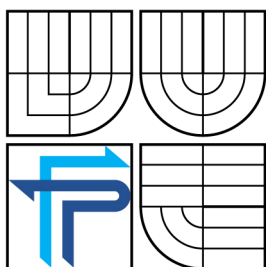




VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ
BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA PODNIKATELSKÁ
ÚSTAV INFORMATIKY

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT
INSTITUT OF INFORMATICS

ANALÝZA EKONOMICKÝCH UKAZATELŮ PODNIKU POMOCÍ STATISTICKÝCH METOD

THE ANALYSIS OF ECONOMIC INDICATORS OF THE COMPANY USING STATISTICAL METHODS.

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE
BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE
AUTHOR

RADEK GALUŠKA

VEDOUCÍ PRÁCE
SUPERVISOR

DOC. RNDR. JIŘÍ KROPÁČ, CSC.

BRNO 2007

Anotace

Tato bakalářská práce je zaměřena na popis finanční výkonnosti podniku MESIT přístroje spol. s r.o. Práce je rozdělena na dvě hlavní části – teoretickou část, která popisuje metody finanční analýzy a statistické metody popisu časových řad - a praktickou část. V praktické části se zabývám finanční analýzou z účetních výkazů podniku, za období sedmi posledních let, a následnou aplikací analýzy časových řad na vybrané ukazatele.

Annotation

This the aim of this work is a description of the financial performance of the company MESIT přístroje s r.o. The theoretical part is thematically divided into two parts, the methods of financial analysis and the statistical methods to describe time series. The practical part has a deal of analysis of the company financial statements for the past seven years, and the subsequent analysis of time series of applications for selected indicators.

Klíčová slova

finanční analýza, finanční ukazatele, regresní analýza, časové řady, Mesit přístroje s r.o.

Key words

financial analysis, financial indicators, regression analysis, time series, Mesit přístroje s r.o.

GALUŠKA, R. *Analýza ekonomických ukazatelů podniku pomocí statistických metod*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2008. 59 s.
Vedoucí bakalářské práce doc. RNDr. Jiří Kropáč, CSc.

P R O H L Á Š E N Í

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

V Brně dne 28. 5. 2008

Podpis.....

PODĚKOVÁNÍ

Děkuji panu doc. RNDr. Jiřímu Kropáčovi, CSc. za odborné vedení a cenné připomínky při tvorbě bakalářské práce.

Děkuji firmě MESIT přístroje spol. s r.o. za poskytnutí potřebných údajů.

Obsah

1. ÚVOD.....	8
1.1. CÍL PRÁCE	8
2. TEORETICKÁ ČÁST.....	9
2.1. METODY FINANČNÍ ANALÝZY	9
2.1.1. Zdroje informací pro finanční analýzu	9
2.1.2. Horizontální analýza	10
2.1.3. Poměrové ukazatele	10
2.1.4. Pracovní kapitál	16
2.1.5. Soustavy ukazatelů.....	16
2.2. STATISTICKÉ METODY	18
2.2.1. Časové řady	18
2.2.2. Rozdělení časových řad	18
2.2.3. Srovnatelnost údajů	20
2.2.4. Elementární charakteristiky.....	20
2.2.5. Modelování časových řad	21
2.2.6. Popis trendové složky	23
2.2.7. Volba vhodného modelu trendu	25
3. PRAKTICKÁ ČÁST.....	26
3.1. POPIS PODNIKU.....	26
3.1.1. Základní údaje	26
3.1.2. Historický vývoj	26
3.1.3. Předmět činnosti	27
3.1.4. Reference	27
3.1.5. Strategie společnosti.....	28
3.2. FINANČNÍ ANALÝZA	30
3.2.1. Horizontální analýza	30
3.2.2. Poměrové ukazatele	37
3.2.3. Pracovní kapitál	47
3.2.4. Soustavy ukazatelů.....	48
4. ZÁVĚR	50
SEZNAM ZDROJŮ	51
SEZNAM TABULEK A GRAFŮ.....	52
PŘÍLOHY.....	54

1. Úvod

V dnešním prostředí tržní ekonomiky ke zhodnocení situace podnikatelského subjektu pouhý hospodářský výsledek v podobě zisku či ztráty zdaleka nestačí. Momentální ztráta na konci jednoho účetního období nemusí znamenat neschopnost podniku a naopak, dobrý výsledek nepředznamenává skryté riziko, které může číhat v podobě různých nedostatků ve financování, struktuře majetku, krytí závazků a podobně. Ke komplexnímu posouzení finančního zdraví a ekonomické situace nám slouží nástroje finanční analýzy. Její ukazatele se postupem času vyvíjely v souladu s potřebami interních (manažeři, odboráři, vlastníci, zaměstnanci) a externích (investoři, banky, stát) uživatelů až do dnešní rozmanité podoby.

Rozbor účetních výkazů je pohledem zpět na uběhnuté období a pokud bychom ale chtěli předpovědět jejich budoucí vývoj, musíme se poohlédnout po jiných metodách. Jednu, velmi užitečnou z nich, nabízí statistika – analýzu časových řad. Pro ekonomickou disciplínu se používají vlastní zaběhnuté postupy, které nám výsledky ještě více zpřesňují. Některé výpočty, zvláště specifických trendů, nejsou zrovna nejjednodušší, ale s rozvojem výpočetní techniky se staly poměrně přístupné.

1.1. Cíl práce

Cílem mé práce je posouzení výkonnosti podniku MESIT přístroje, s.r.o. pomocí finanční analýzy a statistických metod. Nejprve provedu finanční anýzu z pohledu externího uživatele na základě účetních výkazů z let 2001 až 2007. Poté aplikuji regresní analýzu získaných hodnot na ty ukazatele, jejichž zpracování bude mít opodstatnění a určitou úroveň vypovídací hodnoty. Na závěr shrnu zjištěné poznatky do celkového hodnocení.

2. Teoretická část

2.1. *Metody finanční analýzy*

Finanční analýza představuje proces vyšetřování a vyvozování závěrů z výsledků finančního hospodaření minulých nebo budoucích období určité osoby, včetně zjišťování jeho slabých a silných stránek, testování jednotlivých finančních pramenů a ověřování jejich skutečné vypovídací schopnosti. Postatou finanční analýzy je tedy splnění dvou věcí. Provéřit finanční zdraví podniku k určitému datu (ex-post) a vytvoření základu pro finanční plán (ex-ante).

2.1.1. *Zdroje informací pro finanční analýzu*

Kvalita finanční analýzy je do jisté míry podmíněna kvalitou vstupními informacemi, které hodláme použít. Použité vstupní informace by měly být nejen kvalitní, ale také komplexní. Důvodem pro toto tvrzení je fakt, že je nutno podchytit pokud možno všechna data, která by mohla jakýmkoliv způsobem zkreslit výsledky finančního zdraví podniku.[7]

Základní data jsou čerpána nejčastěji z účetních výkazů. Účetní výkazy poskytují informace celé řadě uživatelů a lze je rozdělit do dvou částí: účetní výkazy finanční a účetní výkazy vnitropodnikové. Vnitropodnikové účetní výkazy nemají právně závaznou formu úpravy a vycházejí z vnitřních potřeb každé firmy. Mají častější frekvenci sestavování a obsahují informace, které můžeme využít ke zpřesnění finanční analýzy. Finanční účetní výkazy jsou externími výkazy, neboť poskytují informace zejména externím uživatelům. Je možné je označit jako základ všech informací pro firemní finanční analýzu. Jsou veřejně dostupné a firma je povinna je zveřejňovat nejméně jedenkrát ročně.

Pro to, abychom mohli úspěšně začít zpracovávat finanční analýzu, jsou důležité zejména základní účetní výkazy:

- rozvaha
- výkaz zisku a ztráty
- výkaz cash-flow

Rozvaha a výkaz zisku a ztráty jsou dokumenty, jejichž struktura je závazně stanovena Ministerstvem financí. Jako součást účetní uzávěrky musí být ověřeny auditorem. Všechny tři vyjmenované finanční výkazy spolu souvisejí.

2.1.2. Horizontální analýza

Horizontální analýza, nebo-li také analýza trendů, se zabývá porovnáním změn položek jednotlivých účetních výkazů v časové posloupnosti. Vypočítává se zde absolutní výše změn a její % vyjádření k výchozímu roku. Výpočet je následující:

$$\text{Absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1}$$

$$\% \text{ změna} = (\text{absolutní změna} * 100) / \text{ukazatel}_{t-1}$$

2.1.3. Poměrové ukazatele

Poměrové ukazatele tvoří nejvyužívanější skupinu ukazatelů. Jsou definovány jako podíl dvou položek nejčastěji ze základních účetních výkazů. Ukazatelů se postupem času vyvinulo značné množství, a proto se třídí do skupin podle jednotlivých oblastí finanční analýzy. Rozlišujeme:

- ukazatele likvidity
- ukazatele rentability
- ukazatele zadluženosti
- ukazatele aktivity
- ukazatele tržní hodnoty

2.1.3.1. Ukazatel likvidity

Likvidita je důležitá z hlediska finanční rovnováhy firmy, neboť jen dostatečně likvidní podnik, je schopen dostát svým závazkům. Na druhou stranu příliš vysoká míra likvidity je nepříznivým jevem pro vlastníky podniku, neboť finanční prostředky jsou vázány na oběžná aktiva, což může snižovat rentabilitu vlastního kapitálu. Proto je důležité hledat vyvážený stav, který zaručí dostatečné zhodnocení prostředků i schopnost dostát svým závazkům.

Obecný tvar ukazatele likvidity je podíl toho, čím je možno platit k tomu, co je nutno platit. Rozlišujeme tři druhy likvidity, podle požadované úrovně likvidnosti majetkové složky.

- okamžitá likvidita
- pohotová likvidita
- běžná likvidita

Okamžitá likvidita

Zahrnuje veškeré pohotové platební prostředky jako nejlikvidnější položky z rozvahy. Ukazatel by měl nabývat hodnot v rozmezí od 0,5 do 1, minimální hodnota je 0,2, ta je však pouze pro podniky, které mají agresivní strategii. Vysoké hodnoty ukazatele svědčí o neefektivním využití finančních prostředků.

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

Pohotová likvidita

Vylučuje vliv nejméně likvidních oběžných aktiv. Ukazatel by měl nabývat hodnot v rozmezí od 1 do 1,5. Při poměru menším než 1 musí podnik spoléhat na případný prodej zásob.

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

Běžná likvidita

Ukazatel běžné likvidity udává, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku. To znamená, kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil veškerá svá oběžná aktiva v daném okamžiku v hotovost. Tato aktiva by měla být přeměněna v hotovost asi ve stejné době, v jaké jsou krátkodobé závazky splatné. Ukazatel běžné likvidity je citlivý na velikost jednotlivých položek strany aktiv, na jejich době obratu, na jejich struktuře a na jejich likvidnosti. Všechna oběžná aktiva

totiž nejsou stejně likvidní a některá jsou dokonce na peníze nepřeměnitelná. Hodnota tohoto ukazatele by měla nabývat hodnot 1,5 - 2,5.

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

2.1.3.2. Ukazatel rentability

Ukazatelé rentability (výnosnosti) jsou měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Slouží k hodnocení celkové efektivnosti dané činnosti. Ukazatele rentability budou nejvíce zajímat akcionáře a potencionální investory, avšak i pro ostatní mají nesporný význam. Používají se tyto ukazatele:

- rentabilita celkových aktiv (ROA - Return on Assets)
- rentabilita investovaného kapitálu (ROCE - Return on Capital Employed)
- rentabilita vlastního kapitálu (ROE - Return on Equity)
- rentabilita tržeb (ROS - Return on Sales)

Rentabilita celkových aktiv (ROA)

Jedná se o důležitý ukazatel, který měří výkonnost nebo-li produkční sílu podniku. Pokud chceme měřit výkonnost podniku bez vlivu zadluženosti a daňového zatížení, je potřeba definovat výnos podniku jako zisk před platbou úroků a před zdaněním.

$$ROA = \frac{EBIT}{Aktiva}$$

Rentabilita investovaného kapitálu (ROCE)

Ukazatel, který vyjadřuje míru zhodnocení všech aktiv společnosti financovaných vlastním i cizím dlouhodobým kapitálem. Komplexně tedy vyjadřuje efektivnost hospodaření společnosti.

$$ROCE = \frac{EBIT}{\text{Vlastní kapitál} + \text{Rezervy} + \text{Dlouhodobé závazky} + \text{Bankovní úvěry dlouhodobé}}$$

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Měřením rentability vlastního kapitálu vyjadřujeme výnosnost kapitálu vloženého vlastníky podniku. Výsledek ukazatele by se měl pohybovat alespoň několik procent nad dlouhodobým průměrem úročení dlouhodobých vkladů. Kladný rozdíl mezi úročením vkladů a rentabilitou se nazývá prémie za riziko. Je odměnou vlastníkům, kteří podstupují riziko. Je-li tato prémie dlouhodobě záporná, vyvstává otázka, proč s rizikem podnikat, když uložení peněz v bance lze dosáhnout vyšších zisků bez rizika.

$$ROE = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Rentabilita tržeb (ROS)

Ukazatel vyjadřuje schopnost podniku transformovat zásoby na hotové peníze. Ve vývoji by tento ukazatel měl vykazovat stoupající tendenci. Za čistý zisk je možné dosadit EBIT. Výsledek lze porovnávat s oborovým průměrem a platí, že jsou-li hodnoty tohoto ukazatele nižší, než oborový průměr, pak jsou ceny výrobků poměrně nízké a náklady příliš vysoké.

$$ROS = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Tržby}}$$

2.1.3.3. Ukazatel zadluženosti

Pojem zadluženost vyjadřuje skutečnost, že podnik používá k financování svých aktiv ve své činnosti cizí zdroje, tedy dluh. Ukazatele zadluženosti určují výši rizika, které firma podstupuje při dané struktuře vlastních a cizích zdrojů. Avšak zadluženost sama o sobě ještě nemusí být negativní charakteristikou. Určitá výše zadlužení je obvykle pro firmu užitečná. Každá firma by měla usilovat o optimální finanční strukturu, o nejvhodnější poměr vlastních a cizích zdrojů, protože ten rozhoduje o tom, „za kolik“ firma celkový kapitál pořídí.

Poměr vlastního kapitálu a celkových aktiv (Equity ratio)

Tento ukazatel vyjadřuje, jaká část podnikových aktiv je financována kapitálem akcionářů. Patří mezi důležitá měřítka finančního rizika. Obecně se doporučuje proporce cizích a vlastních zdrojů v poměru 1:1. Za bezpečnou míru rizika může být považováno 40 % cizího kapitálu v poměru k vlastnímu.

$$\text{Equity ratio} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Aktiva}}$$

Celková zadluženost (Debt ratio)

Na základě tohoto ukazatele lze posoudit finanční strukturu podniku z dlouhodobého hlediska. Lze ho použít pro posouzení schopnosti podniku zvýšit své zisky využitím cizího kapitálu. Ukazatele zadluženosti slouží i jako indikátory výše rizika, které podnik podstupuje použitím cizích zdrojů. Zadluženost sama o sobě není negativní.

$$\text{Debt ratio} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Aktiva}}$$

Míra zadluženosti (Debt equity ratio)

K posouzení zadluženosti je možné poměřovat cizí a vlastní kapitál. Tento ukazatel je např. v případě žádosti o nový úvěr velice významný pro banku, zda úvěr poskytnout či ne. Pro toto posuzování je velice důležitý jeho časový vývoj, zda se podíl cizích zdrojů zvyšuje, či snižuje. Při výsledku a vývoji tohoto ukazatele nad 100 % bude asi pro banku takovýto klient velice rizikový. Ukazatel signalizuje bance a věřitelům, do jaké míry by mohli přijít o své nároky a akcionářům ukazuje riziko ztrát v případě likvidace společnosti.

$$\text{Debt equity ratio} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

2.1.3.4. Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří schopnost podniku využívat své zdroje: měří rychlost obratu jejich jednotlivých složek a hodnotí tak vázanost kapitálu v určitých formách

aktiv. Říkají, kolikrát se obrátí každý z jednotlivých druhů majetku za určitý časový interval, neboli jaký počet obrátek v rámci sledovaného období učiní. Převrácená hodnota nás informuje o době obratu, tj. o době uskutečnění jedné obrátky.

Obrat aktiv

Všeobecně platí, čím větší hodnota ukazatele, tím lépe. Minimální doporučená hodnota tohoto ukazatele je 1, hodnotu však ovlivňuje i příslušnost k odvětví. Nízká hodnota ukazatele znamená neúměrnou majetkovou vybavenost podniku a jeho neefektivní využití.

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva celkem}}$$

Obrat zásob

Obrat zásob udává, kolikrát je každá položka zásob v průběhu roku prodána a opětovně naskladněna. Pokud je hodnota ukazatele v porovnání s průměry vyšší, tak to znamená, že firma nemá zbytečné nelikvidní zásoby, které by vyžadovaly nadbytečné financování. Přebytkové zásoby jsou neproduktivní a jsou v nich umrtveny prostředky, které musí být profinancovány.

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}}$$

Doba inkasa pohledávek

Tento ukazatel vyjadřuje období od okamžiku prodeje na obchodní úvěr, po které musí podnik v průměru čekat, než obdrží platby od svých odběratelů. Hodnota tohoto ukazatele se srovnává s dobou splatnosti faktur a odvětvovým průměrem. Delší průměrná doba inkasa pohledávek znamená větší potřebu úvěrů a tím i větší náklady.

$$\text{Doba inkasa pohledávek} = \frac{\text{Pohledávky}}{(\text{Tržby}/360)}$$

Doba splatnosti krátkodobých závazků

Průměrná doba splatnosti závazků vyjadřuje dobu od vzniku závazku do doby jeho úhrady. Tento ukazatel by měl dosáhnout alespoň hodnoty doby obratu pohledávek. Ukazatele doby splatnosti pohledávek a doby splatnosti závazků jsou důležité pro posouzení časového nesouladu od vzniku pohledávky do doby jejího inkasa a od vzniku závazku do doby jeho úhrady.

$$Doba\ splatnosti\ krátkodobých\ závazků = \frac{Krátkodobé\ závazky}{(Tržby/360)}$$

2.1.4. Pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál (NWC) patří k nejvýznamnějším rozdílovým ukazatelům, které slouží k analýze a řízení finanční situace podniku s orientací na jeho likviditu. Je chápán jako rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými cizími zdroji a má výrazný vliv na platební schopnost podniku. Jeho velikost má význam pro věřitele, protože čím více hodnota pracovního kapitálu roste, tím nastává větší jistota, že jim podnik splatí to, co dluží.

2.1.5. Soustavy ukazatelů

Do kategorie soustav ukazatelů patří bankrotní a bonitní modely. Není možné říci, že by mezi těmito dvěma skupinami existovala striktně vymezená hranice, neboť obě skupiny modelů si kladou za cíl přiřadit firmě jednu jedinou číselnou charakteristiku, na jejímž základě se posuzuje finanční zdraví firmy. Jejich vypovídací schopnost je však nižší a jsou vhodné pouze pro rychlé a globální srovnání řady podniků a mohou sloužit jako orientační podklad pro další hodnocení.

2.1.5.1. Altmanův model

Altmanův index finančního zdraví je stanoven jako součet hodnot pěti běžných poměrových ukazatelů, jimž je přiřazena různá váha. Záměrem pro vytvoření Altmanova modelu byl odlišit firmy bankrotující od těch, u nichž je pravděpodobnost

bankrotu minimální. S vývojem ekonomické situace v jednotlivých firmách a zemích se i tento model postupně vyvíjí.

$$Z\text{-skóre} = 0,717 \cdot X_1 + 0,847 \cdot X_2 + 3,107 \cdot X_3 + 0,42 \cdot X_4 + 0,998 \cdot X_5,$$

$$X_1 = \text{Čistý pracovní kapitál/Aktiva}$$

$$X_2 = \text{Nerozdělený zisk minulých let/Aktiva}$$

$$X_3 = \text{EBIT/Aktiva}$$

$$X_4 = \text{Vlastní kapitál/Cizí zdroje}$$

$$X_5 = \text{Tržby/Aktiva}$$

Interpretace výsledků:

nad 2,9 pásmo prosperity

od 1,2 do 2,9 pásmo šedé zóny

nižší než 1,2 pásmo bankrotu

2.1.5.2. Model „IN“

Tento model byl zpracován manžely Neumaierovými a jeho snahou je vyhodnotit finanční zdraví českých firem v českém prostředí. Jde o výsledek analýzy významných matematicko-statistických modelů podnikového hodnocení a praktické zkušenosti z analýz více než jednoho tisíce českých firem.

Model IN je vyjádřen rovnicí, v níž jsou zařazeny poměrové ukazatele. Každému z ukazatelů je přiřazena váha, která je váženým průměrem hodnot tohoto ukazatele v odvětví.

$$IN = 0,13 \cdot X_1 + 0,04 \cdot X_2 + 3,92 \cdot X_3 + 0,21 \cdot X_4 + 0,09 \cdot X_5$$

$$X_1 = \text{Aktiva/Cizí zdroje}$$

$$X_2 = \text{EBIT/Nákladové úroky}$$

$$X_3 = \text{EBIT/Aktiva}$$

$$X_4 = \text{Výnosy/Aktiva}$$

$$X_5 = \text{Oběžná aktiva/Krátkodobé závazky a kr.bankovní úvěry}$$

interpretace výsledků:

nad 1,77 pásmo prosperity

od 0,75 do 1,77 pásmo šedé zóny

nižší než 0,75 pásmo bankrotu

2.2. Statistické metody

Cílem analýzy časových řad je většinou konstrukce vhodného modelu. Sestrojení dobrého modelu nám zpravidla umožní porozumět mechanismu, na jehož základě vznikají hodnoty časové řady a pochopit podmínky a vazby, které působí na vznik těchto hodnot. Na základě změn těchto podmínek či vazeb lze simulovat jejich vliv působící změny ve vývoji časové řady. Dalším cílem je využít těchto získaných poznatků při předpovědi budoucího chování. Používané postupy jsou založeny na principu, že "historie se opakuje". Tento předpoklad bývá v praxi splněn s různou přesností, a proto je vhodné u vyhlazování a předpovědí v časových řadách uvádět i spolehlivost získaných výsledků a hodnotit úspěšnost predikce.

2.2.1. Časové řady

Časovou řadou rozumíme posloupnost věcně a prostorově srovnatelných pozorování (dat), která jsou jednoznačně uspořádána z hlediska času ve směru minulost-přítomnost. Analýzou (a podle potřeby případně i prognózou) časových řad se pak rozumí soubor metod, které slouží k popisu těchto řad (a případně k předvídání jejich budoucího chování).[4]

2.2.2. Rozdělení časových řad

Časové řady se rozlišují především podle obsahu sledovaných ukazatelů. Různé druhy časových řad mají specifické statistické vlastnosti a podle toho volíme i různé prostředky analýzy sloužící k porozumění mechanismu časové řady. Základní druhy časových řad rozlišujeme podle:

- časového hlediska
- periodicity
- druhu sledovaných ukazatelů
- způsobu vyjádření údajů

2.2.2.1. Časové hledisko

Řady podle časového hlediska rozdělujeme na:

Intervalové časové řady: řada ukazatele, jehož velikost závisí na délce intervalu, za který je sledován, např. obrát za určitý měsíc. Pro ukazatele tohoto typu je možné tvořit součty. Intervaly by měly být stejně dlouhé, aby nedošlo ke zkreslení.

Okamžikové časové řady: jsou sestavovány z ukazatelů, jež se vztahují k určitému okamžiku (nejčastěji dni), např. počet zaměstnanců k poslednímu dni měsíci apod. Pro ukazatele tohoto typu je možné tvořit průměry.

2.2.2.2. Periodicita

Periodicitou se rozumí časové rozpětí mezi rozhodnými okamžiky u okamžikové časové řady, nebo délka období u intervalové časové řady. Toto rozlišení je důležité, jelikož metodické přístupy k jejich analýze se podstatně liší. Rozlišujeme:

Krátkodobé časové řady jsou kratší než jeden rok. Nejčastěji je v ekonomických analýzách zkoumána periodicita měsíční.

Dlouhodobé časové řady jsou nejčastěji pro jeden rok.

2.2.2.3. Druh sledovaných ukazatelů

Podle charakteru ukazatele tvořícího časovou řadu rozlišujeme na časové řady:

Primárních ukazatelů: ukazatele zjišťované přímo (neodvozené), můžeme jim přiřadit typ charakteristiky např. počet pracovníků (osoby), tržby (Kč),...

Sekundárních ukazatelů: odvozené z různých primárních ukazatelů, např. zisk, přidaná hodnota. Vznikají jako jejich funkce (rozdíl, podíl).

2.2.2.4. Způsob vyjádření údajů

Ekonomické údaje lze vyjádřit:

V **naturálních** jednotkách, což má ale obvykle menší vypovídací schopnost.

V **peněžní** formě. Vyjadřuje se tak většina ekonomických časových řad . U delších časových řad může nastat problém se srovnatelností údajů vlivem změny cenové hladiny, která je v tržní ekonomice naprosto běžná.

2.2.3. Srovnatelnost údajů

Před tím, než přistoupíme k samotné analýze časové řady, musíme se přesvědčit, zda-li jsou údaje v ní obsažené srovnatelné z věcného, prostorového a časového hlediska.

Věcná srovnatelnost: stejně nazývané ukazatele nemusí být vždy stejné obsahově. Změnit se může obsahové vymezení ukazatele, či způsob zjišťování jeho hodnot (přechod na jiný typ účetnictví, či oceňování majetku).

Prostorová srovnatelnost: znamená používání údajů, vztahujících se ke stejným ekonomickým územím. Nemusí se jednat pouze o geografické vymezení. „Ekonomický prostor“ může znamenat také organizační strukturu podniku, odlučování, nebo slučování pracovišť, či kapitálová vstup další firmy.

Časová srovnatelnost: je to hlavně problém intervalových ukazatelů časových řad, související s délkou intervalu. Dalším problémem, který sem spadá je *cenová srovnatelnost* časových řad. Při sestavování delší ekonomické časové řady lze postupovat dvojím způsobem – použít *běžné(aktuální) ceny* pro vyjádření nominálních hodnot určitého ukazatele, nebo vycházet ze *stálých cen* a takto sestavit časovou řadu reálných hodnot ukazatele.

2.2.4. Elementární charakteristiky

Obvykle prvním metodou na rozbor časové řady bývá prosté zhodnocení pohledem, nejlépe hodnot zakreslených do grafu. Vizuální analýzou získáme rychlou a orientační představu o charakteru procesu, který tato řada reprezentuje. Můžeme tak již na první pohled odhalit dlouhodobou tendenci v průběhu řady, či některé periodicky se opakující změny apod. Pro hlubší poznání a hlavně systematický popis mechanismů studovaného procesu se však používají tyto metody elementárních charakteristik:

1.diference

Jde o rozdíl (přírůstek, či úbytek) sousedních hodnot.

$$\Delta_t^{(1)} = y_t - y_{t-1}, \quad t = 2, 3, \dots, n$$

Průměr 1.diference

$$\bar{\Delta} = \frac{\sum_{t=1}^n \Delta y_t}{n-1} = \frac{y_n - y_1}{n-1}$$

Koeficient růstu

Poměr dvou sousedních hodnot, udává rychlost změny. Lze vyjádřit v procentech pro určení procentuální změny oproti předchozí hodnotě.

$$k_t = \frac{y_t}{y_{t-1}}, \quad t = 2, 3, \dots, n$$

Průměrné tempo růstu

Určuje se jako geometrický průměr z jednotlivých temp růstu.

$$\overline{k(y)} = \sqrt[n-1]{\prod_{i=2}^n k_i} = \sqrt[n-1]{\frac{y_n}{y_1}}$$

2.2.5. Modelování časových řad

Tradičním výchozím principem modelování časových řad je jednorozměrný model. Při sestavování modelu můžeme postupovat trojím způsobem: klasickým modelem, Boxovo-Jenkinsovou metodologií a spektrální analýzou. Pro naše účely však postačí blíže popsat pouze klasický model

2.2.5.1. Klasický model

Klasický model popisuje pouze průběh časové řady, nikoliv věcné příčiny dynamiky. Tento model dekomponuje řady na čtyři složky časového pohybu. Jejich

souběžná existence není nutná a záleží na charakteru zkoumaného jevu. Časovou řadu lze tedy dekomponovat na:

- trendovou složku T_t
- sezónní složku S_t
- cyklickou složku C_t
- náhodnou složku ε_t

Trendová složka

Trendem se rozumí hlavní tendence dlouhodobého vývoje analyzovaného ukazatele. Trend může být rostoucí, klesající, nebo konstantní, kdy hodnoty ukazatele dané časové řady mohou kolísat kolem určité úrovně.

Sezónní složka

Jedná se o pravidelně se opakující odchylka od trendové složky, vyskytující se s periodičností kratší jednoho roku, nebo právě jednoho roku. Příčiny sezónního kolísání bývají různé. Dochází k nim buď přirozeně, vlivem změn ročního období (rozdíl spotřeby zmrzliny v létě a zimě), nebo uměle vlivem společenských zvyklostí (vyšší tržby po výplatě, svátky, vánoční nákupy, atd.).

Cyklická složka

Cyklickou složkou rozumíme kolísání okolo trendu v důsledku dlouhodobého cyklického vývoje s délkou vlny delší než jeden rok. Kolísání má neznámou periodu a může mít i jiné příčiny daného vývoje než ekonomický cyklus (demografické, inovační příčiny).

Náhodná složka

Náhodná složka je taková veličina, kterou nelze popsat žádnou funkcí času. Zbývá po vyloučení trendu, sezónní a cyklické složky. Je to kolísání hodnot v důsledku náhodných příčin, které jsou vzájemně nezávislé a nezachytitelné. Její chování můžeme ale popsat pravděpodobnostně.

2.2.6. Popis trendové složky

Popis tendence vývoje analyzované řady je jedním z nejdůležitějších úkolů analýzy časových řad. Z velkého množství trendových funkcí se pro ekonomické potřeby používá s úspěchem těchto šest vybraných funkcí:

- lineární trend
- parabolický trend
- exponenciální trend
- modifikovaný exponenciální trend
- logistický trend
- Gompertzova křivka

První tři funkce patří z hlediska jejich průběhu i z hlediska odhadu parametrů mezi funkce jednoduché. Druhá trojice již nemá tak jednoduchý průběh, ani metody odhadu parametrů. Ve většině případů jsou však vhodnější k popsání ekonomické situace. Charakteristické pro ně je, že již asymptotu mají. Mohou tedy modelovat situace, kdy počítáme s omezenými zdroji, nebo nasycením spotřeby.

Lineární trend

Nejčastěji používaným typem trendové funkce. Lze použít vždy, chceme-li alespoň orientačně určit základní směr vývoje analyzované časové řady. Další použití nabízí k vyrovnání určitého intervalu jiných časových funkcí. Lineární trend vyjádříme ve tvaru:

$$T_t = \beta_0 + \beta_1 t$$

kde β_0 a β_1 jsou neznámé parametry a $t = 1, 2, \dots, n$ je časová proměnná. K odhadu parametrů β_0 a β_1 použijeme metodu nejmenších čtverců.

Parabolický trend

Parabolický trend má podobu:

$$T_t = \beta_0 + \beta_1 t + \beta_2 t^2 \quad \text{pro } t=1, 2, \dots, n$$

kde β_0 , β_1 a β_2 jsou neznámé parametry a $t = 1, 2, \dots, n$ je časová proměnná. Protože je i tato trendová funkce z hlediska parametrů lineární, použijeme k odhadu parametrů β metodu nejmenších čtverců.

Exponenciální trend

Exponenciální trend má podobu:

$$T_t = \beta_0 \beta_1^t \quad \text{kde } \beta_1 > 0, \quad \text{pro } t=1,2,\dots,n$$

kde β_0 a β_1 jsou neznámé parametry a $t = 1,2,\dots,n$ je časová proměnná. Protože exponenciální trend nemá lineární funkci, nelze k odhadu parametrů použít přímo metodu nejmenších čtverců. K počátečnímu odhadu parametrů se tedy nejčastěji používají metoda linearizující transformace, vážená metoda nejmenších čtverců, nebo metoda vybraných bodů.

Modifikovaný exponenciální trend

Modifikovaný exponenciální trend má podobu:

$$T_t = \beta_0 + \beta_1 \beta_2^t \quad \text{kde } \beta_2 > 0, \quad \text{pro } t=1,2,\dots,n$$

Tento typ trendu náleží do kategorie funkcí majících ve vývoji asymptotu. Používá se hlavně v situacích, kdy podíly sousedních hodnot prvních diferenciací jsou přibližně konstantní a další průběh časové řady předpokládá asymptotické omezení. Odhad parametrů ξ , β_0 a β_1 se díky absolutnímu členu – parametru posunutí – komplikuje a vylučuje přímé použití metody nejmenších čtverců. Pro odhad se používají metody částečných součtů, metody dílčích průměrů a metody vybraných bodů.

Logistický trend

Logistická funkce se v ekonomické oblasti používá hlavně jako křivka poptávky s horní asymptotou, tedy očekávaným nasycením spotřeby. Inflexní bod křivce průběhu určuje charakteristickou podobu řadící jí do skupiny S-křivek. Logistická trendová funkce bývá vyjadřována v různých tvarech, jeden z nich může vypadat následovně:

$$T_t = \frac{\xi}{1 + \beta_0 e^{-\beta_1 t}} \quad \text{kde } \beta_1 > 0, \quad \text{pro } t=1,2,\dots,n$$

Gompertzova křivka

Další křivka patří do skupiny S-křivek. Na rozdíl od logistického trendu je asymetrická – většina jejích hodnot leží za inflexním bodem. Křivka má horní asymptotu rovnou konstantě ξ , která udává horní mez. Její tvar má podobu:

$$T_t = \xi \beta_0^{\beta_1^t} \quad \text{kde } \beta_2 > 0, \quad \text{pro } t=1,2,\dots,n$$

2.2.7. *Volba vhodného modelu trendu*

Už známe základní typy trendů, používané v ekonomické statistice, nyní se zaměříme na jejich vhodný výběr. První metodou, která se pro svou jednoduchost sama nabízí jako první, je vizuální prozkoumání údajů časové řady. Pro lepší přehlednost je vhodné data zanesť do grafu. Na první pohled tak můžeme zjistit, zda jde o funkci rostoucí, či klesající, přichází-li v úvahu inflexní bod, nebo zda je funkce omezena asymptotami. Riziko této metody spočívá v subjektivním vnímání dat analytika.

Další metody vychází z roboru empirických údajů. Jako nejvhodnější typ křivky zvolíme tu, která má **menší součet čtverců** odchylek empirických hodnot od hodnot vyrovnaných (reziduální součet čtverců). Vhodnou funkci můžeme také určit jako tu, která má největší hodnotu **indexu korelace**. Nevýhoda těchto metod se projeví v případě, pokud použijeme pro vyrovnání trendu složitou funkci (polynom vysokého stupně), která věrně kopíruje naši časovou řadu. Díky téměř nulovému součtu odchylek, nebo vysokému indexu korelace se sice ukáže jako nejvhodnější, nicméně ke konstrukci prognózy vývoje bude nejspíše nepoužitelná. Proto je také vhodnější k popisu trendů volit jednodušší funkce, se zcela patrným průběhem.

3. Praktická část

3.1. Popis podniku

3.1.1. Základní údaje



Obchodní firma:	MESIT přístroje spol. s r.o.
Sídlo společnosti:	Sokolovská 573, 686 01 Uherské Hradiště,
Právní forma:	společnost s ručením omezeným
Základní kapitál:	321 458 000 Kč
Datum založení:	19. 5. 1994
Identifikační číslo:	607 09 235
Společníci:	MESIT holding a.s.(obchodní podíl: 99,994 %) MESIT reality, spol. s r.o. .(obchodní podíl: 0,006 %)

3.1.2. Historický vývoj

Společnost MESIT přístroje spol. s r. o. byla založena v roce 1994 jako dceřiná společnost MESIT holding a. s. a navazuje na padesátiletou tradici výroby letecké, přístrojové a komunikační techniky.

MESIT přístroje spol. s r. o. převzal při svém vzniku v roce 1994 hlavní výrobní program a technologické vybavení původní firmy MESIT a. s. Technická a výrobní základna je vybudována pro zabezpečení požadavků náročné letecké výroby a tvoří technologický celek, který zaručuje schopnost společnosti produkovat poměrně širokou škálu výrobků a služeb pro nejrůznější průmyslové obory. MESIT přístroje spol. s r. o. sídlí v rozsáhlém areálu MESIT.

3.1.3. Předmět činnosti

Společnost MESIT přístroje se zabývá vývojem, výrobou, prodejem a servisem leteckých a speciálních přístrojů, přístrojů pro dopravní prostředky a přístrojů pro průmyslové a jiné použití.

Dalšími předměty činnosti jsou výroba, montáž a opravy výrobků a zařízení spotřební elektroniky, výroba, instalace a opravy elektrických strojů a přístrojů, výroba a opravy měřidel, provádění zahraničního obchodu s vojenským materiálem v rozsahu povolení vydaného podle z.č. 38/1994 Sb., výroba, instalace a opravy elektronických zařízení, výroba zdravotnických přístrojů a zdravotnických prostředků, výroba optických a fotografických zařízení, zprostředkování obchodu a služeb, velkoobchod, specializovaný maloobchod, činnost podnikatelských, finančních, organizačních a ekonomických poradců, výzkum a vývoj v oblasti přírodních a technických věd nebo společenských věd, testování, měření a analýzy, příprava a vypracování technických návrhů, poskytování software a poradenství v oblasti hardware a software, výroba drážních hnacích vozidel a drážních vozidel na dráze tramvajové, trolejbusové a lanové a železničního parku, projektování elektrických zařízení, montáž, údržba a servis telekomunikačních zařízení, projektování, výroba a údržba letadel, jejich součástí a výrobků letecké techniky, výzkum v oblasti přírodních a technických věd

3.1.4. Reference

Obor letecké a speciální přístroje

Armáda České republiky, Armáda Slovenské republiky, Armáda Maďarska

Letecké závody a.s., AERO Vodochody, Moravan,

Walter, Evektor, První brněnská strojírna,

Pamco Int Praha, Job Air Ostrava,

Aero trade a.s. Praha, provozovatelé letounů

Přístroje pro dopravní techniku

České dráhy, Dopravní podniky České republiky, Dopravní podniky Polska

Škoda dopravní technika Plzeň, škoda Electric,

Karosa Vysoké Mýto, ČKD Dopravní systémy,

Alstom Konstal Chorzov –Polsko, ZNLE Glivice

Radiokomunikační systémy

Armáda České republiky

Pozemní speciál

ZTŠ Martin, VOP Nový Jičín, VOP Šternberk, DAKO Třemošnice, VSS Košice

Kryptografické prostředky

Ministerstvo obrany ČR, Ministerstvo vnitra ČR,

NBÚ ČR, BIS ČR

Přístroje pro průmyslové použití

České dráhy Praha, Pars DMN CZ Šumperk, Inteco plus, OSTROJ Opava, VSS Košice

3.1.5. Strategie společnosti

MESIT přístroje spol. s r.o. je přední českou společností s dlouholetými zkušenostmi z vývoje a výroby přístrojů přesné mechaniky a elektroniky, určené jak pro letecké a speciální použití, tak i pro průmyslové aplikace. Navazuje na padesátiletou tradici obchodní značky MESIT, proto chce dále vystupovat jako malosériový dodavatel, který zahrnuje komplexní služby v daných oborech, tj. technické poradenství, projekci a vývoj, konstrukci, výrobu, montáž a uvedení do provozu a komplexní servis po celou dobu života svých výrobků a to podle předních světových standardů v oblasti jakosti a ekologie.

Firma bude i nadále působit jako dodavatel přístrojů a speciální techniky pro letectví, resorty Ministerstva obrany, Ministerstva vnitra a další. Nové projekty bude stále nutné podrobovat podrobné ekonomické analýze a průběžně ošetřovat možná rizika. V oblasti přístrojů dopravní techniky má za cíl rozvíjet obchodní vztahy s dopravními podniky na bázi koncepčnosti vyvíjených systémů i jejich komponent, které snesou náročné konkurenční prostředí.

Společnost si stanovila tyto strategické cíle:

- *„Zachovat si dlouhodobě image ekonomicky a technicky stabilní společnosti s nadstandardním přístupem k zabezpečování jakosti.*

- *Plnění ekonomického ukazatele osobní náklady/přidaná hodnota vyjádřeného v procentech.*
- *Zapojit se do evropských leteckých programů a průmyslu, účastnit se tuzemských leteckých programů.*
- *Stát se dodavatelem komplexních řídicích systémů pro dopravní podniky a mít obchodně a technicky úspěšné realizace.*
- *Dosáhnout exportu na úrovni min. 20 % z celkového obrátu zboží“ [8]*

3.2. Finanční analýza

3.2.1. Horizontální analýza

3.2.1.1. Horizontální analýza rozvahy

Pro provedení horizontální analýzy je rozvaha redukována o některé méně důležité položky.

ROZVAHA - MESIT přístroje, s. r. o.						
Aktiva k 31.12. (tis. Kč)	01/02	02/03	03/04	04/05	05/06	06/07
AKTIVA CELKEM	8,6%	4,9%	3,3%	27,2%	-6,3%	-2,2%
B. DLOUHODOBÝ MAJETEK	-4,2%	15,8%	-0,5%	90,9%	-3,6%	0,4%
B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek	446,0%	-35,7%	-39,1%	-31,0%	16,0%	210,2%
B.II. Dlouhodobý hmotný majetek	-11,4%	-30,0%	50,5%	-10,0%	3,2%	9,9%
B.III. Dlouhodobý finanční majetek	-5,6%	22,1%	-3,0%	101,6%	-4,0%	-0,9%
C. OBĚŽNÁ AKTIVA	18,8%	-1,0%	5,8%	-12,1%	-10,0%	-5,7%
C.I. Zásoby	17,8%	7,7%	-5,3%	-16,7%	9,9%	-4,3%
1. Materiál	21,2%	-3,3%	7,7%	-9,0%	11,7%	-3,9%
2. Nedokončená výroba a polotovary	129,2%	29,5%	10,2%	-38,5%	75,7%	2,0%
3. Výrobky	-4,5%	8,3%	-17,2%	-3,1%	-6,9%	-5,2%
5. Zboží	227,8%	4,5%	44,6%	-56,5%	-23,2%	-28,3%
C.II. Dlouhodobé pohledávky	-7,0%	-0,2%	-3,1%	-75,5%	11,5%	6,2%
C.III. Krátkodobé pohledávky	33,2%	5,0%	-7,4%	5,2%	-67,2%	17,8%
C.IV. Finanční majetek	13,5%	-20,4%	50,4%	-10,4%	32,4%	-14,6%
D. OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv	-82,1%	-59,8%	-69,0%	769,4%	77,2%	-17,1%

Tabulka 1: zkrácená rozvaha - aktiva

V celkových aktivech došlo k největší změně v roce 2005 a to o 27,2%, což činí 93 948 tis. Kč. Tento nárůst byl především způsoben zvýšením hodnoty dlouhodobého finančního majetku o 101,6 %, tj. o 119 286 tis. Kč.

U zboží je patrný trend snižování hodnoty a to od roku 2005, což se promítá na snižování celkových oběžných aktiv. Toto počínání je záměrnou snahou vedení firmy, pro zvýšení obrátu aktiv.

U krátkodobých pohledávek došlo v roce 2005 ke splacení 38,5 mil. jiných pohledávek. Toto jednorázové snížení přibližuje dobu splatnosti pohledávek splatnosti krátkodobým závazkům.

Finanční majetek kolísá dle potřeb podniku a aktuálnímu zůstatku v době sestavování rozvahy.

	Pasiva k 31.12. (tis. Kč)	01/02	02/03	03/04	04/05	05/06	06/07
	PASIVA CELKEM	8,6%	4,9%	3,3%	27,2%	-6,3%	-2,2%
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	1,5%	5,8%	6,2%	31,9%	-13,1%	0,1%
A.I.	Základní kapitál	0,0%	0,0%	0,0%	0,6%	0,0%	0,0%
A.II.	Kapitálové fondy	0,0%	0,0%	0,0%	112842%	-99,9%	0,0%
A.III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	18,0%	7,1%	30,8%	26,4%	30,8%	18,0%
A.IV.	Hospodářský výsledek minulých let	-11,8%	-5,7%	-28,3%	-100,0%		
A.V.	Výsledek hosp. běžného účetního období (+/-)	-53,7%	366,7%	12,2%	47,2%	-24,1%	-2,9%
B.	CIZÍ ZDROJE	77,4%	1,7%	-13,6%	-6,0%	62,2%	-14,5%
B.I.	Rezervy	0,4%	0,0%	-20,7%	0,0%	0,0%	28,6%
B.II.	Dlouhodobé závazky	-52,3%	-20,0%	-25,0%	-33,3%	188,5%	0,3%
B.III.	Krátkodobé závazky	134,8%	4,6%	33,7%	-8,7%	95,3%	-26,7%
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci		0,0%	-100,0%			
C.	OSTATNÍ PASIVA - přechodné účty pasiv	19,4%	-100,0%				

Tabulka 2: zkrácena rozvaha - pasiva

V roce 2005 firma navýšila vlastní kapitál o 31,5% díky vysokému hospodářskému výsledku. Zároveň pokryla ztrátu hospodářského výsledku minulých let. *Společník MESIT holding a.s. poskytl příplatek do vlastního kapitálu společnosti ve výši 68 474 tis. Kč za účelem úhrady ztrát z minulých let.*[8]

Vývoj cizích zdrojů vlivem nízké zadluženosti koresponduje s vývojem krátkodobých závazků. Na snížení v roce 2004 i přes navýšení závazků má vliv splacení dluhu ve výši 10 mil.

3.2.1.2. Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát

		V Ý S L E D O V K A - MESIT přístroje, s. r. o.					
Položka		01/02	02/03	03/04	04/05	05/06	06/07
I.	Tržby za prodej zboží	55,9%	-98,7%	1175,9%	494,3%	72,8%	-100,0%
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	151,2%	-90,8%	83,3%	893,5%	16,3%	-100,0%
+	OBCHODNÍ MARŽE	-106,2%	443,8%	-98,9%	74750,0%	-66,7%	-100,0%
II.	Výkony	-2,4%	-2,3%	10,7%	-0,2%	10,6%	14,4%
B.	Výkonová spotřeba	-7,8%	4,4%	14,0%	1,2%	2,4%	10,4%
+	PŘIDANÁ HODNOTA	4,8%	-11,5%	5,9%	-5,2%	27,5%	21,0%
C.	Osobní náklady	-2,7%	-1,5%	1,9%	3,8%	5,6%	8,5%
1.	Mzdové náklady	-2,2%	-1,7%	2,2%	3,8%	5,3%	9,1%
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	-3,7%	-0,9%	1,8%	4,2%	7,2%	7,2%

4.	Sociální náklady	-4,5%	0,2%	-12,2%	-3,1%	-10,7%	3,1%
D.	Daně a poplatky	-93,7%	57,4%	954,2%	-95,2%	5,6%	-19,3%
E.	Odpisy dl. nehmot. a hmotného majetku	-33,1%	-2,9%	-10,3%	6,0%	15,1%	-16,4%
III.	Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	-1,9%	294,8%	-83,5%	49,7%	46,2%	-24,3%
F.	Zůstatková cena prod. dl. majetku a materiálu	43,2%	278,5%	-86,2%	71,2%	31,0%	181,9%
IV.	Ostatní provozní výnosy	-39,3%	256,3%	-58,5%	5,1%	35,4%	327,8%
H.	Ostatní provozní náklady	81,2%	37,3%	16,9%	29,5%	-17,5%	-79,1%
*	PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	0,7%	-29,0%	-20,5%	-150,4%	-434,0%	157,2%
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů		47,0%	2,0%	77,9%	-60,3%	-88,9%
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve fin. oblasti	296,9%	-79,5%	-100,0%			
X.	Výnosové úroky	52,1%	15,1%	1,1%	-8,5%	21,5%	7,9%
N.	Nákladové úroky	-30,2%	32,2%	-67,7%	-100,0%		
XI.	Ostatní finanční výnosy	-25,0%	-21,8%	90,7%	366,1%	-94,9%	137,0%
O.	Ostatní finanční náklady	1,9%	171,6%	22,0%	-73,4%	17,6%	109,5%
*	FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	56,0%	-199,0%	44,7%	155,3%	-63,9%	-87,9%
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	-100,0%		-100,0%			412,8%
**	VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST	-50,8%	405,6%	12,2%	47,2%	-24,1%	-2,9%
*	MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	-72,7%	-100,8%	-100,0%			
***	Výsledek hospodaření za účetní období	-53,7%	366,7%	12,2%	47,2%	-24,1%	-2,9%
	Výsledek hospodaření před zdaněním	-50,7%	367,0%	12,2%	47,2%	-24,1%	30,5%

Tabulka 3: zkrácený VZZ

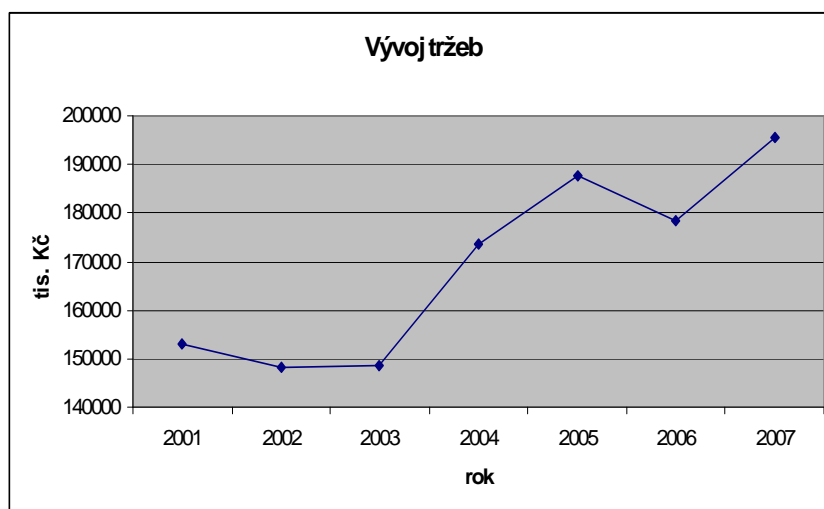
Za celé období je patrné kolísání hospodářského výsledku. Jeho nejvyšší nárůst i nominální hodnota ve sledovaném období (rok 2005) byl díky finančnímu výsledku hospodaření. Firma prodejem cenných papírů vyrovnala pokles provozního výsledku. Naopak kladně lze hodnotit výsledek roku 2007, kdy byl hospodářský výsledek zvýšen výkony, tedy hlavní činností podniku. Firma v tomto roce také poprvé zaplatila výraznější daň z příjmů. Velmi pozitivní je růst přidané hodnoty za poslední dva roky, přičemž osobní náklady rostou jen nepatrně. Podle mzdových nákladů si firma udržuje přibližně stejný počet zaměstnanců.

3.2.1.3. Analýza tržeb

Údaje o tržbách jsou brány z Výkazu zisku a ztráty sečtením všech položek tržeb.

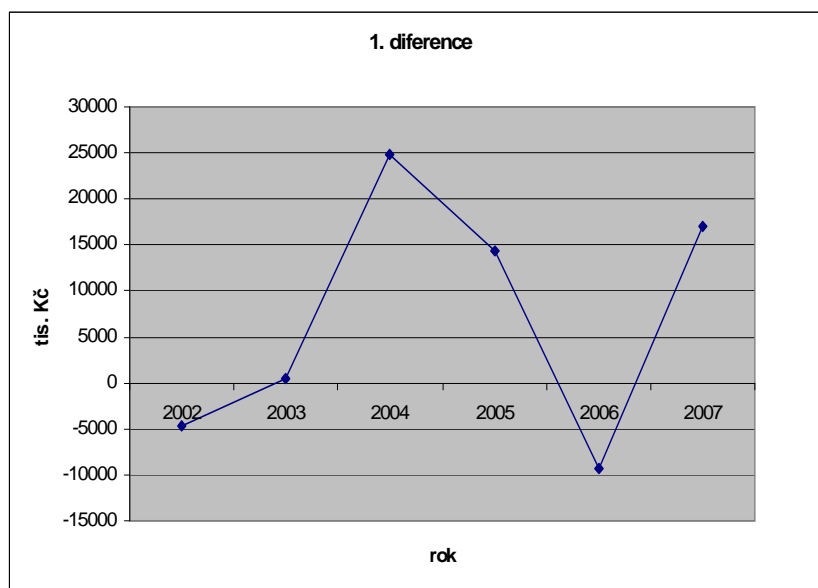
Rok	Hodnoty (tis. Kč)	První diference	Koeficient růstu	Vyrovnání přímkou
2001	152 997	xxx	xxx	144 982
2002	148 266	-4731	0,9691	153 095
2003	148 699	433	1,0029	161 209
2004	173 472	24773	1,1666	169 322
2005	187 774	14302	1,0824	177 436
2006	178 524	-9250	0,9507	185 549
2007	195 526	17002	1,0952	193 663
2008				201 776

Tabulka 4: analýza tržeb



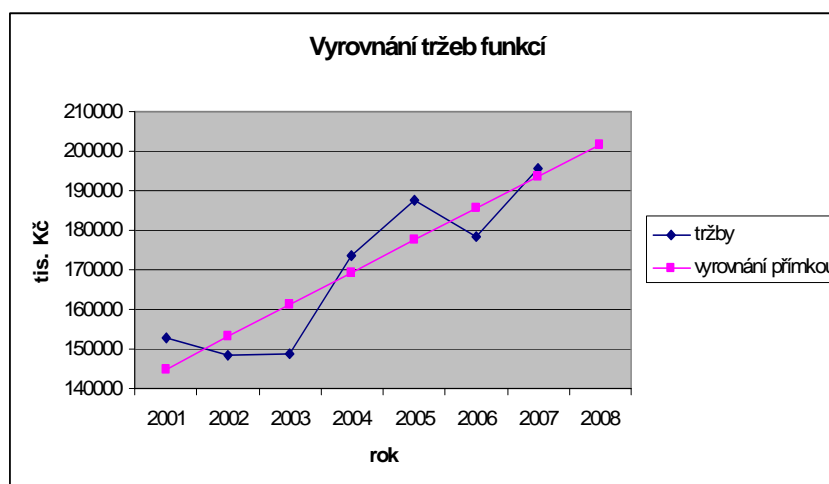
Graf 1: vývoj tržeb

Na tržbách má největší podíl prodej vlastních výrobků a služeb. Roky 2001 až 2003 můžeme označit za období stagnace. Nedařilo se zvyšovat prodej vlastních výrobků a ani v jiných oblastech příjmů firma nevyvíjela aktivitu. Nárůst tržeb v roce 2004 a 2005 je způsoben hlavně prodejem cenných papírů a podílů. V roce 2007 pak již tržby rostou pouze prodejem vlastních výrobků a služeb. Tento trend by se firma měla snažit udržet.



Graf 2: 1. diference tržeb

Změny hodnot jsou výrazné, ale převládá nárůst tržeb. Kromě roku 2002 a 2006 byly tržby vždy vyšší, než loňské. Průměrný růst za celé období byl 4,17%, což činí 7 088 167 Kč.



Graf 3: vyrovnaní tržeb

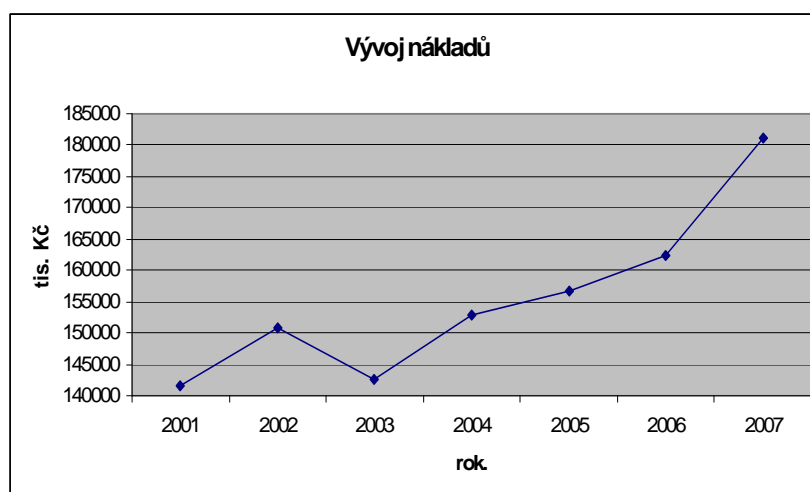
Pro vyrovnaní časové řady se jeví jako nejvhodnější použít lineární trend. Při zachování stávající situace můžeme očekávat tržby v roce 2008 přibližně 202 mil. Kč

3.2.1.4. Analýza nákladů

Údaje o nákladech jsou brány z Výkazu zisku a ztráty sečtením všech nákladových položek.

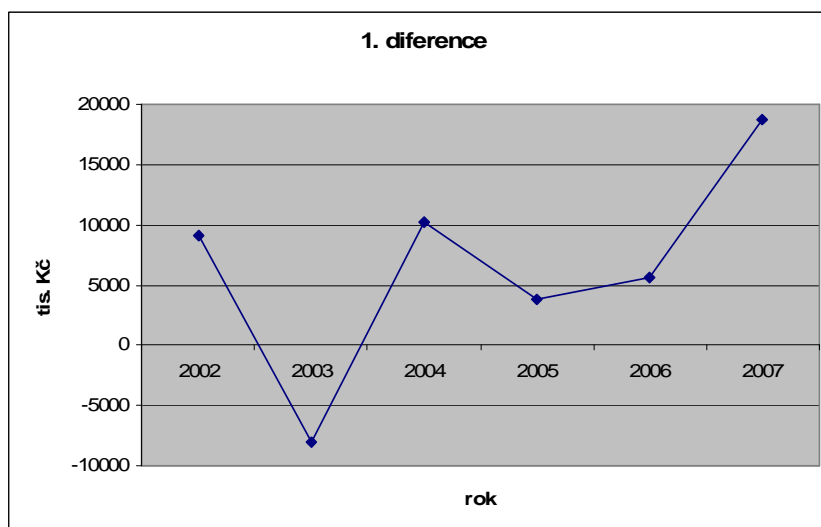
Rok	Hodnoty (tis. Kč)	První diference	Koeficient růstu	Vyrovnané hodnoty
2001	141 610	xxx	xxx	
2002	150 703	9093	1,0642	
2003	142 641	-8062	0,9465	141853
2004	152 864	10223	1,0717	150481,5
2005	156 689	3825	1,0250	159110
2006	162 281	5592	1,0357	167738,5
2007	181 075	18794	1,1158	176367
2008				184995,5

Tabulka 5: analýza nákladů



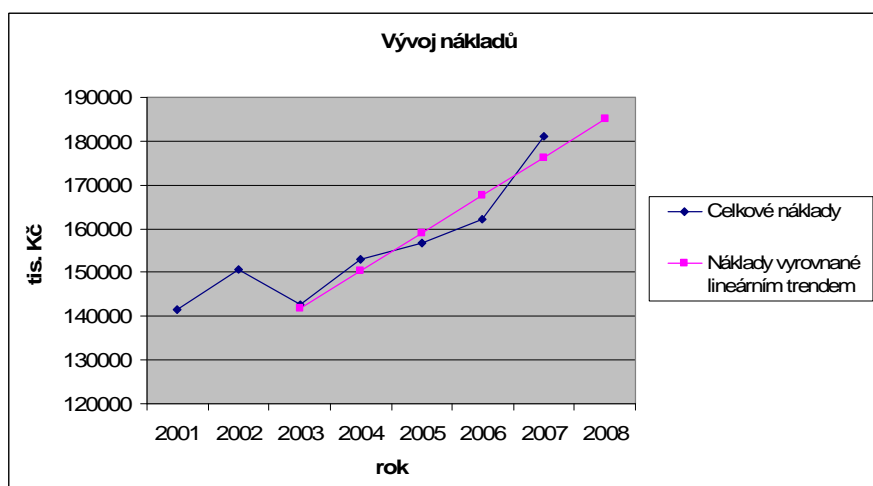
Graf 4: vývoj nákladů

Největší podíl na nákladech mají spotřeba materiálu, energie a služeb. Jejich růst následně kopíruje růst celkových tržeb. Mzdové náklady se zvyšují jen nepatrně, firma si zřejmě udržuje stálý počet zaměstnanců. K vyšším nákladům v roce 2007 přispělo zaplacení daně z příjmů ve výši 6,6 mil. Kč.



Graf 5: 1. diference nákladů

Průměrný růst nákladů ve sledovaném období činil 4,18 % v peněžním vyjádření 6 577 500 Kč. Největší nárůst je za poslední dva roky, přičemž téměř 12 % - ní růst v roce 2007 by měl být varovný. V porovnání s růstem s tržeb jsou oba růsty dlouhodobě vyrovnané, kromě posledního roku 2007, kdy růst tržeb zaostává 2% za náklady. Snahou vedení firmy by mělo poměr obrátit ve svůj prospěch.



Graf 6: vyrovnání nákladů

Pro vyrovnání časové řady je opět vybrán lineární model. Pro věrnější stanovení prognózy jsou použity data až od roku 2003. Starší data svým charakterem neodpovídají

nyňějšímu trendu. V období od roku 2003 do 2007 je patrnější jednoznačný vývoj trendu. Odhad nákladů pro rok 2008 je tedy přibližně 181 mil. Kč.

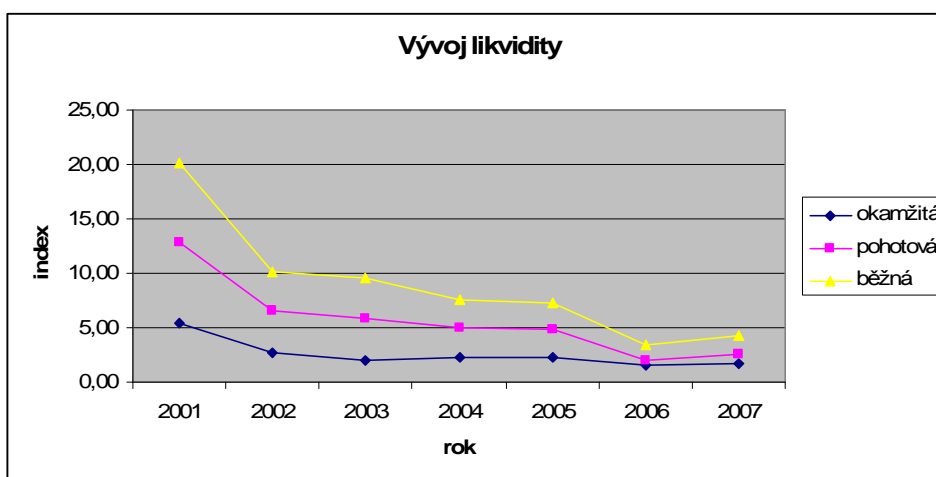
3.2.2. Poměrové ukazatele

3.2.2.1. Ukazatele likvidity

Optimální hodnoty pro ukazatele likvidity jsou 0,5 – 1 pro okamžitou likviditu, 1 – 1,5 pro pohotovou a 1,5 – 2,5 pro běžnou likviditu. Ve všech letech firma vykazuje nadměru vysoké hodnoty likvidity. Je to způsobeno tím, že po celé sledované období si přechovává na účtu velké množství finančních prostředků – průměr za celé sledované období činí 57 676 000 Kč. Především v roce 2001, ale dále i v letech 2002 až 2005 můžeme výsledky likvidit hodnotit jako neefektivní využívání finančních prostředků. Postupně však firma vykazuje zlepšující se tendenci a od roku 2006 se ukazatele likvidity blíží k optimálním hodnotám. Z podstaty výpočtu likvidity je zlepšení způsobeno nárůstem krátkodobých závazků.

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
okamžitá	5,50	2,66	2,02	2,27	2,23	1,51	1,76
pohotová	12,81	6,51	5,86	4,95	4,91	2,01	2,56
běžná	20,10	10,17	9,63	7,62	7,34	3,38	4,35

Tabulka 6: ukazatele likvidity



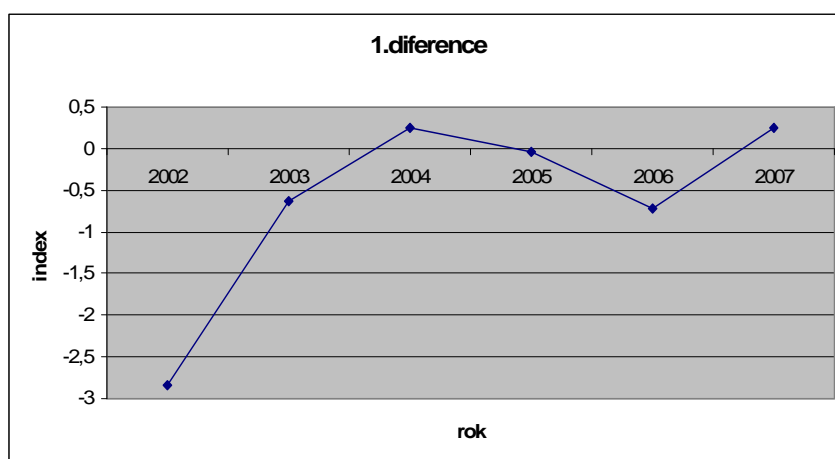
Graf 7: vývoj ukazatelů likvidity

Okamžitá likvidita

Rok	Okamžitá likvidita	První diference	Koeficient růstu	Vyrovnané hodnoty
2001	5,50	xxx	xxx	5,09
2002	2,66	-2,84016	0,4833	3,06
2003	2,02	-0,63484	0,7611	2,29
2004	2,27	0,25266	1,1250	2,00
2005	2,23	-0,04413	0,9806	1,89
2006	1,51	-0,71865	0,6778	1,85
2007	1,76	0,249789	1,1652	1,83
2008				1,83

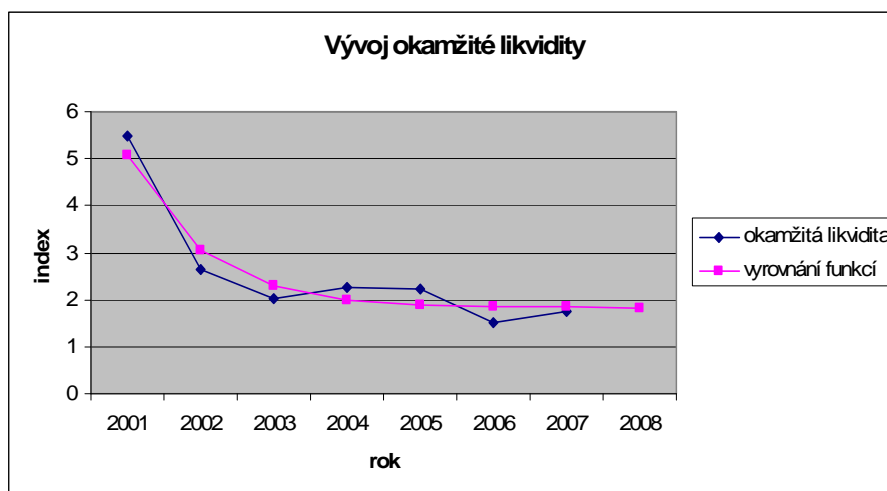
Tabulka 7: analýza okamžité likvidity

Hodnota okamžité likvidity se odvíjí od peněžního majetku a krátkodobých závazků. Doporučené hodnoty 0,5 – 1 jsou několikrát převyšovány. Vysoká hodnota v roce 2001 je dána velmi nízkými krátkodobými závazky.



Tabulka 8: 1. diference okamžité likvidity

Nejvyšší snížení hodnoty na začátku sledovaného období a následný plynulý vývoj svědčí pro vyrovnání hodnot modifikovanou exponenciální funkcí.



Tabulka 9: vyrovnání okamžité likvidity

Modifikovaný exponenciální trend poměrně věrně kopíruje vývoj likvidity. Předpokládaná hodnota podle stávajícího trendu pro rok 2008 je 1,83, avšak pro lepší využití kapitálu by mohla být i nižší.

Pohotová likvidita

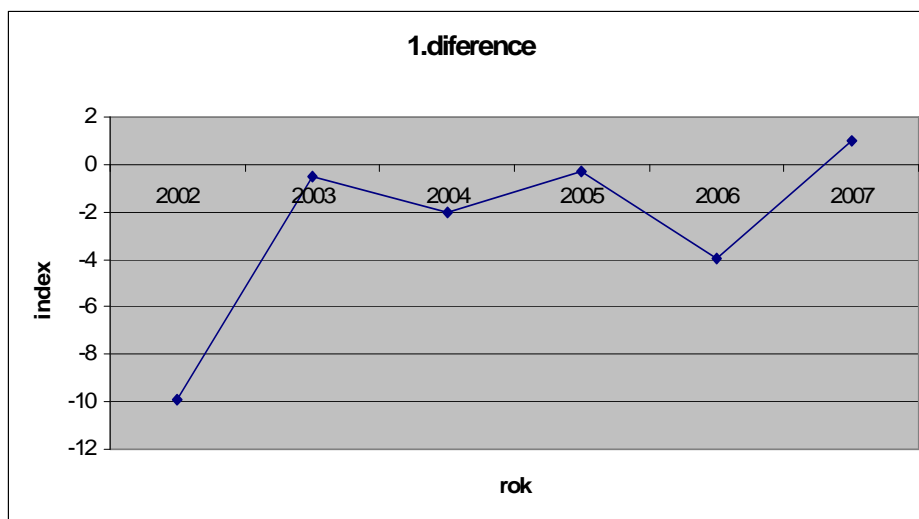
Pohotová likvidita kopíruje svým vývojem běžnou likviditu, není tedy zapotřebí ji samostatně hodnotit. Je to způsobeno stálou úrovní zásob, jejichž (ne)započítání tvoří rozdíl mezi těmito ukazateli.

Běžná likvidita

Rok	Běžná likvidita	První diference	Koeficient růstu	Vyrovnané hodnoty
2001	20,10	xxx	xxx	17,36
2002	10,17	-9,92371	0,5062	12,90
2003	9,63	-0,54298	0,9466	9,75
2004	7,62	-2,00469	0,7918	7,51
2005	7,34	-0,28432	0,9627	5,92
2006	3,38	-3,95833	0,4607	4,80
2007	4,35	0,969006	1,2866	4,00
2008				3,44

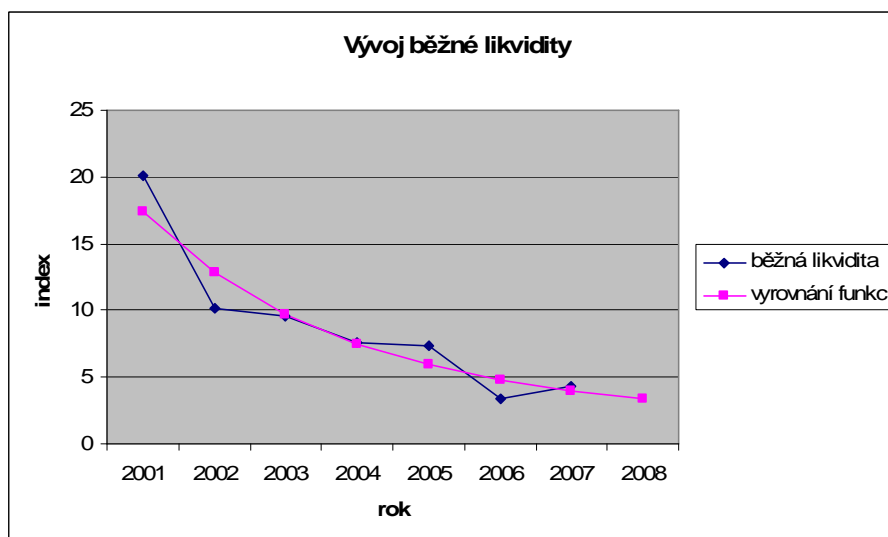
Tabulka 10: analýza běžné likvidity

Firma doporučené hodnoty běžné likvidity 1,5 – 2,5 vysoce převyšuje. Především v roce 2001 drží neúměrně vysoké množství oběžných aktiv, oproti svým závazkům. V prvních letech napomáhá vývoji k optimálním hodnotám růst krátkodobých závazků, od roku 2004 i cílené snižování oběžných aktiv.



Graf 8: 1. diference běžné likvidity

Nejvíce se hodnota snížila na začátku sledovaného období a po všechny další roky stále klesala pro přiblížení se optimálním hodnotám, v posledním roce dokonce mírně vzrostla. Pro vyrovnání hodnot se nejvhodněji jeví použití modifikovaného exponenciálního trendu.



Graf 9: vývoj běžné likvidity

Vývoj běžné likvidity je do jisté míry usměrňován snahou vedení firmy. Hodnota se přiblížila k doporučovaným hodnotám a předpokládá se udržení stávajícího stavu. Předpokládaná hodnota běžné likvidity pro rok 2008 činí přibližně 3,5.

3.2.2.2. Ukazatele rentability

Ukazatel ROA měří efekt, který byl dosažen z celkových aktiv. Na jeho výsledku se podílí obrat celkových aktiv a rentabilita tržeb. Tento ukazatel má v období 2001 – 2005 rostoucí tendenci (výjimkou je rok 2002) a to díky zlepšování hospodářského výsledku, i přes to, že docházelo ke stálému nárůstu aktiv. Rok 2005 byl ze všech nejúspěšnější, co se hospodářského výsledku týče a to se pozitivně projevilo mimo jiné i v rentabilitě aktiv.

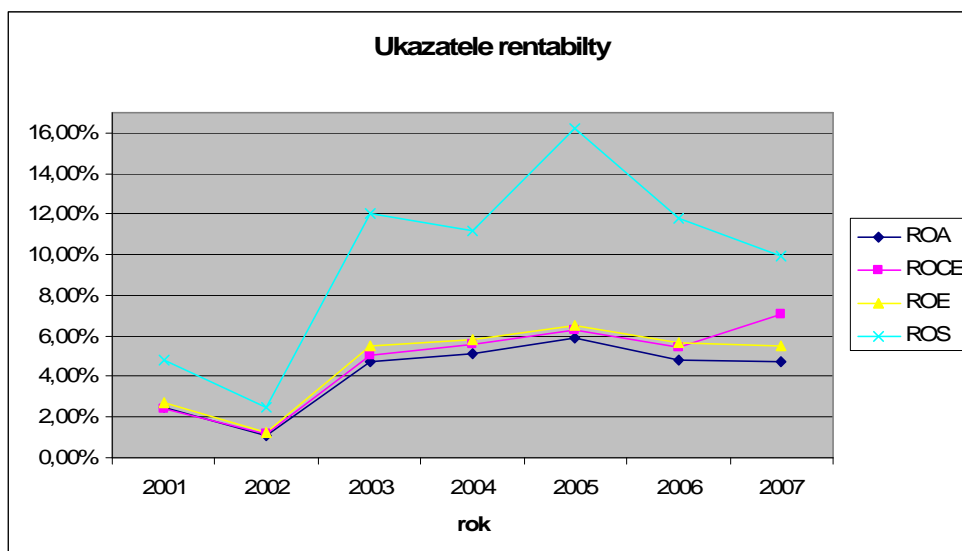
Ukazatel ROCE je důležitý ukazatel, popisuje totiž nakládání s celkovým svěřeným kapitálem. V případě firmy Mesit má i vhodný průběh pro aplikování časové řady, proto je blíže zpracován.

Ukazatel ROE, hodnotící ziskovost vlastního kapitálu se rok od roku rovněž zvyšuje, až do úspěšného roku 2005, odkud přichází stagnace. Nicméně hodnota ukazatele se dostala nad úroveň termínovaných vkladů (okolo 2%) a nemá tedy smysl uvažovat, zda-li využít vlastní prostředky jinak.

Ukazatel ROS měří, kolik Kč čistého zisku připadá na 1 Kč tržeb. Opět je zřejmý nárůst hodnot od roku 2002 až do roku 2005, tzn. že roste podíl zisku v jedné utržené koruně. Znepokojivý je ovšem klesající trend v letech 2006 a 2007, zaznamenaný pouze u rentability tohoto typu. Je to způsobeno tím, že zatímco celkové tržby rostou, hospodářský výsledek klesá. Znamená to tedy, že příčinu nepříznivého vývoje konečného výsledku hospodaření musíme hledat jinde než v odbytu zboží a služeb.

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
ROA	2,48%	1,06%	4,71%	5,12%	5,92%	4,80%	4,77%
ROCE	2,41%	1,13%	5,03%	5,58%	6,29%	5,46%	7,05%
ROE	2,74%	1,25%	5,52%	5,84%	6,52%	5,69%	5,52%
ROS	4,78%	2,45%	12,01%	11,18%	16,19%	11,83%	9,91%

Tabulka 11: ukazatele rentability



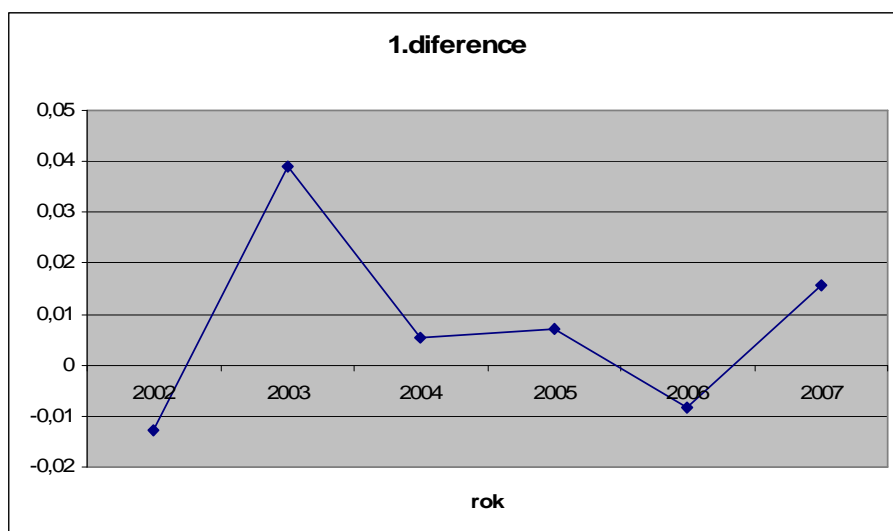
Graf 10: ukazatele rentability

Vývoj ROCE

Rok	ROCE	První diference	Koeficient růstu	Vyrovnané hodnoty
2001	0,0241	xxx	xxx	0,01487
2002	0,0113	-0,0128	0,4704	0,04679
2003	0,0503	0,0390	4,4367	0,05753
2004	0,0558	0,0054	1,1079	0,06114
2005	0,0629	0,0072	1,1284	0,06235
2006	0,0546	-0,0083	0,8686	0,06276
2007	0,0705	0,0158	1,2896	0,06290

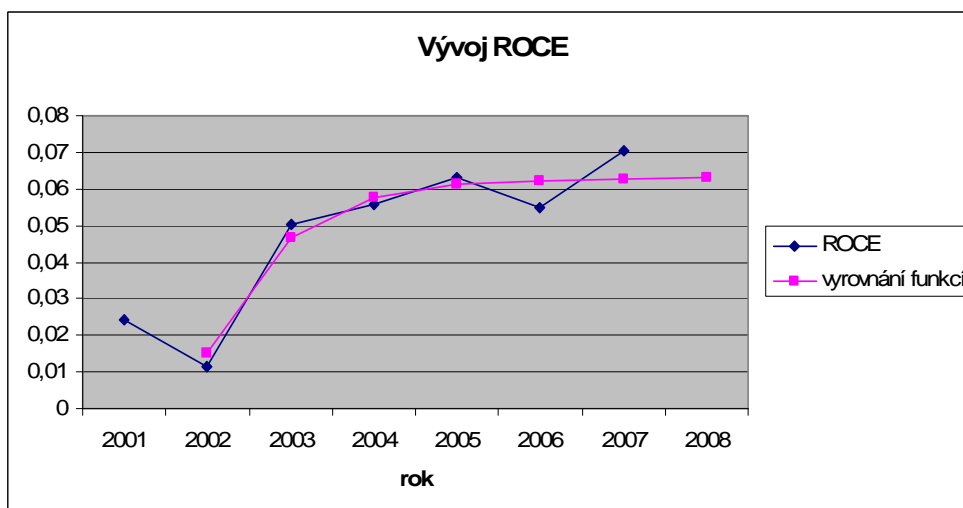
Tabulka 12: analýza ROCE

Celkový vývoj rentability investovaného kapitálu má uspokojivý průběh. Meziroční nárůst činí v průměru 0,7%. Zájmem firmy by mělo být udržení růstu.



Graf 11: 1. diference ROCE

Meziroční snížení hodnoty ROCE v letech 2002 a 2006 je vždy způsobeno slabším hospodářským výsledkem. Za výrazné vylepšení hodnoty v roce 2003 může několikanásobně vyšší hospodářský výsledek při jen nepatrném zvýšení kapitálu. V letech 2003 – 2005 sice růst hospodářského výsledku pokračuje, nicméně současný růst kapitálu udržuje hodnotu ROCE přibližně konstantní. Počáteční vyšší přírůstky a následné ustálení jsou typické pro modifikovaný exponenciální trend.



Graf 12: vyrovnání ROCE

Současný vývoj dává předpokládat pro další období přibližně stejné hodnoty, jako tomu bylo v posledních letech. Na základě analýzy trendu se dá v roce 2008

očekávat hodnota rentability vlastního kapitálu okolo 6 %. Vše se bude odvíjet především podle hospodářského výsledku.

3.2.2.3. Ukazatele zadluženosti

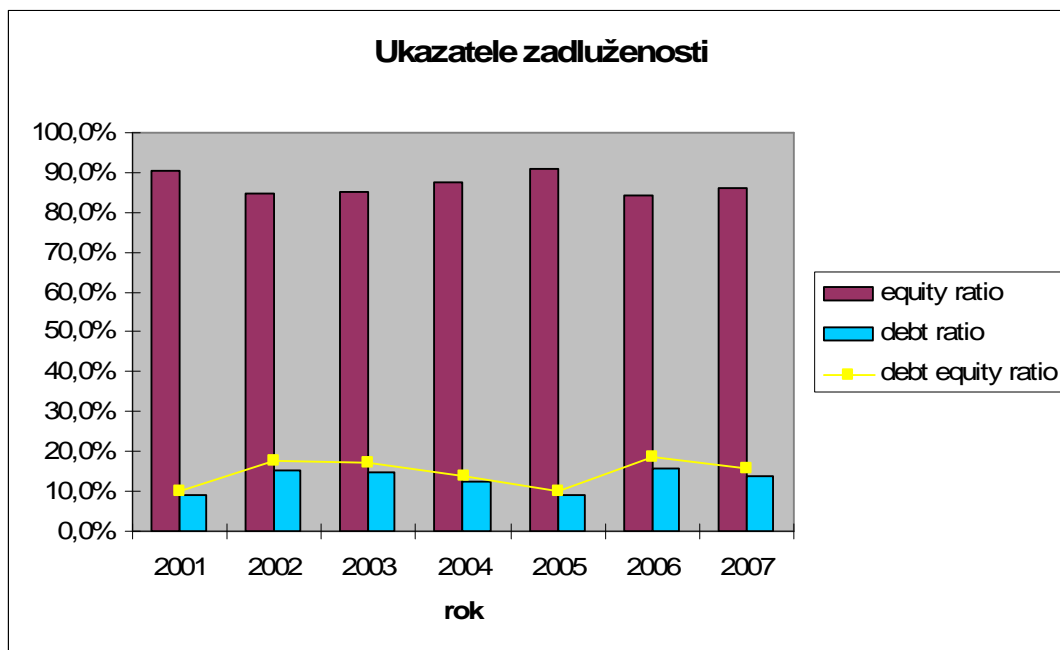
Equity ratio je ukazatel, který dává do poměru vlastní kapitál a aktiva. Čím je jeho hodnota vyšší, tím je snazší možnost pro financování. Z tabulky je vidět, že má vlastní kapitál podíl na financování celkových aktiv přibližně stejnou hodnotu po celou dobu sledovaného období a to od 85% do 90%. Společnost tedy svůj celkový majetek stále financuje z téměř 90 % vlastních zdrojů. Stálo by za úvahu vrcholového managementu, zdali-se příchozím cizím kapitálem budoucích věřitelů nezvýší ziskovost vlastního kapitálu.

Debt ratio udává celkovou zadluženost a poměruje cizí zdroje a aktiva. Zadluženost trvale kolísá okolo 15%. Hodnoty zadlužení jsou velmi nízké a věřitelé mohou být proto absolutně v klidu.

Debt equity ratio udává zadluženost vlastního kapitálu a spočítá se jako podíl cizího a vlastního kapitálu. Tento ukazatel nabývá díky vysokému podílu vlastního kapitálu velmi nízkých hodnot, které se přibližně pohybují v intervalu 0,10 – 0,18.

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
equity ratio	90,5%	84,6%	85,3%	87,7%	90,9%	84,3%	86,3%
debt ratio	9,3%	15,1%	14,7%	12,3%	9,1%	15,7%	13,7%
debt equity ratio	10,2%	17,9%	17,2%	14,0%	10,0%	18,6%	15,9%

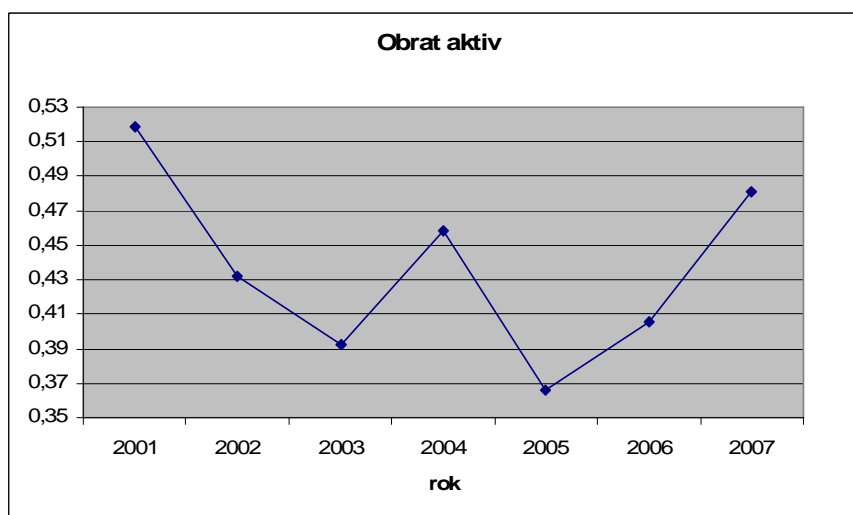
Tabulka 13: ukazatele zadluženosti



Graf 13: vývoj zadluženost

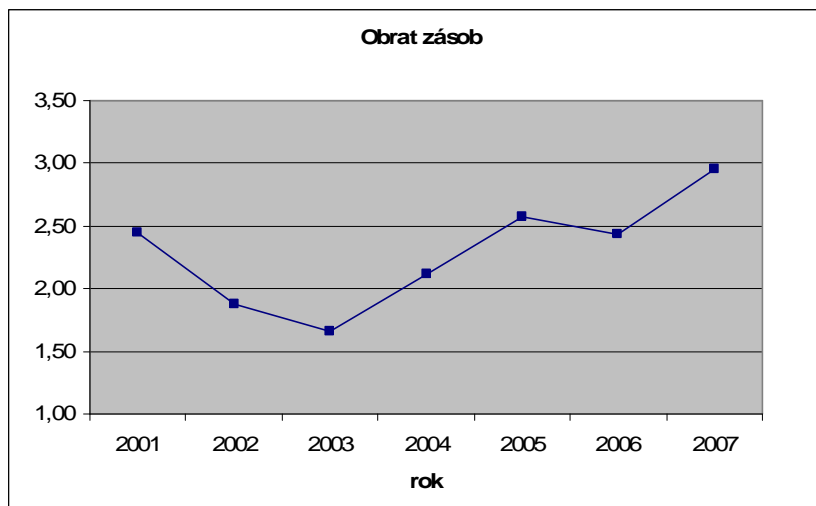
3.2.2.4. Ukazatele aktivity

Obrat aktiv měří efektivnost, s jakou podnik využívá celkových aktiv. Udává, kolikrát se majetek obrátí za rok. V letech 2001 až 2005 lze pozorovat klesající vývoj, počet obrátů se, až na rok 2004, snižuje, z čehož vyplývá prodloužení doby obratu aktiv. Aktiva tedy rostou rychleji než tržby. Od roku 2005 se trend obrací k lepšímu. Je to způsobeno jak poklesem aktiv, tak růstem tržeb.



Graf 14: obrat aktiv

Obrat zásob udává počet obrátek zásob za dané období. Zájmem je tento ukazatel zvyšovat, což firma poslední roky dodržuje.



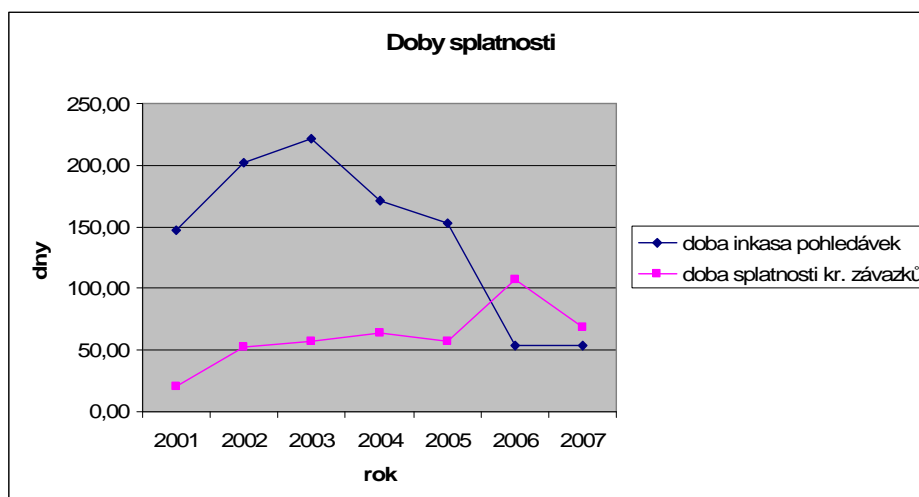
Graf 15: obrat zásob

Doba inkasa pohledávek ukazuje dobu, kterou podnik v průměru čeká, než obdrží platby za prodané výrobky nebo služby. Z tabulky je zřejmé, že doba inkasa pohledávek první tři roky sice roste, ale po té klesá, což je samozřejmě zájmem podniku.

Doba splatnosti krátkodobých závazků je ukazatel, který by měl být delší než doba splatnosti krátkodobých pohledávek případně by měl být s tímto ukazatelem na stejné úrovni. Ve sledovaném období je sice evidentní rostoucí tendence (vyjma roku 2007) a od roku 2006 je doba splatnosti závazků delší než doba splatnosti pohledávek. Do roku 2005 společnost platila své závazky mnohem dříve, než za jakou dobu dostávala zaplacenou za své pohledávky. Dostávala se tak do postavení věřitele a úvěruje své odběratele.

	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
obrat aktiv	0,52	0,43	0,39	0,46	0,37	0,41	0,48
obrat zásob	2,45	1,88	1,66	2,11	2,58	2,44	2,95
doba inkasa pohledávek	147,70	202,39	221,10	171,06	153,50	53,83	53,95
doba splatnosti kr. závazků	20,20	52,47	57,58	63,83	57,40	107,82	68,18

Tabulka 14: ukazatele aktivity



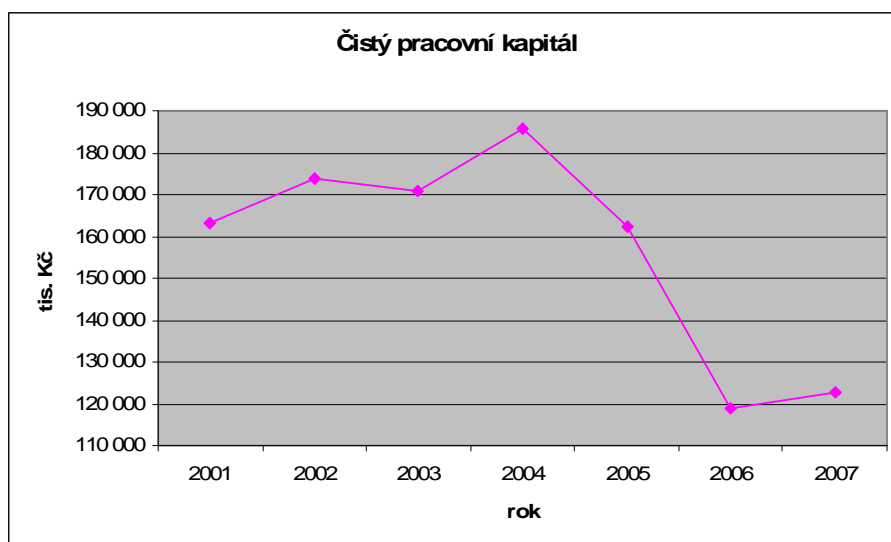
Graf 16: vývoj dob splatnosti

3.2.3. Pracovní kapitál

Čistým pracovním kapitálem rozumíme přebytek oběžných aktiv nad krátkodobými závazky. Jedná se o disponibilní zdroj, kterým podnik může financovat běžný chod podniku. Hodnoty čistého pracovního kapitálu v posledních letech značně klesají, ale i tak lze při jeho hodnotách říci, že podnik má dostatečnou rezervu, aby kryl případné finanční výkyvy zcela bez problémů. Ve vývoji ČPK není patrný žádný vývojový trend.

v tis. Kč	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
ČPK	163 114	173 950	170 990	185 728	162 344	119 082	122 806

Tabulka 15: Čistý pracovní kapitál



Graf 17: vývoj ČPK

3.2.4. Soustavy ukazatelů

3.2.4.1. Altmanův index

Altmanův index se pohybuje za celé sledované období v zóně prosperity, to jest nad hodnotou 3. Vděčí za to hlavně poměrovému ukazateli samofinancování (opak zadluženosti), který stabilně vykazuje vysoké hodnoty. Celkový průběh je poměrně vyvážený, v hodnotách od tří do pěti a ukazuje podnik v dobrém světle.

ukazatel:	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
ČPK/aktiva	0,556	0,546	0,512	0,538	0,370	0,289	0,305
n.zisk/aktiva	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	1,000
EBIT/aktiva	0,025	0,011	0,047	0,051	0,059	0,048	0,048
VK/CZ	9,762	5,585	5,813	7,148	10,027	5,370	6,286
tržby/aktiva	0,498	0,450	0,413	0,443	0,352	0,419	0,479
celkem	5,07	3,22	3,37	3,99	5,01	3,03	4,33

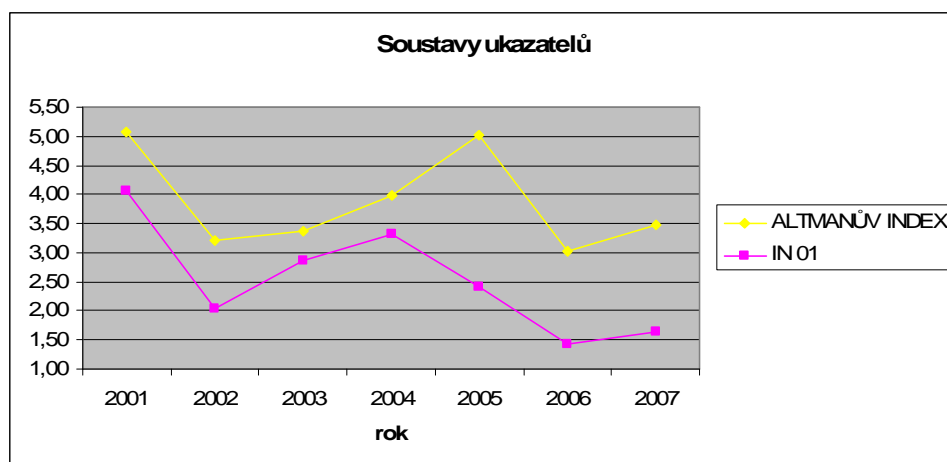
Tabulka 16: Altmanův index

3.2.4.2. IN

IN má za celé období klesající tendenci. Nejvyšší hodnota v roce 2004 je způsobena nízkými nákladovými úroky oproti dalším rokům, kdy nákladové úroky nejsou uvedeny. Tento jev je do jisté míry zkreslující a po umělém upravení hodnoty EBIT/nákl. úroky [2004] (např. snížením o 100) by vyšel vyváženější výsledek. V letech 2006 a 2007 se dokonce dostává do šedé zóny.

ukazatel:	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
aktiva/CZ	10,792	6,605	6,813	8,148	11,027	6,370	7,286
EBIT/nákl. úroky	16,182	10,742	37,935	131,873	0,000	0,000	1,000
EBIT/aktiva	0,025	0,011	0,047	0,051	0,059	0,048	0,048
výnosy/aktiva	0,510	0,488	0,475	0,493	0,423	0,451	0,502
OA/kr. závazky	20,096	6,788	6,520	7,624	7,340	3,381	4,351
celkem	4,06	2,04	3,27	7,32	2,42	1,42	1,67

Tabulka 17: IN



Graf 18: Altmanův index & IN

4. Závěr

V rámci podrobné analýzy již bylo poukázáno na to, co se firmě daří a kde jsou případná úskalí. Vývoje tržeb, nákladů, likvidity a rentability vykazovaly ve zkoumaném období znatelný trend, kterého bylo využito pro prognózu pro příští období.

Závěrem pouze stručné shrnutí. Podnik MESIT přístroje, s. r. o. patří mezi významné výrobce strojírenských výrobků v České republice, ale své odběratele si našel i v zahraničí, a to zejména v Polsku a na Slovensku.

Hospodářský výsledek je v posledních dvou letech uspokojivý, pouze by se měla věnovat pozornost nákladům, jejichž růst je nyní o 2% větší, než růst tržeb.

Pozitivně lze hodnotit vývoj hospodaření s kapitálem. Počáteční vysoké hodnoty likvidity firma postupně snižovala, což se projevilo naopak v rostoucí rentabilitě. Stálo by za zvážení, zda volné prostředky nelze ještě dále využít. Na tento fakt poukazuje i nízký obrat aktiv ukazující efektivnost využití majetku firmy.

Podle indexů souhrnného hodnocení se jedná o prosperující firmu, pouze v posledních dvou letech se v indexu IN firma drží těsně pod hranicí šedé zóny a prosperity.

Dle mého názoru se jedná o zdravý, perspektivní podnik se stabilní situací. Potýká se s určitými nedostatky, které však nejsou nijak závažné a i bez jejich nápravy bude nadále prosperovat.

Seznam zdrojů

- [1].CIPRA,T.: Analýza časových řad s aplikacemi v ekonomii. Vydalo SNTL/ALFA, Praha 1986.
- [2].CYHELSKÝ,L.--KAŇOKOVÁ,J.--NOVÁK,I.: Základy teorie statistiky pro ekonomy. Vydalo SNTL/ALFA, Praha 1979.
- [3].HAVIT, s.r.o.. Business.center.cz [online]. 1998-2007 [cit. 2007-11-06]. Dostupný z WWW: . ISSN 1213-7235
- [4].HINDLS, Richard, HRONOVÁ, Stanislava, SEGER, Jan. *Statistika pro ekonomy*. 4. dopl. vyd. [s.l.] : [s.n.], 2004. 415 s. ISBN 80-86419-52-5.
- [5].KROPÁČ,J.: STATISTIKA B. Skriptum FP VUT Brno. Vydal RNDr. Jiří Kropáč, 2007, ISBN 80-214-3295-0.
- [6].MAREK, Petr. Studijní průvodce financemi podniku : Petr Marek a kolektiv. 1. vyd. Praha : Ekopress, 2006. 624 s. ISBN 80-86119-37-8.
- [7].RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza : metody, ukazatele, využití v praxi*. 2. aktualiz. vyd. Praha 7 : GRADA Publishing, a.s., 2008. 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2.
- [8].Výroční zpráva 2006 společnosti MESIT přístroje spol. s r.o.

Seznam tabulek a grafů

Tabulka 1: zkrácená rozvaha - aktiva	30
Tabulka 2: zkrácena rozvaha - pasiva	31
Tabulka 3: zkrácený VZZ	32
Tabulka 4: analýza tržeb	33
Tabulka 5: analýza nákladů	35
Tabulka 6: ukazatele likvidity	37
Tabulka 7: analýza okamžité likvidity	38
Tabulka 8: 1. difference okamžité likvidity	38
Tabulka 9: vyrovnání okamžité likvidity	39
Tabulka 10: analýza běžné likvidity	39
Tabulka 11: ukazatele rentability	41
Tabulka 12: analýza ROCE	42
Tabulka 13: ukazatele zadluženosti	44
Tabulka 14: ukazatele aktivity	46
Tabulka 15: Čistý pracovní kapitál	47
Tabulka 16: Altmanův index	48
Tabulka 17: IN	49
Graf 1: vývoj tržeb	33
Graf 2: 1. difference tržeb	34
Graf 3: vyrovnání tržeb	34
Graf 4: vývoj nákladů	35
Graf 5: 1. difference nákladů	36
Graf 6: vyrovnání nákladů	36
Graf 7: vývoj ukazatelů likvidity	37
Graf 8: 1. difference běžné likvidity	40
Graf 9: vývoj běžné likvidity	40
Graf 10: ukazatele rentability	42
Graf 11: 1. difference ROCE	43
Graf 12: vyrovnání ROCE	43

Graf 13: vývoj zadluženost	45
Graf 14: obrat aktiv	45
Graf 15: obrat zásob	46
Graf 16: vývoj dob splatnosti.....	47
Graf 17: vývoj ČPK	48
Graf 18: Altmanův index & IN	49

Přílohy

Rozvaha v plném rozsahu k 31.12. 200X

R O Z V A H A - MESIT přístroje, s. r. o.								
Rozvaha v plném rozsahu		2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Aktiva k 31.12. (tis. Kč)		Netto	Netto	Netto	Netto	Netto	Netto	Netto
	AKTIVA CELKEM	293 292	318 397	334 003	344 987	438 935	411 361	402 440
A.	POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ VLASTNÍ KAPITÁL							
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	118 861	113 893	131 838	131 159	250 445	241 321	242 189
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	537	2 932	1 884	1 147	792	919	2 851
1.	Zřizovací výdaje							
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje							
3.	Software							
4.	Ocenitelná práva							
5.	Goodwill							
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek							
7.	Nedokončený dlouh. nehmotný majetek							
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek							
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	11 984	10 621	7 433	11 187	10 066	10 386	11 417
1.	Pozemky					0		
2.	Stavby					0		
3.	Samostatné movité věci a soubory mov. věcí	7 786	7 761	5 970	4 671	9 373	9 170	10 292
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů							
5.	Základní stádo a tažná zvířata							
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	384	384	384	384	384	384	384
7.	Nedokončený dlouh. hmotný majetek	3 814	2 476	1 079	6 132	309	832	506
8.	Poskytnuté zálohy na DHM					0		235
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku							
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	106 340	100 340	122 521	118 825	239 587	230 016	227 921
1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	97 320	79 320	79 320	79 320	210 921	210 921	2 100 291
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	20	20	20	20	0		
3.	Ostatní dlouhodobé CP a podíly					0		
4.	Půjčky a úvěry ovládaným a řízeným osobám a účetním jednotkám pod podstatným vlivem	9 000	21 000	37 181	33 485	22 666	19 095	17 000
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek			6 000	6 000	6 000	0	
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek							
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek							
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	171 656	204 006	201 965	213 766	187 951	169 085	159 459
C.I.	Zásoby	62 248	73 358	79 015	74 849	62 347	68 519	65 583
1.	Materiál	13 676	16 581	16 032	17 263	15 702	17 540	16 856
2.	Nedokončená výroba a polotovary	4 835	11 082	14 355	15 826	9 737	17 106	17 449

3.	Výrobky	40 948	39 106	42 360	35 065	33 972	31 630	29 971
5.	Zboží	1 351	4 429	4 630	6 695	2 915	2 240	1 607
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	1 438	2 160	1 638		21	3	0
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	14 533	13 516	13 491	13 076	3 200	3 569	3 789
1.	Pohledávky z obchodních vztahů					3 200	3 200	2 800
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	14 481	13 491	13 491	13 076		369	989
3.	Pohledávky za úč. jednotkami pod podstatným vlivem							
4.	Pohl. za společníky, členy družstva a za účast. sdružení							
5.	Dohadné účty aktivní							
6.	Jiné pohledávky	52	25			0		
7.	Odložená daňová pohledávka							
C.III.	Krátkodobé pohledávky	47 919	63 845	67 046	62 062	65 285	21 395	25 214
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	44 249	55 778	61 995	56 622	25 448	20 765	25 174
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	3 633	8 067	5 051				
3.	Pohledávky za úč. jednotkami pod podstatným vlivem							
4.	Pohl. za společníky, členy družstva a za účast. sdružení							
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění				5 087	1 296	578	0
6.	Stát - daňové pohledávky					0		
7.	Ostatní poskytnuté zálohy					0		
8.	Dohadné účty aktivní					0		
9.	Jiné pohledávky	37			353	38 541	52	30
C.IV.	Finanční majetek	46 956	53 287	42 413	63 779	57 119	75 602	64 573
1.	Peníze	384	163	139	148	173	349	153
2.	Účty v bankách	46 572	53 124	42 274	63 631	56 946	75 253	64 420
3.	Krátkodobý finanční majetek					0		
4.	Požizovaný krátkodobý majetek							
D.	OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv	2 775	498	200	62	539	955	792
D.I.	Časové rozlišení	2 775	498	200	62	539	955	792
1.	Náklady příštích období					0		
2.	Komplexní náklady příštích období							
3.	Příjmy příštích období					0		

	Pasiva k 31.12. (tis. Kč)	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
	PASIVA CELKEM	293 292	318 397	334 003	344 987	438 935	411 361	402 440
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	265 315	269 236	284 978	302 649	399 128	346 781	347 208
A.I.	Základní kapitál	319 458	319 458	319 458	319 458	321 458	321 458	321 468
1.	Základní kapitál	319 458	319 458	319 458	319 458	321 458	321 458	321 458
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)							
3.	Změny vlastního kapitálu							
A.II.	Kapitálové fondy	42	42	42	42	47 436	42	42
1.	Emisní ážio							
2.	Ostatní kapitálové fondy	42	42	42	42	47 436	42	
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku							

	a závazků							
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách							
A.III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	2 026	2 390	2 559	3 346	4 230	5 534	6 531
1.	Zákonný rezervní fond	1 870	2 234	2 403	3 190	4 074	5 378	6 375
2.	Statutární a ostatní fondy	156	156	156	156	156	156	156
A.IV.	Hospodářský výsledek minulých let	-63 493	-56 027	-52 824	-37 868	0	0	0
1.	Nerozdělený zisk minulých let							
2.	Neuhrazená ztráta minulých let							
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	7 282	3 373	15 743	17 671	26 004	19 747	19 177
B.	CIZÍ ZDROJE	27 177	48 206	49 025	42 338	39 807	64 580	55 232
B.I.	Rezervy	17 587	17 650	17 650	14 000	14 000	14 000	18 000
1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů							
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky							
3.	Rezerva na daň z příjmů							
4.	Ostatní rezervy	17 587	17 650	17 650	14 000	14 000	14 000	18 000
B.II.	Dlouhodobé závazky	1 048	500	400	300	200	577	579
1.	Závazky z obchodních vztahů							
2.	Závazky k ovládanými a řízenými osobami							
3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem							
4.	Závazky ke společ., člen. družstva a k účastníkům sdružení							
5.	Přijaté zálohy							
6.	Vydané dluhopisy							
7.	Směnky k úhradě							
8.	Dohadné účty pasivní							
9.	Jiné závazky	500	500	400	300	200	100	
10.	Odložený daňový závazek	548					477	579
B.III.	Krátkodobé závazky	8 542	20 056	20 975	28 038	25 607	50 003	36 653
1.	Závazky z obchodních vztahů	4 097	14 461	12 520	17 584	20 316	17 641	7 161
2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	953	953	971	953	0	26 095	18 748
3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem							
4.	Závazky ke společ., člen. družstva a k účastníkům sdružení							
5.	Závazky k zaměstnancům	2 030	1 889	2 069	1 997	2 028	2 222	2 223
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1 051	1 168	1 063	1 072	1 157	1 218	1 613
7.	Stát - daňové závazky a dotace	341	1 549	3 331	257	239	2 464	6 330
8.	Přijaté zálohy							298
9.	Vydané dluhopisy							
10.	Dohadné účty pasivní							280
11.	Jiné závazky	70	36	1 021	6 175	1 867	363	
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	0	10 000	10 000	0	0	0	0
1.	Bankovní úvěry dlouhodobé							
2.	Krátkodobé bankovní úvěry		10 000	10 000				
3.	Krátkodobé finanční výpomoci							

C.	OSTATNÍ PASIVA - přechodné účty pasiv	800	955	0	0	0	0	
C.I.	Časové rozlišení	0	0	0	0	0	0	0
1.	Výdaje příštích období							
2.	Výnosy příštích období							

Výkaz zisků a ztrát v plném rozsahu k 31. 12. 200X

V Ý S L E D O V K A - M E S I T p ř í s t r o j e, s. r. o.								
Položka	č.ř.	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007
I. Tržby za prodej zboží	1	1 393	2 171	29	370	2 199	3 799	0
A. Náklady vynaložené na prodané zboží	2	877	2 203	203	372	3 696	4 297	0
+ OBCHODNÍ MARŽE	3	516	-32	-174	-2	-1497	-498	0
II. Výkony	4	144 657	141 177	137 867	152 593	152 264	168 426	192 657
1. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	5	150 825	135 432	131 102	157 756	158 413	163 156	193 537
2. Změna stavu zásob vlastní výroby	6	-7 213	4 823	6 570	-5 665	-6 319	5 027	1 306
3. Aktivace	7	1 045	922	195	502	170	243	426
B. Výkonová spotřeba	8	87 449	80 630	84 163	95 925	97 059	99 432	109 763
1. Spotřeba materiálu a energie	9	41 656	46 132	45 944	54 807	47 747	56 280	63 608
2. Služby	10	45 793	34 498	38 219	41 118	49 312	43 152	46 155
+ PŘIDANÁ HODNOTA	11	57 724	60 515	53 530	56 666	53 708	68 496	82 894
C. Osobní náklady	12	42 319	41 194	40 586	41 349	42 934	45 352	49 219
1. Mzdové náklady	13	30 823	30 133	29 623	30 271	31 428	33 105	36 106
2. Odměny členům orgánů spol. a družstva	14							
3. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	10 873	10 466	10 367	10 555	10 999	11 794	12 646
4. Sociální náklady	16	623	595	596	523	507	453	467
D. Daně a poplatky	17	1 077	68	107	1 128	54	57	46
E. Odpisy dl. nehmot. a hmotného majetku	18	5 928	3 964	3 849	3 454	3 661	4 215	3 524
III. Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	19	779	764	3 016	497	744	1 088	824
1. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20							
2. Tržby z prodeje materiálu	21							
F. Zůstatková cena prod. dl. majetku a materiálu	22	526	753	2 850	392	671	879	2 478
1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23							
2. Prodaný materiál	24							
G. Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů přístích období	25	-4 729	-871	-4 831	-3 634	-509	-10	3 000
	26							
IV. Ostatní provozní výnosy	27	652	396	1 411	586	616	834	3 568
H. Ostatní provozní náklady	28	3 028	5 486	7 532	8 806	11 406	9 408	1 966
V. Převod provozních výnosů	29							
I. Převod provoz. nákladů	30							
* PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	30	11 006	11 081	7 864	6 254	-3 149	10 517	27 053
VI. Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31		9 899	14 552	14 849	26 418	10 481	1 165
J. Prodané cenné papíry a podíly	32							
VII. Výnosy z dl. finančního majetku	33	0	0	0	0	0		
1. Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osob. a v úč. jednotkách pod podstatným vlivem	34							
	35							

2.	Výnosy z ostatních dl. CP a podílů	36							
3.	Výnosy z ostatního dl. finančního majetku	37							
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	38							
K.	Náklady z finančního majetku	39							
IX.	Výnosy z přecenění CP a derivátů	40							
L.	Náklady z přecenění CP derivátů	41							
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve fin. oblasti	42	4 425	17 563	3 600				1 000
X.	Výnosové úroky	43	789	1 200	1 381	1 396	1 277	1 551	1 674
N.	Nákladové úroky	44	450	314	415	134	0	0	0
XI.	Ostatní finanční výnosy	45	551	413	323	616	2 871	146	346
O.	Ostatní finanční náklady	46	1 572	1 602	4 351	5 310	1 413	1 661	3 479
XII.	Převod finančních výnosů	47							
P.	Převod finančních nákladů	48							
*	FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	49	-5 107	-7 967	7 890	11 417	29 153	10 517	1 276
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	50	-436	0	9	0	0	1 287	6 600
1.	splatná	51			9			810	6 498
2.	odložená	52	-436					477	102
**	VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST	53	6 335	3 114	15 745	17 671	26 004	19 747	19 177
XIII.	Mimořádné výnosy	54	948	259	8				
R.	Mimořádné náklady	55	1		10				
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	56							
1.	splatná	57							
2.	odložená	58							
*	MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	59	947	259	-2	0	0		
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	60							
***	Výsledek hospodaření za účetní období	61	7 282	3 373	15 743	17 671	26 004	19 747	19 177
	Výsledek hospodaření před zdaněním	62	6 846	3 373	15 752	17 671	26 004	19 747	25 777