



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ
BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA PODNIKATELSKÁ
Ústav Managementu

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT
INSTITUT OF MANAGEMENT

ZHODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

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

DIPLOMOVÁ PRÁCE
MASTER'S THESIS

AUTOR PRÁCE
AUTHOR

Bc. ROMAN BUREŠ

VEDOUCÍ PRÁCE
SUPERVISOR

doc. Ing. MAREK ZINECKER, Ph.D.

BRNO 2014

Anotace

Tato diplomová práce s názvem „Finanční analýza podniku“ je zaměřena na teoretickou a praktickou stránku finanční analýzy podniku. Cílem diplomové práce je na základě vybraných elementárních metod finanční analýzy zhodnotit finanční situaci a zdraví vybraného podniku a za období 2008 – 2012. Hlavním přínosem mé diplomové práce je popis finanční situace podniku za posledních 5 let a formulování návrhů na zlepšení v problémových oblastech finančního hospodaření.

Annotation

This thesis entitled "Financial Analysis" focuses on the theoretical and practical aspects of financial analysis. The goal of the thesis is to assess the financial situation and health of a selected company in period 2008 - 2012 by using chosen elementary methods of financial analysis. The main contribution of my thesis is a description of the financial situation of the company for the last 5 years and formulating proposals for improvements in problem areas of financial management.

Klíčová slova

Finanční analýza, elementární metody finanční analýzy, poměrové ukazatele, statistické metody

Keywords

Financial analysis, elementary methods of financial analysis, financial ratios, statistic methods

Bibliografická citace mé práce:

BUREŠ, R. Zhodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2014. 99 s. Vedoucí diplomové práce doc. Ing. Marek Zinecker, Ph.D..

Prohlášení

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

V Brně, dne 10. ledna 2014

Bc. Roman Bureš

Poděkování

Na tomto místě bych rád poděkoval panu doc. Ing. Marku Zineckerovi, Ph.D. za odborné vedení, cenné rady, doporučení a vstřícnost při zpracování této diplomové práce. Na závěr patří poděkování i mé rodině a přítelkyni za jejich podporu a pochopení.

Obsah

Úvod	9
1 Vymezení problémů a cíle práce.....	11
1.1 Vymezení problémů	11
1.2 Cíl práce	11
1.3 Dílčí cíle práce.....	11
1.4 Metody zpracování	11
2 teoretická východiska.....	13
2.1 Vymezení pojmu finanční analýza	13
2.2 Zdroje informací pro finanční analýzu	13
2.2.1 Rozvaha	14
2.2.2 Výkaz zisků a ztrát.....	15
2.2.3 Cash flow	18
2.2.4 Ostatní zdroje.....	19
2.3 Přístupy k finanční analýze	20
2.3.1 Technická analýza.....	20
2.3.2 Fundamentální analýza	20
2.4 Uživatelé finanční analýzy	21
2.4.1 Externí uživatelé	21
2.4.2 Interní uživatelé	22
2.4.3 Limity spolehlivosti finanční analýzy.....	23
2.5 Analýza absolutních ukazatelů.....	24
2.5.1 Horizontální analýza	25
2.5.2 Vertikální analýza	25
2.6 Analýza rozdílových ukazatelů	27
2.7 Analýza poměrových ukazatelů	29
2.7.1 Ukazatel rentability	29
2.7.2 Ukazatele likvidity	31
2.7.3 Ukazatele aktivity	32
2.7.4 Ukazatel finanční struktury.....	34
2.8 Analýza soustav ukazatelů	36

2.8.1	Pyramidová soustava ukazatelů	37
2.8.2	Altmanův index.....	38
2.8.3	Index důvěryhodnosti	38
2.8.4	Ukazatele přidané hodnoty EVA	39
2.8.5	Kralickuv rychlý test.....	40
3	analýza problémů a současná situace.....	42
3.1	Charakteristika společnosti.....	42
3.2	Historie a profil společnosti	42
3.3	Mise, vize a strategické záměry	43
3.4	VERTIKÁLNÍ A HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA.....	43
3.4.1	Vertikální analýza aktiv a pasiv	44
3.4.2	Horizontální analýza aktiv a pasiv	46
3.4.3	Vertikální a horizontální analýza výnosů	50
3.4.4	Vertikální a horizontální analýza nákladů	52
3.4.5	Vertikální a Horizontální analýza hospodářského výsledku.....	54
3.4.6	Vertikální a horizontální analýza Cash flow.....	56
3.5	Rozbor rozdílových ukazatelů.....	57
3.6	Rozbor poměrových ukazatelů.....	57
3.6.1	Ukazatel rentability	58
3.6.2	Ukazatel likvidity.....	61
3.6.3	Ukazatel aktivity	63
3.6.4	Ukazatele zadluženosti	66
3.6.5	Provozní ukazatele, produktivita práce, mzdová produktivita	67
3.7	Analýza pomocí souhrnných indexů	68
3.7.1	Du pont rozklad	68
3.7.2	Altmanův model	69
3.7.3	Index důvěryhodnosti	71
3.7.4	Ukazatel přidané hodnoty	73
4	Syntéza výsledků.....	76
4.1	Hospodaření roku 2008	76
4.2	Hospodaření roku 2009	77
4.3	Hospodaření roku 2010	77
4.4	Hospodaření roku 2011	78
4.5	Hospodaření roku 2012	78

4.6 Silné a slabé stránky podniku	78
4.7 Doba obratu zásob	80
5 Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení.....	81
5.1 Návrhy na zlepšení – marketing.....	81
5.2 Informace o společnosti (stanovení firemní vize a mise).....	81
5.3 Získání nového trhu.....	81
5.3.1 Varianta č. I.....	82
5.3.2 Varianta č. II.	83
Závěr.....	85
Seznam použité literatury	86
Seznam grafů.....	88
Seznam tabulek	89
SEZNAM SCHÉMAT	90
přílohy	90
přílohy	91

ÚVOD

Současné podnikatelské prostředí je typické zejména svojí vysokou konkurenční rivalitou. Úspěšnost každého podniku spočívá především v obezřetném ovládní jak obchodní stránky podnikatelské, tak i stránky finanční. K tomuto účelu se využívá řada metod či nejruznějších postupů. Za nejvhodnější nástroj finančního řízení podniku považujeme finanční analýzu, jejímž cílem je zhodnotit finanční zdraví podniku pomocí vybraných ukazatelů. Pomáhá odhalit, zda je podnik dostatečně ziskový, zda má vhodnou kapitálovou strukturu, zda využívá efektivně svých aktiv, zda je schopen včas splácet své závazky a celou řadu dalších významných skutečností. Finanční analýza je nedílnou součástí finančního řízení, protože působí jako zpětná informace o tom, kam podnik v jednotlivých oblastech došel, v čem se mu jeho předpoklady podařilo splnit a kde naopak došlo k situaci, které chtěl předejít nebo kterou nečekal.

Tématem této diplomové práce je hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení. Jedná se o podnik střední velikosti, jehož hlavní činností je velkoobchod hutního materiálu. Hlavním důvodem mého výběru dané společnosti je majetková provázanost se společností, ve které jsem aktuálně zaměstnán, a z toho plynoucí podobnost oborů. Především díky dlouhodobé spolupráci a zkušenostem z ní plynoucích jsem porozuměl řadě důležitých hledisek, které mi velmi výrazně napomohly k seznámení se s celkovým chodem uvnitř analyzované společnosti.

Samotná práce je rozdělena na tři části, přičemž v první části jsou popsána teoretická východiska a metody finanční analýzy, v druhé části aplikujeme dané metody na konkrétní podnik pro jeho zhodnocení úrovně efektivnosti. Poslední část se zabývá jednotlivými návrhy, jež by měly napomoci k zlepšení současné finanční situace vybrané společnosti. Pokud se bude dosažená úroveň nacházet pod stanovenou požadovanou hodnotou, snahou bude navrhnout řešení pro dosažení zamýšlené efektivnosti. V rámci praktické části se rozliší část analytická, jejíž náplní bude standardní finanční analýza obsahující rozbor současného stavu a identifikace rozhodujících problémových okruhů, a syntetická část obsahující shrnutí analyzovaných problémů a variantní návrhy opatření vedoucí k dosažení žádoucího cílového stavu podniku. Po praktické části následuje analýza problémů, ve které dochází ke shrnutí výsledků praktické části a identifikaci silných a slabých stránek

podniku, na něž navazuje návrh doporučení, který by měl pomoci se slabými stránkami, popř. se s identifikovanými problémy vypořádat.

1 VYMEZENÍ PROBLÉMŮ A CÍLE PRÁCE

1.1 Vymezení problémů

Předmětem diplomové práce je hodnocení finanční situace daného podniku a návrhy na její zlepšení. Tato společnost působí na trhu více než patnáct let. Její hlavní činností je velkoobchod hutního materiálu. Hlavním problémem, se kterým se společnost ve sledovaném období potýká, je snižující se hospodářský výsledek.

1.2 Cíl práce

Hlavním cílem diplomové práce je na základě vybraných metod finanční analýzy zhodnotit finanční situaci vybraného podnikatelského subjektu a formulovat návrhy na zlepšení v problémových oblastech finančního hospodaření. K tomuto účelu bude využito finančních účetních výkazů za posledních 5 let hospodaření podniku.

1.3 Dílčí cíle práce

Kromě hlavního cíle dané práce jsem si stanovil i dílčí cíle, které mají následující charakter:

- Představení vybraného podniku
- Finanční analýza společnosti
- Analýza zdraví podniku
- Zpracování výkazu cash flow a jeho následná analýza
- Návrhy na zlepšení

1.4 Metody zpracování

Pro splnění cílů diplomové práce budu využívat následující metody.

Logické metody

- Metoda analýzy

představuje proceduru, při které dochází k rozkládání celku na jeho jednotlivé části, kdy rozlišujeme důležité od nedůležitého. Tato metoda byla použita při rozboru jednotlivých ukazatelů finanční analýzy.

- Metoda syntézy

využitím této metody došlo ke shrnutí dosažených výsledků provedených analýz.

- Metoda indukce

je použita zejména při analýze jednotlivých účetních výkazů.

- Metoda dedukce

spočívá v odvození výroků z jiných již platných výroků na základě logiky.

- Metoda abstrakce

myšlenkový proces, který vyznačuje analytický a syntetický postup, jehož prostřednictvím se vymezují určité charakteristiky, vlastnosti a relace reality.

- Metoda konkretizace

je proces vyhledávání konkrétního prvku z tříd objektů. Tento model jsem použil při formulaci jednotlivých závěrů dosažených z příslušných analýz.

Metody finanční analýzy

Představují vyžití ukazatelů, jako jsou: ukazatelé rentability, aktivity, zadluženosti, produktivity práce, likvidity a čistého pracovního kapitálu.

2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA

Tato kapitola se věnuje teoretickým poznatkům, které budou následně použity pro zpracování analytické části diplomové práce. Teorie je primárně zaměřena na finanční analýzu, kde jsou popsány zdroje finanční analýzy, uživatelé, analýzy absolutních, relativních a poměrových ukazatelů.

2.1 Vymezení pojmu finanční analýza

Finanční analýzu lze definovat jako hodnocení podniku za pomoci soustavy vybraných ukazatelů. Finanční analýza je úzce spojena s finančním účetnictvím a finančním řízením podniku a tyto důležité oblasti podniku spojuje dohromady. Účetnictví poskytuje finančnímu manažerovi údaje momentálního typu, které mají podobu převážně stavových absolutních veličin uváděných k určitému datu nebo za určité období. Tyto data sama o sobě mají jen velmi omezenou vypovídající schopnost. Pro vyšší vypovídající schopnost finančních dat se využívá finanční analýzy. Finanční analýza je definována jako formalizovaná metoda, která poměří získané údaje mezi sebou navzájem a rozšiřuje tak jejich vypovídající schopnost, umožňuje dospět k určitým závěrům celkového hospodaření a finanční situaci podniku, podle nichž by bylo možné přijmout různá rozhodnutí. ⁽¹⁾

2.2 Zdroje informací pro finanční analýzu

Pro zpracování finanční analýzy je důležité získání určitých dat, které tvoří důležité podklady pro kvalitní zhodnocení situace podniku. Hlavním zdrojem dat a informací je účetní závěrka, která obsahuje účetní výkazy podniku, jako jsou: rozvaha, výkaz zisku a ztráty, výkaz cash flow a příloha k účetní závěrce.

Tab. 1 Hlediska třídění informačních zdrojů ⁽⁶⁾

HLEDISKO	TŘÍDĚNÍ
<i>Charakter</i>	Finanční
	Nefinanční
<i>Možnost kvantifikace</i>	Kvantifikovatelné
	Nekvantifikovatelné
<i>Způsob zveřejnění</i>	Oficiální
	Neoficiální
<i>Ekonomická rozšiřovací úroveň</i>	Makroekonomická
	Odvětvová
	Podniková
<i>Finanční instituce</i>	Údaje od klienta
	Ostatní
<i>Podnik</i>	Vnitropodnikové
	Vnější

Pramen: SŮVOVÁ, Helena a kol.: Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači. Praha: Bankovní Institut 1999. ISBN 80-7265-027-0. Strana 22, upraveno.

K zpracování finanční analýzy je podmínkou získání dat, jež tvoří východisko pro kvalitní zpracování a dosažení relevantních výsledků. Základní zdroj dat představují účetní výkazy podniku - rozvaha, výkaz zisku a ztráty, výkaz cash flow a přílohy k účetní uzávěrce. Řadu cenných informací může čerpat také z výroční zprávy. Získávat informace lze dále také ze zpráv samotného vrcholového vedení podniku, ze zpráv vedoucích pracovníků či auditorů, z firemní statistiky, z poptávky, z komentáře odborného tisku, z nezávislých hodnocení a prognóz. Možnosti přístupu k informacím, a tím i hloubka zpracované analýzy, se liší podle zpracovatele analýzy - interního nebo externího analytika.

2.2.1 Rozvaha

Rozvaha znázorňuje přehled majetku a zdrojů podniku k určenému datu. Názvy jednotlivých údajů a jejich hodnoty vycházejí z jednotlivých účtů účetní osnovy a postupů účtování. Jinými slovy, rozvaha zachycuje majetkovou a zdrojovou strukturu podniku. Aktiva jsou majetkem, kterým podnik disponuje, pasiva jsou zdrojem kapitálu, ze kterého byly jednotlivé majetkové položky pořízeny.

Tab. 2 Základní struktura rozvahy ⁽⁶⁾

ROZVAHA	
Aktiva	Pasiva
<i>A) Stálá aktiva</i>	<i>A) Vlastní kapitál</i>
1. Dlouhodobý hmotný majetek	1. Základní kapitál
2. Dlouhodobý nehmotný majetek	2. Kapitálové a rezervní fondy
3. Dlouhodobý finanční majetek	3. Nerozdělený zisk/ztráta
<i>B) Oběžná aktiva</i>	<i>B) Cizí zdroje</i>
1. Zásoby	1. Rezervy
2. Pohledávky	2. Dlouhodobé závazky
3. Krátkodobý finanční majetek	3. Krátkodobé závazky
<i>C) Ostatní aktiva</i>	<i>C) Ostatní pasiva</i>
AKTIVA CELKEM	PASIVA CELKEM

Pramen: KISLINGEROVÁ, Eva a kol. *Manažerské finance*. 2. přepracované a doplněné vydání. Praha: C.H. Beck, 2007. 745 stran. ISBN 978-80-7179-903-0. Strana 37, upraveno.

Rozvaha je jedním ze základních výkazů účetní závěrky. Tento finanční výkaz podává přehled o majetku podniku (aktivech) a zdrojích jeho krytí (pasivech) v peněžním vyjádření k určitému datu a umožňuje tak posoudit finanční situaci podniku. Rozvaha se také někdy nazývá výkazem o finanční pozici. Na rozdíl od jiných účetních výkazů, které zobrazují hodnoty platné za určité období, rozvaha zobrazuje hodnoty platné k určitému okamžiku.

Základní rovnice rozvahy je:

$$\text{aktiva} = \text{pasiva}$$

$$\text{aktiva} = \text{vlastní kapitál} + \text{dluhy}$$

2.2.2 Výkaz zisků a ztrát

Výkaz zisku a ztráty ukazuje dosažený hospodářský výsledek. Zachycuje vztah mezi výnosy dosaženými za určité období a náklady souvisejícími s jejich vytvořením. Vztah mezi výnosy a náklady lze vyjádřit následovně.

.

Základní vztah:

$$\text{výnosy} - \text{náklady} = + \text{zisk} / - \text{ztráta}$$

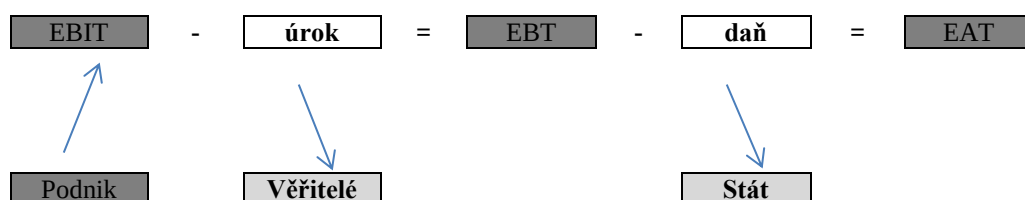
Tab. 3 Základní struktura výkazu zisků a ztrát

VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT	
+ Tržby za prodej zboží	
- Náklady na prodané zboží	
= Obchodní marže	
+ Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	
+ Změna stavu výrobků a nedokončené výroby	
+ Aktivace	
- Výkonová spotřeba (materiálu, energie, služby)	
= Přidaná hodnota	
- Osobní náklady, daně a poplatky, odpisy a jiné provozní náklady	
+ Jiné provozní výnosy	
= Provozní hospodářský výsledek	
+ Finanční výnosy	
- Finanční náklady	
+ Finanční výsledek hospodaření	
- Daň z příjmů za běžnou činnost	
= Výsledek hospodaření za běžnou činnost	
+ Mimořádné výnosy	
- Mimořádné náklady	
- Daň z příjmů z mimořádné činnosti	
= Mimořádný hospodářský výsledek	
+ Výsledek hospodaření za účetní období	
Výsledek hospodaření před zdaněním	

Pramen: SŮVOVÁ, Helena a kol.: Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači. Praha: Bankovní Institut 1999. ISBN 80-7265-027-0. Strana 26.

Zisk měří míru, v jaké výnosy překročily náklady vynaložené na tvorbu příjmu. Hlavní funkcí výsledovky je stanovit hospodářský výsledek běžného účetního období ve struktuře výnosů a nákladů, ale je také podkladem pro zjištění ziskovosti vložených prostředků. Výsledovka se obvykle dělí na dva segmenty, a to na provozní a neprovozní.

Schéma 1 Rozdělení zisku mezi jednotlivé subjekty



Pramen: Vlastní konstrukce na základě informací z: KISLINGEROVÁ, Eva a kol. *Manažerské finance*. 2. přepracované a doplněné vydání. Praha: C.H. Beck, 2007. 745 stran. ISBN 978-80-7179-903-0. Strana 32.

Čistý zisk (EAT)

Čistý zisk, taktéž zisk po zdanění, v účetnictví je známý pod pojmem výsledek hospodaření za běžné období.

Zisk po zdanění zvýšený o zdaněné úroky (NOPAT)

Zisk po zdanění zvýšený o nákladové úroky bývá v literatuře spojován s pojmem čistý provozní zisk z hlavní činnosti podniku (Net Operating Profit after Taxes)

.

$$NOPAT = EAT + \text{nákladové úroky} \cdot (1 - T)$$

kde T = daňová sazba

Tento vzorec bere v potaz tzv. daňový štít, tedy skutečnost, že v podmínkách ekonomiky České republiky mohou být placené úroky počítány do nákladů a snižují tak podniku daňový základ.

Zisk před zdaněním (EBT)

Zisk před zdaněním (Earnings before Taxes) je zobrazen ve výkazu zisků a ztrát, případně se dá spočítat jako čistý zisk zvýšený o daně z příjmu za běžnou a mimořádnou činnost. Jeho význam je při analýze časových trendů, kdy došlo ke změně zdanění (daňové sazby, výpočtu daně), případně při srovnání mezi podniky, kde se očekává zdanění odlišné.

Zisk před zdaněním a úroky (EBIT)

Zisk před zdaněním a úroky (Earnings before Interests and Taxes) je vypočten jako zisk před zdaněním zvýšený o nákladové úroky. Měří výsledek, kterého je podnik schopen svou podnikatelskou činností dosáhnout.

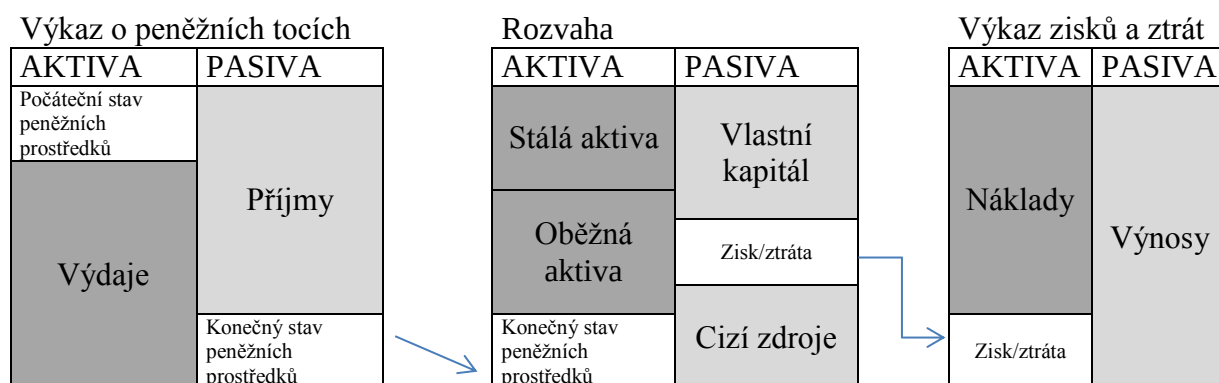
Zisk před zdaněním, úroky a odpisy (EBITDA)

Zisk před zdaněním úroky a odpisy (Earnings before Interests, Taxes, Depreciations and Amortization Charges) je konstruován jako zisk před zdaněním a úroky zvýšené o odpisy.

2.2.3 Cash flow

Cash flow zachycuje vznik a použití peněžních prostředků. Jinými slovy, jde o přehled příjmů a výdajů podniku za dané období, přičemž je snahou, aby podnik vykazoval vyšší příjmy než výdaje. Sestavit výkaz cash flow lze pomocí dvou metod - přímé a nepřímé. Přímá metoda je založena na vykazování hlavní skupiny peněžních příjmů a výdajů. Základem pro nepřímou metodu jsou změny v rozvaze, nepeněžní transakce a další operace prováděné podnikem. V České republice se využívá převážně nepřímá metoda výpočtu. Stejně jako ve výkazu zisků a ztrát se i přehled cash flow člení na část provozní, investiční a finanční. Nepřímá metoda vychází z principu podvojného zápisu. Vychází z hospodářského výsledku z běžné činnosti před zdaněním. Ten se dále upravuje o nepeněžní výnosy a náklady, které se netýkají pohybu prostředků v průběhu období.

Schéma 2. Návaznost jednotlivých finančních výkazů



Pramen: ČERNÁ, Alena a kol. *Finanční analýza*. 1. vydání. Praha: Bankovní institut, 1997. 293 stran. ISBN neuveden. Strana 40, upraveno.

Tab. 4 Základní struktura přehledu o peněžních tocích (nepřímá metoda)

POČÁTEČNÝ STAV PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ
Peněžní toky z provozní činnosti
Účetní zisk / ztráta z běžné činnosti před zdaněním
Úpravy o nepeněžní operace
Změna stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu
Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků
Přijaté úroky
Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost
Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými účetními případy
= Čistý peněžní tok z provozní činnosti
Peněžní toky z finanční činnosti
Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv
Příjmy z prodeje stálých aktiv
Půjčky a úvěry spřízněným osobám

= Čistý peněžní tok z investičních činností
Peněžní toky z investičních činností
Dopady změn dlouhodobých závazků na peněžní prostředky a ekvivalenty
Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a ekvivalenty
= Čistý peněžní tok z finanční činnosti
Čisté zvýšení/snížení peněžních prostředků
Stav peněžních prostředků a ekvivalentů na konci období

Tab. 5 Základní struktura přehledu o peněžních tocích (přímá metoda)

Počáteční stav peněžních prostředků a jejich ekvivalentů
Peněžní toky z provozní činnosti
Příjmy z prodeje zboží, vlastních výrobků, služeb
Výdaje na nákup zboží, materiálu a surovin, energie, služeb
Výdaje na osobní náklady, daně a poplatky
Ostatní příjmy vztahující se k provozní činnosti
Ostatní výdaje vztahující se k provozní činnosti
Specifické položky (přijaté dividendy, úroky z úvěrů a půjček, platby daně z příjmů, příjmy a výdaje spojené s mimořádnými událostmi)
Ostatní položky patřící do peněžních toků z provozní činnosti
= Čistý peněžní tok z provozní činnosti
Peněžní toky z finanční činnosti
Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv
Příjmy z prodeje stálých aktiv
Půjčky a úvěry spřízněným osobám
= Čistý peněžní tok z investičních činností
Peněžní toky z investičních činností
Dopady změn dlouhodobých závazků na peněžní prostředky a ekvivalenty
Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a ekvivalenty
= Čistý peněžní tok z finanční činnosti
Výsledkové kursové rozdíly vyčíslené na konci účetního období
Čisté zvýšení/snížení peněžních prostředků
Stav peněžních prostředků a ekvivalentů na konci období

2.2.4 Ostatní zdroje

- Výroční zpráva
- Příloha k účetní závěrce
- Oficiální ekonomická a podniková statistika
- Podnikové plány
- Cenové a nákladové kalkulace
- Zprávy vedoucích pracovníků, auditorů
- Odborný tisk

2.3 Přístupy k finanční analýze

Pro finanční analýzu používáme dva základní přístupy: kvantitativní, tedy *technickou analýzu*, a analýzu kvalitativní, neboli *fundamentální*. Každý z přístupů má zřetelné výhody i úskalí, a proto k dosažení nejpřesnějších výsledků analýzy se doporučuje kombinace obou přístupů.

2.3.1 Technická analýza

Technická analýza využívá především matematických a statistických metod ke kvantitativnímu zkoumání zpracovaných dat a tyto výsledky následně důkladně posoudí. Zpracováním metod technické analýzy se budu více zabývat v analytické části práce, a proto jí bude věnována větší pozornost v kapitole metody finanční analýzy.

2.3.2 Fundamentální analýza

Fundamentální analýza vychází ze znalostí vzájemných souvislostí mezi ekonomickými a mimoekonomickými jevy, ze znalostí odborníků a jejich odhadů. Tento přístup, na rozdíl od technické analýzy, zpravidla nevyužívá matematické postupy a jeho východiskem je identifikace prostředí. Analyzuje tak zejména vlivy vnitřního i vnějšího ekonomického prostředí podniku, probíhající fáze života podniku a podnikových cílů.

Makroekonomické prostředí

Makroekonomické prostředí je ovlivněno fiskální a monetární politikou vlády, jejími dopady na peněžní nabídku a poptávku, daňové zatížení, zaměstnanost, úrokovou míru, inflaci a devizové kurzy.

Mikroekonomické prostředí

Mikroekonomické prostředí je vyznačováno jako vliv oboru, postavení na trhu, momentální vládní hospodářská politika a politika v oblasti trhu práce, monopolů a dalšími vlivy.

Fáze života podniku

Individuální fáze života jsou: vznik podniku, růst podniku, dospělost, stárnutí a případně zánik.

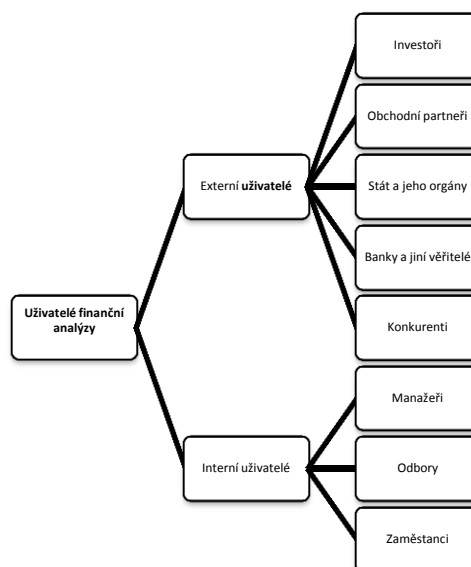
Podnikové cíle

Vedle hlavního finančního cíle podniku, kterým je narůstající výstup v podobě zisku a jeho tržní hodnoty, mohou existovat i další cíle a vlivy. Mezi nejdůležitější cíle podniku patří optimální kombinace vstupů a výstupů při maximálním uspokojení potřeb zákazníků a zároveň maximálním zisku podniku.

2.4 Uživatelé finanční analýzy

Informace o finanční situaci podniku je nesmírně důležitá pro všechny účastníky spojené se samotným podnikem. Údaje o finančním zdraví podniku nevyužívají pouze manažeři a vrcholové vedení, ale také věřitelé, mezi které patří převážně banky. Podle přístupů, jaké mají subjekty k informacím, se dělí na externí a interní uživatele.

Schéma 3. Uživatelé finanční analýzy



Pramen: Vlastní konstrukce na základě: KISLINGEROVÁ, Eva a kol. *Manažerské finance*. 2. přepracované a doplněné vydání. Praha: C.H. Beck, 2007. 745 stran. ISBN 978-80-7179-903-0. Strana 33

2.4.1 Externí uživatelé

Investoři

Investoři jsou jinými slovy poskytovatelé kapitálu, kteří využívají zprávy o finanční výkonnosti podniku především proto, aby získali dostatečné množství informací pro rozhodování o potenciálních investicích. Sledují především míru rizika a výnosů spojených

s vloženým kapitálem. Dále také získávají informace o tom, jak podnik nakládá s prostředky, které do podniku vložili.

Obchodní partneři

Obchodní partneři se zaměřují zejména na schopnost podniku dostát svým závazkům z daných obchodních vztahů. Proto sledují především zadluženost, solventnost a likviditu podniku. Tyto ukazatele jsou projevem krátkodobého zájmu zákazníků a dodavatelů.

Stát a jeho orgány

Stát se zaměřuje především na kontrolu vykazovaných daní a dále využívá informace o podnicích pro různé statistické průzkumy, rozdělování finančních výpomocí (subvence, dotace, atd.), kontrolu podniků se státní účastí a sleduje finanční zdraví podniků, kterým byly v rámci veřejné soutěže svěřeny státní zakázky.

Banky a jiní věřitelé

Věřitelé využívají informace z finanční analýzy proto, aby získali představu o finančním zdraví budoucího či existujícího dlužníka. V počáteční fázi se věřitel rozhoduje, zda úvěr poskytne, v jaké výši a za jakých podmínek.

Konkurenti

Mezi uživatele finanční analýzy můžeme zařadit také konkurenci. Konkurenční podniky využívají finanční analýzu pro porovnání s vlastními výsledky, a to např. ziskovost, velikost pohledávek, marži, výši a dobu obratu zásob.

2.4.2 Interní uživatelé

Manažeři

Manažeři potřebují finanční analýzu pro potřeby operativního a strategického finančního řízení podniku. Ve většině podniků jsou jistě jejími zpracovateli, protože mají přístup i k informacím, které nejsou většinou dostupné externím uživatelům. Výstup z finanční analýzy využívají manažeři ke každodenní práci a snaží se tak naplánovat základní cíle podniku.

Zaměstnanci

Zaměstnanci mají přirozený zájem na prosperitě a stabilitě podniku. Jedná se zejména o prosperitu a jistotu zaměstnání, o stabilitu v oblasti mzdové a sociální.

Další uživatelé

Mezi další skupinu uživatelů finanční analýzy můžeme zařadit auditory, makléře, poradce, odborové svazy, studenty.

2.4.3 Limity spolehlivosti finanční analýzy

Zda výsledky finanční analýzy poskytnou pravdivou informaci o finanční či ekonomické situaci podniku závisí na několika faktorech. Vypovídací schopnost finanční analýzy je ovlivněna dostupností všech potřebných informací, jejich spolehlivost je ovlivněna zvolenou metodou pro výběr údajů s nejlepší vypovídací schopností, metodou pro zpracování těchto informací a správným vyjádřením získaných výsledků. Z výše uvedeného vyplývá nutná potřeba spolehlivosti vstupních dat. Proto je vhodné si uvědomit omezenou vypovídací schopnost některých zdrojů.

Omezení účetních dat

Omezení údajů z účetních výkazů plyne z pojetí účetnictví. Dochází většinou k problémům, jako: neodrážejí přesně aktuální hodnotu majetku podniku (historické ceny; odpisy vyjadřují nepřesně opotřebení), oběžná aktiva a pohledávky v reálné výši – v závislosti na pečlivosti účetní jednotky při vytváření opravných položek

U principu historických cen je majetek v účetnictví oceňován v historických (pořizovacích) cenách, které nereflektují inflaci a změny tržní ceny. Účetní ceny tak nevypovídají o skutečné hodnotě majetku.

Účetní závěrka prezentuje výsledky za celý rok a nejsou zahrnuty sezónní, konjunkturální nebo jiné výkyvy během roku. Stavové hodnoty (rozvaha) tak nemusí zobrazovat průměrný stav během roku.

Účetnictví nezachycuje vlivy nepeněžních faktorů, protože na podnik působí vlivy vnějšího prostředí, jako například vývoj měnových kurzů, úrokových sazeb, legislativní

změny a vlivy vnitřního prostředí podniku, jako kvalita pracovníků, úroveň řízení, podniková kultura a jiné. ⁽⁴⁾

Časová srovnatelnost

Je spjatá zejména s účetními daty, kdy mezi jednotlivými obdobími v účetnictví může docházet k metodickým změnám způsobu účtování. Může se jednat o změny postupů v účtování, změny odepisování a jiné. Proto je nutné kontrolovat přílohu k účetní závěrce, kde jsou změny metodik zachyceny.

Prostorová srovnatelnost (srovnatelnost mezi podniky)

Prostorová srovnatelnost, tedy srovnatelnost mezi podniky, je podmíněna oborem podnikání a dalšími faktory:

Oborová srovnatelnost

Aby mohly být podniky vzájemně porovnatelné, musí mít obdobnou strukturu a výši vstupů, musí používat obdobné technologie, produkovat srovnatelné výrobky a mít podobný okruh zákazníků.

Ostatní faktory srovnatelnosti

Společnosti musí být porovnatelné z geografického hlediska, tedy lokalizace sídla vzhledem ke zdrojům, zákazníkům a pracovní síle, dále je nutné zohledňovat politické hledisko v podobě formy řízení hospodářství, či historické, environmentální a legislativní hledisko

2.5 Analýza absolutních ukazatelů

Absolutní ukazatele se nachází přímo ve finančních výkazech podniku. Pro uplatnění daných ukazatelů pro finanční analýzu je zapotřebí úpravy. Zásadním problémem absolutních ukazatelů je příliš obtížná srovnatelnost údajů z různě velkých podniků, můžeme je však srovnávat v rámci jednoho podniku.

Pro finanční analýzu se používají dvě základní techniky rozboru, a to tzv. procentní rozbor a poměrová analýza. Základem obou technik jsou absolutní ukazatele, tj. stavové i tokové veličiny, které tvoří obsah účetních výkazů.

Zjišťuje, o kolik se absolutně změnila konkrétní položka, tj. rozdíl základního a běžného období a kolik tato změna činí v procentech. Informuje tedy o základních pohybech v jednotlivých položkách účetních výkazů a o intenzitě tohoto pohybu.

2.5.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza zkoumá jednotlivé změny položek jednotlivých výkazů v časové posloupnosti. Určuje, o kolik se absolutně změnila konkrétní položka, tj. rozdíl základního a běžného období a kolik daná změna činila v procentech. Poskytuje informace o pohybu jednotlivých položek ve výkazu a intenzitě tohoto pohybu.

Matematicky lze následující ukazatele vyjádřit:

Vzorec 1. Horizontální analýzy

$$\Delta = \frac{Ukazatel_{(i+1)} - Ukazatel_1}{Ukazatel_1} \times 100$$

Δ ... procentní změna ukazatele

i ... index i naznačuje příslušné období

Vzorec 2. Absolutní změna ukazatele

$$\Omega = Ukazatel_i - Ukazatel_{i-1}$$

Ω ... absolutní změna ukazatele

i ... index i naznačuje příslušné období

2.5.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza určuje podíl jednotlivých položek výkazů na zvoleném základu. Zabývá se účetními výkazy v jednotlivých letech odshora dolů, proto se označuje jako vertikální. Tyto ukazatele umožňují srovnávání dosažených výsledků podniku v jednotlivých letech i

porovnání mezi podniky navzájem. Při analýze rozvahy je jako základ zvolena bilanční suma a při analýze výkazu zisku a ztráty jsou to celkové výnosy nebo tržby.

Matematicky lze vyjádřit:

Vzorec 3. Vertikální analýzy

$$P_i = \frac{X_i}{\sum X_i} \times 100$$

P ... procentní podíl,

i ... hodnota položky výkazu

Bilanční pravidla

Bilanční pravidla vychází z praktických zkušeností při vytváření kapitálové struktury. Nejedná se o pravidla v pravém slova smyslu. Jde spíše o doporučení, kterými by se mělo vedení podniku řídit, aby bylo dosaženo dlouhodobé finanční rovnováhy.

Zlaté bilanční pravidlo

Význam zlatého bilančního pravidla je ve sladění časového horizontu částí majetku s časovým horizontem zdrojů, ze kterých je financován. To znamená, že dlouhodobý majetek je financován zejména z vlastních nebo dlouhodobých cizích zdrojů a krátkodobý majetek z odpovídajících krátkodobých zdrojů.

Zlaté pravidlo vyrovnaní rizika

Toto pravidlo požaduje, aby poměr vlastního kapitálu k cizím zdrojům byl 1:1, nebo aby vlastní zdroje byly vyšší. Tím dochází ke snižování věřitelského rizika, ale také ke snižování finanční páky. Poměr vlastního kapitálu a cizího zdroje se využívá také k vyjádření stupně zadluženosti podniku.

Zlaté pari pravidlo

Toto pravidlo požaduje krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem firmy. V praxi není příliš uplatňováno, protože neumožňuje využít výhod financování dlouhodobým cizím kapitálem.

Zlaté poměrové pravidlo

V zájmu udržení finanční rovnováhy podniku by nemělo tempo růstu investic přesáhnout tempo tržeb, a to ani v krátkodobém časovém horizontu, tudíž se jedná o vztah vývoje investic a tržeb podniku. Jde o to, aby tempo růstu investic nepředbíhalo tempu růstu tržeb.

Tento požadavek se docela logický - příliš vysoké investice by firmu do budoucna zatěžovaly hned z několika důvodů:

- snížená rentabilita
- problémy likvidity
- ztráta konkurenceschopnosti
- nevyužití kapacit

2.6 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele slouží k analýze a řízení finanční situace podniku s orientací na jeho likviditu. K nejvýznamnějším rozdílovým ukazatelům patří např. čistý pracovní kapitál (provozní kapitál), čisté pohotové prostředky a čisté peněžně pohledávkové finanční fondy.

Čistý pracovní kapitál

Provozní kapitál, který je definován jako přebytek oběžných aktiv nad krátkodobými závazky a významně ovlivňuje platební schopnost podniku. Má-li být podnik likvidní, musí mít potřebnou výši relativně volného kapitálu, tzn. přebytek krátkodobých aktiv nad krátkodobými zdroji. Tvoří prostor pro efektivní rozhodování vedení podniku, neboť jde o část oběžných aktiv, která nejsou zatížena nutností brzkého splacení.

Stanovení optimální velikosti pracovního kapitálu znamená kompromis mezi finanční stabilitou a náklady podniku. Velikost čistého pracovního kapitálu ovlivňuje likviditu podniku a jeho nárůst zvyšuje schopnost podniku hradit své závazky. Za to na druhou stranu použití dlouhodobého kapitálu k financování oběžných aktiv je velmi ne hospodárné.

Základní rovnice pro výpočet:

Vzorec 4. Čistý pracovní kapitál

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobá pasiva}$$

Čisté pohotové prostředky

Pohotovými peněžními prostředky můžeme chápat peníze v hotovosti a na běžných účtech, někdy jsou sem zahrnuty i peněžní náhrady (směnky, šeky, krátkodobé termínované vklady, krátkodobé cenné papíry) neboť mají možnost se rychle přeměnit na peníze. Určují okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých závazků. Výhodou daného ukazatele oproti čistému pracovnímu kapitálu je, že nezahrnuje oběžná aktiva, u kterých dochází k nižší likviditě - dlouhodobě, nebo dokonce i trvale nelikvidní.

Základní rovnice pro výpočet:

Vzorec 5. Čisté pohotové prostředky

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

Čistě peněžně pohledávkový finanční fond

Představuje určitý kompromis, střední cestu mezi oběma výše uvedenými ukazateli, je konstruovaný tak, že vedle pohotových prostředků a jejich ekvivalentů zahrnuje do oběžných aktiv ještě krátkodobé pohledávky (bez nevymahatelných). Proto se nazývá peněžně pohledávkový finanční fond.

Základní rovnice pro výpočet:

Vzorec 5. Čistě peněžně pohledávkový finanční fond

$$\text{ČPM} = \text{oběžná aktiva} - \text{zásoby} - \text{nelikvidní pohledávky} - \text{krátkodobá pasiva}$$

2.7 Analýza poměrových ukazatelů

Základním nástrojem finanční analýzy jsou ukazatele poměrové. Analýza účetních výkazů pomocí poměrových ukazatelů je jednou z nejoblíbenějších metod především proto, že umožňuje získat rychlou představu o finanční situaci podniku. Poměrové finanční ukazatele se běžně vypočítávají podělením jedné položky jinou položkou uvedenou ve výkazech, mezi nimiž existují co do obsahu určité souvislosti.

Zpravidla se poměrové ukazatele dělí do několika různých skupin podle posuzované skutečnosti, na kterou se zaměřují ⁽²⁾:

- Ukazatele rentability
- Ukazatele likvidity
- Ukazatele aktivity
- Ukazatele finanční struktury
- Ukazatele kapitálového trhu

2.7.1 Ukazatel rentability

Ukazatel rentability, označován také za ukazatele výnosnosti, vyjadřuje poměr konečného hospodářského výsledku k určitému vstupu, který je představován v podobě buď celkových aktiv, kapitálu, nebo tržeb. Všechny ukazatele rentability se dají vykládat obdobě, protože udávají, kolik Kč zisku připadá na 1 Kč jmenovatele.

Rentabilita celkových aktiv (ROA)

Považuje se za klíčové měřítko rentability. Poměruje různé formy zisku s celkovými aktivy vloženými do podnikání bez ohledu na to, jestli byla financována z vlastního kapitálu nebo cizích zdrojů.

Vzorec 6. Rentabilita celkových aktiv

$$\text{Rentabilita celkových aktiv} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Celková aktiva}}$$

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Vyjadřuje, kolik korun zisku připadá na jednu korunu vlastního kapitálu. Vlastní kapitál společnosti představuje rozdíl mezi hodnotou aktiv a hodnotou závazků, tj. všech cizích zdrojů. Je složen ze základního kapitálu, zisku běžného období, nerozdělených zisků a ztrát minulých let a fondů. Od výše vlastního kapitálu se odvozuje hodnota podílu společníka.

Ukazatel ROE nezobrazuje výhodnost investice z pohledu vlastníka, tedy zda je přínos pro vlastníka dostatečný. Ten je ovlivněn dalšími faktory, např. povinností dodržet pravidla pro rozdělování zisku podle obchodního zákoníku, zvýšením tržní hodnoty společnosti, částkou, která je odsouhlasena k rozdělení, strukturou zisku

Vzorec 7. Rentabilita vlastního kapitálu

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu} = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Rentabilita tržeb (ROS)

Vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisku při určité úrovni tržeb, resp. kolik dokáže podnik vyprodukovat „efektu“ za 1 Kč tržeb.

Vzorec 8. Rentabilita tržeb

$$\text{Rentabilita tržeb} = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Tržby}}$$

Rentabilita nákladů

Ukazatel vyjadřuje, co je společnost schopna vyprodukovat na jednotku nákladů, resp. kolik činí zisk na 1 Kč nákladu. Obecně platí zásada, že čím je hodnota nižší, tím lepší jsou hospodářské výsledky podniku.

Vzorec 9. Rentabilita nákladů

$$\text{Rentabilita nákladů} = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Náklady}}$$

2.7.2 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity určují schopnost podniku plnit své závazky. Slouží jako ukazatel jestli je firma schopna platit své dluhy, když nastane doba jejich splatnosti. Schopnost podniku zaplatit své závazky je jednou ze základních podmínek jeho existence. K tomu, aby byl podnik likvidní, musí mít dostatečnou finanční zásobu pro splácení svých dluhů.

Běžná likvidita

Ve svém čitateli zahrnuje všechny složky oběžného majetku. Ukazatel měří, kolikrát oběžná aktiva pokryjí krátkodobé závazky podniku. Z praktického hlediska to znamená, kolikrát by byl podnik schopen uspokojit závazky vůči věřiteli, kdyby veškerá oběžná aktiva proměnil za hotovost. Za přijatelné podmínky pro podnik se považují hodnoty v intervalu 1,6 – 2,5. Čím je jeho hodnota vyšší, tím menší je riziko platební neschopnosti. Pokud je hodnota oběžných aktiv příliš vysoká, snižuje to danou výnosnost podniku, protože jejich výnosnost je téměř nulová.

Vzorec 10. Běžná likvidita

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

Vypovídá o tom, kolika jednotkami (Kč) oběžných aktiv je kryta jedna jednotka (1 Kč) krátkodobých závazků.

Pohotová likvidita

Ukazatel pohotové likvidity (likvidita II. stupně) měří krátkodobé závazky podniku s jeho oběžnými aktivy ponížené o zásoby, tj. kolika korunami našich pohledávek a hotovosti (pokladna či bankovní účet) je pokryta 1 Kč našich krátkodobých závazků. Zásoby jsou totiž obvykle méně likvidní než ostatní oběžná aktiva, proto lépe vystihuje okamžitou platební schopnost. Pro zachování patřičné likvidity by hodnoty měly spadat do intervalu 0,7 - 1,0. Je-li hodnota příliš vysoká, pak podnik váže příliš mnoho aktiv ve formě pohotových prostředků, které přinášejí minimální úrok.

$$Pohotov\acute{a}\ likvidita = \frac{(Ob\acute{e}žn\acute{a}\ aktiva - z\acute{a}soby)}{Kr\acute{a}tkodob\acute{e}\ z\acute{a}vazky}$$

Okamžitá likvidita

Hotovostní likvidita je poslední z této skupiny ukazatelů. Tento ukazatel je nejpřesnější, protože posuzuje schopnost uhradit krátkodobé závazky podniku v daný okamžik. Do čitatele se dosazují peníze (v hotovosti nebo na běžných účtech) a obvykle obchodovatelné cenné papíry a šeky. Vychází z uhrazování krátkodobých závazků pouze nejlikvidnějšími položkami, které představují peníze a jejich ekvivalenty. Pro tyto ukazatele je doporučována hodnota v intervalu 0,2 – 0,5.

$$Okamžitá\ likvidita = \frac{Hotovost + kr\acute{a}tkodob\acute{e}\ cenn\acute{e}\ pap\acute{r}y}{Kr\acute{a}tkodob\acute{e}\ z\acute{a}vazky}$$

2.7.3 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity poskytují informace o tom, jak efektivně firma hospodaří se svými aktivy (majetkem, pohledávkami, zásobami, atd.), jak využívá jednotlivé části majetku a jak s nimi nakládá. Ukazatele se mohou vyskytovat ve dvou podobách, a to buď jako rychlost obratu, tj. počet obrátek za určité období, nebo jako doba obratu, tj. délka období, která je nutná k uskutečnění jednoho obratu.

Obrat aktiv

Představuje klíčový ukazatel efektivnosti, měřítko celkového využití aktiv ve firmě. Udává, jak se zhodnocují aktiva ve výrobní činnosti firmy bez ohledu na zdroje jejich krytí. Čím je vyšší, tím efektivněji podnik hospodaří. Znázorňuje, kolikrát se aktiva obrátí za kalendářní rok. Minimálně by měl být roven jedné, tzv. alespoň jednou do roka by se měla celková aktiva obrátit. Hodnotu ukazatele ovlivňuje také příslušnost podniku k odvětví.

Vzorec 13. Obrat aktiv

$$Obrat\ aktiv = \frac{Tržby}{Celková\ aktiva}$$

Obrat zásob

Sděluje nám, kolikrát je během roku každá položka zásob přeměněna v hotovost (prodána) a znovu uskladněna, ukazuje nám počet obrátek zásob za určité období. Vysoký obrat zásob pomáhá vytvořit důvěru v ukazatel běžné likvidity. Naopak při nízkém obratu a neúměrně vysokém ukazateli likvidity lze vyvodit, že firma má zastaralé zásoby a jejich reálná hodnota je nižší než cena oficiálně uvedená v účetních výkazech. Přebytkové zásoby v podniku jsou neproduktivní.

Vzorec 14. Obrat zásob

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

Doba obratu zásob

Pomocí doby obratu zásob spočítáme průměrný počet dnů po dobu, kterou jsou zásoby vázány v podniku, než jsou spotřebovány.

Vzorec 15. Doba obratu zásob

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{Zásoby}{Tržby}$$

Doba inkasa pohledávek

Vyjadřuje počet dní, které uplynou mezi vystavením faktury za prodej zboží či hotových výrobků a okamžikem připsání peněz na účet. Informuje nás jednak o platební morálce našich obchodních partnerů, jednak i o schopnosti vyšít neuhrazené pohledávky. Čím je delší doba inkasa, tím delší dobu podnik poskytuje svým obchodním partnerům bezplatný obchodní úvěr.

Vzorec 16. Doba inkasa pohledávek

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

2.7.4 Ukazatel finanční struktury

Udává vztah mezi cizími a vlastními zdroji financování firmy, měří rozsah, v jakém firma využívá úvěrového zatížení. Čím je větší podíl vlastního kapitálu, tím je větší bezpečnostní polštář proti ztrátám věřitelů v případě likvidace. Do určité míry je žádoucí využívat cizí zdroje, ale nesmí to podnik zatížit příliš vysokými finančními náklady. Vyšší zadluženost je proto možná, pokud firma vykazuje vyšší hodnoty firemní rentability.

„Zadluženost sama o sobě ale není pouze negativní charakteristikou podniku. Ve zdravém, finančně stabilním podniku může její růst přispívat k celkové rentabilitě a tím i k tržní hodnotě firmy. Neexistuje ani přímá souvislost mezi zadlužeností a insolventností: vyšší zadluženost nemusí vždy přivádět podnik do platebních potíží. A také naopak: do platebních potíží se mohou dostávat i podniky s poměrně nízkým stupněm zadluženosti, nemají-li dostatek likvidních prostředků.“⁽⁵⁾

Celková zadluženost

Nám charakterizuje finanční úroveň firmy. Ukazuje míru krytí firemního majetku cizími zdroji. Obecně platí, že čím vyšší jsou hodnoty, tím větší je riziko pro věřitele, především pak pro banku.

Vzorec 17. Celková zadluženost

$$Celková\ zadluženost = \frac{Cizí\ zdroje}{Celková\ pasiva}$$

Finanční páka

Pákový ukazatel nám určuje, kolikrát převyšuje celkový kapitál velikost vlastního kapitálu. Efekt zvyšování rentability vlastního kapitálu použitím cizího kapitálu v kapitálové struktuře podniku: Je-li úroková míra nižší než výnosnost aktiv, potom použití cizího kapitálu zvyšuje výnosnost vlastního kapitálu.

Efekt finanční páky spočívá v tom, že cizí zdroje zvyšují celkový kapitál podniku a zároveň úroky z nich placené snižují daňové zatížení. Pokud podnik vydělává s půjčenými penězi více, než jsou nákladové úroky, výnosnost vlastního kapitálu se zvyšuje.

Pákové financování je jistě dvojsečnou zbraní - zvyšuje sice výnosnost vlastního kapitálu, ale zvyšuje také podnikatelské riziko.

Vzorec 18. Finanční páka

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

Úrokové krytí

Ukazatel úrokového krytí udává, kolikrát zisk (EBIT) převyšuje nákladové úroky. Vyšší hodnota tohoto ukazatele znamená lepší schopnost splácet úvěry. Za rozhraní investice a spekulace se uvádí hodnota úrokového krytí na úrovni.⁽⁶⁾

Vzorec 19. Úrokové krytí

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

Ukazatel překapitalizování

Pokud firma financuje oběžný majetek dlouhodobým kapitálem, jedná se o překapitalizování společnosti. Je-li daný poměr větší než 1, firma je překapitalizovaná. Nedostatečně využívá cizích zdrojů z důvodu opatrnosti a tím udržuje nadměrnou výši vlastního kapitálu.

Vzorec 20. Ukazatel překapitalizování

$$\text{Ukazatel překapitalizování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Dlouhodobý majetek}}$$

Ukazatel podkapitalizování

Financování části dlouhodobého majetku krátkodobým kapitálem se nazývá podkapitalizování. Velmi často vzniká při expanzi firmy, neboť růst majetku (zásoby, pohledávky) není kryt odpovídajícími finančními zdroji. Stupeň podkapitalizace je větší než 1. Podkapitalizovaná firma má nedostatečnou výši vlastního kapitálu vzhledem k podnikovým aktivitám, je příliš zadlužena.

Vzorec 21. Ukazatel podkapitalizování

$$\text{Rentabilita tržeb} = \frac{(\text{Vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé cizí závazky})}{\text{Dlouhodobý majetek}}$$

2.8 Analýza soustav ukazatelů

Analýza finanční situace prostřednictvím soustav ukazatelů patří k náročnějším rozborovým metodám. Zatímco rozdílové ukazatele se zaměřují na určitou oblast finanční situace podniku jediným profilem, který v sobě shrnuje vliv mnoha dílčích příčin, a poměrové ukazatele se zaměřují na určitý aspekt finanční situace podniku, který měří poměrem vybraných charakteristik, umožňují soustavy ukazatelů shrnout aspekty finanční situace do souhrnné charakteristiky, a to tak, aby jejich dílčí vliv na souhrnnou charakteristiku nezanikl a mohl být zkoumán jako dílčí součást.

Tab. 6 – Třídění soustav ukazatelů

Hledisko	Třídění soustav ukazatelů
Uspořádání	▪ Bez formálních vazeb ▪ Formálně uspořádané
Obsah	▪ Jedna oblast ▪ Více oblastí
Konstrukce	▪ Smíšené ▪ Poměrové
Rozsah	▪ Malé – obsahující cca do 10 ukazatelů ▪ Střední – zpravidla 10-25 ukazatelů ▪ Velké – obsahující více než 25 ukazatelů

Pramen: SŮVOVÁ, H., SRPOVÁ, J., POLOPRUTSKÁ, R., PETR, J., KNAIFL, O., KOHOUT, P., JACKO, F., HUBÁLEK, K., ŠPAČEK, E. Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači. 1. vydání Praha: Bankovní institut, a.s., 1999. Strana 110. ISBN: 80-7265-027-0.

2.8.1 Pyramidová soustava ukazatelů

Typickým příkladem soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů jsou tzv. *pyramidové modely*, jejichž podstatou je určení hlavního hodnotícího (vrcholového) ukazatele a následný postupný rozbor jednotlivých dílčích vlivů působících na tento ukazatel. Vzhledem k cíli této diplomové práce, kdy je záměrem zhodnocení efektivity vyjádřené primárně prostřednictvím rentability vlastního kapitálu a následné využití metod finanční analýzy na dosažení její požadované úrovně, bude právě pyramidovým soustavám věnována zvýšená pozornost a kromě tradičního rozkladu Du Pont budou uvedeny i další hierarchické soustavy ukazatelů.

Systém ukazatelů Du Pont

Nejnámější pyramidovou soustavou ukazatelů je tzv. Du Pontův rozklad, přičemž jeho název je odvozen od nadnárodní chemické společnosti Du Pont de Nemours. Tato soustava vychází z ukazatele rentability vlastního kapitálu, kterou považuje za výsledek působení rentability celkových aktiv a tržeb.

Vzorec 22. Systém ukazatelů Du Pont

$$ROA = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}} \times \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{aktiva}}$$

Pokud podnik využívá pouze vlastní kapitál, potom jsou aktiva rovny vlastnímu kapitálu a ROE je totožné s ROA. Majorita podniků ovšem používá i cizí kapitál a základní Du Pontova rovnice se rozšíří takto:

Vzorec 23. Systém ukazatelů DU PONT

$$ROE = ROA \times \frac{\text{aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Výnosnost kapitálu je ovlivněna rentabilitou tržeb, obratem celkových aktiv a finanční pákou. Tyto tři nástroje slouží vedení podniku k ovlivňování výnosnosti vlastního kapitálu. „V některých podnicích je rozhodující pákou rentabilita tržeb, v jiných rychlost obratu aktiv, v dalších finanční struktura. Manažeři kombinují všechny tři tak, aby výnosnost vlastního kapitálu byla co nejvyšší.“⁽⁸⁾

2.8.2 Altmanův index

Nejlepší příklad souhrnného indexu hodnocení je Altmanův index finančního zdraví podniku. Altmanův index důvěryhodnosti (Z-skóre) je založen na aplikování jedné z vyšších metod finanční analýzy, a to tzv. diskriminační analýzy. Tento výpočet je stanoven jako součet hodnot pěti běžných poměrových ukazatelů, jimž je přiřazena různá váha, s tím, že největší váhu má rentabilita celkového kapitálu. Hlavním důvodem, proč se používá právě Altmanův vzorec, je jednoduchost odlišit firmy bankrotující od těch, u nichž je pravděpodobnost bankrotu minimální. Relativně dobře předpovídá bankrot podniku asi na dva roky do budoucnosti, s nižší přesností (asi 70%) pak na dobu pěti let. Pro hodnocení vybraného podniku jsem si vybral Altmanovu analýzu pro české společnosti.

Vzorec 24. Altmanův index

$$Z = 3,30 \times \frac{EBIT}{Aktiva} + 0,99 \times \frac{Tržby}{Aktiva} + 0,60 \times \frac{VK}{CZ} + 1,40 \times \frac{NZ}{Aktiva} + 1,2 \times \frac{ČPK}{Aktiva} - 1 \times \frac{ZPS}{Výnosy}$$

EBIT je zisk před zdaněním a úroky,

THVJ je tržní hodnota vlastního jmění,

CZ je účetní hodnota celkových závazků,

NZ je nerozdělený zisk,

ČPK je čistý pracovní kapitál.

ZPS jsou závazky po splatnosti

Na základě takto vypočítané hodnoty Z se podniky dělí do daných pásem :

$Z < 1,8$	pásmo bankrotu – v horizontu dvou let pravděpodobně zbankrotuje.
$1,8 < Z < 2,99$	pásmo šedé zóny – finanční zdraví podniku je narušené.
$Z > 2,99$	pásmo prosperity – finanční zdraví podniku je velmi dobré.

2.8.3 Index důvěryhodnosti

Tento index (IN) byl zpracován Inkou a Ivanem Neumaierovými a byl vytvořen speciálně pro české podniky. K vytvoření daného indexu došlo na základě analýzy 24 významných matematicko-statistických modelů hodnocení firem a na základě praktických zkušeností z finanční analýzy podniků. Před zhotovením tohoto indexu bylo zkoumáno více než 1000

českých firem. V indexu je zohledněna odlišnost českých výkazů od mezinárodních, a také současná ekonomická situace v České republice.

Vzorec 25. Index důvěryhodnosti

$$IN = V_1 \times \frac{A}{CZ} + V_2 \times \frac{EBIT}{U} + V_3 \times \frac{EBIT}{A} + V_4 \times \frac{T}{A} + V_5 \times \frac{OA}{KZ + KBU} - V_6 \times \frac{ZPL}{T}$$

A jsou aktiva,

CZ jsou cizí zdroje,

EBIT je hospodářský výsledek před úroky a zdaněním,

U jsou nákladové úroky,

OA jsou oběžná aktiva,

KZ jsou krátkodobé závazky,

KBU jsou krátkodobé bankovní úvěry,

ZPL jsou závazky po lhůtě splatnosti,

T jsou tržby,

V1 jsou váhy.

Interpretace:

$IN > 2$ podnik nemá finanční problémy

$1 < IN < 2$ podnik s potencionálními finančními problémy

$IN < 1$ podnik má finanční problémy

2.8.4 Ukazatele přidané hodnoty EVA

EVA je často mylně považována pouze za jakýsi další ukazatel rentability. EVA přitom patří do skupiny tzv. hodnotových ukazatelů, kam spadá třeba i MVA, RWA, WAI a další obdobné indexy. Zaměřuje se na přidanou hodnotu, která byla pro vlastníky vygenerována. V případě EVA jde o znázornění tzv. ekonomického zisku, tj. zisku, který společnost vygenerovala po odečtení účetních nákladů, daní a nákladů na cizí i vlastní kapitál. Důležité jsou zejména náklady na vlastní kapitál, protože nám ukazují skutečnost, že vlastníci mohli své peníze v daném roce investovat také jinam, a také by něco mohli vydělat (reálnou hodnotu peněz - třeba mít pouze peníze na bankovním účtu). V řeči mikroekonomie se tedy jedná o uvážení nákladů příležitosti.

$$EVA = EBIT \times (1-t) - C \times WACC$$

$$EVA = NOPAT - C \times WACC$$

EBIT je provozní zisk před úroky a zdaněním,

t je míra zdanění zisku,

C je dlouhodobě investovaný kapitál,

NOPAT je čistý provozní zisk po zdanění,

WACC jsou průměrné náklady kapitálu.

U výpočtu ukazatele je zřejmé, že provozní zisk po zdanění musí být vyšší nebo alespoň stejný jako jsou náklady na kapitál, aby samotné podnikání mělo nějaký smysl. Snahou podniku je tedy vytvoření maximální hodnoty ukazatele EVA. Pokud je hodnota EVA větší jak nula, podnik je úspěšný. Je-li EVA rovna nule, pak efektivnost investovaného kapitálu je rovna nákladům na kapitál. Je-li EVA menší než nula, dochází ke snížení majetku majitelů, protože efektivnost investovaného kapitálu je nižší než náklady na kapitál.

2.8.5 Kralickuv rychlý test

Tento velmi jednoduchý způsob analýzy, běžně označovaný také jako Quicktest, představuje rychlou možnost prvotního posouzení firmy s poměrně dobrou vypovídací schopností. Radíme ho mezi bonitní modely, protože je založen na soustavě čtyř ukazatelů, které reprezentují základní oblasti analýzy a díky tomu vypovídá jak o kapitálové síle podniku, tak i jeho zadlužení, finanční výkonnosti a výnosnosti. ⁽²⁾

Tab. 7 Kralickuv rychlý test

	Finanční stabilita		Výnosová situace	
Vzorec výpočtu ukazatele	$\frac{VK}{Aktiva}$ (%)	$\frac{CK - kr. fin. majetek}{Provozní CF}$ (roky)	$\frac{Provozní CF}{Tržby}$ (roky)	$\frac{VH \text{ před zdaněním} + nákladové úroky}{Aktiva}$ (%)
Vypovídá:	Kapitálové síle	Zadlužení	Finanční výkonnosti	Výnosnosti
1. Výborný	> 30%	< 3roky	> 10%	> 15%
2. Velmi dobrý	> 20%	< 5let	> 8%	> 12%
3. Průměrný	> 10%	≤ 12let	> 8%	> 8%
4. Špatný	≤ 10%	> 12 let	≤ 5%	≤ 8%
5. Hrozba INS.	negativní	≥ 30 let	negativní	negativní

Pramen: SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 1. vydání. Brno: Computer Press, 2007. 154 stran. ISBN 978-80-251-1830-6. Strana 107, upraveno.

Bonita podniku vychází z jednotlivých výpočtů ukazatelů, které jsou následně oznámkovány dle výše uvedené tabulky. Výsledné hodnocení je stanoveno aritmetickým průměrem získaných známek. Rovněž je vhodné zjistit aritmetickou hodnotu známky zvlášť za finanční stabilitu a zvlášť za výnosovou situaci.

3 ANALÝZA PROBLÉMŮ A SOUČASNÁ SITUACE

Tato společnost působí na trhu více než patnáct let. Její hlavní činností je velkoobchod hutního materiálu. Hlavní problém, se kterým se společnost ve sledovaném období potýká, je snižující se hospodářský výsledek.

3.1 Charakteristika společnosti

Základní údaje



Obchodní jméno:	KOVOMARKET, s.r.o.
Sídlo společnosti:	Uherské Hradiště 686 42, Průmyslová 1143
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Základní kapitál:	1 000 000Kč
IČ:	25344102
DIČ:	CZ25344102
Telefon:	572 540 504
Email:	kovomarket@kovomarket.cz
Internetová stránka:	www.kovomarket.cz
Datum zápisu do obchodního rejstříku:	19. června 1997

3.2 Historie a profil společnosti

Firma byla založena v červnu roku 1997 ve formě společnosti s ručením omezeným dvěma společníky, jejichž základní kapitál činil 100 000Kč. Zapsaným předmětem podnikání byla koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje, vodo-instalatérství, topenářství, montáž a opravy vyhrazených plynových zařízení.

V té době byla daná společnost dominantním odborným velkoobchodem ve Zlínském a Jihomoravském kraji se širokou škálou služeb, jak pro drobné zákazníky, tak především pro odborné firmy zabývající se činností v oboru vodo-topo-plyn a hutního materiálu.

Celková situace na trhu v oblasti vodo-topo po vstupu zahraničních firem, směřovala v posledních letech ke specializaci na vybraný sortiment zboží a také pole působnosti se podstatně rozšířilo, a to na celou plochu ČR. Pro své převážně odborně zaměřené zákazníky je v hlavním areálu na Průmyslové ulici připraven kompletní sortiment vodařského, topenářského a hutního materiálu. Montážní část firmy poskytuje své montážní i servisní služby celému zákaznickému spektru se zaměřením na dodávky materiálu, který prezentuje velkoobchodní středisko.

Poslední, a co do reprezentativnosti nejvíce esteticky zaměřené středisko „Koupelnové studio“, bylo zbudováno na začátku roku 2000. Hlavním zaměřením tohoto střediska je využívat dosavadních zkušeností a to jak v poskytování služeb, tak v prodeji celé škály zboží a zákazníkům nabízet koupelny jako celky.

3.3 Mise, vize a strategické záměry

Mise společnosti: KOVOMARKET je velkoobchod s hutním materiálem, specializující se na topenářské materiály. Sekundární činnost tvoří prodej zboží do koupelen a samotná realizace

Vize společnosti: KOVOMARKET s.r.o. se řadí mezi střední podniky zabývající se prodejem hutního materiálu v regionu. Snahou společnosti je zvýšení specializace na jeden druh hutního materiálu a být mezi třemi největšími firmami v regionu.

Hlavní záměry strategie společnosti: Vůdčím strategickým záměrem společnosti do budoucna je dále zvýšit efektivní využívání všech zdrojů k dosažení úrovně nadprůměrně prosperující společnosti s trvalým růstem tržní hodnoty.

3.4 VERTIKÁLNÍ A HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA

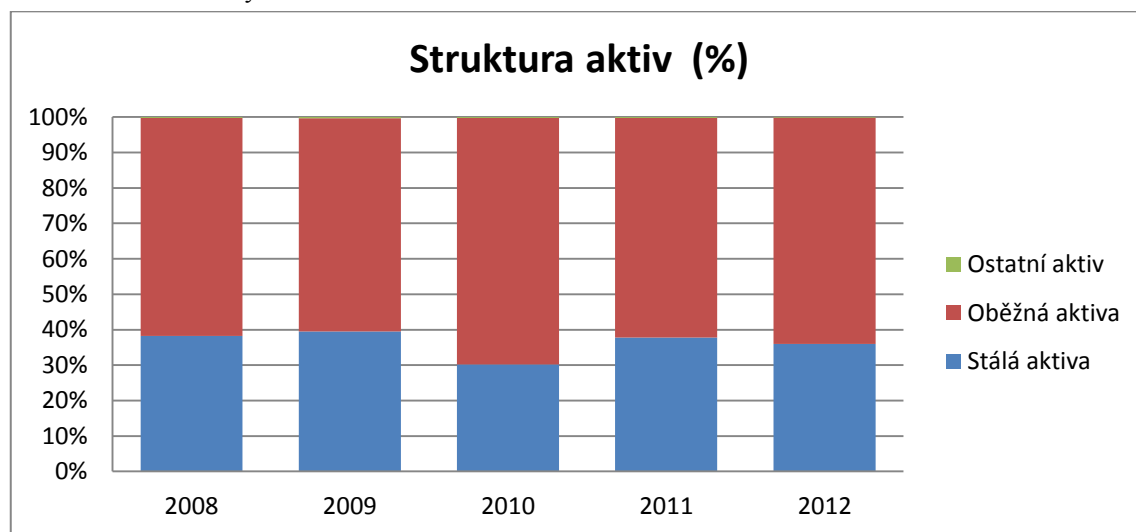
Horizontální a vertikální analýza slouží jako hlavní způsob rozboru účetních výkazů, měla by pomoci snadněji nahlédnout do výkazů, o nichž bychom měli mít již dostatečně dobrou

představu. Oba tyto postupy umožňují vyčíst původní absolutní údaje z účetních výkazů v určitých souvislostech.

3.4.1 Vertikální analýza aktiv a pasiv

Tabulka, která zobrazuje vertikální analýzu rozvahy, je uvedena v příloze číslo 7. Největší podíl na hodnotě aktiv má dlouhodobý majetek spolu se zásobami materiálu.

Tab. 8 Vertikální analýza aktiv



Zdroj: Vlastní zpracování

Z hlediska struktury celkových aktiv společnost začínala s 60 % stálých aktiv a 40 % oběžných aktiv. Časové rozlišení je pro všechny sledované období zanedbatelné, dosahovalo hodnoty 0 nebo 1 % z celkových aktiv. Poměr oběžných aktiv se pohybuje do roku 2009 okolo 60 %, rok 2010 se vyznačoval vysokým podílem oběžných aktiv, a to ve výši 70% z celkových aktiv. Přičemž se tento poměr v následujících letech vyrovnával zpět a ke konci roku 2011 odpovídal podíl oběžných aktiv na majetku zpátky cca 60 %. Vyšší podíl oběžných aktiv byl způsoben navýšením krátkodobých pohledávek.

Tab. 9 Vertikální analýza aktiv

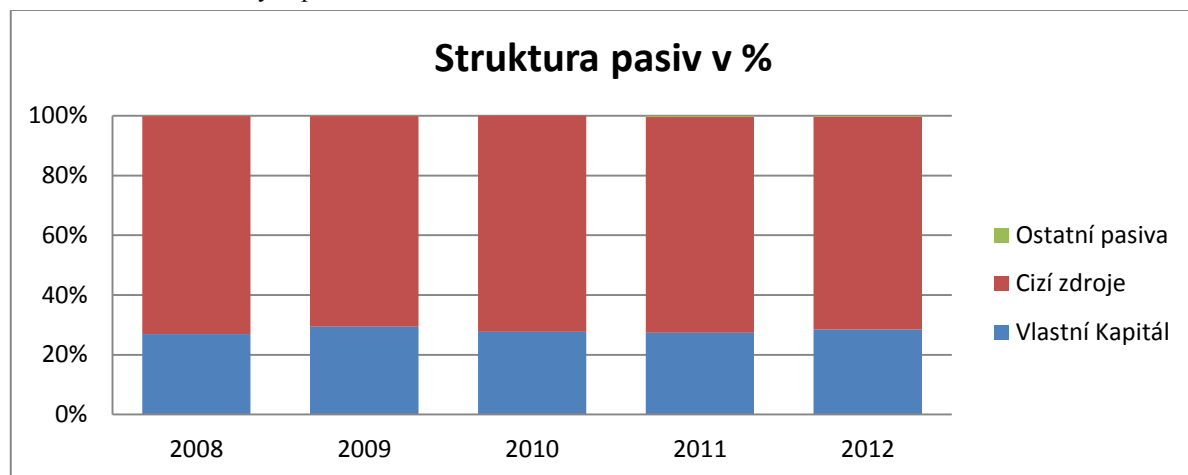
AKTIVA (%)	2008	2009	2010	2011	2012
AKTIVA CELKEM	100%	100%	100%	100%	100%
Dlouhodobý nehm. Majetek	0%	0%	0%	0%	0%
Dlouhodobý hmotný majetek	38%	40%	30%	38%	36%
Dlouhodobý fin. Majetek	0%	0%	0%	0%	0%
Zásoby	31%	29%	27%	38%	42%
Dlouhodobé pohledávky	0%	0%	0%	0%	0%
Krátkodobé pohledávky	28%	31%	42%	21%	19%
Finanční majetek	2%	0%	0%	3%	2%
Ostatní aktiv	0%	0%	0%	0%	0%

Zdroj: Vlastní zpracování

Z tabulky i grafu je patrné, že největší podíl na struktuře aktiv ve sledovaném období vykazují oběžná aktiva. Jejich hodnoty se v jednotlivých letech drží na stejné úrovni, výjimkou je rok 2010, kdy došlo k rapidnímu nárůstu nezaplacených krátkodobých pohledávek. Oběžná aktiva jsou tvořena zejména krátkodobými pohledávkami a dokonce v roce 2009 a v roce 2010 překonala úroveň celkových zásob.

Stálá aktiva jsou ve sledovaném období tvořena především dlouhodobým hmotným majetkem s mírně klesající tendencí, a to díky prodeji několika firemních pozemků. Snižování hodnoty zůstatkové ceny majetků se projevuje díky stáří některých hmotných věcí, a to na základě účetních odpisů. I tohle je skutečnost, kterou musíme při analýze vnímat.

Tab. 10 Vertikální analýza pasiv



Zdroj: Vlastní zpracování

Z grafu i tabulky je zřejmé, že největší část pasiv v daném období tvoří cizí zdroje. Jejich podíl na celkových pasivech stále kolísá v intervalu od 43 000 tis. do 55 000 tis. Na jednu stranu podnik může využívat výhody finanční páky při čerpání úvěrů, na stranu druhou se stále zvyšuje zadlužení podniku. Podíl vlastního kapitálu i ostatních pasiv mírně klesá. Hodnota cizích zdrojů se v roce 2010 hodně navýšila, podíl na tom mají především krátkodobé závazky, které se oproti roku 2009 skoro zdvojnásobily. Hodnota vlastního kapitálu je v letech 2008 - 2011 tvořena především výsledkem hospodaření z minulých let.

Tab. 11 Vertikální analýza pasiv

Pasiva (%)	2008	2009	2010	2011	2012
AKTIVA CELKEM	100%	100%	100%	100%	100%
Základní kapitál	1%	2%	1%	2%	2%
Kapitálové fondy	7%	8%	6%	8%	8%
Fondy ze zisku	0%	0%	0%	0%	0%
Výsledek hosp. min. let	11%	18%	15%	24%	18%
Výsledek hospodaření	7%	2%	4%	-6%	0%
Rezervy	4%	3%	1%	1%	1%
Dlouhodobé závazky	3%	3%	2%	1%	1%
Krátkodobé závazky	31%	25%	38%	35%	40%
Bankovní úvěry	34%	39%	32%	35%	30%
Ostatní pasiva	0%	0%	0%	0%	0%

Zdroj: Vlastní zpracování

3.4.2 Horizontální analýza aktiv a pasiv

Vývoj základních položek rozvahy je vypočítán v tabulce, která je uvedena v příloze číslo 4 a 5. Vývoj celkových aktiv u společnosti Kovomarket je od roku 2010 klesající. Tento klesající charakter je zapříčiněn zejména změnami ve stavu dlouhodobého hmotného majetku a klesajícím krátkodobým pohledávkám.

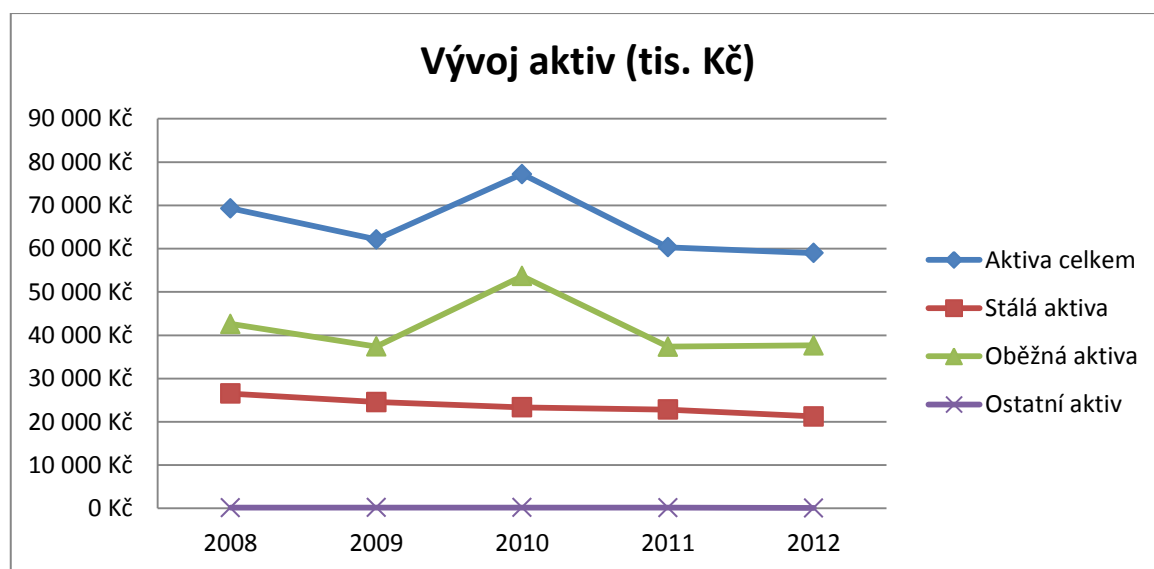
Tab. 12 Horizontální analýza pasiv

Aktiva (%)	2008/07	2009/08	2010/09	2011/10	2012/11
AKTIVA CELKEM	8%	-10%	24%	-22%	-2%
Dlouhodobý majetek	15%	-7%	-5%	-2%	-7%
Oběžná aktiva	5%	-12%	44%	-30%	1%
Zásoby	-1%	-18%	17%	11%	8%
Krátkodobé pohledávky	7%	0%	68%	-62%	-8%
Krátkodobý finanční majetek	134%	-88%	114%	338%	-24%

Zdroj: Vlastní zpracování

Ačkoliv růst zásob není z ekonomické hlediska příznivý, společnost zaznamenává od roku 2010 navýšení o 15% bodů. V zásobách jsou vázány peněžní prostředky, které by mohly být investovány a přinášet firmě úrok z investice. Tento růst je z praktického hlediska opodstatněný. Společnosti působící na vysoce konkurenčním trhu s množstvím nadnárodních firem, mezi které společnost KOVOMARKET s.r.o. patří, musí udržovat poměrně vysoké zásoby z důvodu rozšíření nabídky pro zákazníky a udržení významného regionálního postavení na trhu.

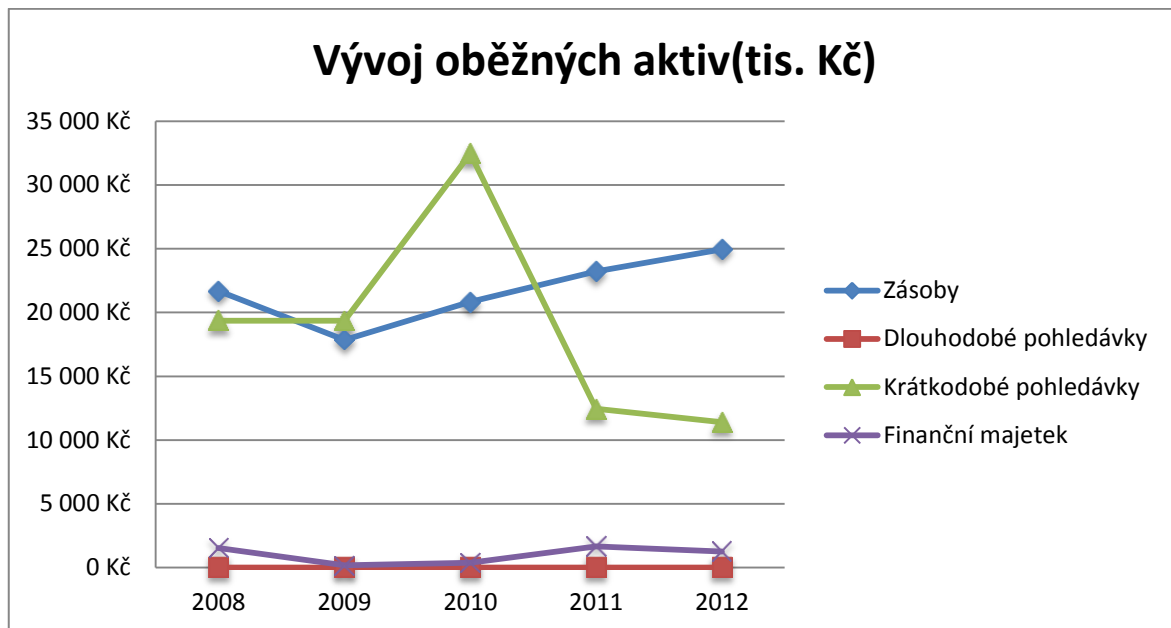
Graf č 1. - vývoj složek aktiv



Zdroj: Vlastní zpracování

Jak můžeme z grafu vidět, pokles celkových aktiv je způsoben především poklesem oběžných aktiv. Vyjímaje rok 2010, kdy došlo k rapidnímu růstu krátkodobých pohledávek. Stálá aktiva mají mírně klesající tendenci. Ostatní aktiva jsou minimální, jejich vývoj se v daných letech téměř nemění.

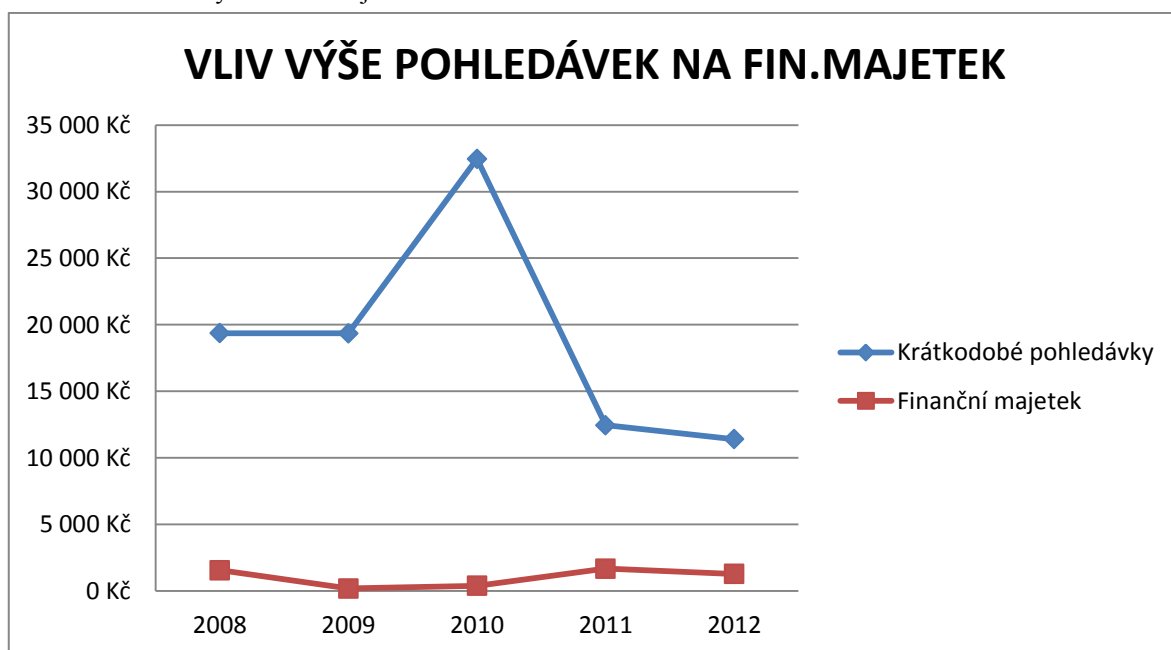
Graf č 2 Vývoj oběžných aktiv



Zdroj: Vlastní zpracování

Pokud došlo k růstu oběžných aktiv, jednalo se převážně o růst krátkodobých pohledávek. Hodnota oběžných aktiv vzrostla nejvíce v roce 2010, a to díky zvýšení pohledávek o více než 30 %, neboli o 16 300 tis. Kč. Negativním jevem je dále i růst pohledávek po lhůtě splatnosti do 30 dnů /brutto/, jejichž hodnota již v roce 2011 činila 5113 tis. Kč.

Graf č 3 Pohledávky/finanční majetek



Zdroj: Vlastní zpracování

Stejně jako tomu bylo u aktiv, dochází ke snižujícím hodnotám také u pasiv. Nejvíce k vývoji hodnot u pasiv přispívaly složky cizích zdrojů. Cizí zdroje měly nejdříve rostoucí charakter až do roku 2010, poté začaly mít spíše klesající tendenci až na hranici 40 000 000 Kč. Mezi rokem 2011 a 2012 došlo k poklesu o 3%. Rezervy podniku posloužily pro snížení vázanosti cizí kapitálu, a z toho důvodu došlo k vyčerpání finančních prostředků z rezerv až na 400 000Kč.

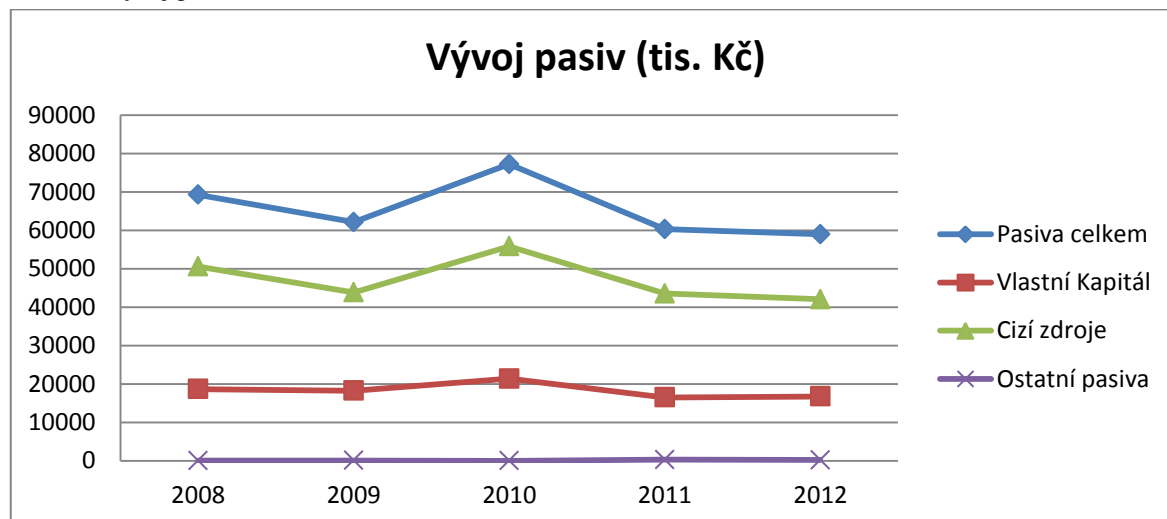
Tab. 13 Horizontální analýza pasiv

Pasiva (%)	2008/07	2009/08	2010/09	2011/10	2012/11
<i>Pasiva celkem</i>	8%	-10%	24%	-22%	-2%
Vlastní kapitál	28%	-2%	17%	-23%	2%
Výsledek hospodaření minulých let	31%	44%	7%	20%	-27%
Výsledek hospodaření	85%	-79%	231%	-213%	-107%
Cizí zdroje	3%	-13%	27%	-22%	-3%
Rezervy	183%	-35%	-77%	2%	-10%
Dlouhodobé závazky	-23%	-26%	-24%	-43%	1%
Krátkodobé závazky	-15%	-27%	86%	86%	11%
Bankovní úvěry a výpomoci	22%	3%	1%	-14%	-18%
Ostatní pasiva	-90%	108%	-100%	100%	-30%

Zdroj: Vlastní zpracování

Vlastní kapitál se v prvních čtyřech sledovaných letech podílí na celkových pasivech zhruba jednou třetinou a má mírně klesající tendenci. Výsledek hospodaření minulých let zaznamenal nárůst každým rokem kromě roku 2011, kdy společnost vygenerovala ztrátu ve výši 3,7 mil. Kč.

Graf č 4 Vývoj pasiv



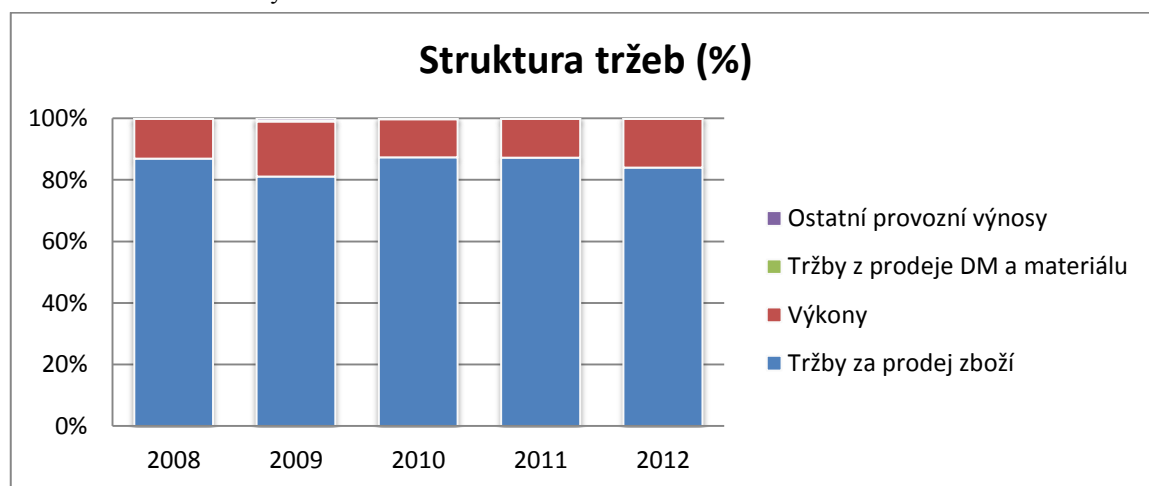
Zdroj: Vlastní zpracování

Grafické znázornění vývoje pasiv dle horizontální analýzy dokazuje to, že cizí zdroje celkový vývoj pasiv ovlivňují nejvíce. V grafu je vidět nejdříve rostoucí vývoj pasiv až do roku 2010, který je způsoben růstem závazků, zejména a krátkodobých. V následujících letech došlo také k poklesu využívání bankovních úvěrů a to o 14% mezi rokem 2010 a 2011. Vlastní kapitál měl v roce 2010 rostoucí tendenci, ale díky odepisování nezaplacených pohledávek, které se projevily ve sníženém hospodářském výsledku, má v roce 2011 a v roce 2012 spíše tendenci klesající.

3.4.3 Vertikální a horizontální analýza výnosů

Vertikální a horizontální analýza u výkazu zisku a ztráty je zpracována stejně jako u rozvahy. U výkazu zisku a ztráty se dá analyzovat vývoj nákladů a výnosů z provozní, finanční a mimořádné oblasti.

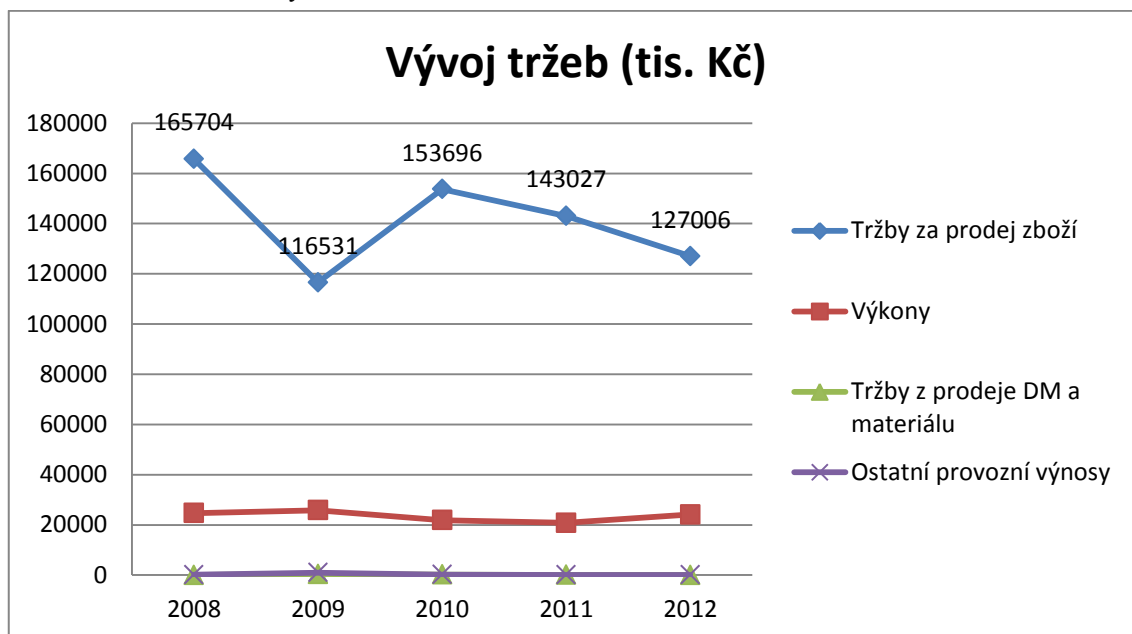
Graf č. 5 Vertikální analýza tržeb



Zdroj: Vlastní zpracování

Z grafu vyplívá, že na celkových tržbách se nejvíce podílí tržby z prodeje zboží, což je primárním produktem společnosti. Ty v průměru období tvoří 80% všech celkových tržeb. Na tyto tržby by se mělo vedení podniku maximálně soustředit. Položka přidané hodnoty by v ideálním případě měla správně růst, což se u sledovaného podniku neděje. Hodnota přidané hodnoty v roce 2010 začala klesat až na 16600tis. Kč.

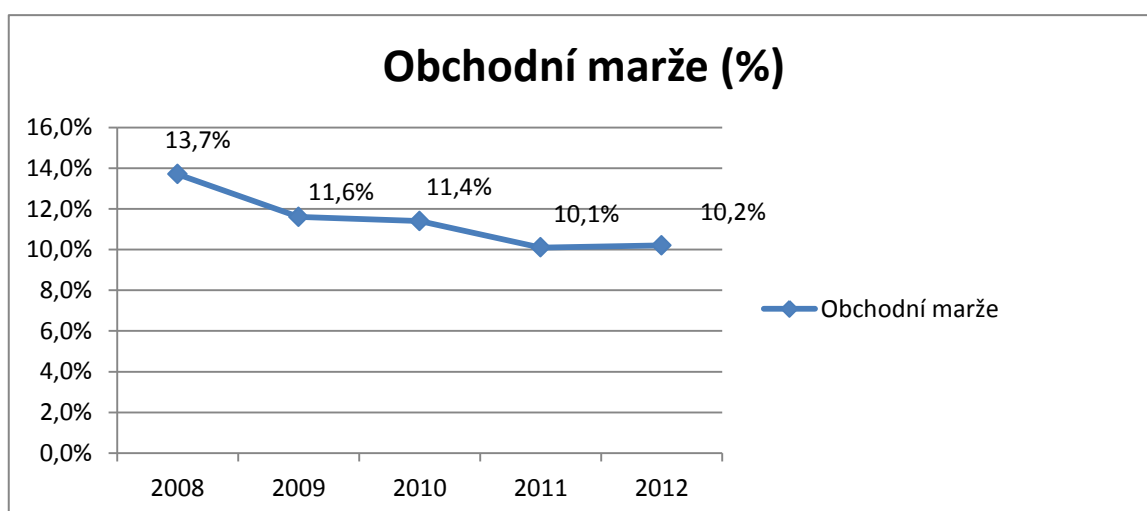
Graf č 6 Horizontální analýza tržeb



Zdroj: Vlastní zpracování

Jak jsme v předchozím grafu viděli, tržby za prodej zboží tvoří podstatu tržeb podniku. Z tohoto grafu lze vyčíst, že tržby za prodané zboží mírně klesají stále, což je negativní jev. Hodnota výkonů za sledované období se zaznamenává mírný nárůst a to o 16%. Jestliže tedy poroste hodnota výkonů (nebo se sníží celkové náklady), potom také může dojít ke zvýšení celkového zisku podniku, což by mělo být dobrou správou management podniku.

Graf č 7 Horizontální analýza obchodní marže



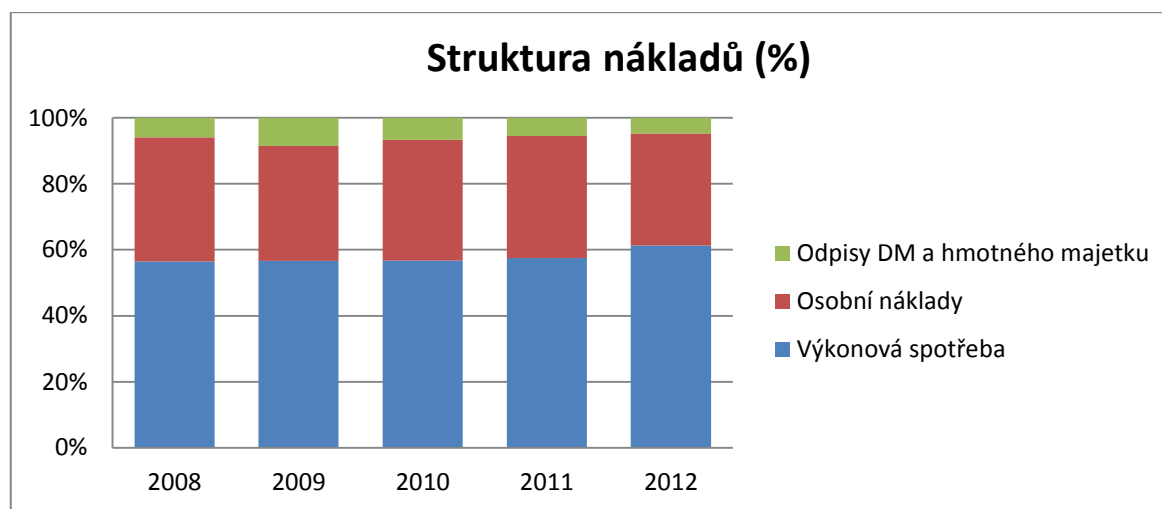
Zdroj: Vlastní zpracování

Kovomarket dosahoval v roce 2008 nejvyšší marži, a to 13,7% ale vzhledem k narůstající konkurenci se marže společnosti aktuálně pohybuje okolo 10,2%.

3.4.4 Vertikální a horizontální analýza nákladů

Položka celkových nákladů ve sledovaných letech 2008 – 2009 vykazovalo rostoucí hodnoty. Provozní náklady společnosti jsou složeny z osobních nákladů, výkonové spotřeby, odpisů dlouhodobého majetku. Výkonová spotřeba za poslední rok radikálně vzrostla na hodnotu 18 459 tis. Kč, a došlo tudíž k nárůstu o 12%. U osobních nákladů je od roku 2008 vývoj spíše záporný a dosahují v roce 2012 hodnotu 12207tis. Kč.

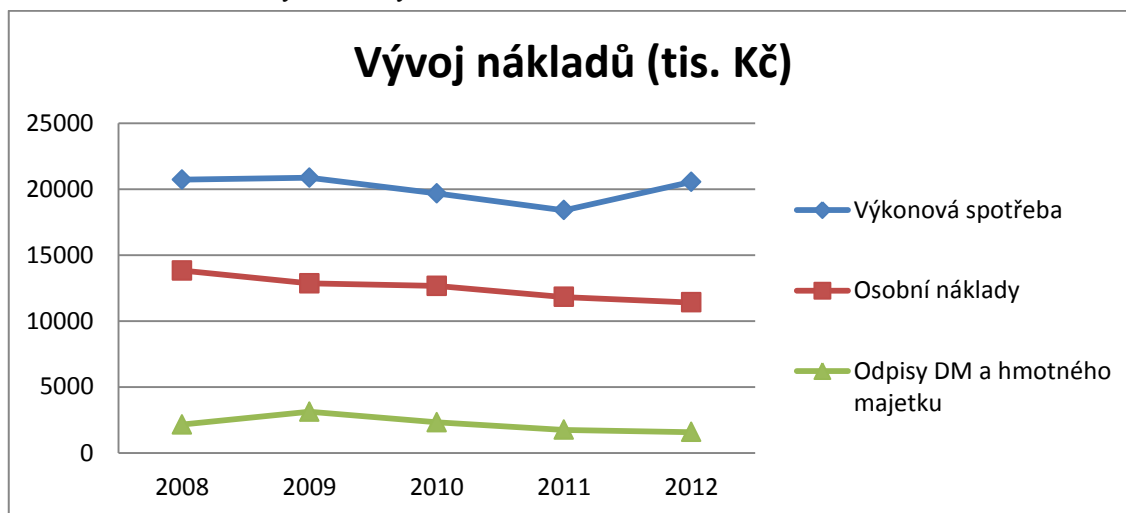
Graf č 8 Struktura nákladů



Zdroj: Vlastní zpracování

Graf struktury nákladů ukazuje, že převážná část nákladů je tvořena výkonovou spotřebou. Mezi informačně zajímavé náklady patří také náklady osobní. Ostatní druhy nákladů nejsou tolik pro hodnocení podniku významné. Výkonová spotřeba se skládá z převážné části ze spotřeby materiálu a energie, dále sem patří také služby. Osobní náklady jsou tvořeny převážně mzdovými náklady a náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění.

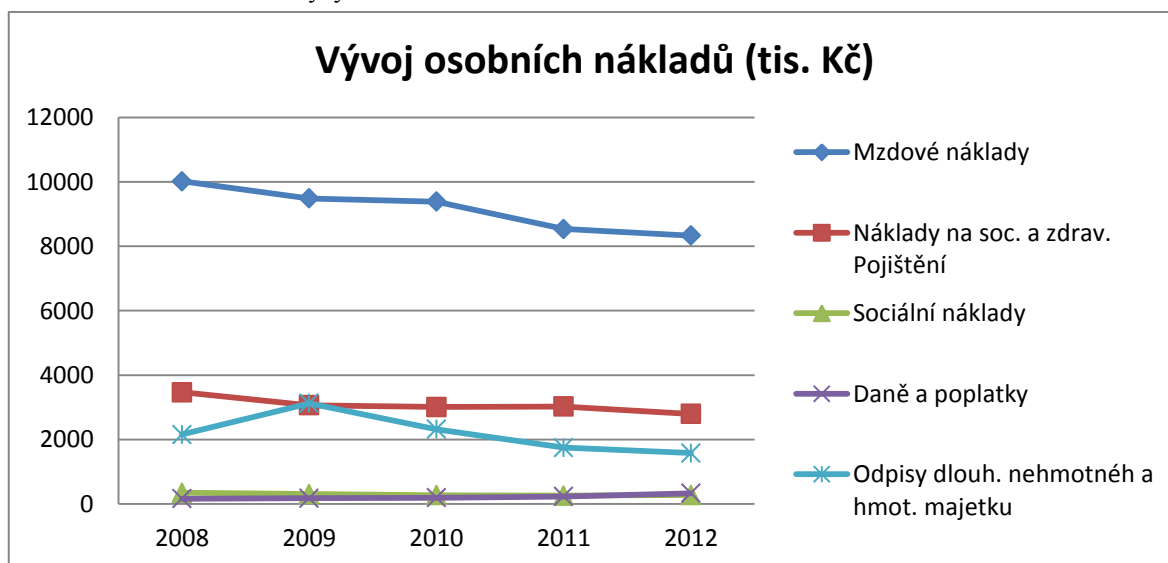
Graf č 9 Horizontální analýza celkových nákladů



Zdroj: Vlastní zpracování

Z grafu složek nákladů je zřejmé, že vývoj výkonové spotřeby v období klesá, což je zapříčiněné poklesem výkonu za sledované období. Tento průběh je způsoben zejména nižší spotřebou materiálu a energie. Vývoj osobních nákladů má mírně klesající průběh. Ten je způsoben novou mzdovou politikou, která se projevila nižšími mzdovými náklady a náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění. Ostatní nákladové položky nejsou příliš významné. Z tabulek i grafů nákladů a tržeb zjistíme, že mezi nejvýznamnější nákladové položky patří výkonová spotřeba a osobní náklady (tvoří průměrně 90% všech nákladů), a mezi nejvýznamnější výnosové položky patří výkony (tvoří průměrně 60% všech nákladů).

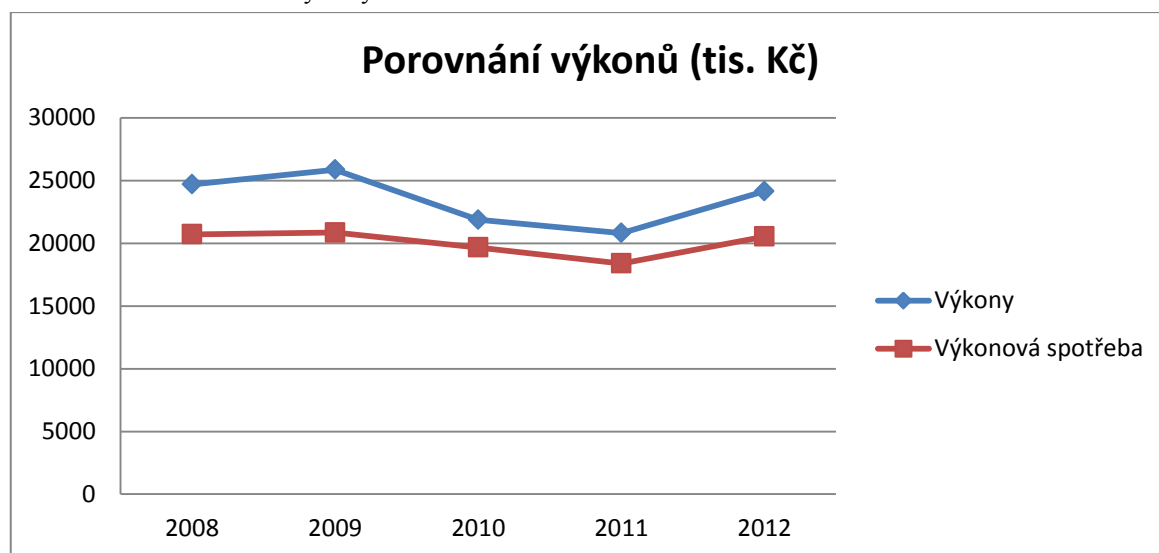
Graf č. 10 Horizontální analýzy osobních nákladů



Zdroj: Vlastní zpracování

Pokles hodnoty osobních nákladů se ve sledovaných letech snižuje, především pokles nákladů mzdových. K nejvyššímu meziročnímu poklesu mzdových nákladů došlo v letech 2010/2011, kdy se tyto náklady snížily o více než 8% neboli 800tis. Kč. S poklesem osobních nákladů se paralelně snižovaly i náklady na sociální a zdravotní pojištění.

Graf č.11 Horizontální analýza výkonů



Zdroj: Vlastní zpracování

Z grafu porovnání vývoje výkonů a výkonové spotřeby vidíme, že pokles celkových výkonů ve všech obdobích převyšuje pokles výkonové spotřeby. Toto je pro podnik velmi důležité, a to z důvodů generujícího zisku ve všech sledovaných obdobích. Rozdíl mezi těmito veličinami se stále snižuje, z čehož vyplývá i pokles celkového zisku.

3.4.5 Vertikální a Horizontální analýza hospodářského výsledku

Průběh výsledku hospodaření za účetní období zachycuje daný graf, který až na rok 2011 ukazuje zajímavé výsledky v podobě kladného hospodářského výsledku. V roce 2011 došlo k insolvenčnímu jednání jednoho z hlavních odběratelů, což v konečném důsledku negativně ovlivnilo hospodaření společnosti. Došlo k vytvoření rezervy pro rok 2010 a 2011, která bude sloužit na pokrytí nezaplacené dlužné pohledávky ve výši 6 086 000Kč.

Tab. 14 Vertikální analýza hospodářského výsledku

Hospodářský výsledek (%)	2008	2009	2010	2011	2012
Provozní výsledek hospodaření	127%	241%	123%	62%	243%
Finanční výsledek hospodaření	-27%	-141%	-23%	38%	-143%
Mimořádný výsledek hosp.	0%	0%	0%	0%	0%
Celkový výsledek hospodaření	100%	100%	100%	100%	100%

Zdroj: Vlastní zpracování

Mimořádný výsledek hospodaření je v případě dané společnosti zanedbatelný, dá se tedy usuzovat, že při pravidelných každoročních inventarizacích nedochází k neočekávanému nalezení majetku, nebo že společnosti nevznikají žádná významná manka, či škody.

Tab. 15 Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát

Výkaz zisků a ztrát (%)	2008/07	2009/08	2010/09	2011/10	2012/11
Provozní výsledek hospodaření	46%	-69%	112%	-144%	-162%
Finanční výsledek hospodaření	-21%	-17%	-32%	43%	-40%
Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0	0	0
Celkový výsledek hospodaření	91%	-84%	316%	-186%	-116%

Zdroj: Vlastní zpracování

Z uvedeného grafu je vidět poměrně jasný stoupající trend provozního výsledku hospodaření a naopak záporný trend finančního výsledku hospodaření. Provozní výsledek hospodaření je pro firmu obchodního typu hlavním nosníkem celkového výsledku hospodaření, proto má pro firmu největší význam.

Graf č. 12 Hospodářský výsledek



Zdroj: Vlastní zpracování

3.4.6 Vertikální a horizontální analýza Cash flow

Peněžní tok, nebo také cash flow, je jednoduše řečeno příjem nebo výdej peněžních prostředků. Peněžní tok tedy představuje rozdíl mezi příjmy a výdaji peněžních prostředků za toto období

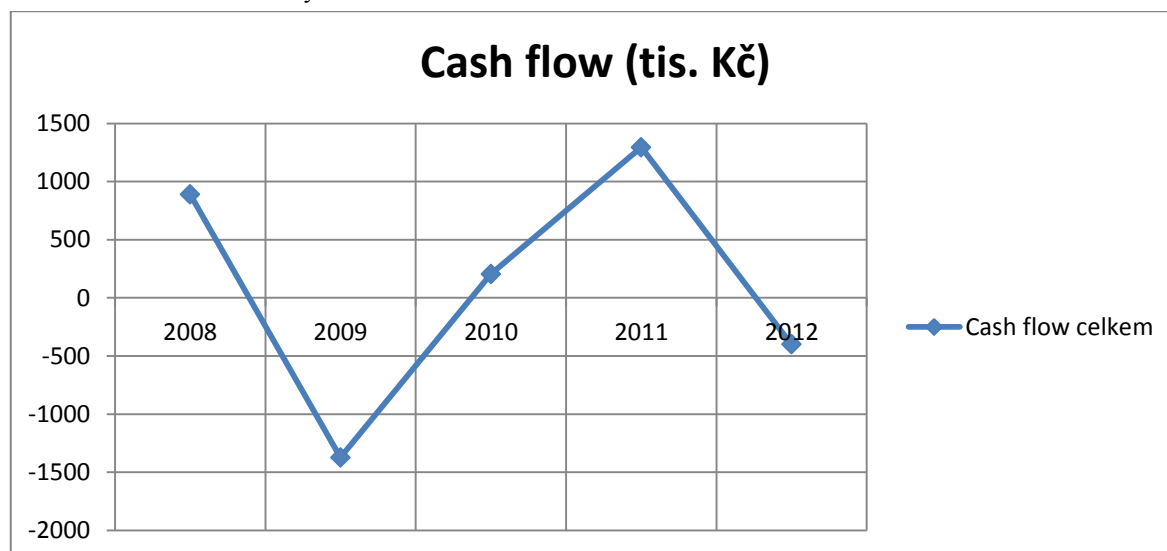
Tab. 16. Vertikální analýza cash flow

Cash flow (%)	2008	2009	2010	2011	2012
Cash flow celkem	100%	100%	100%	100%	100%
Čistý peněžní tok z pro. činnosti	963%	-123%	1270%	570%	-867%
Čistý peněžní tok z fin. činnosti	-236%	148%	-373%	-383%	967%
Čistý peněžní tok z inv. činnosti	-627%	75%	-798%	-88%	0%

Zdroj: Vlastní zpracování

Vývoj cash flow je ve většině období kladné, což je pro nás signálem, že podnik má dostatek peněžních prostředků pro své aktivity. Jak nám tabulka napovídá, pozitivní cash flow je způsobené kladným tokem cash flow z provozní činnosti, který převládá nad zápornými hodnotami peněžního toku z investiční a finanční činnosti podniku. Za velmi pozitivní můžeme označit kladnou hodnotu z provozní činnosti v roce 2011.

Graf č.13 Horizontální analýza cash flow



Zdroj: Vlastní zpracování

Záporná hodnota v roce 2009 byla způsobena výdaji spojenými s pořízením stálých aktiv a změnou stavu pohledávek a přechodných účtů aktiv. Kladná hodnota peněžních prostředků garantuje sumu disponibilních prostředků, ovšem na druhé straně také znamená nevyužití

potenciálu těchto finančních prostředků, které nejsou-li investovány, nepřinášejí žádný přínos pro firmu. Jestli má podnik přiměřenou nebo nepřiměřenou hodnotu peněžních prostředků zjistíme v další kapitole pomocí ukazatelů likvidity.

3.5 Rozbor rozdílových ukazatelů

Pohled na daný ukazatel z pozice vlastníka podniku a manažera se různí. V této části výpočtů je vyčíslen a zhodnocen čistý pracovní kapitál po stránce manažerské.

Tab. č.17 Čistý pracovní kapitál

Ukazatel (v tis. Kč)	2008	2009	2010	2011	2012
Čistý pracovní kapitál (ČPK)	20796	21559	24304	16332	14233

Zdroj: Vlastní zpracování

Pohled na daný ukazatel z pozice vlastníka podniku a manažera se různí. V této části výpočtů je vyčíslen a zhodnocen čistý pracovní kapitál po stránce manažerské. Velikost čistého pracovního kapitálu je důležitým indikátorem platební schopnosti podniku. Čím vyšší je čistý pracovní kapitál, tím větší by měla být při dosažení potřebné likvidnosti jeho složek schopnost podniku hradit své závazky. Pokud ukazatel nabývá záporné hodnoty, jedná se o tzv. nekrytý dluh. Platí obecné pravidlo, že čím je čistý pracovní kapitál vyšší, tím je podnik stabilnější.

Z tabulky č. 17 vidíme, že čistý pracovní kapitál je kladný, a z toho vyplývá, že část oběžných aktiv je kryta dlouhodobými zdroji. Podnik si vytváří tzv. finanční polštář, a to z důvodu nepředvídatelné nepříznivé budoucí finanční události.

3.6 Rozbor poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele bývají často představovány za základní nástroj finanční analýzy, protože poskytují operativní informace o stavu finančního vývoje společnosti. V práci jsou použity různé typy ukazatelů, jejichž výsledky budou uvedeny v tabulkách. Na základě zhodnocení vypočítaných hodnot bude provedeno zhodnocení situace zkoumaného podniku.

3.6.1 Ukazatel rentability

Ukazatele rentability bývají označovány také jako ukazatele výnosnosti, návratnosti. Jsou zkonstruovány jako poměr finálního efektu dosaženého podnikatelskou činností k nějaké srovnávací základně. Jedná se o ukazatele, kterými se hodnotí hrubá finanční výkonnost podniku.

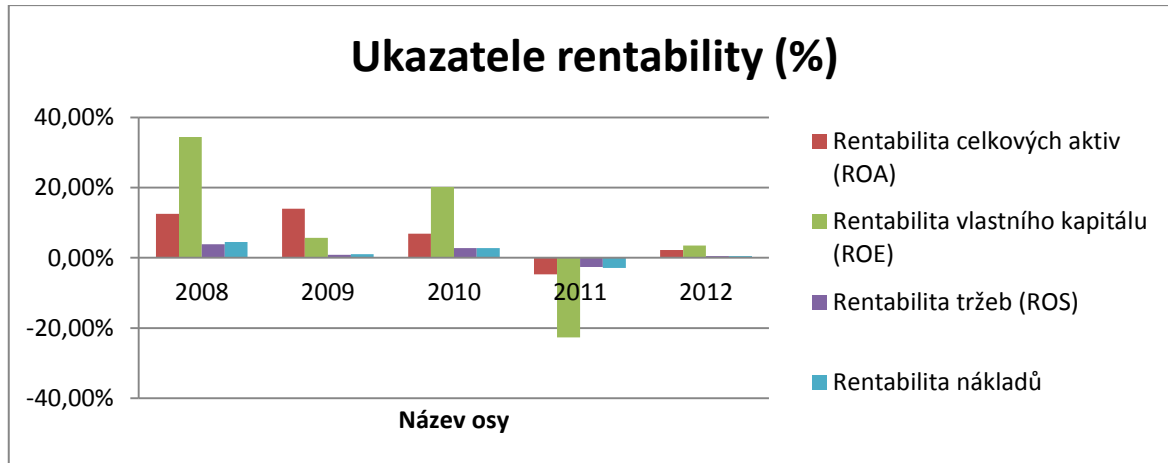
Tab. č. 18 Ukazatel rentability

Ukazatele rentability	2008	2009	2010	2011	2012
Rentabilita cel. aktiv (ROA)	12,53%	13,97%	6,89%	-4,69%	2,19%
Rentabilita vlas. kapitálu (ROE)	34,40%	5,69%	20,21%	-22,62%	3,55%
Rentabilita tržeb (ROS)	3,88%	0,89%	2,81%	-2,61%	0,47%
Rentabilita nákladů	4,49%	1,01%	2,81%	-2,90%	0,52%

Zdroj: Vlastní zpracování

Společnost Kovomarket ve sledovaných letech 2008 – 2012 dosahuje v roce 2011 ztrátu a to ve výši - 3728 tis. Kč. Ztrátovost tržeb nám říká, že v roce 2011 společnost na 1 Kč tržeb ztrácela 2,61 haléřů. Ztrátovost tržeb vykázala společnost jenom v roce 2011.

Graf č. 14 Ukazatel rentability



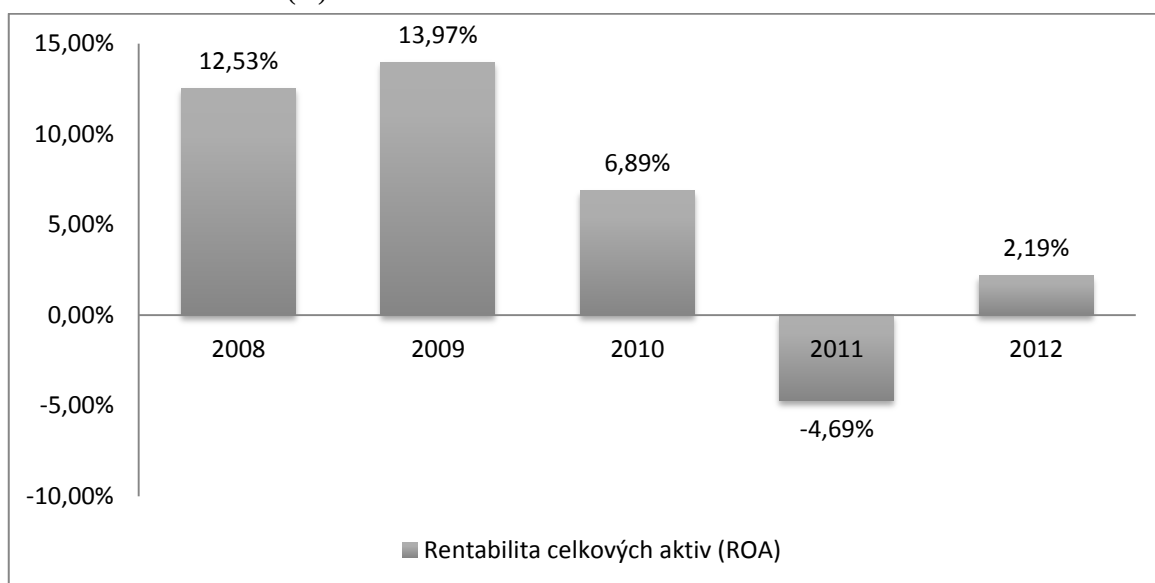
Zdroj: Vlastní zpracování

Z tabulky ukazatelů rentability je zřejmé, kolik činily jednotlivé ukazatele v daných letech a jak se vyvíjely. Všechny ukazatele jsou kladné až na rok 2011, a to znamená, že společnost do roku 2011 je zisková.

Ukazatel ROA

Při výpočtu ukazatele celkových aktiv jsem jako čítec použil zisk před zdaněním a úroky (EBIT). ROA měří efektivnost jak vlastních, tak i cizích aktiv, takže daný ukazatel není ovlivněn způsobem financování. Hodnoty ukazatelů od 13,97% do 6,89% znamenají, že podnik ve sledovaném období z 1 investované Kč průměrně vytvořil v prvním roce okolo 11% zisku.

Graf č. 15 Ukazatel ROA (%)



Zdroj: Vlastní zpracování

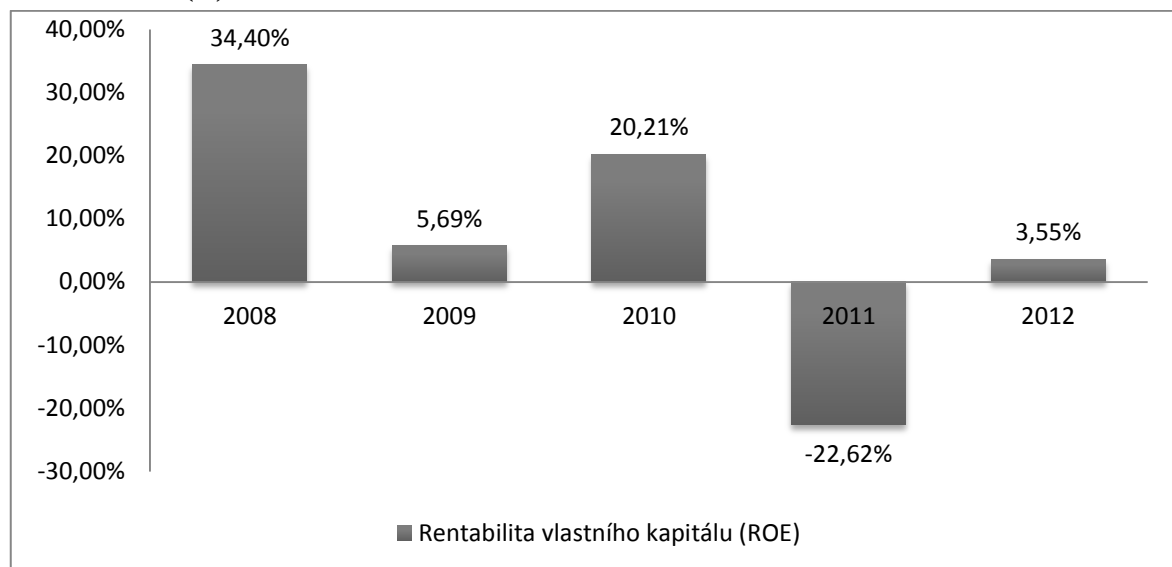
Rentabilita celkových aktiv dosahuje během prvních tří let velmi příznivé hodnoty. K nejvyšší ziskovosti v poměru k celkovým aktivům došlo v roce 2009, kdy činila 13,97 %. Toho bylo dosaženo zejména prodejem části majetku a snížením zásob.

Ukazatel ROE

Pro výpočet ukazatele celkových aktiv jsem jako čítec dosadil čistý zisk (EAT). Tento ukazatel je zásadním ukazatelem pro vlastníky podniku, protože poměřuje hodnotu čistého zisku k vlastnímu kapitálu. Ukazuje totiž, jak se zhodnotily vklady vlastníků společnosti.

Rentabilita vlastního jmění pohybující se nad hranicí 20% je zajisté pro vlastníky velmi zajímavá. Jak můžeme vidět, rentabilita vlastního kapitálu v roce 2008 a 2010 dosahuje hodnoty nad 20%, s čímž vlastníci mohou být spokojeni.

Graf č. 16 ROE (%)

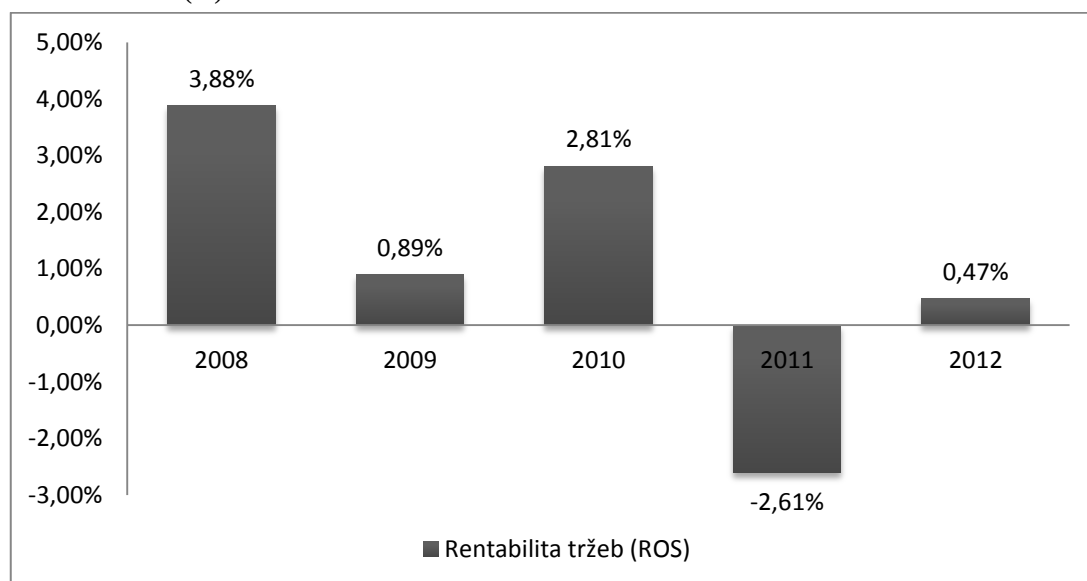


Zdroj: Vlastní zpracování

Ukazatel ROS

Ukazatel rentability tržeb je vypočítán jako podíl čistého zisku k celkovým tržbám a dává nám informace o velikosti ziskové přírážky. Ukazatel nám tedy vypovídá, kolik z každé 1 Kč tržeb získal podnik zisku. Charakter ukazatele můžeme charakterizovat jak jako rostoucí, tak jako klesající, což až na rok 2011 je pozitivní výsledek.

Graf č. 17 ROS (%)



Zdroj: Vlastní zpracování

3.6.2 Ukazatel likvidity

Obchodní společnosti vykazují obecně nižší hodnoty likvidity, především vzhledem k vysokým hodnotám krátkodobých závazků, které se z velké části odvíjejí od výše přijatých záloh.

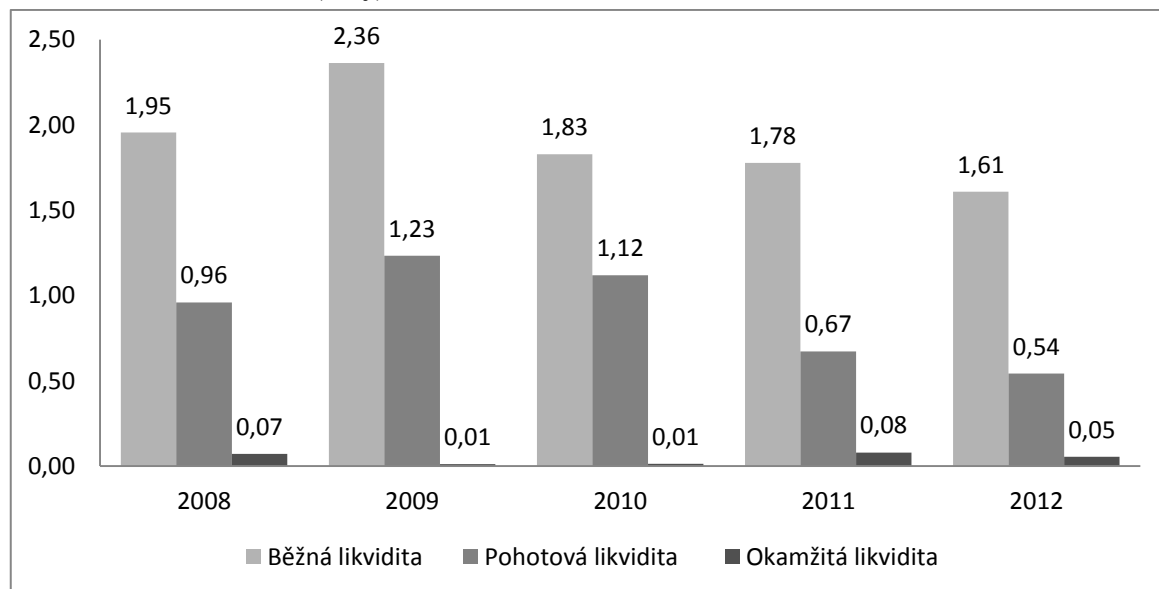
Tab. 18 Ukazatel likvidity (body)

Ukazatele likvidity	2008	2009	2010	2011	2012
Běžná likvidita	1,95	2,36	1,83	1,78	1,61
Pohotová likvidita	0,96	1,23	1,12	0,67	0,54
Okamžitá likvidita	0,07	0,01	0,01	0,08	0,05

Zdroj: Vlastní Zpracování

Jak lze vyčíst z tabulky a také i pro lepší znázornění z grafu, tak pohotová a běžná likvidita nemají příliš stejný vývoj. Ukazatele pohotové likvidity podniku také nedosahují stanovených hodnot a navíc k tomu, je jejich trend klesající. V roce 2008 - 2010 hodnota pohotové likvidity dosahuje hodnoty okolo 1,0 což už se mírně blíží minimální hranici doporučené hodnoty. Okamžitá likvidita by měla dosahovat hodnot 0,2 – 0,5 podnik tedy není schopen uhradit dluhy věřitelům z peněžních prostředků získaných z oběžných aktiv.

Graf č. 18 Struktura likvidit (body)



Zdroj: Vlastní zpracování

Běžná likvidita

Na základě obecně platných doporučení se hodnoty běžné likvidity mají pohybovat v intervalu od 1,6 do 2,5. Dle mého názoru, je velmi podstatný fakt, že hodnoty běžné likvidity ve sledovaném období splňují daná kritéria.

Z daných výsledků vyplývá, že podnik je schopen svými oběžnými aktivy pokrýt "pouze" 1,95 násobek hodnoty krátkodobých závazků. V roce 2009 již byl schopen svými oběžnými aktivy pokrýt víc jak 2,36 násobku krátkodobých závazků. Na daném poměru se podílela zejména oběžné aktiva.

Pohotová likvidita

Minimální doporučené hodnoty pro daný ukazatel začínají na úrovni 1,1 a je tedy patrné, že i pohotová likvidita toto doporučení splnila pouze v roce 2009 a 2010. Horní doporučená hranice je stanovena na 1,5 a nebylo tudíž dané doporučení překročeno.

Tak jako u běžné likvidity i zde je zřejmý dobrý pozitivně-dynamický trend ve vývoji ukazatele pohotové likvidity. Získání lepších výsledků by bylo možné dosáhnout za předpokladu změny strategie řízení zásob s cílem zásoby spíše ve sledovaném období snižovat než zvyšovat. Vzhledem k dynamickému rozvoji firmy je novou strategií rozšíření nabídky zboží. Vychází se z výše poptávky a dále pak vysoké konkurence, zejména ze strany nadnárodních firem s hutním materiálem. Proto by daná změna v systému plánování zásob byla značně riziková a nemusela by přinést očekávaný pozitivní efekt nejenom vyšších hodnot ukazatele pohotové likvidity.

Okamžitá likvidita

Ukazatel okamžité likvidity vypovídá o schopnosti podniku hradit právě splatné závazky. Uvažuje o uhrazování krátkodobých závazků pouze nejlikvidnějšími položkami, které představují peníze a jejich ekvivalenty. U tohoto typu likvidity je doporučená minimální hodnota v intervalu 0,2 – 0,5. Je vidět, že ve všech letech nedošlo ke splnění daného doporučení, a to převážně z důvodů nízké částky na bankovních účtech.

3.6.3 Ukazatel aktivity

Tab. č 19 :Ukazatel aktivity

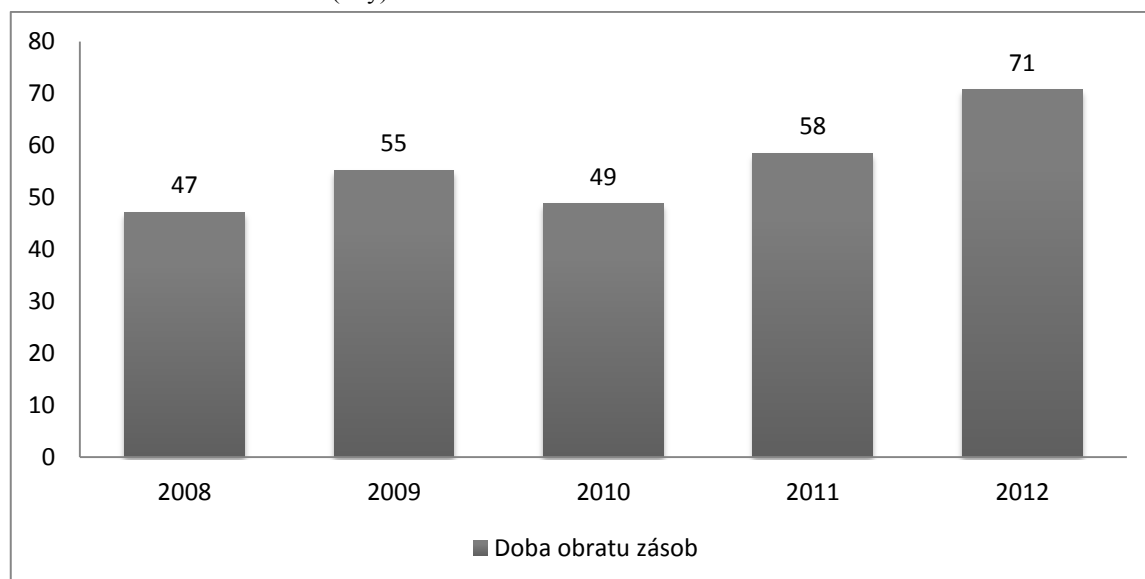
Ukazatele aktivity (dny)	2008	2009	2010	2011	2012
Obrat aktiv	2,39	1,88	1,99	2,37	2,15
Obrat zásob	7,64	6,52	2,86	3,83	3,37
Doba obratu aktiv (dny)	151	192	181	152	167
Doba obratu zásob (dny)	47	55	49	58	71
Doba inkasa pohledávek (dny)	42	60	76	31	32

Zdroj: Vlastní zpracování

Ukazatel doby obratu zásob znázorňuje dobu, po jakou jsou zásoby v podniku vázány. Obecně je tlak na co nejnižší dobu vázanosti, protože v zásobách má podnik vázán svůj finanční kapitál. Zvýšení obratu zásob může mít za následek zvyšování zisku nebo alespoň snižování kapitálové náročnosti při dosažení stejného zisku.

Z historie podniku jde vidět tendence ke snižování doby obratu zásob až do roku 2010. Potom v předposledním roce 2011 doba obratu zásob mírně rostla, a to až do roku 2012, kdy došlo ke snížení o 12%. V posledním roce činila doba obratu zásob 71 dní. Tento růst je zapříčiněn z velké míry růstem absolutní výše zásob, které rostly rychleji než tržby podniku.

Graf č. 19 Doba obratu zásob (dny)

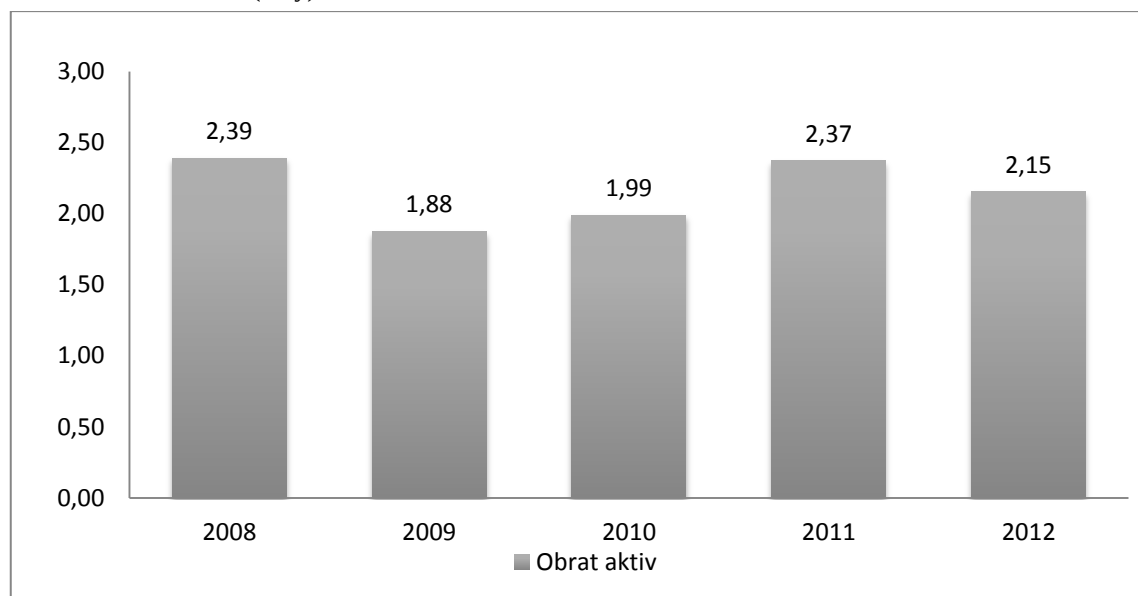


Zdroj: Vlastní zpracování

Obrat celkových aktiv

Ukazatel udává obrat celkových aktiv za 1 kalendářní rok. Vypočítá se jako podíl ročních tržeb na celkových aktivech. Snahou podniku by mělo být zvyšování hodnoty daného ukazatele. Od roku 2009 lze identifikovat pozitivní mírné zvyšování ukazatele. V roce 2011 dochází k dynamičtějšímu navýšení ukazatele, které zapříčiňuje rychlejší růst aktiv než tržeb podniku.

Graf č 20. Obrat aktiv (dny)

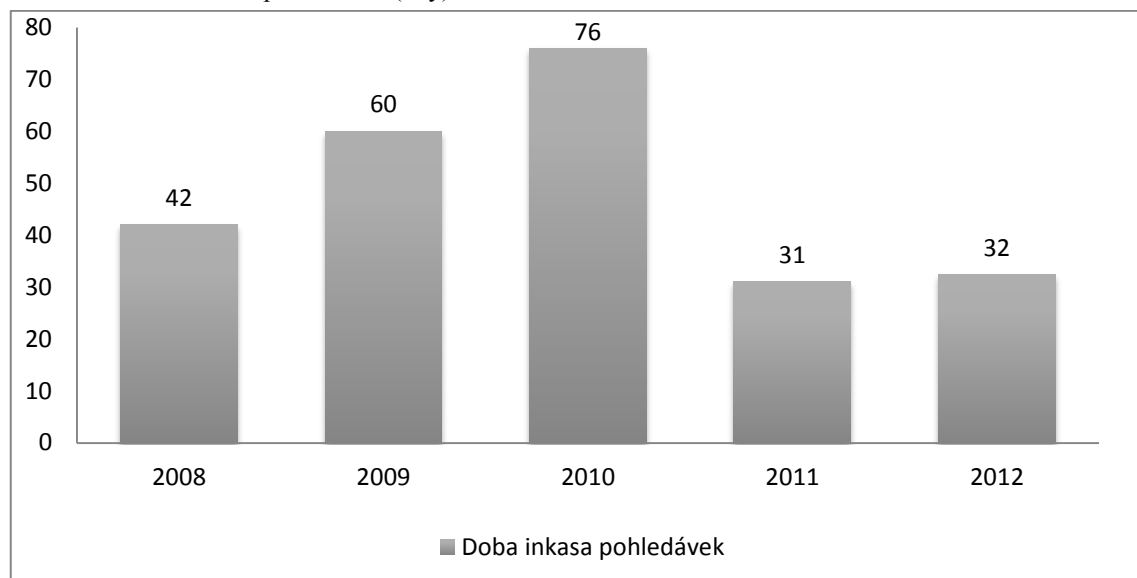


Zdroj: Vlastní zpracování

Ukazatel doby obratu pohledávek

Udává časový interval, po jaký jsou odběratelé podniku dlužní. Podnik by se měl snažit tuto dobu maximálně zkracovat na základě svých obchodních podmínek. Z grafu lze vyčíst velmi negativní růst doby obratu pohledávek od roku 2009 až do roku 2010, kdy doba obratu pohledávek činí až 76 dní. Na místo požadovaného snižování doby obratu pohledávek tady dochází k jejich dlouhodobému růstu, což podstatně zvyšuje kapitálovou náročnost podniku. Již v následujícím roce došlo k prudkému poklesu doby obratu pohledávek, a to na 31 dnů.

Graf č. 20. Doba inkasa pohledávek (dny)

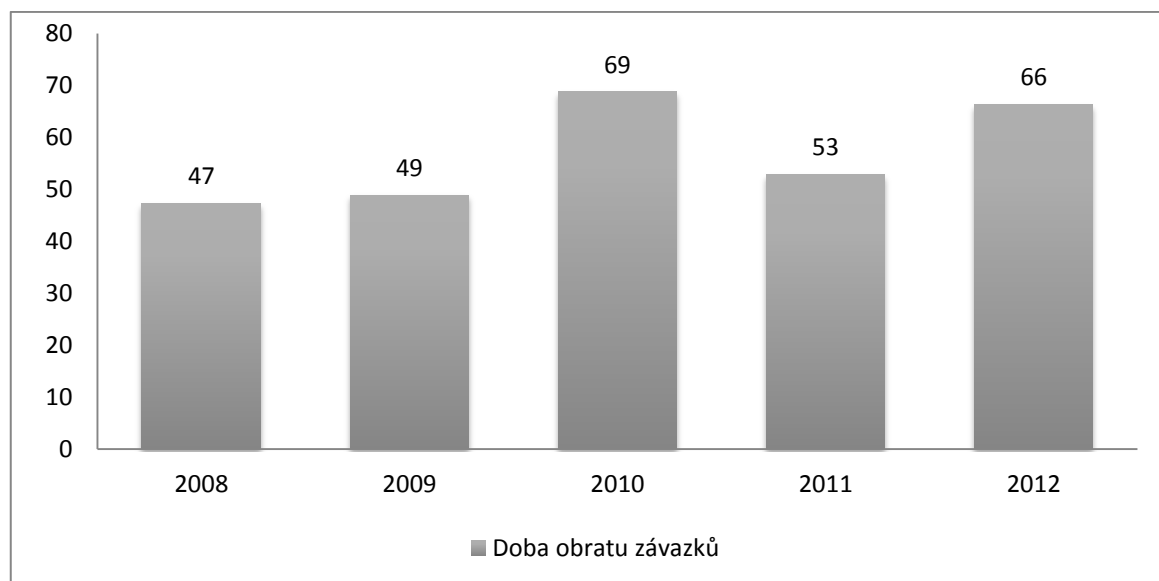


Zdroj: Vlastní zpracování

Ukazatel doby obratu závazků

Udává dobu, po jakou podnik odkládá platbu faktury svým dodavatelům. Během daného času může využít finanční prostředky k financování svých vlastních aktivit. Ukazatel doby obratu závazků se vypočítá jako podíl závazků vůči dodavatelům na denních tržbách. Od roku 2008 lze identifikovat rostoucí trend doby krátkodobých závazků.

Graf č. 21 Doba obratu závazků



Zdroj: Vlastní zpracování

3.6.4 Ukazatele zadluženosti

Tyto ukazatele analyzují složení zdrojů krytí majetku, tedy využívání cizích a vlastních zdrojů k financování podniku.

Tab. 20 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele finanční struktury	2008	2009	2010	2011	2012
Celková zadluženost	73%	71%	72%	72%	71%
Zadluženost vlastního kapitálu	2,71	2,40	2,61	2,64	2,51
Úrokové krytí	3,85	1,74	5,33	-3,16	1,85
Ukazatel překapitalizování	0,70	0,74	0,92	0,72	0,79
Ukazatel podkapitalizování	0,79	0,81	0,97	0,75	0,82

Zdroj: Vlastní zpracování

Celková zadluženost

Z údajů sledovaného období je patrné, že podnik k financování své činnosti využívá více cizích zdrojů. Míra zadluženosti podniku se pohybuje mezi 70 %, z toho vychází vyšší riziko podnikání. Ovšem z hlediska managementu společnosti je do určité míry použití cizích zdrojů žádoucí, protože vytváří efekt finanční páky, a tím dochází k zvyšování rentability vlastního kapitálu. Doporučené hodnoty pro celkovou zadluženost podniku se pohybuje mezi 40 – 60 %.

Zadluženost vlastního kapitálu

Tento ukazatel udává, kolik cizích zdrojů připadá na jednotku vlastního kapitálu. Této zadluženosti odpovídá i koeficient samofinancování, protože tyto dva ukazatele se vzájemně doplňují a měly by dávat dohromady 100 %. Není žádné překvapením, že hodnoty mají obdobné hodnoty jako ukazatel celkové zadluženosti.

Úrokové krytí

Ukazatel nás informuje o schopnosti podniku splácet úvěry, resp. čerpat nový úvěr. Vzhledem k tomu, že úrokové krytí nám zjišťuje, kolikrát bychom mohli ze zisku zaplatit úroky, neměla by mít společnost s poskytnutím úvěru větší problémy. Ideální hodnoty jsou nad 0,75 a to se podnik podařilo dosáhnout, až na rok 2011. V tomto roce podnik není schopen platit úroky z cizích zdrojů.

Ukazatel překapitalizování

Pomocí ukazatele překapitalizování zjišťujeme, zda firma nemá více kapitálu, než je nutně potřebné. Podle doporučení by ukazatel měl vyjít nepatrně nižší než 1. Z tabulky vidíme, že hodnoty ukazatele jsou pro společnost příznivé, pohybují se v intervalu od 0,7 do 0,92, což znamená, že pracuje hospodárně.

Ukazatel podkapitalizování

Ukazatel podkapitalizování oproti předchozímu ukazateli zjišťuje, zda není podnik podkapitalizovaný, tj. zda má společnost dostatek použitelného kapitálu pro bezproblémový chod podniku. Ukazatel by měl vyjít kolem hodnoty 1. Na základě tabulkového rozboru můžeme opět konstatovat, že podnik splňuje optimální hodnoty pro plynulý chod v rozmezí od 0,75 - do 0,97, tudíž vedení podniku může být spokojené.

3.6.5 Provozní ukazatele, produktivita práce, mzdová produktivita

Zvyšování kvalifikace zaměstnanců je jednou z priorit dané společnosti, neboť jsme si vědomi toho, že tím přispíváme ke snížení podnikatelského rizika. Školení zaměstnanců probíhá průběžně, dle potřeb jednotlivých středisek. V roce 2009 a 2010 společnost využila nabídky Úřadu Práce na dotaci z programu "Vzdělávejte se". Zaměstnanci byli proškoleni dle jejich oborů od skladníků po montážní pracovníky. Jednalo se o kurzy svářečské, administrativní a řídicí.

Tab. č. 21 struktura zaměstnanců

Struktura zaměstnanců (os.)	2008	2009	2010	2011	2012
Průměrný počet zaměstnanců	35	35	36	36	35
Z toho řídicích pracovníků	2	2	2	2	2

Zdroje: Vlastní zpracování

Tab. č. 22 mzdové náklady

Mzdové náklady (tis. Kč)	2008	2009	2010	2011	2012
Průměrná mzda ve spol.	23,9	22,6	21,7	19,8	19,8
Mzdové náklady	10020	9488	9387	8541	8335
Průměrný počet zaměstnanců (osob)	35	35	36	36	35

Zdroj: Vlastní zpracování

Tab. č. 23 zisk na zaměstnance

Zisk na zaměstnance (kč/os)	2008	2009	2010	2011	2012
Průměrný počet zaměst.(osob)	35	35	36	36	35
Měsíční nominální výdělek (kč)	23900	22600	21700	19800	19845
Zisk na zaměstnance (kč)	138 629	29 629	95 389	-107 472	7 943

Zdroje: Vlastní zpracování

3.7 Analýza pomocí souhrnných indexů

V následující části budou uvedeny soustavy ukazatelů, jako jsou Index bonity a bankrotní model IN. Výsledné hodnoty těchto ukazatelů budou vyhodnoceny a graficky znázorněny.

3.7.1 Du pont rozklad

Je obecně známo, že vedení podniku má 3 páky ke zvyšování výnosnosti vlastního kapitálu. První ukazatel je rentabilita tržeb (hlavním způsobem jejího zvyšování je snižování nákladů), dále obrat aktiv (hlavním způsobem je zvyšování tržeb připadajících na každou korunu aktiv) a v neposlední řadě finanční páka (hlavním způsobem je levné použití cizích zdrojů k financování aktiv).

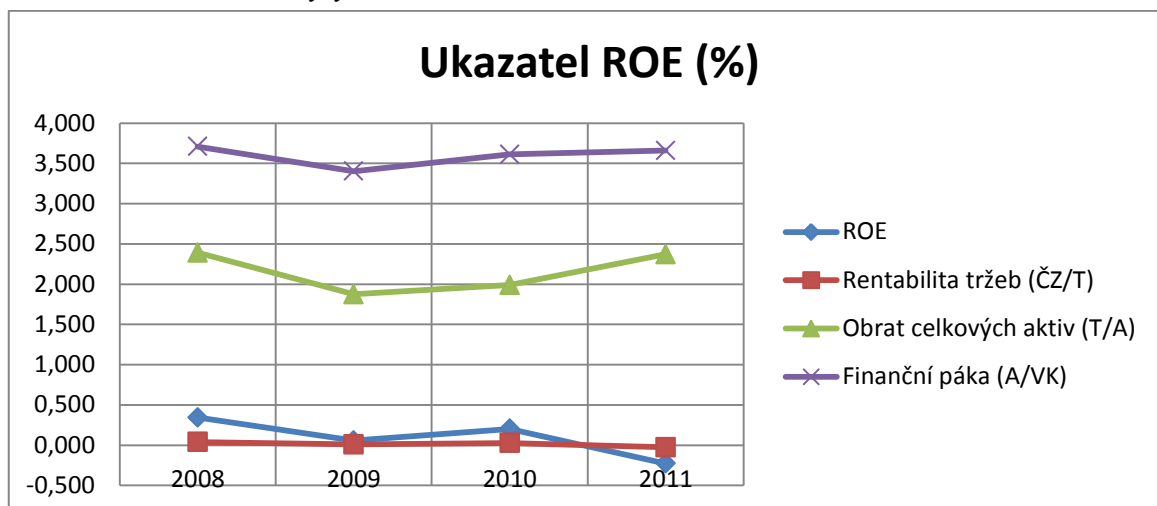
Tab. 24 Du pont rozklad

Du pont rozklad (%)	2008	2009	2010	2011	2012
ROE	34%	6%	20%	-23%	4%
Rentabilita tržeb (ČZ/T)	4%	1%	3%	-3%	0%
Obrat celk. aktiv (T/A)	239%	188%	199%	237%	215%
Finanční páka (A/VK)	371%	340%	361%	366%	352%

Zdroj: Vlastní zpracování

S pomocí rozkladu Du Pont je možné analyzovat dané výsledky víc do hloubky. Rentabilita vlastního kapitálu je ovlivněna finanční pákou, dále ziskovou marží a obratem aktiv. Z tabulky rozkladu ukazatele ROE vidíme, že ukazatel rentability tržeb vykazuje klesající tendenci, a to stejně jako ukazatel rentability vlastního kapitálu v roce 2008 a 2010. Obrat celkových aktiv má mírně vzrůstající tendenci. Rentabilita celkového kapitálu byla v roce 2008 34 %, což je výrazně více, než v roce následujícím. To je způsobeno téměř o třetinu větší ziskovou marží společnosti, než v roce 2009.

Graf č. 21 Horizontální analýzy ukazatele ROE



Zdroj: Vlastní zpracování

3.7.2 Altmanův model

Altmanův model, označovaný také jako Z-skóre, slouží jako predikce bankrotu firmy. Altman zvolil pět ukazatelů, které považuje za nejdůležitější indikátory pro předvídání problémů a těmto pěti ukazatelům přidělil váhy podle jejich významu.

Výpočet vychází z rovnice:

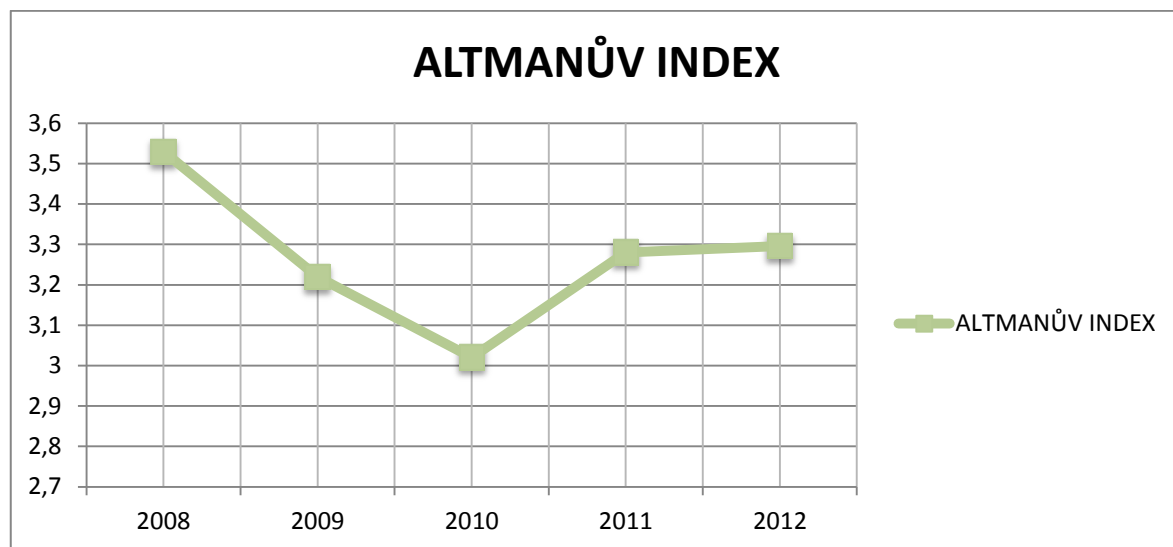
$$Z = 3,30 \times \frac{EBIT}{Aktiva} + 0,99 \times \frac{Tržby}{Aktiva} + 0,60 \times \frac{VK}{CZ} + 1,40 \times \frac{NZ}{Aktiva} + 1,2 \times \frac{ČPK}{Aktiva} - 1 \times \frac{ZPS}{Výnosy}$$

Na základě takto vypočítané hodnoty se podniky rozdělují do následujících skupin:

- $Z < 1,8$ pásma bankrotu – v horizontu dvou let pravděpodobně zbankrotuje.
- $1,8 < Z < 2,99$ pásma šedé zóny – finanční zdraví podniku je narušené.
- $Z > 2,99$ pásma prosperity – finanční zdraví podniku je velmi dobré.

Společnost KOVOMARKET s.r.o. se pohybuje v pásma prosperity, což značí velmi dobré finanční zdraví podniku. Hodnota indexu má v posledních letech konstantní trend. Finanční zdraví hodnotím jako velmi dobré a snahou vedení podniku určitě bude dosáhnout minimálně stejné hodnoty i v příštích letech.

Graf č. 22 Altmanův Index



Zdroj: Vlastní zpracování

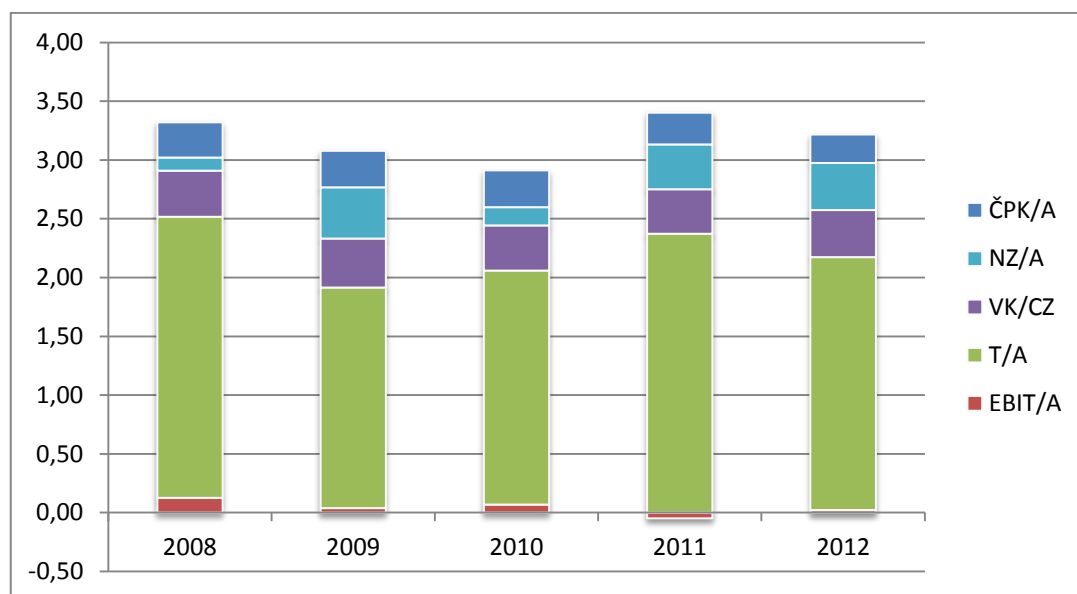
Tabulka č. znázorňuje vývoj bankrotního modelu za roky 2008– 2012. Altmanův index hodnotí finanční zdraví podniku. Společnost Kovomarket vykazuje kladné hodnoty kromě roku 2010. Za dané situace je lepší nezaměřovat pozornost na absolutní dosaženou hodnotu, ale na jeho vývoj v čase.

Tab. č. 23 Altmanův Index

	VÁHA	2008	2009	2010	2011	2012
EBIT/A	3,3	0,13	0,04	0,07	-0,05	0,02
T/A	0,99	2,39	1,88	1,99	2,37	2,15
VK/CZ	0,6	0,39	0,42	0,39	0,38	0,40
NZ/A	1,4	0,11	0,44	0,15	0,38	0,40
ČPK/A	1,2	0,30	0,31	0,31	0,27	0,24
ZPS/T	-1	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ALTMANŮV INDEX		3,53	3,22	3,02	3,28	3,30
		bonitní podnik	bonitní podnik	bonitní podnik	bonitní podnik	Bonitní podnik

Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 23 Altmanův Index



Zdroj: Vlastní zpracování

3.7.3 Index důvěryhodnosti

Inka a Ivan Neumaierovi sestavili čtyři indexy, které umožňují posoudit finanční výkonnost a důvěryhodnost českých podniků.

Tab. č. 23 Index důvěryhodnosti

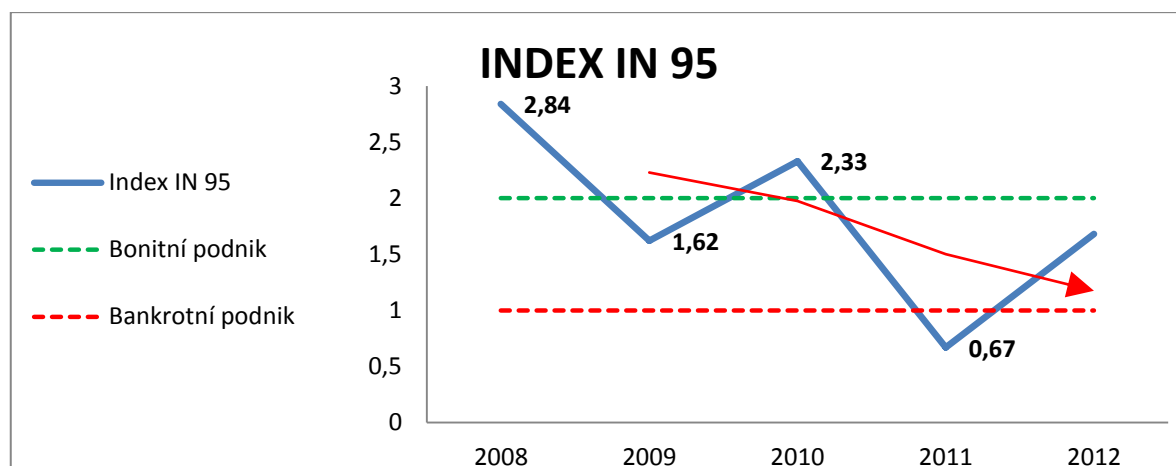
	VÁHA 95	VÁHA 99	VÁHA 05	2008	2009	2010	2011	2012
A/CZ	0,022	-0,017	0,13	1,37	1,42	1,38	1,38	1,40
EBIT/A	8,33	4,573	3,97	0,13	0,04	0,07	-0,05	0,02
EBIT/U	0,11	0	0,04	3,85	1,74	5,33	-3,16	1,85
T/A	0,52	0,481	0,21	2,39	1,88	1,99	2,37	2,15
OA/KZ+KBU	0,1	0,015	0,09	0,97	0,95	1,00	1,42	1,44
ZPL/T	-16,8	0	0	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Index IN 95				2,84	1,62	2,33	0,67	1,68
				Bonitní	Šedá zóna	Bonitní	Bankrotní	Šedá zóna
Index IN 99				1,71	1,07	1,26	0,92	1,13
				Tvoří hod.	Netvoří hod.	Šedá zóna	Netvoří hod.	Netvoří hod.
Index IN 05				1,42	0,89	1,17	0,49	0,93
				Šedá zóna	Bankrotní	Šedá zóna	Bankrotní	Šedá zóna

Zdroj: Vlastní zpracování

Index IN95

Index IN95 je prvním ze skupiny Indexů IN. Navíc, i přes jeho stáří, je tento bankrotní model stále relativně úspěšný. Akceptuje hledisko věřitele, a proto byl označen jako index důvěryhodnosti, nebo také věřitelský (bankrotní) index. Největší váhu v indexu IN95 má podíl zisku na celkových aktivech. Podnik je vyhodnocený tímto modelem jako bankrotní pouze v roce 2011, a to díky záporným hodnotám ROA. Nicméně podobnost výsledků můžeme vidět v grafu č.24.

Graf č. 24 Index IN 95

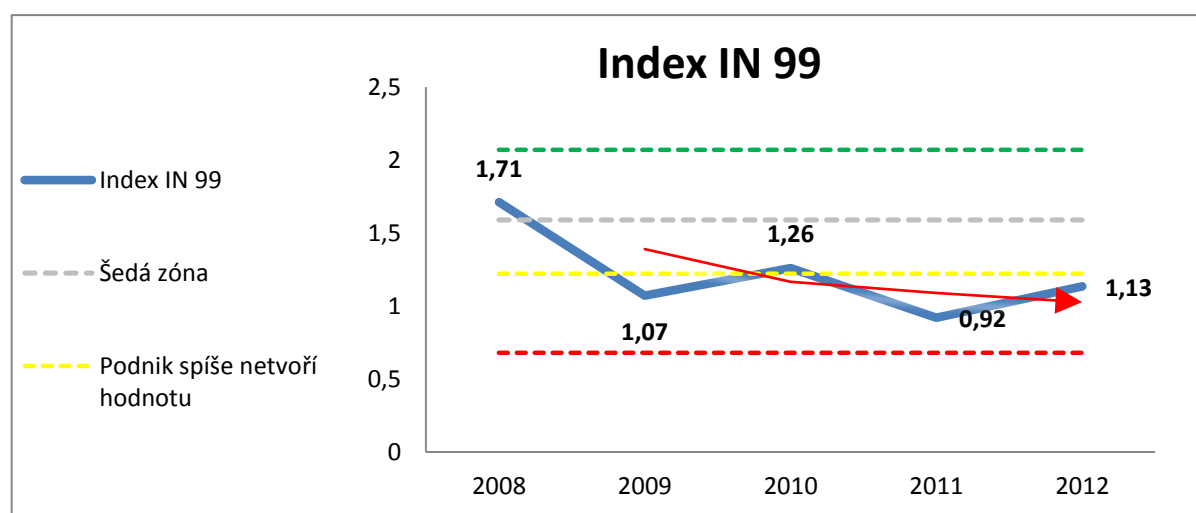


Zdroj: Vlastní zpracování

Index IN99

Daný index akcentuje pohled vlastníka a ukazuje kvalitu podniku z hlediska jeho finanční výkonnosti.

Graf č. 25 Index IN 99

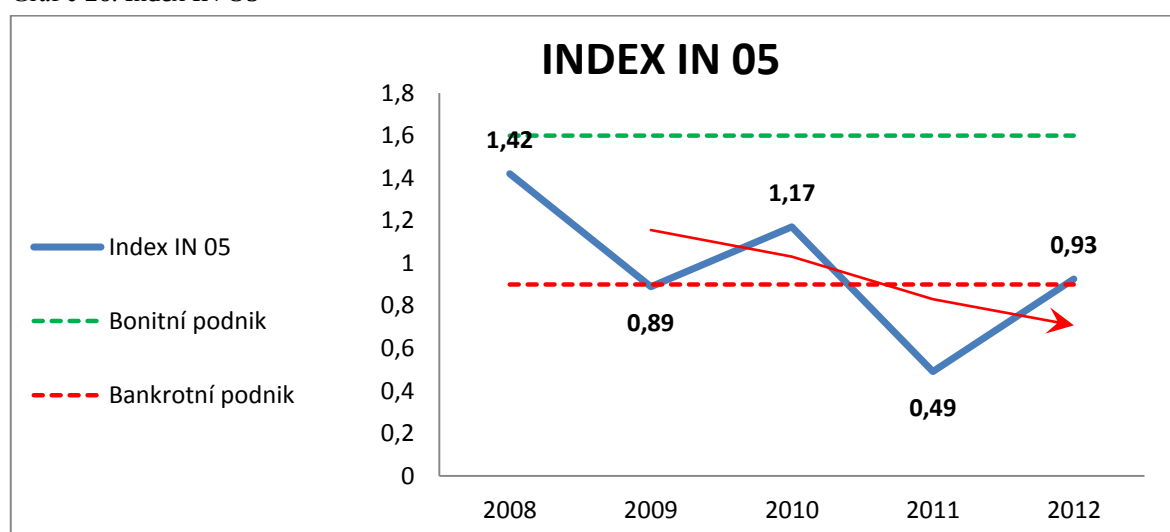


Zdroj: Vlastní zpracování

Index IN05

Index IN05 publikovali manželé Neumaierovi v roce 2005 jako aktualizaci bonitního a bankrotního indexu IN01. Vypočtené hodnoty Indexu IN05 zachycuje tabulka. Index IN05 byl sestaven čistě pro české podniky, měl by proto lépe vystihnout skutečnou finanční situaci analyzované společnosti. Index IN05 u analyzovaného podniku s výjimkou roku 2011 dosahoval hodnotu nad 0,9 a jeho finanční situace tudíž byla hodnocena jako šedá zóna. Podnik vystupuje dle tohoto modelu mezi bonitním a bankrotním podnikem, ve sledovaném období nepřináší žádné hodnoty pro majitele.

Graf č 26. Index IN O5



Zdroj: Vlastní zpracování

V roce 2011 spadl podnik do bankrotních hodnot vlivem nízké ROA (ukazatel X3). Oproti *Indexu bonity* je zde navíc vykazován zhoršující se trend, což je způsobeno poklesem běžné likvidity (ukazatel X5). Vývoj výsledků indexu a hranice jednotlivých zón zachycuje *graf 26*.

3.7.4 Ukazatel přidané hodnoty

Ukazatel EVA (Economic Value Added – ekonomická přidaná hodnota) je rozdíl mezi čistým ziskem podniku a jeho náklady. Podává informace investorům o tom, kolik podnik vydělal nad náklady kapitálu.

$$EVA = EBIT \times (1-t) - C \times WACC$$

$$EVA = NOPAT - C \times WACC$$

WACC jsou průměrné náklady kapitálu,

t je míra zdanění zisku,

NOPAT je čistý provozní zisk po zdanění.

WACC neboli průměrné náklady na kapitál vypočteme ze vzorce:

$$WACC = \frac{CK}{K} * (1 - t) * R_D + \frac{VK}{K} * R_E$$

R_D jsou náklady na cizí kapitál,

R_E jsou náklady na vlastní kapitál.

Tab. č 24 EVA

EVA	2008	2009	2010	2011	2012
EBIT	8681	2438	5319	-2831	1292
NOPAT	4852	1037	3434	-3869	278
NOA	47320	46109	47641	39148	35473
Vlastní kapitál	18677	18258	21381	16481	16759
Cizí kapitál	50582	43831	55842	43555	42041
Celkový kapitál	69284	62141	77223	60305	58989
RD	6%	6%	6%	5%	5%
t	21%	20%	19%	19%	19%
RE	10%	10%	10%	10%	10%
Ck/K	0,730	0,705	0,723	0,722	0,713
(1-t)*RD	0,047	0,048	0,049	0,041	0,041
Vk/K	0,270	0,294	0,277	0,273	0,284
WACC	6,16%	6,32%	6,28%	5,66%	2,89%
EVA	1939	-1879	441	-6084	-746

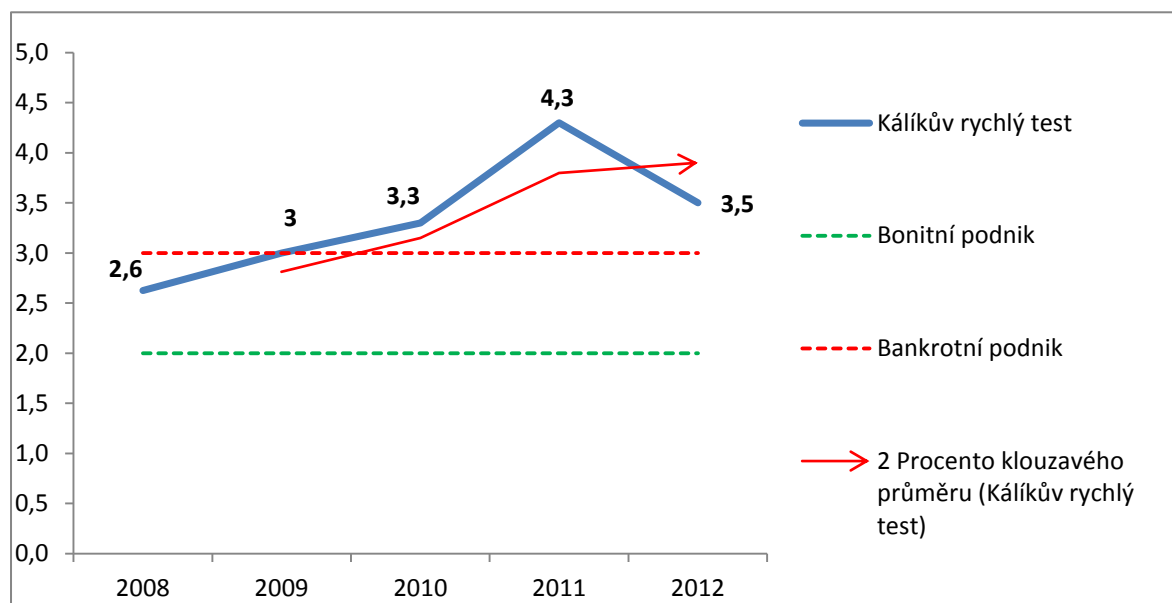
Zdroj: Vlastní zpracování

Náklady na vlastní kapitál, tj. R_E , jsem určil ve výši 10%, to znamená, že nejlepší možné uložení vlastního kapitálu by se zhodnotilo o 10%. Určení nákladů na vlastní kapitál je převážně subjektivní záležitostí investora, většinou se vychází z úrokové sazby v analyzovaném období + náklady na rizikovost investice. Jak můžeme vidět z výpočtů přidané hodnoty EVA, podnik vytváří přidanou hodnotu pouze v letech 2008 a 2010.

Kralckův rychlý test

Na základě výsledků získaných aplikací Kralickova rychlého testu na společnost KOVOMARKET s.r.o. je zřejmé, že se výsledek hospodaření mezi lety 2009 a 2012 mírně zlepšil. Pro celé zkoumané období připadá hodnota do intervalu od 3 do 4, což lze interpretovat jako špatné výsledky finančního hospodaření.

Graf č.27 Kralickův quick test



Zdroje: Vlastní zpracování

Tab. 25 Kralickuv quick test

KRALICKŮV RYCHLÝ TEST	2008		2009		2010		2011		2012	
	Hodnoty	Známka	Hodnoty	Známka	Hodnoty	Známka	Hodnoty	Známka	Hodnoty	Známka
Kvóta vl. kapitálu	27%	2	29%	2	28%	2	27%	2	28%	2
Doba splácení dl.	6,16	3	17,46	4	10,44	3	-18,08	5	28,19	4
Cash flow	5%	3,5	3%	4	3%	4	-2%	5	2%	4
ROA	13%	2	14%	2	7%	4	-5%	5	2%	4
PRŮMĚR	2,6		3,0		3,3		4,3		3,5	
	Šedá zóna		Šedá zóna		Bankrotní podnik		Bankrotní podnik		Bankrotní podnik	

Zdroje: Vlastní zpracování

4 SYNTÉZA VÝSLEDKŮ

V Předěšlé kapitole byla provedena elementární finanční analýza. Jejím hlavním úkolem bylo stanovení silných a slabých stránek podniku. Zjištěné problémy se pokusím v dané části shrnout a navrhnout opatření, která by měla vést ke zlepšení situace podniku. Pokusím se naplnit cíl této diplomové práce, který byl definován jako zvýšení efektivnosti analyzované společnosti. Výkonnost podniku je přitom měřena ukazateli rentability. Ukazatele aktivity pak udávají efektivitu hospodaření se svěřenými aktivy. Sledovaná firma se snaží dosáhnout co nejlepších hodnot těchto ukazatelů, jako uspokojivé výsledky si vedení stanovuje úroveň nad průměrem oboru. Z analytické části je však zřejmé, že ne u všech ukazatelů se jí daří těchto hodnot dosáhnout. Před samotným vymezením problémových okruhů nejdříve shrnu dosavadní strategii analyzované společnosti, která v některých případech může odchylky hodnot finančních ukazatelů podniku od oborových standardů ospravedlnit.

Tab. 26 Silné a slabé stránky

Silné stránky	Slabé stránky
Likvidita	Pokles tržeb
Poměr cizího zdroje	Snižující se přidaná hodnota
Doba obrátů pohledávek	Nízká marže
	Doba obratu zásob

Zdroje: Vlastní zpracování

4.1 Hospodaření roku 2008

Výsledek hospodaření roku 2008 je zatím nejlepším hospodářským výsledkem za sledovanou dobu podniku. Ve sledovaných letech se míra zadluženosti drží na vysoké úrovni kolem 72 %, z toho vychází vyšší riziko podnikání. Ovšem z hlediska managementu společnosti je do určité míry použití cizích zdrojů žádoucí, protože vytváří efekt finanční páky, a tím dochází k zvyšování rentability vlastního kapitálu. Naopak běžná likvidita se pohybuje v toleranci a je tudíž na žádoucí úrovni. Tento rok lze považovat za začátek růstu krátkodobých pohledávek z obchodního styku, stejně jako krátkodobých

závazků. Doba obratu zásob, která je pro obchodní podnik velmi důležitá, dosáhla uspokojivých hodnot, až na rok 2012, kdy doba obratu zásob činila 71dní.

Tak jako u běžné likvidity i zde je zřejmý dobrý pozitivně-dynamický trend ve vývoji ukazatele pohotové likvidity. Získání lepších výsledků by bylo možné dosáhnout za předpokladu snižování zásob na skladě. Vzhledem k dynamickému rozvoji firmy je novou strategií rozšíření nabídky zboží. Vychází se z výše poptávky a dále pak vysoké konkurence, zejména ze strany nadnárodních firem s hutním materiálem. Proto by daná změna v systému plánování zásob byla značně riziková a nemusela by přinést očekávaný pozitivní efekt, nejenom vyšších hodnot ukazatele pohotové likvidity.

4.2 Hospodaření roku 2009

Rok 2009 se nesl ve znamení kladného provozního výsledku společnosti, kdy provozní výsledek skončil v plusových hodnotách. Tohoto výsledku podniku bylo dosaženo ve větší míře ovlivněním nákladové složky než růstu tržeb za zboží. Tržby zaznamenaly pokles o 30% oproti roku 2008. Podařilo se udržet kladný hospodářský výsledek a také se zlepšila i rentabilita podniku na 13,97% při zachování vysoké úrovně likvidity. Doba obratu zásob se navýšila na 55dní, což lze považovat v celkovém důsledku za pozitivní trend. Naopak se podniku nedaří snižovat dobu obratu svých pohledávek, která se od roku 2008 zvýšila o 18 dní. Výše krátkodobých závazků se zvýšila o dva dny a jedná se proto pouze o zanedbatelný rozdíl. Celková zadluženost podniku se pohybuje na úrovni 71%.

4.3 Hospodaření roku 2010

Výsledek hospodaření tohoto roku je lepší než v předchozím období, kdy společnost Kovomarket s.r.o. vykazuje zisk přes 4 mil. Kč. Negativním rysem je pokles rentability celkových aktiv, a to oproti předchozímu roku o 7% bodů, respektive o 50%. Rentabilita i likvidita podniku se udržuje na dobré úrovni. Struktura pasiv zůstává podobná jako v předchozích letech, struktura aktiv se mírně mění, kdy se hlavní složkou oběžných aktiv stávají krátkodobé pohledávky, jejichž růst se nastartoval již v roce 2009. Celková zadluženost se mírně zvýšila na úroveň 72%

4.4 Hospodaření roku 2011

Rok 2011 byl ve znamení pro podnik velice podstatných změn, kdy jeden z našich největších odběratelů skončil v insolenci. S tím byl spjata pohledávka ve výši cca 9 mil Kč. Společnosti se podařilo získat alespoň nějakou část finančních prostředků, ale dluh zůstal ve finální podobě cca 6 mil Kč. Došlo k vytvoření opravné položky, a to ve výši 5113 tis. Kč. To se samozřejmě projevilo do záporného hospodářského výsledku. Hospodářský výsledek skončil ve ztrátě 4 mil. Kč, což je nejhorší výsledek za dobu existence podniku.

Jako pozitivní lze označit pokles nákladů, ale projevilo se to negativně do poklesu tržeb. Společnosti se podařilo snížit krátkodobé pohledávky, a to o 62 procentních bodů. To se projevilo v navýšení pohotovostní likvidity. Rostou ovšem také náklady podniku (podstatně vzrostly mzdové náklady) a klesá přidaná hodnota. Přidaná hodnota podniku klesla na -6 mil. Kč, a to z důvodu poklesu hospodářského výsledku. Vývoj cash flow je v daném roce největší ze sledovaného období, to je pro podnik signálem, že má dostatek finančních prostředků. Je to způsobeno kladným tokem cash flow z provozní činnosti, který v podniku převládá. Celková zadluženost podniku je konstantní v porovnání s minulým rokem.

4.5 Hospodaření roku 2012

V roce 2012 se ukázal kladný hospodářský výsledek oproti minulému roku. Také v tomto roce došlo k odpočtu nezaplacené pohledávky, a to ve zbylé výši 1341 tis. Kč. Krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů se vyšplhaly do výše 17 537 tis. Kč, z toho po lhůtě splatnosti 9 269 tis. Kč. Jako velmi kladné můžeme hodnotit, že podnik se v daném roce pohybuje v tzv. Šedé zóně, a to díky kladnému podílu zisku na aktivech, a to ve výši 2,19%.

4.6 Silné a slabé stránky podniku

Mezi silné stránky podniku patří silné zázemí, které podniku poskytuje potřebnou stabilitu i v době, kdy se podniku ne příliš daří. Jako nejsilnější stránku podniku bych označil likviditu podniku, která je během sledovaného období na velmi vysoké úrovni. Podnik má do roku 2008 relativně shodný podíl cizích zdrojů, který je pro obchodní podnik typický. Podíl krátkodobých závazků na cizích pasivech v průběhu času roste – podnik se tak snaží

získat levný kapitál. Další silnou stránkou podniku je doba obratu zásob, která má jednak od roku 2011 klesající tendenci, jednak je doba obratu pohledávek ve srovnání s konkurencí téměř dvojnásobně menší.

Jako největší slabou stránku podniku vidím neschopnost využití růstového potenciálu trhu a na něm postaveného růstu tržeb. Tržby od roku 2010 začaly spíše klesat, navzdory dynamicky rostoucímu trhu. Podnik se začal orientovat spíše na náklady než na zvyšování tržeb, což oslabilo jeho pozici na trhu. Další slabou stránkou je dlouhodobá, stále se snižující rentabilita podniku, která se odvíjí od dlouhodobě špatných hospodářských výsledků podniku.

Podniku rychle rostly krátkodobé pohledávky, což má za následek zvyšování finanční náročnosti podniku. Poměr krátkodobých závazků a krátkodobých pohledávek byl ve sledovaném období ve prospěch závazků. V prvních dvou letech ve prospěch závazků, v roce 2009 a 2010 ovšem pohledávky závazky převyšují, podnik tedy využívá především cizí peníze od svých dodavatelů.

V podniku lze během analyzovaného období sledovat značný vývoj. Podnik vykazoval v daných letech kladný hospodářský výsledek, až na rok 2011, kdy došlo k odepsání pohledávky. Jako zlomové období lze označit rok 2009, kdy se podniku podařilo dosáhnout pouze 1 039 tis. Kč zisku, a to se přikládá nepříznivým podmínkám na trhu.

Hlavní problém podniku je pokles tržeb během sledovaného období 2008 – 2012. Podnik by se proto měl primárně zaměřit na růst tržeb s přiměřeným růstem obchodní marže. Jednou z možností zvýšení tržeb je reorganizace prodejní sítě podniku. Vznik nové pobočky, která bude pro zákazníky dobře dostupná a z logistického hlediska pro podnik výhodná.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) poměřuje dosažený výsledek hospodaření za účetní období se stavem vlastního kapitálu na konci daného období. Rentabilita vlastního jmění společnosti průběžně klesala, v roce 2011 dokonce dosáhla záporných hodnot. Z logiky konstrukce vzorce ROE vychází, že vyšší rentability se dosáhne snížením hodnoty vlastního kapitálu nebo zvýšením čistých zisků. Ukazatel by se měl pohybovat výše než úroková míra bezrizikových cenných papírů. Pokud by se mělo dojít ke zvýšení ROE

pouze snížením vlastního kapitálu, je to v podstatě možné realizovat pouze vyplacením nerozděleného zisku společníkovi. Dosažení oborové průměrné ROE ve výši 19 %, je možné za předpokladu zisku 4mil. Kč pro rok 2012. Výplata tohoto podílu by měla být realizována převedením dlouhodobého hmotného majetku tak, aby nebyla ohrožena likvidita společnosti, nebo převedením v podobě finančního prostředku. Tímto krokem by však mohla být ovlivněna celková stabilita firmy, neboť vázání určitého objemu peněžních prostředků na bankovním účtu je podmínkou pro čerpání kontokorentního úvěru a dále potřebný objem peněžních prostředků je nezbytný pro zajištění hladkého chodu společnosti. Proto namísto okamžitého převodu tohoto podílu navrhuji narovnání postupné, kdy bude vytvořen závazek ke společníkovi a ten bude hrazen ve vícero splátkách tak, aby stabilita firmy narušena nebyla.

Dosažení průměrné hodnoty ROE odvětví velkoobchodu pomocí snížení vlastního kapitálu však nemusí být optimální řešení. Vhodnější cestou pro dosažení potřebné úrovně rentability může být zvýšení zisku, případně kombinace obou uvedených postupů.

4.7 Doba obratu zásob

Dalším problematickým místem podniku je doba obratu zásob, kterou podnik není schopen efektivně snižovat. Přitom hodnota tohoto ukazatele u konkurence je na poloviční hodnotě. Podnik tak zbytečně váže svůj kapitál v zásobách a mohl by je použít na financování svých dalších aktivit. Řešením problému by mohlo být provedení detailní analýzy prodejnosti zboží a stavu zásob, identifikace bez obrátkového zboží a zbavení se ho. Tím podnik získá dodatečné finanční prostředky a uvolní své skladovací kapacity. U nízkoobrátkového zboží by se měl podnik racionálně rozmýšlet, jaké z tohoto druhu zboží si bude na skladu držet a měl by se snažit jej držet na minimu.

5 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ, PŘÍNOS NÁVRHŮ ŘEŠENÍ

5.1 Návrhy na zlepšení – marketing

Nynější podoba webových stránek podniku není jednak aktuální, poslední úprava byla provedena v roce 2008, a za další by mohla být vizualizace provedena lépe. Na stránkách chybí mnohé informace, které by určitě lépe pomohly zákazníkovi orientovat se v poskytovaných službách, a další důležité informace, které by pomohly získat zákazníka. Také jsou webové stránky důležitým reprezentativním nástrojem firmy, proto by podnik měl daným nástrojům věnovat výraznou pozornost, zejména v dnešní době.

5.2 Informace o společnosti (stanovení firemní vize a mise)

Definování strategických cílů, poslání a vize společnosti je řazeno mezi základní strategické činnosti, které by si firma měla stanovit. Informovat o tom také zákazníky a partnery bude jenom přínosem pro firmu, protože spolupráce s firmou, která ví, čeho chce dosáhnout, přináší jednodušší spolupráci.

5.3 Získání nového trhu

Vzhledem ke skutečnosti, že již v dnešní době tvoří Praha 15000 tis. Kč obratu, nabízí se využít daný potenciál a zkusit rozšířit působení podniku do středních Čech. Realizace projektu nové pobočky – skladu ve městě Praha, by měla přispět ke zkvalitnění a zefektivnění poskytovaných služeb společností Kovomarket., čímž by bylo vytvořeno komplexní zázemí pro zákazníky ze středních Čech. V současné době se do Prahy každý týden zasílá jedno auto s materiálem přímo zákazníkovi na míru. Zboží je zapotřebí přivést ve velkém objemu a malé šíří na centrálu v Uherském Hradišti, kde je materiál nachystán dle požadavků zákazníka. Následně je vyexpedován do Prahy. V případě otevření nového skladu v Praze se může materiál ve větších objemech a malé šíří sem zasílat a následně třídit dle požadavků zákazníka přímo na místě. Díky danému skladu by podnik mohl zvýšit objem prodaného materiálu a tím navýšit také tržby.

Lokalitu pro umístění hutního skladu je zapotřebí vybrat v perspektivní a bezproblémové lokalitě napojené na pozemní komunikaci a zároveň v průmyslové zóně. Velmi důležitým kritériem je také výše nájmu, a to z důvodů prvotní investice mimo centrálu. Výběr lokality dle výše nájmu. Pro finanční kalkulaci jsem si vybral následné prostory:

Adresa:	Za zastávkou 373,109 00 Praha 10
Velikost skladu:	1000m ² .
Pronájem Haly:	100 000Kč bez DPH /měsíc
Správa Majetku:	6 080Kč bez DPH /měsíc
Režijní náklady:	3 000Kč bez DPH /měsíc

Pro zajištění samostatně fungujícího skladu je zapotřebí mít minimálně jednoho zaměstnance, a to jak na administrativu, tak pro obsluhu skladu. Odhadované náklady na mzdy podle průměru odvětví činí cca 22400Kč /měsíc.

5.3.1 Varianta č. I

Pro danou variantu budeme předpokládat, že podnik bude schopen dosáhnout v daném regionu marži 10%, která vychází z průměrné marže v oboru. Pro představu jsem stanovil jednotlivé obraty a vypočítal potenciální zisk na každý jednotlivou hodnotu obratu. Pokud podnik dosáhne v kalendářním roce obratu 16 089 600Kč, začne vykazovat zisk.

Tab. č 26. Analýza přínosů a nákladů

Obrat (Kč)/ rok	Marže (%)	Náklady celkem (Kč)/ měsíc	Doba (měsíce)	Zisk (Kč)
10 000 000	10%	134080 Kč	12	-608 960
15 000 000	10%			-108 960
25 000 000	10%			891 040
35 000 000	10%			1 891 040
50 000 000	10%			3 391 040

Zdroje: Vlastní zpracování

Bod zvratu (měsíční objem)

$$QBZ = \frac{134\,080}{0,1} = 1\,340\,800\text{Kč}$$

Bod zvratu (roční objem)

$$QBZ = \frac{134\,080 \times 12}{0,1} = 16\,089\,600\text{Kč}$$

Pro dosažení ročního zisku 1 000 000Kč

$$T = N + Z$$

$$T = 1\,608\,960 + 1\,000\,000$$

$$T = 2\,608\,960$$

$$T = 2\,608\,960 / 0,1 = 26\,089\,600\text{Kč}$$

Další výpočet vychází z eventuálního požadavku na provozní zisk 1 000 000Kč, při dané marži 10%. Pro splnění tohoto plánu je zapotřebí navýšit objem na 26 089 600Kč za rok. Pro přesnější kalkulaci je důležité nezapomenout také na variabilní náklady, které se zvyšujícím objemem mírně rostou.

5.3.2 Varianta č. II.

Podnik ve variantě číslo II dosahuje fiktivní marže 11% a k tomu příslušné potenciální obraty podniku. V případě dosažení tržeb 14 626 909Kč v průběhu kalendářního roku, podniku bude každou další tržbu získávat v podobě zisku. Pokud chce podnik získat minimálně 1 000 000Kč za rok z dané provozovny, musí prodat materiál v hodnotě 23 717 818Kč.

Tab. č. 27 Analýza přínosů a nákladů

Obrat (Kč)/ rok	Marže (%)	Náklady celkem (Kč)/ měsíc	Doba (měsíce)	Zisk (Kč)
10 000 000	11%	134080	12	-508 960
15 000 000	11%			41 040
25 000 000	11%			1 141 040
35 000 000	11%			2 241 040
50 000 000	11%			3 891 040

Zdroj: Vlastní zpracování

Bod zvratu (měsíční objem)

$$QBZ = \frac{134\,080}{0,11} = 1\,225\,455 \text{ Kč}$$

Bod zvratu (roční objem)

$$QBZ = \frac{134\,080 \times 12}{0,11} = 14\,626\,909 \text{ Kč}$$

Pro dosažení ročního zisku 1 000 000 Kč

$$T = N + Z$$

$$T = 1\,608\,960 + 1\,000\,000$$

$$T = 2\,608\,960$$

$$T = 2\,608\,960 / 0,11 = 23\,717\,818 \text{ Kč}$$

ZÁVĚR

Hlavním cílem diplomové práce bylo na základě vybraných metod finanční analýzy zhodnotit finanční situaci vybraného podnikatelského subjektu za posledních 5 let a formulovat návrhy na zlepšení v problémových oblastech finančního hospodaření.

Domnívám se, že deklarované cíle diplomové práce byly splněny. Před samotnou analýzou podniku jsem v teoretické části popsal jednotlivé použité metody, rozdělil přístupy i základní metody finanční analýzy, informoval o uživatelích, zdrojích informací a limitech spolehlivosti finanční analýzy. Po teoretické části následovala část praktická, analytická, kde byla provedena hlavní finanční analýza a identifikace daných problémů. Analytická část tak zahrnovala metody, jako jsou např. analýzy absolutních, rozdílových, relativních, poměrových a souhrnných indexů.

Na základě provedených analýz je v poslední části diplomové práce společnosti Kovomarket doporučeno několik návrhů na zlepšení současné situace. Mezi konkrétní návrhy na zlepšení situace patří zrychlení obrátkovosti zásob, nové internetové stránky a rozšíření působnosti na novém trhu pro získání nových zákazníků a tím spjaté zlepšení finanční situace podniku. Věřím, že tyto návrhy mohou být pro společnost inspirací v budoucím rozhodování.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

1. Upraveno dle GRÜNWALD, R., HOLEČKOVÁ, J. Finanční analýza a plánování podniku. 1. vyd. Praha :Vysoká škola ekonomická v Praze, 1997. 197 s. ISBN 8070792574.
2. SŮVOVÁ, Helena a kol.: Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači, Praha: Bankovní Institut 1999. ISBN 80-7265-027-0
3. SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. 1. vydání. Brno: Computer Press, 2007. 154 stran. ISBN 978-80-251-1830-6..
4. ČERNÁ, Alena a kol. Finanční analýza. 1. vydání. Praha: Bankovní institut, 1997. 293 stran. ISBN neuveden
5. KOVANICOVÁ, Dana. - KOVANIC, Pavel. Poklady skryté v účetnictví. Díl 2, Finanční analýza účetních dokladů. 3. aktualizované vydání. Praha: Polygon, 1997. 288 stran. ISBN 80-85967-56-1. Strana 11 - 12.
6. KISLINGEROVÁ, Eva a kol. Manažerské finance. 2. přepracované a doplněné vydání. Praha: C.H. Beck, 2007. 745 stran. ISBN 978-80-7179-903-0.Strana 33
7. SŮVOVÁ, Helena a kol.: Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači. Praha: Bankovní Institut 1999. ISBN 80-7265-027-0.
8. Synek, Miloslav a kolektiv: Manažerská ekonomika. 2. vydání, Praha: Grada Publishing 2000. ISBN 80-247-9069-6
9. KONEČNÝ, M. Finanční analýza a plánování. 9. vydání Brno : Ing. Zdeněk Novotný CSc., 2004. 102 s. ISBN: 80-214-2564-4.
10. ALTMAN, E. Corporate Financial Distress and Bankruptcy. 3rd ed. Predict and Avoid Bankruptcy, Analyze and Invest in Distressed Debt. New York: John Wiley&Sons, 2006. ISBN 0-471-69189-5.
11. BUSINESS INFO [online]. 2009 [cit. 2009-11-12]. Dostupné z: <<http://www.businessinfo.cz/cz/clanek/orientace-v-pravnich-ukonech/pohledavky-opu/1000818/51671/>>.
12. BUSINESS INFO [online]. 2010 [cit. 2010-02-05]. Dostupné z: <<http://www.businessinfo.cz/cz/clanek/dane-ucetnictvi/techniky-a-metodyfinancni-analyzy/1000465/53421/>>.
13. BLAHA, Z. a JINDŘICHOVSKÁ, I. Jak posoudit finanční zdraví firmy. 3. vydání, Praha: Management Press, 2006. 194 s. ISBN 80-7261-145-3.

14. FOSTER, G. Financial Statement Analysis. Stanford: Prentice-Hall International, 1980, ISBN 0-13-316332-6.
15. ZAMAZALOVÁ, M. Marketing. 2., přeprac. a dopl. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2010, xxiv, 499 s. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 978-80-7400-115-4.
16. SRPOVÁ, J. Základy podnikání: teoretické poznatky, příklady a zkušenosti českých podnikatelů. 1. vyd. Praha: Grada, 2010, 427 s. ISBN 978-80-247-3339 5.
17. SCHOLLEOVÁ, H. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2012, 268 s. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-4004-1.
18. SYNEK, M, H. KOPKÁNĚ a M. KUBÁLKOVÁ. Manažerské výpočty a ekonomická analýza. Vyd. 1. V Praze: C.H. Beck, 2009, xviii, 301 s. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-154-3.
19. Businessvize: Ukazatele Aktivit [online]. 2010 [cit. 2012-09-06]. Dostupné z: <http://www.businessvize.cz/financni-analyza/ukazatele-aktivit>.
20. PALATKOVÁ, M. Marketingový management destinací: strategický a taktický marketing destinace turismu, systém marketingového řízení destinace a jeho financování, řízení kvality v destinaci a informační systém destinace. 1. vyd. Praha: Grada, 2011, 207 s. ISBN 978-80-247-3749-2.

SEZNAM GRAFŮ

Graf č 1 Vývoj složek aktiv	47
Graf č 2 Vývoj oběžných aktiv	48
Graf č 3 Pohledávky/finanční majetek	48
Graf č 4 Vývoj pasiv	49
Graf č 5 Vertikální analýza tržeb	50
Graf č 6 Horizontální analýza tržeb	51
Graf č 7 Horizontální analýza obchodní marže	51
Graf č 8 Struktura nákladů	52
Graf č 9 Horizontální analýza celkových nákladů	53
Graf č 10 Horizontální analýzy osobních nákladů	54
Graf č 11 Horizontální analýza výkonů	54
Graf č 12 Hospodářský výsledek	55
Graf č 13 Horizontální analýza cash flow	56
Graf č 14 Ukazatel rentiability	58
Graf č 15 Ukazatel ROA (%)	59
Graf č 16 ROE (%)	60
Graf č 17 ROS (%)	60
Graf č 18 Struktura likvidit (body)	61
Graf č 19 Doba obratu zásob (dny)	63
Graf č 20 Obrat aktiv (dny)	63
Graf č 20 Doba inkasa pohledávek (dny)	65
Graf č 21 Doba obratu závazků	65
Graf č 21 Horizontální analýzy ukazatele ROE	69
Graf č 22 Altmanův Index	70
Graf č 23 Altmanův Index	71
Graf č 24 Index IN 95	72
Graf č 25 Index IN 99	75
Graf č 26 Index IN O5	75
Graf č 27 Kralickův quick test	76

SEZNAM TABULEK

Tab. 1 Hlediska třídění informačních zdrojů	14
Tab. 2 Základní struktura rozvahy	15
Tab. 3 Základní struktura výkazu zisků a ztrát	16
Tab. 4 Základní struktura přehledu o peněžních tocích (nepřímá metoda)	18
Tab. 5 Základní struktura přehledu o peněžních tocích (přímá metoda)	19
Tab. 6 Třídění soustav ukazatelů	36
Tab. 7 Kralickuv rychlý test	40
Tab. 8 Vertikální analýza aktiv	44
Tab. 9 Vertikální analýza aktiv	44
Tab. 10 Vertikální analýza pasiv	45
Tab. 11 Vertikální analýza pasiv	46
Tab. 12 Horizontální analýza pasiv	46
Tab. 13. Horizontální analýza pasiv	49
Tab. 14 Vertikální analýza hospodářského výsledku	55
Tab. 15 Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát	55
Tab. 16. Vertikální analýza cash flow	56
Tab. 17 Čistý pracovní kapitál	57
Tab. 18 Ukazatel rentability	58
Tab. 18 Ukazatel likvidity (body)	61
Tab. 19 Ukazatel aktivity	63
Tab. 20 Ukazatele zadluženosti	66
Tab. 21 struktura zaměstnanců	67
Tab. 22 mzdové náklady	67
Tab. 23 zisk na zaměstnance	68
Tab. 24 Du pont rozklad	69
Tab. 25. Altmanův Index	70
Tab. 26 Index důvěryhodnosti	71
Tab. 27 EVA	74
Tab. 28 Kralickuv quick test	75
Tab. 29 Silné a slabé stránky	77
Tab. 30 Analýza přínosů a nákladů	83
Tab. 31 Analýza přínosů a nákladů	84

SEZNAM SCHÉMAT

Schéma 1. Rozdělení zisku mezi jednotlivé subjekty	17
Schéma 2. Návaznost jednotlivých finančních výkazů	18
Schéma 3. Uživatelé finanční analýzy	21

PŘÍLOHY

Příloha č.1	Rozvaha společnosti KOVOMARKET - aktiva (v tis.Kč)	91
Příloha č.2	Rozvaha společnosti KOVOMARKET - pasiva (v tis.Kč)	92
Příloha č.3	Výkaz zisků a ztrát (v tis.Kč)	93
Příloha č.4	Horizontální analýza aktiv (v tis.Kč)	94
Příloha č.5	Horizontální analýza pasiv (v tis.Kč)	95
Příloha č.6	Horizontální výkaz zisků a ztrát (v tis.Kč)	96
Příloha č.7	Vertikální analýza aktiv	97
Příloha č.8	Vertikální analýza pasiv	98
Příloha č.9	Vertikální výkazu zisků a ztrát (v%)	99

PŘÍLOHY

Příloha č. 1 - Rozvaha společnosti KOVOMARKET - aktiva (v tis.Kč)

Označení a	AKTIVA b	2008	2009	2010	2011	2012
	AKTIVA CELKEM	69284	62141	77223	60305	58989
B.	Dlouhodobý majetek	26524	24550	23337	22816	21240
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	91	91
3.	Software	0	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	91	91
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	26524	24550	23337	22725	21149
1.	Pozemky	3550	3582	3138	3138	3138
2.	Stavby	15775	16676	16661	16774	16306
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	5525	4199	2940	2770	1662
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	812	43	43	43	43
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	862	0	555	0	0
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	50	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	42592	37391	53675	37342	37651
C. I.	Zásoby	21680	17863	20832	23215	24958
1.	Materiál	740	903	605	614	673
2.	Nedokončená výroba a polotovary	132	52	135	0	260
5.	Zboží	20808	16908	20092	22601	24025
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	0	0
C. III.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	0	0	0	0	11
7.	Jiné pohledávky	0	0	0	0	11
C. III.	Krátkodobé pohledávky	19359	19349	32460	12449	11405
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	19082	18155	32373	12024	11083
6.	Stát - daňové pohledávky	0	993	3	332	300
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	125	43	19	24	0
8.	Dohadné účty aktivní	0	0	0	20	0
9.	Jiné pohledávky	152	158	65	49	22
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	1553	179	383	1678	1277
1.	Peníze	207	153	120	40	50
2.	Účty v bankách	1346	26	263	1638	1227
D. I.	Časové rozlišení	168	200	211	147	98
1.	Náklady příštích období	168	192	211	147	98
3.	Příjmy příštích období	0	8	0	0	0

Příloha č.2 - Rozvaha společnosti KOVOMARKET - pasiva (v tis.Kč)

Označení a	PASIVA b	2008	2009	2010	2011	2012
	PASIVA CELKEM	69284	62141	77223	60305	58989
A.	Vlastní kapitál	18677	18258	21381	16481	16759
A. I.	Základní kapitál	1000	1000	1000	1000	1000
A. I. 1.	Základní kapitál	1000	1000	1000	1000	1000
A. II.	Kapitálové fondy	5000	5000	5000	5000	5000
2.	Ostatní kapitálové fondy	5000	5000	5000	5000	5000
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	100	100	100	100	100
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	100	100	100	100	100
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	7725	11121	11847	14250	10381
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	7725	11121	11847	14250	10381
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	4852	1037	3434	-3869	278
B.	Cizí zdroje	50582	43831	55842	43555	42041
B. I.	Rezervy	2951	1922	435	445	400
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	1564	1564	0	0	0
4.	Ostatní rezervy	1387	358	435	445	400
B. II.	Dlouhodobé závazky	2226	1652	1258	715	723
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	1019	553	137	0	0
9.	Jiné závazky	550	550	550	156	150
10.	Odložený daňový závazek	657	549	571	559	573
B. III.	Krátkodobé závazky	21796	15832	29371	21010	23418
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	17363	13970	25233	19717	22585
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	26	23	27	28	27
5.	Závazky k zaměstnancům	548	549	581	477	460
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	352	336	338	306	267
7.	Stát - daňové závazky a dotace	1608	901	2186	293	28
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	0	10	7	0	5
10.	Dohadné účty pasivní	151	43	427	25	27
11.	Jiné závazky	1748	0	572	164	19
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	23609	24425	24778	21385	17500
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	1705	1045	385	0	0
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	21904	23380	24393	21385	17500
C. I.	Časové rozlišení	25	52	0	269	189
C. I. 1.	Výdaje příštích období	25	52	0	269	189

Příloha č.3 – Výkaz zisků a ztrát (v tis.Kč)

VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT	2008	2009	2010	2011	2012
b					
Tržby za prodej zboží	165704	116531	153696	143027	127006
Náklady vynaložené na prodané zboží	143059	103007	136251	128644	114053
Obchodní marže (ř. 01 - 02)	22645	13524	17445	14383	12953
Výkony (ř. 05 až 07)	24707	25874	21884	20829	24153
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	24575	25941	21734	20958	23892
Změna stavu zásob vlastní činnosti	132	-80	83	-135	260
Aktivace	0	13	67	6	1
Výkonová spotřeba (ř. 09 + 10)	20717	20861	19670	18398	20547
Spotřeba materiálu a energie	14678	15154	13592	12946	14824
Služby	6039	5707	6078	5452	5723
Přidaná hodnota (ř. 03 + 04 - 08)	26635	18537	19659	16814	16559
Osobní náklady (ř. 13 až 16)	13828	12852	12659	11817	11405
Mzdové náklady	10020	9488	9387	8541	8335
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	3465	3062	3006	3022	2796
Sociální náklady	343	302	266	254	274
Daně a poplatky	158	173	189	228	328
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	2152	3124	2315	1746	1576
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20 + 21)	50	435	192	86	2
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	50	420	192	85	0
Tržby z prodeje materiálu	0	15	0	1	2
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23 + 24)	0	303	221	1	2
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	291	221	0	0
Prodaný materiál	0	12	0	1	2
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	1798	-875	-1329	4897	1369
Ostatní provozní výnosy	147	959	247	123	115
Ostatní provozní náklady	720	1854	732	650	550
Provozní výsledek hospodaření	8176	2500	5311	-2316	1446
Výnosové úroky	10	9	10	2	0
Nákladové úroky	2257	1399	998	897	697
Ostatní finanční výnosy	1488	742	621	392	329
Ostatní finanční náklady	993	813	623	909	483
Finanční výsledek hospodaření [[ř. 31 - 32 + 33 + 37 - 38 + 39 - 40 - 41 + 42 - 43 + 44 - 45 + (-46) - (- 47)]	-1752	-1461	-990	-1412	-851
Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	1572	2	887	141	317
- splatná	1527	110	865	153	303
- odložená	45	-108	22	-12	14
Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	4852	1037	3434	-3869	278
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	4852	1037	3434	-3869	278
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	6424	1039	4321	-3728	595

Příloha č.4 – Horizontální analýza aktiv (v tis.Kč)

AKTIVA b	2008 /07		2009 /08		2010 /09		2011 /10		2012 /11	
AKTIVA CELKEM	5388	8%	-7143	-10%	15082	24%	-16918	-22%	-1316	-2%
Dlouhodobý majetek	3483	15%	-1974	-7%	-1213	-5%	-521	-2%	-1576	-7%
Dlouhodobý nehmotný majetek	-92	-100%	0	0%	0	0%	91	100%	0	0%
Software	-92	-100%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0%	0	0%	0	0%	91	100%	0	0%
Dlouhodobý hmotný majetek	3575	16%	-1974	-7%	-1213	-5%	-612	-3%	-1576	-7%
Pozemky	2130	150%	32	1%	-444	-12%	0	0%	0	0%
Stavby	-281	-2%	901	6%	-15	0%	113	1%	-468	-3%
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	944	21%	-1326	-24%	-1259	-30%	-170	-6%	-1108	-40%
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	-21	-3%	-769	-95%	0	0%	0	0%	0	0%
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	803	1361%	-862	-100%	555	100%	-555	-100%	0	0%
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	0%	50	100%	-50	-100%	0	0%	0	0%
Oběžná aktiva	2005	5%	-5201	-12%	16284	44%	-16333	-30%	309	1%
Zásoby	-203	-1%	-3817	-18%	2969	17%	2383	11%	1743	8%
Materiál	47	7%	163	22%	-298	-33%	9	1%	59	10%
Nedokončená výroba a polotovary	132	100%	-80	-61%	83	160%	-135	-100%	260	100%
Zboží	-129	-1%	-3900	-19%	3184	19%	2509	12%	1424	6%
Poskytnuté zálohy na zásoby	-253	-100%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Dlouhodobé pohledávky	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	11	100%
Jiné pohledávky	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	11	100%
Krátkodobé pohledávky	1319	7%	-10	0%	13111	68%	-20011	-62%	-1044	-8%
Pohledávky z obchodních vztahů	1334	8%	-927	-5%	14218	78%	-20349	-63%	-941	-8%
Stát - daňové pohledávky	0	0%	993	100%	-990	-100%	329	10967%	-32	-10%
Krátkodobé poskytnuté zálohy	12	11%	-82	-66%	-24	-56%	5	26%	-24	-100%
Dohadné účty aktivní	0	0%	0	0%	0	0%	20	100%	-20	-100%
Jiné pohledávky	-27	-15%	6	4%	-93	-59%	-16	-25%	-27	-55%
Krátkodobý finanční majetek	889	134%	-1374	-88%	204	114%	1295	338%	-401	-24%
Peníze	-405	-66%	-54	-26%	-33	-22%	-80	-67%	10	25%
Účty v bankách	1294	2488%	-1320	-98%	237	912%	1375	523%	-411	-25%
Časové rozlišení	-100	-37%	32	19%	11	5%	-64	-30%	-49	-33%
Náklady příštích období	-100	-37%	24	14%	19	10%	-64	-30%	-49	-33%
Příjmy příštích období	0	0%	8	100%	-8	-100%	0	0%	0	0%

Příloha č.5 – Horizontální analýza pasiv (v tis.Kč)

PASIVA b	2008 /07		2009 /08		2010 /09		2011 /10		2012 /11	
PASIVA CELKEM	5388	8%	-7143	-10%	15082	24%	-	-22%	-	-2%
Vlastní kapitál	4065	28%	-419	-2%	3123	17%	-4900	-23%	278	2%
Základní kapitál	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Základní kapitál	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Kapitálové fondy	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Ostatní kapitálové fondy	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Výsledek hospodaření minulých let	1837	31%	3396	44%	726	7%	2403	20%	3869	-27%
Nerozdělený zisk minulých let	1837	31%	3396	44%	726	7%	2403	20%	3869	-27%
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	2228	85%	-3815	-79%	2397	231%	-7303	-213%	4147	-
Cizí zdroje	1537	3%	-6751	-13%	12011	27%	-	-22%	-	-3%
Rezervy	1909	183%	-1029	-35%	-1487	-77%	10	2%	-45	-10%
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	522	50%	0	0%	-1564	-100%	0	0%	0	0%
Ostatní rezervy	1387	100%	-1029	-74%	77	22%	10	2%	-45	-10%
Dlouhodobé závazky	-662	-23%	-574	-26%	-394	-24%	-543	-43%	8	1%
Závazky z obchodních vztahů	-58	-5%	-466	-46%	-416	-75%	-137	-100%	0	0%
Jiné závazky	-650	-54%	0	0%	0	0%	-394	-72%	-6	-4%
Odložený daňový závazek	46	8%	-108	-16%	22	4%	-12	-2%	14	3%
Krátkodobé závazky	-3941	-15%	-5964	-27%	13539	86%	-8361	-28%	2408	11%
Závazky z obchodních vztahů	-4739	-21%	-3393	-20%	11263	81%	-5516	-22%	2868	15%
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	-187	-88%	-3	-12%	4	17%	1	4%	-1	-4%
Závazky k zaměstnancům	78	17%	1	0%	32	6%	-104	-18%	-17	-4%
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	44	14%	-16	-5%	2	1%	-32	-9%	-39	-13%
Stát - daňové závazky a dotace	497	45%	-707	-44%	1285	143%	-1893	-87%	-265	-90%
Krátkodobé přijaté zálohy	-55	-100%	10	100%	-3	-30%	-7	-100%	5	100%
Dohadné účty pasivní	127	529%	-108	-72%	384	893%	-402	-94%	2	8%
Jiné závazky	294	20%	-1748	-100%	572	100%	-408	-71%	-145	-88%
Bankovní úvěry a výpomoci	4231	22%	816	3%	353	1%	-3393	-14%	3885	-18%
Bankovní úvěry dlouhodobé	-1320	-44%	-660	-39%	-660	-63%	-385	-100%	0	0%
Krátkodobé bankovní úvěry	5551	34%	1476	7%	1013	4%	-3008	-12%	3885	-18%
Časové rozlišení	-214	-90%	27	108%	-52	-100%	269	100%	-80	-30%
Výdaje příštích období	-214	-90%	27	108%	-52	-100%	269	100%	-80	-30%

Příloha č.6 – Horizontální výkaz zisků a ztrát (v tis.Kč)

VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT b	2008 /07		2009 /08		2010 /09		2011 /10		2012 /11	
Tržby za prodej zboží	12616	8%	-49173	-30%	37165	32%	-10669	-7%	-16021	-11%
Náklady vynaložené na prodané zboží	8673	6%	-40052	-28%	33244	32%	-7607	-6%	-14591	-11%
Obchodní marže	3943	21%	-9121	-40%	3921	29%	-3062	-18%	-1430	-10%
Výkony	3914	19%	1167	5%	-3990	-15%	-1055	-5%	3324	16%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	2521	11%	1366	6%	-4207	-16%	-776	-4%	2934	14%
Změna stavu zásob vlastní činnosti	1393	-110%	-212	-161%	163	-204%	-218	-263%	395	-293%
Aktivace	0	0%	13	100%	54	415%	-61	-91%	-5	-83%
Výkonová spotřeba	1958	10%	144	1%	-1191	-6%	-1272	-6%	2149	12%
Spotřeba materiálu a energie	3129	27%	476	3%	-1562	-10%	-646	-5%	1878	15%
Služby	-1171	-16%	-332	-5%	371	7%	-626	-10%	271	5%
Přidaná hodnota	5899	28%	-8098	-30%	1122	6%	-2845	-14%	-255	-2%
Osobní náklady	1621	13%	-976	-7%	-193	-2%	-842	-7%	-412	-3%
Mzdové náklady	1196	14%	-532	-5%	-101	-1%	-846	-9%	-206	-2%
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	380	12%	-403	-12%	-56	-2%	16	1%	-226	-7%
Sociální náklady	45	15%	-41	-12%	-36	-12%	-12	-5%	20	8%
Daně a poplatky	28	22%	15	9%	16	9%	39	21%	100	44%
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	320	17%	972	45%	-809	-26%	-569	-25%	-170	-10%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř.	-211	-81%	385	770%	-243	-56%	-106	-55%	-84	-98%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	-160	-76%	370	740%	-228	-54%	-107	-56%	-85	-100%
Tržby z prodeje materiálu	-51	-100%	15	100%	-15	-100%	1	100%	1	100%
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	-308	-100%	303	100%	-82	-27%	-220	-100%	1	100%
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	-275	-100%	291	100%	-70	-24%	-221	-100%	0	0%
Prodaný materiál	-33	-100%	12	100%	-12	-100%	1	100%	1	100%
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	1413	367%	-2673	-149%	-454	52%	6226	-468%	-3528	-72%
Ostatní provozní výnosy	40	37%	812	552%	-712	-74%	-124	-50%	-8	-7%
Ostatní provozní náklady	59	9%	1134	158%	-1122	-61%	-82	-11%	-100	-15%
Provozní výsledek hospodaření	2595	46%	-5676	-69%	2811	112%	-7627	-144%	3762	-162%
Výnosové úroky	-2	-17%	-1	-10%	1	11%	-8	-80%	-2	-100%
Nákladové úroky	466	26%	-858	-38%	-401	-29%	-101	-10%	-200	-22%
Ostatní finanční výnosy	1063	250%	-746	-50%	-121	-16%	-229	-37%	-63	-16%
Ostatní finanční náklady	126	15%	-180	-18%	-190	-23%	286	46%	-426	-47%
Finanční výsledek hospodaření	469	-21%	291	-17%	471	-32%	-422	43%	561	-40%
Daň z příjmů za běžnou činnost	836	114%	-1570	-100%	885	44250%	-746	-84%	176	125%
- splatná	848	125%	-1417	-93%	755	686%	-712	-82%	150	98%
- odložená	-12	-21%	-153	340%	130	-120%	-34	155%	26	217%
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	2228	85%	-3815	-79%	2397	231%	-7303	-213%	4147	-107%
Výsledek hospodaření za účetní období	2228	85%	-3815	-79%	2397	231%	-7303	-213%	4147	-107%
Výsledek hospodaření před zdaněním	3064	91%	-5385	-84%	3282	316%	-8049	-186%	4323	-116%

Příloha č.7 – Vertikální analýza aktiv

AKTIVA b	2008	2009	2010	2011	2012
AKTIVA CELKEM	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000
Dlouhodobý majetek	0,383	0,395	0,302	0,378	0,360
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,000	0,000	0,000	0,002	0,002
Software	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0,000	0,000	0,000	0,002	0,002
Dlouhodobý hmotný majetek	0,383	0,395	0,302	0,377	0,359
Pozemky	0,051	0,058	0,041	0,052	0,053
Stavby	0,228	0,268	0,216	0,278	0,276
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	0,080	0,068	0,038	0,046	0,028
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0,012	0,001	0,001	0,001	0,001
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0,012	0,000	0,007	0,000	0,000
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0,000	0,001	0,000	0,000	0,000
Oběžná aktiva	0,615	0,602	0,695	0,619	0,638
Zásoby	0,313	0,287	0,270	0,385	0,423
Materiál	0,011	0,015	0,008	0,010	0,011
Nedokončená výroba a polotovary	0,002	0,001	0,002	0,000	0,004
Zboží	0,300	0,272	0,260	0,375	0,407
Poskytnuté zálohy na zásoby	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Dlouhodobé pohledávky	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Jiné pohledávky	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Krátkodobé pohledávky	0,279	0,311	0,420	0,206	0,193
Pohledávky z obchodních vztahů	0,275	0,292	0,419	0,199	0,188
Stát - daňové pohledávky	0,000	0,016	0,000	0,006	0,005
Krátkodobé poskytnuté zálohy	0,002	0,001	0,000	0,000	0,000
Dohadné účty aktivní	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Jiné pohledávky	0,002	0,003	0,001	0,001	0,000
Krátkodobý finanční majetek	0,022	0,003	0,005	0,028	0,022
Peníze	0,003	0,002	0,002	0,001	0,001
Účty v bankách	0,019	0,000	0,003	0,027	0,021
Časové rozlišení	0,002	0,003	0,003	0,002	0,002
Náklady příštích období	0,002	0,003	0,003	0,002	0,002
Příjmy příštích období	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000

Příloha č.8 – Vertikální analýza pasiv

PASIVA b	2008	2009	2010	2011	2012
PASIVA CELKEM	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000
Vlastní kapitál	0,270	0,294	0,277	0,273	0,284
Základní kapitál	0,014	0,016	0,013	0,017	0,017
Základní kapitál	0,014	0,016	0,013	0,017	0,017
Kapitálové fondy	0,072	0,080	0,065	0,083	0,085
Ostatní kapitálové fondy	0,072	0,080	0,065	0,083	0,085
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0,001	0,002	0,001	0,002	0,002
Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	0,001	0,002	0,001	0,002	0,002
Výsledek hospodaření minulých let	0,111	0,179	0,153	0,236	0,176
Nerozdělený zisk minulých let	0,111	0,179	0,153	0,236	0,176
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	0,070	0,017	0,044	-0,064	0,005
Cizí zdroje	0,730	0,705	0,723	0,722	0,713
Rezervy	0,043	0,031	0,006	0,007	0,007
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0,023	0,025	0,000	0,000	0,000
Ostatní rezervy	0,020	0,006	0,006	0,007	0,007
Dlouhodobé závazky	0,032	0,027	0,016	0,012	0,012
Závazky z obchodních vztahů	0,015	0,009	0,002	0,000	0,000
Jiné závazky	0,008	0,009	0,007	0,003	0,003
Odložený daňový závazek	0,009	0,009	0,007	0,009	0,010
Krátkodobé závazky	0,315	0,255	0,380	0,348	0,397
Závazky z obchodních vztahů	0,251	0,225	0,327	0,327	0,383
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Závazky k zaměstnancům	0,008	0,009	0,008	0,008	0,008
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	0,005	0,005	0,004	0,005	0,005
Stát - daňové závazky a dotace	0,023	0,014	0,028	0,005	0,000
Krátkodobé přijaté zálohy	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Dohadné účty pasivní	0,002	0,001	0,006	0,000	0,000
Jiné závazky	0,025	0,000	0,007	0,003	0,000
Bankovní úvěry a výpomoci	0,341	0,393	0,321	0,355	0,297
Bankovní úvěry dlouhodobé	0,025	0,017	0,005	0,000	0,000
Krátkodobé bankovní úvěry	0,316	0,376	0,316	0,355	0,297
Časové rozlišení	0,000	0,001	0,000	0,004	0,003
Výdaje příštích období	0,000	0,001	0,000	0,004	0,003

Příloha č.9 – Vertikální výkazu zisků a ztrát (v%)

VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT	2008	2009	2010	2011	2012
b					
Tržby za prodej zboží	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Náklady vynaložené na prodané zboží	86,3%	88,4%	88,6%	89,9%	89,8%
Obchodní marže (ř. 01 - 02)	13,7%	11,6%	11,4%	10,1%	10,2%
Výkony (ř. 05 až 07)	14,9%	22,2%	14,2%	14,6%	19,0%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	14,8%	22,3%	14,1%	14,7%	18,8%
Změna stavu zásob vlastní činnosti	0,1%	-0,1%	0,1%	-0,1%	0,2%
Aktivace	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Výkonová spotřeba (ř. 09 + 10)	12,5%	17,9%	12,8%	12,9%	16,2%
Spotřeba materiálu a energie	8,9%	13,0%	8,8%	9,1%	11,7%
Služby	3,6%	4,9%	4,0%	3,8%	4,5%
Přidaná hodnota (ř. 03 + 04 - 08)	16,1%	15,9%	12,8%	11,8%	13,0%
Osobní náklady (ř. 13 až 16)	8,3%	11,0%	8,2%	8,3%	9,0%
Mzdové náklady	6,0%	8,1%	6,1%	6,0%	6,6%
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	2,1%	2,6%	2,0%	2,1%	2,2%
Sociální náklady	0,2%	0,3%	0,2%	0,2%	0,2%
Daně a poplatky	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%	0,3%
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	1,3%	2,7%	1,5%	1,2%	1,2%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20 + 21)	0,0%	0,4%	0,1%	0,1%	0,0%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0,0%	0,4%	0,1%	0,1%	0,0%
Tržby z prodeje materiálu	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23 + 24)	0,0%	0,3%	0,1%	0,0%	0,0%
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0,0%	0,2%	0,1%	0,0%	0,0%
Prodaný materiál	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	1,1%	-0,8%	-0,9%	3,4%	1,1%
Ostatní provozní výnosy	0,1%	0,8%	0,2%	0,1%	0,1%
Ostatní provozní náklady	0,4%	1,6%	0,5%	0,5%	0,4%
Provozní výsledek hospodaření [ř. 11 - 12 - 17 - 18 + 19 - 22 - 25 + 26 - 27 + (-28) - (-29)]	4,9%	2,1%	3,5%	-1,6%	1,1%
Výnosové úroky	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Nákladové úroky	1,4%	1,2%	0,6%	0,6%	0,5%
Ostatní finanční výnosy	0,9%	0,6%	0,4%	0,3%	0,3%
Ostatní finanční náklady	0,6%	0,7%	0,4%	0,6%	0,4%
Finanční výsledek hospodaření [(ř. 31 - 32 + 33 + 37 - 38 + 39 - 40 - 41 + 42 - 43 + 44 - 45 + (-46) - (-47)]	-1,1%	-1,3%	-0,6%	-1,0%	-0,7%
Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	0,9%	0,0%	0,6%	0,1%	0,2%
- splatná	0,9%	0,1%	0,6%	0,1%	0,2%
- odložená	0,0%	-0,1%	0,0%	0,0%	0,0%
Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	2,9%	0,9%	2,2%	-2,7%	0,2%
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	2,9%	0,9%	2,2%	-2,7%	0,2%
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	3,9%	0,9%	2,8%	-2,6%	0,5%