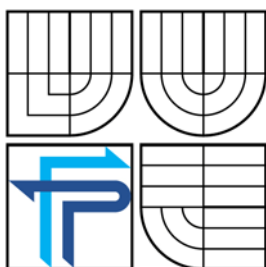


VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ
BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA PODNIKATELSKÁ
ÚSTAV EKONOMIKY

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT
INSTITUT OF ECONOMICS

HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION IN THE FIRM AND PROPOSALS TO ITS
IMPROVEMENT

DIPLOMOVÁ PRÁCE
MASTER'S THESIS

AUTOR PRÁCE
AUTHOR

Bc. MAREK VOKATÝ

VEDOUCÍ PRÁCE
SUPERVISOR

doc. Ing. JAN SOLAŘ, CSc.

BRNO 2009

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

Vokatý Marek, Bc.

Podnikové finance a obchod (6208T090)

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 diplomovou 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

Vymezení problému a cíle práce

Teoretická východiska práce

Analýza problému a současné situace

Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení

Závěr

Seznam použité literatury

Přílohy

Seznam odborné literatury:

- HANUŠOVÁ, H. a KOCMANOVÁ, A. Účetnictví. 1. vyd. Brno: PC-DIR, 1998. 230 s. ISBN 80-214-1270-4.
- KISLINGEROVÁ, E a HNILICA, J. Finanční analýza krok za krokem. 1. vyd. C. H. Beck, 2005. 138 s. ISBN 80-7179-321-3.
- KONEČNÝ, M. Finanční analýza a plánování. 9. vyd. Brno: Zdeněk Novotný, 2004. 102 s. ISBN 80-214-2564-4
- SEDLÁČEK, J. Účetní data v rukou manažera. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2001. 212 s. ISBN 80-7226-562-8.
- VYKYPĚL, O., KEŘKOVSKÝ, M. Strategické řízení. 5. přeprac. vyd. Brno: Zdeněk Novotný, 2004. 118 s. ISBN 80-7355-013-x

Vedoucí diplomové práce: doc. Ing. Jan Solař, CSc.

Termín odevzdání diplomové práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2008/09.



Ing. Martin Slezák
Ředitel ústavu



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

V Brně, dne 25.3.2009

Anotace

Diplomová práce se zabývá analýzou finanční situace společnosti EUROALARM, spol. s r. o., za období 2004-2007 pomocí vybraných metod finanční analýzy. Určuje silné a slabé stránky, nedostatky a příležitosti společnosti EUROALARM, spol. s r.o., a navrhuje možná řešení, která budou vést ke zlepšení finanční situace této společnosti v budoucnu.

Klíčová slova

Finanční analýza, rentabilita, investice, účetní výkazy, hodnocení společnosti, SWOT analýza.

Annotation

Master's Thesis describes analysis of the financial situation company EUROALARM Ltd. in period 2004-2007 through the chosen methods. It diagnoses strong and weak sides, deficiencies and opportunities of the company EUROALARM Ltd. and propose possible solutions, which will lead to improvement of the financial situation for this company in the future.

Key words

Financial analysis, profitability, investments, financial statements, company rating, SWOT analysis.

Bibliografická citace mé práce

VOKATÝ, M. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2009. 89 s. Vedoucí diplomové práce doc. Ing. Jan Solař, CSc.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená diplomová práce je původní a zpracoval jsem ji samostatně na základě uvedené literatury a pod vedením svého vedoucího diplomové práce. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem v práci neporušil autorská práva (ve smyslu zákona č. 121/2000 Sb. O právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 12. května 2009

.....

Podpis

Poděkování

Rád bych poděkoval panu docentu Janu Solařovi za odbornou pomoc a zkušené rady při zpracování diplomové práce. Dále bych chtěl poděkovat řediteli společnosti Euroalarm spol. s r.o., Aleši Matějčíkovi, že mi umožnil na toto téma pracovat a za jeho cenné rady.

Obsah

ÚVOD.....	11
1 VYMEZENÍ PROBLÉMU, CÍLE PRÁCE, PŘÍSTUP K ŘEŠENÍ	12
1.1 CHARAKTERISTIKA ANALYZOVANÉHO PODNIKU	12
1.1.1 Charakteristika podniku	12
1.1.2 Vznik a právní forma organizace.....	13
1.1.3 Předmět podnikání.....	14
1.1.4 Organizační struktura.....	15
1.1.5 Tržní postavení.....	16
1.2 STRUČNÉ ZHODNOCENÍ STAVU FIRMY	16
1.3 VYMEZENÍ CÍLŮ PRÁCE.....	17
2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA ŘEŠENÍ, NOVÉ POZNATKY Z LITERATURY	18
2.1 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY	18
2.2 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU	19
2.3 METODY FINANČNÍ ANALÝZY	20
2.3.1 Metody elementární analýzy	20
2.3.2 Vyšší metody finanční analýzy	20
2.4 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ	21
2.4.1 Horizontální analýza.....	22
2.4.2 Vertikální analýza	22
2.5 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ	23
2.5.1 Čistý pracovní kapitál.....	23
2.5.2 Čisté pohotové prostředky	24
2.5.3 Čistý peněžní majetek.....	24
2.6 ANALÝZA CASH-FLOW	24
2.7 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	25
2.7.1 Ukazatele rentability.....	26
2.7.2 Ukazatelé aktivity.....	29
2.7.3 Ukazatele zadluženosti.....	31
2.7.4 Ukazatele likvidity.....	34

2.7.5	<i>Ukazatele provozní</i>	36
2.8	ANALÝZA SOUSTAV UKAZATELŮ	37
2.8.1	<i>Pyramidové soustavy ukazatelů</i>	38
2.8.2	<i>Altmanův index finančního zdraví podniku (Z-skóre)</i>	38
2.8.3	<i>Index IN 01</i>	39
3	ANALÝZA PROBLÉMU A NÁVRH PŘÍSTUPU K ŘEŠENÍ	40
3.1	ZÁKLADNÍ STRATEGICKÁ ANALÝZA FIRMY	40
3.1.1	<i>Analýza vnějšího prostředí</i>	40
3.1.2	<i>SWOT analýza</i>	44
3.2	FINANČNÍ ANALÝZA PODNIKU	46
3.2.1	<i>Analýza absolutních ukazatelů</i>	46
3.2.1.1	Horizontální analýza aktiv	46
3.2.1.2	Vertikální analýza aktiv	49
3.2.1.3	Horizontální analýza pasiv	51
3.2.1.4	Vertikální analýza pasiv	53
3.2.2	<i>Tokové a rozdílové ukazatele</i>	56
3.2.2.1	Tokové ukazatele	56
3.2.2.2	Cash flow	61
3.2.2.3	Analýza rozdílových ukazatelů	63
3.2.3	<i>Poměrové ukazatele</i>	65
3.2.3.1	Ukazatele rentability	65
3.2.3.2	Ukazatele aktivity	67
3.2.3.3	Ukazatele zadluženosti	70
3.2.3.4	Ukazatel likvidity	73
3.2.3.5	Provozní ukazatele	75
3.2.4	<i>Analýza vybraných soustav ukazatelů</i>	77
3.2.4.1	Altmanův index (Z-skóre)	77
3.2.4.2	Index IN 01	79
3.3	ZHODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRH PŘÍSTUPU K JEJÍMU ZLEPŠENÍ	80
3.3.1	<i>Zhodnocení vývoje majetkové struktury</i>	81
3.3.2	<i>Zhodnocení vývoje vlastního podnikání společnosti</i>	82

3.3.3	<i>Zhodnocení analýzy poměrových ukazatelů</i>	84
4	NÁVRHY MOŽNÝCH OPATŘENÍ A ZHODNOCENÍ OČEKÁVANÝCH PŘÍNOSŮ	86
4.1	Posílení a budování konkurenčních výhod	86
4.2	Řízení pohledávek a závazků	87
4.3	Řízení nákladů.....	87
4.4	Budování kvalitního motivovaného pracovního týmu	88
4.5	Tvorba reklamy	89
4.6	Vybudování informačního a skladového systému	89
4.7	Logistika podniku.....	90
4.8	Rozšíření sortimentu	90
4.9	Zlepšit přístup k zákazníkům v řešení reklamací a oprav zboží	90
4.10	Zhodnocení očekávaných přínosů.....	90
5	ZÁVĚR	93
6	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	94
7	SEZNAM TABULEK	96
8	SEZNAM GRAFŮ	97
9	SEZNAM OBRÁZKŮ.....	98
10	SEZNAM PŘÍLOH	99

ÚVOD

Finanční analýza je oblast, která představuje významnou součást komplexu finančního řízení podniku, neboť zajišťuje zpětnou vazbu mezi předpokládaným efektem řídicích rozhodnutí a skutečností. Je předmětem úzce spojena s finančním účetnictvím, které poskytuje data a informace pro finanční rozhodování prostřednictvím základních finančních výkazů a to: rozvahy, výkazu zisku a ztráty a přehledu o peněžních tocích. Zdrojem informací pro sestavení finanční analýzy jsou i další zdroje z oblasti vnitropodnikového účetnictví, ekonomické statistiky, peněžního a kapitálového trhu, které umožňují nastínit budoucí vývojové trendy.

Účetní informace poskytují finančnímu manažerovi údaje momentálního typu v podobě převážně stavových absolutních veličin uváděných k určitému datu, respektive za určité období, které jednotlivě mají malou vypovídací schopnost. Samotné souhrnné výstupy neposkytují úplný obraz o hospodaření a finanční situaci podniku, o jeho silných a slabých stránkách, nebezpečích, trendech celkové kvality hospodaření.

K překonání těchto nedostatků se proto využívá finanční analýza jako formalizovaná metoda, která poměřuje získané údaje mezi sebou navzájem a rozšiřuje tak jejich vypovídací schopnost. Umožňuje dospět k určitým závěrům o celkovém hospodaření a finanční situaci podniku, podle nichž by bylo možné přijmout různá rozhodnutí. Finanční analýza představuje ohodnocení minulosti, současnosti a předpokládané budoucnosti finančního hospodaření podniku.

Úkolem finanční analýzy je poskytnout manažerům informace o finančním hospodaření podniku v minulosti, přítomnosti a budoucnosti. Pomocí finanční analýzy, která nabízí celou řadu metod, můžeme zhodnotit finanční zdraví podniku a jeho vývoj, dále odhalit slabé a silné stránky podniku a posoudit postavení podniku v odvětví, oboru, konkurenceschopnost podniku atd.

Cílem mé diplomové práce je pomocí aplikace metod finanční analýzy posoudit finanční situaci společnosti Euroalarm spol. s r.o. Určit její přednosti i nedostatky a posoudit její finanční stabilitu. Součástí práce jsou i návrhy, které by mohly napomoci ke zlepšení finanční situace společnosti. Zdrojem dat pro tuto práci jsou účetní výkazy za období 2004-2007, výroční zprávy a vnitřní informace přímo ze společnosti.

1 VYMEZENÍ PROBLÉMU, CÍLE PRÁCE, PŘÍSTUP K ŘEŠENÍ

1.1 Charakteristika analyzovaného podniku

1.1.1 Charakteristika podniku

<u>Sídlo:</u>	EUROALARM spol. s r.o. Dražovice 275 683 01 Dražovice Česká republika
<u>Právní forma:</u>	společnost s ručením omezeným
<u>Datum založení:</u>	29. ledna 1993
<u>Identifikační číslo:</u>	469 82 361
<u>Daňové identifikační číslo:</u>	CZ 469 82 361
<u>Jednatelé společnosti:</u>	Aleš Matějíček Václav Levíček
<u>Společníci:</u>	Aleš Matějíček Václav Levíček



Obrázek 1: Logo společnosti

1.1.2 Vznik a právní forma organizace

Společnost EUROALARM®, člen Asociace technických bezpečnostních služeb Grémium Alarm (AGA) a Cechu EPS ČR vznikla v roce 1993, sepsáním zakladatelské listiny a je vedena Krajským soudem v Brně – oddíl C, vložka 8283.

Vznik společnosti byl důsledkem průzkumu trhu pro kanadskou firmu Digital Security Controls (DSC) vyrábějící a dodávající na tuzemský trh stejnojmenné zabezpečovací ústředny. Tehdejší trh byl již prakticky obsazen distribučními firmami avšak produkty DSC se na tuzemský trh dostávaly jinou než oficiální cestou a více než 80% importovaných ústředen nebylo určeno pro český trh a nebyla zaručena správná funkce zařízení. Společnost Euroalarm tak po dohodě s držitelem DSC licence pro český trh společností Vinmir Corp. Ltd přišla mezi posledními. Strategii společnosti bylo poskytování služeb zákazníkům v co nejvyšší kvalitě, tedy nejen zajišťovat distribuci a prodej výrobků specializovaným montážním společností, ale v té době dosud nevídanou technickou podporu a značkový servis na dodávaná zařízení.

Na základě zahraničních zkušeností byl sestaven tým obchodních zástupců, kteří se osobně věnovali potřebám klientů a udržovali s nimi pravidelný kontakt. Tato obchodní síť postupně vykristalizovala až do současné podoby, kdy společnost vlastní a provozuje 8 obchodních středisek v rámci ČR. V počátcích byly vybudovány první tři provozovny, které zahájily obchodní činnost v Praze, Ostravě a Zlíně. Tím jak rostla poptávka, byla otevřena další provozovna v Brně, Plzni, následně Českých Budějovicích a v dalších letech v Teplicích a Pardubicích.

Společnost Euroalarm navazovala postupem času obchodní jednání i s dalšími zahraničními dodavateli zabezpečovacích systémů proti vloupání, přístupových a docházkových systémů, bezdrátových nadstaveb, kamerových systémů, systémů elektrické požární signalizace a výrobci doplňkového sortimentu jako například kabely, transformátory, záložní zdroje, bezúdržbové akumulátory, kryty a rozvaděče, testery apod.

Vedle DSC se klíčovým dodavatelem stala izraelská společnost VISONIC, později SATEL, Everfocus, Apollo a řada dalších.

Společnost Euroalarm si velmi rychle vybudovala dobré postavení na českém trhu a její tržby šly rychle nahoru, později ve stále se zostřujícím konkurenčním prostředí musela nejrůznějšími způsoby upravovat marketingovou strategii.

Významnými odběrateli společnosti Euroalarm se staly např. společnost Nová Huť v Ostravě nyní ArcelorMital, Paegas nyní T-Mobile, a.s., IPS Praha nyní SKANSKA CS a.s., AŽD Praha, Siemens kolejová vozidla, Policie ČR a přibližně dalších 500 stálých odběratelů od doby vzniku až po současnost.

1.1.3 Předmět podnikání

Společnost EUROALARM® se od svého počátku zabývá převážně dovozem a velkoobchodní distribucí systémů a produktů pro profesionální zabezpečovací aplikace na území České republiky. Kromě prodeje klasických komponentů na ostrahu objektů – elektrické zabezpečovací signalizace (EVS) – dodává také kamerové a monitorovací systémy (CCTV), systémy elektrické požární signalizace (EPS), stabilní hasicí zařízení (SHZ), evakuační rozhlas (PAVA), přístupové a docházkové systémy (ACS) a vnější perimetrickou ochranu objektů (P).

Součástí prodeje je také poskytování technické podpory, která je jedním z důležitých prvků činnosti. Snahou společnosti je poskytnout zákazníkovi nejen kvalitní produkt, ale i následnou podporu při jeho aplikaci a servisu. Standardně je poskytováno zaškolení na produkty a dále konzultace při návrhu systému a případnou pomoc při konečné montáži.

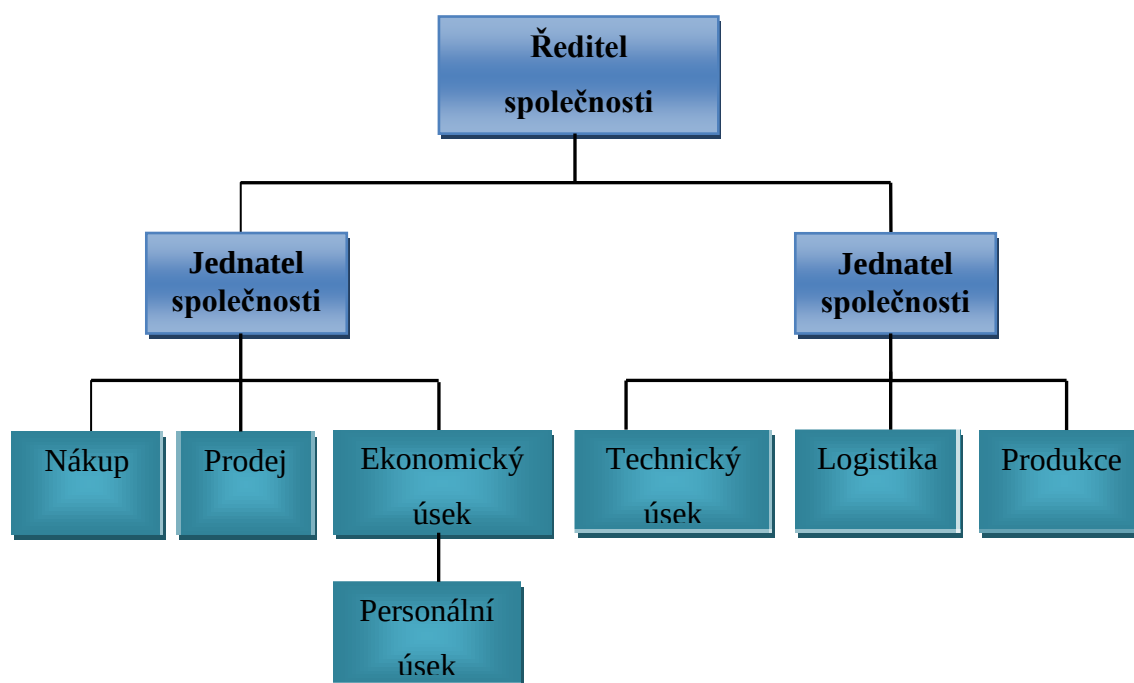
Nabídku doplňuje široká škála instalačního materiálu, montážního příslušenství a speciální techniky. Vývojem obchodní strategie na trhu byly do předmětu podnikání zařazeny další podnikatelské činnosti, zejména:

- projektování elektrických zařízení
- projektová činnost ve výstavbě
- výroba, instalace a opravy technických zařízení
- zprostředkování obchodu
- velkoobchod a specializovaný maloobchod

1.1.4 Organizační struktura

Struktura společnosti Euroalarm je pro své potřeby jednoduchá, ale velmi dynamická. Hlavním článkem společnosti jsou dva jednatelé, z nichž jeden zastává vedoucí funkci pro nákup a prodej, dále pak řídí úsek ekonomický a personální. Druhý společník řídí technický úsek, úsek logistiky a produkci. Společnost zaměstnává 32 kmenových zaměstnanců, dle potřeby sjednává dohody o provedení práce. Na obchodním úseku je zaměstnáno 8 – 10 marketingových pracovníků, 8 asistentek obchodu, 2 pracovníky na ekonomickém úseku, 3 pracovníky logistiky, 1 produkčního, auditora ISO a 7 na technickém úseku.

Schéma organizační struktury:



Obrázek 2: Schéma organizační struktury

1.1.5 Tržní postavení

V současné době je společnost Euroalarm jedna z mála ryze tuzemských firem, která nezměnila název, strukturu ani obor podnikání. Valná většina konkurenčních firem již byla dávno rozštěpena na více subjektů, změnila název, majitele, právní identitu či byla pohlcena některým z nadnárodních koncernů.

Tímto se stává společnost Euroalarm pro své obchodní partnery průhlednějším a věrohodnějším subjektem, který je schopen operativně reagovat na potřeby trhu či individuální přání zákazníka. Společnost se může sama svobodně rozhodnout, který produkt zařadí či vyřadí z nabídky, s kým si přeje, případně nepřeje spolupracovat a jaké podmínky svým klientům vytvoří.

U subjektů, které dnes patří pod některý z nadnárodních koncernů tato svobodná volba a pružnost chybí. Jsou svazováni nadnárodními pravidly a nařízeními, které neberou a ani nemohou brát ohled na specifika českého trhu a ve své nabídce mohou propagovat pouze produkty z koncernových továren. Euroalarm oproti tomu spolupracuje s mnoha českými malovýrobci, kterým tímto zajišťuje odbyt. Prodejní síť je dnes nejširší na českém trhu a vyznačuje se současně nejširší nabídkou. Začátkem roku 2009 byla v Praze zřízena nová velkoplošná prodejna, která je jediná svého druhu v Praze. Součástí pražského objektu je i hojně využívané školicí středisko.

1.2 Stručné zhodnocení stavu firmy

Euroalarm spol. s r.o. je zdravá společnost pracující výhradně s vlastním kapitálem, není zatížena úvěry a její důvěryhodnost u zahraničních ratingových pojišťoven dosahuje nadprůměrných hodnot.

Dodavatelé si na společnosti cení vysokou odbornost personálu, čestné a vstřícné jednání, okamžitou komunikační odezvu, jazykovou vybavenost, schopnost

plánovanými akcemi navyšovat odběry, propagovat nové produkty a své dodávky platit v dohodnutých termínech.

Odběratelé oceňují zejména vysokou odbornost personálu, šířku sortimentu, stav skladových zásob, pružnou reakci, vstřícnost v komunikaci, dostupnost, kvalitní technickou podporu, možnost individuálních školení a osobní přístup vůbec.

Po personální stránce má společnost momentálně plný stav, avšak neustále pracuje na výchově budoucích zaměstnanců. V odborných školách se zaměřením na požadovaný obor činnosti vytipovává a podporuje nadějně studenty již během studia, poskytuje jim praxi, odborná školení a zahraniční stáže. Průměrná doba délky pracovního poměru je 6 let. O své zaměstnance společnost pečuje nadstandardním způsobem, poskytuje jim značné finanční půjčky a zajišťuje péči zejména v oblasti vzdělávání a zdravotnictví.

1.3 Vymezení cílů práce

Cílem mé diplomové práce je provést finanční analýzu zvolené firmy a z výsledků a výstupu rozboru, navrhnout vhodná opatření pro další vývoj a situaci v následujících letech.

Jako metodika bude zvolena vertikální a horizontální analýza rozvahových položek, analýza nákladových a výnosových položek, dále se zaměřím na analýzu poměrových ukazatelů likvidity, aktivity, rentability, zadluženosti. Na základě komplexně provedené finanční analýzy bude vyhodnocena finanční situace společnosti a budou stanovena opatření pro případné nedostatky. K těmto případným nedostatkům budou vyhodnoceny návrhy a opatření vedoucí k efektivnějšímu hospodaření společnosti. Podkladem pro tuto rozsáhlou analýzu budou použity fundamentální výkazy za období 2004 – 2007 a z příloh.

2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA ŘEŠENÍ, NOVÉ POZNATKY Z LITERATURY

Finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, které jsou obsaženy především v účetních výkazech. Finanční analýzy v sobě zahrnují hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek.¹

Historie finanční analýzy sahá do USA, zpočátku se jednalo pouze o teoretické práce, které s praktickou analýzou neměly nic společného. Finanční analýzy se přirozeně vyvíjely podle doby, ve které měly fungovat. Struktura těchto analýz se výrazným způsobem změnila v době, kdy se začaly využívat ve značné míře počítače. Finanční analýzy se zpočátku vyznačovaly především tím, že znázorňovaly absolutní změny v účetních výsledcích. Později se však ukázalo, že jsou zdrojem kvalitních informací pro zjišťování úvěrové schopnosti společností. Šlo především o likviditu a schopnost přežít. V Čechách lze počátky finanční analýzy hledat na začátku tohoto století, jíž se zabýval prof. dr. Pazourek ve spise „Bilance akciových společností“.

Hlavním úkolem finanční analýzy je připravit podklady pro kvalitní rozhodování o fungování podniku. Existuje velmi úzká spojitost mezi účetnictvím a rozhodováním o podniku. Účetnictví poskytuje z pohledu finanční analýzy do určité míry přesné hodnoty peněžních údajů, které se však vztahují pouze k jednomu časovému okamžiku a tyto údaje jsou víceméně izolované. Aby mohla být tato data využita pro hodnocení finančního zdraví podniku, musí být podrobena finanční analýze.

2.1 Uživatelé finanční analýzy

- Investoři – pro rozhodování o budoucích investicích se zajímají především o míru rizika a ziskovost vloženého kapitálu. Z hlediska nich je pak základním

¹ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza : metody, ukazatele, využití v praxi*. 2. vyd. Praha: GRADA Publishing, 2008. 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2

cílem maximalizace tržní hodnoty vlastního kapitálu společnosti, zajímá je vývoj tržních ukazatelů, ukazatelů ziskovosti a vztah peněžních toků k dlouhodobým závazkům.

- Manažeři – sledují primárně v krátkém časovém horizontu platební schopnost podniku, z hlediska provozní analýzy zkoumají především strukturu zdrojů a finanční nezávislost podniku, ale také je patrné, že velmi důležitou složkou finanční analýzy je ziskovost, využití zdrojů a likvidity podniku.
- Auditoři – používají analýzu účetních výkazů jako jeden z důležitých nástrojů své činnosti. Prověřuje správnost závěrečných zpráv a bilancí a ověřuje kvalitu průběžné vnitřní kontroly firmy. Jeho výsledkem nemá být jen upozornění na nedostatky, ale případně také vyzvednutí „dobré praxe“ v určitých částech firmy.
- Zaměstnanci – pro posouzení jistoty zaměstnání, mzdové a sociální perspektivy.
- Peněžní ústavy – ověření úvěrové způsobilosti dlužníka před poskytnutím úvěru. Ověřují si finanční poměry a jejich vývoj umožňuje posoudit, zda bude podnik schopen pravidelně platit splátky a úroky z poskytnutého úvěru.

2.2 Zdroje informací pro finanční analýzu

Základní podklady pro úspěšné zpracování finanční analýzy jsou zejména účetní výkazy:

- Rozvaha - podává přehled o majetku podniku (aktivech) a zdrojů jeho krytí (pasivech) v peněžním vyjádření k určitému datu.
- Výkaz zisku a ztráty - ukazuje, jakého hospodářského výsledku společnost dosáhla za sledované a minulé období.

2.3 Metody finanční analýzy

Finanční analýza využívá v zásadě dvě skupiny metod, a to metody elementární, využívající základní matematické postupy a vyšší metody finanční analýzy, které využívají složitější matematické statistické postupy.

2.3.1 Metody elementární analýzy

Tento typ finanční analýzy je velice rozšířený vzhledem k poměrně snadnému způsobu utvoření obrazu o finanční situaci podniku z dat, pro jejich získání není zapotřebí vynakládat příliš velké úsilí.

Elementární metody finanční analýzy se dále člení na:

- analýzu stavových (absolutních) ukazatelů (horizontální a vertikální analýza)
- analýzu tokových a rozdílových ukazatelů (cash flow a čistého pracovního kapitálu)
- analýzu poměrových ukazatelů (rentability, aktivity, likvidity, zadluženosti...)
- analýzu soustav ukazatelů (Du Pontův rozklad a pyramidový rozklad) ²

2.3.2 Vyšší metody finanční analýzy

a) Matematicko-statistické metody

Mezi vyšší metody finanční analýzy patří matematicko-statistické metody, které vyžadují náročnější matematické úvahy a postupy, jejich výhodou je však, že mohou zahrnovat více souvislostí mezi zkoumanými veličinami. Základem úspěchu jsou vždy logické a racionální ekonomické úvahy, stejně jako kvalita zkoumaných dat. Důležité je i kvalitní zpracování dat a dobré znalosti podstaty daných metod.

² MÁČE, M. *Finanční analýza obchodních a státních organizací*. 1. vyd. Praha: GRADA Publishing, 2006. 156 s. ISBN 80-247-1558-9

Do těchto metod patří:

- bodové odhady
- statistické testy odlehlých dat
- empirické distribuční funkce
- regresní modelování
- autoregresní modelování
- analýza rozptylu
- faktorová analýza
- diskriminační analýza³

b) Nestatistické metody

Vznik nestatistických metod byl dán především hranicemi použitelnosti metod statistických a matematických. Jejich zavádění do praxe je rychlé a je vedeno hlavně snahou získat určité výhody na kapitálových trzích. Mezi tyto metody se řadí:

- metody založené na teorii matných množin
- expertní systémy
- neuronové sítě apod

2.4 Analýza absolutních ukazatelů

Absolutní ukazatelé vycházejí přímo z účetních výkazů. Analyzovaná data se porovnávají za daný účetní rok s rokem minulým. U daných údajů se sledují jak absolutní změny těchto údajů, tak i změny procentní (relativní). Analýza absolutních ukazatelů zahrnuje horizontální analýzu (analýza trendů) a vertikální analýzu (procentní rozbor komponent).⁴

³ MRKVIČKA, J. *Finanční analýza. 1. vyd. Praha: Svaz účetních v nakladatelství Bilance, 1997. 207 s.*

⁴ MÁČE, M. *Finanční analýza obchodních a státních organizací. 1. vyd. Praha: GRADA Publishing, 2006. 156 s. ISBN 80-247-1558-9*

2.4.1 Horizontální analýza

Tato analýza se zabývá časovými změnami absolutních ukazatelů. Přitom lze z těchto změn odvozovat pravděpodobný vývoj příslušných ukazatelů v budoucnosti. Je však nutno postupovat s velkou opatrností: záleží na tom, zda se podnik v budoucnu bude chovat stejně jako v minulosti. K dosažení vypovídající schopnosti této metody analýzy je zapotřebí:

- mít k dispozici dostatečně dlouhou časovou řadu údajů (minimálně dvě období)
- zajistit srovnatelnost údajů v časové řadě u konkrétního analyzovaného podniku
- pokud možno vyloučit z údajů všechny náhodné vlivy, které na vývoj určité položky nějakým způsobem působily.

Relativní změny ukazatele oproti předcházejícímu období se vyjadřují následovně:

$$\Delta = \frac{\text{ukazatel}_{t+1} - \text{ukazatel}_t}{\text{ukazatel}_t} * 100$$

kde: Δ je změna ukazatele vyjádřená v %

t..... čas

2.4.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza (procentní rozbor) se zabývá vnitřní strukturou absolutních ukazatelů, někdy se také nazývá jako analýza komponent. Jde vlastně o souměření jednotlivých položek základních účetních výkazů k celkové sumě aktiv či pasiv. Pojem „vertikální“ je zde zmíněn v tom smyslu, že technika rozboru bývá zpracována v jednotlivých letech od shora dolů.

Na straně aktiv vertikální analýza informuje o tom, do jakých aktiv investovala účetní jednotka svůj kapitál. Na straně pasiv podává dobrý přehled o tom, z jakých zdrojů

účetní jednotka svá aktiva financovala, zda převážně z vlastního kapitálu, nebo v jaké míře využila cizího kapitálu.

Pro rozbor rozvahy je jako základ zvolena výše aktiv celkem (nebo pasiv celkem), pro rozbor výkazu zisku a ztráty velikost celkového obrátu, tj. výnosy celkem.⁵

Procentní podíl se vypočítá následovně:

$$\text{Procentní změna ukazatele} = \frac{\text{jednotlivá položka}}{\text{celková aktiva (CP)}} * 100$$

2.5 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele slouží k analýze a řízení finanční situace firmy. Ukazatele by měly vypovídat o solventnosti firmy. Označují se též jako fondy, které jsou chápány jako agregace určitých stavových ukazatelů.

2.5.1 Čistý pracovní kapitál

Jedná se nejpoužívanější ukazatel. Čistý pracovní kapitál se chápe jako určitý finanční fond, který vznikne oddělením části oběžných aktiv od krátkodobých dluhů. ČPK lze vypočítat různými způsoby:

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{celkové krátkodobé závazky}$$

nebo

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = (\text{dlouhodobé závazky} + \text{vlastní kapitál}) - \text{stálá aktiva}$$

ČPK lze totiž chápat ze dvou pohledů. Prvním pohledem je pohled investora. Druhým je pohled manažera. Manažer jej chápe jako část oběžných aktiv, která je kryta dlouhodobými zdroji. Investor je chápe jako část dlouhodobých zdrojů, která zbývá po pokrytí stálých aktiv.

⁵ MRKVIČKA, J. *Finanční analýza*. 1. vyd. Praha: Svaz účetních v nakladatelství Balance, 1997. 207 s.

2.5.2 Čisté pohotové prostředky

Čistý pracovní kapitál lze jako míru likvidity užívat pouze velice obezřetně. Oběžná aktiva totiž mohou obsahovat položky málo likvidní nebo nelikvidní. Z tohoto důvodu se k určování okamžité likvidity používá ukazatel čistých pohotových prostředků:

$$\text{Čisté pohotové prostředky} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}$$

Výhodou ukazatele tohoto typu je jeho nízká souvislost s podnikovými oceňovacími technikami. Může však být ovlivněn časovým posunem plateb ve vztahu k okamžiku zjišťování likvidity (zadržením nebo naopak dřívějším uskutečněním plateb).

2.5.3 Čistý peněžní majetek

Tento ukazatel se také nazývá čistý peněžně-pohledávkový fond. Představuje tzv. střední cestu mezi dvěma již uvedenými rozdílovými ukazateli likvidity. Při výpočtu se z oběžných aktiv vylučují zásoby a nelikvidní pohledávky.

$$\text{Čistý peněžní majetek} = (\text{pohotové finanční prostředky} + \text{krátkodobé pohledávky}) - \text{krátkodobé závazky}$$

2.6 Analýza cash-flow

Cash-flow vyjadřuje peněžní přebytek hospodaření. Lze ho chápat ze dvou hledisek, a to z dynamického hlediska, které představuje příliv a odliv peněz v rámci určitého období (reálné toky) a dále ze statického hlediska, kde cash-flow představuje výsledek přílivu a odlivu peněz, tj. stav reálných peněz ke konci období (k určitému okamžiku).

Cash-flow je tedy určitá dodatečná zásoba peněz, bez které není možné podnikat. Proto je velmi důležité sledovat jeho stav k řízení likvidity, a to především z těchto důvodů:

- existuje rozdíl mezi pohybem hmotných prostředků a jejich peněžním vyjádřením
- vzniká časový nesoulad mezi hospodářskými operacemi a jejich finančním zachycením
- vzniká rozdíl mezi náklady a výnosy a mezi příjmy a výdaji (podvojný účetnictví nerespektuje čas uskutečněných plateb).

Cash-flow zobrazuje přírůstky (příjmy) a úbytky (výdaje) peněžních prostředků a ekvivalentů z provozní, investiční a finanční činnosti. Analýzou CF se zjistí, jaká je schopnost podniku vytvářet peněžní prostředky a ekvivalenty a naproti tomu, jaká je jejich skutečná potřeba na provozní, investiční a finanční výdaje. Nejdůležitějším indikátorem finančního zdraví jsou peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti, tj. provozní činnosti, tedy provozní cash flow. Podnik může mít po delší časové období hodnotu zápornou. Výsledkem analýzy cash flow může být předpověď vývoje a užití cash flow v budoucnu. Podle výdajů na investiční činnost je možné odhadovat vývoj budoucích zisků a provozního CF a podle finančních peněžních toků je možné uvážit budoucí zatížení dluhy. Analýza peněžních toků je založena na zpětném pohledu na peněžní toky a posouzení schopnosti podniku řídit tyto toky.

2.7 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele jsou nejčastěji používaným rozborovým postupem k účetním výkazům z hlediska využitelnosti i z hlediska úrovně analýz. Analýza poměrových ukazatelů využívá veřejně dostupné informace a má k nim přístup také externí finanční analytik. Poměrový ukazatel se vypočítá jako poměr jedné nebo několika účetních položek základních účetních výkazů k jiné položce nebo k jejich skupině. Aby měl takto vypočtený poměrový (intenzivní) ukazatel určitou vypovídací schopnost, musí existovat mezi položkami uvedenými do poměru vzájemná souvislost. Při výběru ukazatelů je třeba mít na mysli vždy cíl, kterého se má dosáhnout. Vzhledem k tomu, že existuje nepřehledné množství poměrových ukazatelů, je účelné sdružovat je do skupin, které jsou vždy zaměřeny na určitý aspekt finančního stavu podniku.

Z hlediska zaměření se poměrové ukazatele člení:

- ukazatele rentability
- ukazatele aktivity
- ukazatele zadluženosti
- ukazatele likvidity
- ukazatele provozní⁶

2.7.1 Ukazatele rentability

Ukazatelé rentability poměřují zisk s jinými veličinami, aby se zhodnotila úspěšnost při dosahování podnikových cílů. Používají se pro posouzení intenzity využívání, reprodukce a zhodnocení podniku.

Při konstrukci ukazatelů se nejčastěji vychází ze dvou základních účetních výkazů, a to z výkazu zisku a ztráty a z rozvahy. Jednotlivé ukazatele rentability se od sebe liší podle toho, jaký zisk se dosazuje do čitatele, také i podle toho, jaký vložený kapitál se dosadí do jmenovatele zlomku v ukazateli. Ukazatelé rentability slouží k hodnocení celkové efektivnosti dané činnosti. Jedná se o ukazatele, které budou nejvíce zajímat akcionáře a potenciální investory.

Ke zjišťování rentability jsou používány v praxi nejvíce tyto ukazatele:

- **Rentabilita vloženého kapitálu – ROI (Return on Investment)**

Ukazatel vyjadřuje, s jakou účinností působí celkový kapitál, vložený do firmy, nezávisle na zdroji financování.

⁶ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza : metody, ukazatele, využití v praxi*. 2. vyd. Praha: GRADA Publishing, 2008. 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2

Čitatel zlomku není zadán jednoznačně. Některé zdroje uvádějí EBIT, před úhradou dlouhodobých úroků a daně z příjmu, ziskem před zdaněním (EBIT), ziskem po zdanění či ziskem po zdanění zvýšením o nákladové úroky. Volba závisí na účelu, jemuž má analýza sloužit.⁷

$$ROI = \frac{EBIT + \text{nákladové úroky}}{\text{Celkový kapitál}} * 100$$

Doporučené hodnoty tohoto ukazatele se pohybují v intervalu od 0,2 – 0,15. Hodnota přesahující 0,15 vypovídá o dobré situaci společnosti.

- **Rentabilita celkového kapitálu ROA (Return on Assets)**

ROA měří hrubou produkční sílu účetní jednotky, vyjadřuje celkovou efektivnost firmy a její výdělečnou schopnost. Hodnota ukazatele udává, kolik korun vnesla každá koruna investovaného kapitálu. Poměřuje zisk s celkovými aktivy bez ohledu na to, zda jsou tato aktiva financována z vlastních nebo cizích zdrojů. Doporučená hodnota tohoto ukazatele je kolem 9%.

$$ROA = \frac{EAT}{\text{Celková aktiva}} * 100$$

- **Rentabilita vlastního kapitálu ROE (Return on Equity)**

ROE vyjadřuje výnosnost kapitálu, který do podniku vložili akcionáři nebo vlastníci podniku. Jde o o ukazatel, pomocí kterého mohou investoři zjistit, zda je jejich kapitál reprodukován s náležitou intenzitou odpovídající riziku investice.

$$ROE = \frac{EAT}{\text{Vlastní kapitál}} * 100$$

⁷ MAŘÍKOVÁ, P. – MAŘÍK, M. *Moderní metody hodnocení výkonnosti a oceňování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2001. 70 s. ISBN 80-86119-36-X

Obecně platí, že by tento ukazatel měl být vyšší než je úroková míra bezrizikových cenných papírů a rozdíl rentability vlastního kapitálu a úrokové míry bezrizikových cenných papírů se potom nazývá riziková prémie.⁸

Nárůst tohoto ukazatele mohou způsobit následující položky:

- větší vytvořený zisk společnosti
- pokles úrokové míry cizího kapitálu
- snížení podílu vlastního kapitálu na celkovém kapitálu
- kombinace výše uvedených variant

- **Rentabilita dlouhodobého kapitálu ROCE (Return on capital employed)**

$$\text{ROCE} = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Vlastní kapitál} + \text{dl.cizí kapitál}} * 100$$

- **Rentabilita tržeb ROS (Return on sales)**

Charakterizují zisk vztažený k tržbám. Tržby ve jmenovateli představují tržní ohodnocení výkonů za určité časové období (rok, měsíc, týden, den).⁹

Vztah lze vyjádřit následovně:

$$\text{ROS} = \frac{\text{EAT}}{\text{Celkové tržby}} * 100$$

Vypočtená hodnota by měla být co nejvyšší. Jestliže je hodnota ukazatele příliš nízká, existuje předpoklad, že ceny produkce jsou příliš nízké. Pro srovnání různých firem se dává přednost provoznímu zisku (EBITU) před čistým ziskem.¹⁰

⁸ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza : metody, ukazatele, využití v praxi*. 2. vyd. Praha: GRADA Publishing, 2008. 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2

⁹ ČERNÁ, A. a kol. *Finanční analýza.. 1. vyd. Praha: Bankovní institut, 1997. 89 s., ISBN 89-8653125-76-*

2.7.2 Ukazatelé aktivity

Ukazatele aktivity měří schopnost společnosti využívat investované finanční prostředky a měří vázanost jednotlivých složek kapitálu v jednotlivých druzích aktiv a pasiv. Tyto ukazatele nejčastěji vyjadřují počet obrátek jednotlivých složek zdrojů nebo aktiv či dobu obratu. Jejich rozbor slouží především k hledání odpovědi na otázku, jak hospodaříme s aktivy, jejich jednotlivými složkami a také jaký má toto hospodaření vliv na výnosnost a likviditu.

Ukazatele řízení aktiv jsou vyjadřovány ve vzájemně se doplňujících formách – buď jako rychlost obratu nebo jako doba obratu.¹¹

- **Obrat celkových aktiv**

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{Celkové tržby}}{\text{Celková aktiva}}$$

Ukazatel udává, kolikrát se celková aktiva obrátí za daný časový interval (rok). Doporučeného hodnoty se pohybují v intervalu okolo 1,6 – 3. Pokud je intenzita využívání menší než 1,6, společnost má nadbytek aktiv než je účelné, je potřeba zlepšit řízení zásob nebo část zásob odprodat.

- **Obrat zásob**

Udává, kolikrát v průběhu roku je každá položka zásob firmy prodána a znovu uskladněna. Slabina: tržby v tržních cenách, zásoby v nákladových cenách.¹²

¹⁰ BLAHA, Z. – JINDŘICHOVSKÁ, I. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 2. vyd. Praha: Management Press, 1996, 159 s. ISBN 80-85603-80-2

¹¹ KRÁLICEK, P. *Základy finančního hospodaření*. 1. vyd. Praha: Linde 1993. 110 s. ISBN 80-856-47-11-7

¹² KONEČNÝ, M. *Finanční analýza a plánování*. 7. vyd. Brno: MSD, 2002. 85 s. ISBN 80-86510-30-1

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Celkové tržby}}{\text{Zásoby}}$$

- **Doba obratu zásob**

Je poměr 365 dní ku obratovosti zásob. Tento ukazatel udává, jak dlouho jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob. Obecně platí, že čím je vyšší obratovost zásob a kratší doba obratu zásob, tím lepší je situace. V současnosti je zásobovací politika většiny firem nastavena tak, že má tendenci klonit se k systému just-in-time, což je systém, který je výhodný zejména v souvislosti se zakázkovou výrobou. Na druhou stranu existují obory, které přirozeně potřebují určitou míru zásob, např. nábytkářský průmysl vyrábějící z masivního dřeva.¹³

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Denní tržby}}$$

- **Doba obratu pohledávek**

Tento ukazatel vypovídá o tom, jak dlouho je majetek podniku vázán ve formě pohledávek, respektive za jak dlouho jsou pohledávky v průměru splaceny. Doporučovanou hodnotou je samozřejmě běžná doba splatnosti faktur. Je-li doba obratu pohledávek delší než běžná doba splatnosti faktur, znamená to nedodržování obchodně úvěrové politiky ze strany obchodních partnerů. Delší doba inkasa znamená vyšší potřebu úvěru a tím i vyšší náklady. Ukazatel musí být co nejnižší.

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Pohledávky}}{\text{Denní tržby}}$$

¹³ MÁČE, M. *Finanční analýza obchodních a státních organizací*. 1. vyd. Praha: GRADA Publishing, 2006. 156 s. ISBN 80-247-1558-9

- **Doba obratu závazků**

Udává dobu, která uplyne mezi nákupem zásob a platbou za tento nákup.

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{Závazky}}{\text{Denní tržby}}$$

Obecně je možno konstatovat, že doba obratu závazků by měla být delší než doba obratu pohledávek, aby nebyla narušena finanční rovnováha ve společnosti. Nicméně tento ukazatel může být velmi užitečný pro věřitele nebo potenciální věřitele, kteří z něj mohou vyčíst, jak společnost dodržuje obchodně úvěrovou politiku.

2.7.3 Ukazatele zadluženosti

Tyto ukazatele vyjadřují skutečnost, že společnost používá k financování svých aktiv ve své činnosti cizí zdroje, tedy dluh. Zadluženost společnosti není možné hodnotit vždy jako nepříznivý jev. U finančně stabilních podniků může dočasný růst zadluženosti vést ke zvýšení ziskovosti vložených prostředků. Vzájemný poměr cizího kapitálu závisí na nákladech, které s pořízením zdrojů souvisejí a také na oborovém průměru. Za cizí zdroje se platí úroky, což je cena za jeho poskytnutí naopak za vlastní zdroje podnik dle právní formy podnikání platí podílem na hospodářském výsledku.¹⁴

- **Celková zadluženost**

Udává, z kolika procent jsou celková aktiva financována cizím kapitálem. Od určité hodnoty zadluženosti společnost pocítuje problémy se získáváním dalšího kapitálu.

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Celkový pasíva}}$$

¹⁴ KONEČNÝ, M. *Finanční analýza a plánování*. 7. vyd. Brno: MSD, 2002. 85 s. ISBN 80-86510-30-1

Zatímco věřitelé budou upřednostňovat nižší hodnotu tohoto ukazatele a tedy nižší míru zadluženosti, vlastníci budou preferovat vyšší míru zadluženost.¹⁵

- **Finanční samostatnost podniku**

$$\text{Finanční samostatnost podniku} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

Ukazatel finanční samostatnosti je doplňkovým ukazatelem k celkové zadluženosti, přičemž jejich součet je 1, resp. 100%. Jeho převrácená hodnota vyjadřuje velikost finanční páky. Ziskovost vlastního kapitálu má být vyšší než ziskovost celkového kapitálu, tzn., že účinek finanční páky je vyšší než jedna. Pojem pák pak je třeba chápat jako možnost zvýšení ziskovosti vlastního kapitálu připojením celkového kapitálu, roste ziskovost vlastního kapitálu při přílivu cizích zdrojů financování (jsou levnější) a naopak.

- **Úrokové krytí**

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Nákladové úroky}}$$

kde EBIT je suma HV před zdaněním a nákladových úroků.

Tento ukazatel nám ukazuje kolikrát převyšuje zisk placené úroky. Kdyby se tento ukazatel rovnal hodnotě 1, znamenalo by to, že společnost by ze zisku platila pouze úroky. Doporučuje se hodnota tohoto ukazatele kolem 3, avšak interval mezi 6-8 také vyjadřuje finančně zdravý podnik. Pokud se hodnota úrokového krytí pohybuje pod hranicí 2, pak i celková zadluženost ve výši 0,3, může být pro podnik velmi vysoká.¹⁶

¹⁵ MÁČE, M. *Finanční analýza obchodních a státních organizací*. 1. vyd. Praha: GRADA Publishing, 2006. 156 s. ISBN 80-247-1558-9

¹⁶ BLAHA, Z. – JINDŘICHOVSKÁ, I. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 2. vyd. Praha: Management Press, 1996, 159 s. ISBN 80-85603-80-2

- **Doba splácení dluhu**

$$\text{Doba splácení dluhu} = \frac{\text{Cizí kapitál} - \text{Fin.majetek}}{\text{Provozní cash-flow}}$$

Tento ukazatel určuje, po kolika letech by byl podnik schopen vlastními silami, při stávající výkonnosti splatit své dluhy. V zahraničí dosahují finančně zdravé podniky výše tohoto ukazatele menší než 3 roky, průměrná úroveň v průmyslu se uvádí kolem čtyř let, v řemeslných živnostech 5, let, ve velkoobchodě 6 let, v maloobchodě 8 let.¹⁷

- **Dlouhodobá zadluženost**

Informuje o tom, jaká část aktiv podniku je financována dlouhodobými dluhy. Pomáhá nalézt optimální poměr dlouhodobých a krátkodobých cizích zdrojů.¹⁸

$$\text{Dlouhodobá zadluženost} = \frac{\text{Dlouhodobý cizí kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

- **Běžná zadluženost**

Poměřuje krátkodobý cizí kapitál s celkovými aktivy. Informuje nás o tom, jaká část aktiv podniku je financována krátkodobým cizím kapitálem (krátkodobé závazky, běžné bankovní úvěry, pasivní přechodné a dohadné položky).¹⁹

¹⁷ KONEČNÝ, M. *Finanční analýza a plánování*. 7. vyd. Brno: MSD, 2002. 85 s. ISBN 80-86510-30-1

¹⁸ SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera*. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2001. 220 s. ISBN 80-7226-562-8

¹⁹ SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera*. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2001. 220 s. ISBN 80-7226-562-8

2.7.4 Ukazatele likvidity

Schopnost účetní jednotky uhradit své finanční závazky v okamžiku jejich splatnosti měří ukazatelé likvidity. Aby byla účetní jednotka solventní, musí mít určitou část svých aktiv ve vysoce likvidní formě. Existuje tedy přímá závislost mezi pojmy solventnost, likvidita a likvidnost.

Solventnost – obecná schopnost podniku získávat prostředky na úhradu svých závazků.

Likvidita – momentální schopnost podniku uhradit své splatné závazky a je měřítkem krátkodobé, resp. okamžité solventnosti.

Likvidnost – je definována jako míra snadnosti převést majetek do peněžní podoby.²⁰

Likvidita má protikladný vztah k rentabilitě účetní jednotky. Účetní jednotky s velkým podílem vysoce likvidního majetku dosahují obvykle nižší rentability. Poměrové ukazatele likvidity jsou součástí hospodářských analýz. Použití těchto hodnot naráží na určité problémy spojené s názvem ukazatele, jeho obsahem a zejména s jeho kvantitativní hodnotou. Na základě jediného čísla se velmi obtížně vytvářejí závěry, a proto se doporučuje tvorba delší časové řady.

Z hlediska názvu a obsahu ukazatelů se zpravidla používají 3 základní ukazatele:

- **Běžná likvidita (3. stupně)**

Někdy také nazývána jako „current ratio“. Běžná likvidita ukazuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku, nebo také kolika jednotkami oběžných aktiv je kryta jedna jednotka krátkodobých závazků, tedy jak by byl podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil veškerá oběžná aktiva v daném okamžiku na hotovost. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím je pravděpodobnější zachování platební schopnosti společnosti.²¹

²⁰ MRKVIČKA, J. *Finanční analýza. 1. vyd. Praha: Svaz účetních v nakladatelství Bilance, 1997. 207 s.*

²¹ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza : metody, ukazatele, využití v praxi. 2. vyd. Praha: GRADA Publishing, 2008. 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2*

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Pro běžnou likviditu platí, že hodnoty čitatele jsou k hodnotě jmenovatele v intervalu 1,5 – 2,5, někdy je také uváděna hodnota 2, právě z důvodu existence celé řady nástrojů financování.

- **Pohotová likvidita (2. stupně)**

Někdy také označovaná jako „acid test“. Pro pohotovu likviditu platí, že čítec by měl být stejný jako jmenovatel, tedy poměr 1:1, případně až 1,5:1. Z doporučených hodnot pro tento ukazatel je patrné, že pokud by byl poměr 1:1, společnost by byla schopna se vyrovnat se svými závazky, aniž by musel prodat své zásoby. Vyšší hodnota ukazatele bude příznivější pro věřitele, nebude však příznivá z hlediska akcionářů a vedení podniku. Značný objem oběžných aktiv vázaný ve formě pohotových prostředků přináší jen malý nebo žádný úrok. Nadměrná výše oběžných aktiv vede k neproduktivnímu využívání do společnosti vložených prostředků, a tak nepříznivě ovlivňuje celkovou výnosnost vložených prostředků.²²

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

- **Okamžitá likvidita (3. stupně)**

Někdy také označovaná jako „cash ratio“. Představuje to nejužší vymezení likvidity. Vstupují do ní jen ty nejlikvidnější položky z rozvahy.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Pohotov\acute{e} pen\acute{e}\acute{žn\acute{i} prostředky}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

²² RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza : metody, ukazatele, využití v praxi*. 2. vyd. Praha: GRADA Publishing, 2008. 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2

Doporučované hodnoty jsou v rozmezí 0,9 – 1,1. V našich podmínkách se uvádí 0,6 a podle metodiky ministerstva průmyslu a obchodu jsou hodnoty ještě nižší, a to 0,2, která je však označována za hodnotu kritickou.

2.7.5 Ukazatele provozní

Tato skupina ukazatelů slouží především vlastníkům společnosti. Uplatňují se ve vnitřním řízení firmy. Napomáhají managementu sledovat efektivnost provozních aktivit firmy. Opírají se o tokové ukazatele.

- **Produktivita práce z přidané hodnoty**

Vyjadřuje, jaká část přidané hodnoty připadá na 1 zaměstnance. Vypočítáme ji jako podíl přidané hodnoty a počtu zaměstnanců. Měla by platit podmínka, že ukazatel poroste v čase.²³

$$\text{Produktivita práce z přidané hodnoty} = \frac{\text{Přidaná hodnota}}{\text{Počet zaměstnanců}}$$

- **Produktivita práce z výkonů**

Vyjadřuje, kolik výkonů v tisících Kč přinese jeden zaměstnanec společnosti. Dobrá je co nejvyšší hodnota tohoto ukazatele, protože vyšší výkony umožní společnosti lepší rozvoj podnikatelských aktivit.²⁴

$$\text{Produktivita práce z výkonů} = \frac{\text{Výkony}}{\text{Počet zaměstnanců}}$$

²³ SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera*. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2001. 220 s. ISBN 80-7226-562-8

²⁴ PAVLÍKOVÁ, A., CHUDÝ, A., DVOŘÁK, P. *Finanční řízení v praxi*. 1. vyd. Praha: Newton Group, 1998. 467 s. ISBN 80-85603-80-2

- **Mzdová produktivita**

Vyjadřuje, jaká část přidané hodnoty připadá na 1 Kč vyplacených mezd. Měla by platit podmínka, že ukazatel poroste v čase.²⁵

$$\text{Mzdová produktivita} = \frac{\text{Přidaná hodnota}}{\text{Mzdové náklady}}$$

- **Průměrný výdělek**

Tento ukazatel vyjadřuje průměrný výdělek 1 zaměstnance za rok, popř. za měsíc, když ho vydělíme 12. Mělo by platit, že produktivita práce roste v čase rychleji než průměrný výdělek.²⁶

$$\text{Průměrný výdělek} = \frac{\text{Mzdové náklady} + \text{odměny}}{\text{Počet zaměstnanců}}$$

2.8 Analýza soustav ukazatelů

Každý poměrový ukazatel finanční analýzy vyjadřuje jen určitý pohled na činnost podniku, má tedy zcela specifickou vypovídací schopnost. Snaha o stručné komplexní vyjádření finanční situace podniku vedla ke vzniku různých soustav vybraných poměrových ukazatelů pro souhrnné vyjadřování finanční situace podniku. viz. cit. Miloš Konečný

Techniky vytváření soustav ukazatelů je možné rozdělit do dvou základních skupin:

²⁵ PAVLÍKOVÁ, A., CHUDÝ, A., DVOŘÁK, P. *Finanční řízení v praxi*. 1. vyd. Praha: Newton Group, 1998. 467 s. ISBN 80-85603-80-2

²⁶ PAVLÍKOVÁ, A., CHUDÝ, A., DVOŘÁK, P. *Finanční řízení v praxi*. 1. vyd. Praha: Newton Group, 1998. 467 s. ISBN 80-85603-80-2

- a) **Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů**, u nichž existuje matematická provázanost. Typickým příkladem těchto soustav patří pyramidové soustavy, jejichž podstatou je stále podrobnější rozklad ukazatele, který představuje vrchol pyramidy.
- b) **Účelově vybrané skupiny ukazatelů**, jejichž cílem je sestavit takové výběry ukazatelů, který by dokázali kvalitně diagnostikovat finanční situaci firmy, resp. předpovědět její další vývoj na základě jednočíselné charakteristiky.

Tyto soustavy se dělí na:

- **bonitní modely**, které se snaží bodovým hodnocením stanovit bonitu hodnoceného podniku a zařadit firmu z finančního hlediska při mezifirmním srovnání.
- **bankrotní modely**, které odpovídají na otázku, zda podnik do určité doby zbankrotuje.

2.8.1 Pyramidové soustavy ukazatelů

V rámci pyramidového rozkladu jde o rozložení vrcholového ukazatele na jednotlivé dílčí ukazatele, přičemž vrcholový ukazatel by měl vyjadřovat základní cíl podniku. Nejznámější ukazatel je tzv. „Du Pont“ rozklad. Du Pont rozklad je zaměřen na rozklad rentability vlastního kapitálu a vymezení jednotlivých položek vstupujících do tohoto ukazatele.

2.8.2 Altmanův index finančního zdraví podniku (Z-skóre)

Vychází z propočtu globálních indexů, resp. indexů celkového hodnocení. Výpočet je stanoven jako součet hodnot pěti běžných poměrových ukazatelů, jimž je přiřazena různá váha, z nich největší váhu má rentabilita celkového kapitálu.

Altmanův model je možné vyjádřit rovnicí:

$$Z = 0,717x_1 + 0,847x_2 + 3,107x_3 + 0,420x_4 + 0,998x_5$$

kde:

x_1čistý pracovní kapitál / celková aktiva

- x₂.....kumulovaný nerozdělený zisk minulých let / celková aktiva
 x₃.....zisk před zdaněním + nákladové úroky / celková aktiva
 x₄.....účetní hodnota vlastního kapitálu / celkové dluhy
 x₅.....celkové tržby / celková aktiva

Hodnota Altmanova modelu se pohybuje v intervalu do -4 do 8. Pokud je hodnota vyšší než 2,99, jde o uspokojivou finanční situaci. Jsou-li výsledky v rozmezí 1,81 – 2,98, společnost nelze jednoznačně označit za úspěšnou, ale stejně tak se nemůže hodnotit jako společnost, která má problémy.

2.8.3 Index IN 01

Tento index je nazýván také jako „index důvěryhodnosti českého podniku“. Model IN stejně jako Altmanův model, je vyjádřen rovnicí, v které jsou zařazeny poměrové ukazatele rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti. Každému z těchto ukazatelů je přiřazena váha, která je váženým průměrem hodnot tohoto ukazatele v odvětví.

$$IN\ 01 = 0,13 \frac{\text{Aktiva}}{\text{Cizí zdroje}} + 0,04 \frac{\text{EBIT}}{\text{Nákladové úroky}} + 3,92 \frac{\text{EBIT}}{\text{Aktiva}} + 0,21 \frac{\text{Výnosy}}{\text{Aktiva}} + 0,09 \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Kr.závazky+kr.bank.úvěry}}$$

Je-li hodnota indexu IN 01 větší než 1,77, jedná se o společnost s dobrým finančním zdravím. Hodnoty indexu menší než 0,75 znamená, že podnik spěje k bankrotu. Pohybují-li se hodnoty mezi 0,75 a 1,77, pak je společnost v tzv. šedé zóně.

3 ANALÝZA PROBLÉMU A NÁVRH PŘÍSTUPU K ŘEŠENÍ

Tato kapitola diplomové práce se věnuje základní strategické analýze společnosti, ve které je společnost hodnocena pomocí Porterova modelu pěti sil a SWOT analýzy. Dále je provedena podrobná finanční analýza pomocí nejpoužívanějších ukazatelů a následně je zhodnocena celková situace společnosti.

3.1 Základní strategická analýza firmy

Ve snaze porozumět prostředí se setkáme s dvěma zásadními problémy – charakterem a klíčovými faktory prostředí. Protože jedním ze základních rysů strategického řízení je orientace na neurčitou budoucnost, musíme nejdříve vyhodnotit, zda se jedná z hlediska vývoje o jednoduché a stabilní prostředí, nebo je prostředí dynamické a komplexní, protože to zásadním způsobem ovlivní metodickou stránku nejen analýzy, ale celého procesu strategického řízení.

3.1.1 Analýza vnějšího prostředí

Klíčové faktory obecného vnějšího prostředí jsou nepochybně důležité pro každou organizaci, ale zásadní otázkou přežití podnikatelsky orientovaných organizací je jejich úspěch na trhu, kde se setkávají s konkurencí a to zpravidla nejvíce ve svém odvětví (seskupení podobných ekonomických činností). Získání konkurenční výhody je ale zajímavé i pro organizace veřejného sektoru, které se rovněž snaží o získání výhod např. v přístupu ke zdrojům. Chování konkurenčního prostředí uvnitř jednoho odvětví vysvětlil Michael Porter (*Competitive Strategy, 1980*) velmi názorně a výstižně pomocí **modelu „5 sil“**:

Rivalita odvětví

Zejména u konkurence nabízející stejné značky. U firem, jejíž představitelé mají mezi sebou horší osobní vztahy, dochází k lokálním cenovým válkám, které postihují některé

produkty nabízené i konkurenčními firmami. O tyto produkty pak postupně ztrácí všichni včetně konkurence zájem, protože se z těchto produktů stávají neziskové položky. Tyto produkty jsou v nabídkách firem potlačeny, opouští tuzemský trh a postupně jsou nahrazovány jinými. Stabilní subjekty mají v tomto odvětví již vytvořené letité vazby tak, že je nelze narušit žádnými cenovými válkami či výhodnějšími nabídkami.

Hrozba vstupu nových firem

Nové firmy vstupující ze zahraničí nemají dostatečnou orientaci a potřebné kontakty na tuzemském trhu a praxe prokázala, že ani sebevětší finanční zázemí není zárukou okamžitého úspěchu. V současné situaci může v tomto oboru uspět firma, která se bude velice úzce profilovat na určitý sortiment, který bude ovládat nejlépe ve svém oboru, např. pouze požární detekční prvky do výbušného prostředí nebo např. pouze IP CCTV technologií. Takto úzká specializace může přilákat odborníky na jedno místo, kde budou schopni detailně obsáhnout úzký okruh produktů a služeb, které se ostatním konkurenčním firmám nepodaří poskytovat.

Vyjednávací síla odběratelů

Společnost Euroalarm, spol. s r.o. má přes tisíc klientů, z nichž valná většina patří k drobným. Vyjednávací síla odběratelů hraje roli u největších klientů, kteří drží v rukou velké tzv. klíčové zakázky na které je pak schopna vyjednávat podmínky na hranici rentability. Jádrem podnikání je postaveno na drobných klientech a velcí hráči jsou firmou Euroalarm vnímáni jako „bonus“, se kterým není v podnikatelském záměru počítáno. Drobní odběratelé nejsou sdruženi v unii, která by dokázala vyjednávací sílu použít. V historii podnikání se již firma Euroalarm setkala s mnoha konkurenčními subjekty, jejichž obchody se pohybovaly v daleko vyšších řádech. Tyto firmy však byly existenčně závislé pouze na několika málo (a v četných případech pouze na jednom!) zákaznících. S pádem zákazníka pak logicky nastal pád dodavatelské firmy. Vyjednávací taktiky přicházejí v tomto oboru nejčastěji od tzv. velkých hráčů ve stavebnictví. Jejich reputace je často natolik špatná, že solidní dodavatel do jakéhokoli

vyjednávání o podmínkách obchodu s těmito firmami nejde, čímž se vyhne následným potížím.

Vyjednávací síla dodavatelů

Společnost Euroalarm je největší nezávislý tuzemský velkoobchod, který nepatří pod žádný nadnárodní koncern. Může spolupracovat s kterýmkoli z dodavatelů. Tito dodavatelé nemají zábrany poskytnout společnosti Euroalarm, jakož svému zástupci na českém trhu, technickou dokumentaci eventuelně poodhalit něco ze svého know how. Tento postup nemůže zvolit dodavatel, který patří např. pod křídla společnosti General Electric, u zákazníka který patří pod společnost Siemens. Vzniká tím nebezpečí, že takovýto odběratel potencionálně zneužije technickou dokumentaci nebo poskytnuté know how, tak, že jej zpřístupní druhé straně a navíc nabízený produkt zařadí do své nabídky tak, aby jej na tuzemském trhu potlačil ve prospěch konkurenčního koncernu. Společnost Euroalarm spolupracuje s dodavateli, kteří si cení jejího postavení na tuzemském trhu. Vědí, že jakýkoli nátlak na zhoršení podmínek ve svůj prospěch by byl kontraproduktivní. Euroalarm má za sebou řadu dodavatelů, které se svým nátlakem neuspěli a v drtivé většině případů na českém ani mezinárodním trhu.

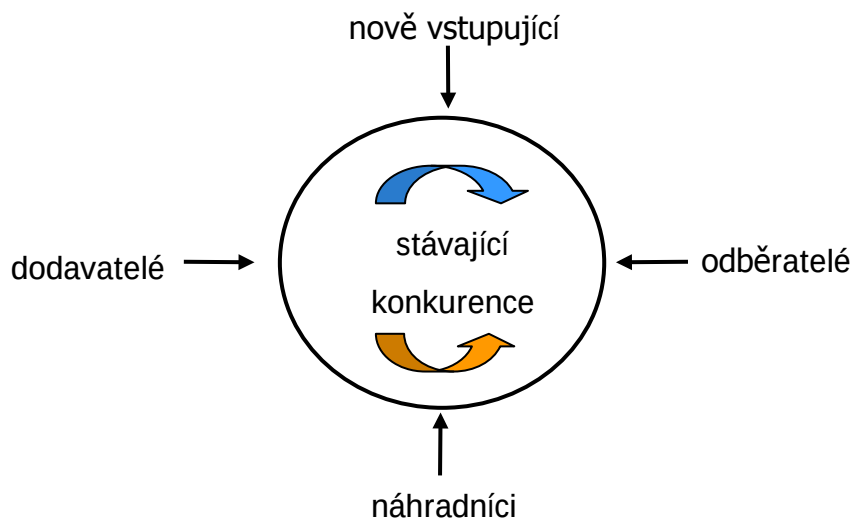
Hrozba substitutů

Již v samém vzniku se společnost Euroalarm mohla vydat dvěma směry:

1) rychle obsáhnout trh prostřednictvím svých zástupců, které autorizuje z řad již zaběhnutých firem, a tyto firmy pak budou v daných regionech společnost Euroalarm zastupovat. Koncoví zákazníci pak nebudou přímo napojeni na společnost Euroalarm, ale budou znát pouze distributora, který společnost Euroalarm v daném regionu zastupuje. Tato metoda zaručuje rychlý úspěch a plošné obsazení trhu v nejkratší možné době. Obrovskou nevýhodou tohoto směru je, že společnost Euroalarm nebude přímo navázána na širokou klientelu, jeho regionální distributor bude mít příliš silnou vyjednávací pozici a při jeho ztrátě přijde společnost Euroalarm prakticky o 100% odbytu v daném regionu.

2) Vybudovat vlastní síť provozoven a obchodních zástupců, kteří budou jménem společnosti sjednávat obchody a prezentovat firmu Euroalarm u co největšího počtu klientů v daném regionu. Společnost Euroalarm vlastní: celou provozovnu, inventurní zásoby, pracovní prostředky, pomůcky a zaměstnance. Tento směr je velice zdoluhavý a nákladný, přináší však jednu hlavní výhodu: při výměně nebo odchodu obchodníka dojde pouze k výměně tváří, nikoliv však změně portfolia zboží či obchodních podmínek. Společnost Euroalarm se vydala druhou cestou a následná prosperita firmy ukázala, že to byla správná volba a zákazníci společnosti vidí jistotu ve jménu a kontinuitě firmy a nikoli ve slibech odcházejících zaměstnanců zakládajících konkurenční firmy.

Firm, které se snaží prosadit se svými produkty či službami na pozici společnosti Euroalarm je spousta. Stejnou snahu mají různí výrobci, zejména z Asie, kteří by rádi nahradili svými výrobky zaběhlé zboží, které Euroalarm dodává. Tyto firmy můžou ve větší či menší míře uspět právě u drobných subjektů, kteří tvoří většinu zákaznické struktury společnosti. Tato změna však nikdy neprobíhá okamžitě a společnost má po zachycení signálu z trhu čas reagovat na vzniklou situaci. U klíčových zákazníků pak tato forma náhrady nemá větší úspěch, protože vazby s těmito klienty jsou zpravidla postaveny na vzájemných vztazích. Nahradit některý z výrobků levnějším prvkem lze, ale nahradit 16 let zkušeností na tuzemském trhu nelze.



Obrázek 3: Porterův model

3.1.2 SWOT analýza

Nejpoužívanější metodou (jak výsledky uvedených analytických metod integrovat a seřadit podle důležitosti) je analýza SWOT - identifikace silných a slabých stránek vlastní organizace a současně příležitostí a hrozeb vyplývajících z prostředí (analýza strategické pozice organizace):

faktor	pozitivní	negativní
vnitřní	S přednosti	W slabiny
vnější	O příležitosti	T hrozby

	Vnitřní faktory	
	Silné stránky (S)	Slabé stránky (W)
	• Delší historie • Nezávislá struktura – nepatří pod nadnárodní koncern, není svazována korporátními předpisy • Síť poboček • Široká nabídka • Nadstandardní technická podpora • Orientace na zákazníka – řízená heslem, nejsme tak dobří jak my si myslíme, ale my jsem tak dobří, jak zákazník si myslí, že jsme	• Málo zkušených a loajálních zaměstnanců, • Jazyková vybavenost technického personálu • Záruční a pozáruční opravy, servis • Skladový systém • Absence samoobslužných prodejen • Nedostatečná marketingová komunikace se zákazníkem
	Vnější faktory	
	Příležitosti (O)	Hrozby (T)
	• Umět rozšířit nabídku stávajícím zákazníkům • Umět nalákat nové zákazníky na stávající nabídku • Internetový obchod	• Cenová válka • Odchod klíčových zaměstnanců • Ztráta významných dodavatelů

Tabulka 1: Schéma SWOT analýzy společnosti Euroalarm spol. s r.o.

3.2 Finanční analýza podniku

3.2.1 Analýza absolutních ukazatelů

K nejjednodušším nástrojům hodnocení ekonomické situace podniku patří horizontální a vertikální analýza finančních ukazatelů hospodaření podniku. Tyto analýzy umožňují uživateli vidět absolutní údaje z účetních výkazů ve vzájemných souvislostech. V následující části mé diplomové práce jsem provedl analýzu jednotlivých položek účetních výkazů, přičemž jsem vycházel z horizontální a vertikální analýzy.

3.2.1.1 Horizontální analýza aktiv

V případě horizontální analýzy se sleduje vývoj zkoumané veličiny v čase, nejčastěji ve vztahu k nějakému minulému účetnímu období. Pro věrohodné zachycení je nutné dostatečně dlouho časové období, minimálně 3 roky. Výchozí data jsou obsažena v účetních výkazech. Porovnávají se změny absolutních hodnot i relativní změny jednotlivých položek výkazů po řádcích.

AKTIVA	Rok				změna 04-05		změna 05-06		změna 06-07	
	2004	2005	2006	2007	tis.	%	tis.	%	tis.	%
AKTIVA CELKEM	42 351	43 815	42 167	50 827	1 464	3,46	-1 648	-3,76	8 660	20,54
Stálá aktiva (Dlouhodobý majetek)	1 650	2 288	2 414	3 528	638	38,67	126	5,51	1 114	46,15
Dlouhodobý hmotný majetek	1 650	2 288	2 152	3 356	638	38,67	-136	-5,94	1 204	55,95
Pozemky	48	48	48	48	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Stavby	1 362	2 127	2 053	1 969	765	56,17	-74	-3,48	-84	-4,09
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	240	113	51	1 339	-127	-52,92	-62	-54,87	1 288	2525,49
Oběžná aktiva	40 178	41 039	39 105	46 654	861	2,14	-1 934	-4,71	7 549	19,30
Zásoby	18 257	16 136	13 616	17 641	-2 121	-11,62	-2 520	-15,62	4 025	29,56
Zboží	17 529	16 136	13 616	17 641	-1 393	-7,95	-2 520	-15,62	4 025	29,56
Krátkodobé pohledávky	20 302	21 792	19 963	25 885	1 490	7,34	-1 829	-8,39	5 922	29,66
Pohledávky z obchodních vztahů	18 893	19 533	19 199	25 032	640	3,39	-334	-1,71	5 833	30,38
Krátkodobý finanční majetek	1 619	3 111	5 526	3 128	1 492	92,16	2 415	77,63	-2 398	-43,39
Peníze	1 326	2 746	1 849	1 947	1 420	107,09	-897	-32,67	98	5,30
Účty v bankách	293	365	3 677	1 181	72	24,57	3 312	907,40	-2 496	-67,88
Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv	523	488	648	645	-35	-6,69	160	32,79	-3	-0,46

Tabulka 2: Horizontální analýza aktiv 2004-2007

Zdroj: vlastní zpracování

Aktiva celkem

Vývoj celkových aktiv v letech 2004-2007 je kolísavý, v roce 2005 vzrostla celková aktiva o 3,5% ovšem v dalším roce zaznamenala pokles o 3,8%. V roce 2007 vzrostla celková aktiva téměř o 21%.

Stálá aktiva

Ve sledovaném období mají stálá aktiva rostoucí trend. V roce 2005 vzrostla celková aktiva o 39%. V následujícím roce sice vzrostla jen o 5,5% avšak v roce 2007 zaznamenala nárůst o 46%. V tomto roce společnost zvýšila položku samostatných movitých věcí pořízením nových dopravních prostředků a formy na výrobu odlitků.

Společnost až do roku 2007 nezaznamenala žádný pohyb v dlouhodobém nehmotném majetku. V tomto roce investovala společnost Euroalarm, spol. s r.o. do pořízení nového účetního softwaru. Zřizovací výdaje se ve výkazech společnosti nevyskytují, tudíž lze usuzovat, že společnost je starší než 5 let.

Společnost nedisponuje žádným dlouhodobým finančním majetkem, ani jinými dlouhodobými cennými papíry. Co se týče jiného dlouhodobého finančního majetku, společnost neposkytuje úvěry jiným subjektům, nepořizuje si dlouhodobý finanční majetek a ani na něj neposkytuje zálohy.

Oběžná aktiva

Tato část aktiv společnosti je tvořena zásobami, dlouhodobými pohledávkami, krátkodobými pohledávkami a krátkodobým finančním majetkem. Oběžná aktiva společnosti tvoří téměř celkovou hodnotu aktiv. V sledovaném období došlo k neustálému kolísání zásob:

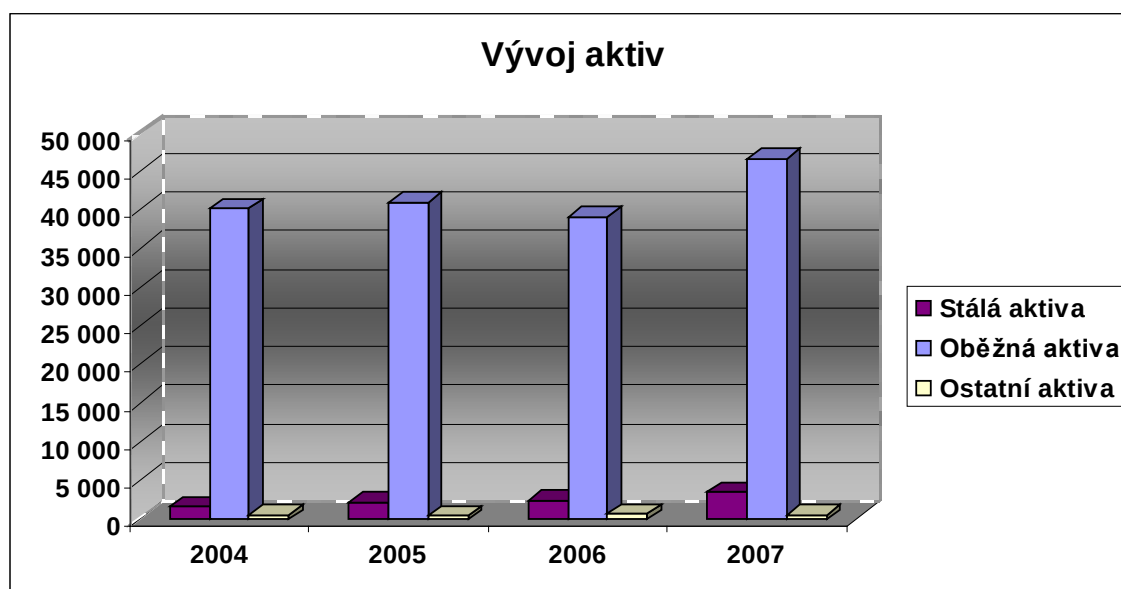
- v letech 2004-2005 pokles zásob o 8%,
- v letech 2005-2006 pokles zásob o dvojnásobek, (cca 16%)
- v roce 2007 růst zásob o 30%.

Tento kolísavý trend zásob se odrazil i na vývoji tržeb.

V letech 2004-2005 pohledávky vykazují růst o 7%, v letech 2005-2006 došlo k jejich poklesu o 8%, čemuž odpovídá pokles zásob v tomto období. V roce 2007 vzrostly pohledávky o 30%.

Ostatní aktiva

Položka ostatních aktiv se měnila kolísavě. Nejprve v letech 2004-2005 poklesla o 7%, v následujících letech 2005-2006 však vzrostla o 30%. V dalších letech opět poklesla téměř na nulovou hodnotu. Hodnota těchto aktiv je tvořena náklady příštích období, může se tedy jednat o zaplacení nájemného dopředu.



Graf 1: Vývoj aktiv v letech 2004-2007

3.2.1.2 Vertikální analýza aktiv

Při této analýze se posuzují jednotlivé komponenty majetku kapitálu tzv. strukturu aktiv a pasiv společnosti. Ze struktury aktiv a pasiv je zřejmé jaké je složení hospodářských prostředků potřebných pro obchodní aktivity firmy a z jakých zdrojů byly pořízeny. Jednotlivé položky výkazů se vyjadřují jako procentní podíly jedné z těchto komponent. U vertikální analýzy jsem za stoprocentní základ použil celková aktiva společnosti, od které jsem pak odvozoval ostatní položky aktiv.

AKTIVA	údaje v tisících				údaje v %			
	2004	2005	2006	2007	2004	2005	2006	2007
AKTIVA CELKEM	42 351	43 815	42 167	50 827	100	100	100	100
Stálá aktiva (Dlouhodobý majetek)	1 650	2 288	2 414	3 528	3,90	5,22	5,72	6,94
Dlouhodobý hmotný majetek	1 650	2 288	2 152	3 356	3,90	5,22	5,10	6,60
Pozemky	48	48	48	48	0,11	0,11	0,11	0,09
Stavby	1 362	2 127	2 053	1 969	3,22	4,85	4,87	3,87
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	240	113	51	1 339	0,57	0,26	0,12	2,63
Oběžná aktiva	40 178	41 039	39 105	46 654	94,87	93,66	92,74	91,79
Zásoby	18 257	16 136	13 616	17 641	43,11	36,83	32,29	34,71
Zboží	17 529	16 136	13 616	17 641	41,39	36,83	32,29	34,71
Krátkodobé pohledávky	20 302	21 792	19 963	25 885	47,94	49,74	47,34	50,93
Pohledávky z obchodních vztahů	18 893	19 533	19 199	25 032	44,61	44,58	45,53	49,25
Krátkodobý finanční majetek	1 619	3 111	5 526	3 128	3,82	7,10	13,11	6,15
Peníze	1 326	2 746	1 849	1 947	3,13	6,27	4,38	3,83
Účty v bankách	293	365	3 677	1 181	0,69	0,83	8,72	2,32
Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv	523	488	648	645	1,23	1,11	1,54	1,27

Tabulka 3: Vertikální analýza aktiv 2004-2007

Zdroj: vlastní zpracování

Stálá aktiva

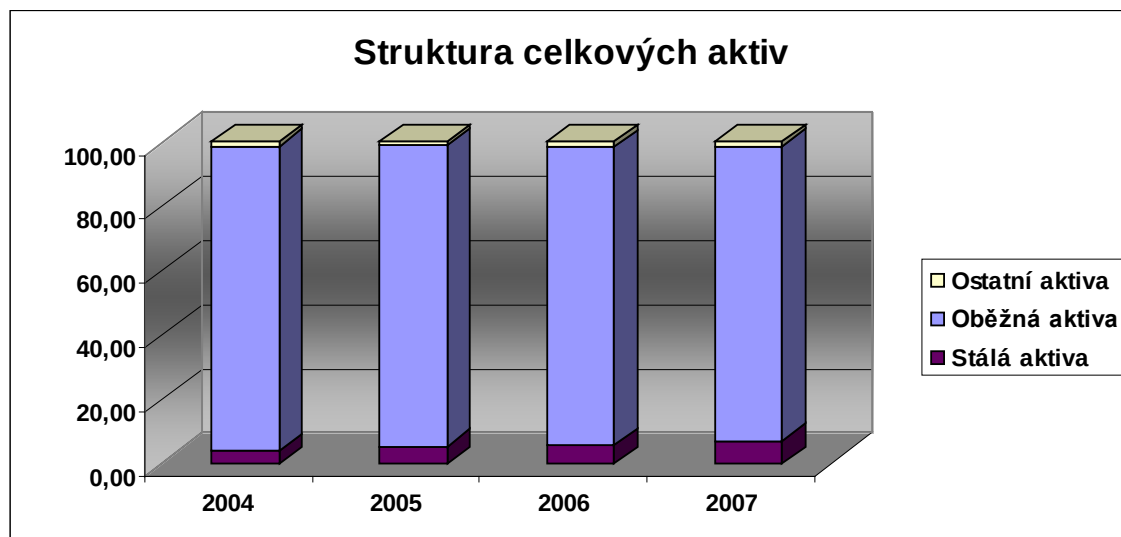
Podíl stálých aktiv na celkových aktivech se ve sledovaném období 4 let téměř zdvojnásobil, což je způsobeno investicí do staveb a samostatných movitých věcí. Došlo k technickému zhodnocení nemovitosti a pořízení nových dopravních prostředků a formy na výrobu odlitků.

Oběžná aktiva

Oběžná aktiva společnosti tvoří nejvýznamnější položku celkových aktiv. Ve sledovaném období došlo k postupnému snižování oběžných aktiv z 95% na 92%. Na tento pokles má vliv snížení zásob. Největší položkou oběžných aktiv jsou zásoby a krátkodobé pohledávky.

Ostatní aktiva

Ostatní aktiva jsou tvořena časovým rozlišením, která jsou ovlivněna příjmy příštích období. Avšak jejich podíl na celkových aktivech je zanedbatelný.



Graf 2: Struktura celkových aktiv 2004-2007

3.2.1.3 Horizontální analýza pasiv

PASIVA	Rok				změna 04-05		změna 05-06		změna 06-07	
	2004	2005	2006	2007	tis.	%	tis.	%	tis.	%
PASIVA CELKEM	42 351	43 815	42 167	50 827	1 464	3,46	-1 648	-3,76	8 660	20,54
Vlastní kapitál	10 169	9 966	14 144	20 736	-203	-2,00	4 178	41,92	6 592	46,61
Základní kapitál	2 100	2 100	2 100	2 100	0	0	0	0	0	0
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ost. fondy ze zisku	210	210	210	210	0	0	0	0	0	0
Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	210	210	210	210	0	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření minulých let	4 888	7 859	7 656	11 834	2 971	60,78	-203	-2,58	4 178	54,57
Nerozdělený zisk minulých let	4 888	7 859	7 656	11 834	2 971	60,78	-203	-2,58	4 178	54,57
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	2 971	-203	4 178	6 592	-3 174	-106,83	4 381	-2158,13	2 414	57,78
Cizí zdroje	31 998	33 745	27 595	30 059	1 747	5,46	-6 150	-18,22	2 464	8,93
Rezervy	743	0	0	0	-743	-100,00	0	0	0	0,00
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	743				-743	-100,00	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky	101	76	89	81	-25	-24,75	13	17,11	-8	-8,99
Odložený daňový závazek	101	76	89	81	-25	-24,75	13	17,11	-8	-8,99
Krátkodobé závazky	31 154	33 669	27 506	29 978	2 515	8,07	-6 163	-18,30	2 472	8,99
Závazky z obchodních vztahů	21 307	26 999	22 757	21 668	5 692	26,71	-4 242	-15,71	-1 089	-4,79
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	6 076	4 907	1 906	1 906	-1 169	-19,24	-3 001	-61,16	0	0,00
Závazky k zaměstnancům	424	447	445	509	23	5,42	-2	-0,45	64	14,38
Závazky ze sociálního a zdravotního zabezpečení	227	279	270	301	52	22,91	-9	-3,23	31	11,48
Stát - daňové závazky a dotace	1 131	954	1 976	3 353	-177	-15,65	1 022	107,13	1 377	69,69
Krátkodobé přijaté zálohy	10	8			-2	-20,00	-8	-100,00	0	-100,00
Dohadné účty pasivní	1 953	49	67	2 124	-1 904	-97,49	18	36,73	2 057	36,73
Jiné závazky	26	26	85	117	0	0,00	59	226,92	32	226,92
Ostatní pasiva - přechodné účty pasiv	184	104	428	32	-80	-43,48	324	311,54	-396	311,54

Tabulka 4: Horizontální analýza pasiv 2004-2007

Zdroj: vlastní zpracování

Vlastní kapitál

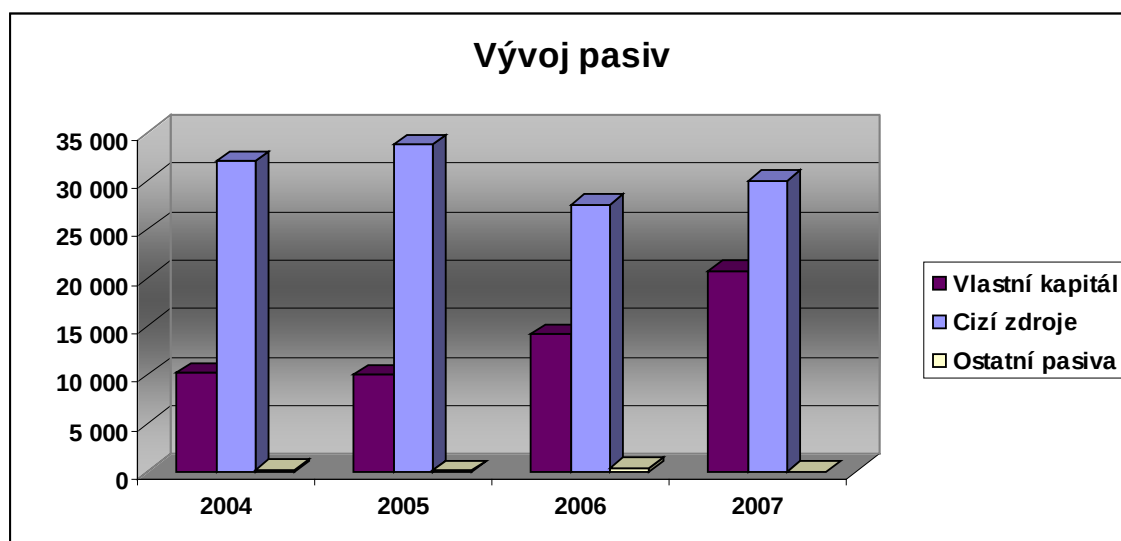
Položka vlastního kapitálu má ve sledovaném období až na rok 2006 rostoucí trend, který souvisí s rostoucím výsledkem hospodaření. Společnost nenavyšovala ostatní fondy ze zisku.

Cizí zdroje

Položka cizích zdrojů je tvořena převážně krátkodobými cizími zdroji, jež mají kolísavý trend, kdy v letech 2004-2005 zaznamenaly růst okolo 8%, avšak v následujících letech 2005-2006 klesly o 18%, v dalším roce se opět zvýšily o 9%.

Ostatní pasiva

Další položkou horizontální analýzy pasiv jsou ostatní pasiva, která jsou tvořena výdaji příštích období. Jedná se o kolísavou složku pasiv, jež tvoří zanedbatelnou výši celkových pasiv společnosti.



Graf 3: Vývoj pasiv v letech 2004-2007

3.2.1.4 Vertikální analýza pasiv

PASIVA	údaje v tisících				údaje v %			
	2004	2005	2006	2007	2004	2005	2006	2007
PASIVA CELKEM	42 351	43 815	42 167	50 827	100,00	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	10 169	9 966	14 144	20 736	24,01	22,75	33,54	40,80
Základní kapitál	2 100	2 100	2 100	2 100	4,96	4,79	4,98	4,13
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ost. fondy ze zisku	210	210	210	210	0,50	0,48	0,50	0,41
Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	210	210	210	210	0,50	0,48	0,50	0,41
Výsledek hospodaření minulých let	4 888	7 859	7 656	11 834	11,54	17,94	18,16	23,28
Nerozdělený zisk minulých let	4 888	7 859	7 656	11 834	11,54	17,94	18,16	23,28
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	2 971	-203	4 178	6 592	7,02	-0,46	9,91	12,97
Cizí zdroje	31 998	33 745	27 595	30 059	75,55	77,02	65,44	59,14
Rezervy	743	0	0	0	1,75	0,00	0,00	0,00
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	743				1,75	0,00	0,00	0,00
Dlouhodobé závazky	101	76	89	81	0,24	0,17	0,21	0,16
Odložený daňový závazek	101	76	89	81	0,24	0,17	0,21	0,16
Krátkodobé závazky	31 154	33 669	27 506	29 978	73,56	76,84	65,23	58,98
Závazky z obchodních vztahů	21 307	26 999	22 757	21 668	50,31	61,62	53,97	42,63
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	6 076	4 907	1 906	1 906	14,35	11,20	4,52	3,75
Závazky k zaměstnancům	424	447	445	509	1,00	1,02	1,06	1,00
Závazky ze sociálního a zdravotního zabezpečení	227	279	270	301	0,54	0,64	0,64	0,59
Stát - daňové závazky a dotace	1 131	954	1 976	3 353	2,67	2,18	4,69	6,60
Krátkodobé přijaté zálohy	10	8			0,02	0,02	0,00	0,00
Dohadné účty pasivní	1 953	49	67	2 124	4,61	0,11	0,16	4,18
Jiné závazky	26	26	85	117	0,06	0,06	0,20	0,23
Ostatní pasiva - přechodné účty pasiv	184	104	428	32	0,43	0,24	1,02	1,02

Tabulka 5: Vertikální analýza pasiv 2004-2007

Zdroj: vlastní zpracování

Vlastní kapitál

Vlastní kapitál společnosti je tvořen základním kapitálem, fondy ze zisku a hospodářského výsledku minulého a běžného období.

Ve vertikální analýze pasiv, která ukazuje, z jakých zdrojů společnost financuje svoji podnikatelskou činnost, tedy poměr vlastního a cizího kapitálu na celkovém kapitálu. U společnosti Euroalarm spol. s r.o. se ve sledovaném období 2004-2007 zvýšil podíl vlastního kapitálu z 20 % na 41%, tedy na poměr 60:40, pozitivním důvodem pro jeho růst, je kumulování kladných výsledků hospodaření z minulých let.

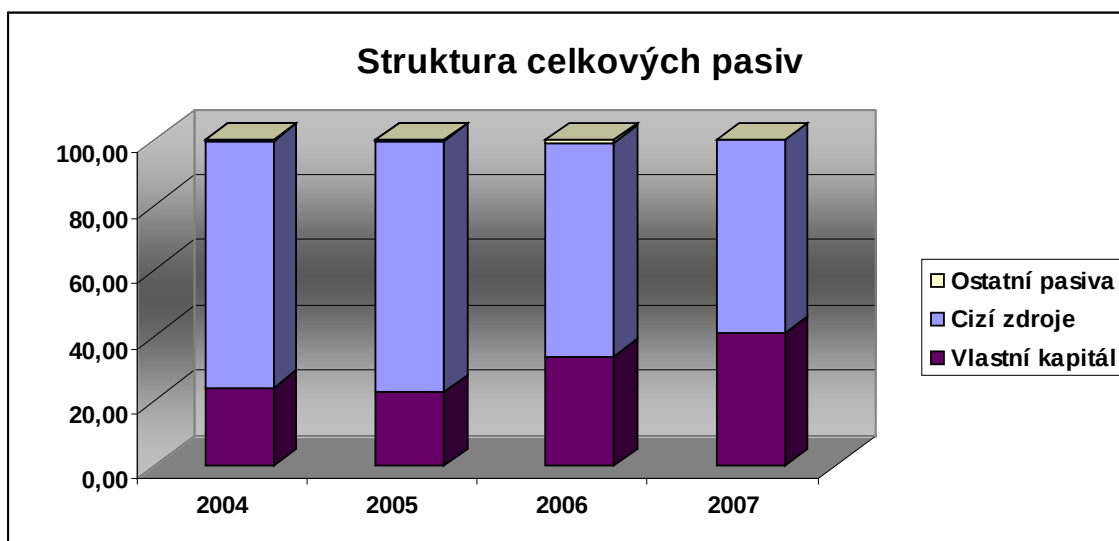
Cizí zdroje

Ve sledovaném období klesl podíl cizích zdrojů, a to téměř z 76% na 59%. Z čehož vyplývá, že společnost financuje převážně z vlastních zdrojů. Společnost od roku 2004 nevytvořila žádné rezervy, tedy zřejmě neplánuje žádné opravy či restrukturalizaci, apod.

Krátkodobé závazky tvoří téměř celou hodnotu cizích zdrojů, které se snížily od roku 2004 z 74% na 60%. Tyto závazky jsou tvořeny závazky z obchodních vztahů, které mají největší podíl, dále závazky ke společníkům, zaměstnancům, státu, dohadnými účty, sociálním zabezpečením apod.

Ostatní pasiva

Podíl ostatních pasiv na celková pasiva je ve sledovaném období značně kolísavý, ale na celková pasiva má zanedbatelný vliv.



Graf 4: Struktura celkových pasiv v letech 2004-2007

3.2.2 Tokové a rozdílové ukazatele

3.2.2.1 Tokové ukazatele

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

POLOŽKA	údaje v tisících				změna 04-05		změna 05-06		změna 06-07	
	2004	2005	2006	2007	tis.	%	tis.	%	tis.	%
Tržby za prodej zboží	81 208	67 755	74 690	93 532	-13 453	-16,57	6 935	10,24	18 842	25,23
Náklady vynaložené na prodané zboží	53 097	46 490	50 071	63 438	-6 607	-12,44	3 581	7,70	13 367	26,70
Obchodní marže	28 111	21 265	24 619	30 094	-6 846	-24,35	3 354	15,77	5 475	22,24
Výkony	540	7 302	1 325	5 589	6 762	1252,22	-5 977	-81,85	4 264	321,81
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	540	7 302	1 325	5 589	6 762	1252,22	-5 977	-81,85	4 264	321,81
Výkonová spotřeba	16 858	16 873	12 661	15 171	15	0,09	-4 212	-24,96	2 510	19,82
Spotřeba materiálu a energie	2 028	2 445	2 502	4 116	417	20,56	57	2,33	1 614	64,51
Služby	14 830	14 428	10 159	11 055	-402	-2,71	-4 269	-29,59	896	8,82
Přidaná hodnota	11 793	11 694	13 283	20 512	-99	-0,84	1 589	13,59	7 229	54,42
Osobní náklady	8 178	9 477	9 748	10 558	1 299	15,88	271	2,86	810	8,31
Mzdové náklady	5 863	6 807	6 993	7 611	944	16,10	186	2,73	618	8,84
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	2 050	2 378	2 447	2 656	328	16,00	69	2,90	209	8,54
Sociální náklady	265	292	308	291	27	10,19	16	5,48	-17	-5,52
Daně a poplatky	59	85	49	143	26	44,07	-36	-42,35	94	191,84
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	364	289	144	716	-75	-20,60	-145	-50,17	572	397,22
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	0	0	130	120	0	0,00	130	0,00	-10	-7,69

Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0	0	130	0	0	0,00	130	0,00	-130	-100,00
Tržby z prodeje materiálu	0	0	0	120	0	0,00	0	0,00	120	0,00
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	0	0	0	11	0	0,00	0	0,00	11	0,00
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	0	0	11	0	0,00	0	0,00	11	0,00
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-65	-236	605	-88	-171	263,08	841	-356,36	-693	-114,55
Ostatní provozní výnosy	61	119	291	379	58	95,08	172	144,54	88	30,24
Ostatní provozní náklady	666	536	404	2 388	-130	-19,52	-132	-24,63	1 984	491,09
Provozní hospodářský výsledek	2 652	1 662	2 754	7 283	-990	-37,33	1 092	65,70	4 529	164,45
Ostatní finanční výnosy	2 466	190	3 141	2 651	-2 276	-92,30	2 951	1553,16	-490	-15,60
Ostatní finanční náklady	710	2 032	350	893	1 322	186,20	-1 682	-82,78	543	155,14
Finanční výsledek hospodaření	1 757	-1 842	2 791	1 758	-3 599	-204,84	4 633	-251,52	-1 033	-37,01
Daň z příjmu za běžnou činnost	1 438	23	1 367	2 449	-1 415	-98,40	1 344	5843,48	1 082	79,15
-splatná	1 337	48	1 354	2 457	-1 289	-96,41	1 306	2720,83	1 103	81,46
-odložená	101	-25	13	-8	-126	-124,75	38	-152,00	-21	-161,54
Výsledek hospodaření za účetní období	2 971	-203	4 178	6 592	-3 174	-106,83	4 381	-2158,13	2 414	57,78
Výsledek hospodaření před zdaněním	4 409	-180	5 545	9 041	-4 589	-104,08	5 725	-3180,56	3 496	63,05

Tabulka 6: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty 2004-2007

Zdroj: vlastní zpracování

Tržby za prodej zboží

Z výše uvedené struktury horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty společnosti Euroalarm. spol. s r.o. je patrné, že se jedná o obchodní společnost, neboť tržby z prodeje zboží tvoří téměř celkové tržby. Vývoj tržeb se sice nevyvíjel zpočátku rostoucím trendem, ale v posledním roce se zvýšil oproti roku 2005 o 35%, kdy v roce 2005 se společnost ocitla ve ztrátě. Tržby z prodeje výrobků a služeb tvoří jen nepatrnou část, avšak s výjimkou roku 2006 mají zvyšující se podíl na celkových tržbách.

Přidaná hodnota

Ve sledovaném období se přidaná hodnota vyvíjela pozitivně až na rok 2005, kde hodnota mírně poklesla, což je způsobeno poklesem tržeb z prodeje zboží. Avšak je nutné konstatovat, že tempo růstu přidané hodnoty se díky vysoké výkonové spotřebě nevyvíjelo ve stejném trendu jako tržby.

Osobní náklady

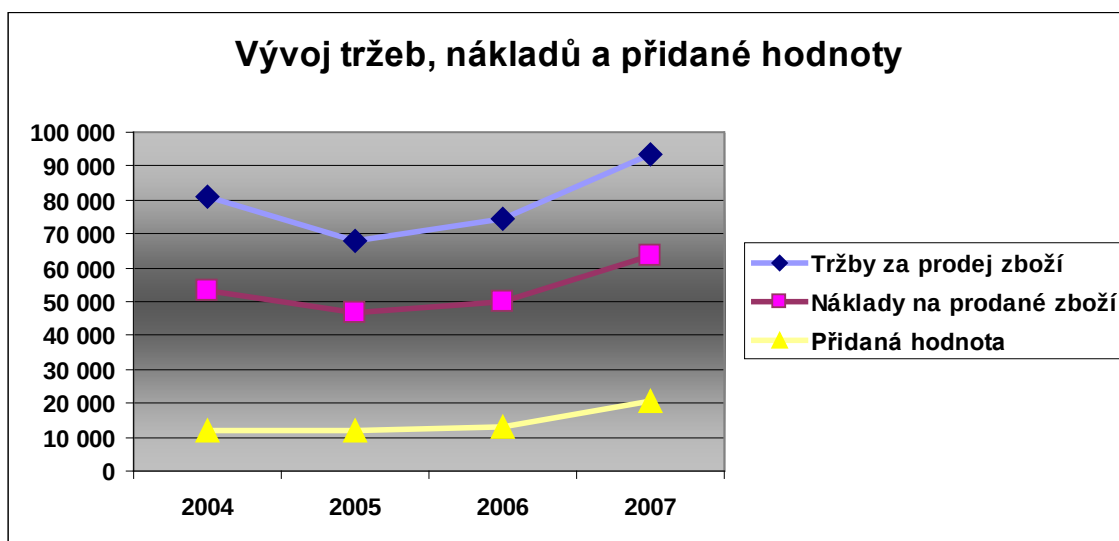
Osobní náklady, které jsou z největší části tvořeny mzdovými náklady, mají po celé sledované období rostoucí trend. Jejich tempo růstu je avšak minimální a odůvodnitelné rostoucí inflací a skutečností, že snižováním mezd by mohla společnost přijít o kvalifikované pracovníky.

Finanční výsledek hospodaření

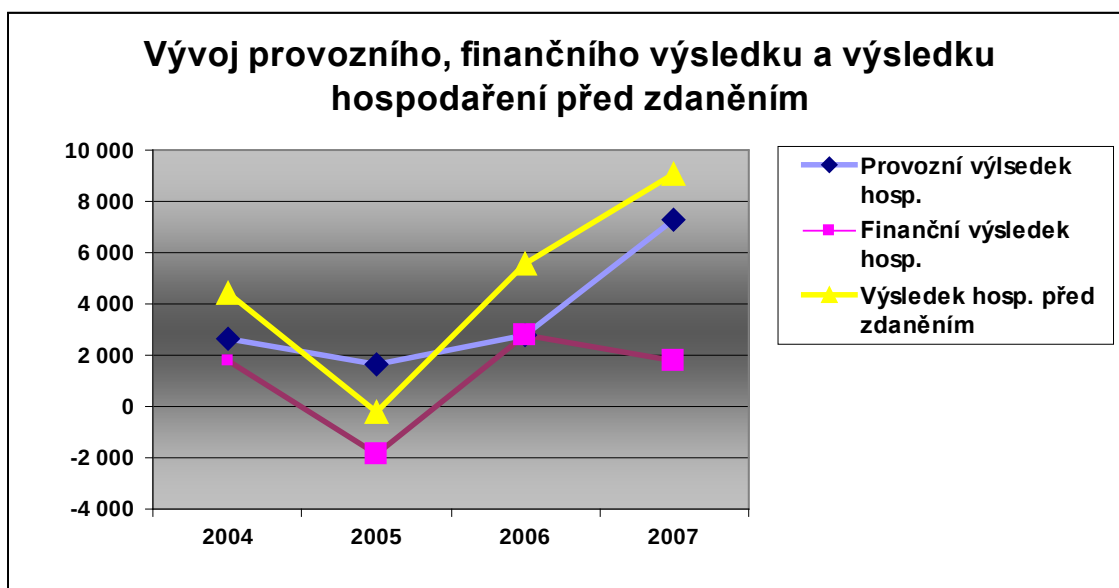
Finanční výsledek hospodaření je ztrátový, což je typické pro české firmy a obvyklé v ekonomických podmínkách českého národního hospodářství.

Výsledek hospodaření za účetní období

Společnost, Euroalarm spol. s r.o. je až na rok 2005, kdy došlo k poklesu tržeb, které se odrazily i na provozním hospodářském výsledku zisková.



Graf 5: Vývoj vybraných ukazatelů z výkazu zisku a ztráty v letech 2004-2007



Graf 6: Vývoj výsledku hospodaření v letech 2004-2006

3.2.2.2 Cash flow

POLOŽKA	2004	2005	2006	2007
Stav peněžních prostředků na začátku období	1 906	1 619	3 111	5 526
Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti	4 409	-180	5 545	9 041
Úpravy o nepeněžní operace	254	-454	14	727
Odpisy stálých aktiv a odpis pohledávek	364	289	144	716
Změna stavu opravných položek, rezerv a čas. Rozlišení	-109	-743	0	0
Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv	0	0	-130	11
Výnosy z dividend a podílů na zisku	0	0	0	0
Vyúčtované úroky	-1	0	0	0
Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami	4 663	-634	5 559	9 768
Změna potřeby pracovního kapitálu	-3 541	3 101	-1 650	-7 868
Změna stavu pohledávek z provozní činnosti	3 883	-1 455	1 669	-5 919
Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti	-7 840	2 435	-5 839	2 076
Změna stavu zásob	416	2 121	2 520	-4 025
Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	1 122	2 467	3 909	1 900
Výdaje z plateb úroků s výjimkou kapitalizovaných úroků	0	0	0	0
Přijaté úroky	1	0	0	0
Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a doměrky daně	-1 438	-23	-1 367	-2 449
Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými účetními případy	0	0	0	0
Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	-315	2 444	2 542	-549
Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv	-73	-927	-270	-1 830
Příjmy z prodeje stálých aktiv	0	0	130	-11
Půjčky a úvěry spřízněným osobám	0	0	0	0
Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-73	-927	-140	-1 841
Změna stavu dlouhodobých, poř. Krátkodobých závazků	101	-25	13	-8
Dopady změn vlastního jmění na peněžní prostředky	0	0	0	0
Zvýšení peněžních prostředků z titulu zvýšení základního jmění, event. Rezervního fondu včetně složených záloh	0	0	0	0
Vyplacení podílu na vlastním jmění společníkům	0	0	0	0
Peněžní dary a dotace do vlastního jmění a další vklady	0	0	0	0
Úhrada ztráty společníky	0	0	0	0
Přímé platby na vrub fondů	0	0	0	0
Vyplacené dividendy včetně zaplacené srážkové daně	0	0	0	0
Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	101	-25	13	-8
Čistý zvýšení, resp. Snížení peněžních prostředků	-287	1 492	2 415	-2 398
Stav peněžních prostředků na konci období	1 619	3 111	5 526	3 128

Tabulka 7: Peněžní tok v letech 2004-2007

Čistý peněžní tok z provozní činnosti

Ve sledovaném období se vývoj provozního cash flow vyvíjí rostoucím trendem až na rok 2005, kdy se hodnota pohybuje v záporné hodnotě, což je právě způsobeno ztrátou výsledku hospodaření za účetní období.

Čistý peněžní tok z investiční činnosti

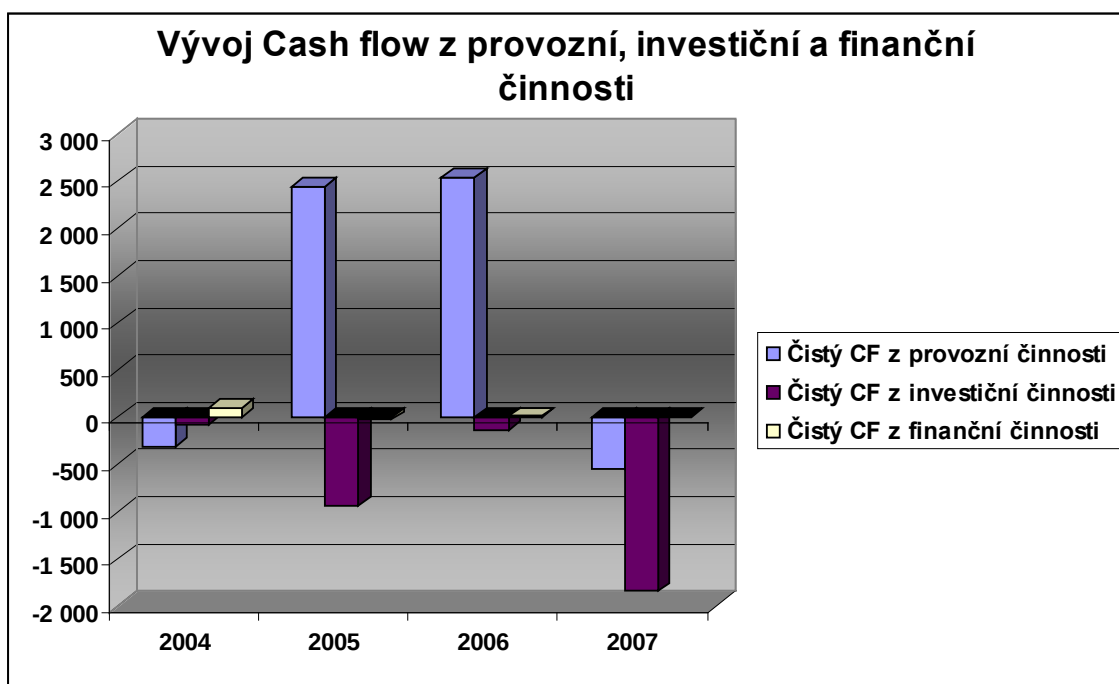
Společnost Euroalarm, spol. s r.o. dosahuje po celé sledované období záporných hodnot z investiční činnosti. Jeho výše je dána investicí do dlouhodobého majetku a oběžných aktiv.

Čistý peněžní tok z finanční činnosti

Vývoj čistého peněžního toku z finanční činnosti je dán výší dlouhodobých závazků, které se ve sledovaném období postupně snižují, jejich výše však nijak závratně neovlivňuje celkové cash flow.

Čistý peněžní tok za rok

Jeho výše je dána součtem provozního, investičního a finančního peněžního toku. Hodnoty mají po celé sledované období kladnou hodnotu. Jejich výše je ovlivněna výkony, ale také investicí do DHM, která se odrazila na vývoji peněžního toku nejvíce v roce 2007.



Graf 7: Vývoj Cash flow v letech 2004-2007

3.2.2.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Čistý pracovní kapitál = Oběžná aktiva – Krátkodobé dluhy

Čisté pohotové prostředky = Pohotové finanční prostředky – Okamžitě splatné závazky

Čistý peněžní majetek = Pohotové finance + krátkodobé pohledávky – krátkodobé závazky

Položka	2004	2005	2006	2007
Čistý pracovní kapitál	9 024	7 370	11 599	16 676
Čisté pohotové prostředky	-29 535	-30 558	-21 980	-26 850
Čistý peněžní majetek	-9 233	-8 766	-2 017	-965

Tabulka 8: Rozdílové ukazatele v letech 2004-2007

Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál představuje část volných prostředků, které zůstanou podniku po úhradě všech běžných krátkodobých závazků, který má vliv na finanční stabilitu a solventnost společnosti. ČPK je nepoužívanějším ukazatelem, ovšem jeho výsledky je potřeba brát s „rezervou“ neboť přeměnit v daný okamžik oběžný majetek na pohotové prostředky je téměř nereálné.

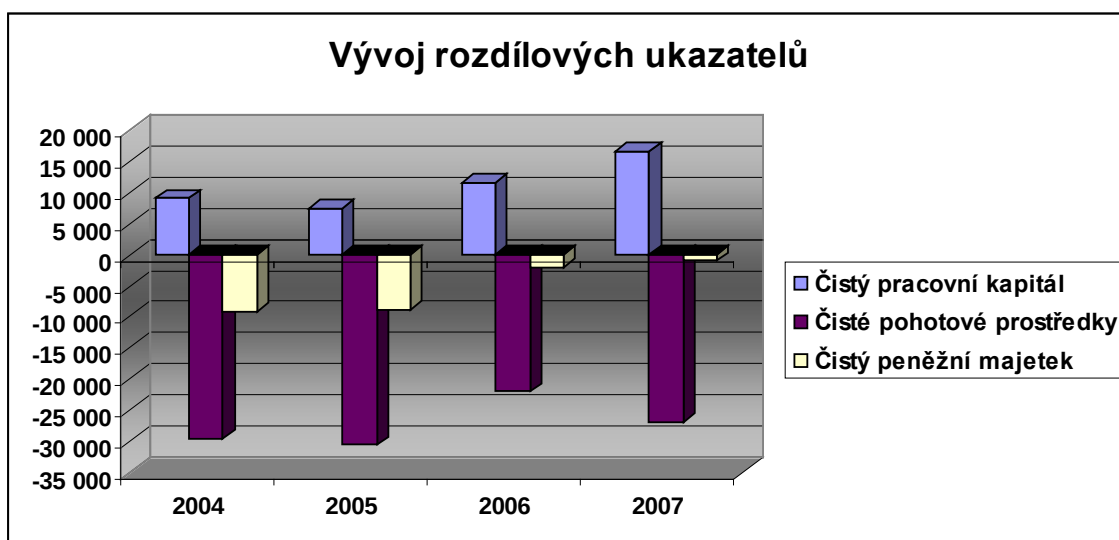
Z výše uvedené tabulky je vidět, že po celé sledované období má společnost k dispozici finanční prostředky. Až na výjimku roku 2005 má čistý pracovní kapitál rostoucí trend.

Čisté pohotové prostředky

Tento ukazatel představuje nejlikvidnější formu aktiv, kdy od pohotových prostředků odečítáme krátkodobé závazky. Využívá se pro zajištění likvidity z krátkodobého hlediska. Hodnoty se pohybují v záporných číslech a jejich vývoj je kolísavý, kdy nejprve roste, poté klesá a pak zase nabývá vzrůstající záporné hodnoty. Tyto výsledky jsou dány vyššími krátkodobými závazky a poklesem peněžních prostředků.

Čistý peněžní majetek

Tento ukazatel představuje kombinaci výše uvedených ukazatelů. Jeho výpočet je dán součtem peněžních prostředků a krátkodobých pohledávek snížený o hodnotu krátkodobých závazků. Hodnota se po celé sledované období pohybuje v záporných číslech, ale jeho vývoj má pozitivní klesající trend ke kladným hodnotám.



Graf 8: Vývoj rozdílových ukazatelů v letech 2004-2007

3.2.3 Poměrové ukazatele

Mezi poměrové ukazatele finanční analýzy patří ukazatele rentability, likvidity, zadluženosti společnosti, dále potom ukazatele aktivity a provozní výrobní ukazatele.

3.2.3.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability patří k nejsledovanějším ukazatelům, vzhledem k tomu, že informují jakého efektu bylo dosaženo vloženým kapitálem.

Ke zjišťování rentability jsou používány v praxi nejvíce tyto ukazatele:

$$ROI = \frac{EBIT + \text{nákladové úroky}}{\text{Celkový kapitál}} * 100$$

$$ROA = \frac{EAT}{\text{Celková aktiva}} * 100$$

$$ROE = \frac{EAT}{\text{Vlastní kapitál}} * 100$$

$$ROS = \frac{EAT}{\text{Celkové tržby}} * 100$$

Položka	2004	2005	2006	2007
Rentabilita vloženého kapitálu (ROI)	0,10	0,00	0,13	0,18
Rentabilita celkových aktiv (ROA)	0,07	0,00	0,10	0,13
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	0,29	-0,02	0,30	0,32
Rentabilita tržeb (ROS)	0,04	0,00	0,05	0,07

Tabulka 9: Rentabilita v letech 2004-2007

Rentabilita vloženého kapitálu ROI

Tento ukazatel ziskovosti vloženého kapitálu vyjadřuje, jak působí celkový kapitál vložený do společnosti na zisk společnosti bez ohledu na to, zda se jedná o kapitál vlastní nebo cizí. Poměří tedy, kolik haléřů z provozního hospodářského výsledku připadá na korunu. Doporučené hodnoty tohoto ukazatele se pohybují v rozmezí 0,12 – 0,15. V tabulce je patrné, že v roce 2004-2005 je ukazatel pod doporučenou hodnotu. Tento fakt je dán nízkým výsledkem hospodaření, který je v roce 2005 dokonce ztrátový. V období 2006-2007 se již hodnoty pohybují v doporučeném intervalu.

Rentabilita celkových aktiv ROA

Tento ukazatel měří produkční sílu k efektivnímu využití majetku společnosti. Vzhledem k tomu, že se jedná o podíl hospodářského výsledku po zdanění a celkových aktiv, lze očekávat podobný vývoj jako u ukazatele rentability vloženého kapitálu. Společnost v prvních dvou letech nedosahuje doporučených hodnot, které se pohybují okolo 9%, V roce 2006 a 2007 se již ukazatel pohybuje nad doporučenou hodnotou.

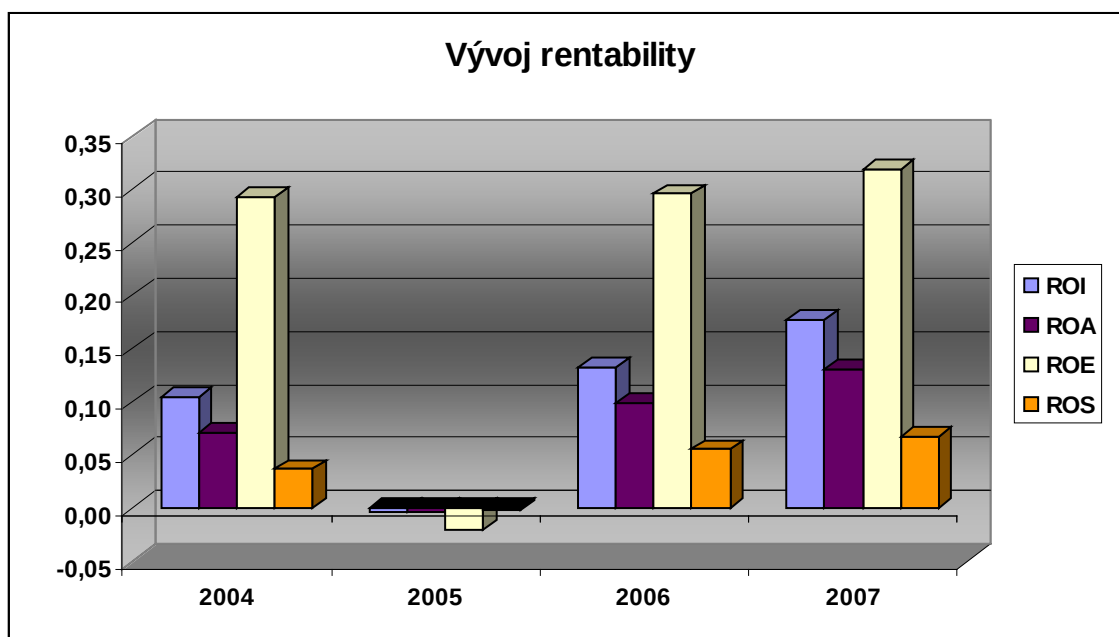
Rentabilita vlastního kapitálu ROE

Rentabilita vlastního kapitálu hodnotí výnosnost kapitálu, kterou do společnosti vložili vlastníci. Vzhledem k riziku, které vlastníci podstupují, by měla být rentabilita vlastního

kapitálu vyšší než rentabilita celkových aktiv. Doporučená hodnota tohoto ukazatele je 15% a víc. V případě sledované společnosti Euroalarm, spol. s r.o. až na rok 2005 dosahuje ukazatel dvojnásobku než je doporučená hodnota a podíl ROE/ROA je vyšší než jedna, což dokazuje kladné působení finanční páky.

Rentabilita tržeb ROS

Tento ukazatel měří výnosnost podniku a udává, jak velký zisk připadne na 1 Kč tržeb. Za dobrou úroveň ziskovosti tržeb se považují hodnoty v rozmezí 2–6%. V první polovině sledovaného období, zvláště pak v roce 2005, kdy se hodnota pohybuje okolo nuly, značí o ztrátovosti společnosti. V druhé polovině sledovaného období již společnost dosahuje doporučených hodnot.



Graf 9: Vývoj rentability v letech 2004-2007

3.2.3.2 Ukazatele aktivity

Tato skupina ukazatelů se snaží změřit, jak úspěšně využívá management podniku svá aktiva. Nejdůležitější položkou, se kterou se počítá u ukazatelů aktivit, jsou tržby,

protože právě tržby umožňují podniku zvyšovat zisk společnosti a efektivně ho přeměňovat v hodnoty, které jsou pro společnost důležité.

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{Celkové tržby}}{\text{Celková aktiva}}$$

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Celkové tržby}}{\text{Zásoby}}$$

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Denní tržby}}$$

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Pohledávky}}{\text{Denní tržby}}$$

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{Závazky}}{\text{Denní tržby}}$$

Položka	2004	2005	2006	2007
Obrat celkových aktiv	1,93	1,71	1,80	1,95
Obrat zásob	4,48	4,65	5,58	5,62
Doba obratu zásob	80,40	77,39	64,48	64,07
Doba obratu pohledávek	83,20	93,69	90,92	90,91
Doba obratu závazků	93,83	129,50	107,78	78,70

Tabulka 10: Aktiva v letech 2004-2007

Obrat celkových aktiv

Ukazatel obratu celkových aktiv udává počet obrátek celkových aktiv za rok. Doporučené hodnoty se uvádějí v rozmezí od 1,6-2,9 obrátky. Po celé sledované období se vývoj ukazatele obratu celkových aktiv u Společnosti Euroalarm spol. s r.o. pohybuje v doporučených hodnotách. V letech 2005-2006, došlo k mírnému poklesu, který byl způsoben poklesem celkových tržeb.

Obrat zásob

Hodnota tohoto ukazatel vypovídá o intenzitě využití zásob, tedy kolikrát během jednoho roku dojde k prodeji zásob a k jejich opětovnému uskladnění. Čím vyšší je hodnota obrátek, tím má společnost lépe zvládnutou politiku zásobování. U společnosti Euroalarm, spol. s r.o. vidíme, že obrat zásob má růstovou tendenci, i když nepatrnou, což je pozitivní, neboť dochází ke snižování vázaností peněžních prostředků v zásobách společnosti.

Doba obratu zásob

Tento ukazatel udává počet dní, za které zásoba přemění v peněžní prostředky nebo pohledávku. Vychází z obratu zásob, jen je přepočítán na počet dní, po kterou je kapitál společnosti vázán v zásobách. Čím vyšší je obrátkovost zásob, tím nižší je doba obratu zásob.

Čím více docházelo k postupnému růstu obratu zásob, tím se adekvátně snižovala doba obratu zásob. V roce 2007 došlo k poklesu doby obratu zásob oproti roku 2004 o 20,3%.

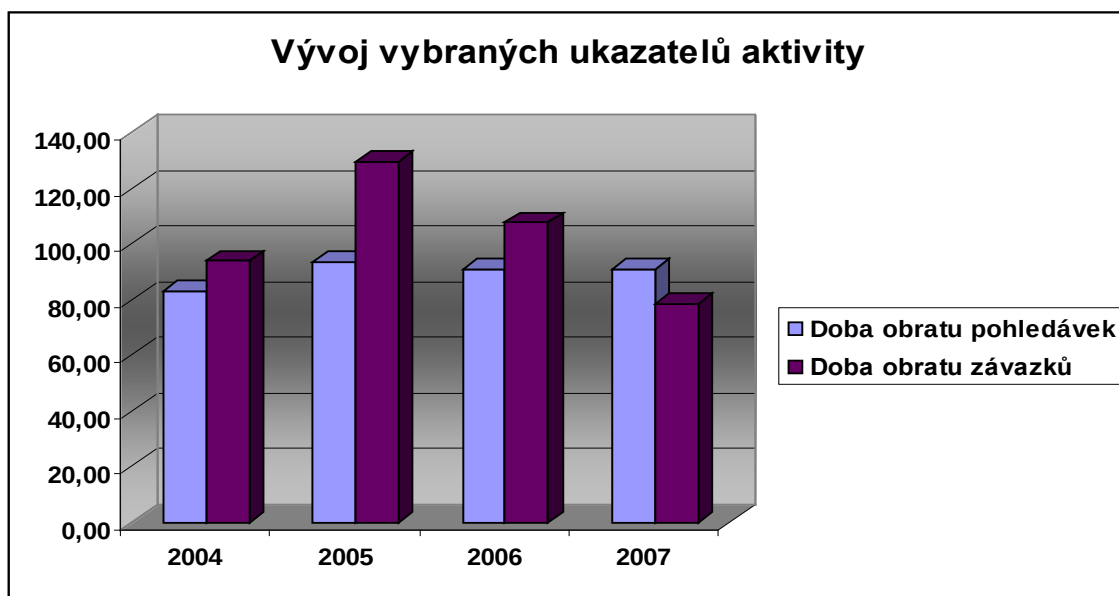
Doba obratu pohledávek

Tento ukazatel stanovuje průměrný počet dní, který uplyne od vzniku pohledávky až po přijetí peněz. Na dobu mezi vznikem pohledávky a její úhradou společnost poskytuje svým odběratelům tzv. „levný úvěr“. Čím nižší je hodnota obratu pohledávek tím lépe. Hodnota obratu pohledávek je v průměru okolo 90 dnů, což značí o ne moc dobré platební morálce svých odběratelů, neboť splatnost faktur se ve společnosti pohybuje okolo 30 dnů.

Doba obratu závazků

Stanovuje průměrný počet dní od vystavení faktury a její následné úhradě. U společnosti Euroalarm, hlavně v roce 2005, došlo k velkému nárůstu, kdy oproti roku

2004 vzrostla doba obratu závazků o 36 dnů. Pokud tento trend srovnáme s pohledávkami, tak společnost Euroalarm spol. s r.o. využívá tzv. „levný úvěr“, a to v průměru okolo 10 dnů. Měla by si ale dát pozor na splatnost, zvláště pak u významných dodavatelů.



Graf 10: Vývoj vybraných ukazatelů aktivity v letech 2004-2007

3.2.3.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti sledují vztah mezi cizími zdroji a vlastními zdroji. Měří v jakém poměru a výši jsou použity na financování aktiv společnosti cizí zdroje financování. Zadluženost byť i vysoká, nemusí být ještě negativní charakteristikou společnosti. V dobře fungující společnosti může naopak vysoká finanční páka pozitivně přispívat k rentabilitě vlastního kapitálu.

Při analýze ukazatelů zadluženosti se užívá těchto vztahů:

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Celkový pasíva}} * 100$$

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

$$\text{Doba splácení dluhu} = \frac{\text{Cizí kapitál} - \text{Fin.majetek}}{\text{Provozní cash-flow}}$$

$$\text{Krytí fixních poplatků} = \frac{\text{EBIT} + \text{leasingové poplatky}}{\text{Úroky} + \text{leasingové poplatky}}$$

Položka	2004	2005	2006	2007
celková zadluženost	76	77	65	59
koeficient samofinancování	0,24	0,23	0,34	0,41
doba splácení dluhu	-96,44	12,53	8,68	-49,05

Tabulka 11: Zadluženost v letech 2004-2007

Celková zadluženost

Udává, v jaké míře kryjí celková aktiva cizí zdroje. Celková zadluženost bývá také označována jako ukazatel věřitelského rizika, neboť v případě likvidace společnosti roste riziko věřitelů, že jejich pohledávky nebudou uspokojeny. Tedy čím větší je podíl vlastního kapitálu, tím větší je důvěra věřitelů proti ztrátám v případě likvidace podniku. Naopak vlastníci mají zájem na vyšší zadluženosti, protože ta zvyšuje výnosnost jejich kapitálu. V souvislosti s důvěryhodností společnosti se doporučuje hodnota tohoto ukazatele maximálně 70%. Za nízkou zadluženost se považuje hodnota do 30%, průměrná 30-50%, vysoká zadluženost 50-70% a nad 70% se jedná již o zadluženost rizikovou.

V prvních dvou letech se pohybovala zadluženost společnosti Euroalarm spol. s r.o. okolo 77%, což je považována už za rizikovou, v druhé polovině sledovaného období však docházelo k poklesu a v roce 2007 dosáhla hranice zadluženosti 59%.

Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování je doplňkový ukazatel k celkové zadluženosti. Popisuje financování podniku vlastními zdroji. Vlastní kapitál by měl činit minimálně 30% celkových pasiv a má krýt 70% stálých aktiv. Ideální hodnota tohoto ukazatele je do 50%. Za běžných podmínek by se měla suma hodnoty celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování přibližovat 1. Hodnoty ukazatele se meziročně zvyšovaly a to z původní hodnoty 0,24 v roce 2004 na hodnotu 0,41 v roce 2007, ale i tak splňuje ideální podmínku 50%.

Doba splácení dluhu

Ukazatel udává, za jak dlouho je podnik schopen při stávající výkonnosti splatit svoje dluhy. Hodnota by ve sledovaném období měla klesat. Doporučená hodnota tohoto ukazatele činí u finančně zdravých podniků 3 roky, u průmyslové výroby 4 roky, u řemeslné živnosti 5roků, u velkoobchodu 6 roků a u maloobchodu 8 roků. V roce 2004 je hodnota záporná z důvodu záporného cash flow, Rok 2005 udává, že společnost je schopna splatit své závazky za 12 let, v roce 2006 za 7 let a v roce 2007 je hodnota opět z důvodu záporného cash flow z provozní činnosti záporná. Vzhledem k oboru podnikání, velkoobchod, lze brát všechny hodnoty za nepřípustné.

Úrokové krytí

Ukazatel měří, kolikrát se může snížit zisk, než se podnik stane neschopným platit své náklady na cizí kapitál. Vzhledem k tomu, že jsou úroky pro daňové účely odpočitatelnou položkou, není schopnost podniku platit úroky ovlivněna mírou zdanění. Bankovní standardy doporučují hodnotu tohoto ukazatele 3. Za finančně zdraví podnik se považuje takový, pokud jsou úroky pokryty ziskem 6krát až 8krát.

U společnosti Euroalarm spol. s r.o. nebylo možné spočítat koeficient úrokového krytí, neboť po celé sledované období jsou nákladové úroky rovny nule.

3.2.3.4 Ukazatel likvidity

Tento ukazatel vyjadřuje schopnost společnosti přeměnit majetek na prostředky, které je možné použít na úhradu závazků. Podnik je plně likvidní, čím kratší je doba jeho zpeněžení a čím menší je finanční ztráta přitom realizována. Mezi ukazateli likvidity patří likvidita běžná, pohotová a okamžitá likvidita.

Při analýze likvidity se využívá těchto ukazatelů:

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Pohotové peněžní prostředky}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Položka	2004	2005	2006	2007
Běžná likvidita	1,29	1,22	1,42	1,56
Pohotová likvidita	0,70	0,74	0,93	0,97
Okamžitá likvidita	0,05	0,09	0,20	0,10

Tabulka 12: Likvidita v letech 2004-2007

Běžná likvidita

tj. likvidita 3. stupně, udává, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky. Literatura udává doporučenou hodnotu v rozmezí 1,5-2,5. Pokud, je poměr menší než 1 vypovídá o neschopnosti podniku pokrýt své závazky. Pokud, je poměr roven 1 je také nedostatečný, neboť při běžném podnikání nelze mít vždy všechny prostředky ve zpeněžitelné formě a navíc se mohou vyskytnout i nelikvidní prostředky (nepotřebné zásoby, nedobytné pohledávky). Příliš vysoká hodnota ukazatele ukazuje na

neproduktivní využití vložených prostředků. Např. vysoké stavy peněžních prostředků snižují rentabilitu.

Hodnoty ukazatele se ve sledovaném období, až do roku 2007, pohybovaly nízko pod doporučenými hodnotami. V roce 2007 je hodnota 1,56, tedy nad doporučenou, avšak by bylo dobré, aby se tento ukazatel pohyboval kolem hodnoty 2.

Pohotová likvidita

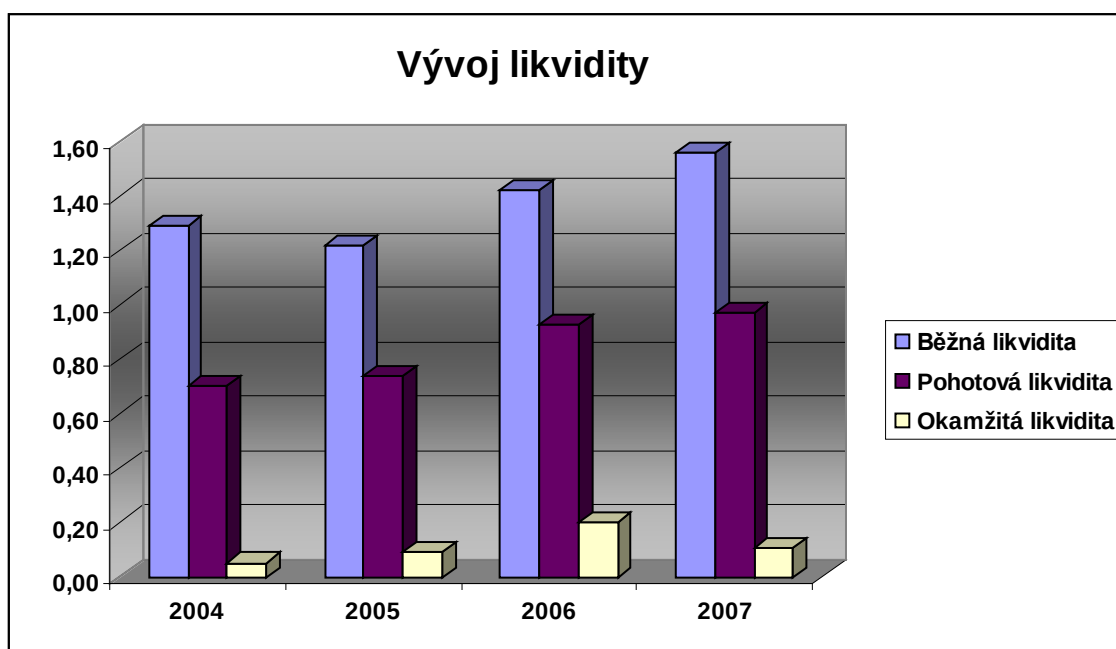
Tento ukazatel, tj. likvidita 2. stupně, by měl dosahovat hodnoty 1 až 1,5, tj. na 1 Kč běžných závazků by měla připadat 1 až 1,50 Kč pohotového oběžného majetku. Vzhledem k tomu, že se některé pohledávky za odběrateli mohou změnit v nedobytné, je třeba hodnotu krátkodobých pohledávek snížit o hodnotu nedobytných pohledávek, aby se zvýšila přesnost tohoto ukazatele. Pokud je poměr roven 1 znamená, že podnik je ještě schopen uhradit své dluhy, aniž by prodal své zásoby. Při poměru menším než 1 musí podnik spoléhat na prodej zásob, což není přijatelné pro věřitele.

U společnosti Euroalarm spol. s r.o. se po celé sledované období pohybuje ukazatel pohotové likvidity pod hodnotou 1, což značí na špatnou platební schopnost společnosti, avšak má rostoucí trend a v roce 2007 se již přiblížila doporučeným hodnotám.

Okamžitá likvidita

Tento ukazatel vyjadřuje okamžitou platební schopnost podniku, tj. likviditu 1. stupně. Jde v podstatě o solventnost. Okamžitou likviditu lze považovat za přiměřenou, když se hodnota ukazatele pohybuje mezi 0,2 až 0,5, tj. na 1 Kč běžných závazků by mělo připadat asi 50 haléřů finančního majetku.

I v tomto případě se pohybují hodnoty až na rok 2006 pod doporučenými.



Graf 11: Vývoj likvidity v letech 2004-2007

3.2.3.5 Provozní ukazatele

Umožňují managementu sledovat a analyzovat vývoj základní aktivity firmy. Provozní ukazatele se opírají o tokové veličiny, především o náklady, jejichž řízení má za následek hospodárné vynakládání jednotlivých druhů nákladů a tím i dosažení vyššího konečného efektu.

U společnosti Euroalarm spol. s r.o. použijí následující ukazatel:

$$\text{Produktivita práce z přidané hodnoty} = \frac{\text{Přidaná hodnota}}{\text{Počet zaměstnanců}}$$

$$\text{Produktivita práce z výkonů} = \frac{\text{Výkony}}{\text{Počet zaměstnanců}}$$

$$\text{Mzdová produktivita} = \frac{\text{Přidaná hodnota}}{\text{Mzdové náklady}}$$

$$\text{Průměrný výdělek} = \frac{\text{Mzdové náklady + odměny}}{\text{Počet zaměstnanců}}$$

Položka	2004	2005	2006	2007
Produktivita práce z přidané hodnoty	406,66	343,94	402,52	641,00
Produktivita práce z celkových tržeb	2818,90	2207,56	2303,48	3097,53
Mzdová produktivita	2,01	1,72	1,90	2,70
Průměrný výdělek	202,17	200,21	211,91	237,84

Tabulka 13: Provozní ukazatele v letech 2004-2007

Ukazatel produktivity práce z přidané hodnoty

Produktivita práce z přidané hodnoty určuje, jaká část přidané hodnoty připadá na 1 zaměstnance. Vypočítá se jako podíl přidané hodnoty a počtu zaměstnanců. Měla by platit podmínka, že ukazatel poroste v čase. U společnosti Euroalarm spol. s r.o. dochází k meziročnímu kolísání tohoto ukazatele. V roce 2007 dosáhl tento ukazatel maxima, a to ve výši 641 tis. Kč.

Ukazatel produktivity práce z celkových tržeb

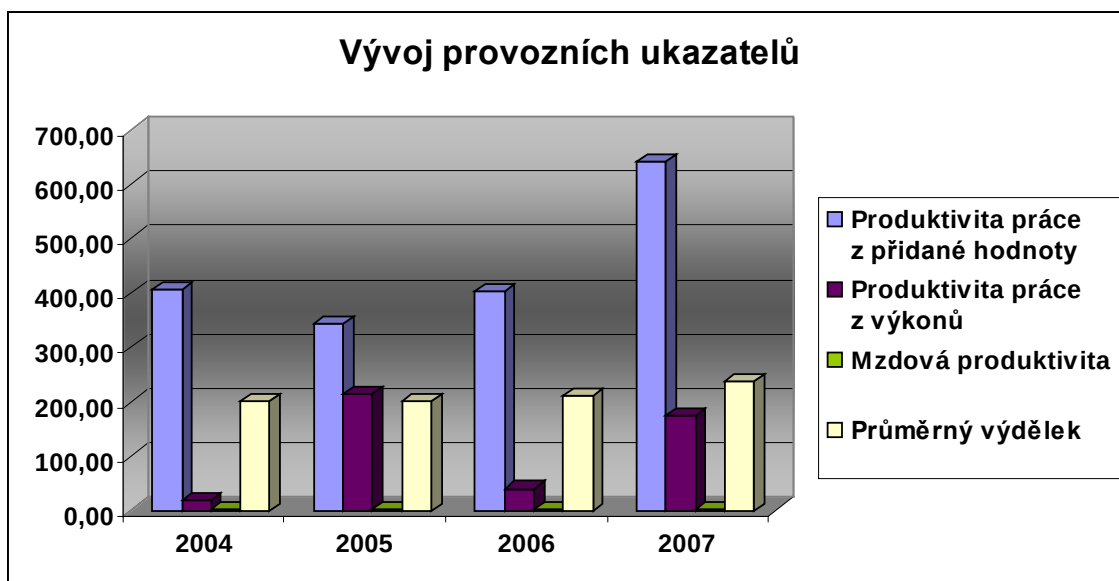
Vyjadřuje, kolik tržeb v tisících Kč přinese jeden zaměstnanec společnosti. I u tohoto ukazatele by měl být pozitivní růst v časové řadě, protože vyšší tržby umožní společnosti lepší rozvoj podnikatelských aktivit. Ve sledovaném období docházelo ke kolísání tohoto ukazatele. V roce 2005 a 2006 dosahuje společnost velmi nízkých hodnot, která je způsobena nízkými tržbami. V roce 2007 vzrostla hodnota o 109% oproti roku 2004.

Ukazatel mzdové produktivity

Tento ukazatel vyjadřuje, jaká část přidané hodnoty připadá na 1 Kč vyplacených mezd. Ukazatel by měl vykazovat rostoucí trend. Společnost až na rok 2005 a 2006, kdy došlo k poklesu přidané hodnoty a růstu mzdových nákladů, vykazuje pozitivní tempo růstu mzdové produktivity.

Ukazatel průměrného výdělku

Tato částka odpovídá průměrnému výdělku zaměstnance za 1 rok, popř. za měsíc, když hodnotu vydělíme 12. Pozitivní je růst ukazatele v časové řadě. U společnosti Euroalarm spol. s r.o. se vyvíjí tento ukazatel rostoucím trendem až na rok 2005, způsobený růstem mzdových nákladů a počtu zaměstnanců. V roce 2007 dosahuje hodnota maxima, a to 238 tis. Kč, což představuje 20 tis. Kč za měsíc.



Graf 12: Vývoj provozních ukazatelů v letech 2004-2007

3.2.4 Analýza vybraných soustav ukazatelů

V této části své diplomové práce jsem se zaměřil na analýzu společnosti pomocí nejznámějších ukazatelů, a to Altmanova indexu nebo-li, Z-skóre a indexu IN01.

3.2.4.1 Altmanův index (Z-skóre)

Pomocí Altmanova indexu, který byl vytvořen v 80. letech, je možné předpovídat finanční krach firmy. Jejím výsledkem je rovnice, do které se dosazují hodnoty finančních ukazatelů, a na základě výsledků se o firmě dá pravděpodobně předpovědět, zda se jedná do budoucna o prosperující společnost nebo kandidáta na bankrot. Výpočet

je stanoven jako suma pěti poměrových ukazatelů, kterým je přiřazena různá váha. Nyní přejdu k vyhodnocení pomocí níže uvedené tabulky, jak se vyvíjel tento ukazatel ve sledovaném období.

Pokud je Z-skóre:

> 2.9 uspokojivá finanční situace

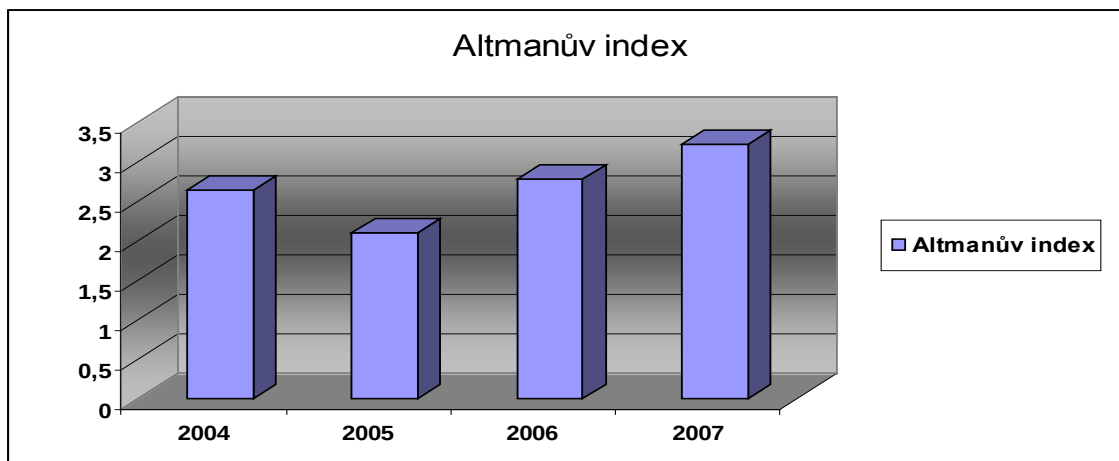
1,2 < Z < 2.9 „šedá zóna“ nevyhraněných výsledků

< 1.2 společnost je ohrožena vážnými finančními problémy

ALTMANŮV INDEX FINANČNÍHO ZDRAVÍ $Z = 0,717x_1 + 0,847x_2 + 3,107x_3 + 0,420x_4 + 0,998x_5$						
Rok	Ukazatel	x ₁ Čistý pracovní kapitál Aktiva celkem	x ₂ Nerozdělený zisk min. let Aktiva celkem	x ₃ EBIT Aktiva celkem	x ₄ Vlastní kapitál Dluhy	x ₅ Tržby Aktiva celkem
2004	Váha ukazatele	0,717	0,847	3,107	0,420	0,998
	Hodnota ukazatele	0,213	0,115	0,104	0,325	1,930
	Vážená hodnota	0,153	0,098	0,323	0,137	1,926
	Index finančního zdraví	2,637				
2005	Váha ukazatele	0,717	0,847	3,107	0,420	0,998
	Hodnota ukazatele	0,168	0,179	-0,004	0,295	1,713
	Vážená hodnota	0,121	0,152	-0,013	0,124	1,710
	Index finančního zdraví	2,093				
2006	Váha ukazatele	0,717	0,847	3,107	0,420	0,998
	Hodnota ukazatele	0,275	0,182	0,132	0,513	1,803
	Vážená hodnota	0,197	0,154	0,409	0,215	1,799
	Index finančního zdraví	2,774				
2007	Váha ukazatele	0,717	0,847	3,107	0,420	0,998
	Hodnota ukazatele	0,328	0,233	0,178	0,690	1,950
	Vážená hodnota	0,235	0,197	0,553	0,290	1,946
	Index finančního zdraví	3,221				

Tabulka 14: Altmanův index finančního zdraví v letech 2004-2007

Z uvedené tabulky je patrné, že Společnost Euroalarm spol. s r.o. se po celé sledované období kromě roku 2007 pohybuje v šedé zóně, kdy nelze o firmě činit závěr. V roce 2007 je hodnota nad 2,9 a společnost se jeví jako finančně zdravá.



Graf 13: Vývoj Altmanova indexu v letech 2004-2007

3.2.4.2 Index IN 01

Index IN 01 byl vytvořen z údajů českých firem, tudíž oproti Altmanovu indexu má v českém prostředí mnohem vyšší vypovídací hodnotu. Vychází z ukazatelů aktivity, rentability, zadluženosti a likvidity.

Pokud je index IN 01:

- > 1,77 společnost tvoří hodnotu
- $0,75 < \text{IN } 01 < 1,77$ „šedá zóna“ nevyhraněných výsledků
- < 0,75 společnost spěje k bankrotu

INDEX IN 01						
IN = 0,13x ₁ + 0,04x ₂ + 3,92x ₃ + 0,21x ₄ + 0,09x ₅						
Rok	Ukazatel	x ₁ <u>Aktiva</u> <u>celkem</u> Cizí zdroje	x ₂ <u>EBIT</u> Nákladové úroky	x ₃ <u>EBIT</u> Aktiva celkem	x ₄ <u>Tržby</u> Aktiva celkem	x ₅ <u>Oběžná</u> <u>aktiva</u> Kr. závazky
2004	Váha ukazatel	0,130	0,040	3,920	0,210	0,090
	Hodnota ukazatele	1,324	0,000	0,104	1,930	1,290
	Vážená hodnota	0,172	0,000	0,408	0,405	0,116
	Index finančního zdraví	1,102				
2005	Váha ukazatel	0,130	0,040	3,920	0,210	0,090
	Hodnota ukazatele	1,298	0,000	-0,004	1,713	1,219
	Vážená hodnota	0,169	0,000	-0,016	0,360	0,110
	Index finančního zdraví	0,622				
2006	Váha ukazatel	0,130	0,040	3,920	0,210	0,090
	Hodnota ukazatele	1,528	0,000	0,132	1,803	1,422
	Vážená hodnota	0,199	0,000	0,515	0,379	0,128
	Index finančního zdraví	1,221				
2007	Váha ukazatel	0,130	0,040	3,920	0,210	0,090
	Hodnota ukazatele	1,691	0,000	0,178	1,950	1,556
	Vážená hodnota	0,220	0,000	0,697	0,410	0,140
	Index finančního zdraví	1,467				

Tabulka 15: Index IN 01 v letech 2004-2007

Index IN 01 nebyl možný přesně vyhodnotit, neboť společnost Euroalarm spol. s r.o. po celé sledované období nevykazuje žádné nákladové úroky.

3.3 Zhodnocení finanční situace podniku a návrh přístupu k jejímu zlepšení

Cílem této kapitoly je celkové zhodnocení výsledku analýzy společnosti a poukázání na nedostatky, které mohou narušovat stabilitu rozvoje společnosti.

3.3.1 Zhodnocení vývoje majetkové struktury

Stálá aktiva společnosti jsou tvořena převážně dlouhodobým hmotným majetkem. Společnost má ve vlastnictví nemovitost a vozový park. Dlouhodobý nehmotný majetek byl až do roku 2005 nulový. Vzhledem k rozvoji společnosti a složitosti účetních operací bylo nezbytně nutné investovat v roce 2006 do nového účetního softwaru s propracovaným vedením skladového hospodářství.

Oběžná aktiva společnosti jsou tvořena zásobami pohledávkami a krátkodobým finančním majetkem. Zásoby tvoří přibližně oběžných aktiv, konkrétně se jedná o zboží, které souvisí s obchodní činností společnosti. Druhou polovinou oběžných aktiv tvoří pohledávky z obchodních vztahů. Oběžná aktiva v roce 2004 tvořila 95% celkových aktiv, v roce 2007 byl jejich podíl na celkových aktivech zhruba 91%.

Vývoj zásob neodpovídal zcela vývoji tržeb, a to především v roce 2005, kdy zásoby sice oproti minulému roku poklesly o 11,5% ovšem tržby klesly oproti roku 2004 o více než 17%.

Pohledávky z obchodních vztahů, jež tvoří více jak oběžných aktiv mají rostoucí tendenci a jejich vývoj až na rok 2005 odpovídá rostoucímu tempu tržeb. V roce 2005 ovšem pohledávky mírně vzrostly, ale tržby poklesly o 17%. Tento fakt svědčí o tom, že společnost má problémy s platební morálkou svých odběratelů, kdy zřejmě pohledávky z obchodních vztahů přešla z roku 2004.

Krátkodobý finanční majetek má společnost uložený v nejlikvidnější formě a je dostačující pro denní provoz společnosti.

Ostatní aktiva – přechodné účty aktivní, a to „Náklady příštích období“ tvoří v průměru 0,32% celkových aktiv. Jsou to náklady týkající se následujícího účetního období, předem vydané na úhradu nájemného a předplatné odborných časopisů.

Vlastní kapitál společnosti Euroalarm spol. s r.o. je tvořen základním kapitálem, rezervním fondem, dále nerozděleným ziskem minulých let a výsledkem hospodaření

běžného období. Společnost po celé sledované období nenavyšovala základní kapitál a rezervní fond je tvořen minimálním povinným zákonným vkladem.

Cizí zdroje společnosti jsou tvořeny krátkodobými závazky. Jejich nejvyšší položku tvoří závazky z obchodních vztahů. Jejich vývoj je kolísavý. Vysoký nárůst závazků z obchodních vztahů byl v roce 2005, a to o 27%, oproti předchozímu roku, avšak tržby klesly o 17%. Tato výše závazků je dána investicí do nadbytečných zásob. V dalších letech však závazky z obchodních vztahů klesají i přes rostoucí tržby, což značí na zlepšení řízení v zásobách. Porovnáním pohledávek z obchodních vztahů a závazků z obchodních vztahů se zjistilo, že až na rok 2007 převyšovaly závazky společnosti Euroalarm pohledávky z obchodních vztahů. Z těchto údajů vyplývá, že společnost Euroalarm, spol. s r.o. využívala krátkodobě tzv. „levný úvěr“. Pokud se podíváme na kapitálovou strukturu společnosti, která nám dává pohled z jakých zdrojů je financován chod společnosti, tak zjistíme, že téměř celý provoz je hrazen z vlastních zdrojů. Tento fakt ukazuje na zdravou společnost, avšak tím dochází k poklesu hodnoty finanční páky, neboť finanční páka je postavena tak, že cizí kapitál je levnější než kapitál vlastní. To způsobuje snižování míry výnosnosti vlastního kapitálu společnosti.

3.3.2 Zhodnocení vývoje vlastního podnikání společnosti

Tržby společnosti Euroalarm spol. s r.o. jsou v drtivé většině tvořeny tržbami za prodané zboží. Společnost Euroalarm spol. s r.o. měla zpočátku negativní vývoj tržeb, který byl způsoben špatně zvolenou obchodní strategií společnosti a špatným přístupem z řad manažerů společnosti. Největší propad tržeb zaznamenala společnost v roce 2005, kdy tržby poklesly o 17% a společnost se dokonce celkově dostala do ztráty. Od roku 2006 společnost opět začala vytvářet zisk a růst tržeb se postupně zvyšoval. V roce 2007 dosáhl zisk nejvyšších hodnot od svého vzniku.

Přidaná hodnota měla podobný vývoj jako tržby, ovšem ne tak markantní. V roce 2005, oproti předchozímu účetnímu období došlo k poklesu, ale jen velmi nepatrnému. V dalších letech lze hodnotit růst přidané hodnotě velmi pozitivně, a když porovnáme

situaci roku 2007 s rokem 2004, tak došlo k růstu přidané hodnoty o téměř 74%, což vypovídá o velmi dobré současné situaci společnosti.

K meziročním pohybům dochází také u osobních nákladů, kdy největší položku tvoří mzdové náklady. Ovšem tento růst není nijak velký vzhledem k meziročním růstům základních mezd.

Nejvyšší nákladovou položkou vzhledem k předmětu obchodní činnosti společnosti jsou náklady vynaložené na prodané zboží. Jejich vývoj má podobný trend jako tržby, další nákladovou položkou společnosti je výkonová spotřeba, která je nejvíce tvořena službami vzhledem k nevýrobnímu charakteru společnosti. Její vývoj byl po 2 roky rostoucí, v roce 2006 došlo k poklesu zhruba o 33% a poté v roce 2007 opět vzrostla o 20%.

Provozní zisk společnosti vykazoval až na zmiňovaný rok 2005 rostoucí trend a nejvyšší hodnoty dosáhl v roce 2007, kdy vzrostl oproti minulému období o 264%. Výsledek hospodaření za účetní období je kladný až na rok 2005, kdy se poprvé za své působení dostala společnost Euroalarm do ztráty.

Provozní cash-flow se až na rok 2005 pohyboval v kladných a rostoucích hodnotách. **Peněžní tok z investiční činnosti** se ve sledovaném období zvyšoval, tento fakt byl dán tím, že společnost investovala do hmotného majetku, z čehož vyplývalo, že má dostatek finančních prostředků pro další rozvoj společnosti. **Vývoj cash-flow z finanční činnosti** je dán změnami dlouhodobých závazků, jejich hodnota se postupně snižovala až téměř na nulovou hodnotu.

Hodnoty celkového cash-flow byly po celé sledované období kladné. Jejich výše byla ovlivněna výkony, ale také investicí do DHM, která se odrazila na vývoji peněžního toku nejvíce v roce 2007.

3.3.3 Zhodnocení analýzy poměrových ukazatelů

Hodnoty ukazatelů **rentability** se v první ½ sledovaného období pohybovaly pod doporučenými hodnotami. Teprve v druhé polovině a hlavně v roce 2007 se pohybovaly v doporučených a i nad doporučenými hodnotami.

Ukazatelé aktivity dosahovaly po celé sledované období optimálních hodnot. Obrat celkových aktiv se během sledovaného období pohyboval v doporučených hodnotách. V letech 2005-2006 došlo k mírnému poklesu, který byl dán snížením celkových tržeb. U obratu zásob došlo k nepatrnému růstu, což bylo velmi pozitivní, neboť dochází u společnosti ke snižování vázanosti peněžních prostředků v zásobách, díky tomu se také ve sledovaném období snižovala doba obratu zásob a v porovnání roku 2007 s rokem 2004 poklesla doba obratu zásob o 20%. Po celé sledované období až na rok 2007 je doba obratu pohledávek nižší než doba obratu závazků, společnost Euroalarm, spol. s r.o. využívala v průměru 13 dnů tzv. levného úvěru.

Z hlediska likvidity dosahovala společnost po celé sledované období velmi špatných hodnot. U běžné likvidity dosáhla společnost minimální doporučené hodnoty až v roce 2007. U pohotové likvidity společnost po celé sledované období nedosahuje hodnoty 1. Okamžitá likvidita má stejný vývoj jako ostatní, a to pod doporučenými hodnotami. Celkově hodnotím likviditu společnosti jako velmi špatnou, která není schopna kdykoli uspokojit své věřitele.

Zadluženost společnosti Euroalarm spol. s r.o. dosahovala v první polovině sledovaného období vyšších hodnot, a to kolem 77% celkového kapitálu. Ve druhé polovině sledovaného období se výše cizího kapitálu snižovala a v roce 2007 dosáhla výše 59%.

Z hlediska dalších ukazatelů, a to **provozního ukazatele**, jsem hodnotil mzdovou produktivitu, produktivitu práce z přidané hodnoty, produktivitu práce z výkonů a průměrný výdělek. Ve sledovaném období zaznamenaly hodnoty ukazatelů produktivity práce z přidané hodnoty klesajících výkonů, které se postupně navyšovaly. Velkých

meziročních změn zaznamenal ukazatel produktivity práce z výkonů, kdy se ukazatel nejprve zvýšil, následný rok pokles o 5 ti násobek a poté se opět rapidně zvýšil. Tento trend je dán nestabilními meziročními výkony společnosti. Co se týče mzdové produktivity, tak v období 2005-2006 došlo k poklesu oproti minulému období a v následujícím roce opět došlo k jeho nárůstu. Ukazatel průměrného výdělků zaznamenal po celé sledované období rostoucí trend.

Posledním hodnotícím ukazatelem finanční analýzy společnosti byl **Altmanův index finančního zdraví**. Z výsledku tohoto ukazatele vyplynulo, že nejlepších hodnot dosáhla společnost v roce 2007, kdy se společnost Euroalarm nacházela v pozici silné a zdravé společnosti. V ostatních letech se společnost spíše pohybovala v horní hranici šedé zóny. Index IN 01 nebyl možný věrohodně vyhodnotit, neboť společnost Euroalarm, spol. s r.o. nezaznamenala po celé sledované období nákladové úroky.

4 NÁVRHY MOŽNÝCH OPATŘENÍ A ZHODNOCENÍ OČEKÁVANÝCH PŘÍNOSŮ

4.1 Posílení a budování konkurenčních výhod

Společnost Euroalarm se neustále vyvíjí, a pokud chce v budoucnu uspět, musí nikoliv udržet tempo, ale musí jej udávat. V roce 2009 byl zřízen v Praze samoobslužný velkosklad, který je první svého druhu v ČR a společnost Euroalarm předpokládá, že konkurence jí bude v brzké budoucnosti následovat. Pro zvýšení tržeb a diversifikace příjmů společnost hledá mezery na trhu v oblastech, které se bezpečnostního odvětví dotýkají, avšak zatím se v nich nikdo z konkurenčních firem neangažuje.

Tyto příležitosti jsou např. u zlepšení pomoci seniorům, hlídání pohybu dětí, speciální výbava policejních, požárních a sanitních vozidel, inteligentní domácnost, a ekonomicky dostupné SHZ systémy.

V nejbližší budoucnosti plánuje společnost Euroalarm přestěhování pobočky z Teplic do Ústí nad Labem a obsazení technickým a obchodním personálem provozovnu ve Zlíně.

Na provozovně v Plzni je plánováno zřízení samoobslužného velkoskladu do konce roku 2010. Společnost podporuje v současné době vzdělání na několika školách v rámci ČR a poskytuje bohatou praxi a zázemí několika studentům, kteří se připravují na svoji budoucí profesi v oboru bezpečnostního průmyslu.

V tomto směru je plánováno značné rozšíření po vzniku vlastního vědeckotechnického parku, jehož otevření společnost připravuje na rok 2011.

Tento park se bude věnovat vývoji, výzkumu a vzdělávání v oblasti bezpečnostních technologií a bude jediný svého druhu v Evropě. Po roce 2012 by společnost měla mít ve všech stávajících provozovnách zřízen samoobslužný velkoobchodní systém, který bude oplývat nejširší nabídkou a technickou podporou přímo na místě.

4.2 Řízení pohledávek a závazků

Meziročním srovnáním doby obratu pohledávek a závazků byl zjištěn nárůst doby splatnosti pohledávek i závazků. Společnost řeší včasnost úhrad pohledávek tím, že má samostatný útvar pro vymáhání pohledávek, spolupracuje v tomto úzce s firemní advokátkou, přesto je splatnost nedodržována. Vymáhání je v některých případech svěřeno i exekučnímu řízení, toto společnost považuje za krajní řešení, které je však v mnoha případech nevyhnutelné.

Pro zlepšení situace společnosti v oblasti řízení pohledávek navrhuji jejich pravidelné sledování - každodenní kontakt pracovníka společnosti s odběrateli, upomínání jak telefonické, tak písemné, popř. osobní návštěva v sídle odběratele.

Pokud není ze strany odběratele vstřícnost, neodkládat případ a činit opatření ve formě právního řízení a vydáním platebních rozkazů.

Vztahy mezi dodavateli a společností Euroalarm, spol. s r.o. jsou velmi dobré a společnost může čelit deficitům splatnosti pohledávek jen tehdy, dostane-li od dodavatele delší dobu splatnosti. V tomto případě zejména zahraniční dodavatelé jsou velmi vstřícní a poskytují na základě kreditů, dobu splatnosti až na 90 dní.

Společnost dobu splatnosti dodržuje a nebyl ani jediný případ, kdy by dodavatel musel vymáhat svoji pohledávku soudní cestou. V roce 2008 se podařilo závazky podstatně snížit, nekritičtější rok byl rok 2005. Společnost a vedení společnosti si velmi dobře uvědomuje nutnost udržování dobrých dodavatelsko-odběratelských vztahů, bez kterých nelze budovat zdravý obchod.

4.3 Řízení nákladů

Jedním z kroků, jak snížit náklady na prodané zboží, je pravidelná kontrola skladových zásob. Zabránit nárůstu stavu neprodejných zásob, protože u těchto typů zásob se musí

snížit cena a tím společnost přichází o zisk. Jednou z možností, jak redukovat neprodejné zásoby je informovat své zákazníky formou emailových newsletterů o pořádání tzv. skladových výprodejů s výraznými slevami.

4.4 Budování kvalitního motivovaného pracovního týmu

Zaměstnanci jsou klíčovou hodnotou firmy, proto shledávám jako jednu z nejdůležitějších investic společnosti, investici do lidského kapitálu. Je nutné pořádat častá interní školení o produktech a představovat vlastním zaměstnancům kompletní nabízený sortiment, obchodníci by měli mít nejen dokonalý přehled o produktech a službách nabízených vlastní firmou, musí znát konkurenční firmy a jejich nabídky lépe než konkurence sama.

Lidské zdroje jsou nesporně největším současným bohatstvím, proto je třeba jim věnovat péči a pro jejich rozvoj vytvářet podněty a prostředí srovnatelné se situací v jiných hospodářsky prosperujících zemích, jejichž rozvoj je také postaven především na kvalitě, iniciativě a podnikavosti lidského kapitálu. Jediným cílem přitom ovšem nemůže být zvyšování kvalifikace, výkonnosti a účinnosti pracovní síly jako základního faktoru růstu a prosperity společnosti, ale je potřeba, aby zaměstnanci byli motivováni diferencovanými složkami mezd, možné jsou různé formy zaměstnaneckých benefitů.

Zaměstnanci jsou klíčovou hodnotou firmy, proto shledávám jako jednu z nejdůležitějších investic společnosti, investici do lidského kapitálu. Lidské zdroje jsou nesporně největším současným bohatstvím, proto je třeba jim věnovat péči a pro jejich rozvoj vytvářet podněty a prostředí srovnatelné se situací v jiných hospodářsky prosperujících zemích, jejichž rozvoj je také postaven především na kvalitě, iniciativě a podnikavosti lidského kapitálu. Jediným cílem přitom ovšem nemůže být zvyšování kvalifikace, výkonnosti a účinnosti pracovní síly jako základního faktoru růstu a prosperity společnosti, ale je potřeba, aby zaměstnanci byli motivováni diferencovanými složkami mezd, možné jsou různé formy zaměstnaneckých benefitů.

4.5 Tvorba reklamy

Společnost Euroalarm i přes svoji 12-ti letou existenci, za kterou si vytvořila dobré jméno na trhu a má vybudovanou velkou skupinu odběratelů by měla pro získávání nových odběratelů více investovat do reklamy. Společnost nemá pro tuto činnost vytvořené oddělení ani pověřeného pracovníka. Pro vytvoření vhodného marketingového mixu bych doporučil buď zaměstnat kvalifikovaného pracovníka v oboru marketingu nebo navázat spolupráci s reklamní agenturou.

Jako nejefektivnější reklamu bych doporučoval internetovou reklamu, která je v současnosti nejpopulárnějším typem média. Společnost má vytvořené internetové stránky, ale nikde se dále neprezentuje. Navrhoval bych investovat do bannerové reklamy, která je dobrým nástrojem pro budování značky a podpory firemních aktivit. Další formu internetové reklamy bych navrhoval „placené články v internetových médiích, pro informování veřejnosti o nových produktech nebo službách a v neposlední řadě bych společnosti doporučoval vzhledem ke své provozní činnosti, kterou je distribuce bezpečnostních zařízení vybudování internetového obchodu, díky němuž by společnost mohla získat zákazníky z širšího regionu a nabídnout nižší cenu oproti kamennému obchodu, vzhledem k nižším režijním nákladům.

4.6 Vybudování informačního a skladového systému

Zavedení systému čárových kódů, zrychlení vyřízení objednávek z poboček a zpřesnění naskladněného a vyskladněného materiálu. Dále tento systém povede k dvojité kontrole, kdy strana, která materiál přijímá a opětovně zkontroluje, zda všechny vydané položky byly vyskladněny správně.

4.7 Logistika podniku

Je potřeba daleko víc využívat vlastní infrastrukturu a cesty firemních vozidel křižující republiku mezi vlastními provozovny. Tímto způsobem lze zboží přepravovat nejrychleji a nejefektivněji.

4.8 Rozšíření sortimentu

Podle finančních možností je nezbytné začít spolupracovat s více dodavateli z různých zemí. Tímto je eliminováno nebezpečí nestability dodávek při výpadku některého z dodavatelů. Dále je třeba rozšířit nabídku o desítky dalších produktů pro oslovení nových zákazníků a doplnění nabídky zákazníkům stávajícím. Stále je na trhu velké množství produktů, pro které jsou nuceni zákazníci společnosti Euroalarm chodit ke konkurenci. Zařazení těchto produktů do nabídky společnosti vzniká výrazná možnost navýšit tržby u stávajících zákazníků.

4.9 Zlepšit přístup k zákazníkům v řešení reklamací a oprav zboží

Zákazník musí mít možnost řešit opravy okamžitou výměnou a nikoliv zadáním vadného kusu do opravy a čekáním na uplynutí měsíční lhůty. Zabezpečený objekt nesmí být nestřežený a zařízení z něj nelze odvést ani na více než jeden den k opravě. V této oblasti má společnost značné rezervy.

4.10 Zhodnocení očekávaných přínosů

Pravidelnou kontrolou pohledávek, jejich vyhodnocováním, dodržení platební kázně, bude možno peněžní prostředky použít do investic. Při vymáhání pohledávek nastavit v účetním systému automatizované spouštění výpočtu úroků z pohledávek po splatnosti a tím motivovat odběratele k platební kázni. Při počtu 800 vystavených faktur měsíčně je automatizovaný systém pro vyhodnocování neuhrazených pohledávek nezbytný.

Společnost Euroalarm by měla co nejdříve zahájit jednání se svojí softwarovou firmou, která povedou k rychlému uvedení tohoto systému do provozu, aby vyhodnocování pohledávek začalo fungovat co nejdříve.

V systému bude nastavena platební kázeň tak, aby se od 16. dne po splatnosti začaly automaticky napočítávat úroky. Od 30. dne po splatnosti budou systémem vyhotoveny upomínky spolu s fakturou, kde budou již úroky vypočítány.

Je třeba mít ve smlouvách tyto úroky závazně stanoveny a podmínky pro výpočet úroků podepsány a smluvně zajištěny oběma obchodními partnery, aby faktura s úrokem byla pro odběratele závazná a bylo možno je následně vymáhat, protože jinak by to znamenalo pro společnost Euroalarm spol. s r.o. další nárůst pohledávek znovu neuhrazených.

Navrhuji stanovit procentuelní sazbu úroků dle platné legislativy – Obchodní zákoník (§369), Občanský zákoník (§517/2), dále nařízení vlády (§1 č. 142/1994 Sb., ve znění č. 163/2005): Výše úroku z prodlení odpovídá roční výši repo sazby stanovené ČNB zvýšené o 7 procentních bodů. Příklad repo sazby k 31. 12. 2008 ve výši 2,75% p. a. plus 7 procentních bodů.

Koordinaci nákladů je potřeba zaměřit zejména na skladové zásoby, s výraznou slevou provádět pravidelné výprodeje. Další snížení nákladů je možno docílit podporou dosavadních provozoven, které vykazují pravidelně nejvyšší obraty v prodaném zboží a nepodporovat provozovny v regionech, které dlouhodobě vykazují ztráty. Úspora se projeví zejména ve snížení nákladů na nájemném, telefonních poplatcích, na spotřebovaných pohonných hmotách a na snížení opotřebovanosti vozidel.

Velmi výrazným prostředkem pro co nejvyšší samostatnost a flexibilitu společnosti vidím v péči při výběru nových zaměstnanců, kteří budou mít nejen adekvátní stupeň vzdělanosti, ale budou mít absolvovány různé typy zkoušek a certifikátů, které je opravňují vykonávat činnost, kterou do současné doby musí společnost Euroalarm zajišťovat formou subdodávek.

Důležitým faktorem, který povede ke zvyšování obrátu, vidím ve velmi dobře organizované reklamě. Mám na mysli jak reklamu v médiích, odborných časopisech, v inzerci, tak vybudovat reklamu formou pravidelné akční nabídky tzv. newsletterů. Opakovaně je zasílat stávajícím zákazníkům, aby byli včas informováni jak o nových produktech, tak o slevách, které budou pro odběratele zajímavé a přimějí zákazníky k návštěvě obchodu. Důležitým mezníkem bude zavedení internetového obchodu.

Vhodným oslovením zákazníka, vstřícným přístupem k jeho poptávce, popřípadě k jeho novým požadavkům a při přijetí mých navrhovaných opatření, bude společnost velmi úspěšným podnikatelským subjektem, který bude moci čelit konkurenčnímu boji v nastávající hospodářské krizi.

5 ZÁVĚR

Cílem mé diplomové práce bylo posoudit finanční situaci společnosti Euroalarm spol. s r.o. prostřednictvím finanční analýzy. Při zpracování finanční analýzy jsem vycházel z účetních výkazů za období 2004-2007, dalším významným zdrojem informací pro vypracování diplomové práce byla odborná literatura, internetové stránky zabývající se danou problematikou a v neposlední řadě informace, které jsem získal při konzultacích s ředitelem společnosti. Na základě získaných údajů jsem provedl finanční analýzu společnosti Euroalarm spol. s r.o. za období 2004-2007, která vedla ke zjištění silných a slabých stránek společnosti, odhalení případných problémových oblastí a navržení možných řešení, které by měly vést ke zlepšení situace ve společnosti.

Z rozboru finančních výkazů jsem zjistil, že se jedná o společnost, jejíž hlavní činností je prodej zboží a služeb. Financování majetku je zajištěno převážně z vlastních zdrojů. Tento fakt sice ukazuje na zdravou společnost, avšak tím dochází k poklesu hodnoty finanční páky. Společnost ve sledovaném období až na rok 2005 byla zisková.

Největších nedostatků dosahuje společnost v oblasti likvidity, kdy ukazatele až na výjimku roku 2007 nedosahovaly doporučených hodnot. Je však nutno podotknout, že i přes tyto nepříznivé hodnoty likvidity neměla společnost dosud žádné problémy se splácením svých závazků. Je také potřeba přihlédnout ke specifikám oboru.

Z hlediska Altmanova indexu se společnost v letech 2004-2006 pohybovala v oblasti šedé zóny, charakterizující se nejasným budoucím vývojem, avšak v roce 2007 se společnost dostala svými dobrými výsledky na úroveň finančně zdravé společnosti. Index IN 01 nebylo možné vyhodnotit vzhledem ke skutečnosti, že společnost Euroalarm spol. s r.o. nevykazovala po celé sledované období nákladové úroky.

Cílem této práce bylo analyzovat finanční hospodaření společnosti, odhalit případné nežádoucí okolnosti a následně navrhnout možná řešení vedoucí k jejich zlepšení. Analýza odhalila určité nedostatky, na které jsem poukázal v poslední části diplomové práce a naznačil jsem návrhy na jejich zlepšení. Věřím, že diplomová práce bude pro společnost Euroalarm přínosem pro její další rozvoj.

6 SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

- (1) BLAHA, Z. – JINDŘICHOVSKÁ, I. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 2. vyd. Praha: Management Press, 1996, 159 s. ISBN 80-85603-80-2.
- (2) ČERNÁ, A. a kol. *Finanční analýza*. 1. vyd. Praha: Bankovní institut, 1997. 89 s., ISBN 89-8653125-76-8.
- (3) KONEČNÝ, M. *Finanční analýza a plánování*. 7. vyd. Brno: MSD, 2002. 85 s. ISBN 80-86510-30-1.
- (4) KRÁLICEK, P. *Základy finančního hospodaření*. 1. vyd. Praha: Linde 1993. 110 s. ISBN 80-856-47-11-7.
- (5) MÁČE, M. *Finanční analýza obchodních a státních organizací*. 1. vyd. Praha: GRADA Publishing, 2006. 156 s. ISBN 80-247-1558-9.
- (6) MAŘÍKOVÁ, P. – MAŘÍK, M. *Moderní metody hodnocení výkonnosti a oceňování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2001. 70 s. ISBN 80-86119-36-X.
- (7) MRKVIČKA, J. *Finanční analýza*. 1. vyd. Praha: Svaz účetních v nakladatelství Bilance, 1997. 207 s.
- (8) PAVLÍKOVÁ, A., CHUDÝ, A., DVOŘÁK, P. *Finanční řízení v praxi*. 1. vyd. Praha: Newton Group, 1998. 467 s. ISBN 80-85603-80-2.
- (9) RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza : metody, ukazatele, využití v praxi*. 2. vyd. Praha: GRADA Publishing, 2008. 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2.
- (10) SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera*. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2001. 220 s. ISBN 80-7226-562-8.
- (11) SOLAŘ, J., BARTOŠ V. *Rozbor výkonnosti firmy*. 2. vyd. Brno: Ing. Zdeněk Novotný, 2003. 173 s. ISBN 80-214-2515-6.

Internetové zdroje

1. <http://www.euroalarm.cz>
2. <http://www.cnb.cz>

Firemní materiály

Roční účetní přílohy společnosti Euroalarm, spol. s r.o. za rok 2004-2007

7 SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Schéma SWOT analýzy společnosti Euroalarm spol. s r.o.	45
Tabulka 2: Horizontální analýza aktiv 2004-2007.....	47
Tabulka 3: Vertikální analýza aktiv 2004-2007.....	50
Tabulka 4: Horizontální analýza pasiv 2004-2007.....	52
Tabulka 5: Vertikální analýza pasiv 2004-2007.....	54
Tabulka 6: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty 2004-2007.....	58
Tabulka 7: Peněžní tok v letech 2004-2007.....	61
Tabulka 8: Rozdílové ukazatele v letech 2004-2007.....	63
Tabulka 9: Rentabilita v letech 2004-2007.....	66
Tabulka 10: Aktiva v letech 2004-2007	68
Tabulka 11: Zadluženost v letech 2004-2007.....	71
Tabulka 12: Likvidita v letech 2004-2007.....	73
Tabulka 13: Provozní ukazatele v letech 2004-2007.....	76
Tabulka 14: Altmanův index finančního zdraví v letech 2004-2007	78
Tabulka 15: Index IN 01 v letech 2004-2007	80

8 SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Vývoj aktiv v letech 2004-2007	49
Graf 2: Struktura celkových aktiv 2004-2007	51
Graf 3: Vývoj pasiv v letech 2004-2007	53
Graf 4: Struktura celkových pasiv v letech 2004-2007	56
Graf 5: Vývoj vybraných ukazatelů z výkazu zisku a ztráty v letech 2004-2007	60
Graf 6: Vývoj výsledku hospodaření v letech 2004-2006	60
Graf 7: Vývoj Cash flow v letech 2004-2007	63
Graf 8: Vývoj rozdílových ukazatelů v letech 2004-2007	65
Graf 9: Vývoj rentability v letech 2004-2007	67
Graf 10: Vývoj vybraných ukazatelů aktivity v letech 2004-2007	70
Graf 11: Vývoj likvidity v letech 2004-2007	75
Graf 12: Vývoj provozních ukazatelů v letech 2004-2007	77
Graf 13: Vývoj Altmanova indexu v letech 2004-2007	79

9 SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1: Logo společnosti	12
Obrázek 2: Schéma organizační struktury	15
Obrázek 3: Porterův model	43

10 SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1: Rozvaha za rok 2004-2007.....	100
Příloha 2: Výkaz zisku a ztráty za rok 2004-2007.....	104
Příloha 3: Cash flow za rok 2004-2007	106

PŘÍLOHY

Příloha 1: Rozvaha za rok 2004-2007

AKTIVA	Řád	údaje v tisících			
		2004	2005	2006	2007
AKTIVA CELKEM	001	42 351	43 815	42 167	50 827
Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	002				
Stálá aktiva (Dlouhodobý majetek)	003	1 650	2 288	2 414	3 528
Dlouhodobý nehmotný majetek	004	0	0	262	172
Zřizovací výdaje	005				
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006				
Software	007			262	172
Ocenitelná práva	008				
Goodwill	009				
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010				
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011				
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012				
Dlouhodobý hmotný majetek	013	1 650	2 288	2 152	3 356
Pozemky	014	48	48	48	48
Stavby	015	1 362	2 127	2 053	1 969
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	240	113	51	1 339
Pěstitelské celky trvalých porostů	017				
Základní stádo a tažná zvířata	018				
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019				
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020				
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021				
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022				
Dlouhodobý finanční majetek	023	0	0	0	0
Podíly v ovládání a řízení osobách	024				
Podíly v účetních jednotkách podstatným vlivem	025				
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly (vklady)	026				
Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	027				
Jiný dlouhodobý finanční majetek	028				
Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029				
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030				
Oběžná aktiva	031	40 178	41 039	39 105	46 654
Zásoby	032	18 257	16 136	13 616	17 641
Materiál	033				
Nedokončená výroba a polotovary	034				
Výrobky	035				
Zvířata	036				

Zboží	037	17 529	16 136	13 616	17 641
Poskytnuté zálohy na zásoby	038	728			
Dlouhodobé pohledávky	039	0	0	0	0
Pohledávky z obchodních vztahů	040				
Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	041				
Pohledávky - podstatný vliv	042				
Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043				
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044				
Dohadné účty aktivní	045				
Jiné pohledávky	046				
Odložená daňová pohledávka	047				
Krátkodobé pohledávky	048	20 302	21 792	19 963	25 885
Pohledávky z obchodních vztahů	049	18 893	19 533	19 199	25 032
Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	050				
Pohledávky - podstatný vliv	051				
Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052				
Sociální zabezpečení (a zdravotní pojištění)	053				
Stát - daňové pohledávky	054		1 162		
Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	1 034	860	565	367
Dohadné účty aktivní	056		12	4	295
Jiné pohledávky	057	375	225	195	191
Krátkodobý finanční majetek	058	1 619	3 111	5 526	3 128
Peníze	059	1 326	2 746	1 849	1 947
Účty v bankách	060	293	365	3 677	1 181
Krátkodobé cenné papíry a podíly	061				
Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062				
Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv	063	523	488	648	645
Časové rozlišení	064	523	488	648	645
Náklady příštích období	065	523	488	648	645
Komplexní náklady příštích období	066				
Příjmy příštích období	067				

PASIVA	Řád	údaje v tisících			
		2004	2005	2006	2007
PASIVA CELKEM	068	42 351	43 815	42 167	50 827
Vlastní kapitál	069	10 169	9 966	14 144	20 736
Základní kapitál	070	2 100	2 100	2 100	2 100
Základní kapitál	071	2 100	2 100	2 100	2 100
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	072				
Změny základního kapitálu	073				
Kapitálové fondy	074	0	0	0	0
Emisní ážio	075				
Ostatní kapitálové fondy	076				
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku (a závazků)	077				
Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	078				
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ost. fondy ze zisku	079	210	210	210	210
Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	080	210	210	210	210
Statutární a ostatní fondy	081				
Výsledek hospodaření minulých let	082	4 888	7 859	7 656	11 834
Nerozdělený zisk minulých let	083	4 888	7 859	7 656	11 834
Neuhrazená ztráta minulých let	084				
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	085	2 971	-203	4 178	6 592
Cizí zdroje	086	31 998	33 745	27 595	30 059
Rezervy	087	743	0	0	0
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	088	743			
Rezerva na důchody a podobné závazky	089				
Rezerva na daň z příjmů	090				
Ostatní rezervy	091				
Dlouhodobé závazky	092	101	76	89	81
Závazky z obchodních vztahů	093				
Závazky - ovládající a řídící osoba	094				
Závazky - podstatný vliv	095				
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	096				
Dlouhodobé přijaté zálohy	097				
Emitované dluhopisy	098				
Dlouhodobé směnky k úhradě	099				
Dohadné účty pasivní	100				
Jiné (dlouhodobé) závazky	101				
Odložený daňový závazek	102	101	76	89	81
Krátkodobé závazky	103	31 154	33 669	27 506	29 978
Závazky z obchodních vztahů	104	21 307	26 999	22 757	21 668
Závazky - ovládající a řídící osoba	105				
Závazky - podstatný vliv	106				
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	107	6 076	4 907	1 906	1 906

Závazky k zaměstnancům	108	424	447	445	509
Závazky ze sociálního a zdravotního zabezpečení	109	227	279	270	301
Stát - daňové závazky a dotace	110	1 131	954	1 976	3 353
Krátkodobé přijaté zálohy	111	10	8		
Vydané dluhopisy	112				
Dohadné účty pasivní	113	1 953	49	67	2 124
Jiné závazky	114	26	26	85	117
Bankovní úvěry a výpomoci	115	0	0	0	0
Bankovní úvěry dlouhodobé	116				
Krátkodobé bankovní úvěry (Běžné bankovní úvěry)	117				
Krátkodobé finanční výpomoci	118				
Ostatní pasiva - přechodné účty pasiv	119	184	104	428	32
Časové rozlišení	120	184	104	428	32
Výdaje příštích období	121	184	104	428	32
Výnosy příštích období	122				

Příloha 2: Výkaz zisku a ztráty za rok 2004-2007

POLOŽKA	Řád	údaje v tisících			
		2004	2005	2006	2007
Tržby za prodej zboží	001	81 208	67 755	74 690	93 532
Náklady vynaložené na prodané zboží	002	53 097	46 490	50 071	63 438
Obchodní marže	003	28 111	21 265	24 619	30 094
Výkony	004	540	7 302	1 325	5 589
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	005	540	7 302	1 325	5 589
Změna stavu vnitropodnikových zásob vlastní výroby	006				
Aktivace	007				
Výkonová spotřeba	008	16 858	16 873	12 661	15 171
Spotřeba materiálu a energie	009	2 028	2 445	2 502	4 116
Služby	010	14 830	14 428	10 159	11 055
Přidaná hodnota	011	11 793	11 694	13 283	20 512
Osobní náklady	012	8 178	9 477	9 748	10 558
Mzdové náklady	013	5 863	6 807	6 993	7 611
Odměny členům orgánů společnosti a družstva	014				
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	015	2 050	2 378	2 447	2 656
Sociální náklady	016	265	292	308	291
Daně a poplatky	017	59	85	49	143
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	018	364	289	144	716
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	019	0	0	130	120
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	020	0	0	130	
Tržby z prodeje materiálu	021	0	0	0	120
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	022	0	0	0	11
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	023	0	0	0	11
Prodaný materiál	024				
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	025	-65	-236	605	-88
Ostatní provozní výnosy	026	61	119	291	379
Ostatní provozní náklady	027	666	536	404	2 388
Převod provozních výnosů	028				
Převod provozních nákladů	029				
Provozní hospodářský výsledek	030	2 652	1 662	2 754	7 283
Tržby z prodeje cenných papírů a vkladů	031				
Prodané cenné papíry a vklady	032				
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	033	0	0	0	0
Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	034				
Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	035				
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	036				
Výnosy z krátkodobého finančního majetku	037				

Náklady z finančního majetku	038				
Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	039				
Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	040				
Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	041				
Výnosové úroky	042	1			
Nákladové úroky	043				
Ostatní finanční výnosy	044	2 466	190	3 141	2 651
Ostatní finanční náklady	045	710	2 032	350	893
Převod finančních výnosů	046				
Převod finančních nákladů	047				
Finanční výsledek hospodaření	048	1 757	-1 842	2 791	1 758
Daň z příjmu za běžnou činnost	049	1 438	23	1 367	2 449
-splatná	050	1 337	48	1 354	2 457
-odložená	051	101	-25	13	-8
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	052	2 971	-203	4 178	6 592
Mimořádné výnosy	053				
Mimořádné náklady	054				
Daň z příjmu z mimořádné činnosti	055	0	0	0	0
-splatná	056				
-odložená	057				
Mimořádný výsledek hospodaření	058	0	0	0	0
Převod podílu na hospodářském výsledku společníkům	059				
Výsledek hospodaření za účetní období	060	2 971	-203	4 178	6 592
Výsledek hospodaření před zdaněním	061	4 409	-180	5 545	9 041

Příloha 3: Cash flow za rok 2004-2007

POLOŽKA	údaje v tisících			
	2004	2005	2006	2007
Stav peněžních prostředků na začátku období	1 906	1 619	3 111	5 526
Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti	4 409	-180	5 545	9 041
Úpravy o nepeněžní operace	254	-454	14	727
Odpisy stálých aktiv a odpis pohledávek	364	289	144	716
Změna stavu opravných položek, rezerv a čas. Rozlišení	-109	-743	0	0
Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv	0	0	-130	11
Výnosy z dividend a podílů na zisku	0	0	0	0
Vyúčtované úroky	-1	0	0	0
Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami	4 663	-634	5 559	9 768
Změna potřeby pracovního kapitálu	-3 541	3 101	-1 650	-7 868
Změna stavu pohledávek z provozní činnosti	3 883	-1 455	1 669	-5 919
Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti	-7 840	2 435	-5 839	2 076
Změna stavu zásob	416	2 121	2 520	-4 025
Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	1 122	2 467	3 909	1 900
Výdaje z plateb úroků s výjimkou kapitalizovaných úroků	0	0	0	0
Přijaté úroky	1	0	0	0
Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a doměrky daně	-1 438	-23	-1 367	-2 449
Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými účetními případy	0	0	0	0
Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	-315	2 444	2 542	-549
Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv	-73	-927	-270	-1 830
Příjmy z prodeje stálých aktiv	0	0	130	-11
Půjčky a úvěry spřízněným osobám	0	0	0	0
Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-73	-927	-140	-1 841
Změna stavu dlouhodobých, poř. Krátkodobých závazků	101	-25	13	-8
Dopady změn vlastního jmění na peněžní prostředky	0	0	0	0
Zvýšení peněžních prostředků z titulu zvýšení základního jmění, event. Rezervního fondu včetně složených záloh	0	0	0	0
Vyplacení podílu na vlastním jmění společníkům	0	0	0	0
Peněžní dary a dotace do vlastního jmění a další vklady	0	0	0	0
Úhrada ztráty společníky	0	0	0	0
Přímé platby na vrub fondů	0	0	0	0
Vyplacené dividendy včetně zaplacené srážkové daně			0	
Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	101	-25	13	-8
Čistý zvýšení, resp. Snížení peněžních prostředků	-287	1 492	2 415	-2 398
Stav peněžních prostředků na konci období	1 619	3 111	5 526	3 128