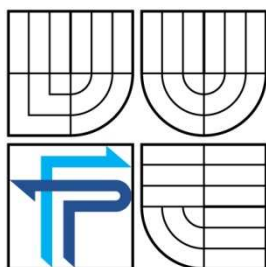


VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ
BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA PODNIKATELSKÁ
ÚSTAV FINANCÍ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT
INSTITUT OF FINANCE

FINANČNÍ A EKONOMICKÁ STRATEGIE PODNIKU Financial and Economics Strategy of the Firm

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE
BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE
AUTHOR

STANISLAV ČEVELA

VEDOUCÍ PRÁCE
SUPERVISOR

ING. LUCIE KOLEŇÁKOVÁ, Ph.D.

BRNO 2009

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Čevela Stanislav

Daňové poradenství (6202R006)

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:

Finanční a ekonomická strategie podniku

v anglickém jazyce:

Financial and Economics Strategy of the Firm

Pokyny pro vypracování:

Úvod

Vymezení problému a cíle práce

Teoretická východiska práce

Analýza problému a současné situace

Vlastní návrhy řešení, přínos návrhu řešení

Závěr

Seznam použité literatury

Přílohy

Seznam odborné literatury:

VALACH, J. Investiční rozhodování a dlouhodobé financování, 2 vyd. Praha: Ekopress , 2006, 466 s. ISBN 80-86929-01-9

VALACH, J. a kol. Finanční řízení podniku, 2 vyd. Praha: Ekopress , 1999, 324 s. ISBN 80-86119-21-1

MARÍK, M. a kol. Metody oceňování podniku. Proces ocenění, základní metody a postupy. 1. vyd. Praha 2003: Ekopress 402s., ISBN 80-86119-57-2

SEDLÁČEK, J. Účetní data v rukou manažera. 2 vydání. Praha: Computer Press, 2001. 220s. ISBN 80-7226-562-8

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Lucie Kolečáková, Ph.D.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2008/2009.

L.S.

Ing. Pavel Svírák, Dr.
Ředitel ústavu

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

V Brně, dne 25.05.2009

Anotace - Finanční a ekonomická strategie podniku

Bakalářská práce představuje finanční a ekonomickou strategii podniku s mnohaletou tradicí. Jeden s největších výrobců rychloběžných průmyslových vrat v ČR. Finanční analýzou posoudíme úroveň současné finanční situace podniku. Moderními metodami oceníme podnik a ohodnotíme jeho výkonnost. A nastíníme návrhy na případné zlepšení jeho finanční situace a strategie a jejich uplatnění do budoucna.

Annotation - Financial and Economics Strategy of the Firm

Bachelor's thesis introduces financial and economics strategy of the firm of many years' standing tradition.

One of the biggest producer of high speed industrial doors in Czech republic. We make financial analysis use of assess level actual financial situation of the firm. We use modern methods to valuation of the firm and we assesmenting efficiency of the firm. And we enthrone plans to improvement financial situation and strategy of the firm and apply them to the future.

Klíčová slova:

Finanční analýza, oceňování podniku, výkonnost podniku, finanční zdraví podniku, ekonomická přidaná hodnota(EVA)

Key Words:

Financial Analysis, Valuation of the Firm, Efficiency of the Firm, Financial Health of the Firm, Economic Value Added(EVA)

ČVELA, S. *Finanční a ekonomická strategie podniku* . Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2009. 64 s. Vedoucí bakalářské práce Ing. Lucie Kolečáková.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracoval jsem ji samostatně.

Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem v práci neporušil autorská práva (ve smyslu zákona č. 121/2000 sb. O právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně, dne 27. Května 2009

Obsah:

ÚVOD.....	9
1 VYMEZENÍ PROBLÉMU A CÍLE PRÁCE	10
1.1. O firmě.....	10
1.2. Zákazníci.....	13
1.3. SWOT analýza.....	14
2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE.....	15
2.1. Finanční analýza.....	15
2.1.1. Metody používané při finanční analýze.....	19
2.1.1.1. Analýza absolutních ukazatelů.....	19
2.1.1.2. Analýza rozdílových ukazatelů.....	20
2.1.1.3. Analýza poměrových ukazatelů.....	21
2.1.1.4. Provozní ukazatele.....	27
2.1.1.5. Analýza soustav ukazatelů.....	28
2.1.1.6. EVA ekonomická přidaná hodnota.....	30
3 ANALÝZA PROBLÉMU A SOUČASNÉ SITUACE.....	31
3.1. Analýza absolutních ukazatelů.....	31
3.1.1. Horizontální analýza (analýza trendů).....	31
3.1.2. Vertikální analýza (procentní rozbor).....	34
3.2. Analýza rozdílových ukazatelů.....	37
3.2.1. ČPK.....	37
3.2.2. ČPP.....	38
3.2.3. ČPM.....	38
3.3. Analýza poměrových ukazatelů.....	39
3.3.1. Ukazatele aktivity.....	39
3.3.2. Ukazatele likvidity.....	41
3.3.3. Ukazatele rentability.....	42
3.3.4. Ukazatele zadluženosti.....	44

3.4. Provozní ukazatele.....	45
3.5. Analýza soustav ukazatelů.....	46
3.5.1. Index bonity.....	46
3.5.2. Altmanův index.....	48
3.6. EVA(ekonomická přidaná hodnota).....	49
4 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ, PŘÍNOS NÁVRHŮ ŘEŠENÍ.....	51
5 ZÁVĚR.....	55
6 SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	56
7 PŘÍLOHY.....	57

ÚVOD

Tato bakalářská práce je zpracována na téma finanční a ekonomická strategie podniku. Firma Efaflex s.r.o. je již mnoho let na špici v segmentu firem, které vyrábějí průmyslová vrata. Pro zjištění její finanční situace použiji vybrané ukazatele finanční analýzy. Na základě těchto provedených výpočtů se pokusím navrhnout opatření na případné zlepšení finanční situace v podniku do budoucna.

Finanční analýza vznikla již v době vzniku peněz, ale struktura a příslušná úroveň jednotlivých finančních výpočtů zaznamenala během období určitý vývoj. Finanční analýza je v současné době považována za nedílnou součást finančního řízení každé společnosti a stala se podkladem pro její rozhodování. Komplexně umožňuje posuzovat finanční zdraví podniku, dokáže odhalovat příčiny a následně předpovídat budoucí stav a vývoj.

Je to vlastně nástroj, který je používán mnohými ekonomickými subjekty, v jejichž zájmu je informovanost o hospodaření společnosti, tak i pro subjekty, které se společností přicházejí určitým způsobem do styku.

Práce je samozřejmě rozdělena do několika částí. V první části jsou uvedeny všeobecné informace o analyzované společnosti, její historie, nejzajímavější produkty, zákazníci atd. V další části, teoretické jsou shrnuty teoretické poznatky z literatury z oblasti finanční analýzy a to jak základní pojmy, tak příslušné rozdělení jednotlivých ukazatelů nebo způsoby výpočtů.

V další části se věnuji výpočtům, hodnocení a komentářům k finanční analýze za pomoci využití výkazů z účetnictví společnosti a to za období roků 2006 až 2008 a následující kapitola pojednává o případných formulacích návrhů na zlepšení situace v podniku do budoucna.

1. VYMEZENÍ PROBLÉMU A CÍLE PRÁCE

V úvodu jsem uvedl že, hlavním cílem této bakalářské práce je posouzení finanční zdraví společnosti a její strategie do budoucna. Základním nástrojem je kvalitní provedení finanční analýzy, která zhodnotí, zda je podnik v dobré kondici, nebo jestli má finanční potíže.

Finanční analýza je důležitým podkladem pro většinu rozhodnutí vznikajících uvnitř podniku a může relativně přesně předpovědět budoucí vývoj sledované společnosti.

Finanční analýzu budu provádět ve sledovaném období a to mezi roky 2006 až 2008. Jako podklad pro mojí práci budu využívat informace z účetních výkazů.

1.1 O FIRMĚ

EFAFLEX je renomovaný výrobce rychloběžných průmyslových vrat, které nacházejí uplatnění jak ve vnitřních prostorech hal, tak i jako vratové uzávěry venkovního opláštění hal. Bohatý výrobní program je realizován ve výrobě s inovativní technikou zaměřenou na detail a vysokou kvalitu. Za účelem uspokojit všechny zákazníky rychlou a kvalitní péčí, vybudoval v minulých letech EFAFLEX hustou síť prodejných jednotek, včetně servisu, dodávek náhradních dílů a veškerých služeb pro zákazníky pod jednou střechou.

Společnost EFAFLEX byla založena před 30 lety a dnes zaměstnává více než 500 pracovníků. Hlavní sídlo je v Bavorsku - Bruckberg, který je vzdálen pouhých 20 minut jízdy autem od mnichovského letiště. Odtud je spravována síť prodejen, které se nacházejí na všech pěti kontinentech. Firma má ještě dceřiné společnosti v Německu, Rakousku, Slovinsku, Česku, Polsku, Nizozemí a Japonsku.

Od roku 1996 byla výroba postupně převedena z Bruckbergu do Olší u Tábora. V této České společnosti pracuje v moderním výrobním závodě okolo 200 pracovníků. Mimo výroby je zde také hlavní prodejní, montážní a servisní středisko EFAFLEX s působností na celém území ČR.

Důležitý faktor úspěchu vychází z filozofie podniku: vlastní vývojové inženýrské středisko, které je zárukou správného směru vývoje a trvalého pokroku. Mnoho,

většinou patentovaných konstrukčních řešení je synonymem pro vzorově vysokou životnost, příslovečnou spolehlivost, tak důležitou bezpečnost s nejnižšími provozními náklady. Konstrukce většiny vrat je dimenzována pro minimálně 150.000 pracovních taktů za rok.

NEJZAJÍMAVĚJŠÍ PRODUKTY:

SST - rychloběžná spirálová vrata

Rychloběžná spirálová vrata SST jsou revolucí mezi rychloběžnými vraty: časově jsou realizovány v jediné konstrukční jednotce dva vratové systémy: Spirálová vrata jsou zároveň venkovní vrata bezpečná proti vloupání a rychloběžná vrata odolná proti vlivům počasí. Lamely vrat už nejsou navíjeny na sebe, ale jsou udržovány spirálou v určité vzdálenosti.



STT - rychloběžná TURBO vrata

Rychloběžná turbovrata firmy EFAFLEX jsou světově jedinečným výsledkem kreativní a inovační inženýrské práce. Konstruktérům firmy EFAFLEX se podařilo vytvořit z vizí uživatelů jeden z neprodávanějších a nejoblíbenějších vratových systémů Efaflex.



STR - rychloběžná rolovací turbo vrata s ACS

Kdo by to neznal: Neskladné přepravované zboží zabraňuje výhledu při posunování. Tlak termínů nebo nepozornost zapříčiní zbytek a již není možné zabránit kolizi mezi vraty a vysokozdvizným vozíkem nebo nákladem. V tomto případě by byla ideální "samoopravitelná vrata". EFAFLEX se chopil této verze s dokonalou ochranou najíždění nového druhu: Aktivní systém CRASH ACS s elektronicky kontrolovaným automatickým zpětným chodem představuje přídatné zařízení pro vrata STR-L, který je možné zcela doporučit.



SRT - rychloběžná rolovací vrata

Rychloběžná rolovací vrata EFAFLEX jsou nabízena v mnoha různých provedeních, takže je k dispozici individuální a v praxi prověřené řešení systému pro každý požadovaný profil. Všechna rychloběžná rolovací vrata EFAFLEX budou i nadále vyráběna stavebnicově bez nároků na údržbu.



AS - hliníková rychloběžná skládací vrata

Hliníková rychloběžná skládací vrata EFAFLEX se používají hlavně jako venkovní vrata pro uzavírání hal. Vrata AS Vám poskytují absolutní spolehlivost v každém ohledu. Patentované součásti konstrukce jako např. stavebnicové provedení nebo technika kardanového kloubu jsou detaily inovační technologie vrat.

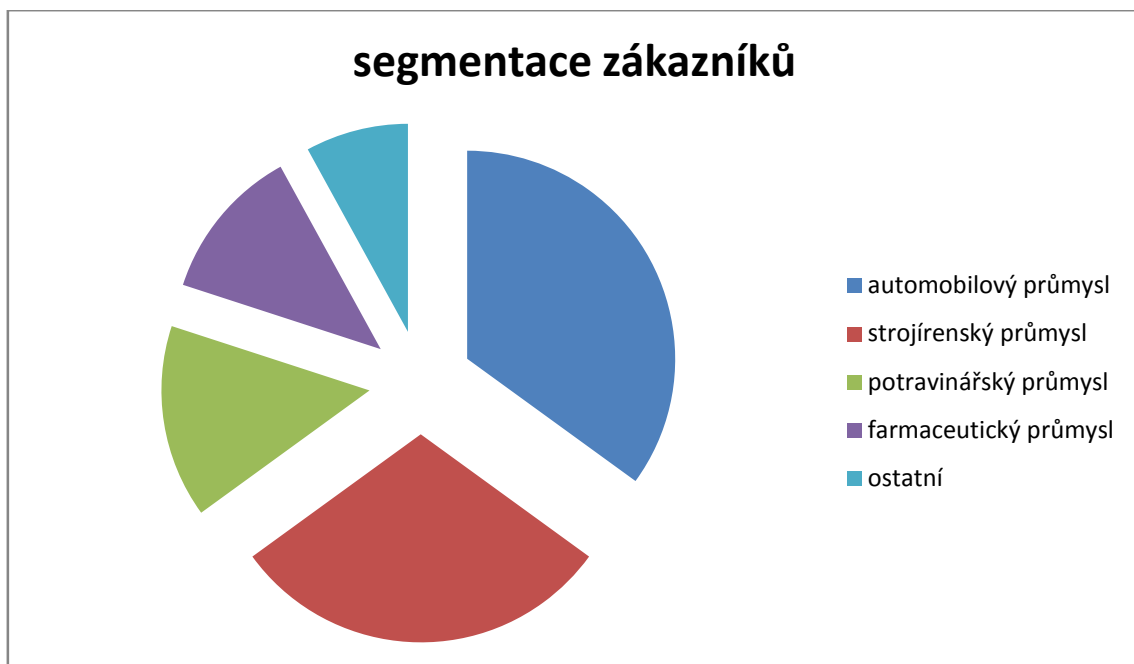


1.2. Zákazníci:

Mezi zákazníky firmy patří hlavně průmyslové podniky, automobilky, potravinářské, farmaceutické podniky, pivovary atd.

K těm nejzajímavějším podnikům, kde firma realizovala své zakázky patří:

- Siemens elektromotory, s.r.o.
- Korado a.s.
- Kia Motors Slovakia, s.r.o.
- Pivovar Staropramen a.s.
- Nitto Denko Czech, s.r.o.
- IPS Alpha Technology Europe, s.r.o.
- Krka, d.d.



Graf č.1 – segmentace zákazníků

1.3. SWOT analýza

SWOT analýzu můžeme chápat jako analýzu, která zkoumá podnik ze čtyř pohledů. Jedna se o čtyři skupiny faktorů a to: vnitřní a vnější faktory, které mohou být v současnosti příznivými ale i nepříznivými faktory. Cíl = maximalizovat silné stránky a příležitosti podniku, opakem je minimalizace slabých stránek a hrozeb.

Tabulka č.1 – SWOT stránky

Vnitřní faktory	Vnější faktory
Silné stránky	Příležitosti
společnost s vyspělou technologií dlouhodobá úspěšnost podnikání spolehlivé, kvalitní výrobky tradice a zkušenosti zázemí mateřské společnosti jež je zahraniční firmou	rozšiřování sortimentu vylepšení výrobních technologií
Vnitřní faktory	Vnější faktory
Slabé stránky	Hrozby
lidské zdroje	konkurence legislativní změny růst nákladů na mzdy a materiál

2. TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

2.1. Finanční analýza

Analýza je prvním krokem k moudrému rozhodování a relativně přesnému hodnocení. Finanční analýza, anebo obecně jakákoliv analytická metoda, má smysl jedině jako logický prostředek hodnocení a porovnávání údajů a vytváření nové informace, která je hodnotnější než jednotlivé primární údaje. Vybraný analytický nástroj musí však být v souladu s konkrétní úlohou, kterou má vyřešit. Každá skupina nástrojů je vhodná pro jiný účel.

Každý ekonomický subjekt, který působí na trhu, musí neustále analyzovat svou činnost a výsledky, kterých dosáhl. Tato skutečnost vyplývá především z toho, že veškeré rozhodování v podniku je třeba přizpůsobit změnám, aby podnik neztratil na trhu své postavení (či své postavení zlepšil) a mohl být dále konkurenceschopný.

Znamená to především adekvátně měnit objem výroby, výrobní sortiment, strukturu financování nebo počet zaměstnanců v závislosti na změnách tržního prostředí. Proto se snad v každém prosperujícím podniku vypracovává finanční analýza, která vyhodnocuje základní finanční ukazatele a vyvozuje z nich závěry pro podnik.

Finanční analýza představuje ohodnocení minulosti, současnosti a předpokládané budoucnosti finančního hospodaření firmy. Jejím cílem je poznat finanční zdraví firmy, identifikovat slabiny, které by mohly v budoucnosti vést k problémům a determinovat silné stránky, na kterých by mohla firma stavět.(5)

Podle toho, kdo analýzu provádí, rozlišujeme analýzu na:

-externí

-interní

Cílem externí analýzy je zjištění investičního potenciálu a cílem interní analýzy je především zjištění likvidity nebo zhodnocení výsledků minulých let.

Cíle finanční analýzy jsou:

- posouzení vnitřního a vnějšího vlivu prostředí společnosti
- analýza budoucích variant vývoje a výběr nejvhodnější varianty
- interpretace získaných výpočtů

- návrhy a opatření pro finanční plánování a řízení společnosti
- analýza dosavadního vývoje společnosti
- analýza vztahů mezi jednotlivými ukazateli

K účelu finanční analýzy se používají dvě skupiny metod:

- **Elementární technická analýza**
- **Metoda vyšší finanční analýzy**

Mezi hlavní funkce finanční analýzy patří:

- 1) komplexní posouzení úrovně současné finanční situace podniku a příčiny tohoto stavu
- 2) příprava návrhů ke zlepšení stávající situace
- 3) nástroj hodnocení variant finanční strategie podniku
- 4) nástroj zkvalitňování procesů v oblastech operativního a strategického řízení

Při správně provedené finanční analýze lze zjistit finanční zdraví společnosti. Finančně zdravá společnost prosperuje a vytváří hodnotu pro své vlastníky. Podnik ve finanční tísní má velké problémy s likviditou a ty je nutno řešit změnami v činnosti společnosti a jinými formami financování.

Zdroje vstupních dat finanční analýzy:

Tyto zdroje rozdělujeme do tří základních skupin:

- účetní data podniku, tj. účetní výkazy finančního účetnictví, příloha k účetní závěrce, vnitropodnikové účetnictví, výroční zprávy, údaje o stavu závazků, zprávy o strategii
- ostatní data o podniku, tj. podnikové statistiky (např. poptávka, výroba, prodej), vnitřní směrnice, předpovědi a zprávy vnitřních pracovníků podniku,
- externí data, tj. data z ekonomického okolí podniku (např. údaje statní statistiky,

zprávy burzovní, zprávy o úrokových mírách, nezávislé hodnocení a prognózy ekonomických poradců, atd.).

Nejdůležitější skupinou pro zpracování finanční analýzy jsou účetní data podniku. Účetní data pocházejí z finančního účetnictví podniku. Účetnictví jako takové nám nedokáže posoudit, jaké je finanční zdraví podniku. Na základě podkladů z finančního účetnictví se provádí roční účetní závěrka, která představuje sestavování účetních výkazů tj. rozvaha, výkaz zisků a ztrát, příloha k účetní závěrce. Účetní závěrka může také zahrnovat přehled o peněžních tocích nebo přehled o změně vlastního kapitálu.

S účetními daty je spojena určitá problematika. Vedle účetních dat do finanční analýzy vstupují také informace z externích zdrojů, především o tržním ocenění aktiv a pasiv firmy. Účetnictví zachycuje okamžitý stav majetku a závazků firmy v pořizovacích (historických) cenách v rozvaze a náklady a výnosy ve výkazu zisků a ztrát v ocenění plátnem v daném období.

Uživatelé finanční analýzy:

Finanční analýza může být užitečná spoustě subjektů. Ovšem ne každý se zajímá o stejné informace, tedy je nutno vědět pro koho je finanční analýza určena a tedy jaké závěry z ní očekává.

Uživateli jsou:

Investoři

- skupina osob, kteří se na základě informací mohou rozhodnout buďto pro investici do podniku, formou nákupu akcií anebo opak
- pro tento okruh uživatelů je zpravidla nejdůležitější míra rizika a míra výnosnosti kapitálu, který právě oni vložili do podniku
- z dlouhodobějšího hlediska je zajímavá stabilita a likvidita podniku

Manažeři

- vzhledem k tomu, že působí jako řídicí článek společnosti prakticky ve všech oblastech, tak informace získané z finanční analýzy a z účetnictví jako celku využívají především pro finanční řízení podniku a to jak strategické tak operativní
- znalost finanční situace podniku jim umožňuje vybírat vhodnou formu financování realizovaných akcí, optimalizovat majetkovou strukturu a v neposlední řadě jim může tato znalost pomoci určit správné rozdělení zisku
- také jsou často přímo zainteresováni na hospodářských výsledcích podniku a to slouží jako jejich motivace

Zaměstnanci

- zajímají se o jistoty zaměstnání, budoucí mzdové a sociální perspektivy. Všeobecně mají zaměstnanci zájem o prosperitu a finanční stabilitu svého podniku, neboť jim jde o zachování pracovních míst a mzdové podmínky.

Stát

- zajímá se o účetní a finanční data např. pro statistiku, pro kontrolu daňových povinností
- získání přehledu o finančním stavu v podniku se stává zakázkou

Konkurenti

- mohou to sledovat ze dvou hledisek, jednak mohou zjistit, jaké podniky užívají kroky k lepší prosperitě a aplikovat je na svůj podnik, anebo se poučit ze špatných kroků firmy

Obchodní partneři

- pro ně je důležité, zda je podnik schopen uhradit svoje závazky, důležitým faktorem je dlouhodobá stabilita likvidita

Na výše uvedeném výčtu jsou ti nejdůležitější uživatelé, ale uživatelů může být více např. odbory, novináři, makléři, znalci a i veřejnost.

2.1.1. Metody používané při finanční analýze

2.1.1.1. Analýza absolutních ukazatelů

K hodnocení firem z tohoto pohledu se užívá údajů obsažených v účetních výkazech. Sledují se změny absolutních ukazatelů v čase a také se obvykle zjišťují procentní změny.(5)

Horizontální analýza (analýza trendů)

Tato analýza je někdy označována jako analýza trendů a to z důvodu, že v podstatě jde o porovnání změn ukazatelů (položek jednotlivých výkazů) v časové řadě, které jsou označovány jako trendy. Pro analyzování tímto způsobem se berou v úvahu nejen změny absolutních hodnot, ale také procentní změny jednotlivých položek výkazů po řádcích, čili horizontálně.(8) Výpočet se provádí po řádcích jednotlivých položek výkazů (v tzv. horizontu). Horizontální analýza nastiňuje vývoj a směřování firmy, při zjišťování meziročních změn.

Vypočet ukazatele absolutní změny:

$$U = \text{aktuální rok} - \text{předchozí rok}$$

Vypočet ukazatele procentní změny:

$$\text{Procentní změna} = \frac{\text{aktuální rok} - \text{předchozí rok}}{\text{předchozí rok}} \times 100 \text{ (v \%)}$$

Vertikální analýza (procentní rozbor)

Tento typ analýzy porovnává jednotlivé komponenty majetku a kapitálu neboli strukturu aktiv a pasiv (z toho odvozeny někdy používaný název strukturální analýza). Ze struktury aktiv a pasiv je tak zřejmé, jaké je složení prostředků, sloužících pro výrobní a obchodní aktivity firmy a dále z jakých zdrojů jsou pořízeny. V důsledku schopnosti vytvářet a schopnosti udržovat rovnovážný stav majetku a kapitálu závisí

ekonomická stabilita daného podniku.

Vertikální analýza spočívá ve vyjádření jednotlivých položek příslušných účetních výkazů jako procentního podílu k jediné zvolené základně jako 100%. Při používání vertikální analýzy pro rozbor aktiv a pasiv, se ostatní položky vyjadřují k základně aktiva a pasiva celkem. Oproti rozboru výkazu zisků a ztráty se bere jako základna celkový obrat neboli celkové výnosy.

$$\text{Procentní změna} = \frac{\text{absolutní hodnota(jedn.pol.výkazu)}}{\text{společná základna(např.A celkem)}} \times 100 \text{ (v \%)}$$

2.1.1.2. Analýza rozdílových ukazatelů

Tyto ukazatele bývají často nazývány jako finanční fondy. Jsou to fondy peněžních prostředků, které posuzují finanční situaci společnosti především z hlediska její likvidity. (10) Mezi nejčastěji užívané patří:

- čistý pracovní kapitál
- čisté pohotové prostředky
- čistý peněžně - pohledávkový finanční fond

Čistý pracovní kapitál (ČKP)

Někdy označován jako čistá pracovní aktiva. Tento ukazatel je nejpoužívanější ze všech rozdílových ukazatelů. Jedná se v podstatě o část volných prostředků, které zůstanou podniku, po úhradě veškerých běžných krátkodobých závazků.

Při sledování a hodnocení změn čistého pracovního kapitálu se používají dva pohledy na ČPK: **manažerský** a **vlastnický**. Finanční manažer chápe čistý pracovní kapitál jako relativně volný kapitál, který bývá využíván k hladkému průběhu hospodářské činnosti podniku. Pro manažera je čistý pracovní kapitál součástí dlouhodobého kapitálu vázaného v oběžných aktivech. Z přístupu vlastníka je čistý pracovní kapitál chápán jako běžně pracující dlouhodobý kapitál, neboť vlastník si vyhrazuje právo rozhodovat o dlouhodobém financování, o snižování a zvyšování.

- Manažerský přístup: $\check{C}PK = \text{Oběžná aktiva} - \text{Cizí krátkodobý kapitál}$

- Investorský přístup: $\check{C}PK = \text{Dlouhodobá pasiva} - \text{Stálá aktiva}$

Čisté pohotové prostředky

Ukazatel se používá pro sledování okamžité likvidity. Čisté pohotové prostředky představují rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Mezi pohotové finanční prostředky s nejvyšším stupněm likvidity se zahrnuje hotovost a peníze na běžném účtu. Zvolíme-li méně přísný přístup pak můžeme přidat ještě šeky, směnky atd.

Čistý peněžně – pohledávkou fond

Tento ukazatel je střední cestou mezi rozdílovými ukazateli likvidity. Při výpočtu se vylučují z oběžných aktiv zásoby, přičemž v některých případech i nelikvidní pohledávky. Po vyloučení příslušných položek se odečítá hodnota krátkodobých závazků.

Vzorec pro výpočet čistého peněžně-pohledavkového finančního fondu:

$$\check{C}MP = (\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}) - \text{krátkodobé závazky}$$

2.1.1.3. Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele jsou charakteristické vzájemným vztahem mezi dvěma nebo více absolutními ukazateli, přičemž nejčastěji se vychází z účetních dat rozvahy a výkazu zisků a ztrát. Údaje, které pocházejí z rozvahy, mají charakter stavových ekonomických veličin (tj. veličiny k určitému datu, okamžitý stav). Údaje, které pocházejí z výkazu zisků a ztrát, mají charakter výsledku činnosti za určité období (tj. tokové ukazatele, intervalové).

Největší devizou těchto ukazatelů je kromě dalších to, že z nich je možno vytvářet analýzu časového vývoje dané společnosti, neboli trendovou analýzu, ale na druhou stranu nevýhodou je jejich nepříliš vysoká vypovídací schopnost. (8)

Ukazatele aktivity

Tyto ukazatele měří, jak podnik efektivně hospodaří se svými aktivy. V případě, že jich má více než je účelné, vznikají zbytečné náklady a v důsledku toho vzniká nízký zisk.

Obvykle vyjadřují obratovost jednotlivých složek aktiv v nějakém časovém intervalu nebo délku jednotlivých obrátů.(8)

Obrat celkových aktiv:

$$OCA = \frac{\text{Tržby}}{\text{Celková aktiva}}$$

Ukazatel zjišťuje kolikrát se ve sledovaném období majetek společnosti obrátí v tržby.

Měří efektivnost společnosti v hospodaření se svým celkovým majetkem. Za dobré se považují hodnoty v rozmezí 1,6 až 3.

Obrat stálých aktiv:

$$OSA = \frac{\text{Tržby}}{\text{Stálá aktiva}}$$

Ukazatel stálých aktiv měří využití stálých aktiv v podniku. Doporučené hodnoty by měly být větší než hodnota u obratu celkových aktiv a to 3.

Doba obratu pohledávek:

$$DOP = \frac{\text{Pohledávky}}{\text{Denní tržby}} \text{ v dnech}$$

Vyjadřuje počet dnů, během kterých je inkaso za tržby od odběratelů zadržováno v pohledávkách společnosti, resp. za jak dlouhou dobu jsou pohledávky v průměru spláceny.

Doba obratu závazků:

$$DOZ = \frac{\text{Závazky}}{\text{Denní tržby}} \text{ v dnech}$$

Udává počet dnů, během kterých společnost odkládá platbu faktur dodavatelům, resp. za jak dlouhou dobu splácí své závazky.

Za závazky obvykle dosazujeme pouze krátkodobé závazky z obchodních vztahů. Za výhodnější se v praxi považuje, pokud je doba obratu závazků větší než doba obratu pohledávek. V opačném případě může mít společnost velké problémy s likviditou.

Doba obratu zásob:

$$DOZ_{\text{zásob}} = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Denní tržby}} \text{ v dnech}$$

Ukazatel doby obratu zásob udává počet dnů, po něž jsou zásoby vázány v podnikání do doby jejich spotřeby (jde-li o suroviny a materiál) nebo do doby jejich prodeje (jde-li o zásoby vlastní výroby).

Tento ukazatel lze považovat u zboží a výrobků za jistý ukazatel likvidity, protože udává dobu, za kterou se dané zboží nebo výrobek promění v hotovost nebo v pohledávku.

Ukazatele likvidity:

Likvidita představuje rychlost možného převedení libovolného zdroje (aktiva) na peníze. Čím menší doba přeměny tím vyšší stupeň likvidity.(8) Tedy vyjadřují schopnost podniku dostát svým závazkům. Pojem likvidita je tedy chápán, jako schopnost podniku získat prostředky pro úhradu závazků přeměnou, jednotlivých složek majetku do hotovosti.

Pohotová likvidita:

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

Měla by se pohybovat v rozmezí 1 – 1,5. Pokud je podnik zdravý neměla by u něj tato hodnota klesnout pod mezní standardní hodnotu 1.

Okamžitá likvidita:

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

Měla by se pohybovat v rozmezí 0,2 – 0,5. Ale tyto hodnoty jsou považovány pouze za dostačující, takže někdy se berou jako dobré a žádoucí hodnoty v rozmezí 0,9 až 1,1. Hraniční hodnota 1 a výš, znamená, že společnost je okamžitě schopna uhradit své krátkodobé závazky.

Běžná likvidita:

$$BL = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Hodnota 2,5 se považuje za standardní. Pro finančně zdravé firmy se pak pohybuje v rozmezí 2 až 3, ale za dostačující se považují již hodnoty v rozmezí 1 až 2.

Ukazatele rentability:

Tato skupina poměrových ukazatelů vyjadřuje rentabilitu, výnosnost, která má být co největší. Podle těchto ukazatelů se často kontroluje míra úspěšnosti dosahování cílů společnosti a to tím způsobem, že se srovná dosažený zisk s využitými prostředky pro jeho dosažení. Rentabilita vloženého kapitálu se považuje za měřítko schopnosti podniku vytvářet nové zdroje a dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Z tohoto pohledu je jasné, že se o tyto ukazatele zajímají hlavně investoři, ale důležitý je také pro manažery ve vysokých pozicích. (8)

ROI-rentabilita vloženého kapitálu:

$$\text{ROI} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Vložený kapitál}} \times 100 \text{ v } \%$$

Ukazatel odpovídá na otázku, kolik korun čistého zisku připadá na jednu vloženou korunu majetku do činnosti společnosti. Standardní hodnoty pro tento ukazatel leží v intervalu 12 až 15 %.

ROA-rentabilita celkových vložených prostředků:

$$\text{ROA} = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Celková aktiva}} \times 100 \text{ v } \%$$

Tímto ukazatelem se měří celková efektivnost analyzované společnosti. Tento ukazatel se také často používá pro rozhodování, zda použít k podnikání cizí kapitál nebo nikoliv.

ROS-ziskovost tržeb:

$$\text{ROS} = \frac{\text{Zisk po zdanění}}{\text{Tržby}} \times 100 \text{ v } \%$$

Vyjadřuje hospodárnost. Vzhledem k tomu, že do jisté míry zohledňuje tržní úspěšnost, tak je ovlivněn mnoha vlivy jako vývojem poptávky na trhu, chováním konkurence, marketingovými strategiemi atd.

ROE-rentabilita vlastního kapitálu:

$$\text{ROE} = \frac{\text{Zisk po zdanění}}{\text{Vlastní kapitál}} \times 100 \text{ v } \%$$

Tento ukazatel je důležitý především pro investory, protože zjišťuje kolik haléřů čistého zisku připadá na jednu korunu jimi vloženého kapitálu, takže zjišťuje hodnotu pro vlastníky. Samozřejmě je potřeba zohlednit i míru rizika v kontrastu k míře výnosnosti. Ukazatel rentability vlastního kapitálu by měl být vyšší než úroky, které by investor obdržel z jiné formy investování.

Ukazatele zadluženosti:

Pojmem zadluženost se vyjadřuje skutečnost, že společnost používá k financování svých aktiv a činnosti cizí zdroje (dluh). Fakt využívání cizích zdrojů ovlivňuje jak výnosnost kapitálu investorů tak také riziko.⁽⁸⁾ Zadluženost jako fakt ovšem nemá vždy jenom negativní dopady, v některých případech může vést ke zvýšení rentability. Tyto ukazatele hodnotí strukturu finančních zdrojů činnosti společnosti.

Cenou cizího kapitálu je úrok a cenou vlastního kapitálu jsou vyplacené podíly na hospodářském výsledku.

Celková zadluženost:

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Dluhy}}{\text{Aktiva}} \times 100 \text{ v } \%$$

Někdy také označován jako ukazatel věřitelského rizika. Čím je v podniku větší podíl vlastního kapitálu, tím je větší finanční polštář proti ztrátám věřitelů v případě likvidace.

Koeficient samofinancování:

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Aktiva}} \times 100 \text{ v } \%$$

Koeficient samofinancování podává přehled o finanční struktuře společnosti, do jaké míry jsou aktiva financována vlastním kapitálem. Je určitým doplňkem k ukazateli celkové zadluženosti.

Velikost vlastního kapitálu by měla být minimálně 30 % (raději více než 50 %) celkových pasiv a měl by být alespoň 2/3 dlouhodobého majetku.

Úrokové krytí:

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

Vyjádřením tohoto ukazatele je, kolikrát je zisk před zdaněním a nákladovými úroky (EBIT) větší než samotné vyplacené nákladové úroky. Za standardně dobré hodnoty se považují hodnoty vyšší než 6. Některé banky však požadují pro poskytnutí úvěru hodnoty tohoto ukazatele až 8.

2.1.1.4. Provozní ukazatele:

Provozní ukazatele jsou zaměřeny na vnitřní oblast společnosti, protože jsou zde uplatňovány při řízení. Tyto ukazatele napomáhají sledovat a hodnotit vývoj základní aktivity společnosti. Základem jsou tokové veličiny, jako například náklady, jejichž řízení má za následek hospodárné vynakládání jednotlivých druhů nákladů a dosažení vyššího konečného efektu. Nejčastěji používanými provozními ukazateli jsou například:(6)

$$\text{Produktivita práce} = \frac{\text{Přidaná hodnota}}{\text{Počet pracovníků}} \text{ v Kč}$$

Tento ukazatel udává, kolik přidané hodnoty připadá ročně na jednoho zaměstnance.

Mzdová produktivita:

$$\text{Mzdová produktivita} = \frac{\text{Přidaná hodnota}}{\text{Mzdy}} \text{ v Kč}$$

Tento ukazatel udává, kolik výnosů připadá na 1 Kč vyplacených mezd

2.1.1.5. Analýza soustav ukazatelů

Soustavy ukazatelů umožňují posoudit celkové finanční zdraví podniku. Každý z těchto ukazatelů má různé vypovídací schopnosti a popisuje do jisté míry jinou stránku finanční pozice společnosti nebo jinak řečeno jinou vlastnost, a tak je třeba tyto jednotlivé ukazatele převést do soustav ukazatelů, která potom můžou komplexněji popsat danou situaci uživateli finanční analýzy. Je logické, že do jisté míry roste vypovídací schopnost soustavy ukazatelů přímo úměrně s počtem ukazatelů, které se do ní rozhodneme vložit. Zároveň se potom také zvyšuje pravděpodobnost, že popis dané situace společnosti bude objektivní. Ale samozřejmě také, čím více ukazatelů použijeme, tím více se práce na celé finanční analýze ztíží, protože je poté komplikovanější orientace mezi ukazateli a je obtížnější interpretace.(5)

Rozlišujeme dva základní typy modelů podle účelu:

- **Bonitní** - Cílem bonitních je sestavit takový výběr ukazatelů, který rychle a kvalitně zhodnotí celkové finanční zdraví společnosti

- **Bankrotní** - Cílem bankrotních modelů je sloužit jako varovný signál blížící se krize podniku.

Index bonity

Index bonity, je jedním z bonitních modelů jak posoudit finanční zdraví společnosti. Postupuje se tak, že se zjištěné poměrové ukazatele ohodnotí různým počtem bodů a podle stanoveného algoritmu pak k dosaženému celkovému počtu bodů přisoudíme určitý stupeň finančního zdraví.(9)

Vzorec:

$$\text{Index bonity} = 1,5x_1 + 0,08x_2 + 10x_3 + 5x_4 + 0,3x_5 + 0,1x_6$$

x_1 = CF/cizí zdroje

x_2 = celková aktiva/cizí zdroje

x_3 = zisk před zdaněním/celková aktiva

x_4 = zisk před zdaněním/celkové výkony

x_5 = zásoby/celkové výkony

x_6 = celkové výkony/celková aktiva

Čím větší výsledná hodnota indexu bonity, tím je finančně-ekonomická situace podniku lepší.

Můžeme rozdělit:

A – pevné zdraví

- vyjadřuje se tím, že podnik je jistěn svými financemi i při závažných nezdarech při provozní činnosti nebo při extrémních ohroženích
- pro hodnoty IB = 2,0 bodu a více

B – dobré zdraví

- známka toho, že podnik je schopen lehce přežít přechodné nesnáze
- pro hodnoty IB = 1,0 až 1,9 bodu

C – slabší zdraví

- značí, že při přechodných poruchách v podnikání můžou ve společnosti vznikat
- přechodné finanční potíže
- pro hodnoty IB = 0,5 až 0,9 bodu

D – Churavění

- podnik míří do finanční tísně a nelze vyloučit, že dojde k úpadku
- pro hodnoty IB = méně než 0,5 bodu

Altmanův model

Tento model patří mezi nejznámější bankrotní modely. Altmanův index finančního zdraví se také nazývá i Z-skóre, jenž vychází z diskriminační analýzy (Altman, 1968) uskutečněné koncem 60. a v 80. letech u několika desítek zbankrotovaných a nebankrotovaných podniků.(6)

$$\text{Z-skóre} = 1,2x_1 + 1,4x_2 + 3,7x_3 + 0,6x_4 + 1,0x_5 + 1,0x_6$$

x_1 – Čistý pracovní kapitál / celková aktiva

x_2 – Nerozdělený Hospodářský výsledek / celková aktiva

x_3 – EBIT / celková aktiva

x_4 – Účetní hodnota akcií / cizí zdroje

x_5 – Tržby / celková aktiva

x_6 – Závazky po lhůtě splatnosti / tržby

Hodnoty Altmanova indexu finančního zdraví se pohybují v intervalu od -4 do +8, přičemž čím je hodnota vyšší, tím je finanční zdraví společnosti lepší.

$Z > 2,9$ - hodnota vyšší jak 2,9 znamená finančně silný podnik

$Z = 1,2 - 2,9$ - tzv. šedá zóna, nejasný vývoj, určité finanční potíže

$Z < 1,2$ - hodnota nižší jak 1,2 znamená pro firmu vážné finanční potíže, bankrot

2.1.1.6. EVA ekonomická přidaná hodnota

Myšlenkový základ EVA (economic value added) je, že cílem podnikatelských subjektů je maximalizace zisku. Nerozumí se jím však zisk účetní (rozdíl mezi výnosy a náklady), nýbrž zisk ekonomický. Ekonomický zisk je rozdílem mezi výnosy a ekonomickými náklady, tj. náklady, které kromě účetních nákladů zahrnují i tzv. oportunitní náklady.

Oportunitní náklady (náklady ušlých příležitostí) představují peněžní částky, které byly ztraceny tím, že zdroje (kapitál, práce) nebyly vynaloženy na nejlepší alternativní použití. V praxi jsou oportunitní náklady především úroky z vlastního kapitálu podnikatele včetně odměny za riziko a popřípadě jeho ušlá mzda.

Účetní zisk = výnosy - účetní náklady

Ekonomický zisk = celkový výnos kapitálu - náklady na kapitál

To znamená, že ekonomický zisk vzniká až tehdy, když svým rozsahem převyší normální zisk odvozený z průměrných nákladů kapitálu vynaložených jak věřiteli (ty vešly do nákladů jako úroky), tak i vlastníky (ty představují oportunitní náklady).

Vzorec pro výpočet:

$$\text{EVA} = \text{NOPAT} - \text{WACC} \cdot C$$

NOPAT - čistý provozní zisk po zdanění

WACC - průměrné vážené náklady kapitálu

C - celkový investovaný kapitál

3. ANALÝZA PROBLÉMU A SOUČASNÉ SITUACE

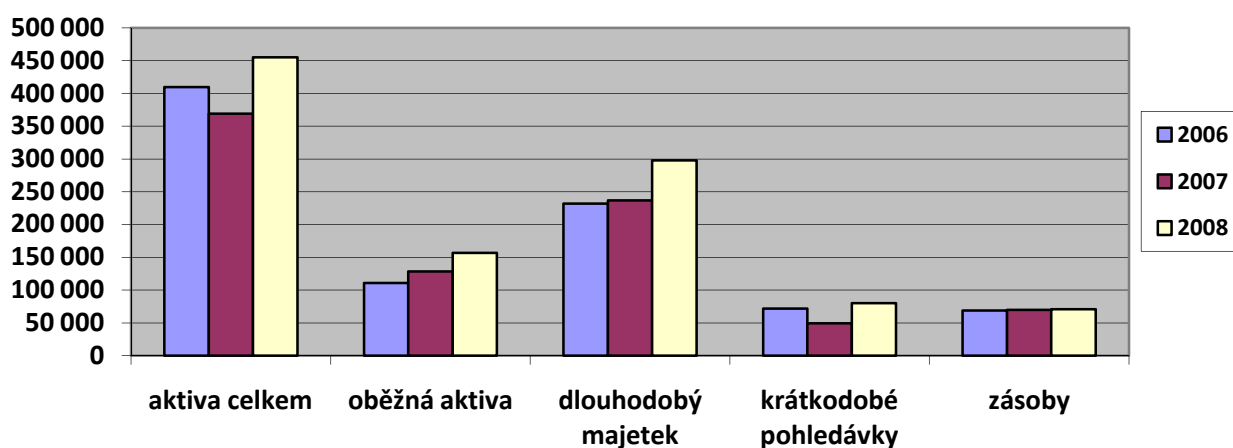
3.1. Analýza absolutních ukazatelů

3.1.1. Horizontální analýza (analýza trendů)

Analýza aktiv a pasiv

Tabulka č.2 - Analýza vybraných položek aktiv

AKTIVA	2006(v tis.Kč)	2007(v tis. Kč)	2008(v tis. Kč)	2006-2007	2007-2008
aktiva celkem	409 567	369 070	458 161	-9,88%	24,14%
oběžná aktiva	110 842	128 351	156 892	15,8%	22,24%
dlouhodobý majetek	231 985	236 882	298 028	2,11%	25,81%
krátkodobé pohledávky	71 581	49 237	79 933	-31,21%	62,34%
zásoby	68 759	69 911	70 657	1,68%	1,06%



Graf č.2 - Vývoj vybraných položek aktiv

Aktiva celkem:

Ve sledovaném období se celková aktiva společnosti nejprve snižují mezi roky 2006 a 2007 přibližně o 10% a následně mezi roky 2007 a 2008 zvyšují a to dramaticky o 24,14%. K tomuto stavu přispěl zejména vývoj krátkodobých pohledávek.

Oběžná aktiva:

Z tabulky je možno vyčíst, že oběžná aktiva v roce 2006 činí téměř 111 mil. V následujícím roce činili již 128 mil., takže došlo k nárůstu o 15,8% v dalším roce, kdy byla oběžná aktiva necelých 157 mil. čili nárůst o 22,24%. K tomuto faktu také přispěli krátkodobé pohledávky a jejich vývoj.

Dlouhodobý majetek:

Za sledované období se zvýšil dlouhodobý majetek o 66 mil., přičemž k největšímu nárůstu došlo mezi roky 2007 a 2008 a to o 23%.

Krátkodobé pohledávky:

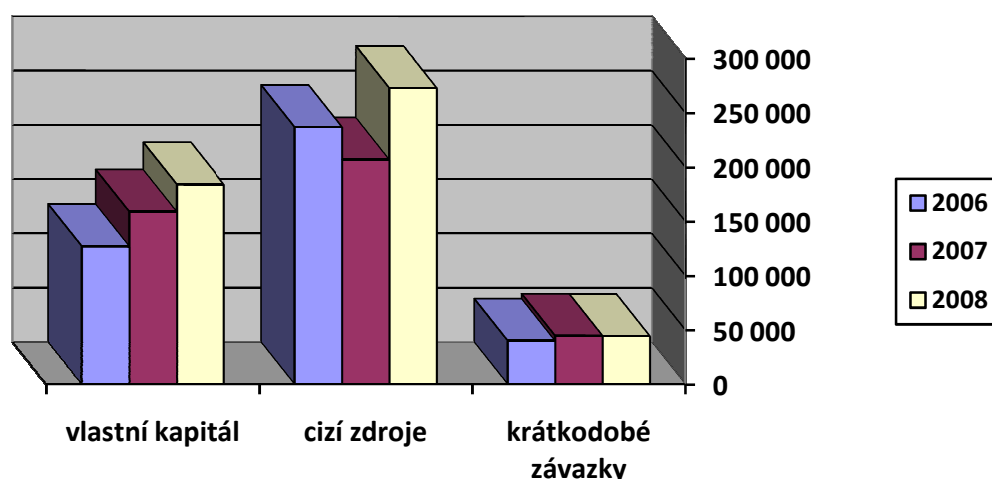
Tato položka aktiv má výrazně kolísavou tendenci. Mezi roky 2006-2007 pokles o 31%, ovšem následující rok dramatický růst o 62%. Pokud by tento trend pokračoval a výrazněji by se zvyšoval, bylo by pro společnost důležité řídit své pohledávky, jinak by to mohlo ohrozit fungování celé společnosti.

Zásoby:

V celém sledovaném období mají zásoby rostoucí tendenci. Z 68,7 mil. V roce 2006 až po 70,6 mil. Tato rostoucí tendence není způsobena nárůstem materiálu, ale nárůstem nedokončené výroby a polotovarů. Tento fakt může způsobovat špatné řízení zásob.

Tabulka č.3 - Analýza vybraných položek pasiv

PASIVA	2006(v tis.Kč)	2007(v tis. Kč)	2008(v tis. Kč)	2006-2007	2007-2008
vlastní kapitál	126 896	158 620	183 750	25,00%	15,84%
cizí zdroje	236 598	206 718	272 546	-12,64%	31,84%
krátkodobé závazky	39 756	44 359	43 963	11,58%	-0,9%



Graf č.3 - Vývoj vybraných položek pasiv

Vlastní kapitál:

Podíl vlastních zdrojů financování má ve sledovaném období stoupající tendenci. V každém mezidobí stoupá, mezi roky 2006-2007 výrazněji o 25% a v dalším o necelých 15%. To je v číslech 126,8 mil. v roce 2006, 158,6 mil. v roce 2007, 183,7 mil. v roce 2008. Pro společnost je výhodné, když hodnota vlastního kapitálu roste, neboť s růstem je spojena nezávislost a finanční stabilita.

Cizí zdroje:

Hodnoty cizího kapitálu mají ve sledovaném období lehce kolísavý charakter. V roce 2006 činili 236,5 mil., které meziročně klesly o 12,6% a v dalším období stouply o 31,8% na 272,5 mil. Na tomto vývoji mělo největší podíl zvyšování bankovních úvěrů.

Krátkodobé závazky:

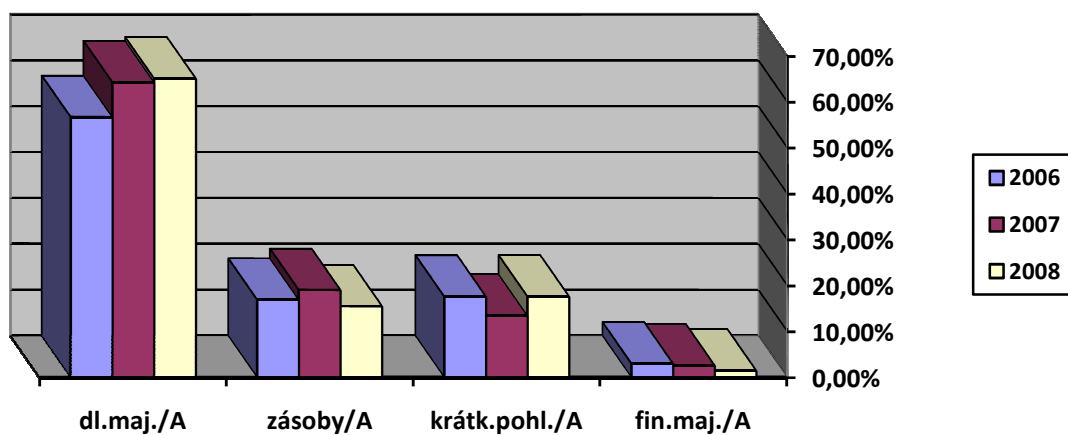
Tyto hodnoty nejprve meziročně 2006-2007 stouply o 11,6% a dalším období 2007-2008 lehce klesly o 0,9% na 43,9 mil.

3.1.2. Vertikální analýza (procentní rozbor)

Analýza aktiv a pasiv

Tabulka č.4 - Analýza vybraných položek aktiv

AKTIVA	2006	2007	2008
dl.majetek/aktiva celkem	56,60%	64,2%	65%
zásoby/aktiva celkem	16,80%	18,94%	15,42%
krátk.pohledávky/aktiva celkem	17,48%	13,34%	17,50%
fin.majetek/aktiva celkem	2,89%	2,49%	1,37%



Graf č.4 - Vývoj vybraných položek aktiv

Dlouhodobý majetek:

Jelikož je společnost výrobním podnikem tak podíl stálých aktiv na celkových aktivech je výrazný a jak vidno z tabulky má stoupající tendenci. Z 56,6% v roce 2006 až na 65% v roce 2008.

Zásoby:

Podíl zásob na celkových aktivech ve sledovaném období kolísá v roce 2006 činí 16,8% v následujícím roce mírně stoupl na 18,9% a v roce 2008 opět klesl na 15,42%.

Velký podíl na zásobách má také úroveň nedokončené výroby.

Krátkodobé pohledávky:

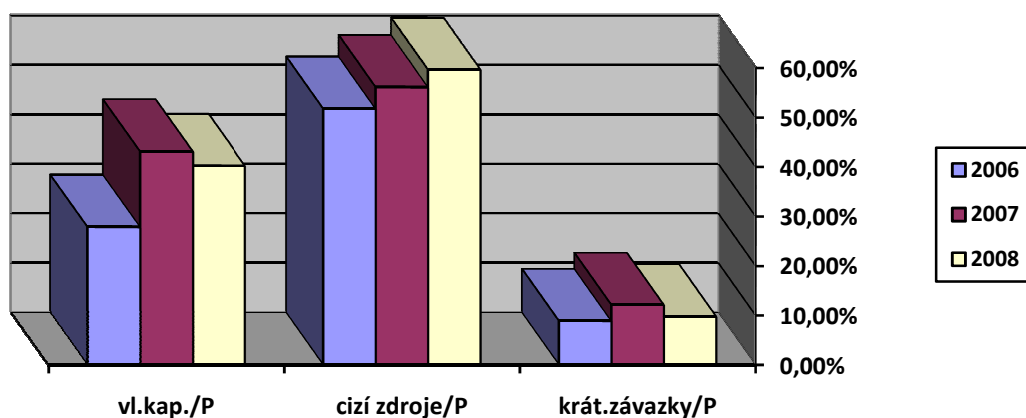
Z tabulky je vidno, že krátkodobé pohledávky netvoří velkou část aktiv, což značí, že se společnosti daří eliminovat pohledávky po splatnosti a to zejména pečlivým výběrem zákazníků. Krátkodobé pohledávky mají stálejší charakter.

Finanční majetek:

Finanční majetek společnosti je na nízkých hodnotách. Jeho podíl na celkových aktivech činil 2,89% v roce 2006, 2,43% v roce 2007 a v roce 2008 na 1,37%, takže je vidět klesající tendence. Pokud by klesající trend pokračoval, společnost by mohla mít vážné problémy s likviditou a následně solventností.

Tabulka č.5 - Analýza vybraných položek pasiv

PASIVA	2006	2007	2008
vlastní kapitál/pasiva celkem	27,77%	42,98%	40,10%
cizí zdroje/pasiva celkem	51,64%	56,01%	59,50%
krátkodobé závazky/pasiva celkem	8,77%	12,02%	9,66%



Graf č.5 - Vývoj vybraných položek pasiv

Vlastní kapitál:

Z tabulky je patrné, že ve sledovaném období dochází k růstu vlastního kapitálu vzhledem k celkovým pasivům. V roce 2006 činil téměř 28% a dalším roce se zvýšil na necelých 43% a roce 2008 činil 40,1%. Pro společnost je výhodné, když hodnota vlastního kapitálu roste, neboť s růstem je spojena nezávislost a finanční stabilita.

Cizí zdroje:

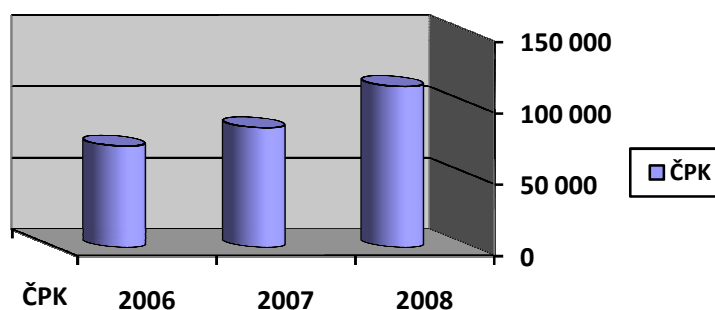
Podíl Cizích zdrojů a celkových pasiv roste. V roce 2006 podíl na celkových pasivech 51,64%, v následujícím roce na 56,01% a v roce 2008 59,5%. Z toho vyplývá, že společnost je přibližně z poloviny financována z cizích finančních prostředků.

3.2. Analýza rozdílových ukazatelů

3.2.1. ČPK

Tabulka č.6 - Výpočet rozdílových ukazatelů-ČPK

ČPK	2006(v tis.Kč)	2007(v tis.Kč)	2008(v tis.Kč)
oběžná aktiva	110842	128 351	156 892
krátkodobé závazky	39 756	44 359	43 963
ČPK	71 086	83 992	112 929



Graf č.6 - Vývoj ČPK ve sledovaném období

Čistý pracovní kapitál (ČPK):

Čistý pracovní kapitál je jedním z nejčastěji používaných rozdílových ukazatelů. Jde o méně přísný ukazatel, protože obsahuje ve svém výpočtu celková oběžná aktiva, bez ohledu na úroveň jejich likvidity.

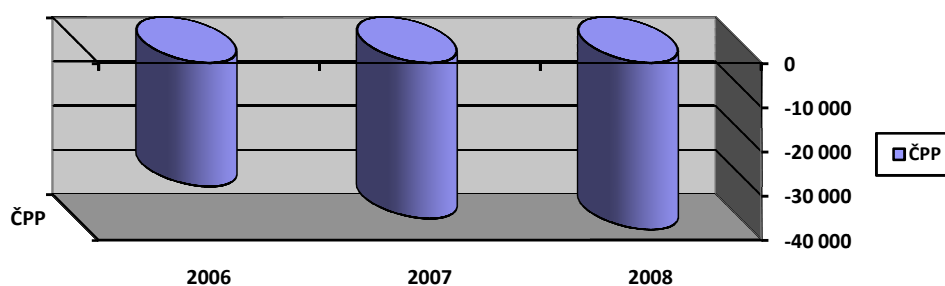
Tato společnost má rok od roku vyšší podíl čistého pracovního kapitálu. Čím je vyšší podíl, tím má společnost vyšší solventnost a likviditu, což znamená, že je finančně stabilní.

Ve všech letech je zřejmé, že hodnoty oběžných aktiv převyšovaly hodnotu celkových krátkodobých dluhů.

3.2.2. ČPP

Tabulka č.7 - Výpočet rozdílových ukazatelů-ČPP

ČPP	2006(v tis.Kč)	2007(v tis.Kč)	2008(v tis.Kč)
finanční majetek	11 848	9 202	6 301
krátkodobé závazky	39 756	44 359	43 963
ČPP	-27 909	-35 157	-37 662



Graf č.7- Vývoj ČPP ve sledovaném období

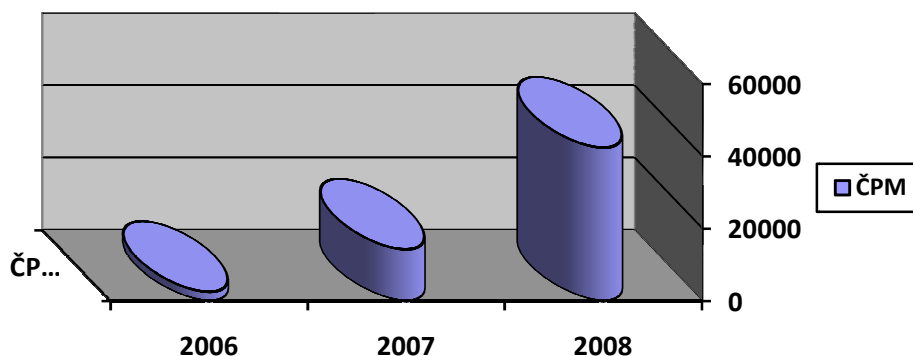
Čisté pohotové prostředky (ČPP):

Hodnoty čistých pohotových prostředků dosahují ve sledovaném období záporných hodnot, u kterých lze vypořádat výraznější nárůst mezi roky 2006-2007. Tyto záporné hodnoty jsou dány skutečností, že firma má velmi malé hodnoty finančního majetku a rostoucí hodnoty krátkodobých závazků zejména mezi roky 2006-2007.

3.2.3. ČPM

Tabulka č.8 - Výpočet rozdílových ukazatelů-ČPM

ČPM	2006(v tis.Kč)	2007(v tis.Kč)	2008(v tis.Kč)
oběžná aktiva	110 842	128 351	156 892
zásoby	68 759	69 911	70 657
krátkodobé závazky	39 756	44 359	43 963
ČPM	2327	14 081	42 272



Graf č.8 - Vývoj ČPM ve sledovaném období

Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond (ČPM):

Čistý peněžní majetek je v podstatě čistý pracovní kapitál snížený o hodnotu zásob. Z tabulky je vidět výrazný růst především v roce 2008 daný nárůstem zásob a především oběžnými aktivy.

3.3. Analýza poměrových ukazatelů

3.3.1. Ukazatele aktivity

Tabulka č.9 – Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity	2006	2007	2008
obrat celkových aktiv	1,501	1,679	1,336
obrat stálých aktiv	2,649	2,615	2,054
doba obratu zásob	40,281	40,622	41,562
doba obratu pohledávek	11,806	10,791	12,73
doba obratu závazků	14,396	15,748	11,804

Obrat celkových aktiv:

Tento ukazatel říká, kolikrát se aktiva obrátí za daný časový interval. Doporučené hodnoty jsou v intervalu 1,6 – 2,9. Ve sledovaném období dosahuje společnost této hodnoty pouze v roce 2007. V roce 2008 klesl až na 1,3, pokud by trend pokračoval, měl by podnik přehodnotit stav svého majetku.

Obrat stálých aktiv:

Ukazatel obratu stálých aktiv slouží při rozhodování firmy o pořízení nového majetku. Vypočítané hodnoty jsou dostačující, protože převyšují hodnoty obratu celkových aktiv.

Doba obratu zásob:

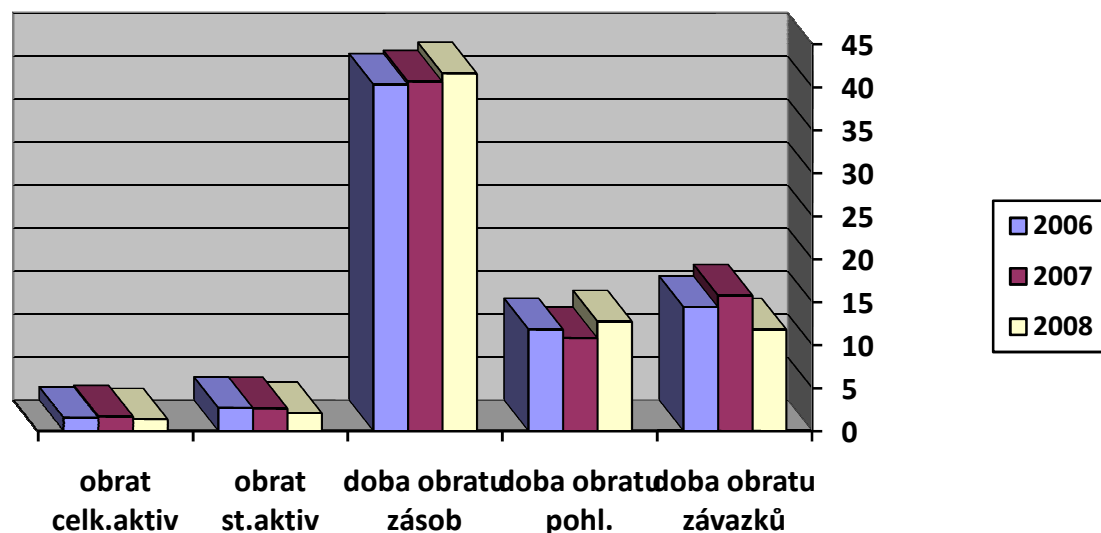
Doba obratu zásob udává počet dnů, za něž se zásoba promění v peněžní prostředky nebo za pohledávky. Tento ukazatel má mírně rostoucí tendenci. Obecně lze říci, že čím jsou počty dnů nižší, tím lépe, protože zásoby materiálu zajišťují plynulou výrobu.

Doba obratu pohledávek:

Doba obratu pohledávek je doba, kdy společnost čeká na platby od svých odběratelů (zákazníků) za prodané zboží, výrobky či služby. Z tabulky vyčteme, že doba obratu pohledávek se pohybuje přibližně od 11 do 13 dnů.

Doba obratu závazků:

Udává průměrnou dobu odkladu plateb dluhů z obchodního styku. Doba obratu závazků by měla být vyšší než doba obratu pohledávek, aby věřitelé financovali oběžný majetek společnosti. Společnost tento požadavek splňuje až na rok 2008.



Graf č.9 – Vývoj ukazatelů aktivity

3.3.2. Ukazatele likvidity

Tabulka č.10 – Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity	2006	2007	2008
okamžitá likvidita	0,298	0,207	0,143
pohotová likvidita	1,058	1,317	1,961
běžná likvidita	2,788	2,893	3,568

Okamžitá likvidita:

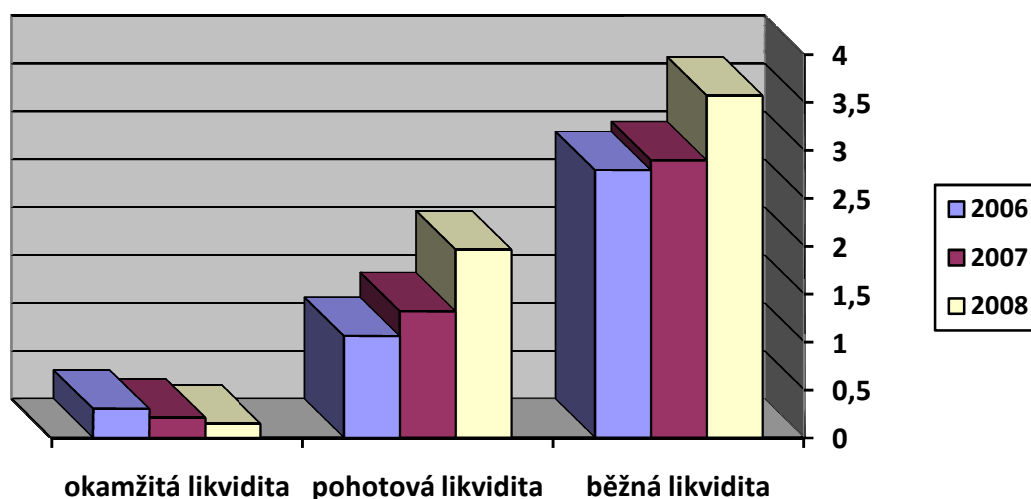
Doporučený interval likvidity 1. stupně je 0,2-0,5. Zjištěné hodnoty se nachází v tomto pásmu v letech 2006 a 2007. Ovšem v roce 2008 je pod touto hranicí, což značí, že podnik není schopen hradit svoje okamžitě splatné závazky, jelikož hodnota závazků značně převyšuje hodnotu finančního majetku.

Pohotová likvidita:

Doporučený interval likvidity 2. stupně je 1,0-1,5. Společnost v tomto sledovaném období tuto podmínku splňuje, v roce 2008 dokonce převyšuje s hodnotou 1,9.

Běžná likvidita:

Doporučený interval likvidity 3. stupně je 1,5-2,5. Společnost i tuto podmínku splňuje a výrazně a s rostoucí tendencí, což značí velmi příznivou platební schopnost podniku.



Graf č.10 – Vývoj ukazatelů likvidity

3.3.3. Ukazatele rentability

Tabulka č.11 – Ukazatele rentability

Ukazatele rentability	2006	2007	2008
ROI	10,34%	10,62%	9,80%
ROA	6,44%	7,60%	5,48%
ROE	20,88%	17,69%	13,68%
ROS	4,29%	4,53%	4,10%

ROI:

Tento ukazatel je schopen zjistit jak velký zisk přinese jedna investovaná koruna do společnosti bez ohledu na to odkud pochází. Za doporučené hodnoty u tohoto ukazatele se považují hodnoty v rozmezí 12 - 15 %. Ve sledovaném období tohoto intervalu společnost nedosahuje a má klesající trend.

ROA:

Měří produkční sílu a výkonnost podniku. Udává, jaký zisk přináší společnosti jedna investovaná koruna. Doporučené hodnoty rentability celkových vložených aktiv jsou 6-10%.

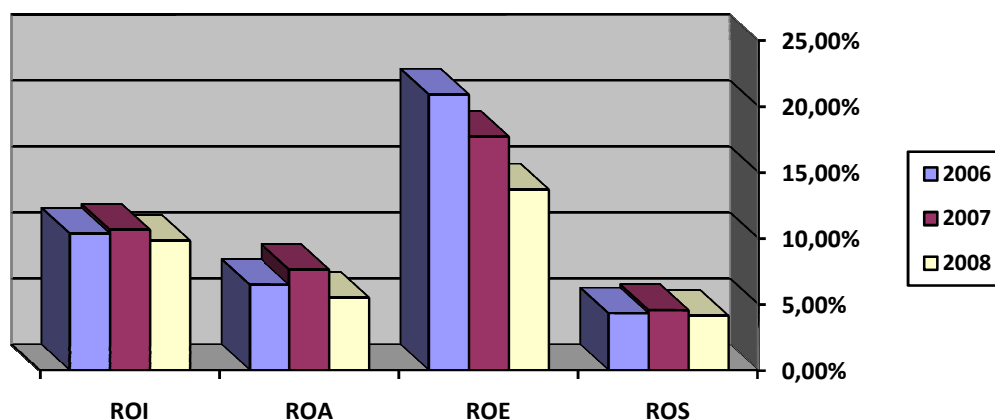
Tohoto podnik dosáhl v letech 2006 a 2007, tehdy dokonce 7,6% a následný pokles v roce 2008 na 5,48%, což je pod touto hranicí.

ROE:

Udává, kolik haléřů čistého zisku připadá na jednu korunu investovanou vlastníkem. U finančně zdravých podniků musí dosahovat hodnot 15-25%. Analyzovaná společnost těchto hodnot dosáhla v letech 2006 a 2007 a v 2008 už je pod touto hranicí.

ROS:

Ukazatel hodnotí výnosnost tržeb. Požadované hodnoty tohoto ukazatele by se měly pohybovat v intervalu 2-6%. Ve všech sledovaných letech společnost tuto podmínku splňuje, největší hodnoty dosáhla v roce 2007 a to 4,53%.



Graf č.11 – Vývoj ukazatelů rentability

3.3.4. Ukazatele zadluženosti

Tabulka č.12 – Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti	2006	2007	2008
celková zadluženost	57,77%	56,01%	59,49%
koeficient samofinancování	30,98%	42,98%	40,11%
úrokové krytí	5,41	4,96	5,82

Celková zadluženost:

Tento ukazatel vyjadřuje z jak velké části je financována činnost podniku z cizích zdrojů, jinými slovy vzorec vyjadřuje poměr cizího kapitálu na celkových pasivech.

Doporučené hodnoty u celkové zadluženosti jsou udávány odbornou literaturou v rozmezí 30 – 50 %, hodnoty společnosti jsou od 56 do 59% takže jsou nad touto hranicí. Ovšem při agresivním přístupu manažerů může být až 60%.

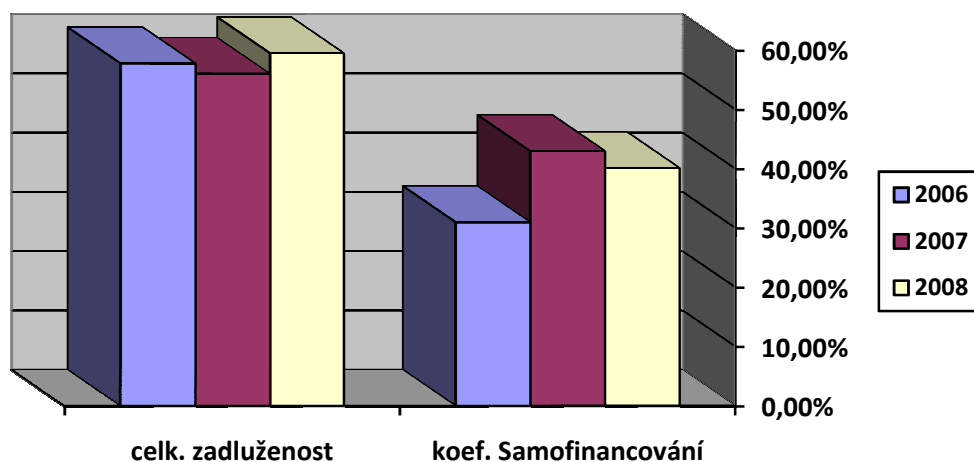
Koeficient samofinancování:

Udává, v jakém poměru společnost financuje celkový majetek vlastními zdroji.

Čím vyšší procento samofinancování máme, tím má podnik vyšší finanční stabilitu a nezávislost.

Úrokové krytí:

Informuje podnik o tom, kolikrát zisk před zdaněním převyšuje splacené úroky. Za doporučenou hodnotu se považuje číslo 3. Společnost za sledované období tuto podmínku splňuje, v roce 2008 dokonce 5,82.



Graf č.12 – Vývoj ukazatelů zadluženosti

3.4. Provozní ukazatele

Tabulka č.13 – Provozní ukazatele

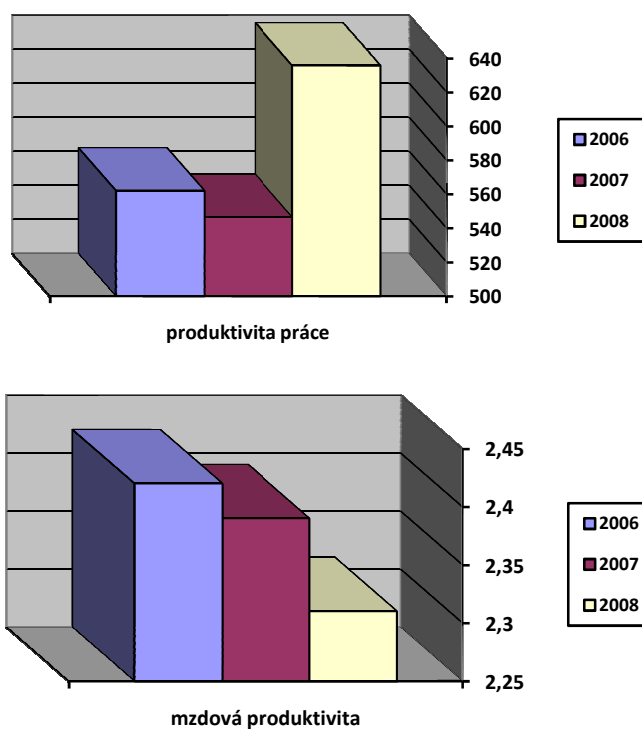
Provozní ukazatele	2006	2007	2008
produktivita práce	561,88	546,49	635,54
mzdová produktivita	2,42	2,39	2,31

Produktivita práce:

Produktivita práce z přidané hodnoty udává, kolik korun přidané hodnoty připadá ročně na jednoho zaměstnance. Vývoj tohoto ukazatele je lehce kolísavý, ovšem v roce 2008 dochází k výraznému nárůstu na 635,54 Kč. Vliv na toto zvýšení měla zvýšená přidaná hodnota v roce 2008.

Mzdová produktivita:

Mzdová produktivita udává, kolik výnosu připadá na jednu korunu vyplacených mezd. Analyzovaný podnik, jak je vidět v tabulce, dosahuje kladných hodnot s mírně klesajícím trendem z 2,42 Kč v roce 2006 až na 2,31 Kč v roce 2008.



Graf č.13,14 – Vývoj provozních ukazatelů

3.5. Analýza soustav ukazatelů

3.5.1. Index bonity

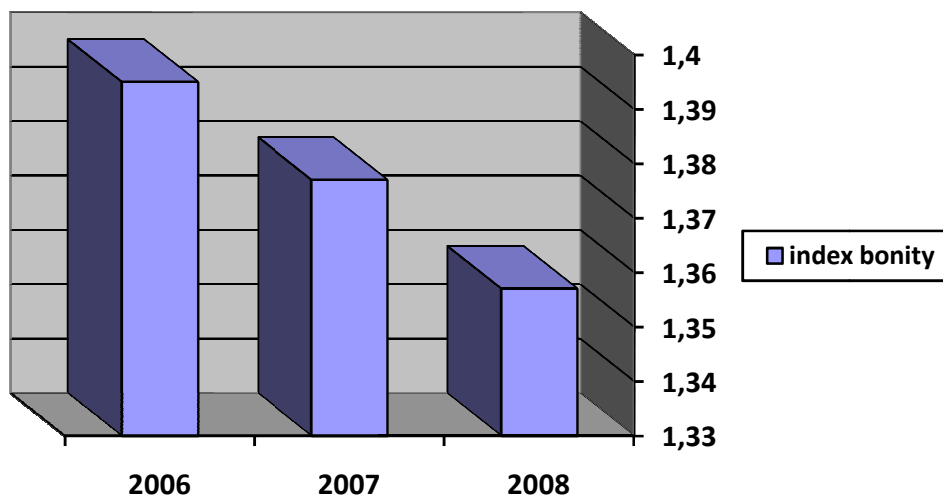
Index bonity, je jedním z bonitních modelů jak posoudit finanční zdraví společnosti.

Tento ukazatel je převážně používán v německy mluvících zemích, a jelikož analyzovaná společnost často obchoduje se společnostmi z těchto zemí, mohl by se hodit.

Tabulka č.14 – Index bonity

Index bonity	2006	2007	2008
ukazatele			
x1	0,031	0,049	0,124
x2	0,138	0,143	0,134
x3	0,783	0,906	0,678
x4	0,259	0,269	0,252
x5	0,033	0,034	0,034
x6	0,151	0,168	0,135
celkem=	1,395	1,377	1,357
slovně	dobré zdraví	dobré zdraví	dobré zdraví

Z uvedené tabulky lze vypočítat, že hodnoty indexu bonity se ve sledovaném období příliš neliší. Jeho hodnoty se pohybují v intervalu od 1,39 až po 1,35, což slovně značí, že podnik se nachází ve stavu dobrému zdraví, známka toho, že podnik je schopen lehce přežít přechodné nesnáze.



Graf č.15 – Vývoj indexu bonity

3.5.2. Altmanův index

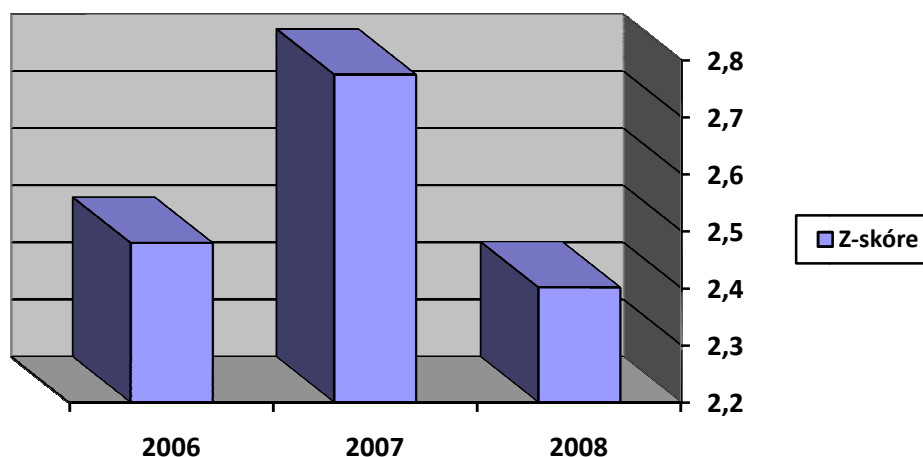
Základní model Altmanova index nebyl stanoven pro trh českých podniků, a tak jsem použil model upravený pro české podniky, aby lépe charakterizoval pozici analyzované společnosti

Tabulka č.15 – Altmanův index

Altmanův index	2006	2007	2008
ukazatele			
x1	0,208	0,273	0,296
x2	0,452	0,487	0,478
x3	0,289	0,335	0,251
x4	0,00	0,00	0,00
x5	1,50	1,679	1,336
x6	0,03	0,00	0,04
celkem(Z-skóre)=	2,479	2,774	2,401
slovně	šedá zóna	šedá zóna	šedá zóna

Hodnoty Altmanova indexu finančního zdraví dosahují intervalu 2,4 až 2,7, což je jsou hodnoty v intervalu 1,2 až 2,9, který značí tzv. šedou zónu, ve které se nachází většina českých podniků.

Znamená to tedy, že společnost není přímo ohrožena bankrotem, avšak není možno vyloučit jeho příchod v budoucnu, zejména kvůli klesajícímu trendu vývoje tohoto ukazatele mezi lety 2007 a 2008.



Graf č.16 – Vývoj Altmanova indexu

3.6. EVA – Ekonomická přidaná hodnota

Algoritmus výpočtu ukazatele EVA (Economic Value Added) je založen na myšlence, že investor, který vkládá své volné disponibilní zdroje do konkrétní společnosti, se vzdává možnosti alternativního použití těchto zdrojů včetně potenciálního výnosu. Ušlý výnos reprezentuje tzv. oportunitní náklady (náklady ušlé příležitosti). Investor očekává, že výnosy z jeho investice tento náklad převýší. Ukazatel EVA v sobě z pohledu finančního řízení spojuje všechny podstatné složky, a to efekt dosažený společností, absolutní rozměr investovaného kapitálu a jeho cenu. Všechny tyto skutečnosti jsou důležité pro investora, který zvažuje alternativní použití kapitálu při shodné míře rizika. Velký přínos ukazatele EVA spočívá v možnosti v rozlišení mezi účetním ziskem a ekonomickým ziskem. Ekonomický zisk je v tomto pojetí dosahován, když jsou ziskem uhrazeny nejen běžné náklady, ale i náklady kapitálu.

Metodu EVA lze také považovat za metodu založenou na ekonomickém zisku. Ekonomický zisk podle ní respektuje veškeré náklady na vynaložený kapitál, tj. jak náklady na cizí kapitál, tak i náklady vlastního kapitálu.

Základní konstrukce ukazatele EVA se opírá o tři klíčové hodnoty:

- čistý provozní zisk po zdanění (NOPAT)
- celkový investovaný kapitál (C – capital)
- průměrné vážené náklady kapitálu (WACC).

NOPAT:

Lze vypočítat jednoduše jako provozní zisk (EBIT) minus daně. V praxi se tomuto zisku říká často zkráceně **zisk po zdanění**.

Výhodou NOPATu je, že jej lze zjišťovat na divizionální úrovni (úroveň strategické obchodní jednotky). Nevýhodou NOPATu je, že v sobě sice zahrnuje provozní náklady, ale nezabývá se náklady kapitálu.

Základní vzorec pro výpočet je:

WACC:

Ekonomická veličina představující průměrnou cenu (vyjádřenou v úrokové míře), kterou musí podnik platit za užití svého kapitálu. Váhami jsou podíly jednotlivých složek ve struktuře kapitálu podniku. Mezi základní složky patří vlastní kapitál a jiné dlouhodobé cizí zdroje.

$$WACC = R_d \times (1-t) \times \frac{D}{V} + R_e \times \frac{E}{V}$$

kde

R_d = požadovaná výnosnost cizích zdrojů (obligace, úvěry, ...)

R_e = požadovaná výnosnost vlastního kapitálu (výnosnost akcií)

E = objem vlastního kapitálu (equity)

D = objem cizího kapitálu (debt)

$V = E + D$ = celkový objem používaného kapitálu

t = míra daně z příjmů

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

Je-li hodnota ukazatele EVA kladná, byla vytvořena nová hodnota. Jeli EVA záporná, dochází k úbytku hodnoty. Provozní hospodářský výsledek (EBIT) se doporučuje korigovat o vliv některých nákladů, které účetnictví umožňuje zaúčtovat do běžného roku, přičemž tyto jednorázové náklady vyvolávají přírůstek výnosů v několika dalších letech. Investovaný kapitál (K) je tvořen vlastním kapitálem a cizími zdroji vyvolávajícími náklady mezi které patří bankovní úvěry, finanční výpomoci,

dodavatelské úvěry, obligace, směnky k úhradě, ostatní úročené závazky, komplexní pronájem a finanční leasing.

Tabulka č.16 – EVA

Výpočet ukazatele EVA	2006	2007	2008
ukazatele			
NOPAT	15 312	13 010	11 334
WACC	9,33%	11,36%	9,91%
C	213 216	211 650	300 566
WACC x C	19893	24 043	29 786
EVA	-4581	-11 033	-18 452

Úroveň tohoto ukazatele ve společnosti v hodnoceném období prudce klesá a je v záporných hodnotách, zde se projevuje nízká míra rentability tržeb. Vzhledem k tomu, že čistý provozní zisk je nižší než náklady investovaného kapitálu, tak nevytváří hodnotu pro svého vlastníka.

4. Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení

V této části jsou navrženy návrhy, které by mohly vést ke zlepšení situace ve společnosti. Společnost by měla pozměnit finanční plány, aby například zlepšila výsledky řízení zásob, výsledky ukazatelů rentability a jiných finančních ukazatelů.

Oblast řízení zásob:

Z uvedené analýzy vyplývá, že má společnost jak rostoucí vývoj zásob, tak vývoj doby obratu zásob. Takže by se měla zaměřit na řízení zásob ve společnosti. Zavést lépe zpracovaný a kvalitní systém řízení zásob, tak aby v jednotlivých skupinách zásob nevázala zbytečné finanční prostředky. V této návaznosti by mělo být prozkoumáno, zda společnost zásoby využívá podle potřeby a zda je správně skladuje. Na základě

tohoto prozkoumání by společnost měla minimalizovat zásoby a určitým způsobem se zbavit nepotřebných, ale i neprodejných skladových zásob.

Cílem, který povede k správnému řízení zásob, bude snížení jejich hodnoty s návazností na zrychlení doby obratu zásob, tak aby náklady byly zároveň minimální. Tím že se zavede tento systém, tak by mohlo dojít k uvolnění peněžních prostředků a úspoře skladovacích nákladů (náklady související se skladováním zásob). Vhodnou metodou by mohla být metoda Just in Time.

Just in Time je nejznámější logistickou technologií (metoda) využívanou od počátku 80. let. Tato metoda představuje efektivní koncept, který se snaží redukovat činnosti, které netvoří hodnotu výrobků na minimum.

Další variantou, jak by firma mohla lépe a efektivně využívat řízení zásob, by mohlo být pořízení lepšího a dokonalejšího software, které jsou nabízeny pro oblasti týkající se zásob. Tyto softwary umožňují podniku sdílet informace o vybraných úrovních (kategorii, produktech) s určitými články dodavatelsko-odběratelského řetězce (dodavatele, subdodavatele nebo distributoři).

Celkovým přínosem v systému řízení zásob by mohlo být snížení nákladů na skladování, snížení stavu zásob, zajištění optimální úrovně zásob, popř. zvýšení úrovně služeb pro zákazníky.

Ukazatel doby obratu zásob je nutné hodnotit s přihlédnutím na určité faktory ovlivňující jeho výši. Doba výroby, předání zakázky do výroby, kvalita dodávky, dodací termíny. Optimalizovat skladovou zásobu by bylo vhodné až v okamžiku, kdy dodavatelé na základě objednávek dle časového harmonogramu vykryjí požadavky dle uskutečněné potřeby. Obrátku zásob by bylo vhodné stále sledovat a optimalizovat u jednotlivých položek a skupin materiálu.

Oblast pohledávek:

Společnost dosáhla ve sledovaném období skokového zvýšení pohledávek mezi lety 2007 a 2008. Z hodnoty přibližně 50 mil. až na 80 mil. Takže by se měla zaměřit na řízení pohledávek. Návrhem by mohlo být snížení doby inkasa, zaměření se na zajišťovací prostředky a platební podmínky, na podrobnější informace týkající se svých odběratelů. V této oblasti by společnost měla zpřísnit podmínky pro své odběratele, neboť finanční prostředky, které jsou vázány v pohledávkách, začaly dosahovat vyšších

nezanedbatelných hodnot. Společnost by mohla řízení pohledávek zabezpečit, jednak vlastními pracovníky nebo by je mohla svěřit specializované společnosti.

Řízení pohledávek představuje soubor pravidel a postupů vedoucí k minimalizaci rizika nesplacení pohledávek odběrateli. Firma by si měla také vytvořit vlastní soubor určitých pravidel a zajišťovacích instrumentů. O svých odběratelích by měla vést podrobnější informace.

Ve své podstatě by měla společnost také dbát na včasné uzavírání obchodních smluv nebo navýšit hodnotu záloh. Další možností je využití forem jako např. faktoringu. Tato forma odkupu krátkodobých pohledávek je provozována prostřednictvím specializovaných společností.

Oblast zadluženosti:

Z analýzy vyčteme, že společnost v oblasti zadluženosti prochází vývojem zvyšování zadluženosti. Ve všech sledovaných letech představují cizí zdroje více než 50%, což se dá chápat i pozitivně, protože obecně lze říci, že cizí zdroje jsou zdroji levnějšími.

Nejoptimálnějším řešením a tedy zájmem společnosti by mělo být dosažení určité rovnováhy a vyrovnané struktury zadluženosti společnosti.

Oblast rentability:

V oblasti rentability nedosahuje podnik zrovna ideálních výsledků a mají klesající tendenci, především díky nízkým hodnotám výsledků hospodaření. Z tohoto pohledu by bylo vhodné zvyšovat tržby s návazností na optimalizaci nákladů. Další cestou jak zlepšit hodnoty např. rentability celkových aktiv by byla snaha společnosti redukovat stav a strukturu majetku, především v oblasti zásob a pohledávek.

Oblasti zvyšování zisku, tržeb a snižování nákladů:

Společnost ve sledovaném období dosahuje sice relativně vysokých tržeb, ale zároveň také relativně vysokých nákladů, což se v důsledku projevuje nízkými výsledky hospodaření. Toto se negativně promítá v nízkých ukazatelích rentability a společnost tento fakt zařazuje u Altmanova indexu a Indikátoru bonity do oblasti šedé zóny. Proto

je důležité, aby se ve společnosti minimálně udržel současný trend růstu tržeb a společnost se zaměřila na zvyšování dosahovaných zisků, k čemuž by mohlo vést:

- rozšiřování poskytovaných služeb:

- možnost rozšíření cílového trhu o trhy geograficky blízké České republice
- společnost by mohla rozšířit své portfolio poskytovaných služeb o služby v oboru příbuzné, kde by využila své dlouholeté zkušenosti a nemuselo by docházet ke zvyšování majetkového vybavení, což by mohlo rozšířit základnu zákazníků.
- neustále pracovat na zdokonalení technologií a svých výrobků

- oblast marketingu:

- webový stránky společnosti poskytují dostatek informací o firmě i o produktech a dodávají zákazníkům vše potřebné. Stránky ovšem vypadají celkem stroze a tak by byla dobrá investice do vzhledu stránek a k lepší funkčnosti jistě přispěje i konfigurátor, který je ve fázi přípravy.
- krom internetu i nadále prezentovat své výrobky na nejruznějších veletrzích a na realizovaných zakázkách prezentovat své jedinečné technologie v oboru

- minimalizace vedlejších nákladů:

- prvním krokem v této oblasti musí být sjednocení cílů, kterým je eliminace vedlejších nákladů u všech zaměstnanců v realizaci
- k oblastem vzniku největších vedlejších nákladů patří především výběr nevhodného dodavatele, špatně vykalkulovaná cena materiálu, změny v harmonizaci realizace zakázky

5. Závěr

Tato bakalářská práce měla za cíl zjistit finanční a ekonomickou strategii podniku EFAFLEX s.r.o. podnikajícího v oblasti průmyslových rychloběžných vrat. K tomuto účelu posloužila zejména komplexně zpracovaná finanční analýza, která byla provedena na základě elementárních metod vedoucích k úspěšnému dosažení cíle.

Finanční analýza byla zpracována za pomoci výkazů z účetnictví za období let 2006 až 2008. Výstupem této práce mělo být na základě provedené finanční analýzy a následného posouzení finančního zdraví, zhodnotit silné stránky a objevit místa vzniku největších problémů a nedostatků v společnosti a poté zpracování návrhových opatření na zmírnění nebo odstranění těchto komplikací, jinými slovy na zlepšení stávající finanční situace společnosti.

Výsledkem mnou zpracované finanční analýzy bylo zjištění, že podnik spadá mezi průměrné podniky v České republice. Na základě provedené finanční analýzy byly zjištěny nedostatky v oblasti řízení zásob, pohledávek a v oblasti řízení nákladů. Proto byly výše vznesené návrhy zaměřeny právě na tuto problematiku. Na základě těchto zjištění jsem stanovil opatření, jenž by měla vést ke zlepšení stávající situace.

Zřejmě největší kapitolu v návrhové oblasti tvořili zásoby a pohledávky. Zde vidím nejdůležitější doporučení v přísném řízení zásob a pohledávek, které povede ke snížení jejich absolutní výše. V další řadě jde o možnost zvyšování tržeb a zaměření se na eliminaci vedlejších nákladů zakázky, které vznikají v průběhu jejich realizace. Doporučením je vyšší zaměření na marketingovou stránku činnosti, rozšíření portfolia poskytovaných služeb atd., což povede ve výsledku k vyšším ziskům.

Doufám že uvedená opatření pomohou podniku k lepší výkonnosti v podnikání a povedou k větší úspěšnosti a dosahování větších zisků. Ovšem je potřeba mít na paměti, že uvedené návrhy lze považovat pouze za náznak řešení zjištěných nedostatků v analyzované společnosti.

6. Seznam použité literatury

- (1) VALACH, J. Investiční rozhodování a dlouhodobé financování, 2 vyd. Praha: Ekopress , 2006, 466 s. ISBN 80-86929-01-9
- (2) VALACH, J. a kol. Finanční řízení podniku, 2 vyd. Praha: Ekopress , 1999, 324 s. ISBN 80-86119-21-1
- (3) MAŘÍK, M. a kol. Metody oceňování podniku. Proces ocenění, základní metody a postupy. 1. vyd. Praha 2003: Ekopress 402s., ISBN 80-86119-57-2
- (4) SEDLÁČEK, J. Účetní data v rukou manažera. 2 vydání. Praha: Computer Press, 2001. 220s. ISBN 80-7226-562-8
- (5) BLAHA, Z. S., JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 2. dopl. vyd. Praha : Management press, 1996. 159 s. ISBN 80-85603-80-2.
- (6) KONEČNÝ, M. *Finanční analýza a plánování*. Brno: Zdeněk Novotný, 2006. 83 s. ISBN 80-7355-061-X.
- (7) MAŘIKOVA, P. a MAŘÍK, M. Moderní metody hodnocení výkonnosti a oceňování podniku. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2001. 70 s. ISBN 80-86119-36-X.
- (8) GRÜNWALD, R. *Finanční analýza - metody a využití*. 1. vyd. Praha : VOX Consult. 1995. 300 s. ISBN 80 - 83278 - 51 – 4
- (9) RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza*. 2. aktualiz. vyd. Praha : GRADA Publishing, a.s., 2008. 120 s. ISBN 978-80247-2481-2.
- (10) GRÜNWALD, R., HOLEČKOVÁ, J.. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha : Ediční oddělení VŠE Praha, 1994. 197 s. ISBN 80-7079-257-4.

Internet: Stránky firmy EFAFLEY s.r.o. ---www.efaflex-cz.cz---

7. Přílohy

Příloha č. 1 - seznam tabulek

Příloha č. 2 - seznam grafů

Příloha č. 3 – účetní výkazy společnosti - rozvaha, výkaz zisků a ztrát

Příloha č.1 – seznam tabulek

Tabulka č.1 – SWOT stránky

Tabulka č.2 - Analýza vybraných položek aktiv

Tabulka č.3 - Analýza vybraných položek pasiv

Tabulka č.4 - Analýza vybraných položek aktiv

Tabulka č.5 - Analýza vybraných položek pasiv

Tabulka č.6 - Výpočet rozdílových ukazatelů-ČPK

Tabulka č.7 - Výpočet rozdílových ukazatelů-ČPP

Tabulka č.8 - Výpočet rozdílových ukazatelů-ČPM

Tabulka č.9 – Ukazatele aktivity

Tabulka č.10 – Ukazatele likvidity

Tabulka č.11 – Ukazatele rentability

Tabulka č.12 – Ukazatele zadluženosti

Tabulka č.13 – Provozní ukazatele

Tabulka č.14 – Index bonity

Tabulka č.15 – Altmanův index

Tabulka č.16 – EVA

Příloha č.2 – seznam grafů

Graf č.1 – segmentace zákazníků

Graf č.2 - Vývoj vybraných položek aktiv

Graf č.3 - Vývoj vybraných položek pasiv

Graf č.4 - Vývoj vybraných položek aktiv

Graf č.5 - Vývoj vybraných položek pasiv

Graf č.6 - Vývoj ČPK ve sledovaném období

Graf č.7- Vývoj ČPP ve sledovaném období

Graf č.8 - Vývoj ČPM ve sledovaném období

Graf č.9 – Vývoj ukazatelů aktivity

Graf č.10 – Vývoj ukazatelů likvidity

Graf č.11 – Vývoj ukazatelů rentability

Graf č.12 – Vývoj ukazatelů zadluženosti

Graf č.13,14 – Vývoj provozních ukazatelů

Graf č.15 – Vývoj indexu bonity

Graf č.16 – Vývoj Altmanova indexu

Zpracováno v souladu s vyhláškou č.
500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů

ROZVAHA
v plném rozsahu
ke dni 31.12.2008

IČ
63 27 13 71

Obchodní firma nebo jiný název
účetní jednotky

EFAFLEX-CZ s.r.o.

Sídlo, bydliště nebo místo podnikání
účetní jednotky

Olší 55

Opařany

391 61

Označení a	AKTIVA b	řádek c	Běžné účetní období			Min.úč. období Netto 4
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	
	AKTIVA CELKEM	001	527 621 326	-69 459 609	458 161 717	369 070 779
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	003	364 914 414	-66 886 407	298 028 007	236 935 134
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	201 768	-201 768	0	52 776
B. I. 1	Zřizovací výdaje	005	0	0	0	0
2	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	0	0	0	0
3	Software	007	201 768	-201 768	0	52 776
4	Ocenitelná práva	008	0	0	0	0
5	Goodwill	009	0	0	0	0
6	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0
7	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	0	0	0
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013	364 712 646	-66 684 639	298 028 007	236 882 358
B. II. 1	Pozemky	014	5 061 319	0	5 061 319	5 061 318
2	Stavby	015	192 910 298	-19 521 840	173 388 458	143 729 838
3	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	159 941 500	-46 884 439	113 057 061	86 852 448
4	Pěstičské celky trvalých porostů	017	0	0	0	0
5	Základní stádo a tažná zvířata	018	0	0	0	0
6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	0	0	0	0
7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	6 799 529	-278 360	6 521 169	1 238 754
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	0	0	0	0
9	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	0	0	0	0
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	023	0	0	0	0
B. III. 1	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024	0	0	0	0
2	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	0	0	0	0
3	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	0	0	0	0
4	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	027	0	0	0	0
5	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	0	0	0	0
6	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	0	0	0	0
7	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030	0	0	0	0

Označení a	AKTIVA b	řádek c	Běžné účetní období			Min.úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva	031	159 466 102	-2 573 202	156 892 900	128 351 669
C. I.	Zásoby	032	71 857 193	-1 200 000	70 657 193	69 911 723
C. I. 1	Materiál	033	51 935 826	-1 200 000	50 735 826	54 534 264
	2 Nedokončená výroba a polotovary	034	17 249 292	0	17 249 292	12 062 587
	3 Výrobky	035	165 751	0	165 751	14 770
	4 Zvířata	036	0	0	0	0
	5 Zboží	037	2 506 324	0	2 506 324	3 300 102
	6 Poskytnuté zálohy na zásoby	038	0	0	0	0
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	039	0	0	0	0
C. II. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	040	0	0	0	0
	2 Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	041	0	0	0	0
	3 Pohledávky - podstatný vliv	042	0	0	0	0
	4 Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043	0	0	0	0
	5 Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	0	0	0	0
	6 Dohadné účty aktivní	045	0	0	0	0
	7 Jiné pohledávky	046	0	0	0	0
	8 Odložená daňová pohledávka	047	0	0	0	0
C. III.	Krátkodobé pohledávky	048	81 306 996	-1 373 202	79 933 794	49 237 690
C. III. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	049	23 015 002	-1 373 202	21 641 800	18 573 470
	2 Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	050	50 060 065	0	50 060 065	19 274 199
	3 Pohledávky - podstatný vliv	051	0	0	0	0
	4 Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052	0	0	0	0
	5 Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	0	0	0	0
	6 Stát - daňové pohledávky	054	6 471 273	0	6 471 273	11 367 052
	7 Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	1 768 656	0	1 768 656	18 461
	8 Dohadné účty aktivní	056	0	0	0	0
	9 Jiné pohledávky	057	-8 000	0	-8 000	4 508
C. IV.	Finanční majetek	058	6 301 913	0	6 301 913	9 202 256
C. IV. 1	Peníze	059	76 012	0	76 012	265 657
	2 Účty v bankách	060	6 225 901	0	6 225 901	8 936 599
	3 Krátkodobý cenné papíry a podíly	061	0	0	0	0
	4 Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062	0	0	0	0
D. I.	Časové rozlišení	063	3 240 810	0	3 240 810	3 783 976
D. I. 1	Náklady příštích období	064	1 415 665	0	1 415 665	1 390 435
	2 Komplexní náklady příštích období	065	0	0	0	0
	3 Příjmy příštích období	066	1 825 145	0	1 825 145	2 393 541

Označení	PASIVA	řádek	Běžné úč. období	Min. úč. období
a	b	c	5	6
	PASIVA CELKEM	067	458 161 717	369 070 779
A.	Vlastní kapitál	068	183 750 150	158 620 464
A. I.	Základní kapitál	069	2 050 000	2 050 000
1	Základní kapitál	070	2 050 000	2 050 000
2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071	0	0
3	Změny základního kapitálu	072	0	0
A. II.	Kapitálové fondy	073	0	0
A. II. 1	Emisní ážio	074	0	0
2	Ostatní kapitálové fondy	075	0	0
3	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076	0	0
4	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	077	0	0
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	078	205 000	205 000
A. III. 1	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	079	205 000	205 000
2	Statutární a ostatní fondy	080	0	0
A. IV.	Výsledek hospodářství minulých let	081	156 365 465	128 311 500
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	082	156 365 465	128 311 500
2	Neuhrazená ztráta minulých let	083	0	0
A. V.	Výsledek hospodářství běžného účetního období (+ / -)	084	25 129 685	28 053 964
B.	Cizí zdroje	085	272 546 533	206 718 248
B. I.	Rezervy	086	2 033 564	2 129 087
B. I. 1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	087	0	0
2	Rezerva na důchody a podobné závazky	088	0	0
3	Rezerva na daň z příjmů	089	0	0
4	Ostatní rezervy	090	2 033 564	2 129 087
B. II.	Dlouhodobé závazky	091	109 732 482	107 198 947
B. II. 1	Závazky z obchodních vztahů	092	0	0
2	Závazky - ovládající a řídicí osoba	093	0	0
3	Závazky - podstatný vliv	094	0	0
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	095	93 495 806	95 616 426
5	Dlouhodobé přijaté zálohy	096	0	0
6	Vydané dluhopisy	097	0	0
7	Dlouhodobé směnky k úhradě	098	0	0
8	Dohadné účty pasivní	099	0	0
9	Jiné závazky	100	0	0
10	Odložený daňový závazek	101	16 236 676	11 582 521

Označení	PASIVA	řádek	Běžné úč. období 5	Minulé účetní období 6
a	b	c		
B. III.	Krátkodobé závazky	102	43 963 699	44 359 288
B. III. 1	Závazky z obchodních vztahů	103	20 068 441	27 104 640
2	Závazky - ovládající a řídicí osoba	104	12 452 626	10 643 653
3	Závazky - podstatný vliv	105	0	0
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106	3 457 359	0
5	Závazky k zaměstnancům	107	4 215 853	2 987 685
6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	2 425 334	1 809 270
7	Stát - daňové závazky a dotace	109	625 720	512 176
8	Krátkodobé přijaté zálohy	110	0	45 000
9	Vydané dluhopisy	111	0	0
10	Dohadné účty pasivní	112	718 366	1 256 864
11	Jiné závazky	113	0	0
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	114	116 816 788	53 030 926
B. IV. 1	Bankovní úvěry dlouhodobé	115	116 816 788	53 030 926
2	Bankovní úvěry krátkodobé	116	0	0
3	Krátkodobé finanční výpomoci	117	0	0
C. I.	Časové rozlišení	118	1 865 034	3 732 067
C. I. 1	Výdaje příštích období	119	1 865 034	3 732 067
2	Výnosy příštích období	120	0	0

Právní forma účetní jednotky :	společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání nebo jiné činnosti :	výroba průmyslových vrat

Okamžik sestavení	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou
20.3.09		

Zpracováno v souladu s vyhláškou č.
500/2002 Sb. ve znění pozdějších
předpisů

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY
v plném rozsahu
ke dni 31.12.2008

0

IČ
63 27 13 71

Obchodní firma nebo jiný název
účetní jednotky

EFAFLEX-CZ s.r.o.

Sídlo, bydliště nebo místo
podnikání účetní jednotky

Olší 55

Opařany

391 61

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	60 585 463	43 313 387
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	40 038 373	28 269 731
+	Obchodní marže	03	20 547 090	15 043 656
II.	Výkony	04	617 815 501	621 785 736
II. 1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	612 303 543	619 757 824
2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	5 337 686	1 999 508
3	Aktivace	07	174 272	28 404
B.	Výkonová spotřeba	08	505 535 197	525 344 563
B. 1	Spotřeba materiálu a energie	09	427 372 162	441 749 220
B. 2	Služby	10	78 163 035	83 595 343
+	Přidaná hodnota	11	132 827 394	111 484 829
C.	Osobní náklady	12	77 988 758	63 463 123
C. 1	Mzdové náklady	13	57 588 339	46 601 276
C. 2	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	0	0
C. 3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	19 696 963	16 303 536
C. 4	Sociální náklady	16	703 456	558 311
D.	Daně a poplatky	17	155 486	172 508
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	17 190 017	13 558 833
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	4 331 268	1 397 233
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	4 278 240	1 235 810
2	Tržby z prodeje materiálu	21	53 028	161 423
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	22	478 343	925 207
F. 1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	425 315	866 671
F. 2	Prodaný materiál	24	53 028	58 536
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	1 530 851	1 307 412
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	7 164 473	16 040 614
H.	Ostatní provozní náklady	27	2 071 611	10 279 052
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření	30	44 908 069	39 216 541

