



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

**HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY
NA JEJÍ ZLEPŠENÍ**

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

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Gabriela Zapletalová

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Michal Karas, Ph.D.

BRNO 2016

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Zapletalová Gabriela

Ekonomika podniku (6208R020)

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

Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

v anglickém jazyce:

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

Pokyny pro vypracování:

Cíl a postup zpracování práce

Metody finanční analýzy

Představení analyzovaného podniku

Analýza okolí podniku

Aplikace vybraných metod finanční analýzy a zjištění nedostatků

Shrnutí výsledků analýzy

Vlastní návrhy řešení zjištěných nedostatků a jejich zhodnocení

Závěr

Seznam použité literatury

Přílohy

Seznam odborné literatury:

DLUHOŠOVÁ, D. Finanční řízení a rozhodování podniku. 3. upravené vyd. Praha: 2011. 226 s. ISBN 978-80-86929-68-2.

GRASSEOVÁ, M. a kol. Analýza podniku v rukou manažera. 1. vyd. Brno: 2010. 325 s. ISBN 97880-251-2621-9.

GRÜNWALD, R. a J. HOLEČKOVÁ. Finanční analýza a plánování podniku. 1. vyd. Praha: 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.

KISLINGEROVÁ, E. a kol. Manažerské finance. 3. přepracované a doplněné vyd. Praha: 2010. 864 s. ISBN 978-80-7400-194-9.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza. 2. rozšířené vyd. Praha: 2013. 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

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

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

L.S.

doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
Ředitel ústavu

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
Děkan fakulty

V Brně, dne 29.2.2016

Abstrakt

Bakalářská práce je zaměřena na hodnocení finanční situace vybraného podniku pomocí metod finanční analýzy. Pro tento účel byla zvolena společnost EKO-SYSTÉM, s.r.o. Na základě výsledků této finanční analýzy jsou navržena řešení zjištěných problémů, která mají vést ke zlepšení finanční situace společnosti.

Abstract

The bachelor thesis is focused on the assessment of the financial situation of the selected company through financial analysis methods. For this purpose was chosen company EKO-SYSTÉM, s.r.o. Based on the results of financial analysis are set out proposals and actions that could improve financial situation of the company.

Klíčové slova

Finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, firma, rentabilita, likvidita, zadluženost, rozdílové ukazatelé, poměrové ukazatelé, soustavy ukazatelů, horizontální analýza

Key words

Financial analysis, balance sheet, profit and loss statement, business, profitability, liquidity, indebtedness, differential ratios, financial ratios, ratio systems, horizontal analysis

Bibliografická citace

ZAPLETALOVÁ, G. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2016. 99s. Vedoucí bakalářské práce Ing. Michal Karas, Ph.D.

Čestné prohlášení

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

V Brně dne 30. května 2016

.....

podpis studenta

Poděkování

Touto cestou bych ráda poděkovala vedoucímu mé bakalářské práce panu Ing. Michalovi Karasovi, Ph.D. za odborné vedení, cenné rady, připomínky, ochotu a především za čas, který mi věnoval při přípravě a zpracování této bakalářské práce.

Dále bych chtěla poděkovat společnosti EKO-SYSTÉM, s.r.o. a panu Ing. Petru Zouharovi za poskytnutí informací a materiálů potřebných pro napsání této bakalářské práce.

OBSAH

ÚVOD.....	11
1 CÍL A POSTUP ZPRACOVÁNÍ PRÁCE	12
2 METODY FINANČNÍ ANALÝZY	13
2.1 FINANČNÍ ANALÝZA	13
2.2 UŽIVATELE FINANČNÍ ANALÝZY	14
2.2.1 Interní uživatelé	14
2.2.2 Externí uživatelé	14
2.3 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU	15
2.3.1 Interní informace	16
2.3.2 Externí informace	16
2.4 ČLENĚNÍ METOD FINANČNÍ ANALÝZY	20
2.4.1 Metody elementární analýzy	21
2.4.2 Vyšší metody finanční analýzy	22
2.5 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH (STAVOVÝCH) UKAZATELŮ	22
2.5.1 Horizontální analýza (analýza trendů).....	22
2.5.2 Vertikální analýza (procentní rozbor)	22
2.6 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ	23
2.6.1 Čistý pracovní kapitál	23
2.6.2 Čisté pohotové prostředky	24
2.6.3 Čistý peněžně – pohledávkový fond.....	24
2.7 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	24
2.7.1 Ukazatele rentability.....	25
2.7.2 Ukazatele aktivity	27
2.7.3 Ukazatele zadluženosti	29
2.7.4 Ukazatele likvidity.....	30
2.7.5 Ukazatele provozní	32
2.8 ANALÝZA SOUSTAV UKAZATELŮ	33
2.8.1 Altmanův model (Z-skóre)	34
2.8.2 Model IN05- index důvěryhodnosti	35

2.9	ANALÝZA KONKURENCE V ODVĚTVÍ – PORTERŮV MODEL	35
2.10	PEST ANALÝZA	37
2.11	SWOT ANALÝZA	38
3	PŘEDSTAVENÍ ANALYZOVANÉHO PODNIKU.....	39
3.1	ZÁKLADNÍ INFORMACE O SPOLEČNOSTI	39
3.2	PROFIL SPOLEČNOSTI	39
3.3	VÝROBNÍ PROGRAM	40
3.4	SOUČASNÁ VLASTNICKÁ STRUKTURA	40
4	ANALÝZA OKOLÍ PODNIKU	41
4.1	ANALÝZA MIKROPROSTŘEDÍ = PORTERŮV MODEL KONKURENČNÍCH SIL	41
4.2	ANALÝZA MAKROPROSTŘEDÍ = PEST ANALÝZA.....	43
5	APLIKACE VYBRANÝCH METOD FINANČNÍ ANALÝZY A ZJIŠTĚNÍ NEDOSTATKŮ.....	45
5.1	ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ	45
5.1.1	Analýza majetku	45
5.1.2	Analýza zdrojů financování.....	50
5.1.3	Analýza výsledku hospodaření	53
5.2	ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ	56
5.3	ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	58
5.3.1	Ukazatele rentability.....	58
5.3.2	Ukazatelé aktivity	62
5.3.3	Ukazatelé likvidity.....	65
5.3.4	Ukazatelé zadluženosti	68
5.4	ANALÝZA SOUSTAV UKAZATELŮ.....	72
5.4.1	Altmanův model (Z-skóre).....	72
5.4.2	Index IN05	73
5.5	SWOT ANALÝZA	74
6	SHRNUTÍ VÝSLEDKŮ ANALÝZY	76

7	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ ZJIŠTĚNÝCH NEDOSTATKŮ A JEJICH ZHODNOCENÍ	81
	ZÁVĚR	89
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	90
	SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ	93
	SEZNAM TABULEK	94
	SEZNAM PŘÍLOH.....	95

ÚVOD

Základem každého úspěšně fungujícího podniku je v dnešním vysoce konkurenčním prostředí dobrá znalost finančního řízení. Finanční analýza je významným nástrojem finančního řízení podniku, prostřednictvím kterého lze zhodnotit finanční situaci firmy jak v současnosti, tak v minulosti. Podnikatel má možnost odhalit současné nedostatky, které by mohly do budoucna podniku uškodit, a současně zjišťuje silné stránky, které mohou do budoucna podnik udržet. Díky těmto informacím z finanční analýzy je podnik schopný předvídat možná budoucí rizika a tím předcházet možným budoucím problémům.

Z finanční analýzy získáváme různé informace o podniku, např. zda podnik efektivně využívá svá aktiva, zda je schopný včas dostát svým závazkům, dále zda je podnik finančně stabilní a rentabilní nebo naopak nesolventní a rizikový. Většina těchto informací a výsledů finanční analýzy je důležitá nejen pro manažery podniku, ale i pro banky, investory, věřitele a obchodní partnery. Závěry a poznatky získané z finanční analýzy jsou zejména podkladem pro další rozhodování v rámci finančního řízení.

Pro řešení mé bakalářské práce jsem si zvolila podnik EKO-SYSTÉM, s.r.o. Firma na trhu působí teprve od roku 1997, kdy byla založena se záměrem přivést na český trh systém mobilní protipovodňové ochrany. Tato vize se společností splnila a nyní je jedním z nejvýznamnějších výrobců mobilních protipovodňových zábran pro ochranu územních celků i objektů.

1 CÍL A POSTUP ZPRACOVÁNÍ PPRÁCE

Hlavním cílem této bakalářské práce je prostřednictvím finanční analýzy zhodnotit celkovou finanční situaci společnosti EKO-SYSTÉM, s.r.o. za období 2010 - 2014. Následně na základě získaných výsledků zformulovat návrhy pro zlepšení této stávající finanční situace společnosti a doporučení k nápravě zjištěných nedostatků.

Postup zpracování práce

V prvním kroku budou uvedeny teoretické poznatky, které budou aplikovány v analytické části práce. Zejména se jedná o definování jednotlivých metod finanční analýzy, analýzy zaměřené na okolí podniku a SWOT analýzy. Následovat bude představení analyzovaného podniku EKO-SYSTÉM, s.r.o., kde bude stručně shrnuta její historie a podnikatelská činnost.

Další krok bude věnován analýze okolí podniku, kde v rámci analýzy mikroprostředí bude proveden Porterův model pěti sil, který nám pomůže zanalyzovat konkurenční prostředí firmy. Následně bude zhotovena Pest analýza se zaměřením na makrookolí podniku.

Po zanalyzování okolí podniku přichází na řadu zpracování samotné finanční analýzy pomocí absolutních ukazatelů, rozdílových ukazatelů, poměrových ukazatelů a na závěr pomocí soustav ukazatelů, tedy pomocí Altmanova modelu a Indexu IN05. Poslední z analýz, která bude vyhotovena, je SWOT analýza, která nám vyjádří silné a slabé stránky společnosti a taktéž příležitosti a hrozby pro společnost.

V předposlední části bakalářské práce jsou shrnuty a vyhodnoceny výsledky z provedené finanční analýzy. Naopak v poslední části jsou uvedeny a zhodnoceny vlastní návrhy, které by měly vést ke zlepšení finanční situace společnosti.

2 Metody finanční analýzy

Tato kapitola bakalářské práce teoreticky vymezuje principy využití v analytické části této práce. Obsahem této části je objasnění několika důležitých pojmů, jako je finanční analýza, její uživatelé a zdroje dat potřebné pro její sestavení. Ovšem hlavní část je zde věnována metodám finanční analýzy.

2.1 Finanční analýza

Finanční analýzu můžeme vnímat jako komplexní rozbor stavu a vývoje financí podniku na základě dat získaných zejména z účetních výkazů. Slouží tedy především k finančnímu hodnocení firemní minulosti a současnosti a v neposlední řadě k předpovídání budoucích finančních podmínek. Výsledky finanční analýzy nám také poukazují na to, zda je podnik dostatečně finančně důvěryhodný a spolehlivý, což je důležitý podklad především pro investory a věřitele (GRUNWALD, 2001, s. 9).

Hlavním úkolem finanční analýzy je odhalení zásadních skutečností, mezi které můžeme zařadit informace typu, zda je podnik dostatečně ziskový, zda má vhodnou kapitálovou strukturu, zda efektivně využívá svých aktiv, zda je schopen včas splácet své závazky a celou řadu dalších důležitých skutečností (KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ, ŠTEKER, 2013, s. 17).

Smyslem tohoto systematického rozboru dat a vyhotovení celé finanční analýzy je připravit podklady pro kvalitní rozhodování o fungování celého podniku. Finanční analýza nám pomáhá sloužit jako základ pro finanční plánování jak krátkodobé spojené s běžným chodem firmy, tak i plánování strategické související s dlouhodobým rozvojem firmy (RŮČKOVÁ, 2010, s. 9-10).

Tato průběžná znalost finanční situace firmy je nezbytností pro každého manažera, který se chce správně rozhodovat při získávání finančních zdrojů, při alokaci volných peněžních prostředků, při poskytování obchodních úvěrů, při rozdělování zisku a dalších (KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ, ŠTEKER, 2013, s. 17).

2.2 Uživatelé finanční analýzy

Stručně avšak výstižně popsala problematiku Knápková: „*Výsledky finanční analýzy slouží nejenom pro vlastní potřebu firmy, ale i pro uživatele, kteří nejsou součástí podniku, ale jsou s ním spjati hospodářsky a finančně*“ (KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ, ŠTEKER, 2013, s. 17).

Zájemce o výsledky finanční analýzy můžeme tedy rozdělit do dvou skupin uživatelů, a to na uživatele interní a externí. Přičemž každá zájmová skupina preferuje jiné informace.

2.2.1 Interní uživatelé

Zástupci interních uživatelů jsou manažeři a zaměstnanci.

Manažeři

Manažeři využívají výsledky finanční analýzy pro krátkodobé a především pro dlouhodobé finanční řízení podniku. Získané informace jim slouží k rozhodování o investičních záměrech, o financování dlouhodobého majetku, k volbě kapitálové struktury a dále například k sestavování finančního plánu (ČERNÁ, DOSTÁL, SŮVOVÁ, ŠPAČEK, HUBÁLEK, 1997, s. 11).

Zaměstnanci

Jejich hlavním zájmem je výše mzdy získaná za jejich práci a dále také informace týkající se ziskovosti a likvidity podniku, jejichž dostatečná výše zabezpečuje dlouhodobé fungování podniku (KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ, ŠTEKER, 2013, s. 18).

2.2.2 Externí uživatelé

Mezi externí uživatele řadíme banky, investory, státní instituce a konkurenty.

Banky a jiní věřitelé

Věřitelé se na základě výsledků finanční analýzy rozhodují o poskytnutí finančních prostředků. Mezi vybrané ukazatele finanční analýzy patří především zjištění likvidity svých obchodních partnerů a jejich schopnost splácet závazky. Díky těmto ukazatelům a dalším způsobům zjištění bonity klienta se banky snaží snižovat riziko možných

negativních důsledků nezaplacení dluhu (ČERNÁ, DOSTÁL, SŮVOVÁ, ŠPAČEK, HUBÁLEK, 1997, s. 12).

Investoři

Vlastníci (nebo také investoři) si prostřednictvím finanční analýzy ověřují, zda prostředky, které do podniku investovali, jsou řádně využívány a zejména dobře zhodnocovány. V tomto případě je prioritním cílem maximalizace tržní hodnoty vlastního kapitálu společnosti. Tato zájmová skupina je především zainteresována na výnosy (RŮČKOVÁ, 2010, s. 12).

Státní instituce

Státní instituce se soustředí převážně na ziskovost podniků a s tím také spojené odvádění daní do státního rozpočtu. Využívají informace o podnicích pro statistické průzkumy. Kontrolují finanční stav podniků, kterým byly přiděleny státní zakázky (KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ, ŠTEKER, 2013, s. 18).

Konkurenti

Konkurenční firmy usilují o opatření finančních informací u úspěšných firem v daném odvětví z důvodu sebezlepšení. Na základě odhalených slabých a silných stránek u konkurence se může firma inspirovat a aplikovat dobré praktiky (KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ, ŠTEKER, 2013, s. 17).

2.3 Zdroje informací pro finanční analýzu

Kvalitní zpracování a dosažení relevantních výsledků finanční analýzy vyžaduje získání kvalitních vstupních dat (KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ, ŠTEKER, 2013, s. 18).

Informace vstupující do analýzy by měly být zároveň komplexní, z důvodu podchycení co možno nejvíce dat, která by mohla jakkoliv zkreslit výsledky hodnocení finančního zdraví firmy (RŮČKOVÁ, 2010, s. 21).

Základní data jsou čerpána především z účetních výkazů podniku, jako jsou rozvaha, výkaz zisku a ztrát, přehled o peněžních tocích, přehled o změnách vlastního kapitálu a příloha k účetní závěrce. Množství cenných informací obsahuje také výroční zpráva (KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ, ŠTEKER, 2013, s. 18).

Pozornost by měla být zaměřena právě na přípravu a získávání dat, neboť se kvalita vstupních informací odráží v přesnosti a vypovídací schopnosti výsledků finanční analýzy (KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ, ŠTEKER, 2013, s. 18).

Další druhy vstupních informací se obvykle rozčleňují na interní a externí.

2.3.1 Interní informace

Informace se týkají analyzovaného podniku, nicméně ne všechny informace jsou dostupné veřejnosti. Běžně používané interní data pro zpracování základní finanční analýzy a zároveň dostupné veřejnosti jsou data patřící do účetní závěrky. Do účetní závěrky patří již zmíněné výkazy, a to rozvaha, výkaz zisku a ztráty a přílohu, ve které je zahrnut přehled o peněžních tocích a přehled o změnách vlastního kapitálu (RŮČKOVÁ, 2010, s. 17).

2.3.2 Externí informace

Informace pocházejí z vnějšího ekonomického prostředí podniku, hodnotící jeho domácí a zahraniční okolí a nejen podnik samotný. Do této informační skupiny jsou zahrnuta data z mezinárodních analýz, odvětvových analýz či analýz národního hospodářství (RŮČKOVÁ 2010, s. 19).

Finanční analýza vychází nejčastěji z informací, které jsou obsaženy v rozvaze, výkazu zisků a ztrát a výkazu o peněžních tocích.

Rozvaha

Rozvaha patří k základním účetním výkazům každého podniku. Poskytuje nám informace o stavu majetku na straně aktiv a zdrojích jeho financování na straně pasiv. Rozvaha bývá sestavena vždy k určitému datu a platí v ní základní pravidlo, že aktiva se rovnají pasivům. Důležitá je zde znalost jednotlivých položek aktiv i pasiv u celkové rozvahy (KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ, ŠTEKER, 2013, s. 23).

Tab. 1: Struktura rozvahy. (Vlastní zpracování dle Knápkové, 2013, s. 23)

AKTIVA	PASIVA
Pohledávky za upsaný základní kapitál	Vlastní kapitál
Dlouhodobý majetek (dále jen DM)	Základní kapitál (dále jen ZK)
Dlouhodobý nehmotný majetek	Kapitálové fondy
Dlouhodobý hmotný majetek	Rezervní fondy
Dlouhodobý finanční majetek	Výsledek hospodaření (dále jen VH) minulých let
	VH běžného účetního období (dále jen ÚO)
Oběžná aktiva	Cizí zdroje (dále jen CZ)
Zásoby	Rezervy
Dlouhodobé pohledávky	Dlouhodobé závazky
Krátkodobé pohledávky	Krátkodobé závazky
Krátkodobý finanční majetek	Bankovní úvěry a výpomoci
Časové rozlišení	Časové rozlišení

Aktiva

Pod pojmem aktiva si můžeme představit celkovou výši ekonomických zdrojů, jimiž podnik v určitém časovém okamžiku disponuje. Aktiva jsou v rozvaze členěna především podle doby jejich upotřebitelnosti. Uspořádání je v České republice stanoveno od položek nejméně likvidních až k položkám nejlikvidnějším (RŮČKOVÁ, 2010, s. 24).

Aktiva se dělí na:

- pohledávky za upsaný ZK,
- dlouhodobý majetek,
- oběžná aktiva,
- časové rozlišení (KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ, ŠTEKER, 2013, s. 23).

Pohledávky za upsaný základní kapitál zachycují pohledávky za jednotlivými upisovateli, kteří doposud nesplatili některé akcie či majetkové podíly, ke kterým se upsali (KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ, ŠTEKER, 2013, s. 25).

Dlouhodobý majetek je tvořen dlouhodobým majetkem hmotným, nehmotným a finančním. Stálá aktiva se postupně opotřebovávají a jejich životnost je zpravidla stanovena na dobu delší než jeden rok (MÁČE, 2006, s. 24).

Oběžný majetek představuje krátkodobě vázaný majetek s životností do jednoho roku. Oběžná aktiva (dále jen OA) jsou členěna na zásoby, pohledávky a krátkodobý finanční

majetek. Oproti majetku dlouhodobému se oběžný majetek spotřebovává jednorázově a z tohoto důvodu se neodepisuje (MÁČE, 2006, s. 24).

Časové rozlišení zobrazuje zůstatky účtů časového rozlišení nákladů příštích období a příjmů příštích období (KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ, ŠTEKER, 2013, s. 29).

Pasiva

Přehled o zdrojích krytí majetku je obsažen na druhé straně rozvahy, tedy na straně pasiv. Pasiva lze v rozvaze členit mimo svého původu (vlastní, cizí) také podle lhůty splatnosti (dlouhodobé, krátkodobé). Dlouhodobou povahu má především vlastní kapitál ale také část cizích zdrojů (MÁČE, 2006, s. 24).

Pasiva se rozčleňují na:

- vlastní kapitál,
- cizí zdroje,
- časové rozlišení (KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ, ŠTEKER, 2013, s. 23).

Vlastní kapitál (dále jen VK) je hlavním nositelem podnikatelského rizika a jeho podíl na celkovém kapitálu nám ukazuje případnou nezávislost firmy. Tento kapitál patřící vlastníkům firmy je tvořen ze základního kapitálu, kapitálových fondů, fondů ze zisku, výsledku hospodaření minulých let a v neposlední řadě výsledku hospodaření běžného období (SEDLÁČEK, 2001, s. 21).

Cizí kapitál představuje dluh společnosti, který musí být do určené doby uhrazen. Vzhledem k tomu, že kapitál je firmou pouze zapůjčen, vyplývají z toho získání zdrojů jisté úroky, poplatky a ostatní výdaje, které jsou také nutné zaplatit. Do cizích zdrojů patří dlouhodobé a krátkodobé závazky (dále jen KZ), dlouhodobé a krátkodobé bankovní úvěry (dále jen KBÚ), rezervy (SEDLÁČEK, 2001, s. 22).

Časové rozlišení zobrazuje zůstatky výnosů příštích období a zůstatek výdajů příštích období (KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ, ŠTEKER, 2013, s. 34).

Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty (dále jen VZZ) je účetní dokument poskytující informace o výnosech, nákladech a vzniku výsledku hospodaření firmy za určité období. Tento účetní výkaz se sestavuje v pravidelných ročních či kratších intervalech. Pro hodnocení

firemní ziskovosti jsou data z výkazu zisku a ztráty velice významná a to z důvodu, že obsahují informace popisující, jak jednotlivé položky toho výkazu ovlivňují výsledek hospodaření (RŮČKOVÁ, 2010, s. 31 - 32).

VZZ má stupňovité uspořádání a je rozčleněn na finanční, provozní a mimořádný. Tento výkaz nám vymezuje následující rovnice: $VH \text{ za } ÚO = \text{výnosy} - \text{náklady}$ (MÁČE, 2006, s. 26 - 27).

Tab. 2: Struktura výkazu zisku a ztráty. (Vlastní zpracování dle Scholleová, 2012, s. 24 – 25)

-	Tržby za prodej zboží
-	Náklady vynaložené na podané zboží
=	Obchodní marže
+	Výkony
-	Výkonová spotřeba
=	Přidaná hodnota
-	Osobní náklady
-	Daně a poplatky
-	Odpisy
+	Ostatní provozní výnosy
-	Ostatní provozní náklady
=	Provozní výsledek hospodaření
+	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 výsledek hospodaření
Výsledek hospodaření za účetní období = VH za běžnou činnost + mimořádné VH	

Výkaz Cash flow

Zmíněný výkaz zisku a ztráty zaznamenává různé kategorie výnosů, nákladů a zisku v období jejich vzniku, bez ohledu na to, zda vznikají skutečné reálné peněžní příjmy a výdaje. Z tohoto důvodu nastává problém po obsahové i časové stránce mezi náklady a výdaji, výnosy a příjmy, ziskem a stavem peněžních prostředků. Řešení se nachází právě ve sledování výkazu Cash flow, který je důležitý nejen pro finanční analýzu ale

především pro celé finanční řízení (KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ, ŠTEKER, 2013, s. 47).

Tento výkaz slouží ke sledování změn skutečných peněžních prostředků účetní jednotky za určité období. Výkaz Cash flow zachycuje skutečný příjem peněz a skutečně vydané peněžní prostředky (VORBOVÁ, 1997, s. 45).

Výkaz Cash flow (dále jen CF) sleduje toky z provozní, finanční a investiční činnosti firmy. Můžeme jej popsat následnou rovnicí: konečný stav peněz = počáteční stav peněz + příjmy – výdaje (MÁČE, 2006, s. 27).

Existují dvě základní metody sestavení výkazu CF:

- **přímá metoda** zobrazuje příjmy a výdaje a jejich rozdíly za dané období,
- **nepřímá metoda**, která je častěji používána, transformuje VH na tok peněz (RŮČKOVÁ, 2010, s. 36).

Tab. 3: Struktura výkazu Cash flow.(KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ, ŠTEKER, 2013, s. 52)

POČÁTEČNÍ STAV PENĚŽNÍCH PROSTŘEDKŮ	
	Výsledek hospodaření běžného období
+	Odpisy
+	tvorba dlouhodobých rezerv
-	snížení dlouhodobých rezerv
+	zvýšení krátkodobých závazků
-	snížení krátkodobých závazků
-	zvýšení pohledávek, časové rozlišení aktiv
+	snížení pohledávek, časové rozlišení aktiv
-	zvýšení zásob
+	snížení zásob
=	Cash flow z provozní činnosti
-	výdaje s pořízením dlouhodobého majetku
+	příjmy z prodeje dlouhodobého majetku
=	Cash flow z investiční činnosti
+/-	dlouhodobé závazky, popř. krátkodobé závazky
+/-	dopady změn vlastního kapitálu
=	Cash flow z finanční činnosti
KS peněžních prostředků = CF provozní + CF investiční + CF finanční	

2.4 Členění metod finanční analýzy

Pravdou je, že čím lepší metody při zpracování finanční analýzy využíváme, tím máme spolehlivější závěry, nižší riziko chybného rozhodnutí a s tím související vyšší naději na

úspěch. Základem různých metod finanční analýzy jsou finanční ukazatelé, kteří jsou často definováni jako formalizované zobrazení hospodářských procesů. Při výběru metod musíme mít na zřeteli několik zásadních faktorů, kterými jsou účelnost, nákladnost a spolehlivost (RŮČKOVÁ, 2010, s. 40 - 41).

Metody, které se používají ve finanční analýze lze v zásadě rozčlenit na metody elementární a vyšší. Metody vyšší nejsou ve firemním prostředí běžně používané z důvodu potřeby hlubších znalostí matematické statistiky a dalších ekonomických teorií (RŮČKOVÁ, 2010, s. 40 - 41).

2.4.1 Metody elementární analýzy

1. Analýza stavových (absolutních) ukazatelů:
 - horizontální analýza (analýza trendů),
 - vertikální analýza (procentní rozbor).
2. Analýza rozdílových ukazatelů:
 - čistý pracovní kapitál,
 - čisté pohotové prostředky,
 - čistý peněžní majetek.
3. Analýza poměrových ukazatelů:
 - ukazatelé rentability,
 - ukazatelé aktivity,
 - ukazatelé likvidity,
 - ukazatelé zadluženosti,
 - ukazatelé tržní hodnoty,
 - provozní ukazatelé.
4. Analýza tokových ukazatelů:
 - Analýza výnosů, nákladů, zisku a cash flow
5. Analýza soustav ukazatelů
 - Altmanův model,
 - model IN 05.
6. Souhrnné ukazatele hospodaření (KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ, ŠTEKER, 2013, str. 2013, s. 61).

2.4.2 Vyšší metody finanční analýzy

1. matematicko-statistické metody
2. nestatistické metody (SEDLÁČEK, 2001, s. 9).

2.5 Analýza absolutních (stavových) ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů v sobě zahrnuje především horizontální a vertikální analýzu. Obě analýzy vycházejí přímo z účetních výkazů a porovnávají data za daný účetní rok s rokem minulým. U daných údajů jsou sledovány jak absolutní změny těchto dat, tak i změny procentní (MÁČE, 2006, s. 29).

2.5.1 Horizontální analýza (analýza trendů)

Horizontální analýza představuje porovnání jednotlivých položek z účetních výkazů v časové posloupnosti. Zjišťujeme tedy, jak se určitá položka změnila oproti předchozímu roku, a to jak v absolutní výši, tak i v relativní (procentuální) výši. V účetních výkazech se položky mezi jednotlivými roky porovnávají po řádcích, horizontálně, proto hovoříme o horizontální analýze (SEDLÁČEK 2001, s. 15).

$$\text{absolutní změna} = \text{ukazatel}_{(t)} - \text{ukazatel}_{(t-1)}$$

Absolutní změna je rozdíl mezi hodnotou v běžném období (t) a hodnotou v období předcházejícím (t-1) (DLUHOŠOVÁ, 2008, s. 70).

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

2.5.2 Vertikální analýza (procentní rozbor)

Vertikální analýza často také označována jako procentní analýza komponent posuzuje jednotlivé komponenty majetku a kapitálu, tzv. strukturu aktiv a pasiv firmy. Je důležité sledovat strukturu majetku a zdrojů, z kterých byl tento majetek pořízen. Současně je nutné mezi těmito stranami udržovat rovnovážný stav z důvodu ekonomické stability firmy (SEDLÁČEK, 2001, s. 17).

Podle Knápkové: „Vertikální analýza (procentní rozbor) spočívá ve vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentního podílu k jediné zvolené základně položené jako 100 %. Pro rozbor rozvahy je obvykle za základnu zvolena výše aktiv

(pasiv) a pro rozbor výkazu zisku a ztráty velikost celkových výnosů nebo nákladů“ (KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ, ŠTEKER, 2013, s. 68).

$$\% = \frac{\text{dílní část}}{\text{hodnota celku}}$$

2.6 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele též označovány jako fondy finančních prostředků pomáhají analyzovat a řídit finanční situaci firmy, zejména likviditu. Tato analýza manipuluje s krátkodobými aktivy a pasivy. Mezi nejvýznamnější ukazatele patří čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a čistý peněžní majetek (KONEČNÝ, 2004, s. 28).

2.6.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál (dále jen ČPK) též označovaný jako provozní kapitál je definován jako rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji. Jedná se o tu část oběžného majetku, která je financována dlouhodobým kapitálem. Tento ukazatel má významný vliv na platební schopnost podniku, proto je nutná kladná výše (KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ, ŠTEKER, 2013, s. 83).

Jinými slovy můžeme čistý pracovní kapitál definovat jako jakýsi finanční polštář, který i v případě nepříznivých událostí vyžadujících vysoký výdej peněz umožňuje firmě pokračovat ve svých aktivitách. Navíc má výše ukazatele ČPK podstatný vliv na solventnost firmy, její schopnost včas splácet závazky (SEDLÁČEK, 2001, s. 36).

Pro výpočet ČPK se používají dva přístupy. Jedním z nich je **manažerský přístup**, který se zaměřuje zejména na růst OA a snížení KZ (SEDLÁČEK, 2011, s. 35).

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobá cizí pasiva}$$

Druhým přístupem je **investorský přístup**, který sleduje růst dlouhodobého kapitálu, zisku a poklesu stálých aktiv (SEDLÁČEK, 2011, s. 35).

$$\text{ČPK} = \text{dlouhodobý kapitál} - \text{dlouhodobý majetek}$$

2.6.2 Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky (dále jen ČPP) je významný ukazatel vycházející z předchozího ukazatele ČPK, ovšem čištěn o nelikvidní a málo likvidní položky, z čehož vyplývá, že pracuje pouze s nejlikvidnějšími aktivy. Jedná se o rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Ukazatel tedy vyjadřuje okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých závazků (KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ, ŠTEKER, 2013, s. 84).

Na nejvyšším stupni likvidity jsou v pohotových peněžních prostředcích zahrnuty pouze běžné účty a hotovost. V méně přísné formě zde mohou být obsaženy také cenné papíry s krátkodobou splatností, směnky a šeky (SEDLÁČEK, 2011, s. 38).

$$\text{ČPP} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžité splatné závazky}$$

$$\text{Pohotové peněžní prostředky} = \text{hotovost} + \text{peněžní prostředky na BÚ}$$

2.6.3 Čistý peněžně – pohledávkový fond

Čistý peněžně – pohledávkový fond též známý pod pojmem čistý peněžní majetek představuje střední cestu mezi již zmíněnými rozdílovými ukazateli. K výpočtu se vychází jako u předchozích ukazatelů z oběžných aktiv, ze kterých jsou vyřazeny zásoby nebo nelikvidní pohledávky. Od takto upravených aktiv následně odečteme krátkodobé cizí pasiva (SŮVOVÁ, 2008, s. 51).

$$\text{Čistý peněžní majetek} = (\text{OA} - \text{Zásoby}) - \text{Krátkodé závazky}$$

2.7 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů je základní a nejčastěji používanou metodou finanční analýzy, a to především díky tomu, že umožňuje získat rychlý přehled o finančním stavu firmy. Finanční poměrové ukazatele vyjadřují poměr jedné nebo více účetních položek ze základních finančních výkazů k jiné položce nebo skupině položek. Výsledná hodnota ukazatele vyjadřuje velikost ukazatele v čitateli na jednotku ukazatele ve jmenovateli (SEDLÁČEK, 2001, s. 60).

Poměrové ukazatele se obvykle člení na:

- ukazatele rentability,
- ukazatele aktivity,

- ukazatele zadluženosti,
- ukazatele likvidity,
- ukazatele tržní hodnoty,
- ukazatele provozní,
- ukazatele na bázi cash flow (SEDLÁČEK, 2001, s. 60 - 61).

2.7.1 Ukazatele rentability

Rentabilita, resp. výnosnost vloženého kapitálu měří schopnost podniku vytvářet nové zdroje a dosahovat zisku využitím investovaného kapitálu. Hodnotí celkovou efektivnost dané činnosti. V časové řadě by měly mít ukazatele rentability rostoucí tendenci. Čím vyšší rentability podnik dosahuje, tím lépe hospodaří se svým majetkem a kapitálem (RŮČKOVÁ, 2010, s. 51 - 52).

Ukazatelé rentability vyjadřují poměr zisku dosaženého podnikáním k částce vloženého kapitálu, který byl vynaložen k jeho dosažení. U těchto poměrových ukazatelů se vychází ze dvou základních účetních výkazů, a to z VZZ a z rozvahy. Díky tomu, že existuje několik typů zisku a kapitálu existuje i několik typů ukazatelů rentability (MÁČE, 2006, s. 33).

Pro finanční analýzu jsou nejdůležitější tři kategorie zisku:

- **EBIT** – zisk před odečtením úroků a zdaněním, odpovídá provoznímu VH,
- **EAT** – zisk po zdanění, čistý zisk, odpovídá VH za účetní období. Jedná se o část zisku, kterou je možno použít k rozdělení mezi akcionáře a k zajištění reprodukce firmy (RŮČKOVÁ, 2010, s. 52).

Ke zjišťování rentability se používají nejčastěji následující ukazatele:

Ukazatel rentability vlastního kapitálu- (ROE - Return On Equity)

Ukazatel ROE poměruje čistý zisk s vlastním kapitálem firmy a tak je vyjádřena výnosnost kapitálu vloženého akcionáři či vlastníky podniku. Prostřednictvím tohoto ukazatele mohou akcionáři či investoři zjistit, zda jejich vložený kapitál přináší dostatečný výnos, zda se využívá s intenzitou odpovídající velikosti jejich investičního rizika (MÁČE, 2006, s. 33).

„Pro investora je důležité, aby ROE byl vyšší než úroky, které by obdržel při jiné formě investování (z obligací, termínovaného vkladu a CP“ (SEDLÁČEK, 2001, s. 63).

$$ROE = \frac{EAT}{VK}$$

Ukazatel rentability celkového kapitálu (aktiv) - (ROA - Return On Assets)

Jedná se o důležitý ukazatel vyjadřující celkovou efektivnost firmy, její výdělečnou schopnost neboli produkční sílu. Ukazatel ROA poměří zisk před úroky a zdaněním (EBIT) s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financovány (MÁČE, 2006, s. 33).

„Je-li do čitatele dosazen EBIT, potom ukazatel měří hrubou produkční sílu aktiv firmy před odpočtem daní a nákladových úroků. Je užitečný při porovnávání firem s rozdílnými daňovými podmínkami a s různým podílem dluhu ve finančních zdrojích“ (SEDLÁČEK, 2001, s. 63).

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

Ukazatel rentability tržeb – (ROS - Return On Sales)

Rentabilita tržeb představuje poměr mezi výsledkem hospodaření v různých podobách v čitateli a tržbami rovněž v různých podobách ve jmenovateli. Tento ukazatel rentability ukazuje schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb, tedy jaký VH připadá na 1 Kč tržeb (RŮČKOVÁ, 2010, s. 56).

Doporučené hodnoty pro tuto kategorii nejsou stanoveny, neboť existují rozdíly v rámci jednotlivých odvětví, ale obecně platí, že čím větší rentabilita tržeb tím lepší situace podniku z hlediska produkce. V praxi můžeme, tento ukazatel také vyhledat pod názvem ziskové rozpětí, které slouží k vyjádření ziskové marže. V tomto případě je ovšem nutné dosadit do čitatele čistý zisk, tedy VH po zdanění. Výsledné hodnoty pak lze srovnávat s oborovým průměrem, pokud jsou nižší než oborový průměr, pak jsou ceny výrobků nízké a náklady na ně vysoké (RŮČKOVÁ, 2010, s. 56).

$$ROS = \frac{EBIT}{tržby}$$

Ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů – ROCE (Return On Capital Employed)

Vyjadřuje výnosnost dlouhodobě investovaného kapitálu. Ukazatel ROCE má v čitateli zahrnuty celkové výnosy všech investorů a ve jmenovateli se nachází dlouhodobé finanční prostředky, které jsou firmě k dispozici. Slouží zejména k hodnocení monopolních veřejně prospěšných společností, jako jsou vodárny a telekomunikace (RŮČKOVÁ, 2010, s. 56).

$$\text{ROCE} = \frac{\text{EAT}}{\text{dl. závazky} + \text{VK}}$$

2.7.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity vyjadřují, jak dobře společnost využívá své jednotlivé majetkové části, tedy jak je společnost schopna efektivně hospodařit se svým majetkem. Případný nadbytek aktiv představuje zbytečné náklady vedoucí ke snížení zisku. V opačném případě, tedy při nedostatku aktiv firma přichází o výnosy, z důvodu nevyužití potencionálních příležitostí a přichází o zisk (SEDLÁČEK, 2001, s. 66).

„Obecně je možno konstatovat, že doba obratu závazků by měla být delší než doba obratu pohledávek, aby nebyla narušena finanční rovnováha ve firmě“ (RŮČKOVÁ, 2010, s. 61).

Tyto ukazatele mohou být vyjádřeny dvěma způsoby:

- dle počtu obratu (výsledek označuje, kolikrát se otočí určitý druh majetku za dané období, během kterého podnik vytvářel tržby)
 - a. ukazatel obratu celkových aktiv,
 - b. ukazatel obratu stálých aktiv,
 - c. ukazatel obratu zásob,
- dle doby obratu (označuje počet dní, po které trvá jedna obrátka)
 - d. ukazatel doby obratu zásob,
 - e. ukazatel doby obratu pohledávek,
 - f. ukazatel doby obratu závazků (SEDLÁČEK, 2001, s. 66).

Ukazatel obratu celkových aktiv

Tento ukazatel je ve finanční analýze velice podstatný, protože spojuje dva účetní výkazy - výkaz zisku a ztráty s rozvahou. Jeho hlavním účelem je zobrazení efektivnosti

využívaných celkových aktiv, tedy kolikrát se celková aktiva za rok obrátí. Obrat by měl být minimálně na úrovni 1, tedy alespoň jednou by tržby měly převyšovat celková aktiva. Pokud jsou zjištěné hodnoty nižší, než je oborový průměr, je doporučeno zvýšit tržby nebo odprodat některá aktiva (SEDLÁČEK, 2001, s. 66).

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{aktiva celkem}}$$

Ukazatel obratu stálých aktiv

Na základě tohoto ukazatele se rozhoduje o tom, zda lze a je vhodné investovat do nového produkčního majetku. Pokud jsou hodnoty tohoto ukazatele nižší než hodnoty oborového průměru, jedná se o signál pro zvýšení využití výrobní kapacity a omezení investic podniku (SEDLÁČEK, 2001, s. 67).

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{stálá aktiva}}$$

Ukazatel obratu zásob

Ukazatel obratu zásob též nazýván jako ukazatel intenzity využití zásob udává, kolikrát v průběhu roku je každá položka zásob prodána a znovu naskladněna. Nevýhodou ukazatele je nadhodnocení skutečné obrátky z důvodu tržeb odrážejících tržní hodnotu přičemž zásoby se uvádějí v nákladových cenách (SEDLÁČEK, 2001, s. 67).

Jestliže ukazatel porovnáme s oborovým průměrem, přičemž jeho hodnoty nám vychází vyšší, tedy příznivě, pak podnik nemá zbytečně nelikvidní zásoby, které by vyžadovaly nadbytečné náklady. Naopak při vycházejících nižších hodnotách ukazatele vyplývá, že podnik vlastní přebytné nebo zastaralé zásoby, které mají vyšší náklady na skladování (SEDLÁČEK, 2001, s. 67).

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

Ukazatel doby obratu zásob

Ukazatel doby obratu zásob vymezuje, průměrný počet dnů, po který jsou zásoby vázány v podniku do okamžiku jejich spotřeby nebo prodeje. Je definován jako poměr průměrného stavu veškerých zásob k průměrným denním tržbám. V případě zásob

výrobků a zboží nám ukazatel také slouží jako indikátor likvidity udávající počet dnů, kde zásoby se změní v hotovost nebo pohledávky. Doba obratu zásob by měla být co nejnižší (SEDLÁČEK, 2001, s. 67 - 68).

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby} * 360}{\text{roční tržby}}$$

Ukazatel doby obratu pohledávek

Užívá se i název průměrná doba splatnosti pohledávek a poskytuje informace o tom, jak dlouho musí podnik čekat, než obdrží platby od svých odběratelů. Výsledné hodnoty ukazatele je vhodné porovnat s platebními podmínkami vystavených faktur a odvětvovým průměrem. S příliš vysokou hodnotou ukazatele, tedy s delší průměrnou dobou inkasa pohledávek roste potřeba úvěrů a tím i náklady, proto by měla být doba obratu pohledávek co nejmenší (KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ, ŠTEKER, 2013, s. 105).

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{krátkodobé pohledávky} * 360}{\text{roční tržby}}$$

Ukazatel doby obratu závazků

Ukazatel vypovídá o tom, jak dlouho firma odkládá platby faktur svým dodavatelům. Jedná se tedy o průměrný počet dní, které uplynou od doby, kdy závazek vznikl, do doby jeho uhrazení. Pro zajištění dobrého fungování firmy, by měla být doba obratu závazků větší než doba obratu pohledávek. Potencionální věřitelé si pomocí tohoto ukazatele zjišťují, jak firma dodržuje obchodně-úvěrovou politiku (RŮČKOVÁ, 2010, s. 61).

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky} * 360}{\text{roční tržby}}$$

2.7.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti informují o poměru cizího a vlastního kapitálu a slouží jako indikátory výše rizika, jež podnik nese při tomto daném poměru. Čím vyšší zadluženost podnik má, tím vyšší riziko na sebe bere, ovšem nemusí to znamenat pouze negativní

stav. Částečné zadlužení může být pro podnik užitečné především z důvodu, že cizí kapitál je levnější než vlastní. Růst zadluženosti může přispět k vyšší tržní hodnotě firmy, i přes vzniklé riziko finanční nestability. Nutností po minimalizaci rizika je zvolení optimálního poměru vlastních a cizích zdrojů (KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ, ŠTEKER, 2013, s. 84 - 85).

Ukazatel celkové zadluženosti

Tento základní ukazatel zadluženosti též nazývaný jako ukazatel věřitelského rizika představuje poměr cizího kapitálu k celkovým aktivům. Čím větší je podíl vlastního kapitálu, tím menší je riziko ztrát věřitelů v případě likvidace. Vlastníci naproti věřitelům preferují vyšší podíl cizích zdrojů za účelem zvýšení svých výnosů. Zadluženost se posuzuje vzhledem k určitému odvětví a schopnosti splácet úroky z dluhů (RŮČKOVÁ, 2010, s. 58).

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

Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování je považován za doplňkový ukazatel k ukazateli celkové zadluženosti, přičemž jejich součtem by měla být hodnota 1. Tento ukazatel vyjadřuje jaká je finanční nezávislost podniku a zároveň informuje, jaká část aktiv je financována penězi akcionářů (SEDLÁČEK, 2001, s. 67 - 68).

$$\text{koef. samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

2.7.4 Ukazatele likvidity

Podle těchto ukazatelů se určuje, zda je podnik schopen dostát svých závazků, jedná se o poměr mezi aktivy, kterými je možné platit a mezi závazky, které je nutno uhradit. Likvidita je předpokladem pro finanční stabilitu podniku a důležitou podmínkou pro jeho dlouhodobou existenci. Současně na likviditu můžeme pohlížet jako na míru schopnosti a připravenosti podniku hradit své stávající krátkodobé peněžní závazky včas a v plné výši. Pokud se podnik ocitá dlouhodobě ve stavu nelikvidním, tak se nachází v platební neschopnosti, ovšem na druhou stranu u příliš vysoké likvidity se

sníží výnosnost podniku, je vhodnější tyto přebývající prostředky vhodnou formou zhodnotit (KISLINGEROVÁ, 2010, s. 103).

Při hodnocení likvidity podniku používáme následující tři základní ukazatele:

Ukazatel okamžité likvidity (likvidita I. stupně)

Ukazatel okamžité likvidity je nejpřísnější ukazatel, který se vypočítá jako poměr finančního majetku a krátkodobých závazků. Tento poměr nám tedy určuje jaká je schopnost podniku uhradit okamžité splatné závazky. Pohotovému platebnímu prostředku zahrnují pouze peníze v hotovosti a na běžných účtech, šeky a volně obchodovatelné cenných papírů (dále jen CP). Doporučená hodnota k zajištění likvidity se pohybuje v rozmezí 0,2 – 0,5 (SEDLÁČEK, 2001, s. 90).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotovému platebnímu prostředku}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Ukazatel pohotové likvidity (likvidita II. stupně)

Ukazatel pohotové likvidity je sestaven tak, aby vyloučil nejméně likvidní položky oběžných aktiv, tedy zásoby a obtížně vymahatelné pohledávky. V čitateli nám po tomto odečtení zbývá pokladniční hotovost, peníze na bankovních účtech, obchodovatelné CP a krátkodobé pohledávky. Hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat v intervalu 1 – 1,5, přičemž vyšší hodnota bude příznivější pro věřitele. Nadměrné množství oběžných aktiv vede ke špatnému využívání vložených prostředků. V případě, že se ukazatel rovná 1, znamená to, že společnost by měla být schopná uhradit své závazky bez nutnosti prodeje svých zásob (SEDLÁČEK, 2001, s. 90).

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Ukazatel běžné likvidity (likvidita III. stupně)

Ukazatel běžné likvidity vymezuje, kolikrát převyšují oběžná aktiva krátkodobé závazky společnosti. Jinak řečeno informuje nás, kolikrát by společnost byla schopna pokrýt krátkodobé závazky vůči věřitelům, pokud by v daném okamžiku proměnila své veškeré oběžné aktiva na hotovost. Doporučená hodnota ukazatele se pohybuje v rozmezí 1,5 - 2,5, kde je dáno, že čím vyšší je hodnota ukazatele, tím je

pravděpodobnější zachování platební schopnosti podniku. Nevýhodou daného ukazatele je, že jeho vypovídací schopnost je ovlivněna strukturou zásob, jejich reálným oceněním v čase z hlediska prodejnosti a dále strukturou pohledávek vzhledem k jejich neplacení ve lhůtě (RŮČKOVÁ, 2010, s. 48 - 50).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

2.7.5 Ukazatele provozní

Provozní neboli výrobní ukazatele podniku jsou orientovány dovnitř firmy a nacházejí uplatnění ve vnitřním řízení. Jejich úlohou je pomoci sledovat a následně analyzovat vývoje základních činností firmy. Hlavními podklady pro provozní ukazatele jsou tokové veličiny, jejichž cílem je dosáhnout co nejvyššího zhodnocení (SEDLÁČEK, 2001, s. 78).

Ukazatel nákladovosti výnosů

Ukazatel zobrazuje, do jaké míry jsou výnosy firmy zatíženy jeho celkovými náklady. Výsledná hodnota by měla mít klesající tendenci (SEDLÁČEK, 2001, s. 79).

$$\text{nákladovost výnosů} = \frac{\text{náklady}}{\text{výnosy (bez mimořádných)}}$$

Ukazatel mzdové produktivity

Mzdová produktivita stanoví, jak velký výnos připadne na 1 Kč vyplacených mezd. Ukazatel by měl v případě trendové analýzy růst (SEDLÁČEK, 2001, s. 78).

$$\text{mzdová produktivita} = \frac{\text{výnosy (bez mimořádných)}}{\text{mzdy}}$$

Ukazatel produktivity práce z přidané hodnoty

Produktivita práce z přidané hodnoty (dále jen PH) sleduje, jak velká přidaná hodnota připadá na jednoho zaměstnance, tedy kolik výnosů připadne na 1,- Kč vyplacených mezd. Tento ukazatel můžeme porovnávat s průměrnou mzdou na jednoho zaměstnance (SCHOLLEOVÁ, 2012, s. 184).

$$\text{produktivita práce z PH} = \frac{\text{přidaná hodnota}}{\text{počet zaměstnanců}}$$

Osobní náklady k přidané hodnotě

Tento ukazatel pozoruje, jakou část přidané hodnoty zaujímají osobní náklady na zaměstnance. Čím nižší je výsledná hodnota ukazatele, tím lepší je výkonnost podniku na jednu korunu vyplacenou zaměstnancům (SCHOLLEOVÁ, 2012, s. 184).

$$\text{osobní náklady k PH} = \frac{\text{osobní náklady}}{\text{přidaná hodnota}}$$

2.8 Analýza soustav ukazatelů

Finančně ekonomickou situaci společnosti lze analyzovat za pomoci mnoha ukazatelů, ať už rozdílových nebo poměrových, které mají však samy o sobě omezenou či rozdílnou vypovídající hodnotu, neboť charakterizují pouze určitý úsek činnosti firmy. Z tohoto důvodu byly vytvořeny soustavy ukazatelů za účelem zhodnocení finanční situace společnosti prostřednictvím jediného čísla. Tyto modely by měly sloužit jako upozornění na případné ohrožení finančního zdraví podniku (SEDLÁČEK, 2001, s. 101).

Soustavy ukazatelů rozdělujeme podle techniky jejich vytváření na:

- soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů. Typickým příkladem těchto soustav jsou pyramidové soustavy, jejichž podstatou je stále podrobnější rozklad ukazatele, který je vrcholem pyramidy,
- účelově vybrané skupiny ukazatelů. Tyto typy ukazatelů jsou sestaveny tak, aby dokázali předvídat finanční situaci podniku a její vývoj pomocí jednočíselné charakteristiky (RŮČKOVÁ, 2010, s. 70 - 71).

Účelově vybrané skupiny ukazatelů dělíme na bankrotní a bonitní modely.

Bonitní modely

Tyto typy modelů se za pomoci bodového hodnocení zaměřují na stanovení bonity podniku, zda patří mezi firmy dobré, či špatné, z čehož vyplývá potřebná komparace s jinými firmami ve stejném odvětví podnikání. Mezi bonitní modely patří soustava bilančních analýz, podle Rudolfa Douchy, Kralickův Quicktest, Tamariho model (RŮČKOVÁ, 2010, s. 71).

Bankrotní modely

Bankrotní modely slouží k informování a varování o tom, zda je firma v dohledné době ohrožena bankrotem. Toto zjištění lze odvodit prostřednictvím vybraných ukazatelů, které vychází z předpokladu, že firma, která je ohrožena bankrotem vykazuje příznaky pro bankrot typické. Mezi tyto příznaky můžeme zařadit problémy s likviditou, s výší ČPK, s rentabilitou vloženého kapitálu. Mezi nejznámější bankrotní modely patří Altmanův model, model IN – index důvěryhodnosti, Tafflerův model (KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ, ŠTEKER, 2013, s. 131).

2.8.1 Altmanův model (Z-skóre)

Altmanův model také nazývaný jako Z-skóre je jedním z nejznámějších a nejpoužívanějších modelů. Výpočet je stanoven jako součet hodnot pěti poměrových ukazatelů, které mají určitou váhu, z nichž největší má rentabilita celkového kapitálu. Výsledné hodnoty tohoto modelu slouží k předpovědi, zda bude podnik v budoucnu prosperovat nebo zda mu hrozí budoucí insolvence (RŮČKOVÁ, 2010, s. 73).

„Z - score“ pro podniky neobchodované na kapitálovém trhu:

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

$$X1 = \text{ČPK} / \text{Aktiva celkem}$$

$$X2 = \text{Nerozdělený zisk} / \text{Aktiva celkem}$$

$$X3 = \text{EBIT} / \text{Aktiva celkem}$$

$$X4 = \text{VK} / \text{Cizí zdroje}$$

$$X5 = \text{Tržby} / \text{Aktiva celkem}$$

Interpretace výsledků Altmanova modelu pro společnosti neobchodovatelné na kapitálovém trhu je:

- hodnoty menší než 1,2 spadají do pásma bankrotu- firma není finančně zdravá,
- hodnoty od 1,2 do 2,9 jsou v pásmu šedé zóny -nelze jednoznačně rozhodnout o zdraví firmy,
- hodnoty nad 2,9 náleží do pásma prosperity - v dohledné době nehrozí bankrot (RŮČKOVÁ, 2010, s. 73).

2.8.2 Model IN05 - index důvěryhodnosti

Tento bankrotní a současně i bonitní model představuje souhrnný index zacílený na zhodnocení finančního zdraví českých firem v českém prostředí a to pomocí jediného čísla. Na základě získaných výsledků lze předpovídat očekávaný vývoj podniku. Vlastníkům firem zodpovídá na informace týkající se vytváření ekonomického zisku (bonitu) a naproti tomu věřitelům udává fakta, zda je podnik schopný splácet své závazky (SCHOLLEOVÁ, 2012, s. 190).

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

$$X1 = \text{Aktiva} / \text{Cizí kapitál}$$

$$X2 = \text{EBIT} / \text{Nákladové úroky}$$

$$X3 = \text{EBIT} / \text{Aktiva}$$

$$X4 = \text{Výnosy} / \text{Aktiva}$$

$$X5 = \text{Oběžná aktiva} / \text{KZ} + \text{KBÚ a výpomoci}$$

Interpretace indexu IN05:

- pokud je IN05 větší jak 1,6 - podnik tvoří hodnotu, nehrozí bankrot,
- pokud je IN05 větší jak 0,9 a zároveň menší jak 1,6 - podnik se ocitá v šedé zóně,
- pokud je IN05 nižší jak 0,9 - podnik netvoří hodnotu, spěje k bankrotu (KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ, ŠTEKER, 2013, s. 133).

2.9 Analýza konkurence v odvětví – Porterův model

Porterův model pěti sil je známým nástrojem analýzy oborového okolí podniku, vyjadřující závislost ziskovosti odvětví na pěti dynamických faktorech, které ovlivňují ceny, náklady, potřebné investice firem a celou strategickou pozici daného podniku působícího v určitém odvětví. Tento model slouží vedení firmy pro strategické plánování a získání konkurenčních výhod na základě objevení konkurenčních slabin (GRASSEOVÁ, 2010, s. 191).

Zakladatel modelu konkurenčních sil, Michael E. Porter uvádí jako první krok před vstoupením na trh daného odvětví zanalyzovat vliv pět sil, které vypovídají o přitažlivosti odvětví. Mezi tyto analyzované faktory se řadí síla nové vstupující

konkurence, hrozba substitučních výrobků, síla dodavatelů, síla odběratelů a rivalita mezi současnými konkurenty na trhu (GRASSEOVÁ, 2010, s. 191-192).

Hrozba rostoucí vyjednávací síly zákazníků

V tomto případě pokud mají zákazníci převážnou moc při vyjednávání je situace na trhu nepříznivá pro prodávající. Zákazníci se snaží snižovat ceny, vyžadují lepší kvalitu a více služeb, čímž staví tak konkurenty proti sobě, z čehož vyplývá nižší zisk pro prodávající. Ochranou prodávajícího může být v takovémto momentu vytvoření špičkové nabídky, která se neodmítá (GRASSEOVÁ, 2010, s. 192).

Hrozba nahraditelnosti (substituce) výrobků

Neatraktivnost odvětví nastává při existenci reálné nebo potencionální hrozby zastupitelnosti či nahraditelnosti výrobků. S takovouto hrozbou souvisí limitování potenciální ceny a ztráta zisku. Výchozí situací pro snížení substitutů může být například, zlepšení technologií pro výrobu substitučních výrobků (GRASSEOVÁ, 2010, s. 192).

Hrozba rostoucí vyjednávací síly dodavatelů

Nepříznivé odvětví nastává v momentu rostoucí síly dodavatelů, kdy mohou zvyšovat ceny či snižovat kvalitu a kvantitu dodávek. Taková to síla roste v případech, kdy dodavatel poskytuje jedinečné výrobky, a také, jestliže dodávaný výrobek tvoří zásadní vstup odběratele, pokud se dodavatelé mohou integrovat. Dobrým řešením pro to jak předejít této hrozbě je budování vztahů s dodavatelem (GRASSEOVÁ, 2010, s. 192-193).

Hrozba vstupu nových konkurentů

Základní překážkou pro nové konkurenty snažící se probít do určitého odvětví jsou vstupní bariéry do daného odvětví, což je často spojováno s existencí a působením následujících faktorů: přístup k distribučním kanálům, úspory z rozsahu, kapitálová náročnost vstupů, diferenciací výrobků, reakce zavedených firem či legislativa a vládní zásahy. Za atraktivní trhy můžeme tedy z hlediska ziskovosti odvětví považovat takové, kde jsou vysoké vstupní bariéry a naopak nízké bariéry výstupní. Takovéto trhy

umožňují pouze malé části firem vstoupit do daného odvětví (GRASSEOVÁ, 2010, s. 192).

Hrozba silné rivalry

Zde je nepříznivost odvětví zapříčiněna velkým množstvím stávajících silných konkurentů. Zvýšení rivalry nastává v případě stagnace daného odvětví či v případě jeho zmenšování. Takováto situace může vzniknout z důvodu zvýšení fixních nákladů, jelikož dochází ke snížení cen, protože firmy se nachází pod velkým tlakem skrz naplňování své kapacity (GRASSEOVÁ, 2010, s. 192).

2.10 Pest analýza

Pest analýza sleduje vliv makrookolí na podnik. Na základě této analýzy se podnik zaměřuje na identifikaci základních faktorů na makro úrovni, které na něj působí a ovlivňují jeho budoucí vývoj. V konečné fázi lze na tyto vlivy reagovat a připravit se na možné alternativy. Jedná se o faktory politické a legislativní, ekonomické, sociální a kulturní, technologické (SŮVOVÁ, 2008, s. 104).

Politicko - legislativní faktory

Tyto faktory jsou velice významné z hlediska regulace a legislativního zabezpečování podnikání. Řadíme sem stabilitu politického okolí, snahu vlády ovlivňovat podnikatelskou činnost a ekonomii vůbec (SŮVOVÁ, 2008, s. 104).

Ekonomické faktory

Ekonomické faktory jsou zaměřeny na kupní sílu potencionálních zákazníků a na náklady společnosti na kapitál z krátkodobého i dlouhodobého hlediska. Lze uvést pro příklad: inflaci, úrokové sazby, hrubý domácí produkt, směnné kurzy (SŮVOVÁ, 2008, s. 104).

Sociokulturní faktory

Faktory zahrnují demografický vývoj populace, zákaznickovy potřeby, úroveň vzdělání, životní úroveň a životní styl obyvatel. Současně je ovlivněno také podnikání v závislosti na konkrétních zemích (SŮVOVÁ, 2008, s. 104).

Technologické faktory

Prostřednictvím technologických faktorů lze dosáhnout mnoha konkurenčních výhod. Mohou snižovat vstupní bariéry do podnikání a současně snižovat minimální efektivní úroveň hospodaření podniků (SŮVOVÁ, 2008, s. 104).

2.11 SWOT analýza

SWOT analýza je vhodným způsobem pro souhrnné zpracování analýzy. Představuje konečné vyhodnocení podstatné stránky společnosti a její současné situace. Analýza se zaměřuje na identifikaci slabých a silných stránek společnosti, které patří mezi faktory vnitřní. Tyto faktory jsou odrazem vnitřní situace daného podniku a jsou interně ovlivnitelné (KEŘKOVSKÝ, VYKYPĚL, 2006, s. 120).

Dalším zacílením analýzy je nalezení možných příležitostí a hrozeb, které se řadí mezi faktory vnější. Tyto faktory oproti vnitřním nelze ze strany podniku nijak ovlivnit, jelikož působí na podnik z vnějšku (KEŘKOVSKÝ, VYKYPĚL, 2006, s. 120).

Pro dosažení správně sestavené SWOT analýzy je zapotřebí dodržovat určité zásady. Jedná se o zaměření na podstatná fakta, mělo by se jednat o skutečnosti strategické. Dále by vše mělo být zpracováno objektivně s ohledem na účel, pro nějž byla analýza sestavena (KEŘKOVSKÝ, VYKYPĚL, 2006, s. 121).

3 Představení analyzovaného podniku

V této části práce bude provedena charakteristika analyzované společnosti EKO-SYSTÉM, s.r.o.

3.1 Základní informace o společnosti

Obchodní firma: EKO-SYSTÉM, s. r. o.

Sídlo: Na Koupaliště 10, 103 00 Praha 10

Právní forma: společnost s ručením omezeným

Datum zápisu: 7. července 1998 do obchodního rejstříku vedeného Městským soudem v Praze, oddíl C, vložka 60540

Identifikační číslo: 256 79 228

Daňové identifikační číslo: CZ 256 79 228

Základní kapitál: 200 000,- Kč

Orgány společnosti: valná hromada, jednatelé

Předmět podnikání společnosti:

- provádění staveb, jejich změn a odstraňování,
- projektová činnost ve výstavbě,
- zámečnictví, nástrojařství,
- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona (www.justice.cz).

3.2 Profil společnosti

Společnost EKO-SYSTÉM, s.r.o. byla založena roku 1998 s ojedinělým záměrem přivést na český trh kvalitní a v praxi ověřený systém mobilní protipovodňové ochrany. Vize firmy byla naplněna a společnost EKO-SYSTÉM, s.r.o. se stala jedním z nejznámějších distributorů mobilních povodňových zábran a protipovodňových opatření v České republice, v které má silnou pozici. Tato expanze se podařila

především díky vítězství ve veřejné soutěži na dodávku protipovodňových zábran pro hlavní město Prahu (www.eko-system.cz).

V roce 2002 byl systém protipovodňové ochrany v hlavním městě prověřen skutečnou povodní. V této zkoušce obstál a ochránil část města před zatopením, což vedlo k provedení mnoha změn. Společnost pronajala a zakoupila nové výrobní prostory za účelem rozšíření výroby a sortimentu, díky čemuž mohla roku 2006 dokončit pět hlavních etap pro ochranu dalších částí města Prahy (www.eko-system.cz).

3.3 Výrobní program

Nabízený sortiment:

- protipovodňová ochrana území (protipovodňové stěny, typy hrazení),
- protipovodňová ochrana objektů (vodotěsné dveře a poklopy, hradidlové a tabulkové kryty dveří, automatické protipovodňové zábrany),
- výrobky pro vodní hospodářství (kanálové uzávěry, stavidla, obslužné lávky),
- zakázková výroba (ocelové konstrukce, projekční a konstrukční práce) (www.eko-system.cz).

3.4 Současná vlastnická struktura

Struktura společnosti EKO-SYSTÉM, s.r.o. má celkem 8 zaměstnanců. Statutárním orgánem společnosti jsou dva jednatele, kteří jsou zároveň společníky pan Ing. Petr Zouhar a pan Ladislav Srubek. Třetím a zároveň posledním společníkem je pan Libor Pšenčík.

Vklady a podíly:

Ve společnosti existuje jediný druh podílu, a to podíl základní. Každý společník může vlastnit pouze jeden podíl, se kterým však nejsou spojena žádná zvláštní práva ani povinnosti (www.justice.cz).

Ing. Petr Zouhar	Vklad: 100 000,- Kč	Obchodní podíl: 50 %
Ladislav Srubek	Vklad: 52 000,- Kč	Obchodní podíl: 26 %
Libor Pšenčík	Vklad: 48 000,- Kč	Obchodní podíl: 24 %

4 Analýza okolí podniku

Tato část bakalářské práce bude zaměřena na analýzu okolí podniku, zvláště se zaměřením na makroprostředí a zvláště na mikroprostředí. Pro analýzu mikroprostředí bude použit Porterův model konkurenčních sil a pro analýzu makroprostředí bude využita PEST analýza

4.1 Analýza mikroprostředí = Porterův model konkurenčních sil

Nyní se podíváme na společnost z hlediska Porterovy analýzy, respektive se zaměříme na vnější faktory, které ovlivňují společnost, a stručně je popíšeme.

Vyjednávací síla zákazníků

Společnost EKO-SYSTÉM, s.r.o. má zákazníky především v České republice, ovšem v několika posledních letech došlo k mírnému rozvoji exportní činnosti. Jedná se zejména o sousední země Rakousko a Německo. Několik zakázek bylo provedeno také ve Spojených státech amerických.

V případě analyzované firmy nacházející se v poměrně vysokém konkurenčním prostředí dochází ke zvyšování vyjednávací síly zákazníků. Odběratele společnosti můžeme rozdělit na dvě skupiny. V první skupině je vyžadována protipovodňová ochrana území a v druhé protipovodňová ochrana objektu. Do první skupiny se řadí především města a obce, přičemž druhá skupina náleží zejména majitelům nemovitostí.

V obou případech je vyžadovaná pochopitelně kvalita a spolehlivost daného hrazení a zejména důraz na nižší cenu v komparaci s konkurencí. Z tohoto důvodu firma musí analyzovat konkurenční společnosti nabízející stejný typ zabrán. Důležité je taktéž věnovat pozornost výzkumu a vývoji v oblasti protipovodňových opatření. Zanedbávat by se neměla ani propagační stránka společnosti, která v aktuální době obsahuje pouze webové stránky společnosti. Pro snižování nátlaku požadavků u zákazníků využívá firma osobního přístupu a zdůrazňuje kladné a významné reference již uskutečněných zakázek.

Vyjednávací síla dodavatelů

Společnost EKO-SYSTÉM, s.r.o. je převážně výrobní společností a veškeré trvale osazené díly pro mobilní hrazení si vyrábí sama, čímž může zaručit nejvyšší kvalitu

všech díků. Hlavními dodavateli firmy jsou zejména společnosti dodávající pouze základní materiál v podobě vstupů. Vyjednávací síla dodavatelů je tedy nízká z důvodu nabízeného materiálu ve srovnatelné kvalitě i ceně od více dodavatelů. Ovšem společnosti si zakládá na budování vztahů s dlouholetými dodavateli, kteří poskytují za tuto spolupráci výhodné nabídky v podobě množstevních i permanentních slev. S takovým přístupem je téměř vyloučeno nečestné chování ze strany dodavatelů z hlediska navyšování cen či snižování kvality.

Hrozba vstupu nových konkurentů

V České republice se výrobě mobilních protipovodňových zábran zabývá pouze pár firem. Z tohoto faktu je zřejmé, že existuje mnoho vstupních bariér na tento trh. Jedná se především o bariéry týkající se finanční náročnosti, kdy je pro začátek zapotřebí nemalý kapitál pro zakoupení výrobních strojů a velkých prostor určených pro výrobu, které se pohybují v řádech několika milionů. Dále je zapotřebí získání certifikace ve výrobě a zpracování kovů, které analyzovaná společnost pochopitelně vlastní společně s několika dalšími.

Mezi podstatné bariéry pro vstup na tento trh jsou také zkušenosti společnosti v dané oblasti a její renomé. Jelikož v tomto segmentu při velikosti a důležitosti provedených zakázek nesmí nastat výrazné selhání. Analyzovaná společnost má v tomto směru mnoho významných zkušeností s velice kladnými referencemi. Hrozba vstupu nových konkurentů do odvětví je tedy poměrně nízká.

Hrozba substitutů

I přes vysoké požadavky na kvalitu a spolehlivost protipovodňových zábran, přeci jen existuje několik substitutů. Společnost EKO-SYSTÉM, s.r.o. se specializuje na mobilní protipovodňové zábrany z oceli zabudované pevně v zemi. Na základě výzkumu a vývoje v této oblasti vnikl systém nazvaný Tiger Dam, který zastává heslo – „Vodou proti vodě.“, jedná se totiž o vodou plněné tubusy propojené do libovolné délky. Výhodou těchto tubusů je přizpůsobivost různým povrchům hráze. U tohoto typu protipovodňové zábrany není nutné stavebně zasahovat do krajiny. Lze tvrdit, že hrozba substitutů není přespříliš vysoká, ovšem vstup nových protipovodňových opatření je možný, ale velmi náročný.

Rivalita mezi konkurenty

Rivalita v tomto odvětví je poměrně vysoká. Na trhu existuje jen velmi málo výrobních firem, jedná se spíše o oligopolní trh. Největším konkurentem společnosti EKO-SYSTÉM, s.r.o. je společnost Jap-Jacina, s.r.o. S touto firmou je analyzovaná společnost srovnávána ve finanční analýze, konkrétně u poměrových ukazatelů.

Společnost Jap-Jacina, s.r.o. byla založena v roce 1994 s hlavní specializací na dodávky a montáže venkovních bran a sekčních vrat určených pro privátní a průmyslové využití a automatizaci vstupních systémů. Během své existence se společnost rozrostla a rozšířila svůj nabízený sortiment i výrobu, včetně výroby protipovodňových vrat a zábran, čímž se stala hlavním konkurentem společnosti EKO-SYSTÉM, s.r.o. v České republice. K tomuto rozmachu pomohly konkurenční firmě dotace z Evropské unie a následný výzkum a vývoj v oblasti protipovodňového hrazení.

4.2 Analýza makroprostředí = PEST analýza

Pest analýza je zaměřena na vliv makrookolí na podnik. Za základní faktory makrookolí lze považovat faktory politické a legislativní, ekonomické, sociální a kulturní a technologické.

Politicko - legislativní faktory

Toto prostředí se významně podílí na fungování ekonomiky a regulaci podnikání prostřednictvím zákonů České republiky a legislativy EU a v neposlední řadě na kontrole jejich dodržování. Toto prostředí zahrnuje faktory, kterými jsou například politická stabilita vlády, politický vliv, vztahy se zahraničím či stabilita legislativního rámce (omezení v podnikání).

Mezi nejdůležitější právní normy, které musí firma EKO-SYSTÉM, s.r.o. v rámci svého předmětu podnikání v České republice respektovat a řídit se jimi, jsou následující:

- zákon č. 262/2006 Sb., zákoník práce,
- zákon č. 235/2004 Sb., o dani z přidané hodnoty,
- zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví,
- zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů,
- zákon č. 16/1993 Sb., o dani silniční

Na analyzovanou firmu dále z hlediska politicko – legislativních faktorů působí vlivy v podobě regulací v oblasti zahraničního obchodu prostřednictvím celních zákonů.

Ekonomické faktory

Mezi hlavní ekonomické faktory lze zařadit zejména míru inflace, výši úrokových sazeb, měnovou stabilitu či hrubý domácí produkt. Tyto faktory ovlivňují analyzovanou společnost poměrně významně, jsou důležité pro odhad pracovní síly a pro odhad cen produktů a služeb. Podnik je ovlivněn zejména cenovou konkurencí ostatních firem, které se zabývají totožným prodejem zboží.

Naopak oblast úvěrů nijak firmu neovlivňuje, poněvadž je bez bankovního zadlužení po celé sledované období.

Sociokulturní faktory

Při zkoumání toho prostředí je zapotřebí brát v úvahu zejména faktory zabývající se demografickými ukazateli, úrovní vzdělání, mírou nezaměstnanosti či trendy životního stylu. Tyto podklady nalezneme již zpracované od statistického úřadu.

Společnost EKO-SYSTÉM, s.r.o. se sídlem v hlavním městě České republiky má velmi příznivou lokalitu v rámci zaměstnanosti a vzdělání.

U obou těchto faktorů jsou v hlavním městě dosaženy nejvyšší hodnoty, což znamená, že v případě potřeby kvalifikované pracovní síly nebude mít společnost velké problémy s hledáním. Další výhodou je zde vysoká životní úroveň, která má dobré předpoklady pro spolupráci s novými potencionálními zákazníky.

Technologické faktory

Technologické prostředí se zabývá podporou výzkumu a vývoje, stavem rozvoje, novými technologickými aktivitami a technologickou úrovní. Prostřednictvím těchto faktorů se společnosti snaží zvýšit svoji konkurenceschopnost. V rámci výzkumu a vývoje do mobilních protipovodňových opatření dosahuje většího úspěchu konkurenční společnost Jap-Jacina, s.r.o., která mohla tento krok uskutečnit prostřednictvím dotací od Evropské unie. Společnost EKO-SYSTÉM, s.r.o., oproti danému konkurentovi je několikanásobně menší s malým počtem zaměstnanců, proto zde není primární potřeba podniku investovat do výzkumu a vývoje.

.

5 Aplikace vybraných metod finanční analýzy a zjištění nedostatků

Tato část práce se bude zabývat provedením a následným zhodnocením finanční analýzy společnosti EKO-SYSTÉM, s.r.o. za období 2010 - 2014. V prvním kroku bude zpracována analýza majetku, zdrojů financování a výsledku hospodaření za pomoci horizontální a vertikální analýzy. Následně se vypracují výpočty rozdílových a poměrových ukazatelů, po nichž bude následovat analýza soustav ukazatelů. Na základě takto provedené finanční analýzy bude zhodnocena finanční situace podniku a u zjištění případných nedostatků budou vypracovány návrhy na zlepšení. Podkladem pro toto zpracování tvoří data převzatá z účetních výkazů společnosti.

5.1 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů zahrnuje horizontální a vertikální analýzu, ve kterých budou zanalyzovány položky rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Horizontální analýza nám osvětlí meziroční změny u jednotlivých položek aktiv, pasiv a výkazu zisku a ztráty. U vertikální analýzy pak zjistíme poměr jednotlivých položek rozvahy a výkazu zisku a ztráty na určitém celku.

5.1.1 Analýza majetku

Nejprve je zhodnocen vývoj majetku společnosti v čase prostřednictvím horizontální analýzy. Tyto meziroční změny budou znázorněny u vybraných položek aktiv v rozvaze firmy. Výsledné hodnoty budou udávány v absolutních hodnotách, tedy v korunách a současně v relativních hodnotách vyjádřených v procentech.

Další krok určí pomocí vertikální analýzy strukturu majetku v jednotlivých letech. Bude vyjádřen podíl jednotlivých položek aktiv na celkových aktivech.

Tab. 4: Horizontální analýza vybraných položek aktiv.(Vlastní zpracování dle výkazů firmy EKO-SYSTÉM, s.r.o.)

	Absolutní změna (v tis. Kč)				Relativní změna (v %)			
	2011/ 2010	2012/ 2011	2013/ 2012	2014/ 2013	2011/ 2010	2012/ 2011	2013/ 2012	2014/ 2013
AKTIVA CELKEM	-2 083	185	5 364	-3 644	-9,91	0,98	28,06	-14,88
Dlouhodobý majetek	-763	226	-627	-554	-13,95	4,81	-12,72	-12,87
Dl. hmotný majetek	-763	86	-578	-504	-13,95	1,82	-12,06	-11,97
Pozemky	0	0	0	90	0	0	0	0,06
Stavby	753	-298	-149	-149	25,12	-7,95	-4,32	-4,52
SMV a soubory mov. Věcí	-763	384	-429	-355	-48,89	48,19	-36,28	-47,13
Dl. nehmotný majetek	0	140	- 50	- 50	0	0	-35,30	-54,86
Software	0	140	- 50	- 50	0	0	-35,30	-54,86
Oběžná aktiva	-1 320	-74	5 971	-3 156	-8,49	-0,52	42,19	-15,68
Zásoby	-276	890	1 423	-1 172	-59,28	469,15	131,70	-46,82
Krátkodobé pohledávky	-924	-2 545	3 528	-2 041	-10,61	-32,68	67,30	-23,27
Pohledávky z obchodních vztahů	193	-2 641	3 946	-3 905	2,72	-36,15	84,58	-45,35
Stát - daňové pohledávky	-1 083	26	-377	1 823	-75,41	7,29	-99,51	97
Krát. fin. majetek	-120	1 581	1 020	57	-1,88	25,29	13,03	0,64
Peníze	-73	-1	32	21	-64,42	-2,20	82,20	29,19
Účty v bankách	-47	-1 418	1 916	107	-0,75	-22,84	39,99	1,60
Časové rozlišení	0	32	21	66	0	0	63,41	124,44
N příštích období	0	32	21	66	0	0	63,41	124,44

Tab. 5: Vertikální analýza vybraných položek aktiv. (Vlastní zpracování dle výkazů firmy EKO-SYSTÉM, s.r.o.)

Údaje jsou v %	2010	2011	2012	2013	2014
AKTIVA CELKEM	100	100	100	100	100
Dlouhodobý majetek	26,02	24,85	25,80	17,58	18
Dlouhodobý hmotný majetek	26,02	24,85	25,06	17,21	17,80
Pozemky	0,75	0,83	0,82	0,64	0,75
Stavby	14,27	19,81	18,06	13,49	15,14
SMV a soubory movitých věcí	7,42	4,21	6,18	3,07	1,91
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0,73	0,37	0,20
Software	0	0	0,73	0,37	0,20
Oběžná aktiva	73,98	75,15	74,03	82,22	81,43
Zásoby	2,22	1	5,65	10,22	6,39
Krátkodobé pohledávky	41,45	41,13	27,42	35,83	32,30
Pohledávky z obchodních vztahů	33,85	38,60	24,41	35,18	22,59
Stát - daňové pohledávky	6,83	1,87	1,98	0,01	8,76
Krátkodobý finanční majetek	30,31	33,01	40,96	36,15	42,75
Peníze	0,54	0,21	0,21	0,29	0,45
Účty v bankách	29,77	32,80	25,06	27,40	32,70
Časové rozlišení	0	0	0,17	0,22	0,57
Náklady příštích období	0	0	0,17	0,22	0,57

Z tabulky horizontální analýzy aktiv lze vypočítat, že celková aktiva společnosti vykazují ve sledovaném období 2010 – 2014 meziroční změnu od -14,88 % až 28,06 %.

Konkrétně v roce 2011 byl zaznamenán u celkových aktiv pokles o 9,91 % (2 083 tis. Kč), naproti tomu v následujícím roce 2012 došlo k nárůstu aktiv o 0,98 % (185 tis. Kč). Rostoucí tendence pokračovala i v roce 2013, kdy hodnota celkových aktiv opět vzrostla tentokrát o 28,06 % (5 364 tis. Kč). Další pokles byl zaznamenán až v roce 2014, kdy hodnota aktiv spadla o 14,88 % (3 644 tis. Kč). Z Tab.4 je zřejmý podstatně větší vliv oběžných aktiv na vývoji celkových aktiv. Oběžný majetek má obdobné změny v letech 2011 a 2014, kdy došlo k velkému poklesu, v roce 2011 se jednalo o pokles o 8,49 % (1 320 tis. Kč) a v roce 2014 spadla hodnota téměř dvojnásobně, konkrétně o 15,68 % (3 156 tis. Kč). Rok 2012 byl taktéž poklesový, ovšem jednalo se pouze o menší propad, a to o 0,52 % (74 tis. Kč), naopak v roce 2013 vzrostla hodnota o 42,19 % (5 971 tis. Kč), což byl u oběžného majetku jediný zaznamenaný nárůst ve sledovaném období. Dlouhodobý majetek podobně jako oběžný majetek vykazuje klesající trend, taktéž s výjimkou jednoho roku, tentokrát roku 2012, kdy byl zaznamenán nárůst o 4,81 % (226 tis. Kč). V roce 2011 objem dlouhodobého majetku

klesl oproti roku 2010 o 13,95 % (763 tis. Kč), v roce 2013 o 12,72 % (627 tis. Kč) a v roce 2014 o 12,87 % (554 tis. Kč).

Jak můžeme vidět ve vertikální analýze v Tab. 5 je zřejmé, že největší podíl na celkových aktivech tvoří ve všech sledovaných letech oběžná aktiva, z čehož můžeme vyvodit, že se jedná o kapitálově lehkou firmu. Procentní zastoupení oběžných aktiv se pohybuje v rozmezí 73,98 % - 82,20 %, zde si můžeme představit pomyslnou sinusoidu, z důvodu střídavé změny růstu a poklesu. V prvním sledovaném roce 2010 tvoří podíl oběžného majetku na celkových aktivech 73,98 %, tento podíl se v roce 2011 zvyšuje na 75,15 %, oproti tomu následující rok 2012 zaznamenává nižší podíl oběžného majetku, a to 74,03 %. Rok 2013 vykazoval ve sledovaném období největší nárůst, kdy podíl tvořil 82,20 %, v posledním sledovaném roce 2014 nastal opět mírný pokles, a to na 81,43 %. Největší podíl na hodnotě oběžných aktiv mají především krátkodobé pohledávky současně s krátkodobým finančním majetkem. Krátkodobé pohledávky dosahují na celkových aktivech podílu od 27,42 % v roce 2012 až po 41,45 % v roce 2010, krátkodobý finanční majetek se pohybuje od 30,31 % v roce 2010 až po 42,75 % v roce 2014. Podobně jako u oběžného majetku je tomu u dlouhodobého, který má také kolísavé změny růstu a poklesu, které lze opět srovnat se sinusoidou. V tomto případě jde ovšem o opačný jev, kdy v roce 2011 nastává pokles oproti oběžnému majetku, konkrétně z 26,02 % zaznamenaných v roce 2010 na 24,85 %. Rok 2012 zastupoval ve sledovaném období nejvyšší podíl dlouhodobého majetku, a to 25,80 %, v roce 2013 se jednalo o pokles na 17,58 %, a v posledním roce 2014 podíl mírně vzrostl na 18,00 %. Hodnoty dlouhodobého majetku odrazují především hodnoty dlouhodobého hmotného majetku, který zaujímá jeho značnou část. V prvních dvou sledovaných letech 2010 a 2011 jsou hodnoty této podsložky totožné s celkovou hodnotou dlouhodobého majetku.

Na situaci v roce **2011**, kdy celková aktiva poklesla o 9,91% (2 083 tis. Kč) má především vliv pokles oběžných aktiv o 8,49% (1 320 tis. Kč), jenž tvoří 75,15% celkových aktiv. V případě oběžných aktiv byla zaznamenána největší změna u krátkodobých pohledávek, tvořící 41,13 % aktiv, které klesly o 10,61 % (924 tis. Kč). Tento pokles je zapříčiněn obzvláště z důvodu poklesu daňových pohledávek vůči státu.

Dlouhodobý majetek, zastupující 24,85 % celkových aktiv, poklesl o 13,95 % (763 tis. Kč), což nastalo v důsledku snížení hodnoty dlouhodobého hmotného majetku taktéž o 13,95 % (763 tis. Kč).

Na vývoji v roce **2012**, kdy došlo k nárůstu celkových aktiv o 0,98 % (185 tis. Kč) má vliv zejména nárůst dlouhodobého majetku o 4,81 % (226 tis. Kč), který tvoří 25,8 % celkových aktiv. Nárůst dlouhodobého majetku byl způsoben zvýšením dlouhodobého hmotného majetku s 25,06 % účastí na aktivech o 1,82 % (86 tis. Kč). Oproti tomu oběžná aktiva, zaujímající 74,03 % celkových aktiv klesla o 0,52 % (74 tis. Kč) v důsledku snížení krátkodobých pohledávek o 32,68 % (2 545 tis. Kč), které zastupují 27,42 % celkových aktiv. Důvodem poklesu krátkodobých pohledávek v tomto roce bylo snížení pohledávek z obchodních vztahů mající podíl na celkových aktivech 24,41 %, o 36,15 % (2 641 tis. Kč).

Rok **2013** zaznamenal růst celkových aktiv o 28,06 % (5 364 tis. Kč), kdy hodnota dlouhodobého majetku s podílem 17,58 % na aktivech poklesla o 12,72 % (627 tis. Kč) a oběžná aktiva s 82,20 % zastoupením na aktivech vzrostla o 42,19 % (5 971 tis. Kč).

U oběžných aktiv veškeré hlavní položky vzrostly o zajímavou hodnotu. Zásoby s účastí 10,22 % na aktivech, vzrostly o 131,70 % (1 423 tis. Kč), u krátkodobých pohledávek, které zaujímají 35,83 % aktiv, bylo zaznamenáno zvýšení hodnoty o 67,30 % (3 528 tis. Kč). Krátkodobý finanční majetek s podílem 36,15 % na celkových aktivech vzrostl za sledovaný rok o 13,03 % (1 020 tis. Kč). Snížení dlouhodobého majetku bylo ovlivněno opět snížením dlouhodobého hmotného majetku s 17,21 % účastí na celkových aktivech o 12,06 % (578 tis. Kč).

V roce **2014** došlo k poklesu celkových aktiv o 14,88 % (3 644 tis. Kč). Taktéž došlo k poklesu oběžných aktiv podílejících se 81,43 % na celkových aktivech o 15,68 % (3 156 tis. Kč) a k poklesu dlouhodobého majetku zastupujícího 18 % celkových aktiv o 12,87 % (554 tis. Kč). Snížení oběžných aktiv bylo především ovlivněno poklesem krátkodobých pohledávek o 23,27 % (2 041 tis. Kč), které zaujímají 32,30 % aktiv. Pokles dlouhodobého majetku byl ovlivněn snížením dlouhodobého hmotného majetku tvořícího 17,80 % celkových aktiv o 11,97 % (504 tis. Kč).

5.1.2 Analýza zdrojů financování

Zde bude horizontální a vertikální analýza aplikována na vybraných položkách na straně pasiv v rozvaze. Proběhne zhodnocení vývoje a struktura zdrojů financování podniku.

U horizontální analýzy budou opětovně znázorněny výsledné hodnoty jak v absolutní hodnotě, tedy v korunách, tak i v té relativní, tedy v procentech. Struktura zdrojů financování ve vertikální analýze bude vyjádřena čistě v procentech.

Tab. 6: Horizontální analýza vybraných položek pasiv. (Vlastní zpracování dle výkazů firmy EKO-SYSTÉM, s.r.o.)

HA pasiv	Absolutní změna (v tis. Kč)				Relativní změna (v %)			
	2011/2010	2012/2011	2013/2012	2014/2013	2011/2010	2012/2011	2013/2012	2014/2013
PASIVA CELKEM	- 2 083	185	5 364	- 3 644	-9,91	0,98	28,06	-14,88
Vlastní kapitál	- 808	837	422	221	-4,66	5,06	2,43	1,24
Základní kapitál	20	- 20	0	0	10	-9,09	0	0
Fondy ze zisku	- 20	20	0	0	-100	0	0	0
Zákonný rezervní fond	- 20	20	0	0	-100	0	0	0
VH minulých let	135	192	- 6 000	7 259	0,84	1,19	-36,75	70,30
VH za běžné ÚO	- 942	645	6 422	- 7 038	-83,07	335,68	767,55	-96,96
Cizí zdroje	- 1 308	- 629	4 896	- 3 809	-35,74	-26,73	284,09	-57,55
Rezervy	0	0	0	0	0	0	0	0
Krátkodobé závazky	- 778	- 629	4 896	- 3 809	-24,86	-26,73	284,09	-57,55
Závazky z obchodních vztahů	- 1 173	- 80	3 022	- 2 031	-45,14	-5,62	224,56	-46,50
Stát - daňové závazky a dotace	203	- 244	1 240	- 1 230	321,12	-91,97	5814,4	-97,54
Bank. úvěry a výpomoci	- 530	0	0	0	-100	0	0	0
Krátkodobé fin. výpomoci	- 530	0	0	0	-100	0	0	0
Časové rozlišení	33	- 23	46	- 56	0	-69,90	459,00	-100
Výdaje příštích období	33	- 23	46	- 56	0	-69,90	459,00	-100

Tab. 7: Vertikální analýza vybraných položek pasiv. (Vlastní zpracování dle výkazů firmy EKO-SYSTÉM, s.r.o.)

Údaje jsou v %	2010	2011	2012	2013	2014
PASIVA CELKEM	100	100	100	100	100
Vlastní kapitál	82,58	87,40	90,93	72,73	86,51
Základní kapitál	0,95	1,16	1,05	0,82	0,96
Fondy ze zisku	0,10	0	0,10	0,08	0,10
Zákonný rezervní fond	0,10	0	0,10	0,08	0,10
VH minulých let	76,14	85,22	85,40	42,18	84,40
VH za běžné ÚO	5,40	1,01	4,38	29,65	1,06
Cizí zdroje	17,42	12,42	9,01	27,04	13,49
Rezervy	0	0	0	0	0
Krátkodobé závazky	14,89	12,42	9,01	27,04	13,49
Závazky z obchodních vztahů	12,37	7,53	7,04	17,84	11,22
Stát - daňové závazky a dotace	0,30	1,40	0,11	5,15	0,15
Bankovní úvěry a výpomoci	2,52	0	0	0	0
Krátkodobé finanční výpomoci	2,52	0	0	0	0
Časové rozlišení	0	0,18	0,05	0,23	0
Výdaje příštích období	0	0,18	0,05	0,23	0

Při pohledu na horizontální analýzu aktiv a horizontální analýzu pasiv jednoznačně vypočítáme platnost bilanční rovnice mezi aktivy a pasivy, kdy se suma celkových aktiv rovná sumě celkových pasiv. Z toho faktu vyplývá, že celková pasiva mají stejný vývoj jako celková aktiva, tzn., že v roce 2011 a 2014 došlo k jejich poklesu a v letech 2012 a 2013 k nárůstu, konkrétně v roce 2011 se celková pasiva snížila o 9,91 % (2 083 tis. Kč), v roce 2012 se zvýšila o 0,98% (185 tis. Kč), v následujícím roce 2013 byl zaznamenán další růst, tentokrát o 28,06 % (5 364 tis. Kč) a v posledním sledovaném roce 2014 celková pasiva klesla o 14,88 % (3 644 tis. Kč). Pasiva zastupují dvě hlavní položky, jež jsou součtem svých podpoložek, jedná se o vlastní kapitál a cizí zdroje financování. Hodnota vlastního kapitálu zastává spíše rostoucí tendenci, kdy nejvyšší nárůst byl zaznamenán v roce 2012, a to o 5,06 % (837 tis. Kč), další nárůst následoval v roce 2013, konkrétně o 2,43 % (422 tis. Kč) a poslední ve sledovaném období byl zaznamenán v roce 2014 o 1,24 % (221 tis. Kč), výjimku tvořil rok 2011, kdy hodnota klesla o 4,66 % (808 tis. Kč). Naproti tomu hodnota cizích zdrojů měla převážně klesající tendenci, opět s výjimkou jednoho roku. Rok 2014 dosáhl ve sledovaném období nejvyššího poklesu, a to o 57,55 % (3 809 tis. Kč), v roce 2011 poklesly cizí

zdroje o 35,74 % (1 308 tis. Kč), v roce 2012 pak o 26,73 % (629 tis. Kč) a jedinou výjimku tvořil rok 2013, kdy došlo ke zvýšení o 284,09 % (4 896 tis. Kč).

Převažující podíl na celkových pasivech tvoří vlastní kapitál, který vykazuje rostoucí tendenci, která dosahuje hodnot od 72,73 % v roce 2013 až po 90,93 % v roce 2012. Hodnotu vlastního kapitálu nejvíce ovlivňuje VH minulých let, který tvořil 42,18 % - 85,40 % celkových pasiv. Další významnou položkou vlastního kapitálu je VH za běžné účetní období, který dosahuje 1,01 % - 29,65 % pasiv. Základní kapitál ve sledovaném období dosahoval podílu 0,95 % až 1,16 %.

Hodnota cizích zdrojů zastupuje na celkových pasivech podíl 9,01 % až 17,42 %. Největší část cizích zdrojů tvoří krátkodobé závazky, jejichž podíl se pohybuje v rozmezí od 9,01 % v roce 2012 až po 27,04 % v roce 2013. Druhou položkou cizích zdrojů jsou bankovní úvěry a výpomoci, kde je pouze v roce 2010 zaznamenán podíl na celkových pasivech, a to 2,52 %.

Rok **2011** vykazoval pokles celkových pasiv o 9,09 % (2 083 tis. Kč), taktéž klesla hodnota vlastního kapitálu s 87,04 % zastoupením v pasivech o 4,66 % (808 tis. Kč) i hodnota cizích zdrojů s 12,42 % zastoupením v pasivech o 35,74 % (1 308 tis. Kč). V případě vlastního kapitálu byla zaznamenána největší změna u položky VH minulých let se 76,14 % účasti na pasivech, kde došlo k nárůstu o 0,84 % (135 tis. Kč) a u VH za běžné účetní období s účastí na pasivech 5,4 %, kde naopak došlo k propadu o 83,07 % (942 tis. Kč). Cizí zdroje byly ovlivněny především krátkodobými závazky, které zastupují 14,89 % celkových pasiv, ty poklesly o 24,86 % (778 tis. Kč). Tento pokles byl způsoben zejména z důvodu poklesu závazků z obchodních vztahů zaujímající 12,37 % celkových pasiv, a to o 45,14 % (1 173 tis. Kč). Bankovní úvěry a výpomoci jsou další položkou, která v tomto roce výrazně ovlivnila hodnotu cizích zdrojů, jedná se o 100 % (530 tis. Kč) pokles, přičemž tato položka zaujímá pouze 2,52 % celkových pasiv. Tento pokles způsobilo splácení krátkodobé finanční výpomoci.

V roce **2012** došlo k nárůstu celkových pasiv o 0,98 % (185 tis. Kč), zároveň vzrostl vlastní kapitál podílející se 90,93 % na celkových pasivech, o 5,06 % (837 tis. Kč) a naopak cizí zdroje s 9,01 % zastoupením v pasivech poklesly o 26,73 % (629 tis. Kč). Nárůst vlastního kapitálu byl způsoben zvýšením VH minulých let s 85,40 % účastí na pasivech o 1,19 % (192 tis. Kč) a VH za běžné účetní období s účastí 4,38 % na

pasivech o 335,68 % (645 tis. Kč). Cizí zdroje jsou od roku 2012 až do roku 2014 tvořeny pouze krátkodobými závazky, proto je hodnota této podpoložky totožná s celkovou hodnotou cizích zdrojů.

V roce **2013** byl zaznamenán nárůst celkových pasiv o 28,06 % (5 364 tis. Kč). Taktéž došlo k nárůstu vlastního kapitálu podílejšího se 72,73 % na celkových pasivech o 2,43 % (422 tis. Kč) i nárůstu cizích zdrojů tvořících 27,04 % celkových pasiv o 284,09 % (4 896 tis. Kč). Zvýšení hodnoty vlastního kapitálu bylo zapříčiněno nárůstem VH za běžné účetní období o 767,55 % (6 442 tis. Kč), který zaujímá 29,65 % pasiv, výrazný vliv nastal současně také u položky VH minulých let zastupující 42,18 % pasiv, který poklesl o 36,75 % (6 000 tis. Kč). Zvýšení hodnoty cizích zdrojů bylo způsobeno zejména nárůstem závazků z obchodních vztahů tvořících 17,84 % pasiv, konkrétně o 224,56 % (3 022 tis. Kč) a současně nárůstem daňových závazků vůči státu tvořících 5,15 % pasiv, a to o 5 814,47 % (1 240 tis. Kč).

V roce **2014** došlo k poklesu pasiv o 14,88 % (3 644 tis. Kč), což zapříčinil vysoký propad cizích zdrojů zastupujících 13,49 % pasiv, a to o 57,55 % (3 809 tis. Kč). Tento pokles byl způsoben opět především kvůli snížení závazků z obchodních vztahů podílejších se 11,22 % na pasivech, a to o 46,50 % (2 031 tis. Kč) a současně poklesem daňových závazků vůči státu tvořících 0,15 % pasiv, a to o 97,54 % (1 230 tis. Kč).

5.1.3 Analýza výsledku hospodaření

U horizontální analýzy výsledku hospodaření budeme vycházet z tokových ukazatelů, konkrétně z položek výkazů zisku a ztráty v jednotlivých sledovaných letech. Bude zde analyzován vývoj, tedy změny vybraných položek a vliv těchto položek na náklady, výnosy a výsledek hospodaření. Následně bude provedena vertikální analýza pomocí, které se určí podíly vybraných položek na celkových výnosech.

Tab. 8: Horizontální analýza vybraných položek výsledku hospodaření. (Vlastní zpracování dle výkazů společnosti EKO-SYSTÉM, s.r.o.)

	Absolutní změna (v tis. Kč)				Relativní změna (v %)			
	2011/ 2010	2012/ 2011	2013/ 2012	2014/ 2013	2011/ 2010	2012/ 2011	2013/ 2012	2014/ 2013
Tržby za prodej zboží	- 883	1 241	- 1 120	583	-100	0	-90,24	481,38
Obchodní marže	- 187	482	- 740	603	-100	0	-153,65	-233,07
Výkony	- 9 887	10 641	10 727	- 17 920	-42,29	78,86	44,44	-51,40
Tržby za prodej vl. výrobků a služeb	- 9 819	9 808	11 560	- 17 920	-42,12	72,68	49,61	-51,40
Změna stavu zásob vlastní č.	- 68	833	- 833	0	-100	0	-100	0
Výkonová spotřeba	- 7 321	10 631	2 066	- 8 976	-45,96	123,48	10,74	-42,13
Spotřeba materiálu a E	- 1 284	8 762	- 749	- 5 988	-19,62	166,53	-5,34	-45,11
Služby	- 6 037	1 869	2 815	- 2 987	-64,33	55,83	53,96	-37,20
Přidaná hodnota	- 2 753	492	7 921	- 8 342	-36,05	10,07	147,32	-62,73
Osobní náklady	- 1 578	92	282	462	-32,93	2,85	8,54	12,88
Mzdové náklady	- 1 211	70	229	338	-34,43	3,03	9,66	12,98
Tržby z prodeje DM a materiálu	8	50	545	- 603	0	629,16	933,61	-100
Tržby z prodeje DM	8	50	534	- 593	0	629,16	916,02	-100
Tržby z prodeje mat.	0	0	10	- 10	0	0	0	-100
Provozní VH	- 1 428	950	7 726	- 8 718	-81,99	302,89	611,62	-96,99
Finanční VH	152	- 220	218	11	-112,74	-1280,8	-107,73	72,50
VH za BČ	- 943	645	6 422	- 7 036	-83,08	335,84	767,55	-96,93
VH za ÚO	- 943	645	6 422	- 7 036	-83,08	335,84	767,55	-96,93
VH před zdaněním	- 1 276	730	7 944	- 8 707	-79,42	220,72	749,05	-96,69

Tab. 9: Vertikální analýza vybraných položek výsledku hospodaření. (Vlastní zpracování dle výkazů společnosti EKO-SYSTÉM, s.r.o.)

Údaje jsou v %	2010	2011	2012	2013	2014
Suma výnosů (v tis.)	24 507	13 673	25 703	39 886	17 727
Tržby za prodej zboží	3,60	0,00	4,83	0,30	3,97
Obchodní marže	0,76	0	1,87	-0,65	1,94
Výkony	95,41	98,70	93,90	87,41	95,58
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	95,13	98,70	90,66	87,41	95,58
Změna stavu zásob vlastní č.	0,28	0	3,24	0	0
Výkonová spotřeba	65	62,97	74,86	53,42	69,55
Spotřeba materiálu a E	26,71	38,48	54,56	33,28	41,11
Služby	38,29	24,48	20,30	20,14	28,45
Přidaná hodnota	31,17	35,73	20,92	33,34	27,96
Osobní náklady	19,55	23,50	12,86	8,99	22,84
Mzdové náklady	14,35	16,86	9,24	6,53	16,60
Tržby z prodeje DM a mat.	0	0,06	0,23	1,51	0
Tržby z prodeje DM	0	0,06	0,23%	1,49	0
Tržby z prodeje materiálu	0	0	0	0,03	0
Provozní VH	7,10	2,29	4,91	22,54	1,53
Finanční VH	-0,55	0,13	-0,79	0,04	0,15
VH za BČ	4,63	1,40	3,26	18,20	1,26
VH za ÚO	4,63	1,40	3,26	18,20	1,26
VH před zdaněním	6,56	2,42	4,13	22,58	1,68

Z Tab. 9 je zřejmé, že je hodnocen výrobní podnik, jelikož výkony představují převážnou část celkových výnosů v rozmezí 87,41 % v roce 2013 až po 98,70 % v roce 2011. Výkonová spotřeba se pohybuje od 53,42 % v roce 2013 až po 74,86 % v roce 2012, přidaná hodnota se tedy bude pohybovat v rozmezí 20,92 % v roce 2012 až po 35,73 v roce 2011. Osobní náklady se pohybují od 8,99 % v roce 2013 až po 23,5 % celkových výnosů v roce 2011. V posledním sledovaném roce 2014 osobní náklady vzrostly z 8,99 % na 22,84 % celkových výnosů, což lze odůvodnit navýšením počtu zaměstnanců. Horizontální analýza zobrazuje meziroční pokles u osobních nákladů v roce 2011 o 32,93 % (1 578 tis. Kč), v roce 2012 se jedná o nárůst osobních nákladů o 2,85% (92 tis. Kč), taktéž v roce 2013 byl zaznamenán nárůst o 8,54 % (282 tis. Kč).

Výsledek hospodaření za účetní období dosahuje nejvyššího zastoupení na celkových výnosech v roce 2013, kdy tvořil 18,20 % podíl. V roce 2011 došlo k propadu výsledku hospodaření o 83,08 % (943 tis. Kč), podnik však tento pokles nijak nezasáhl, jelikož

nedošlo ke ztrátě, přičemž hned následujícího roku 2012 došlo k nárůstu o 335,84 % (645 tis. Kč). V roce 2013 se výsledek hospodaření za účetní období opět navýšil, tentokrát o 767,55 % (6 422 tis. Kč). Takový nárůst zapříčinil zvýšení celkových výnosů z 3,26 % zaznamenaných v roce 2012 na 18,20 % v roce 2013. V roce 2014 nastal nejvyšší pokles výsledku hospodaření ve sledovaném období, a to o 96,93 % (7 036 tis. Kč), podnik se ovšem i v případě tohoto propadu nedostal do záporných hodnot, tedy do ztráty.

Na vývoj výsledku hospodaření má největší vliv provozní výsledek hospodaření, finanční výsledek vykazuje pouze nepatrné změny a mimořádný výsledek firma vůbec ve svých výkazech neeviduje. Provozní výsledek vykazuje téměř totožný průběh jako výsledek hospodaření za účetní období, nejvyšší změny dosáhl v roce 2013, kdy vzrostl o 611,62 % (7 726 tis. Kč), zvýšil tak celkové výnosy o 22,54 % jejich hodnoty. Druhá velká změna nastala v roce 2014, ve kterém došlo naopak k poklesu o 96,99 % (8 718 tis. Kč). Důležitou položkou provozního VH je přidaná hodnota, která je tvořena odečtením výkonové spotřeby od výkonů a obchodní marže. Výkony v roce 2011 zaznamenaly pokles o 42,29 % (9 887 tis. Kč), nicméně v následujícím roce 2012 bylo dosaženo velkého nárůstu, a to o 78,86 % (10 641 tis. Kč). Toto navýšení pokračovalo taktéž v roce 2013, tentokrát o 44,44 % (10 727 tis. Kč), zlom nastal až v posledním sledovaném roce, a to propadem o 51,40 % (17 920 tis. Kč). V roce 2011 a 2014 došlo k poklesu výkonové spotřeby, konkrétně o 45,96 % (7321 tis. Kč) v roce 2011 a o 42,13 % (8 976 tis. Kč) v roce 2014. Výkonová spotřeba je především ovlivněna spotřebou materiálu a energie, která tvoří 26,71 % v roce 2010 až po 54,56 % v roce 2012 na celkových výnosech. K největší změně spotřeby materiálu a energie došlo v roce 2012, a to k nárůstu o 166,53 % (8 762 tis. Kč).

5.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Tato kapitola bude zaměřena na analýzu tří základních rozdílových ukazatelů. Konkrétně se jedná o čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a čistý peněžní majetek. Tyto ukazatele nám poskytnou informace o krátkodobých aktivech a určitých položkách krátkodobých pasiv společnosti. Bude zde posuzován rozdíl mezi vybranými položkami aktiv a pasiv, a to za roky 2010 až 2014.

Tab. 10: Analýza rozdílových ukazatelů. (Vlastní zpracování dle výkazů firmy EKO-SYSTÉM, s.r.o.)

Údaje jsou v tis. Kč	2010	2011	2012	2013	2014
Čistý pracovní kapitál	11 887	11 875	12 430	13 505	14 158
Oběžná aktiva	15 547	14 227	14 153	20 124	16 968
Okamžitě splatné závazky	3 660	2 352	1 723	6 619	2 810
Čistý peněžní majetek	11 421	11 685	11 349	11 002	12 827
Oběžná aktiva	15 547	14 227	14 153	20 124	16 968
Zásoby	466	190	1 080	2 503	1 331
Okamžitě splatné závazky	3 660	2 352	1 723	6 619	2 810
Čisté pohotové prostředky	2 709	3 897	6 107	2 231	6 097
Pohotové peněžní prostředky	6 369	6 249	7 830	8 850	8 907
Okamžitě splatné závazky	3 660	2 352	1 723	6 619	2 810

Čistý pracovní kapitál dosahuje kladných hodnot ve všech sledovaných letech a má rostoucí tendenci. Na základě tohoto faktu můžeme vyvodit, že je podnik schopen hradit své okamžité závazky a současně disponuje s volnou finanční rezervu umožňující krytí nečekaných událostí, které vyžadují zvýšené výdaje. Ukazatel dosahuje nevyšší hodnoty v roce 2014, a to 14 158 tis. Kč. Tento vývoj je ovlivněn především poklesem krátkodobých závazků, které v roce 2014 dosahovaly 2 810 tis. Kč, a to vše i napříč klesajícím oběžným aktivům, které v daném roce klesly na hodnotu 16 968 tis. Kč. Konkrétně v roce 2014 klesly krátkodobé závazky o 57,55 % (3 809 tis. Kč) z důvodu splácení závazků z obchodních vztahů a zároveň klesla oběžná aktiva o 15,68 % (3 156 tis. Kč). V roce 2013 proběhla opačná situace, na kterou měly vliv zejména oběžná aktiva, která zaznamenala vzrůst na 20 124 tis. Kč, přičemž procentuální nárůst byl o 42,19 % (5 971 tis. Kč), a to na základě nově vzniklých pohledávek. Nárůst proběhl současně i u krátkodobých závazků na 6 619 tis. Kč, konkrétně o 284,09 % (4 896 tis. Kč).

Čistý peněžní majetek je oproti čistému pracovnímu kapitálu likvidnější, neboť je očištěn o zásoby, které jsou nedostatečně likvidní položkou. I přes přísnější formu tohoto ukazatele jsou jeho hodnoty za sledované období kladné a předchozímu ukazateli velice podobné. Podobnost výsledných hodnot spočívá především v nízkých hodnotách zásob, které tvoří minimální procentní hodnotu na celkových aktivech, konkrétně v rozmezí 1 % v roce 2011 až 10,22 % v roce 2013. Hodnoty ukazatele mají spíše kolísavý průběh, v kterém je nevyšší hodnota zaznamenána v roce 2014, a to 12 827 tis.

Kč. Největší změna však nastává v roce 2013, kdy mají zásoby největší hodnotu a to 2 503 tis. Kč, čistý peněžní majetek tak dosahuje nejnižší hodnoty za sledované období, konkrétně 11 002 tis. Kč.

Čisté pohotové prostředky (dále jen ČPP) jsou očištěny od krátkodobých pohledávek, zahrnují tedy pouze krátkodobý finanční majetek. Hodnoty mají v prvních třech letech rostoucí tendenci od 2 709 tis. Kč v roce 2010 po 6 107 tis. Kč v roce 2012. V následujícím roce 2013 je zaznamenán první pokles na 2 231 tis. Kč, jedná se také o nejnižší hodnotu tohoto ukazatele ve sledovaném období, a to především v důsledku vysokých krátkodobých závazků, které činily 6 619 tis. Kč. V roce 2014 proběhl nárůst ukazatele ČPP na 6 097 tis. Kč, což bylo zapříčiněno poklesem krátkodobých závazků o 57,55 % (3 809 tis. Kč), pohotové peněžní prostředky vzrostly pouze o 0,64 % (57 tis. Kč).

Tab. 10 je tedy zjevné, že podnik ve sledovaných letech 2010 až 2014 nemá problémy se solventností a to i v případě nejlikvidnějšího ukazatele čistých pohotových prostředků.

5.3 Analýza poměrových ukazatelů

Tato část práce bude věnována analýze poměrových ukazatelů, kde budou poměřovány jednotlivé položky účetních výkazů, díky čemuž nám bude umožněn přehled o finanční situaci podniku. Budou zde použity ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti, likvidity a provozní ukazatelé.

Tyto ukazatele jsou vypočítány pro společnost EKO-SYSTÉM, s.r.o. a poté jsou porovnány s oborovým průměrem. Společnost je zařazena do klasifikace ekonomických činností do sekce C - Zpracovatelský průmysl, oddíl - Výroba kovových konstrukcí a kovodělných výrobků, kromě strojů a zařízení.

5.3.1 Ukazatele rentability

Ukazatelé rentability zkoumají, jak efektivně firma využívá vložený kapitál do společnosti, ať už se jedná o kapitál vlastní nebo cizí. O tyto ukazatele se zajímají obzvláště investoři, jelikož je zde měřena výnosnost a ziskovost podniku. Konkrétně zde budou analyzovány ukazatele rentability celkových aktiv, rentabilita vlastního kapitálu, rentabilita tržeb a rentabilita dlouhodobých zdrojů. Hodnoty jednotlivých

ukazatelů budou srovnány s nejen oborovými průměry, ale také s hodnoty konkurenční společnosti Jap - Jacina s.r.o.

Rentabilita aktiv

Rentabilita aktiv (dále jen ROA) vyjadřuje výnosnost aktiv firmy neboli jejich zhodnocení. Hodnoty ukazatele ROA u zkoumané firmy se pohybují v rozmezí 1,30 - 36,72 %. Nejlepší dosažený výsledek v roce 2013, kdy hodnota vykazuje 36,72 %, výrazně převyšuje oborový průměr (8,91%) i ukazatele konkurence (4,65 %). Tato vysoká hodnota byla ovlivněna především velkým nárůstem provozního výsledku hospodaření, který v roce 2013 vzrostl oproti minulému roku o 611,62 % (7 726 tis. Kč) a současně nárůstem aktiv, která v daném období stoupla o 28,06 % (5 364 tis. Kč). V následujícím roce 2014 byla zaznamenána naopak nejnižší hodnota ukazatele ROA, konkrétně 1,30 %. Tato nízká hodnota byla způsobena jednak propadem celkových aktiv, které v roce 2014 poklesly oproti minulému roku o 14,88 % (3 644 tis. Kč), a současně poklesem provozního výsledku hospodaření, a to o 96,99 % (8 718 tis. Kč). Hodnota ukazatele ROA u analyzované firmy byla v tomto roce převyšována oborovým průměrem (11,55 %) i hodnotou naměřenou u konkurence (2,97 %). Hodnoty ukazatele ROA u konkurenta Jap- Jacina, s.r.o. dosahovaly hodnot v rozmezí 2,02 –5,93 %. Při porovnání vypočtených hodnot s hodnotami konkurenční společnosti, je zřejmé, že společnost EKO-SYSTÉM, s.r.o. výrazně převyšuje svého konkurenta ve sledovaném období, v letech 2010, 2012 a 2013. Pouze v roce 2011 a 2014 konkurence dosahuje nepatrně vyšších hodnot. Hodnoty ukazatele ROA v odvětví se pohybovaly v rozmezí 5,82 – 11,55 %. Při porovnání ukazatele ROA s odvětvím je evidentní, že firma EKO-SYSTÉM, s.r.o. dosahuje převážně nižších hodnot, pouze v roce 2010 a 2013 dosahoval ukazatel vyšších hodnot než u odvětví.

Tab. 11: Rentabilita aktiv. (Vlastní zpracování dle výkazů firmy EKO-SYSTÉM, s.r.o., jejího konkurenta Jap – Jacina, s.r.o. a statistik Ministerstva průmyslu)

	2010	2011	2012	2013	2014
Rentabilita aktiv (ROA) EBIT/A	8,29%	1,66%	6,61%	36,72%	1,30%
Rentabilita aktiv (ROA) oborový průměr	5,82%	5,95%	8,33%	8,91%	11,55%
Rentabilita aktiv (ROA) konkurence	2,02%	3,25%	5,93%	4,65%	2,97%

Rentabilita vlastního kapitálu

Rentabilita vlastního kapitálu (dále jen ROE) má obdobný vývoj jako ukazatel ROA. Na základě kladných výsledných hodnot lze konstatovat, že podnik je schopen v každém roce účinně zhodnotit kapitál svých vlastníků. Nejvyšší rentability vlastního kapitálu podnik dosahoval v roce 2013 ve výši 40,77 %, kdy značně přesahoval oborový průměr (12,82 %) i ukazatele konkurence (15,82 %). Tato vysoká hodnota byla zapříčiněna vysokým nárůstem výsledku hospodaření za účetní období, konkrétně o 767,55 % (6 422 tis. Kč). Další velká změna nastala v roce 2014, kdy ukazatel ROE klesl o 39,53 %, což bylo zapříčiněno propadem výsledku hospodaření za účetní období o 96,93 % (7 036 tis. Kč). Konkurenční hodnoty ROE nabývají vyšších hodnot oproti společnosti EKO-SYSTÉM, s.r.o., konkrétně ve sledovaných letech 2011, 2012 a 2014. Kdy nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2012 (31,24 %) a nejnižší hodnoty bylo dosaženo v roce 2010 (1,43 %). Dle Tab. 12 je viditelné, že hodnoty ROE u konkurence vykazují rostoucí tendenci do roku 2012, kde nastává zlom, a hodnoty následně klesají. Oproti tomu společnost EKO-SYSTÉM, s.r.o. znázorňuje spíše kolísavý vývoj. Hodnoty ROE v rámci odvětví převyšují hodnoty analyzovaného podniku s výjimkou roku 2013, kdy společnost převyšuje odvětví o 27,95 %. Můžeme tedy konstatovat, že výsledné hodnoty ukazatele ROE jsou v porovnání s konkurencí i obrovým průměrem poměrně nižší. Ukazatel ROE tedy ve výsledku dopadl hůře, nežli tomu bylo v případě ukazatele ROA.

Tab. 12: Rentabilita vlastního kapitálu. (Vlastní zpracování dle výkazů firmy EKO-SYSTÉM, s.r.o., jejího konkurenta Jap – Jacina, s.r.o. a statistik Ministerstva průmyslu)

	2010	2011	2012	2013	2014
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) EAT/VK	6,54%	1,16%	4,81%	40,77%	1,24%
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) oborový průměr	8,19%	8,32%	11,83%	12,82%	16,92%
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) konkurence	1,43%	5,47%	31,24%	15,82%	7,04%

Rentabilita tržeb

Rentabilita tržeb (dále jen ROS) udává, jakého zisku firma vytvoří z jedné koruny tržeb. I v případě tohoto ukazatele lze zpozorovat, že se jedná o stejný průběh jako u

předešlých ukazatelů v této skupině. Nejvyšší hodnota je v roce 2013, a to 25,69 %, z čehož vyplývá, že podnik tvoří 25,69 haléřů na každou korunu tržeb. Rok 2014 na tom byl nejhůře, kdy bylo dosaženo nejnižší hodnoty 1,54 haléře zisku na jednu korunu tržeb. Konkurenční hodnoty ukazatele ROS jsou v rozmezí 1,15 – 2,80 %, kdy nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2012 a nejnižší hodnoty bylo dosaženo v roce 2010. Hodnoty ukazatele ROS společnosti EKO-SYSTÉM, s.r.o. přesahují konkurenční hodnoty ve všech sledovaných letech. Výsledné rentability tržeb jsou v jednotlivých letech u podniku Jap – Jacina, s.r.o. takřka totožné, výjimka roku 2012, kdy byla poprvé překročena hranice 2 %. Hodnoty ukazatele ROS v oborovém průměru se pohybují v rozmezí 5,15 – 9,77 %. V porovnání s hodnotami zkoumané firmy jsou oborové průměry převyšovány v letech 2010 a 2013. V případě konkurenčních hodnot nejsou oborové průměry převýšeny ani v jednom sledovaném roce. Na závěr lze tvrdit, že výsledné rentability tržeb u analyzované firmy jsou v porovnání s oborovými průměry a konkurenčními hodnotami na tom převážně lépe.

Tab. 13: Rentabilita tržeb. (Vlastní zpracování dle výkazů firmy EKO-SYSTÉM, s.r.o., jejího konkurenta Jap – Jacina, s.r.o. a statistik Ministerstva průmyslu)

	2010	2011	2012	2013	2014
Rentabilita tržeb (ROS) EBIT/TRŽBY	7,18%	2,32%	4,98%	25,69%	1,54%
Rentabilita tržeb (ROS) oborový průměr	5,56%	5,15%	7,09%	7,69%	9,77%
Rentabilita tržeb (ROS) konkurence	1,15%	1,46%	2,80%	1,83%	1,38%

Rentabilita dlouhodobých zdrojů

Rentabilita dlouhodobých zdrojů (dále jen ROCE) dosahuje stejně jako u předchozích ukazatelů nejlepší hodnoty v roce 2013, a to 40,77 %. Důležité je zde podotknout, že hodnocená firma není financována dlouhodobými cizími zdroji, tudíž je ve jmenovateli zastoupen pouze vlastní kapitál, na základě čehož jsou výsledné hodnoty ukazatele ROCE rovny hodnotám ukazatele ROE. Napříč tomu zvolený konkurent disponuje s dlouhodobými zdroji, díky čemuž lze výsledné hodnoty porovnávat. Konkurenční hodnoty ukazatele ROCE převyšují výsledné hodnoty analyzované firmy v letech 2011, 2012 a 2014. Nejvyšší konkurenční hodnota byla zaznamenána v roce 2012, konkrétně 12,43 %, k čemuž došlo z důvodu získání nového dlouhodobého úvěru.

Tab. 14: Rentabilita dlouhodobých zdrojů. (Vlastní zpracování dle výkazů firmy EKO-SYSTÉM, s.r.o., jejího konkurenta Jap – Jacina, s.r.o.)

	2010	2011	2012	2013	2014
Rentabilita dl. zdrojů (ROCE) EAT/(dl.závazky+VK)	6,54%	1,16%	4,81%	40,77%	1,24%
Rentabilita dl. zdrojů (ROCE) konkurence	0,44%	2,58%	12,43%	6,49%	2,52%

5.3.2 Ukazatelé aktivity

Prostřednictvím ukazatelů aktivity zjistíme, jak firma efektivně hospodaří se svým vlastním majetkem. Uvádí se zde dva typy ukazatelů: počet obrátů a doba obrátu. Cílem je, aby nebyly prostředky v nelikvidní formě zbytečně zadržovány v podniku, proto se usiluje o zvýšení počtu obrátů, naproti tomu u doby obrátu je za cíl zvoleno snížení. Výsledné hodnoty jsou porovnány s hodnotami konkurenta Jap – Jacina, s.r.o. a následně s oborovými průměry. Vypočtené hodnoty jsou uvedeny ve dnech.

Tab. 15: Ukazatelé aktivity. (Vlastní zpracování dle výkazů firmy EKO-SYSTÉM, s.r.o., jejího konkurenta Jap – Jacina, s.r.o. a statistik Ministerstva průmyslu)

	2010	2011	2012	2013	2014
Obrat celkových aktiv TRŽBY/AKTIVA	1,15	0,71	1,33	1,43	0,85
Obrat celkových aktiv - oborový průměr	1,05	1,16	1,18	1,16	1,18
Obrat celkových aktiv - konkurence	1,76	2,22	4,49	2,55	2,15
Obrat stálých aktiv TRŽBY/STÁLÁ AKTIVA	4,44	2,87	5,15	8,13	4,71
Obrat stálých aktiv - konkurence	19,13	17,09	12,27	11,28	8,70
Obrat zásob TRŽBY/ZÁSOBY	52,05	71,10	23,49	13,98	13,26
Obrat zásob - konkurence	4,22	7,60	7,84	8,31	7,92
Doba obrátu zásob (ZÁSOBY*360)/TRŽBY	6,92	5,06	15,32	25,76	27,15
Doba obrátu zásob - konkurence	85,36	47,39	45,89	43,32	45,44
Doba obrátu pohledávek (POHLEDÁVKY*360)/TRŽBY	105,55	194,94	66,19	88,62	96,02
Doba obrátu pohledávek - konkurence	63,48	79,08	63,19	48,39	63,09
Doba obrátu závazků (ZÁVAZKY*360)/TRŽBY	38,57	38,04	19,09	44,95	47,67
Doba obrátu závazků - konkurence	56,23	57,41	51,85	65,56	49,81

Obrat celkových aktiv

Ukazatel obratu aktiv udává, kolikrát jsou celková aktiva zastoupena v tržbách, minimální hodnota tohoto ukazatele by měla být rovna jedné. Obrat aktiv analyzované společnosti se pohybuje v rozmezí 0,71 – 1,43. Hodnoty 0,71 v roce 2010 a 0,85 v roce 2014 jsou pod doporučenou hodnotou 1 a současně pod oborovými průměry i konkurenčními hodnotami. Tyto nízké obraty aktiv jsou způsobeny poklesem tržeb a to i přes to, že celkové aktiva taktéž poklesly. Firma ve sledovaných letech, vyjma let 2011 a 2014 dosahuje vyšších hodnot než je oborový průměr. Oproti tomu konkurent Jap – Jacina s.r.o. přesahuje veškeré oborové průměry ve sledovaném období a zároveň převyšuje taktéž všechny hodnoty analyzovaného podniku EKO-SYSTÉM, s.r.o. Společnost tedy nevyužívá svoje aktiva efektivně, tak jak je tomu u konkurence.

Obrat stálých aktiv

Hodnoty obratu stálých aktiv (2,87 – 8,13) jsou opět nižší ve srovnání s konkurenčními hodnotami společnosti Jap – Jacina, s.r.o. (8,70 – 19,13), jakož tomu bylo u obratu celkových aktiv. Výsledné hodnoty obratu stálých aktiv by měly vždy vykazovat vyšší hodnotu než ukazatel obratu celkových aktiv. V případě společnosti EKO-SYSTÉM, s.r.o. jsou hodnoty stálých aktiv několikanásobně vyšší než hodnoty obratu celkových aktiv, protože poměr stálých aktiv na celkových aktivech společnosti je nižší než poměr oběžných aktiv na celkových aktivech. Nejnížší hodnota ukazatele byla zaznamenána v roce 2011 (2,87) a naopak nejvyšší hodnota byla v roce 2013 (8,13). Ukazatel vykazoval rostoucí tendenci stejně jako předchozí ukazatel od roku 2011 do roku 2013, konkrétně se jednalo o vzrůst z hodnoty 2,87 na hodnotu 8,13.

Při porovnání s konkurenční společností v rámci efektivního hospodaření se svým majetkem vyšlo najevo, že konkurence využívá vlastní aktiva lépe nežli analyzovaný podnik. I přesto však se analyzované firmě daří obstojně, jelikož dosahuje příznivých hodnot u obou ukazatelů.

Obrat zásob

Ukazatel obratu zásob udává každoroční změnu zásob na peněžní prostředky, jinak řečeno kolikrát je každá položka zásob prodána a znovu naskladněna. Výsledné hodnoty u zkoumané společnosti jsou ve všech sledovaných letech vyšší než u konkurenční

společnosti. Ve společnosti EKO-SYSTÉM, s.r.o. se hodnoty pohybují v rozmezí od 13,26 (2014) do 71,10 (2011), naproti tomu hodnoty konkurenta se pohybují v rozmezí od 4,22 (2010) do 8,31 (2013). Hodnoty tohoto ukazatele rostou pouze od roku 2010 (52,05) do roku 2011 (71,10), od kterého následuje pokles až do roku 2014 (13,26), na rozdíl od konkurenčních hodnot které zaznamenávají rostoucí tendenci od roku 2010 (4,22) až do roku 2013 (8,31), po kterém nastává mírný pokles na 7,92.

Hodnoty firmy EKO-SYSTÉM, s.r.o. převyšují za celé sledované období hodnoty konkurenční firmy Jap – Jacina, s.r.o., což značí, že společnost efektivněji využívá své zásoby oproti konkurenci. Od roku 2011 se ovšem hodnoty postupně snižovaly, z čehož vyplývá nárůst zbytečných nelikvidních zásob, s nimiž je spojeno nadbytečné financování.

Doba obratu zásob

Ukazatel doby obratu zásob udává, jak dlouho jsou zásoby vázány v podniku, přičemž tato doba by měla být, co možná nejkratší. Doba obratu zásob dané společnosti se pohybuje v rozmezí 5,06 (2011) až 27,15 dní (2014). Klesající tendence proběhla pouze z roku 2010 (6,92) na rok 2011 (5,06), po kterém následoval růst až do roku 2014 (27,15), což bylo způsobeno především nárůstem množství zboží. Oproti tomu konkurenční hodnoty vykazují klesající tendenci od roku 2010 (85,36) do roku 2013 (43,32), po kterém nastává nárůst (45,44). Ve srovnání s konkurencí je na tom analyzovaná firma lépe, z důvodu nižší doby obratu zásob ve všech sledovaných letech.

Doba obratu pohledávek

Tento ukazatel udává dobu, po kterou firma čeká, než dostane zaplacení, jinak řečeno kolik dnů průměrně trvá odběrateli či zákazníkovi jeho platba. Analyzujeme-li dobu obratu pohledávek, tak je vhodné, aby tento ukazatel vykazoval nižší hodnoty než doba obratu závazků. Doba splatnosti krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů společnosti EKO-SYSTÉM, s.r.o. se pohybuje v rozmezí 66,19 – 194,94 dní. V roce 2011 je hodnota ukazatele nejvyšší, společnost čeká na uhrazení svých pohledávek 194,94 dní. Nejnižší hodnotu zaznamenal rok 2012, a to 66,19 dní. Z dlouhodobého hlediska vykazuje zkoumaná firma růstový vývoj, s výjimkou roku 2012, kdy doba obratu poklesla ze zmíněných 195 dnů na 67 dnů. Tento ukazatel u konkurenční firmy Jap-Jacina, s.r.o. dosahuje za celé sledované období nižších hodnot než u analyzované

firmy, přičemž největší rozdíl nastal právě v roce 2011, kdy se jedná o rozlišnost v době splatnosti krátkodobých pohledávek 116 dní. Analyzovaná společnost má své finanční prostředky vázané u svých odběratelů více jak půl roku, proto by pro ni měly být tyto výsledné hodnoty varujícím signálem. Z uvedeného tedy vyplývá, že lepší situaci v rámci inkasování svých odběratelů zaujímá konkurenční firma Jap-Jacina, s.r.o.

Doba obratu závazků

Tento ukazatel nám znázorňuje, kolik dnů firma potřebuje k uhrazení svých závazků. Doba splatnosti krátkodobých závazků z obchodních vztahů společnosti EKO-SYSTÉM, s.r.o. se pohybuje v rozmezí 19,06 – 47,67 dní. Z Tab. 15 lze zpozorovat, že doba splatnosti krátkodobých závazků je ve všech letech nižší o více jak 44 dní než splatnost krátkodobých pohledávek. Tato skutečnost je pro firmu nevyhovující, jelikož hradí své závazky dříve, než inkasuje své odběratele. Nejvyšší dobu splatnosti vykázal rok 2014, a to konkrétně 47,67 dní. Naopak nejnižší dobu splatnosti zaznamenal rok 2012, a to konkrétně 19,06 dní. V porovnání se společností Jap-Jacina, s.r.o. hradí společnost EKO-SYSTÉM, s.r.o. své závazky dříve, a to ve všech sledovaných letech. Při pohledu na výsledné hodnoty konkurenta vidíme stejný problém, jako u analyzované firmy, tedy že doba splatnosti krátkodobých závazků je nižší než doba splatnosti krátkodobých pohledávek, vyjma roku 2013, kdy konkurent dříve inkasoval peníze a následně zaplatil svůj závazek.

5.3.3 Ukazatelé likvidity

Pomocí ukazatelů likvidity lze zjistit, zda je firma schopná hradit své krátkodobé závazky pomocí svých oběžných aktiv, tedy jestli disponuje dostatkem likvidních prostředků. Konkrétně zde bude hodnocena likvidita běžná, pohotová a okamžitá. Hodnoty jednotlivých likvidit budou srovnány s nejen oborovými průměry, ale také s hodnoty konkurenční společnosti Jap - Jacina s.r.o.

Tab. 16: Ukazatelé likvidity. (Vlastní zpracování dle výkazů firmy EKO-SYSTÉM, s.r.o., jejího konkurenta Jap – Jacina, s.r.o. a statistik Ministerstva průmyslu)

	2010	2011	2012	2013	2014
Běžná likvidita OA/KZ	4,25	6,05	8,21	3,04	6,04
Běžná likvidita oborový průměr	1,71	1,64	1,68	1,74	1,76
Běžná likvidita konkurence	1,34	1,10	1,13	1,11	1,06
Pohotová likvidita (OA-Z)/KZ	4,12	5,97	7,59	2,66	5,56
Pohotová likvidita oborový průměr	1,10	1,00	1,03	1,15	1,15
Pohotová likvidita konkurence	0,71	0,73	0,76	0,67	0,68
Okamžitá likvidita PPP/KZ	1,74	2,66	4,54	1,34	3,17
Okamžitá likvidita oborový průměr	0,32	0,26	0,24	0,24	0,23
Okamžitá likvidita konkurence	0,02	0,01	0,02	0,02	0,01

Běžná likvidita

Běžná likvidita (likvidita 3. stupně) je nejméně přísný ukazatel likvidity, počítá s oběžnými aktivy a krátkodobými závazky. Hodnota běžné likvidity by se měla podle doporučených hodnot pohybovat v rozmezí 1,5 – 2,5. Běžná likvidita společnosti se pohybuje ve sledovaných letech v rozmezí 3,04 – 8,21. Tyto výsledné hodnoty se pohybují nad doporučeným intervalem, oborovým průměrem a taktéž nad konkurenčními hodnotami. Nejvyšší dosažená hodnota 8,21 v roce 2012 převyšuje oborový průměr o 6,53 a konkurenci o 7,08. V roce 2013 byl zaznamenán jediný pokles ze sledovaného období, a současně se jednalo o nejnižší výslednou hodnotu, konkrétně 3,04. Konkurenční hodnoty běžné likvidity se pohybují v rozmezí 1,06 – 1,34. Při porovnání hodnot konkurenční společnosti s hodnotami běžné likvidity v odvětví dosahuje společnost po celé sledované období nižších hodnot, přičemž vykazuje klesající tendenci, vyjma roku 2011. Zároveň se výsledné hodnoty běžné likvidity firmy Jap-Jacina, s.r.o. nenachází v doporučeném intervalu, z čehož vyplývá, že se společnost nachází v platební neschopnosti, která pravděpodobně poroste. Oproti tomu firma EKO-SYSTÉM, s.r.o. na základě oběžných aktiv dostačujících na úhradu krátkodobých závazků platební neschopnost nehrozí. Běžná likvidita této společnosti ovšem značně převyšuje oborové průměry, což značí neefektivní vázanost zdrojů.

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita (likvidita 2. stupně) je přísnější formou běžné likvidity, kdy do oběžných aktiv nejsou zahrnuty zásoby. Hodnota pohotové likvidity by se měla podle

doporučených hodnot pohybovat v rozmezí 1 – 1,5. Pohotová likvidita společnosti se pohybuje ve sledovaných letech v rozmezí 2,66 – 7,59. Výsledné hodnoty podobně jako u běžné likvidity se pohybují nad doporučeným intervalem, oborovým průměrem i nad konkurenčními hodnotami. Ukazatel má s výjimkou roku 2013, kdy došlo k poklesu, rostoucí vývoj. Nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2012 (7,59), oborový průměr byl převýšen o 6,56 a konkurent o 6,83, nejnižší hodnoty 2,66 bylo dosaženo v roce 2013. Konkurenční hodnoty pohotové likvidity se pohybují v rozmezí 0,67 – 0,76. Stejně jako u předchozí likvidity jsou i zde konkurenční hodnoty pod oborovými průměry i doporučeným intervalem. Společnost Jap-Jacina, s.r.o. není schopna pokrýt svými krátkodobými pohledávkami a finančním majetkem svoje krátkodobé závazky. V případě firmy EKO-SYSTÉM, s.r.o. hodnoty pohotové likvidity poukazují na finanční stabilitu podniku, ovšem příliš vysoká likvidita, jako zde, se může nepříznivě projevit na výnosnosti podniku.

Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita (likvidita 3. stupně) je nejpřísnější ukazatel likvidity, do výpočtu je zahrnut pouze krátkodobý finanční majetek. Hodnota okamžité likvidity by se měla podle doporučených hodnot pohybovat v rozmezí 0,2 – 0,5. Okamžitá likvidita společnosti se pohybuje ve sledovaných letech v rozmezí 1,34 – 4,54. I v případě tohoto ukazatele se výsledné hodnoty pohybují nad oborovými průměry i konkurenčními hodnotami. Doporučený interval převyšují veškeré zaznamenané hodnoty v celém sledovaném období. Taktéž zde dochází k rostoucí tendenci, vyjma roku 2013, kdy došlo k poklesu. Rok 2012 dosahuje nevyšší hodnoty 4,54, kdy je oborový průměr převýšen o 4,30 a konkurent o 4,52, nejnižší hodnoty 1,34 bylo dosaženo v roce 2013. Konkurenční hodnoty okamžité likvidity se pohybují v rozmezí 0,01 – 0,02. Tyto výsledné hodnoty jsou v porovnání s analyzovanou firmou, oborovými průměry i doporučeným intervalem několika násobně nižší, z čehož vyplývá, že společnost Jap-Jacina, s.r.o. nemá dostatek finančních prostředků na uhrazení svých krátkodobých závazků. Firma EKO-SYSTÉM, s.r.o. je velice likvidní a nemá problém dostát svým závazkům.

5.3.4 Ukazatelé zadluženosti

Ukazatelé zadluženosti měří kolik majetku podniku je financováno vlastními či cizími zdroji. V této kapitole budou vypočteny ukazatele celkové zadluženosti, koeficient samofinancování a koeficient zadluženosti.

Tab. 17: Ukazatelé zadluženosti. (Vlastní zpracování dle výkazů firmy EKO-SYSTÉM, s.r.o., jejího konkurenta Jap – Jacina, s.r.o. a statistik Ministerstva průmyslu)

	2010	2011	2012	2013	2014
Celková zadluženost CK/A	17,42%	12,42%	9,01%	27,04%	13,49%
Celková zadluženost oborový průměr	51,63%	52,18%	49,05%	49,62%	49,15%
Celková zadluženost konkurent	88,94%	88,92%	88,43%	87,07%	88,90%
Koeficient samofinancování VK/A	82,58%	87,40%	90,93%	72,73%	86,51%
Koef. samofinancování oborový průměr	45,80%	44,92%	49,00%	49,28%	49,94%
Koef. samofinancování konkurent	10,00%	10,13%	10,79%	12,28%	10,43%

Celková zadluženost

Tento ukazatel udává podíl cizího kapitálu na celkových aktivech podniku, přičemž cizí kapitál je tvořen zejména krátkodobými závazky, z nichž největší podíl zabírají závazky z obchodních vztahů. Celková zadluženost ve společnosti EKO-SYSTÉM, s.r.o. se pohybuje v rozmezí od 9,01 % do 27,04 %, tyto nízké hodnoty jsou způsobeny především tím, že společnost k financování využívá spíše vlastní zdroje. Z Tab. 17 lze vidět, že firma podíl cizích zdrojů postupně snižuje, od roku 2010 (17,42 %) do roku 2012 (9,01 %) se hodnota ukazatele snížila o 8,40 %. V následujícím roce 2013 hodnota naopak vzrostla na 27,04 %, z důvodu zvýšení aktiv i cizích zdrojů, konkrétně se jednalo o zvýšení krátkodobých závazků z obchodních vztahů a krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů. V posledním sledovaném roce 2014 se u tohoto ukazatele vyskytl pokles na 13,49 %, opětovně se jednalo o položky krátkodobé závazky a krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů, v tomto případě šlo o jejich snížení. Zadluženost v oboru je ve všech sledovaných letech několika násobně vyšší a nachází se v intervalu od 49,05 % (2012) do 52,18 % (2011), kdy během sledovaného období vykazuje kolísavý průběh. Situace u konkurenční společnosti Jap-Jacina, s.r.o. je velmi odlišná, hodnoty celkové zadluženosti se nachází v rozmezí 87,07 – 88,94 %, což mnoho násobně převyšuje hodnoty společnosti EKO-SYSTÉM, s.r.o. I konkurenční hodnoty zaznamenaly kolísavý trend od roku 2010 (88,94 %) do roku 2013 (87,07 %),

jednalo se však o minimální rozdíl, konkrétně o pokles 1,87 %. V posledním roce ukazatel vzrostl na 88,90 %, poněvadž společnosti vzrostly krátkodobé i dlouhodobé bankovní úvěry.

Koeficient samofinancování

Koeficient je doplňující ukazatel k ukazateli celkové zadluženosti, ukazuje nám, v jakém rozsahu jsou celková aktiva financována vlastním kapitálem. Společně s celkovou zadlužeností by měly dosahovat výše 100 %. Financování majetku společnosti z vlastních zdrojů se pohybuje v rozmezí od 72,73 % v roce 2013 do 90,93 % v roce 2012. Koeficient samofinancování vykazuje opačný trend vůči celkové zadluženosti, kdy od roku 2010 (82,58 %) do roku 2012 (90,93 %) hodnoty rostou, a to o 8,35 %. V následujícím roce 2013 hodnota klesá na 72,73 % a v posledním roce 2014 opět vzrůstá na 86,51 %. Oborový průměr se pohybuje od 44,92 % v roce 2011 do 49,94 % v roce 2014. Tyto výsledné hodnoty jsou téměř dvojnásobně nižší než hodnoty společnosti EKO-SYSTÉM, s.r.o. ve všech sledovaných letech. Konkurenční společnost Jap-Jacina, s.r.o. má hodnoty ukazatele v rozmezí od 10 % v roce 2010 do 12,28 % v roce 2013, ve všech sledovaných letech tak hodnoty nižší o více než 60,45 %. Z výsledků je patrné, že společnost EKO-SYSTÉM, s.r.o. využívá až přes příliš vlastního kapitálu k financování svého majetku, než cizích zdrojů, které jsou využity pouze v minimálním množství.

Provozní ukazatelé

Prostřednictvím provozních ukazatelů se sleduje výkonnost podniku ve vztahu k počtu zaměstnanců či k nákladům na ně. Tyto ukazatele využívá zejména management firmy zjišťující efektivnost provozních aktivit podniku. V této kapitole budou postupně uvedeny ukazatele osobní náklady k přidané hodnotě, produktivita práce z přidané hodnoty, mzdová produktivita a nákladovost výnosů. Hodnoty jsou uvedeny v tis. Kč.

Tab. 18: Ukazatelé provozní. (Vlastní zpracování dle výkazů firmy EKO-SYSTÉM, s.r.o., jejího konkurenta Jap – Jacina, s.r.o. a statistik Ministerstva průmyslu)

	2010	2011	2012	2013	2014
Osobní náklady k PH ON/PH	0,63	0,66	0,61	0,27	0,82
Osobní náklady k PH oborový průměr	0,56	0,60	0,57	0,54	0,51
Osobní náklady k PH konkurent	0,89	0,87	0,81	0,83	0,85
Produktivita práce z PH PH/POČET	954,77	697,85	768,14	1 899,73	619,50
Produktivita práce z PH oborový průměr	787,02	765,19	811,90	858,24	929,87
Produktivita práce z PH konkurent	444,69	469,11	527,36	503,50	500,48
Mzdová produktivita VÝNOSY/MZDY	6,97	5,93	10,82	15,31	6,02
Mzdová produktivita oborový průměr	9,68	10,23	9,87	10,08	10,34
Mzdová produktivita konkurent	4,78	6,25	6,73	7,14	6,73
Nákladovost výnosů NÁKLADY/VÝNOSY	0,93	0,98	0,96	0,77	0,98
Nákladovost výnosů oborový průměr	0,89	0,91	0,90	0,74	0,87
Nákladovost výnosů konkurent	1,00	0,99	0,98	0,99	1,00

Osobní náklady k přidané hodnotě

Tento ukazatel vyjadřuje, kolik osobních nákladů připadá na 1 Kč přidané hodnoty. Hodnota tohoto ukazatele se ve sledovaném období pohybuje v rozmezí od 0,27 v roce 2013 do 0,82 v roce 2014. Růst hodnoty o 0,55 z roku 2013 na rok 2014, byl zapříčiněn poklesem přidané hodnoty o 62,73 % (8 342 tis. Kč) a současně nárůstem osobních nákladů o 12,88 % (462 tis. Kč). Naopak pokles hodnoty o 0,34 z roku 2012 na rok 2013, byl způsoben především nárůstem přidané hodnoty o 147,32 % (7 921 tis. Kč). Hodnoty analyzované společnosti byly ve všech sledovaných letech vyjma roku 2013 nad oborovým průměrem pohybujícím se v rozmezí od 0,51 v roce 2014 do 0,60 v roce 2011. Konkurenční společnost se ve všech letech pohybovala v průměru kolem 0,85 tedy nad oborovými hodnotami.

Produktivita práce z přidané hodnoty

Pro tento ukazatel platí, že by měl v čase růst, ovšem v případě zkoumaného podniku vykazuje spíše kolísavý vývoj. V roce 2013 byla dosažena nejpříznivější hodnota tohoto ukazatele, kdy na jednoho pracovníka připadala přidaná hodnota ve výši 1 899 730 Kč, tato vysoká hodnota byla zapříčiněna růstem přidané hodnoty z roku 2012 o 147,32 % (7 921 tis. Kč). V roce 2014 však došlo kvůli zmíněnému poklesu přidané hodnoty o

62,73 % (8 342 tis. Kč) i k poklesu produktivity práce na 619 500 Kč. Rok 2011 byl taktéž poklesový, kdy na jednoho pracovníka připadala přidaná hodnota ve výši 697 850 Kč, což způsobilo snížení počtu zaměstnanců a zároveň snížení přidané hodnoty o 36,05 % (2 753 tis. Kč). Produktivita práce byla v letech 2010 až 2013 nad oborovým průměrem, který se pohyboval v rozmezí 765,19 – 929,87. Naopak v letech 2011, 2012 a 2014 se produktivita práce firmy pohybovala pod oborovým průměrem. Konkurenční hodnoty firmy Jap-Jacina, s.r.o. se vyskytují ve všech sledovaných letech pod oborovými průměry i pod hodnotami společnosti EKO-SYSTÉM, s.r.o. Dále hodnoty vykazují rostoucí tendenci od roku 2010 (444,69) do roku 2012 (527,36), v roce 2013 hodnota padá na 503,50 a v následujícím roce na 500,48.

Mzdová produktivita

Tento ukazatel zjišťuje, kolik výnosu připadá na korunu vyplacených mezd. V letech 2011 – 2013 má mzdová produktivita rostoucí tendenci, což je pro podnik dobrý předpoklad. Nejlepšího výsledku dosáhla zkoumaná společnost v roce 2013, kdy připadlo 15,31 Kč výnosů na 1 Kč vyplacených mezd. Naopak v roce 2014 hodnota klesla z předchozího roku o 9,29, konkrétně na hodnotu 6,02, což nám udává, že na 1 Kč vyplacených mezd připadá 6,02 Kč výnosů. Oborový průměr v případě mzdové produktivity se pohyboval od 9,68 (2010) do 10,34 (2014), převyšoval tedy hodnoty analyzované firmy, vyjma roku 2012 a 2013. Při porovnání s konkurenční firmou dopadl podnik EKO-SYSTÉM, s.r.o. lépe, jelikož konkurent ani v jednom sledovaném roce nedosáhl hodnoty vyšší v porovnání s oborovými průměry, přičemž analyzovanou společnost převýšil pouze v letech 2011 a 2014.

Nákladovost výnosů

Pro společnost je pozitivní klesající vývoj tohoto ukazatele, jelikož vyjadřuje zatíženost výnosů náklady. Ukazatel nákladovosti výnosů se pohyboval v rozmezí 0,77 – 0,98. Klesající tendence probíhala od roku 2011 (0,98) do roku 2013 (0,77), v následujícím roce 2014 došlo k nárůstu této hodnoty o 0,21, konkrétně na hodnotu 0,98. Ukazatele nákladovosti výnosů dosahuje nejpříznivější hodnoty v roce 2013, a to 0,77, což značí, že na 1 Kč výnosu bylo nutno vynaložit 0,77 Kč nákladů. Oborový průměr u nákladovosti výnosů se pohybuje v rozmezí 0,74 – 0,91, ve sledovaných letech jsou

tedy všechny hodnoty nižší než jedna. Hodnoty analyzované firmy taktéž dosahují hodnot nižších než jedna a současně převyšují obrové průměry ve všech sledovaných letech. Jap-Jacina, s.r.o. má výsledné hodnoty převyšující oborové průměry i hodnoty firmy EKO-SYSTÉM, s.r.o., z čehož lze vyvodit větší zatíženost výnosů náklady u konkurenční firmy.

5.4 Analýza soustav ukazatelů

V poslední části finanční analýzy je provedena analýza soustav ukazatelů, které zhodnotí finanční situaci podniku pomocí jedné výsledné hodnoty. Pro hodnocení byl vybrán Altmanův model a Index IN05.

5.4.1 Altmanův model (Z-skóre)

V Tab. 19 je znázorněn Altmanův model, aby byl podnik finančně zdravý, prosperoval a nehrozil mu bankrot, mělo by být Z-score vyšší než 2,9. Firma EKO-SYSTÉM, s.r.o. přesahuje tuto hodnotu ve všech sledovaných letech, nenachází se tedy v šedé zóně a nehrozí jí ani možnost bankrotního rizika. Nejmenší hodnota Z-score 4,45 byla zaznamenaná současně ve dvou letech, a to v roce 2010 a 2013. Od roku 2010 (4,45) do roku 2012 (6,91) mělo Z-score rostoucí vývoj, kdy hodnota vzrostla o 2,45. V roce 2013 došlo k poklesu hodnoty o 2,46, konkrétně na hodnotu 4,45. Tento jediný zaznamenaný pokles byl ovlivněn zejména ukazatelem X4 hodnotící zadluženost vlastního kapitálu, který meziročně klesl o 3,1, menší vliv měli také ukazatelé X1 a X2. Naopak pozitivní vliv na vývoj Z-score v roce 2013 měla rentabilita aktiv, která se zvýšila o 0,94 a obrát aktiv který se taktéž zvýšil, konkrétně o 0,14. Ovšem i přes tento pokles společnost dosahuje uspokojující finanční úrovně. V celém hodnoceném období 2010 – 2014 ovlivňuje Z-score zejména ukazatel X4, vyjadřující zadluženost vlastního kapitálu, který nám značí, že společnost hradí svá aktiva z velké části vlastními zdroji krytí. Naopak velice nízkých hodnot dosahuje ukazatel X3, jehož nejnižší hodnota byla znamenána v roce 2014, a to 0,04. Tato položka je ovlivněna nízkou hodnotou provozního výsledku hospodaření.

Tab. 19: Altmanův model. (Vlastní zpracování dle výkazů firmy EKO-SYSTÉM, s.r.o.)

	Váha ukazatele	2010	2011	2012	2013	2014
X1 ČPK/aktiva	0,717	0,57	0,63	0,65	0,55	0,68
X2 Nerozdělený zisk/aktiva	0,847	0,76	0,85	0,85	0,42	0,84
X3 EBIT/aktiva	3,107	0,08	0,02	0,07	0,37	0,01
X4 Vlastní kapitál/cizí zdroje	0,420	4,74	7,04	10,09	2,69	6,42
X5 Tržby/aktiva	0,998	1,15	0,71	1,28	1,43	0,85
X1 ČPK/aktiva * 0,717		0,41	0,45	0,47	0,40	0,49
X2 Nerozdělený zisk/aktiva * 0,847		0,64	0,72	0,72	0,36	0,71
X3 EBIT/aktiva * 3,107		0,26	0,05	0,21	1,14	0,04
X4 Vlastní kapitál/cizí zdroje * 0,420		1,99	2,95	4,24	1,13	2,69
X5 Tržby/aktiva * 0,998		1,15	0,71	1,28	1,43	0,85
Z-score		4,45	4,89	6,91	4,45	4,78

5.4.2 Index IN05

V Tab. 20 se prostřednictvím Indexu IN05 hodnotí, zda podnik vytváří hodnotu pro své vlastníky či nikoli, tedy zda mu hrozí v blízké době zkrachování. Výsledné hodnoty indexu IN 05 ve sledovaném období vyjma roku 2014 dosahují vyšších hodnot než 1,6, což je pro společnost velmi příznivé, jelikož jí nehrozí finanční problémy a není ohrožena bankrotem. Pouze v roce 2014 se firma nachází mírně pod hranicí 1,6, tedy v tzv. šedé zóně, kdy můžeme konstatovat, že se firma v tomto roce potýkala s drobnými obtížemi. Tato nejnižší výsledná hodnota (1,55) byla ovlivněna především rentabilitou aktiv (ukazatel X3), která poklesla oproti minulému roku o 1,09. Index IN05 je ve sledovaném období nejvíce ovlivněn ukazatelem X1, vyjadřující zadluženost cizími zdroji, naopak ukazatel s nejnižším zastoupením se zde vyskytuje v podobě rentability aktiv, taktéž jako tomu byl u Altmanova modelu. U ukazatele X2 určující úrokové krytí, byly použity hraniční hodnoty 9, jedná se o doporučení autorů tohoto indexu v případě, kdy jsou nákladové úroky blízké nule a vyšší hodnoty by mohly ovlivnit vliv ostatních ukazatelů.

Tab. 20: Index IN05. (Vlastní zpracování dle výkazů firmy EKO-SYSTÉM, s.r.o.)

	Váha ukazatele	2010	2011	2012	2013	2014
X1 Aktiva/Cizí zdroje	0,13	5,74	8,05	11,09	3,70	7,42
X2 EBIT/Nákladové úroky	0,04	9,00	9,00	9,00	9,00	9,00
X3 EBIT/Aktiva	3,97	0,08	0,02	0,07	0,37	0,01
X4 Výnosy/Aktiva	0,21	1,17	0,72	1,34	1,63	0,85
X5 OA/(KZ+Krát. bankovní úvěry)	0,09	4,25	6,05	8,21	3,04	6,04
X1 Aktiva/Cizí zdroje*0,13		0,75	1,05	1,44	0,48	0,96
X2 EBIT/Nákladové úroky*0,04		0,36	0,36	0,36	0,36	0,36
X3 EBIT/Aktiva*3,97		0,33	0,07	0,26	1,46	0,05
X4 Výnosy/Aktiva*0,21		0,24	0,15	0,28	0,34	0,18
X5 OA/(KZ+Krát. bankovní úvěry)*0,09		0,38	0,54	0,74	0,27	0,54
Index IN05		1,68	1,62	2,35	2,64	1,55

5.5 SWOT analýza

V této části jsou vyhodnoceny silné a slabé stránky společnosti EKO-SYSTÉM, s.r.o., tedy je provedena analýza vnitřního prostředí. V rámci analýzy vnějšího prostředí společnosti byly identifikovány příležitosti, kterých může dosáhnout a hrozby, které mohou podnik ohrozit.

Silné stránky

- certifikace ve výrobě a zpracování kovů
- silná pozice na trhu ČR
- rozvoj exportní činnosti
- vlastní prostory k podnikání
- zvyšování kvalifikace zaměstnanců
- dlouholetá stabilita společnosti
- dlouholeté obchodní vztahy
- široké spektrum nabízených služeb
- dlouholeté a významné zkušenosti
- kladné hodnoty ČPK
- vzrůstající produktivita práce na jednoho zaměstnance

Slabé stránky

- vysoké hodnoty doby obratu krátkodobých pohledávek
- neefektivně vázané zdroje – hodnoty jednotlivých likvidit několikanásobně převyšují oborové průměry
- klesající tržby za vlastní výrobky
- nedostatečná propagace firmy

Příležitosti

- čerpání z fondů EU – dotace
- získání nových odběratelů na zahraničních trzích
- rozšíření sortimentu poskytovaných služeb
- nové technologie v oblasti výroby a zpracování kovů

Hrozby

- konkurence a její širší sortiment nabízených výrobků
- odchod kvalifikované pracovní síly
- ztráta stálých zákazníků
- hrozba substitučních výrobků
- vstup nového podniku na trh

6 Shrnutí výsledků analýzy

Na základě výsledků z finanční analýzy bude v této kapitole zhodnocena finanční situace dané společnosti v letech 2010 – 2014. Ve většině případů společnost dosáhla pozitivních výsledků, avšak v několika ukazatelích bylo dosaženo negativních výsledků, kterým je třeba věnovat pozornost. Souhrnné zhodnocení z této kapitoly bude rovněž sloužit jako podklad pro návrhy řešení, které by měly odstranit nedostatky.

Majetek společnosti je ve sledovaném období 2010 – 2014 tvořen z větší části oběžným majetkem, v průměru 77,36%, jehož nejvýraznější položkou jsou krátkodobé pohledávky a krátkodobý finanční majetek. Dlouhodobý majetek je téměř z celé části tvořen dlouhodobým hmotným majetkem, dlouhodobým finančním majetkem společnost vůbec nedisponuje.

Z horizontální analýzy aktiv je zjevné, že **celková aktiva** společnosti ve sledovaném čase nejdříve poklesla a od roku 2012 začala do roku 2013 růst, rok 2014 byl opětovně propadový. Oba dva zaznamenané poklesy byly zaviněny poklesem oběžných aktiv o 8,49 % (1 320 tis. Kč) v roce 2011 a o 15,68 % (3 156 tis. Kč) v roce 2014. Negativní jev lze upozorovat v roce 2013, ve kterém vzrostly krátkodobé pohledávky, a to o 67,30 % (3 528 tis. Kč). V tomto roce podnik nemá k dispozici své finanční prostředky včas, jelikož dochází ke zpoždění úhrad od odběratelů. V následujícím roce 2014 však dochází ke zlepšení situace v rámci krátkodobých pohledávek, konkrétně jde o pokles 23,27 % (2 041 tis. Kč). Krátkodobý finanční majetek vyjma roku 2011, zaznamenává růstový vývoj, což je především v zapříčinění finančních prostředků na bankovních účtech.

Aktiva podniku jsou převážně hrazena vlastním kapitálem, který tvoří ve sledovaném období podíl v průměru 85 % **celkových pasiv**. Největší položku vlastního kapitálu tvoří nerozdělený zisk minulých let, který výrazně ovlivňuje vývoj vlastního kapitálu a během sledovaných let tvoří přes 70 % celkových pasiv, přičemž vykazuje spíše rostoucí trend vyjma roku 2013. Naopak cizí zdroje zastupující pasiva v průměru 15 % jsou tvořena zejména krátkodobými závazky, které měly taktéž s výjimkou roku 2013 klesající trend. V roce 2010 byly řádně splaceny krátkodobé bankovní výpomoci a od roku 2011 tvořily cizí zdroje pouze krátkodobé závazky, z nichž se jednalo především o závazky z obchodních vztahů.

Z horizontální analýzy **výkazu zisku a ztráty** lze vypožorovat, že celkové výkony podniku vykazovaly v prvním (2010) a posledním (2014) sledovaném roce pokles a ve zbylých letech 2011, 2012 a 2013 byl znamenán růst. Taktéž tomu bylo také v případě výkonové spotřeby a přidané hodnoty. Co se týče výsledků hospodaření, největších hodnot dosahuje společnost v roce 2013, kdy se zisk zvýšil o 767,55 % (6 422 tis. Kč), konkrétně na částku 7 259 tis. Kč.

Hodnoty **rozdílových ukazatelů**, tedy čistého pracovního kapitálu, čistého peněžního majetku a čistých pohotových prostředků dosahují v celém sledovaném období kladných výsledných hodnot. To značí, že společnost má dostatek finančních prostředků, aby včas dostala svým krátkodobým závazkům. Při bližším zaměření lze zpozorovat, že ukazatel čistých pohotových prostředků je několikanásobně nižší než čistý pracovní kapitál a čistý peněžní majetek. Důvodem jsou krátkodobé pohledávky, které v oběžných aktivech i celkových aktivech vůbec, zastupují velkou část, a se kterými se u čistých pohotových prostředků nepočítá. Z dlouhodobějšího pohledu zastávají rozdílové ukazatele rostoucího trendu, který značí, že společnost nebude mít problémy se solventností ani v budoucnu.

Co se týče **ukazatelů rentability**, nejlépe je na tom společnost v roce 2013, kdy všechny ukazatelé dosahují nejvyšších hodnot, v rozmezí je tomu od 25,69 % do 40,77 %. Tyto enormní hodnoty zapříčinil vysoký vzrůst výsledku hospodaření, konkrétně o 767,55 % (6 422 tis. Kč). Naopak varovné hodnoty vykazují roky 2011 a 2014, kdy rozdílnost výsledků s oborovými průměry je až několikanásobná. V těchto letech vlastníci společnosti nehospodařili se svými zdroji a aktivy společnosti při tvorbě zisku příliš efektivně, což bylo zapříčiněno velmi nízkým ziskem. U rentability celkových aktiv analyzovaná společnost přesahuje oborový průměr v letech 2010 a 2013, přičemž konkurenční firma zaostává za oborovým průměrem ve všech letech. U rentability vlastního kapitálu naopak konkurent převyšuje oborové hodnoty v letech 2012 a 2013 a analyzovaná firma pouze v roce 2013. V případě rentability tržeb je na tom společnost EKO-SYSTÉM, s.r.o. lépe ve srovnání s konkurenční společností Jap-Jacina, s.r.o., kterou převyšuje v rámci tohoto ukazatele v celém sledovaném období. U rentability dlouhodobých zdrojů je na tom zkoumaná společnost lépe opět pouze v letech 2010 a 2013.

Co se týče **ukazatelů aktivity**, obrat aktiv vykazoval ve sledovaném období výsledné hodnoty mírně převyšující oborový průměr. Výjimku tvořily roky 2011 a 2014, v kterých bylo dosaženo hodnot nižších než je oborový průměr, což bylo zapříčiněno poklesem tržeb společnosti. Nejvyšší hodnotu zaznamenal rok 2013, a to konkrétně 1,43. Při porovnání výsledných hodnot s konkurenční firmou, dopadla firma EKO-SYSTÉM, s.r.o. o něco hůře, poněvadž jsou její hodnoty nižší nežli ty konkurenční. Můžeme tedy konstatovat, že společnost EKO-SYSTÉM, s.r.o. efektivně využívá svého majetku, ovšem konkurenční společnost Jap-Jacina, s.r.o. svůj majetek zhodnocuje lépe. V rámci stálých aktiv se jedná o obdobnou situaci, tentokrát však konkurent převyšuje analyzovanou společnost až několikanásobně. Obrat zásob rostl do roku 2011 na hodnotu 71,10, od tohoto roku do roku 2014 tento ukazatel klesal až na hodnotu 13,26. I napříč tomuto poklesu se zkoumané firmě daří dosahovat vyšších hodnot oproti konkurentovi, který má horší likviditu svých zásob. Doba obratu zásob, tedy vázanost peněžních prostředků v nich, byla nejkritičtější v roce 2014, kdy se jednalo o 27 dní. Konkurenční firma držela své zásoby na skladě až 85 dní, což je v porovnání s analyzovanou firmou rozdíl 58 dní. Analyzovaná společnost by měla udržovat nízké hodnoty tohoto ukazatele a držet tedy své zásoby na skladě, co možná nejkratší dobu.

Výsledky doby splatnosti krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů a krátkodobých závazků z obchodních vztahů nejsou pro společnost příznivé. Doba splatnosti pohledávek převyšuje dobu splatnosti závazků ve všech sledovaných letech. To znamená, že společnost dříve uhradí své závazky dodavatelům, než inkasuje peníze od svých odběratelů. V roce 2011 je doba splatnosti krátkodobých pohledávek o 157 dní vyšší než splatnost krátkodobých závazků. Jev je pro společnost negativní, v pohledávkách jsou vázány peníze a společnost jimi nemůže disponovat. Z tohoto hlediska je na tom konkurenční společnost lépe. Doba obratu závazků u společnosti Jap-Jacina, s.r.o. převyšuje dobu obratu pohledávek pouze jedenkrát v roce 2013, avšak rozdílnost u ostatních let není tak vysoká jako u společnosti EKO-SYSTÉM, s.r.o.

Likvidita společnosti dosahuje ve všech sledovaných letech nad doporučené hodnoty. Výsledné hodnoty všech likvidit ve všech letech také převyšují oborové průměry i výsledné hodnoty konkurenční firmy. Likvidity prvního, druhého i třetího stupně vykazují rostoucí trend vyjma roku 2013, kdy došlo k poklesu. Nejprísnejší ukazatel

okamžité likvidity zahrnující pouze finanční majetek, dosáhl nejvyšší hodnoty v roce 2012, a to 4,54. U kterékoli likvidity můžeme konstatovat, že je společnost solventní a nevznikají s úhradami dodavatelům žádné problémy. Vysoké hodnoty těchto ukazatelů se však mohou negativně projevit na výnosnosti.

Z **ukazatelů zadluženosti** je zřejmé, že společnost preferuje financování majetku vlastními zdroji. Celková zadluženost se pohybuje v rozmezí od 9,01 % do 27,04 % a má klesající tendenci. Výjimkou je pouze rok 2013, kdy došlo k nárůstu o 18,02 %. Doplnkem této zadluženosti je koeficient samofinancování, který se pohybuje v průměru na 84 %, což je pro společnost příznivé. Je stabilní a nezávislá na cizích zdrojích financování. Ve srovnání s konkurenční společnostmi je celková zadluženost analyzované společnosti mnohonásobně nižší. V roce 2012 byl zaznamenán nejvýraznější rozdíl hodnot, konkrétně se jednalo o 79,42 %. Podobně je tomu také u oborových průměrů, které v rámci celkové zadluženosti převyšují hodnoty analyzované firmy v celém sledovaném období.

V rámci **provozních ukazatelů**, osobní náklady převyšují ve sledovaném období vyjma roku 2013 oborové průměry a pohybují se v rozmezí 0,27 – 0,82. Tento ukazatel sleduje, jakou část z toho, co bylo vytvořeno v provozu, odeberou náklady na zaměstnance. Čím menší je tedy tento poměr, tím lepší je výkonnost na jednu korunu vyplacenou zaměstnancům. Produktivita práce z přidané hodnoty by měla mít rostoucí tendenci, což v případě analyzované firmy je pravdou s výjimkou let 2011 a 2014. Nejvyšší hodnotu zaznamenal rok 2013, a to 1899,73 tis. Kč. V roce 2010 a 2013 se hodnoty pohybují nad oborovým průměrem, což je dobré znamení. Pozitivním jevem je také rostoucí tendence ukazatele mzdové produktivity, který se nachází v rozmezí 5,93 – 15,31. Výjimku tvoří roky 2011 a 2014, kdy došlo k poklesu hodnot. V roce 2012 a 2013 je dokonce překročen oborový průměr, který se vyskytuje v rozmezí 9,68 – 10,34. Ukazatel nám udává, jak vysoký podíl tržeb připadá na 1 Kč mzdových nákladů. Nákladovost výnosů se v jednotlivých letech téměř neměnila, přičemž výsledné hodnoty přesahovaly oborové průměry v celém sledovaném období, vyjma roku 2010. Nejvyšší hodnota 0,98 byla zaznamenaná současně ve dvou letech, a to v roce 2011 a 2014.

Altmanův model ve všech sledovaných letech vykazoval výsledné hodnoty nad hranicí 2,9, z čehož vyplývá uspokojivá finanční situace společnosti, které tedy nehrozí riziko

bankrotu. Mimo roku 2013, kdy došlo k poklesu, měl index rostoucí tendenci, přičemž nejvyšší hodnotu zaznamenal rok 2012, a to 6,91. **Index IN05** taktéž vykazoval dobré finanční rozpoložení firmy, tedy hodnoty nad horní hranicí 1,6. Výjimku tvořil rok 2014, kdy se hodnota nachází v šedé zóně, jednalo se však o nepatrný rozdíl 0,05, pokud by se ovšem tento rozdíl prohluboval, firma by se mohla setkat s drobnými problémy. Index vykazoval spíše kolísavý vývoj, kdy nejvyšší hodnota byla zaznamenána v roce 2013, konkrétně 2,64.

7 Vlastní návrhy řešení zjištěných nedostatků a jejich zhodnocení

Na základě provedené finanční analýzy nebyly nalezeny faktory, které by mohly vážně ohrozit existenci a finanční zdraví podniku, ale byly identifikovány nedostatky, jejichž odstranění povede k zlepšení finanční situace podniku. V následujících podkapitolách jsou jednotlivé nedostatky a slabé stránky popsány a jsou navrženy opatření, které by mohly vést ke zlepšení stávající situace.

Řízení pohledávek

Z analýzy společnosti EKO-SYSTÉM, s.r.o. za sledované období let 2010 až 2014 vyplynulo, že krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů jsou vyšší, než je běžné. Současně doba splatnosti krátkodobých pohledávek převyšuje dobu splatnosti krátkodobých závazků více jak 2 krát a v roce 2011 dokonce více jak 5 krát. V analyzované firmě tedy existují problémy v oblasti řízení pohledávek, kdy společnost dříve uhradí své závazky, než inkasuje proplacení svých pohledávek od odběratelů. Tento jev má negativní vliv na likviditu podniku a na schopnost bezproblémového hrazení svých krátkodobých závazků.

Společnosti EKO-SYSTÉM, s. r. o. bych doporučovala několik následujících kroků při řízení pohledávek:

Prověření odběratele

Pro zlepšení této situace je nutné snížit dobu obratu krátkodobých pohledávek a snažit se předcházet tomuto jevu již před uzavřením smlouvy. Pro omezení včas neplatících zákazníků je podstatné zajistit dostatečné množství informací o potencionálních zákaznících a jejich platebních schopnostech. Informace tohoto typu lze získat z obchodního rejstříku nebo administrativního registru ekonomických subjektů, kde jsou zaznamenány informace týkající se vlastníků společnosti, předmětu podnikání, majetkových účastí či případné exekuce. Společnost může potencionálního zákazníka prověřit také v registru dlužníků České republiky, který obsahuje seznam subjektů, kteří jsou trestně stíháni. Ověření bonity zákazníka a jeho schopnosti splácet je důležité

uskutečnit před uzavřením obchodní smlouvy stejně tak jako nastavení kratší doby splatnosti. Pokud ovšem společnost s daným zákazníkem spolupracovala již v minulosti, má možnost využít dříve dostupné informace. V případě zjištění možných problémů s úhradou závazků, navrhuji, aby firma EKO-SYSTÉM, s.r.o. požadovala platbu předem či přijala zálohu jako jisté zajištění, že část pohledávky bude splacena.

Skonto

Skonto je předběžným opatřením, které navrhuji jako možnou pomoc při řešení rychlejšího inkasování od svých odběratelů. Tato sleva by měla být pro zákazníka výhodná a zajímavá, aby jej motivovala k dřívějšímu uhrazení. Odběratel musí totiž promyslet, zda je pro něj výhodnější zaplatit sníženou částku v krátké době či zaplatit plnou částku později, rozhoduje se tak dle jeho nákladů na kapitál.

Pro podnik je důležité si jednotlivé varianty nabízeného skonta propočítat, aby i pro něj tato alternativa byla výhodná, musí si tedy stanovit maximální výši sazby. Do výše vypočtené sazby je pro podnik výhodné poskytnout odběrateli slevu, nad vypočtenou sazbu je pro podnik výhodnější varianta půjčky. Východiskem pro výpočet je průměrná hodnota nákladů na kapitál (WACC) z daného odvětví z posledních dvou sledovaných let 2013 a 2014. Tento průměr činí 10,64 % p.a. Doba splatnosti pohledávek je odhadnuta dle doby obratu pohledávek na 60 dnů.

$$\text{Vzorec pro výpočet skonta: } i = \frac{\text{WACC} * (\frac{n}{360})}{1 + \text{WACC} * (\frac{n}{360})}$$

Například při platbě o 60 dní dříve, bude maximální výše skonta následující:

$$i = \frac{0,1064 * \frac{60}{360}}{1 + 0,1064 * (\frac{60}{360})} = 1,74 \%$$

Obdobně byla stanovena výše skonta pro ostatní varianty.

Tab. 21: Poskytnutá výše skonta při splacení pohledávky před dobou splatnosti. (Vlastní zpracování)

Splacení pohledávky před dobou splatnosti (dny)	Max výše skonta (%)
60 – splaceno 60 dnů před dobou splatnosti	1,74
30 – splaceno 30 dnů před dobou splatnosti	0,88
20 – splaceno 20 dnů před dobou splatnosti	0,59

V Tab. 21 lze upozorovat, že v případě úhrady odběratelem ihned, tedy 60 dnů před dobou splatnosti, zaplatí odběratel o 1,42 % méně peněz. Jestliže bude pohledávka odběratelem splacena 30 dnů před dobou splatnosti, bude jeho závazek vůči analyzované firmě nižší o 0,71 %. Pokud však odběratel zaplatí pouze 20 dnů předem, ušetří jen 0,48 %.

Monitoring pohledávek

Je potřebné sledovat vzniklé pohledávky od jejich vzniku až po jejich zánik. Důležité je se zaměřit na jejich stáří, jednotlivé lhůty splatnosti a veškeré informace správně evidovat a kontrolovat. Podstatná je taktéž kontrola platební morálky odběratelů. Pokud nastane situace, kdy zákazník neuhradí fakturu do okamžiku splatnosti, je zapotřebí aby podnik tuto skutečnost zaznamenal a začal ji řešit. Společnost by měla mít v obchodních smlouvách zařazené taktéž úroky z prodlení, tzv. sankce ve výši 0,5 % p.d.. Jedná se o opatření v případě pozdního hrazení faktur, kdy odběratel za tuto skutečnost zaplatí poplatek určený svým dodavatelem.

Pokud však nastávají komplikace a odběratel se zdráhá zaplatit svůj dluh, musí být tento problém řešen prostřednictvím vymáhání pohledávek různými způsoby.

Vymáhání pohledávek

Před samotným vymáháním bych doporučila v první den po splatnosti zaslat odběrateli upomínku, ve které podnik upozorňuje na nezaplacení pohledávky ve stanoveném termínu. V této písemné upomínce bude nastavena nově prodloužená doba splatnosti o 14 dnů, po kterou firma u odběratele požaduje řádné splácení jeho pohledávky. Mezi náležitosti této písemnosti patří zejména výše nesplaceného dluhu společně se sankcí za nezaplacení částky v termínu, a dále do kdy je nutné pohledávku zaplatit. Během nově

nastavené doby splatnosti navrhuji telefonický kontakt, za účelem informování se o důvodu nezaplacení, zjištění termínu úhrady a urgovat na zaplacení faktury. V případě nezaplacení pohledávky v nově nastaveném termínu i po písemném a telefonickém kontaktu, doporučuji předat pohledávku k soudnímu vymáhání.

Vymáhání pohledávek **soudní cestou** může být pro společnost zdoluhavým a nákladným způsobem, který doporučuji převážně u pohledávek s vyšší nominální hodnotou. V takovémto případě je nutností uhradit soudní poplatek a náklady právního zástupce, přičemž věřitel nemá úplnou jistotu, že mu bude dlužná částka vyplacena. Je nutné taktéž uvést, že soudní poplatek se odvíjí od ceny předmětu řízení. Jedná-li se o cenu do 20 000,- Kč, soudní poplatek činí 1 000 Kč, u částky vyšší nežli 20 000,- Kč a současně nižší 40 000 000,- je soudním poplatkem 5 % z dané ceny předmětu řízení. V rámci analyzované firmy EKO-SYSTÉM, s.r.o. by se zejména jednalo o 5 % z ceny předmětu řízení.

Factoring

Tuto možnost řešení pro zlepšení dané situace doporučuji použít u nově vzniklých krátkodobých pohledávek s nižší nominální hodnotou. Factoringová společnost tyto pohledávky odkoupí a proplatí společnosti EKO-SYSTÉM, s.r.o. 80 – 90 % hodnoty pohledávky. Zbylou část pohledávky Faktor vyplatí po inkasování odběratele, tedy po odečtení ceny faktoringu, složené z faktoringového poplatku a nákladového úroku. Hodnota peněžních prostředků vyplacená faktorem za postoupení pohledávky neboli odkupní cena se odvíjí od druhu, stáří a dobytnosti dané pohledávky.

Na závěr se tedy stává faktoringová společnost věřitelem daného odběratele a přebírá veškeré riziko, že kupující nebude schopen nebo ochoten zaplatit. Naopak původní věřitel, v našem případě společnost EKO-SYSTÉM, s.r.o. má k dispozici okamžité inkaso pohledávky bez čekání na uplynutí doby splatnosti, což napomůže ke zkrácení doby obratu pohledávek. Ovšem v tomto případě je nutné zvážit, zda pro podnik bude tato cesta výhodná z důvodu již zmíněných poplatků.

Důležité je zmínit, že faktoringový poplatek zahrnuje pouze náklady spojené s administrativním zpracováním postoupených pohledávek, jejich správou, inkasem a je stanoven z celkové hodnoty postoupené pohledávky. Naopak nákladový úrok úročí

poskytnutou zálohu za postoupenou pohledávku a je odvozen od referenční sazby platné k datu odkupu pohledávky, který je navýšen o marži Faktora. V následující tabulce jsou uvedeny náklady spojeny s faktoringem u tří vybraných společností.

Tab. 22: Náklady na faktoring u vybraných společností. (Vlastní zpracování)

Společnost	Faktoringový poplatek	Úrok
ČSOB	0,2 - 1,4 %	Na úrovni sazeb pro standardní kontokorentní financování.
KB	0,3 - 1 %	Na úrovni sazeb krátkodobých bankovních úvěrů.
ČS	0,3 - 1,5 %	Na úrovni bankovních sazeb při poskytování krátkodobých úvěrů.
Smart Credit	0,5 - 2 %	Na úrovni sazeb bankovních kontokorentních úvěrů.

Řízení likvidity

Společnost EKO-SYSTÉM, s.r.o. dosahuje v oblasti likvidity za celé sledované období vysokých hodnot, které se nachází nad doporučenými hodnotami i oborovými průměry. Tento stav nám ukazuje, že firma je finančně stabilní a solventní v rámci splácení svých závazků. Ovšem tyto enormní hodnoty mají negativní dopad na rentabilitu a efektivitu využívaného kapitálu. Neefektivnímu zadržování peněz na účtech v bankách může společnost zamezit či alespoň zredukovat ji, tím když svoje zdroje vhodně zhodnotí a zanechá pouze nutnou likviditu pro zajištění solventnosti.

Mým návrhem je část přebytečné likvidity uložit do finančních produktů, konkrétně na termínované vklady, kde se budou finanční zdroje navyšovat a tak dojde k jejich zhodnocení. Zbývající část přebytečné likvidity navrhuji investovat na zlepšení propagace za účelem zvýšení podpory prodeje.

Tab. 23: Okamžitá likvidita a její snížení. (Vlastní zpracování dle výkazů společnosti EKO-SYSTÉM, s.r.o.)

	2010	2011	2012	2013	2014
Krátkodobý finanční majetek	6 369	6 249	7 830	8 850	8 907
Krátkodobé závazky	3 130	2 352	1 723	6 619	2 810
Krátkodobé finanční výpomoci	530	0	0	0	0
Okamžitá likvidita - aktuální stav	1,74	2,66	4,54	1,34	3,17
Okamžitá likvidita oborový průměr	0,32	0,26	0,24	0,24	0,23
Krátkodobý finanční majetek po odečtení 5 mil. Kč	1 369	1 249	2 830	3 850	3 907
Okamžitá likvidita - stav po snížení přebytečných finančních prostředků	0,37	0,53	1,64	0,58	1,39

V Tab. 22 jsou znázorněny aktuální hodnoty okamžité likvidity ve sledovaném období 2010 – 2014, současně s hodnotami okamžité likvidity po odečtení přebytečných finančních prostředků. Lze konstatovat, že pro zachování doporučených hodnot u okamžité likvidity je možno odebrat a zhodnotit částku 5 milionů Kč z krátkodobého finančního majetku, který klesne na hodnotu v průměru 2 600 tis. Kč. I po tomto snížení můžeme vypořádat, že se okamžitá likvidita nachází v doporučeném intervalu 0,2 – 0,5 a současně převyšuje oborové průměry v celém sledovaném období.

V případě uložení peněz na termínovaný vklad doporučuji disponovat s částkou 2 700 tis. Kč. V následující tabulce je vybrán souhrn subjektů, kteří nejlépe zhodnocují finanční prostředky na termínovaných vkladech.

Tab. 24: Vybrané úložny nabízející termínované vklady. (Vlastní zpracování)

Úložna	1 rok		2 rok		3 rok		4 rok	
	Sazby p. a.	Čistý výnos	Sazby p. a.	Čistý výnos	Sazby p. a.	Čistý výnos	Sazby p. a.	Čistý výnos
Artesa spořicí družstvo	2,50	57 375	2,75	126 225	3,25	223 763	3,35	307 530
Creditas spořicí družstvo	1,50	34 425	1,25	57 375	2,00	137 700	2,10	192 780
Ano spořicí družstvo	2,55	58 523	2,60	119 340	2,99	205 862	3,10	284 580
J&T Banka	1,10	25 245	1,40	64 260	0,00	0	0,00	0
Fio banka	0,50	11 475	0,60	27 540	0,80	55 080	1,00	91 800
Equa bank	0,50	11 475	0,70	32 130	0,90	61 965	1,00	91 800

Tabulka taktéž obsahuje úrokové sazby, které nabízejí jednotlivé subjekty a čistý výnos, který by společnost EKO-SYSTÉM, s.r.o. obdržela u těchto subjektů při různě zvolené době uložení. Na základě těchto údajů doporučuji uložit částku 2 700 tis. Kč do družstevní záložny Artesa. Tato záložna nabízí na českém trhu nejvyšší úrokové sazby u termínovaných vkladů.

Při volbě doby uložení prostředků na 4 roky nabízí spořicí družstvo Artesa možnost úroku 3,35 %, což by při uložení částce 2 700 tis. Kč tvořilo úrokový výnos po zdanění 15 % ve výši 307 530,- Kč. Vklad včetně výnosových úroků je samozřejmě pojištěn, takže v případě bankrotu záložny budou peníze vyplaceny. Spotřební družstvo má limit pojištění do 100 tis. EUR, což bylo důvodem zvolení úložné částky 2 700 tis. Kč. Tento způsob využití přebytečné likvidity hodnotím jako nízkou rizikovou s nadprůměrným zhodnocením v rámci termínovaných vkladů v komparaci s konkurenčními možnostmi.

Druhým způsobem jak může společnost EKO-SYSTÉM, s.r.o. přebytečné finance výhodně využít je **investovat** do vylepšení a rozšíření své propagace. Důvodem je kolísavý vývoj tržeb, kdy pro příklad z roku 2013 na rok 2014 klesly tržby za vlastní výrobky o 51,40 % (17 920 tis. Kč). Zvyšování tržeb lze zajistit především zvýšením objemu realizovaných zakázek.

Z tohoto důvodu navrhuji investovat do zlepšení propagace společnosti a zvýšit tím tak celkovou podporu prodeje. Důležité je zvýšení povědomí o společnosti EKO-SYSTÉM, s.r.o. a zdůraznění nutnosti potřeby protipovodňových zábran v povodňových oblastech. Proto navrhuji investovat v těchto oblastech do expozic uskutečňovaných firmou za účelem seznámit starosty obce či jiné rozhodující orgány s širokým spektrem nabízených služeb pro ochranu jejich území či objektů. Na těchto expozicích by byly fyzicky prezentovány typy hrazení pro lepší vizualizaci jejich kvality, pevnosti a spolehlivosti. Dále by byly uvedeny kladné reference, které společnost získala v posledních letech díky svým kvalitě uskutečněným zakázkám. Tuto formu podpory prodeje bych zavedla taktéž v zahraničí, což by mohlo pomoci pro větší rozmach exportu.

V rámci tohoto návrhu by musela společnost EKO-SYSTÉM, s.r.o. rozšířit počet pracovníků o obchodního zástupce, který by musel být odborně kvalifikovaný v daném oboru. Jeho náplní práce by bylo zajišťování nových zakázek prostřednictvím osobního jednání s případnými odběrateli. Především by ovšem zastával funkci propagačního pracovníka, který by měl na starost již zmíněné expozice se zaměřením na rozšíření propagace společnosti.

Do nákladů v rámci této investice by musela být zahrnuta hrubá mzda obchodního zástupce ve výši 27 000 Kč (čistá mzda 20 670 Kč) a služební osobní automobil v hodnotě 300 tis. Kč. Náklady na toho pracovníka by v souhrnu činili 40 200 Kč měsíčně, což představuje roční náklady v hodnotě 482 400 Kč.

Na základě tohoto aktivního působení firmy se zacílením na zvýšení objemu zakázek prostřednictvím expozic realizovaných obchodním zástupcem věřím, že se rozšíří okruh odběratelů, čímž se navýší taktéž tržby společnosti EKO-SYSTÉM, s.r.o.

ZÁVĚR

Cílem této bakalářské práce bylo posouzení finančního zdraví společnosti EKO-SYSTÉM, s r.o. za pomoci jednotlivých finančních ukazatelů a metod finanční analýzy. Na základě zjištěných výsledků pak interpretovat současný stav společnosti a navrhnout možná řešení, která by mohla pomoci zlepšit finanční situaci společnosti a napravit její nedostatky.

Bakalářská práce byla rozdělena na šest částí. V první části práce jsou popsány teoretické poznatky, ze kterých se vychází v praktické části. V této části jsou popsány základní údaje související s finanční analýzou, především jsou zde definovány její elementární metody a ukazatele těchto metod, které byly využity při finančním zpracování.

V druhé části práce byla stručně představena analyzovaná společnost EKO-SYSTÉM, s.r.o., její předmět podnikání a další podstatné informace související s její působností. Třetí část bakalářské práce byla věnována analýze vnějšího okolí podniku. Pro tento účel jsem zvolila Porterův model pěti sil, který, nám zanalyzoval konkurenční prostředí společnosti pomocí pěti faktorů. V rámci analýzy makrookolí byla zvolena Pest analýza, která nám identifikovala faktory působící na podnik na makro úrovni.

V následující čtvrté části byla zpracována samotná finanční analýza společnosti, za pomoci využití absolutních ukazatelů, tokových ukazatelů, rozdílových ukazatelů, poměrových ukazatelů a soustav ukazatelů. Na konci této části byla sestavena SWOT analýza, pomocí které byly zjištěny silné a slabé stránky podniku, a současně taktéž jeho příležitosti a hrozby.

Pátá část obsahuje souhrnné výsledky získané z provedené finanční analýzy. Poslední část bakalářské práce je věnována možným návrhům a jejich zhodnocení. Tyto návrhy by měly vést ke zlepšení finanční situace společnosti a k eliminaci zjištěných nedostatků.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

ČERNÁ, A., J. DOSTÁL a H. SŮVOVÁ a kol., 1997. *Finanční analýza*. Praha: Bankovní institut, a. s. 293 s.

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

EKO-SYSTÉM. *EKO-SYSTÉM, s.r.o.* [online]. © 2010 [cit. 2016-02-21]. Dostupné z: <http://www.eko-system.cz/>

GRASSEOVÁ, M. a kol. 2010. *Analýza podniku v rukou manažera*. Brno: ComputerPress. 325 s. ISBN 978-80-251-2621-9.

GRÜNVALD, R., 2001. *Analýza finanční důvěryhodnosti podniku*. Praha: Ekopress. 76 s. ISBN 80-86119-47-5.

JUSTICE.CZ. *Obchodní rejstřík a Sbírka listin* [online]. © 2012-2015 [cit. 2016-02-21]. Dostupné z: [https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-\\$firma?ico=25679228](https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-$firma?ico=25679228)

KEŘKOVSKÝ, M. a O. VYKYPĚL., 2006. *Strategické řízení: teorie pro praxi*. 2. vydání. Praha: C. H. Beck. 172 s. ISBN 80-7179-453-8.

KISLINGEROVÁ, E. a kol., 2010. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C. H. Beck. 811 s. ISBN 978-80-7400-194-9.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER., 2013. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2. rozšířené vydání. Praha: GradaPublishing. 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

KONEČNÝ, M., 2004. *Finanční analýza a plánování*. 9. vydání, Brno: VUT Brno - Fakulta podnikatelská. 102 s. ISBN 80-214-2564-4.

MÁČE, M., 2006. *Finanční analýza obchodních a státních organizací: praktické příklad a použití*. Praha: GradaPublishing. 156 s. ISBN 80-247-1558-9.

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2010* [online]. 9.12.2011 [cit. 2016-03-08]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument89407.html>

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2011* [online]. 1.8.2012 [cit. 2016-03-08]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument105732.html>

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2012* [online]. 27.6.2013 [cit. 2016-03-08]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument141226.html>

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. *Finanční analýza podnikové sféry se zaměřením na konkurenceschopnost sledovaných odvětví za rok 2013* [online]. 12.6.2014 [cit. 2016-03-08]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument150081.html>

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. *Finanční analýza podnikové sféry se zaměřením na konkurenceschopnost sledovaných odvětví za rok 2014* [online]. 3.4.2015 [cit. 2016-03-08]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument157262.html>

RŮČKOVÁ, P., 2010. *Finanční analýza - metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. rozšířené vydání. Praha: GradaPublishing. 144 s. ISBN 978-80-247-3308-1.

SEDLÁČEK, J., 2001. *Účetní data v rukou manažera: finanční analýza v řízení firmy*. 2. doplňkové vydání. Brno: ComputerPress. 212 s. ISBN 80-7226-562-8.

SEDLÁČEK, J., 2011. *Finanční analýza podniku*. 2. aktualizované vydání. Brno: ComputerPress. 152 s. ISBN 987-80-251-3386-6.

SCHOLLEOVÁ, H., 2012. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2. aktualizované a rozšířené vydání. Praha: GradaPublishing. 254 s. ISBN 978-80-247-4004-1.

SŮVOVÁ, H. a O. KNAIFL., 2008. *Finanční analýza I*. Praha: Bankovní institut vysoká škola. 181 s. ISBN 978-80-7265-133-7.

VORBOVÁ, H., 1997. *Výkaz cash flow a finanční analýza*. Praha: Linde. 134 s. ISBN 80-902105-3-8

Výroční zpráva za rok 2010 EKO-SYSTÉM, s.r.o.

Výroční zpráva za rok 2011 EKO-SYSTÉM, s.r.o.

Výroční zpráva za rok 2012 EKO-SYSTÉM, s.r.o.

Výroční zpráva za rok 2013 EKO-SYSTÉM, s.r.o.

Výroční zpráva za rok 2014 EKO-SYSTÉM, s.r.o.

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ

CF	cash flow
CP	cenné papíry
CZ	cizí zdroje
ČPK	čistý pracovní kapitál
ČPP	čisté pohotové prostředky
DM	dlouhodobý majetek
EAT	zisk po zdanění
EBIT	zisk před zdaněním a nákladovými úroky
KBÚ	krátkodobé bankovní úvěry
KS	konečný stav
KZ	krátkodobé závazky
OA	oběžná aktiva
PH	přidaná hodnota
PPP	pohotové peněžní prostředky
ROA	rentabilita celkových aktiv
ROCE	rentabilita dlouhodobých zdrojů
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
str.	strana
ÚO	účetní období
VH	výsledek hospodaření
VK	vlastní kapitál
VZZ	výkaz zisku a ztráty
Z	zásoby
ZK	základní kapitál

SEZNAM TABULEK

TAB. 1: STRUKTURA ROZVAHY.	17
TAB. 2: STRUKTURA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY.	19
TAB. 3: STRUKTURA VÝKAZU CASH FLOW.	20
TAB. 4: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VYBRANÝCH POLOŽEK AKTIV.	46
TAB. 5: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VYBRANÝCH POLOŽEK AKTIV.	47
TAB. 6: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VYBRANÝCH POLOŽEK PASIV.	50
TAB. 7: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VYBRANÝCH POLOŽEK PASIV.	51
TAB. 8: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VYBRANÝCH POLOŽEK VÝSLEDKU HOSPODAŘENÍ.	54
TAB. 9: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VYBRANÝCH POLOŽEK VÝSLEDKU HOSPODAŘENÍ.	55
TAB. 10: ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ.	57
TAB. 11: RENTABILITA AKTIV.	59
TAB. 12: RENTABILITA VLASTNÍHO KAPITÁLU.	60
TAB. 13: RENTABILITA TRŽEB.	61
TAB. 14: RENTABILITA DLOUHODOBÝCH ZDROJŮ.	62
TAB. 15: UKAZATELE AKTIVITY.	62
TAB. 16: UKAZATELE LIKVIDITY.	66
TAB. 17: UKAZATELE ZADLUŽENOSTI.	68
TAB. 18: UKAZATELE PROVOZNÍ.	70
TAB. 19: ALTMANŮV MODEL.	73
TAB. 20: INDEX IN05.	74
TAB. 21: POSKYTNUTÁ VÝŠE SKONTA PŘI SPLACENÍ POHLEDÁVKY PŘED DOBOU SPLATNOSTI.	83
TAB. 22: NÁKLADY NA FAKTORING U VYBRANÝCH SPOLEČNOSTÍ.	85
TAB. 23: OKAMŽITÁ LIKVIDITA A JEJÍ SNÍŽENÍ.	86
TAB. 24: VYBRANÉ ÚLOŽNY NABÍZEJÍCÍ TERMÍNOVANÉ VKLADY.	86

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha – Rozvahová část aktiv firmy EKO-SYSTÉM, s.r.o. (2010 – 2014)

Příloha – Rozvahová část pasiv firmy EKO-SYSTÉM, s.r.o. (2010 – 2014)

Příloha – Výkaz zisku a ztrát firmy EKO-SYSTÉM, s.r.o. (2010 – 2014)

Příloha- Rozvahová část aktiv firmy EKO-SYSTÉM, s.r.o. (2010 – 2014)

	2010	2011	2012	2013	2014
(v tis. Kč)	Netto	Netto	Netto	Netto	Netto
AKTIVA CELKEM	21 015	18 932	19 117	24 481	20 837
Dlouhodobý majetek	5 468	4 705	4 931	4 304	3 750
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	140	91	41
Software	0	0	140	91	41
Dlouhodobý hmotný majetek	5 468	4 705	4 791	4 213	3 709
Pozemky	157	157	157	157	157
Stavby	2 998	3 751	3 453	3 303	3 154
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	1 560	797	1 181	753	398
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	753	0	0	0	0
Oběžný majetek	15 547	14 227	14 153	20 124	16 968
Zásoby	466	190	1 080	2 503	1 331
Materiál	221	190	247	227	417
Nedokončená výroba a polotovary	245	0	833	2 276	914
Krátkodobé pohledávky	8 712	7 788	5 242	8 771	6 730
Pohledávky z obchodních vztahů	7 114	7 307	4 666	8 612	4 707
Stát - daňové pohledávky	1 436	353	379	2	1 825
Krátkodobé poskytnuté zálohy	162	127	198	157	198
Krátkodobý finanční majetek	6 369	6 249	7 830	8 850	8 907
Peníze	114	40	40	72	93
Účty v bankách	6 256	6 209	4 791	6 707	6 814
Krátkodobé cenné papíry a podíly	0	0	3 000	2 071	2 000
Časové rozlišení	0	0	32	53	119
Náklady příštích období	0	0	32	53	119

Příloha- Rozvahová část pasiv firmy EKO-SYSTÉM, s.r.o.(2013-2014)

(v tis. Kč)	2010	2011	2012	2013	2014
PASIVA CELKEM	21 015	18 932	19 117	24 481	20 837
Vlastní kapitál	17 355	16 547	17 383	17 806	18 027
Základní kapitál	200	220	200	200	200
Základní kapitál	200	220	200	200	200
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	20	0	20	20	20
Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	20	0	20	20	20
Výsledek hospodaření minulých let	16 000	16 135	16 327	10 327	17 586
Nerozdělený zisk minulých let	16 000	16 135	16 327	10 327	17 586
Výsledek hospodaření běžného účetního období	1 135	192	837	7 259	221
Cizí zdroje	3 660	2 352	1 723	6 619	2 810
Krátkodobé závazky	3 130	2 352	1 723	6 619	2 810
Závazky z obchodních vztahů	2 599	1 426	1 346	4 368	2 337
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	57	456	23	663	80
Závazky k zaměstnancům	217	112	114	84	96
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	171	82	84	99	105
Stát - daňové závazky a dotace	63	266	21	1 261	31
Dohadné účty pasivní	0	0	120	118	146
Jiné závazky	22	11	16	26	15
Bankovní úvěry a výpomoc	530	0	0	0	0
Krátkodobé finanční výpomoci	530	0	0	0	0
Časové rozlišení	0	33	10	56	0
Výdaje příštích období	0	33	10	56	0

Příloha - Výkaz zisku a ztráty firmy EKO-SYSTÉM, s.r.o. (2013 - 2014)

(v tis. Kč)	2010	2011	2012	2013	2014
Tržby za prodej zboží	883	0	1 241	121	704
Náklady vynaložené na prodané zboží	695	0	759	380	360
Obchodní marže	187	0	482	-259	344
Výkony	23 381	13 494	24 136	34 863	16 943
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	23 313	13 494	23 303	34 863	16 943
Změna stavu zásob vlastní činnosti	68	0	833	0	0
Výkonová spotřeba	15 931	8 609	19 241	21 306	12 330
Spotřeba materiálu a energie	6 546	5 262	14 024	13 275	7 287
Služby	9 385	3 348	5 216	8 031	5 044
Přidaná hodnota	7 638	4 885	5 377	13 298	4 956
Osobní náklady	4 791	3 213	3 305	3 587	4 049
Mzdové náklady	3 516	2 306	2 375	2 605	2 943
Odměny členům orgánů obchodní korporace	0	0	0	0	0
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	1 226	873	897	946	1 055
Sociální náklady	48	34	32	36	51
Daně a poplatky	39	45	46	40	39
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	1 030	802	724	625	553
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	0	8	58	603	0
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0	8	58	593	0
Tržby z prodeje materiálu	0	0	0	10	0
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	0	0	0	368	0
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	0	0	368	0
Ostatní provozní výnosy	0	0	4		0
Ostatní provozní náklady	38	520	101	292	45
Provozní výsledek hospodaření	1 741	314	1 263	8 989	271
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0	0	4 038	46
Prodané cenné papíry a podíly	0	0	0	3 957	0
Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	7	0	0
Výnosové úroky	103	58	41	11	10
Ostatní finanční výnosy	140	112	215	249	24
Ostatní finanční náklady	374	153	466	326	53

Finanční výsledek hospodaření	-135	17	-203	16	27
Daň z příjmů za běžnou činnost	472	139	224	1 746	75
- splatná	472	139	224	1 746	75
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	1 135	192	837	7 259	223
Výsledek hospodaření za účetní období	1 135	192	837	7 259	223
Výsledek hospodaření před zdaněním	1 606	331	1 061	9 005	298