



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA PODNIKATELSKÁ

ÚSTAV FINANCÍ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

INSTITUTE OF FINANCES

VYUŽITÍ FINANČNÍ ANALÝZY V PODNIKU

APPLYING FINANCIAL ANALYSIS AT A COMPANY

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

SANDRA KAŠÍKOVÁ

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

prof. Ing. MILOŠ KONEČNÝ DrSc.

BRNO 2012

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Kašíková Sandra

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:

Využití finanční analýzy v podniku

v anglickém jazyce:

Applying Financial Analysis at a Company

Pokyny pro vypracování:

Úvod
Cíle práce, metody a postupy zpracování
Teoretická východiska práce
Analýza problému a současné situace
Vlastní konkrétní návrhy řešení a jejich přínos (efektivnost)
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Seznam odborné literatury:

- GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J. Finanční analýza a plánování podniku. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
- KISLINGEROVÁ, E. a kol. Manažerské finance. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 745 s. ISBN 978-80-7400-194-9.
- KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D. Finanční analýza. Komplexní průvodce s příklady. 1. vyd. Praha: Grada, 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3349-4.
- KONEČNÝ, M. Finanční analýza a plánování. 10. vyd. Brno: Fakulta podnikatelská VUT v Brně, Nottingham Business School the Nottingham Trent University, 2005. 83 s. ISBN 80-7355-033-4.
- RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza. 3. vyd. Praha: Grada, 2010. 144 s. ISBN 978-80-247-3308-1.

Vedoucí bakalářské práce: prof. Ing. Miloš Konečný, DrSc.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2011/2012.

L.S.

Ing. Pavel Svirák, Dr.
Ředitel ústavu

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

V Brně, dne 30.05.2012

Abstrakt

Bakalářská práce se zabývá využitím finanční analýzy v podniku RENVODIN – ŠAFARÍK, spol. s r.o. Teoretická část se zabývá využitím finanční analýzy, technik a metodických nástrojů, ukazatelů a dalších složek, které tvoří východisko pro praktickou část. Praktická část je zaměřena na stručnou charakteristiku podniku a na samostatné metody zhodnocení finančního zdraví. Závěrečná část obsahuje doporučené návrhy na zlepšení současného stavu.

Abstract

The bachelor thesis focuses on the exploitation of a financial analysis in the company RENVODIN - ŠAFARÍK, s.r.o. The theoretical part describes the exploitation of the financial analysis, techniques and methodical tools, indicators and further components which comprise the background for the practical part. The practical part is focused on a brief characterization of the company and independent methods assessing the financial health. The final part contains recommendations on how to improve the status quo.

Klíčová slova

Finanční analýza, finanční zdraví, likvidita, rentabilita, výkaz zisků a ztrát, rozvaha, peněžní tok.

Keywords

Financial analysis, financial health, liquidity, profitability, income statement, balance sheet, cash flow.

Bibliografická citace

Kašíková, S. *Využití finanční analýzy v podniku*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská. 2012. 85 s. Vedoucí bakalářské práce prof. Ing. Miloš Konečný, DrSc.

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně.
Prohlašuji, že citace použitých literárních 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 1. června 2012

.....

podpis

Poděkování

Tímto bych ráda vyjádřila poděkování všem, kteří mi pomáhali při zpracování mé bakalářské práce. Děkuji především vedoucímu práce prof. Ing. Miloši Konečnému, DrSc. za cenné rady a připomínky. Také samozřejmě děkuji společnosti RENVODIN - ŠAFAŘÍK, spol. s r.o. za spolupráci a poskytnuté informace. A nakonec bych ráda poděkovala svému oponentovi Ing. Václavu Šafaříkovi za případné připomínky a rady.

Obsah

ÚVOD	10
VYMEZENÍ PROBLÉMU A CÍLE PRÁCE	11
1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE	12
1.1 Co je finanční analýza a k čemu slouží?	12
1.2 Uživatelé finanční analýzy	13
1.2.1 Manažeři	14
1.2.2 Investoři	14
1.2.3 Banky a jiní věřitelé	14
1.2.4 Obchodní partneři	15
1.2.5 Konkurenti	15
1.2.6 Zaměstnanci	15
1.3 Pojem finančního zdraví podniku	16
1.3.1 Externí a interní finanční analýza	16
1.4 Zdroje informací pro finanční analýzu	16
1.4.1 Účetní výkazy	16
1.4.2 Výroční zpráva	17
1.4.3 Další zdroje informací	17
1.5 Analýza soustav ukazatelů	18
1.5.1 Du Pont rozklad	18
1.5.2 Bonitní modely	18
1.5.3 Bankrotní modely	19
1.6 Analýza stavových veličin	21
1.7 Analýza rozdílových ukazatelů	21
1.7.1 Čistý pracovní kapitál	21
1.7.2 Čistý peněžní majetek	21

1.7.3	Čisté pohotové prostředky	22
1.8	Analýza tokových ukazatelů	22
1.8.1	Analýza cash flow	22
1.9	Analýza poměrových ukazatelů	23
1.9.1	Ukazatelé rentability	23
1.9.2	Ukazatelé likvidity	24
1.9.3	Ukazatelé zadluženosti	25
1.9.4	Ukazatelé aktivity	26
2	ANALÝZA PROBLÉMU A SOUČASNÉ SITUACE	28
2.1	Základní údaje o společnosti	28
2.2	Hlavní sortiment	29
2.2.1	Životní prostředí	29
2.2.2	Energetika	29
2.2.3	BOZP, PO	30
2.3	Organizační struktura	30
2.4	Personalistika firmy	31
2.5	Základní ekonomické ukazatele za roky 2009 - 2011	32
2.6	Strategie rozvoje podniku	33
2.6.1	Politika	33
2.6.2	Cíle společnosti	33
2.7	Normy a certifikáty	34
3	PODROBNÝ POPIS A ANALÝZA STÁVAJÍCÍHO STAVU PROBLÉMU V PODNIKU	35
3.1	Finanční analýza společnosti	35
3.2	Analýza soustav ukazatelů	36
3.2.1	Du Pontův diagram	36

3.2.2	Quick test	37
3.2.3	Index bonity	38
3.2.4	Altmanův index.....	40
3.2.5	Indexy IN	41
3.3	Analýza stavových veličin	47
3.3.1	Vertikální analýza aktiv	47
3.3.2	Vertikální analýza pasiv.....	48
3.3.3	Horizontální analýza aktiv	50
3.3.4	Horizontální analýza pasiv.....	51
3.4	Analýza rozdílových ukazatelů	51
3.4.1	Čistý pracovní kapitál	51
3.4.2	Čistý peněžní majetek	52
3.4.3	Čisté pohotové prostředky	53
3.5	Analýza tokových ukazatelů	54
3.5.1	Analýza cash flow	54
3.5.2	Analýza tržeb	55
3.5.3	Analýza nákladů	56
3.5.4	Analýza zisku.....	58
3.6	Analýza poměrových ukazatelů	59
3.6.1	Ukazatelé likvidity	59
3.6.2	Ukazatelé rentability	62
3.6.3	Ukazatelé zadluženosti	63
3.6.4	Ukazatele aktivity	65
	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ, PŘÍNOS NÁVRHŮ ŘEŠENÍ.....	68
	ZÁVĚR	78
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	79

Internetové zdroje	80
Seznam použitých zkratk	81
Seznam tabulek	82
Seznam grafů	84
Seznam obrázků	84
Seznam příloh	85

ÚVOD

Tato bakalářská práce se zabývá zhodnocením finanční situace v podniku RENVODIN – ŠAFARÍK, spol. s r.o. v období posledních 3 let. Práce je zaměřena na posouzení hospodaření podniku pomocí výpočtu vybraných ekonomických ukazatelů, které se opírají o rozbor rozvahy a výkazu zisku a ztrát z let 2008, 2009, a 2010. Finanční analýza není ničím jiným než zpětnou vazbou, která dobře a rychle informuje manažera, vlastníka firmy, budoucího investora, budoucího obchodního partnera, banku či jinou instituci o tom, zda je firma v dobré kondici či nikoliv.

Hlavním úkolem finanční analýzy je posouzení současné finanční a ekonomické situace firmy, přičemž finanční analýza neslouží pouze k poukázání na silné a slabé stránky firmy, ale zároveň pomáhá odhalit případné poruchy ve finančním řízení firmy.

Práce je rozdělena na dvě části. První z nich, část teoretická, se zabývá popisem využití finanční analýzy, technik a metodických nástrojů, ukazatelů a dalších složek, které tvoří východisko pro praktickou část.

Analytická část je zaměřena na stručnou charakteristiku podniku a na samotné metody zhodnocení finančního zdraví.

Analytická část by měla poskytnout ucelený přehled o současném stavu společnosti, její historii, nabídce služeb a zejména finanční pozici. V závěru budou shrnuty všechny podstatné informace, které vyplynou z analýz a rozborů a zhodnotím výsledky práce. Věřím, že tato práce splní svůj účel, a že bude mít značný přínos pro společnost RENVODIN – ŠAFARÍK, spol. s r.o.

VYMEZENÍ PROBLÉMU A CÍLE PRÁCE

V této práci jsou vysvětleny pojmy potřebné k pochopení problematiky týkající se využití finanční analýzy a to především prostřednictvím ověřených informačních zdrojů a odborné literatury. Dále práce obsahuje analýzu současné situace finančního zdraví ve vybraném podniku, kterým je společnost RENVODIN – ŠAFAŘÍK, spol. s r.o. Tato společnost se zabývá výhradně odbornými službami v energetice včetně revizní činnosti, životního prostředí, bezpečnosti práce, požární ochrany, přípravě staveb, dotacemi, agroporadenstvím. Společnost RENVODIN - ŠAFAŘÍK, spol. s r.o. je malým podnikem, protože má 23 zaměstnanců a je také především rodinnou společností, protože převážnou většinu zaměstnanců i společníků tvoří rodinní příslušníci. Práce je zaměřena na posouzení hospodaření podniku pomocí výpočtu vybraných ekonomických ukazatelů, které se opírají o rozbor rozvahy a výkazu zisku a ztrát z let 2008, 2009 a 2010. Údaje, které byly potřebné pro zpracování finanční analýzy, jsou získané z účetních závěrek podniku.

Cílem mé bakalářské práce je vyhodnotit ekonomickou situaci podniku a její vývoj, příčiny jejího stavu. Posoudit vyhlídky na finanční situaci podniku v budoucnosti. Navrhnout opatření ke zlepšení ekonomické situace podniku, k zajištění další prosperity podniku, k přípravě a zkvalitnění rozhodovacích procesů.

1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

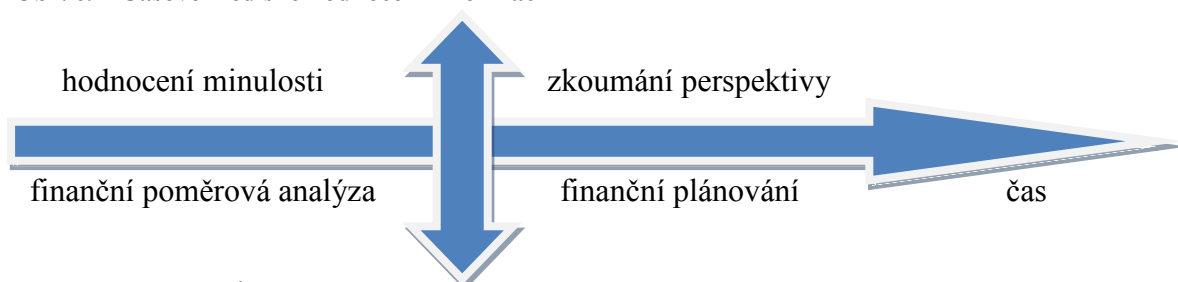
Teoretická část se zabývá popisem a vysvětlením pojmu finanční analýzy a především vybraných ukazatelů, které budou použity jako východisko pro zpracování analýzy problému a poté vlastního návrhu řešení.

1.1 Co je finanční analýza a k čemu slouží?

V současné době se stále mění ekonomické prostředí a spolu s těmito změnami dochází ke změnám rovněž ve firmách, které jsou součástí tohoto prostředí. Prosperující firma se při svém hospodaření neobejde bez rozboru finanční situace. Nejobvyklejší rozborová metoda finančního ukazatele zpracovaná v rámci finanční analýzy se používá při vyhodnocování úspěšnosti firemní strategie v návaznosti na ekonomické prostředí (v návaznosti na změny tržní struktury, konkurenční pozice, respektive celkové ekonomické situace ve firmě).

Existuje mnoho způsobů, jak definovat pojem „finanční analýza“. Nejvýstižnější definicí je ta, která říká, že finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech. Finanční analýza obsahuje hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek.¹

Obr. č. 1 Časové hledisko hodnocení informací



Zdroj: Převzato z: RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza : metody, ukazatele, využití praxi. 2010. s. 9.

¹ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza : metody, ukazatele, využití v praxi*. 2010. s. 9.

Základním smyslem finanční analýzy je nachystat podklady pro kvalitní rozhodování o fungování podniku. Je jasné, že existuje velmi úzké spojení mezi účetnictvím a rozhodováním o podniku. Účetnictví očekává z pohledu finanční analýzy do určité míry spolehlivé hodnoty peněžních údajů, které se však vztahují pouze k jednomu časovému momentu, tyto údaje jsou víceméně izolované. Aby mohla být tato data použita pro vyhodnocení finančního zdraví podniku, musí být podrobena finanční analýze.²

1.2 Uživatelé finanční analýzy

Informace, týkající se finanční situace podniku, jsou předmětem zájmu mnoha subjektů přicházejících, kteří jsou tak či onak v kontaktu s daným podnikem. Finanční analýza je důležitá pro akcionáře, věřitele a další externí uživatele, stejně tak i pro podnikové manažery. Všechny z těchto skupin mají své specifické zájmy, se kterými je spojen určitý typ ekonomických rozhodovacích úloh.³

Výčet uživatelů finanční analýzy je velmi rozsáhlý a rozmanitý. Všichni uživatelé mají jedno společné, potřebují vědět, aby mohli řídit.

Podle toho, kdo provádí a potřebuje finanční analýzu, ji můžeme rozdělit do dvou oblastí⁴:

- interní
- externí

Uživatelé účetních informací a finanční analýzy jsou především:

- manažeri
- investoři
- banky a jiní věřitelé
- obchodní partneři (odběratelé a dodavatelé)
- zaměstnanci

² RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza : metody, ukazatele, využití v praxi*. 2010. s. 9.

³ GRUNWALD, R., HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 2009. s. 27.

⁴ KOVANICOVÁ, D., KOVANIC, P. *Poklady skryté v účetnictví*. 1995. s. 219.

- stát a jeho orgány
- konkurenti

1.2.1 Manažeři

„Manažeři využívají informace poskytované finančním účetnictvím, které je základem pro finanční analýzu, především pro dlouhodobé i operativní finanční řízení podniku. Tyto informace umožňují vytvoření zpětné vazby mezi řídicím rozhodnutím a jeho praktickým důsledkem. Znalost finanční situace podniku jim umožňuje rozhodovat se správně při získávání finančních zdrojů, při zajišťování optimální struktury včetně výběru vhodných způsobů jejího financování, při alokaci volných peněžních prostředků, při rozdělování disponibilního zisku apod.“⁵

1.2.2 Investoři

„Primárními uživateli finančně-účetních informací obsažených ve finančních výkazech podniku jsou akcionáři či vlastníci, kteří do podniku vložili kapitál. Akcionáři a ostatní investoři (společníci, majitelé firmy, příp. členové družstva) mají prioritní zájem o finančně-účetní informace, ať se jedná o kapitálově silné institucionální investory, či fyzické osoby s relativně omezenými kapitálovými možnostmi. Potencionální investoři, kteří uvažují o umístění svých peněžních prostředků do podniku, si chtějí ověřit, zda jejich rozhodování je správné.“⁶

1.2.3 Banky a jiní věřitelé

„Věřitelé žádají co nejvíce informací o finančním stavu potenciálního dlužníka, aby se mohli správně rozhodnout, zda poskytnout úvěr, v jaké výši a za jakých podmínek. Banky při poskytování úvěrů svým klientům často zahrnují do úvěrových smluv klauzule, kterými je vázána stabilita úvěrových podmínek na hodnoty vybraných finančních ukazatelů. Banka si např. může vymínit, že změní úvěrové podmínky (zvýší úrokovou sazbu), jestliže podnik překročí jistou hranici zadluženosti.“⁷

⁵ GRUNWALD, R., HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 2009. s. 27.

⁶ tamtéž. s. 28.

⁷ tamtéž. s. 29.

1.2.4 Obchodní partneři

„Dodavatelé (obchodní věřitelé) se zaměřují především na to, zda podnik bude schopen hradit splatné závazky, jde jim především o krátkodobou prosperitu. Podíl obchodního úvěru na cizích zdrojích dosahuje často značné výše. Z dlouhodobých dodavatelů se soustřeďuje zájem také na dlouhodobou stabilitu, trvalé obchodní kontakty s cílem zajistit svůj odbyt u perspektivního zákazníka. Odběratelé (zákazníci) mají zájem na finanční situaci dodavatele zejména při dlouhodobém obchodním vztahu, aby v případě finančních potíží, případně bankrotu dodavatele, neměli potíže s vlastním zajištěním výroby (jsou na něm svým způsobem závislí). Potřebují mít také jistotu, že dodavatelský podnik bude schopen dostát svým závazkům.“⁸

1.2.5 Konkurenti

„Zajímají se o finanční informace podobných podniků nebo celého odvětví za účelem srovnání s jejich výsledky hospodaření, hlavně o rentabilitu, ziskovou marži, cenovou politiku, investiční aktivitu, výši a hodnotu zásob, jejich obratovost apod. Podniku není stanovena povinnost poskytovat informace, ale konkurence při získávání akciového kapitálu na kapitálovém trhu i úvěrů způsobuje, že podnik odmítající vydat informace o své finanční situaci sám sebe vyřazuje ze hry, nebo do ní vstupuje za podstatně nevýhodnějších podmínek.“⁹

1.2.6 Zaměstnanci

„Zaměstnanci podniku mají přirozený zájem na prosperitě, hospodářské a finanční stabilitě svého podniku, neboť jim jde o zachování pracovních míst a mzdové podmínky. Často bývají podobně jako řídící pracovníci motivováni výsledky hospodaření. Zajímají se o jistoty zaměstnání, o perspektivy mzdové a sociální. Hospodářské výsledky sledují a vliv na řízení podniku uplatňují zaměstnanci většinou prostřednictvím odborových organizací.“¹⁰

⁸ GRUNWALD, R., HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 2009. s. 30.

⁹ tamtéž. s. 30.

¹⁰ tamtéž. s. 31.

1.3 Pojem finančního zdraví podniku

1.3.1 Externí a interní finanční analýza

Finanční analýzu můžeme rozdělit do dvou oblastí:

- **externí finanční analýza**, která vychází z účetních informací.
- **interní finanční analýza**, kde jsou k dispozici analytikovi veškeré podrobnější údaje např. z informačního systému či manažerského nebo vnitropodnikového účetnictví, z podnikových kalkulací, plánů, statistik apod.

Cílem finanční analýzy je zhodnotit finanční zdraví firmy, identifikovat její slabé a silné stránky, které by mohly v budoucnu způsobit problémy nebo naopak o které by se v budoucnu mohla opírat.¹¹

1.4 Zdroje informací pro finanční analýzu

Kvalitně zpracované podklady jsou velmi důležité pro zhodnocení finanční analýzy. Sebelepší metoda nebo technika analýzy nemůže poskytnout ze špatných podkladů dobré výsledky.

1.4.1 Účetní výkazy

„Účetní výkazy zachycují pohyb podnikových financí ve všech jejich podobách a ve všech fázích podnikové činnosti. Jsou výchozím a základním zdrojem informací pro finanční analýzu pro všechny zainteresované subjekty uvnitř i vně podniku – pro podnikové vedení, akcionáře, věřitele, investory, analytiky kapitálových trhů aj. Nutnou podmínkou je, aby tyto výkazy věrně odrážely skutečnou situaci podniku.“

„V České republice je struktura účetních výkazů závazně upravena opatřením Ministerstva financí ČR, které vychází ze zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, a z postupů účtování. Účetní výkazy můžeme podle účelu, ke kterému slouží rozdělit do dvou skupin:“

- Výkazy finančního účetnictví, které lze jinak označit i jako výkazy externí, protože poskytují informace zejména externím uživatelům. Podávají přehled

¹¹ MRKVIČKA, J. *Finanční analýza*, Edice „Vzdělávání účetních v ČR. 1997. s. 31.

o stavu a struktuře majetku, o zdrojích jeho krytí, o tvorbě a užití hospodářského výsledku a konečně o pohybu peněžních toků.

- Výkazy vnitropodnikového účetnictví, které nepodléhají žádné jednotné metodické úpravě a každý podnik si je vytváří více či méně „ke svému obrazu“ a podle svých vlastních potřeb. Patří sem zejména všechny výkazy zobrazující čerpání podnikových nákladů v nejrůznějším potřebném členění, výkazy o spotřebě nákladů na jednotlivé výkony nebo v jednotlivých podnikových střediscích.

„Výkazy finančního účetnictví jsou rozhodující součástí účetní závěrky. Účetní závěrka v soustavě podvojného účetnictví je co do svého obsahu upravena §18 z. č. o účetnictví a tvoří ji:“¹²

- rozvaha
- výkaz zisků a ztráty
- příloha

1.4.2 Výroční zpráva

Výroční zpráva slouží k poskytnutí informací jak pro vlastníky podniku, tak pro ostatní externí uživatele účetních informací o finanční pozici a výsledcích hospodaření podniku.

1.4.3 Další zdroje informací

Prospekt cenného papíru je pro finančního analytika důležitým informačním zdrojem. Mezi cenné zdroje informací patří také další veřejně dostupné zdroje informací jako třeba roční zpráva či průběžné výsledky.

¹² MRKVIČKA, J. *Finanční analýza*, Edice „Vzdělávání účetních v ČR. 1997. s. 31.

1.5 Analýza soustav ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů, která se v praxi hojně využívá, nemá dostatek jednotných kritérií, které by svázaly hodnoty ukazatelů v jednotlivých skupinách tak, abychom mohli hodnotit účetní jednotku jako celek a nehodnotili jen její jednotlivé oblasti odděleně. Jelikož mezi skupinami ukazatelů existují vzájemné vztahy, které chceme popsat a kvantifikovat, musíme se obrátit k tzv. analýze soustav ukazatelů.¹³

1.5.1 Du Pont rozklad

Se stal známý díky svému použití v Du Pont Powder Company od dvacátých let minulého století. V závislosti na použitém vrcholovém měřítku a zvoleném přístupu k analýze se jedná o součin dvou či více poměrových ukazatelů.¹⁴

1.5.2 Bonitní modely

„Bonitní modely jsou v podstatě závislé na množství informací o výsledcích v daném oboru. Pokud nejsou tyto informace k dispozici, pracuje se s údaji o podnicích v dostupné databázi, kterou jsou po vyhodnocení považovány za oborové hodnoty.“¹⁵

1.5.2.1 Quick test

P. Kralicek vybral z jednotlivých skupin ukazatelů čtyři ukazatele a podle jejich výsledných hodnot přiděluje firmě body.

Vzorce použitých ukazatelů

$$\text{Kvóta vlastního kapitálu} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva}}$$

$$\text{Doba splácení dluhu} = \frac{(\text{dluhy} - \text{pohotové finanční prostředky})}{\text{provozní CF}}$$

$$\text{Cash flow v tržbách} = \frac{\text{provozní CF}}{\text{tržby}}$$

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

¹³ MÁČE, M. *Finanční analýza obchodních a státních organizací*. 2006. s. 39

¹⁴ WAGNER, J. *Měření výkonnosti*. 2009. s. 225

¹⁵ MRKVIČKA, J. *Finanční analýza, Edice „Vzdělávání účetních v ČR“*. 1997. s. 153.

Tab. č. 1 Hodnocení Quick testu

	FINAČNÍ STABILITA		VÝNOSOVÁ SITUACE	
Vypovídá o	kapitálové síle	zadlužení	finanční výkonnosti	výnosnosti
Známka				
1 výborný	> 30 %	< 3 r.	> 10 %	> 15 %
2 velmi dobrý	> 20 %	< 5 r.	> 8 %	> 12 %
3 průměrný	> 10 %	≤ 12 r.	> 5 %	> 8 %
4 špatný	≤ 10 %	> 12 r.	≤ 5 %	≤ 8 %
5 hrozba insolvence	neg.	> 30 r.	neg.	neg.

Zdroj: vlastní

1.5.3 Bankrotní modely

Tyto modely uživatele informují o tom, jestli je firma v dohledné době ohrožena bankrotem. Vychází ze skutečnosti, že každá firma, která je ohrožena bankrotem, již nějaký čas před touto událostí vykazuje příznaky, kterou jsou pro bankrot charakteristické.¹⁶

1.5.3.1 Altmanův model

„Altmanův model vychází z propočtu globálních indexů, respektive indexů celkového hodnocení. Mimořádná oblíbenost tohoto modelu v podmínkách České republiky vychází pravděpodobně z jednoduchosti výpočtu. Je stanoven jakou součet hodnot pěti běžných poměrových ukazatelů, jimž je přiřazena různá váha, z nichž největší váhu má rentabilita celkového kapitálu.“¹⁷

Vzorec výpočtu

$$Z = 0,717 \times x_1 + 0,847 \times x_2 + 3,107 \times x_3 + 0,42 \times x_4 + 0,988 \times x_5$$

kde:

$$x_1 = \frac{\text{čistý pracovní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad x_2 = \frac{\text{VH minulých let}}{\text{celková aktiva}}$$

$$x_3 = \frac{\text{zisk před zdaněním a úroky}}{\text{celková aktiva}} \quad x_4 = \frac{\text{účetní hodnota vlastního kapitálu}}{\text{celkové dluhy}}$$

$$x_5 = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}$$

¹⁶ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza : metody, ukazatele, využití v praxi*. 2010. s. 72.

¹⁷ tamtéž. s. 73.

1.5.3.2 Indexy IN¹⁸

Index důvěryhodnosti IN je původním českým pokusem Inky a Ivana Neumaierových najít postup, který by umožnil odhad posouzení finančního rizika českých podniků z pohledu světových ratingových agentur. Dle názorů autorů je index IN schopen využít vstupů z českých účetních výkazů a navíc zahrnout zvláštnosti současné ekonomické situace v ČR.

Index IN95

Tento index je zaměřen na schopnost podniku dostát svým závazkům.

Vzorec výpočtu

$$IN95 = 0,22 \times x_1 + 0,11 \times x_2 + 8,33 \times x_3 + 0,52 \times x_4 + 0,1 \times x_5 - 16,8 \times x_6$$

kde:

$$x_1 = \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí zdroje}} \quad x_2 = \frac{(\text{zisk před zdaněním} + \text{nákladové úroky})}{\text{nákladové úroky}}$$

$$x_3 = \frac{(\text{zisk před zdaněním} + \text{nákladové úroky})}{\text{aktiva}} \quad x_4 = \frac{\text{výnosy}}{\text{aktiva}}$$

$$x_5 = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé dluhy}} \quad x_6 = \frac{\text{závazky po lhůtě splatnosti}}{\text{výnosy}}$$

Index IN99

Jedná se o index tvorby hodnoty pro vlastníka.

Vzorec výpočtu

$$IN99 = -0,017 \times x_1 + 4,573 \times x_2 + 0,481 \times x_3 + 0,015 \times x_4$$

kde:

$$x_1 = \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí zdroje}} \quad x_2 = \frac{(\text{zisk před zdaněním} + \text{nákladové úroky})}{\text{aktiva}}$$

$$x_3 = \frac{\text{výnosy}}{\text{aktiva}} \quad x_4 = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé dluhy}}$$

¹⁸ MRKVIČKA, J. *Finanční analýza*, Edice „Vzdělávání účetních v ČR. 1997. s. 153.

Index IN05

Je pouze aktualizací indexu IN01.

Vzorec výpočtu

$$IN05 = 0,13 \times x_1 + 0,04 \times x_2 + 3,92 \times x_3 + 0,21 \times x_4 + 0,09 \times x_5$$

kde:

$$x_1 = \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí zdroje}} \quad x_2 = \frac{(\text{zisk před zdaněním} + \text{nákladové úroky})}{\text{nákladové úroky}}$$

$$x_3 = \frac{(\text{zisk před zdaněním} + \text{nákladové úroky})}{\text{aktiva}} \quad x_4 = \frac{\text{výnosy}}{\text{aktiva}}$$

$$x_5 = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé dluhy}}$$

1.6 Analýza stavových veličin¹⁹

K této metodě patří analýza trendů neboli horizontální analýza, která se zabývá časovými změnami absolutních ukazatelů. Samozřejmě k této metodě patří i vertikální analýza neboli procentní rozbor, který se zabývá vnitřní strukturou absolutních ukazatelů, někdy nazývaná jako analýza komponent, která usnadňuje srovnatelnost účetních výkazů s předchozím obdobím.

1.7 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele získáme rozdílem dvou absolutních ukazatelů. Někdy se označují jako finanční fondy nebo fondy finančních prostředků.

1.7.1 Čistý pracovní kapitál

Označovaný jako provozní nebo provozovací kapitál je nejčastěji užívaným rozdílovým ukazatelem, který se vypočítá jako rozdíl mezi oběžnými aktivy (bez dlouhodobých pohledávek) a krátkodobými závazky.

1.7.2 Čistý peněžní majetek

Čistý peněžní majetek, kterému se také říká peněžně pohledávkový finanční fond, představuje určitý kompromis mezi oběma ukazateli. Vypočítá se jako rozdíl oběžných aktiv (bez zásob) a krátkodobých závazků.

¹⁹ RŮČKOVÁ, P., ROUBÍČKOVÁ, M. *Finanční management*.. 2012. s. 100.

1.7.3 Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky se spočítají jako rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky, kdy pohotové peněžní prostředky zahrnují peníze v hotovosti a na běžných účtech, někdy se zahrnují i jejich ekvivalenty jako směnky, šeky, krátkodobé termínové vklady, krátkodobé cenné papíry. Výhodou ukazatele tohoto typu je jeho nízká souvislost s podnikovými oceňovacími technikami.²⁰

1.8 Analýza tokových ukazatelů

Týká se především analýzy nákladů, tržeb, cash flow a zisku. U tržeb a nákladů sledujeme vývoj v čase a jejich strukturu.

1.8.1 Analýza cash flow

Cash flow analýza vychází z výkazu cash flow, který je součástí účetní závěrky u auditovaných společností. Cílem finanční analýzy cash flow je zhodnocení příjmů a výdajů firmy za sledované období. Cash flow analýza je nezbytnou součástí finanční analýzy firmy a s její pomocí snadněji poznáme jaká je finanční pozice firmy a to jak současná tak budoucí.

Cash flow analýza poskytne informace o tom:

- jak společnost reálně hospodaří v provozní (provozní cash flow) a neprovozní oblasti (jednorázový prodej budovy, mimořádné výnosy, náklady aj.). Zdrojem informací je především výsledovka, kde je hospodářský výsledek upravený o nepeněžní operace (odpisy, rezervy aj.) a mimořádné operace (zisk z prodeje CP, budov, pozemků atp.).
- jaká aktiva nově financuje (např. nárůst zásob) či jaká aktiva jsou zdrojem financování (např. pokles pohledávek)

²⁰Techniky a metody finanční analýzy. *Business info.cz*. [online]. 2005 -2012 [cit. 2012-03-24]. Dostupné z: <http://www.businessinfo.cz/cz/clanek/dane-ucetnictvi/techniky-a-metody-financni-analyzy/1000465/53421/>

- jaká pasiva nově financuje (např. ztrátové hospodaření, či splacení splátky úvěru) a jaká pasiva jsou zdrojem nového financování (nárůst závazků z obchodního styku, ziskové hospodaření aj.).²¹

1.9 Analýza poměrových ukazatelů

Mezi základní nástroje finanční analýzy patří poměrové ukazatele. Poměroví ukazatelé charakterizují vzájemný vztah dvou položek z účetních výkazů pomocí jejich podílu. Aby měl takto vypočtený poměrový ukazatel určitou vypovídající schopnost, musí existovat mezi položkami uvedenými do poměru vzájemná souvislost. Při výběru ukazatelů je třeba mít vždy v mysli cíl, kterého chceme analýzou dosáhnout.

Skupina poměrových ukazatelů, kterým se budu věnovat v této práci:

- Ukazatelé rentability
- Ukazatelé likvidity
- Ukazatelé zadluženosti
- Ukazatelé aktivity

1.9.1 Ukazatelé rentability

Ukazatelé rentability poměřují zisk s výší zdrojů, které byly vynaloženy na vytvoření tohoto zisku. Používá se jich pro posouzení intenzity využívání, reprodukce a zhodnocení podniku.

1.9.1.1 Rentabilita celkového kapitálu (ROA)

ROA měří hrubou produkční sílu účetní jednotky, její celkovou výdělečnou schopnost. Hodnota tohoto ukazatele udává, kolik korun přinese každá investovaná koruna kapitálu. Poměřuje zisk s celkovými aktivy bez ohledu na to, zda jsou tato aktiva financována z vlastních či cizích zdrojů.²²

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

²¹ Cash flow analýza. *Faf.cz*. [online]. 2010 [cit. 2012-05-15]. Dostupné z: http://www.faf.cz/Cash_flow/Cash-flow-analyza.htm

²² MÁČE, M. *Finanční analýza obchodních a státních organizací*. 2006. s. 33

1.9.1.2 Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

ROE vyjadřuje jaká je výnosnost kapitálu, který do podniku vložili akcionáři. Pomocí tohoto ukazatele akcionáři zjišťují, zda jim jejich kapitál přináší dostatečný výnos.²³

$$ROE = \frac{EAT}{vlastní\ kapitál}$$

1.9.1.3 Rentabilita celkového vloženého kapitálu (ROI)

Porovnává čistý účetní zisk vůči výši celkových aktiv, říká se mu také výnosnost aktiv.

$$ROI = \frac{EAT}{aktiva}$$

1.9.1.4 Rentabilita tržeb (ROS)

Tento ukazatel udává, kolik korun zisku podnik tvoří z jedné koruny tržeb. Pokud se tento ukazatel nevyvíjí dobře, můžeme předpokládat, že ani v ostatních ukazatelích nebude situace příliš dobrá.²⁴

$$ROS = \frac{EAT}{tržby}$$

1.9.2 Ukazatelé likvidity

Aby mohl podnik dlouhodobě fungovat, musí být nejen přiměřeně výnosný, ale také současné musí být schopný uhradit všechny své potřeby. Likvidita je důležitou a nezbytnou podmínkou pro existenci podniku. K tomu, aby byl podnik likvidní, musí mít vázány určité prostředky v oběžných aktivech, zásobách, pohledávkách a na účtu.

Nyní si vysvětlíme následující základní pojmy, se kterými souvisí tato oblast.

Solventnost je schopnost podniku včas a v požadované výši na požadovaném místě všechny své splatné závazky.

Likvidita je schopnost podniku přeměnit svá aktiva v peněžní prostředky a těmi krýt v požadované podobě na požadovaném místě všechny splatné závazky.

²³ MÁČE, M. *Finanční analýza obchodních a státních organizací*. 2006. s. 33

²⁴ SCHOLLEOVÁ, H. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2008. s. 163

Likvidnost vyjadřuje míru obtížnosti přeměny majetku na hotovostní prostředky. Likvidnost se především váže k majetkovým složkám, které nazýváme oběžná aktiva.²⁵

Oběžný majetek rozlišujeme na tři stupně likvidnosti

1. stupeň – krátkodobý finanční majetek (nejlikvidnější)
2. stupeň – krátkodobé pohledávky
3. stupeň – zásoby (nejméně likvidní složka)

1.9.2.1 Běžná likvidita

Běžná likvidita vyjadřuje, zda je podnik schopný dostát svým krátkodobým závazkům neboli kolikrát je schopný závazky splatit. Doporučené hodnoty jsou 1,6 – 2,5.

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

1.9.2.2 Pohotová likvidita

Rozdíl mezi běžnou a pohotovou likviditou je pouze tom, že se z oběžných aktiv vyloučí jeho nejméně likvidní složka, tedy zásoby. Doporučené hodnoty jsou 1 – 1,5.²⁶

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

1.9.2.3 Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita je považována za nejpřísnější ukazatel likvidity, protože udává schopnost hradit své závazky okamžitě. Doporučené hodnoty jsou 0,2 – 0,5.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

1.9.3 Ukazatelé zadluženosti

Ukazatelé zadluženosti slouží jako indikátory výše rizika, jež nese podnik při dané struktuře vlastního kapitálu a cizích zdrojů. Je jasné, že čím větší je zadluženost,

²⁵ KISLINGEROVÁ, E. *Manažerské finance*. 2010. s. 103

²⁶ Ukazatelé likvidity. *Algoritmy.net*. [online]. 2008 - 2012 [cit. 2012-05-14]. Dostupné z: <http://www.algoritmy.net/article/143/Ukazatele-likvidity>

tím vyšší riziko na sebe podnik bere a to proto, že musí být schopný hradit své závazky bez ohledu na to, zda se mu daří nebo ne.²⁷

1.9.3.1 Celková zadluženost

Celková zadluženost je základním ukazatelem zadluženosti, říká se jí také ukazatel věřitelského rizika. Je to poměr celkových závazků k celkovým aktivům. Hodnota celkové zadluženosti by se měla pohybovat mezi 30 – 60 %.

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

1.9.3.2 Koeficient samofinancování

K měření zadluženosti se také používá koeficient samofinancování, který je doplňkovým ukazatelem k ukazateli věřitelského rizika a součet těchto dvou ukazatelů by měl dát 1. Spočítá se jako podíl vlastního kapitálu k celkovým aktivům.²⁸

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

1.9.3.3 Doba splácení dluhu

Doba splácení dluhu vyjadřuje počet let, za kterých bude podnik schopen splatit všechny dluhy, za předpokladů, že udrží současné hodnotu tvorby cash flow.

$$\text{Doba splácení dluhu} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{provozní CF}}$$

1.9.4 Ukazatelé aktivity

Ukazatelé aktivity poukazují na to, jak podnik nakládá a využívá jednotlivé části majetku. Existují dvě formy tohoto ukazatele, a sice doba obratu nebo počet obrátů. Doba obratu vyjadřuje počet dní, počet obrátů znamená obraty za rok. Ukazatelé aktivity pracují s jednotlivými částmi majetku a jsou poměřovány k tržbám, výnosům nebo jiným položkám.²⁹

²⁷ KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D. *Finanční analýza – Komplexní průvodce s příklady*. 2012. s. 83.

²⁸ RŮČKOVÁ, P., ROUBÍČKOVÁ, M. *Finanční management*. 2012. s. 128.

²⁹ VOCHOZKA, M. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 2011. s. 24.

1.9.4.1 Obrat celkových aktiv

Tento ukazatel měří celkové využití majetku podniku. A vyjadřuje schopnost podniku zajišťovat investice do aktiv, při určité úrovni tržeb. Doporučená hodnota je 1,6 – 3.³⁰

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

1.9.4.2 Obrat stálých aktiv

Doba obratu stálých aktiv nás informuje o využití dlouhodobého majetku ve společnosti. Tato hodnota by měla být vyšší než u obratu celkových aktiv.

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

1.9.4.3 Doba obratu zásob

Ukazatel vyjadřuje, jak dlouho (kolik dní) jsou vázána aktiva ve formě zásob. Tento ukazatel udává, jak dobře jsou zásoby využity.³¹

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{denní tržby}}$$

1.9.4.4 Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek nám říká, za jak dlouhou dobu nám zákazník zaplatí. Neboli jak dlouho jsou vázány naše finanční prostředky v těchto pohledávkách. Tento ukazatel tedy lze dobře využít pro řízení pohledávek. Doba obratu pohledávek by měla být nižší než doba obratu závazků.

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky z obchodních vztahů}}{\text{denní tržby}}$$

1.9.4.5 Doba obratu závazků

Doba obratu závazku udává dobu, která uplyne mezi nákupem zásob či externích výkonů a jejich platební morálkou. Tento ukazatel tedy říká, jakou má podnik platební morálku.

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky z obchodních vztahů}}{\text{denní tržby}}$$

³⁰ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza – 3. rozšířené vydání*. 2010. s. 61.

³¹ MÁČE, M. *Finanční analýza obchodních a státních organizací*. 2006. s. 93.

2 ANALÝZA PROBLÉMU A SOUČASNÉ SITUACE

2.1 Základní údaje o společnosti

Název společnosti:	RENVODIN - ŠAFAŘÍK, spol. s r.o.
Právní forma:	společnost s ručením omezeným
Sídlo:	U Vodojemu 1275/34, 693 01 Hustopeče
Založení:	společenská smlouva ze dne 11. 6. 2003
Základní kapitál:	200 000,- Kč
Počet zaměstnanců:	23
IČ:	268 96 982
DIČ:	CZ26896982
Předmět činnosti:	inženýrská činnost a poradenství v životním prostředí, energetice, bezpečnosti práce a požární ochraně

Obchodní společnost RENVODIN – ŠAFAŘÍK, spol. s r.o. byla založena v roce 2003, kdy vznikla na základě usnesení Krajského soudu v Brně a do Obchodního rejstříku je zapsána dne 11. 6. 2003. Sídlem společnosti byla Vladislav 92, 675 01 Vladislav, region Třebíč, kraj Vysočina. Od 1. 10. 2005 se společnost rozšířila do oblasti jižní Moravy do města Hustopeče, kde otevřela svoji kancelář. Od července roku 2006 přesunula společnost sídlo nově na adresu U Vodojemu 1275/34, 693 01 Hustopeče, s tím že na adrese ve Vladislavi nadále zůstává pracoviště společnosti. Tato společnost je především také rodinnou společností, protože převážnou většinu zaměstnanců i společníků tvoří rodinní příslušníci.

Společnost RENVODIN – ŠAFAŘÍK, spol. s r. o. vlastní pět společníků z řady rodiny Ing. Václav Šafařík, Ing. Jan Šafařík, Roman Šafařík, Václav Šafařík a Marie Šafaříková. Základní kapitál této společnosti je 200 000 Kč. Vklady tvoří 40 000 Kč na jednoho společníka, tj. podíly tvoří 1/5 na jednoho společníka. Statutárním orgánem tedy jednateli jsou bratři Ing. Jan Šafařík, Roman Šafařík, Václav Šafařík a otec Ing. Václav Šafařík.

2.2 Hlavní sortiment

Nabídka inženýrské činnosti a poradenství v provozních oblastech energetického hospodářství, včetně zpracování energetických auditů, průkazů energetické náročnosti budov, kontroly kotlů a klimatizačních zařízení, montáží, oprav, revizí, prohlídek a zkoušek vyhrazených elektrických zařízení, ochrany životního prostředí, přípravy staveb, bezpečnosti a ochrany zdraví při práci, včetně koordinátora BOZP při práci na staveništi, požární ochrany, bezpečnostního poradce ADR, RID, zpracování žádosti a dokladové části k možnosti získání dotace z příslušných fondů k záměrům na úspory energie a využití obnovitelných zdrojů energie (Operační program podnikání a inovace, Operační program životní prostředí, Operační program rozvoje venkova, apod.).

2.2.1 Životní prostředí

- *E. I. A.* – posuzování vlivů na životní
- *Ochrana ovzduší* – kontrola provozování zdrojů znečišťování ovzduší
- *Odpadové hospodářství* – zpracování a vedení průběžné a souhrnné evidence odpadů
- *Vodní hospodářství* - zpracování a vedení provozní a souhrnné evidence vodního hospodářství
- *Obalové hospodářství* - vypracování protokolů jednotlivých druhů a množství obalů

2.2.2 Energetika

- *Energetický audit* - zpracování energetických auditů, průkazů energetické náročnosti budov, energetických štítků staveb, výrobních provozů, zdrojů a rozvodů energie, případně jejich projektů a odborných posudků
- *Revize el. zařízení* - provedení výchozích a periodických revizí, zkoušek a prohlídek vyhrazených elektrických zařízení a hromosvodů, včetně vedení provozní evidence revizních zpráv

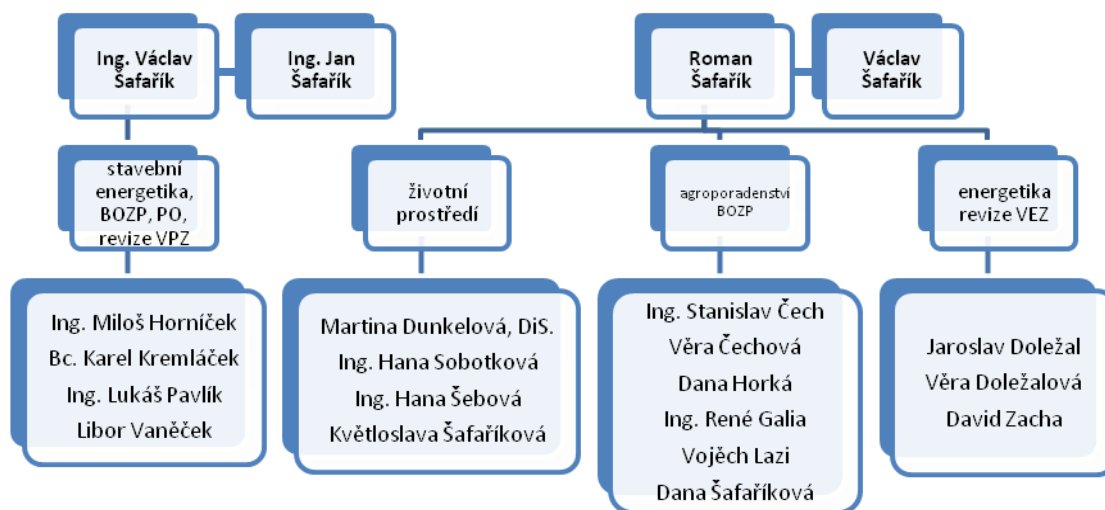
2.2.3 BOZP, PO

- *Koordinátor BOZP* - výkon akreditační činnosti koordinátora bezpečnosti a ochrany zdraví při práci na staveništi dle zákona č. 309/2006 Sb., nařízení vlády č. 591/2006 Sb.
- *Bezpečnost práce* - zpracování tematických a časových osnov školení + testů k ověření znalostí
- *Požární ochrana* - provedení školení vedoucích zaměstnanců a školení ostatních zaměstnanců, včetně vstupních školení nových zaměstnanců

Tato společnost má opravdu široký sortiment nabízených služeb, tento popis je pouze zkrácená verze toho co opravdu nabízí, více na www.renvodin.cz.

2.3 Organizační struktura

Obr. č. 2 Organizační struktura společnosti



Zdroj: vlastní

Podíváme-li se na organizační strukturu podniku, lze o ní říci, že je to funkcionální organizační struktura, která umožňuje sdružování pracovníků podle podrobnosti úkolů, aktivit a dovedností. Mezi hlavní výhody této struktury patří soustředěnost odborníků z dané oblasti na stejnou problematiku, tudíž mohou zaměstnanci lépe spolupracovat.

2.4 Personalistika firmy

Tab. č. 2 Počet zaměstnanců k 1. 1. 2012

Počet zaměstnanců k 1. 1. 2012		
Hlavní pracovní poměr	16	70%
Zkrácený pracovní úvazek	2	9%
Mateřská dovolená	2	9%
Technickohospodářský pracovník	3	13%

Zdroj: vlastní

Hlavní pracovní poměr – revizní technik, ekolog, energetik, bezpečnostní technik

Vzdělání – středoškolské, vysokoškolské

Zkrácený pracovní úvazek (na méně než 8h) – ekolog

Vzdělání – středoškolské, vysokoškolské

Mateřská dovolená – ekolog

Vzdělání – středoškolské, vysokoškolské

Technickohospodářský pracovník – management

Vzdělání – středoškolské, vysokoškolské

V této společnosti mají všichni zaměstnanci danou pevnou mzdu + případné odměny a prémie, které se odvíjejí od pracovní výkonnosti zaměstnance.

2.5 Základní ekonomické ukazatele za roky 2009 - 2011

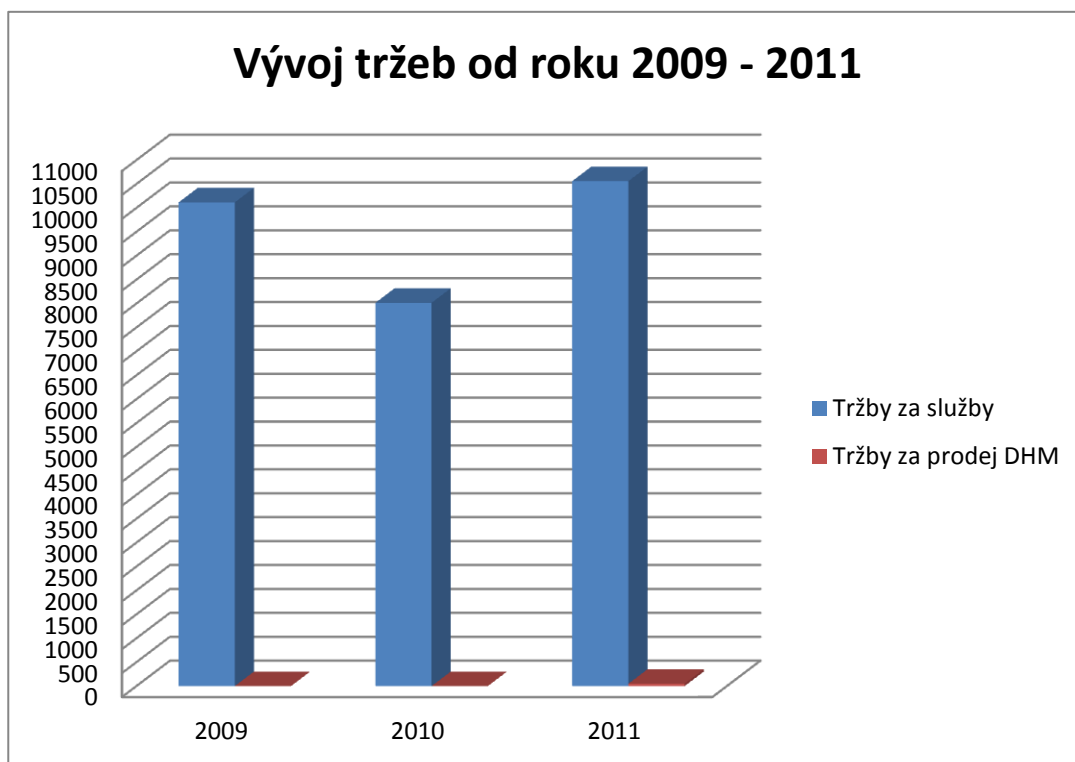
Tab. č. 3 Druhy tržeb v tisících Kč

Druh tržeb	Roky		
	2009	2010	2011
Tržby za služby	10 115	8 015	10 560
Tržby za prodej DHM	0	0	49

Zdroj: vlastní

Jak můžete vidět v tabulce a grafu největší podíl na tržbách má společnost v tržbách za služby, ostatní tržby jsou pouze nárazové a nepatrné. Můžeme si všimnout, že v roce 2010 v důsledku krize tržby klesly až o dva miliony korun. V roce 2011 se situace opět celkem stabilizovala. Největší podíl na tržbách, tj. největším odběratelem je společnost AGROFERT HOLDING a.s., která se podílí na tržbách až ve 25%.

Graf č. 1 Vývoj tržeb v letech 2009 – 2011 v tisících Kč

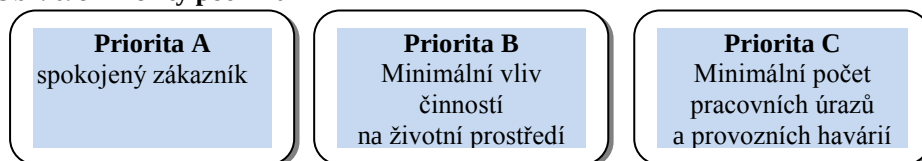


Zdroj: vlastní

2.6 Strategie rozvoje podniku

Vedení společnosti stanovilo následující klíčové priority a politiku k jejich dosažení pro trvale udržitelný rozvoj společnosti v oblasti konzultací a poradenství v oborech: energetika, životní prostředí, investiční výstavba s podporou státních dotací, BOZP, PO, ADR, RID a provádění montáží, revizí a zkoušek vyhrazených el. zařízení.

Obr. č. 3 Priority podniku



Zdroj: vnitřní směrnice

2.6.1 Politika

- Aktivní respektování priorit je záležitostí všech zaměstnanců,
- neustálé zvyšování kvalifikace a personální rozvoj zaměstnanců,
- neustálé zlepšování pracovních podmínek,
- pravidelná identifikace environmentálních a bezpečnostních rizik,
- aktivní prevence znečišťování životního prostředí,
- pravidelné stanovování a hodnocení cílů a cílových hodnot systému řízení,
- plnění požadavků platných zákonů a nařízení a požadavků zainteresovaných stran,
- pravidelné hodnocení, přezkoumávání a trvalé zlepšování procesů systému řízení.

2.6.2 Cíle společnosti

1. Další rozvoj systému kvality dle ČSN EN ISO 9001,
2. zlepšení systému řízení zakázek za účelem zajištění maximální spokojenosti zákazníka,
3. zvyšování kvalifikace zaměstnanců,
4. rozšíření autorizací společnosti,
5. zlepšení infrastruktury společnosti – nákup nového technického vybavení, elektronické propojení pracovišť, apod.,

6. udržení pracovních míst na stávající úrovni,
7. změna v organizačních a odpovědnostních směrnících.

2.7 Normy a certifikáty

Společnost je držitelem Certifikátu systému managementu jakosti dle normy ČSN EN ISO 9001 ze dne 4. 10. 2006.

3 PODROBNÝ POPIS A ANALÝZA STÁVAJÍCÍHO STAVU PROBLÉMU V PODNIKU

Společnost působí především v krajích, kde má své sídlo a pracoviště tj. v Jihomoravském kraji a kraji Vysočina, kde má převážnou většinu zakázek. Není to však pravidlem, protože též operuje po celé České republice, od Ostravska až po Plzeňsko.

V současné době se na českém trhu pohybuje více podobných společností, ne však s tak širokým sortimentem, jako nabízí tato společnost. V nejbližším okolí jde nejspíš o společnost TOP ENVI tech, která sídlí v Brně. A dále spíše drobní soukromí podnikatelé, kteří většinou řeší pouze jednu samostatnou oblast. Co se týče konkurence mezi těmito společnostmi, tak v dnešní době vítězí cena nad kvalitou. A tudíž z toho někdy vyjdou lépe drobní živnostníci, kteří si můžou dovolit nastavit nižší cenu, protože si vydělávají pouze sami na sebe.

Jelikož má tato společnost široký sortiment nabízených výkonů, dá se těžko odhadovat, jak je na tom s tržním podílem, co však můžeme říct, že v oblasti kraje Vysočina a Jihomoravského kraje má většinový tržní podíl v oblasti agroporadenství. Největší část zákazníků tvoří zemědělské organizace a státní správa, poté ostatní podnikatelské subjekty.

Společnost RENVODIN – ŠAFAŘÍK, spol. s r.o. finanční analýzu nikdy neprováděla. Vlastníci dostávají v průběhu roku (každý měsíc) ekonomický rozbor, který vychází z účetních výkazů. Tento výkaz je vytvořen v excelovském souboru a je doplněn o několik přehledných grafů.

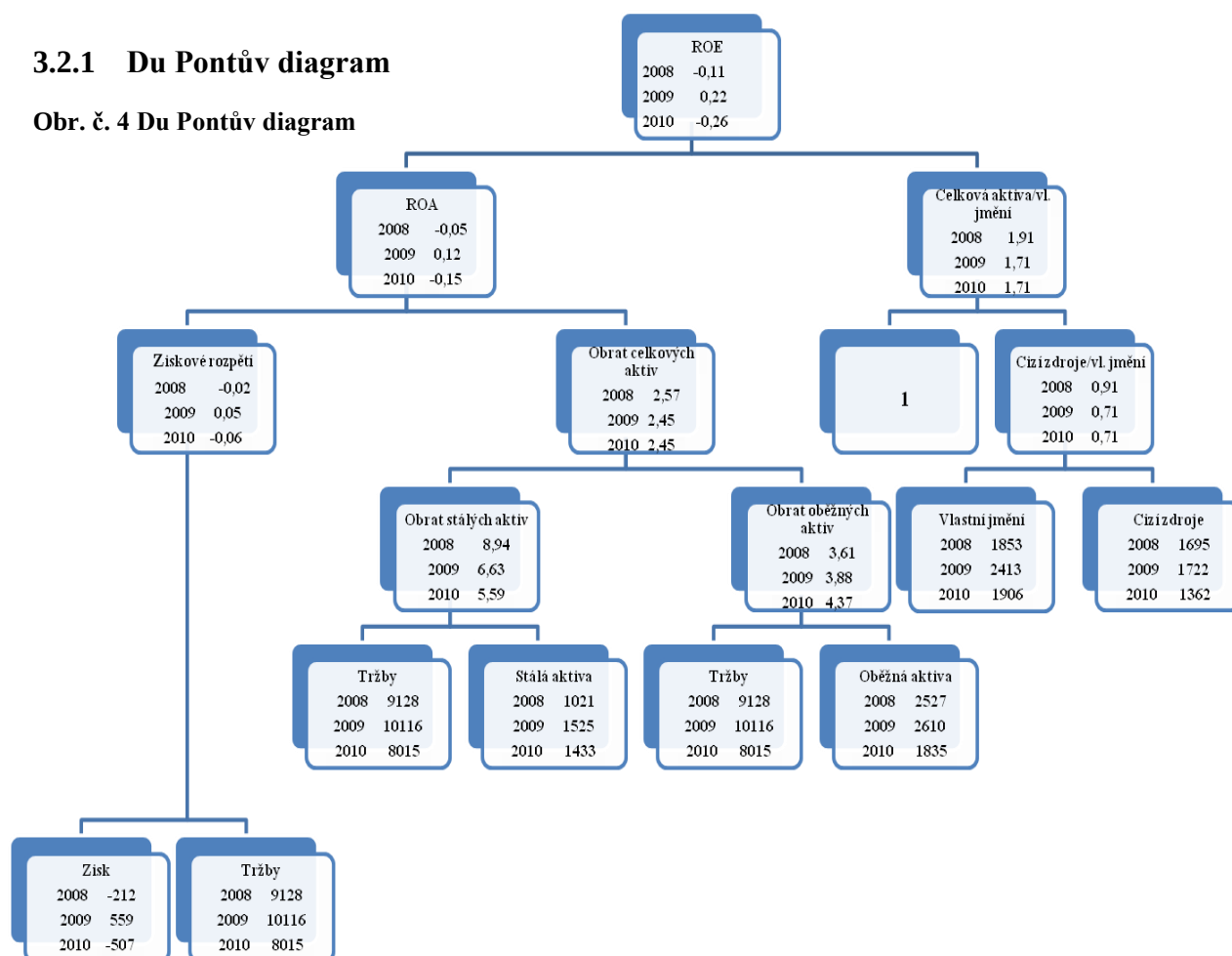
3.1 Finanční analýza společnosti

Pro zpracování finanční analýzy společnosti RENVODIN – ŠAFAŘÍK, spol. s r.o. byly použity výroční zprávy od roku 2008 – 2010, které obsahují účetní závěrky včetně příloh. Pro doplnění informací byly některé skutečnosti konzultovány s vedením společnosti.

3.2 Analýza soustav ukazatelů

3.2.1 Du Pontův diagram

Obr. č. 4 Du Pontův diagram



Zdroj: vlastní

Při aplikaci Du Pontova diagramu zjistíme, že záporná hodnota ROE v roce 2008 a 2010 byla způsobena tím, že byly vyšší náklady než tržby a tudíž společnost nevytvářela žádný zisk po zdanění. Tyto špatné výsledky ovlivnily i další ukazatele, jako je rentabilita aktiv či ziskové rozpětí. Za jediný pozitivní výsledek můžeme považovat dobu obratu aktiv, která je v relativně dobrých hodnotách.

Hodnota ROE v roce 2009 byla vyšší v důsledku vysoké rentability aktiv, na které se pozitivně podílelo ziskové rozpětí i doba obratu aktiv, která je v doporučených hodnotách.

3.2.2 Quick test

Je variantou rychlého testu od rakouského ekonoma Kraliceka, který vychází ze čtyř ukazatelů, první dva hodnotí finanční stabilitu a další dva hodnotí rentabilitu. Průměr všech čtyř udává výslednou známku.

Tab. č. 4 Hodnocení Quick testu

Ukazatel	FINAČNÍ STABILITA		VÝNOSOVÁ SITUACE	
	Vl. kapitál / Aktiva (%)	(Cizí zdroje - rezervy - peněžní prostředky) / provozní CF (roky)	Provozní CF/Tržby (%)	(Zisk před zdaněním + N.úroky) / Aktiva (%)
Vypovídá o	kapitálové síle	zadlužení	finanční výkonnosti	výnosnosti
Známka				
1 výborný	> 30 %	< 3 r.	> 10 %	> 15 %
2 velmi dobrý	> 20 %	< 5 r.	> 8 %	> 12 %
3 průměrný	> 10 %	≤ 12 r.	> 5 %	> 8 %
4 špatný	≤ 10 %	> 12 r.	≤ 5 %	≤ 8 %
5 hrozba insolvence	neg.	> 30 r.	neg.	neg.

Zdroj: vlastní

Tab. č. 5 Quick test pro rok 2008

2008	Výše ukazatele	52,23%	2,27	6,69%	-5,98%
	Známka ukazatele	1	1	3	5
	Zn. fin. stability	1		X X	
	Zn. výnos. situace	X X		4	
	Známka celkem	2,5			

Zdroj: vlastní

Tab. č. 6 Quick test pro rok 2009

2009	Výše ukazatele	58,35%	-3,1	-2,65%	15,30%
	Známka ukazatele	1	5	5	1
	Zn. fin. stability	3		X X	
	Zn. výnos. situace	X X		3	
	Známka celkem	3			

Zdroj: vlastní

Tab. č. 7 Quick test pro rok 2010

2010	Výše ukazatele	58,32%	-6,3	-2,12%	-14,19%
	Známka ukazatele	1	5	5	5
	Zn. fin. stability	3		X X	
	Zn. výnos. situace	X X		5	
	Známka celkem	4			

Zdroj: vlastní

Jak můžeme vidět z tabulky, finanční stabilita firmy získala v prvním roce známku 1 „výborný“. Těchto dobrých výsledků společnost dosáhla, protože její vlastní kapitál přesahoval hodnotu vždy přes 50 %. U zadlužení dosahovala vždy také dobrých výsledků kromě roku 2009 a 2010, kdy bylo provozní cash flow v mínusu.

Z pohledu výnosové situace na tom byla firma už hůře. Nejhůře ovšem v roce 2010, kdy se firma potýkala s velkými problémy a dotkla se jí ekonomická krize, tudíž měla záporné cash flow a byla ve ztrátě. V tomto roce získala z obou částí známku 5. V roce 2008 měla známku 4 a to také z důvodů ztráty. Nejlépe na tom firma byla v roce 2009, kdy její známka dosahovala hodnoty 3 „průměrný“ díky tomu, že výnosnost dostala známku 1 „výborný“.

Ve všech třech letech u prvního ukazatele finanční stability dostala firma známku 1 „výborný“, ovšem u druhého ukazatele finanční stability v letech 2009 – 2010 firma dostala známku 5, a to z důvodu záporné hodnoty provozního cash flow v obou těchto letech. U ukazatele finanční výkonnosti dosáhla firma nejlepšího ohodnocení opět v roce 2008, kdy získala známku 3 „dobrý“, ovšem v následujících obou letech v roce 2009 a 2010 firma opět získala známku 5 kvůli zápornému provoznímu cash flow. Co se týká samotné výnosnosti, ta byla v prvním sledovaném roce 2008 velmi špatná a získala známku 5, protože firma generovala ztrátu, v roce 2009 se situace mnohem zlepšila a firma dostala známku 1 „výborný“ díky vysokému generovanému zisku. Bohužel v roce 2010 byla firma opět ve ztrátě a tak opět získala nejhorší možnou známku. V celkovém hodnocení byl nejúspěšnější rok 2008 a nejméně úspěšný rok 2010.

3.2.3 Index bonity

Při metodě indexu bonity se násobí šest vybraných ukazatelů váhovými koeficienty, které se následně sečítají, a výsledkem je tzv. diskriminační funkce. Velikost diskriminační funkce svědčí o hodnocení firmy. Všeobecně můžeme tvrdit, že čím je diskriminační funkce vyšší, tím sledovaná firma dosahuje lepších hodnocení.

Tab. č. 8 Index bonity pro rok 2008

Rok	Ukazatel	Provozní CF / Cizí zdroje-Rezervy	Aktiva /Cizí zdroje	Zisk před zdaněním / Aktiva	Zisk před zdaněním / Tržby	Zásoby / Tržby	Tržby / Aktiva
2008	Výše ukazatele	0,36	2,09	-0,05	-0,02	0,002	2,57
	Váha ukazatele	1,5	0,08	10	5	0,3	0,1
	Vážená hodnota	0,54	0,1672	-0,5	-0,1	0,0006	0,257
	Součet	0,3648					

Zdroj: vlastní

Tab. č. 9 Index bonity pro rok 2009

Rok	Ukazatel	Provozní CF / Cizí zdroje-Rezervy	Aktiva /Cizí zdroje	Zisk před zdaněním / Aktiva	Zisk před zdaněním / Tržby	Zásoby / Tržby	Tržby / Aktiva
2009	Výše ukazatele	-0,15	2,4	0,14	0,06	0,001	2,44
	Váha ukazatele	1,5	0,08	10	5	0,3	0,1
	Vážená hodnota	-0,22	0,192	1,4	0,3	0,0003	0,25
	Součet	1,92					

Zdroj: vlastní

Tab. č. 10 Index bonity pro rok 2010

Rok	Ukazatel	Provozní CF / Cizí zdroje-Rezervy	Aktiva /Cizí zdroje	Zisk před zdaněním / Aktiva	Zisk před zdaněním / Tržby	Zásoby / Tržby	Tržby / Aktiva
2010	Výše ukazatele	-0,37	2,39	-0,15	-0,06	0,001	2,45
	Váha ukazatele	1,5	0,08	10	5	0,3	0,1
	Vážená hodnota	-0,555	0,1912	-1,5	-0,3	0,0003	0,245
	Součet	-1,91					

Zdroj: vlastní

V roce 2008 se společnost nacházela pod hranicí průměrného hodnocení, podle hodnocení byla ve špatné ekonomické situaci a to z důvodu ztráty. Rok 2009 byl pro společnost úspěšný a podle výsledků testu byla společnost v dobré až ve velmi dobré ekonomické situaci. Nejhorší byl podle testu rok 2010, kdy hodnota dosahovala -1,91, což znamenalo pro společnost velmi špatnou, až extrémně špatnou ekonomickou situaci, kdy mohl být podnik ohrožen i insolvencí a to především v důsledku záporného provozního cash flow a ztráty.

V roce 2008 se společnost nacházela na hranici průměrného hodnocení a to především z důvodu záporné hodnoty u druhého a třetího ukazatele, který má nejvyšší hodnotu, a to proto, že firma generovala ztrátu. Výslednou hodnotu však také velmi ovlivnil první

ukazatel, kde figuruje provozní cash flow, ten byl totiž v tomto roce kladný. V roce 2009 vyšly dobré hodnoty, které byly naopak ovlivněny kladným výsledkem hospodaření, ale naopak jej snížil záporný výsledek provozního cash flow, i přesto ale oproti roku 2008 vyšly výsledné hodnoty velmi dobře. Rok 2010 byl v porovnání s ostatními roky nejhorší, protože z důvodů ztráty a záporného provozního cash flow vyšly u všech třech ukazatelů s nejvyšší vahou v záporných hodnotách.

3.2.4 Altmanův index

Altmanův index je souhrnný vzorec dávající do souvislosti některé poměrové finanční ukazatele, který publikoval v roce 1968 americký profesor financí ze Stern School of Business univerzity v New Yorku Edward I. Altman.

Tab. č. 11 Altmanův index pro rok 2008

Rok	Ukazatel	Čistý pracovní kapitál/Aktiva	Zadržený zisk/Aktiva	(Zisk před zdaněním + N. úroky)/Aktiva	Vlastní kapitál/Cizí zdroje	Tržby/Aktiva
2008	Výše ukazatele	0,23	0,52	-0,06	1,09	2,57
	Váha ukazatele	0,717	0,847	3,107	0,42	0,998
	Vážená hodnota	0,16	0,44	-0,18	0,46	2,56
	Součet vážených hodnot	3,45				

Zdroj: vlastní

Tab. č. 12 Altmanův index pro rok 2009

Rok	Ukazatel	Čistý pracovní kapitál/Aktiva	Zadržený zisk/Aktiva	(Zisk před zdaněním + N. úroky)/Aktiva	Vlastní kapitál/Cizí zdroje	Tržby/Aktiva
2009	Výše ukazatele	0,21	0,39	0,153	1,4	2,44
	Váha ukazatele	0,717	0,847	3,107	0,42	0,998
	Vážená hodnota	0,15057	0,33033	0,475371	0,588	2,43512
	Součet vážených hodnot	3,97				

Zdroj: vlastní

Tab. č. 13 Altmanův index pro rok 2010

Rok	Ukazatel	Čistý pracovní kapitál/Aktiva	Zadržený zisk/Aktiva	(Zisk před zdaněním + N. úroky)/Aktiva	Vlastní kapitál/Cizí zdroje	Tržby/Aktiva
2010	Výše ukazatele	0,14	0,67	-0,1419	1,39	2,45
	Váha ukazatele	0,717	0,847	3,107	0,42	0,998
	Vážená hodnota	0,10038	0,56749	-0,4408833	0,5838	2,4451
	Součet vážených hodnot	3,26				

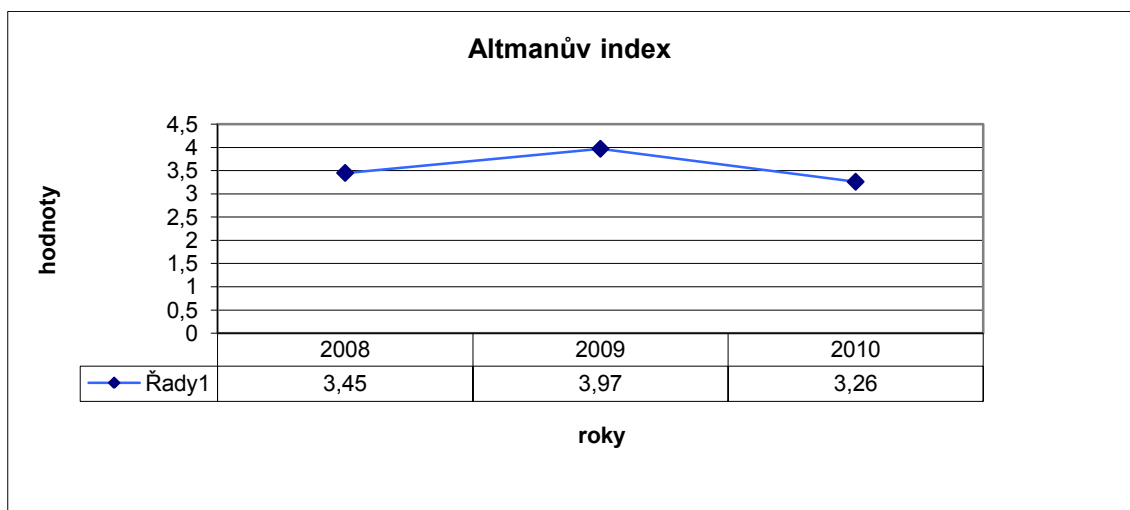
Zdroj: vlastní

Altmanův index dává opět největší důraz ukazateli, kde figuruje zisk před zdaněním. V roce 2008 z důvodu ztráty byl tento ukazatel v záporných hodnotách. Rok 2009 na tom byl mnohem lépe, protože začal opět generovat zisk a vzrostly tržby, což mělo vliv u třetího a pátého ukazatele, proto také dopadl tento rok v hodnocení nejlépe. Oproti tomu rok 2010 byl na tom o poznání hůře. Opět mu klesly tržby a podnik byl ve ztrátě.

Výsledné hodnoty však nespádají do tzv. „šedé zóny“, které jsou v intervalu $<1,2-2,9>$. Firma proto patří podle tohoto ukazatele mezi finančně zdravé podniky. Nejnížší hodnota byla v roce 2010, kdy byla 3,26 a nejvyšší hodnota byla v roce 2009, kdy byla 3,97.

Celkově tedy můžeme říct, že je společnost finančně stabilní a nehrozí u ní v příštích letech bankrot.

Graf č. 2 Vývoj Altmanova indexu v letech 2008 - 2010



Zdroj: vlastní

3.2.5 Indexy IN

Jde o bankrotní indexy, které jsou nejlépe přizpůsobené českému podnikatelskému prostředí. Indexy IN jsou čtyři, v názvu se liší pouze rokem, kdy se začaly používat, poslední index IN05 je však pouze aktualizací indexu IN01.

3.2.5.1 Index IN95

Tab. č. 14 Hodnocení indexu IN95

IN95 < 1	1 ≤ IN95 < 2	IN95 ≥ 2
Ve finanční tísní	rizikový podnik - možnost problémů s placením závazků	Bez problémů schopen platit závazky

Zdroj: vlastní

Tab. č. 15 Index IN95 pro rok 2008

Rok	Ukazatel	Aktiva /Cizí zdroje	(Zisk před zdaněním+ N.úroky) / N.úroky	(Zisk před zdaněním+ N.úroky) / Aktiva	Výnosy / Aktiva	Oběžná aktiva / Kr.Dluhy	Závazky po lhůtě splatnosti / Výnosy
2008	Výše ukazatele	2,09	-22,55	-0,059	2,57	1,49	0,18
	Váha ukazatele	0,22	0,11	8,33	0,52	0,1	-16,8
	Vážená hodnota	0,46	-2,48	-0,49	1,34	0,15	-3,02
	Součet vážených hodnot	-4,05					

Zdroj: vlastní

Tab. č. 16 Index IN95 pro rok 2009

Rok	Ukazatel	Aktiva /Cizí zdroje	(Zisk před zdaněním+ N.úroky) / N.úroky	(Zisk před zdaněním+ N.úroky) / Aktiva	Výnosy / Aktiva	Oběžná aktiva / Kr.Dluhy	Závazky po lhůtě splatnosti / Výnosy
2009	Výše ukazatele	2,4	39,56	0,15	2,5	1,51	0,17
	Váha ukazatele	0,22	0,11	8,33	0,52	0,1	-16,8
	Vážená hodnota	0,52	4,35	1,25	1,3	0,15	-2,86
	Součet vážených hodnot	4,72					

Zdroj: vlastní

Tab. č. 17 Index IN95 pro rok 2010

Rok	Ukazatel	Aktiva /Cizí zdroje	(Zisk před zdaněním+ N.úroky) / N.úroky	(Zisk před zdaněním+ N.úroky) / Aktiva	Výnosy / Aktiva	Oběžná aktiva / Kr.Dluhy	Závazky po lhůtě splatnosti / Výnosy
2010	Výše ukazatele	2,4	-10,79	-0,14	2,53	1,35	0,16
	Váha ukazatele	0,22	0,11	8,33	0,52	0,1	-16,8
	Vážená hodnota	0,53	-1,19	-1,17	1,32	0,14	-2,69
	Součet vážených hodnot	-3,06					

Zdroj: vlastní

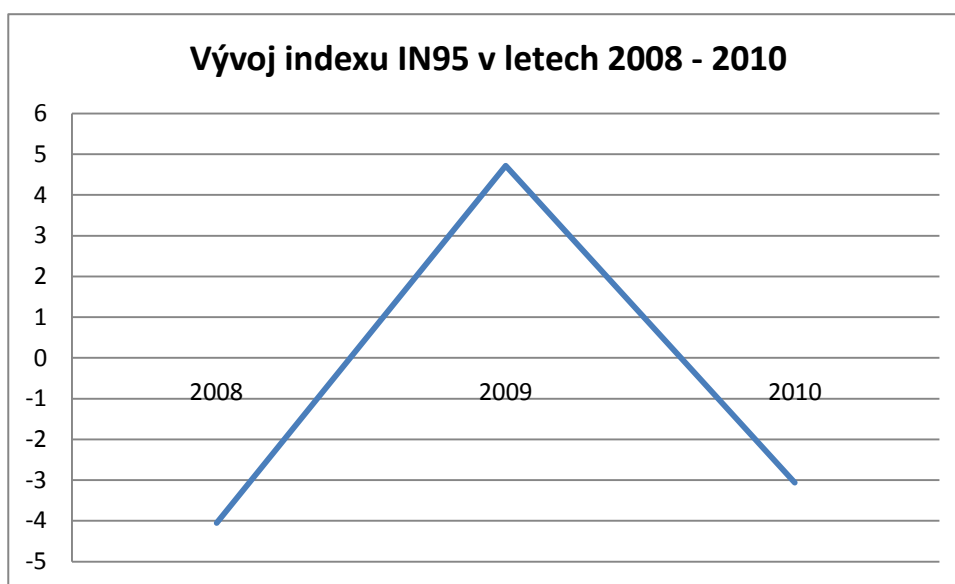
V prvním sledovaném roce podnik generoval ztrátu, proto vyšly záporné hodnoty u třetího ukazatele, který má vysokou váhu. Nejvíce však výsledky indexu v tomto roce ovlivnil druhý ukazatel, kdy společnost byla ve ztrátě a neměla žádné nákladové úroky. V roce 2009 podnik začal generovat zisk, a tak vyšly u třetího ukazatele kladné hodnoty. Tento jev měl vliv i na druhý ukazatel, který byl také v kladných hodnotách.

V roce 2010 začal podnik opět generovat ztrátu, proto vyšly takto špatné výsledné hodnoty.

Výsledky Indexu IN95 nejsou vůbec uspokojivé a to především v letech 2008 a 2010, kde podle výsledných záporných hodnot není podnik schopen platit svoje závazky a nachází se ve finanční tísní, a to proto, že v těchto letech podnik generoval ztrátu. V roce 2008 vyšly hodnoty ještě nižší než v roce 2010 i když podnik generoval mnohem nižší ztrátu, tento jev byl způsoben druhým ukazatelem, kdy byly nákladové úroky rovné 0.

V roce 2009 společnost konečně dosáhla kladných až velmi dobrých výsledných hodnot, protože začala generovat zisk. V důsledku těchto hodnot je podnik bez problémů schopný platit všechny svoje splatné závazky a nachází se v dobré finanční situaci.

Graf č. 3 Vývoj indexu IN95 v letech 2008 - 2010



Zdroj: vlastní

3.2.5.2 Index IN99

Tab. č. 18 Hodnocení indexu IN99

IN99 < 0,684	$0,684 \leq \text{IN} < 1,089$	$1,089 \leq \text{IN} < 1,420$	$1,420 \leq \text{IN} < 2,070$	$\text{IN} \geq 2,070$
netvoří hodnotu pro vlastníka, dosahuje záporné hodnoty EVY	spíše netvoří hodnotu pro vlastníka	nelze určit, zda tvoří nebo netvoří hodnotu pro vlastníka	spíše tvoří hodnotu pro vlastníka	tvoří hodnotu pro vlastníka
" š e d á z ó n a "				

Zdroj: vlastní

Tab. č. 19 Index IN99 pro rok 2008

Rok	Ukazatel	Aktiva / Cizí zdroje	(Zisk před zdaněním+ N.úroky) / Aktiva	Výnosy / Aktiva	Oběžná aktiva / Kr.Dluhy
2008	Výše ukazatele	2,09	-0,059	2,57	1,49
	Váha ukazatele	-0,017	4,573	0,481	0,015
	Vážená hodnota	-0,04	-0,27	1,24	0,02
	Součet vážených hodnot	0,95			

Zdroj: vlastní

Tab. č. 20 Index IN99 pro rok 2009

Rok	Ukazatel	Aktiva / Cizí zdroje	(Zisk před zdaněním+ N.úroky) / Aktiva	Výnosy / Aktiva	Oběžná aktiva / Kr.Dluhy
2009	Výše ukazatele	2,4	0,15	2,5	1,51
	Váha ukazatele	-0,017	4,573	0,481	0,015
	Vážená hodnota	-0,04	0,69	1,20	0,02
	Součet vážených hodnot	1,87			

Zdroj: vlastní

Tab. č. 21 Index IN99 pro rok 2010

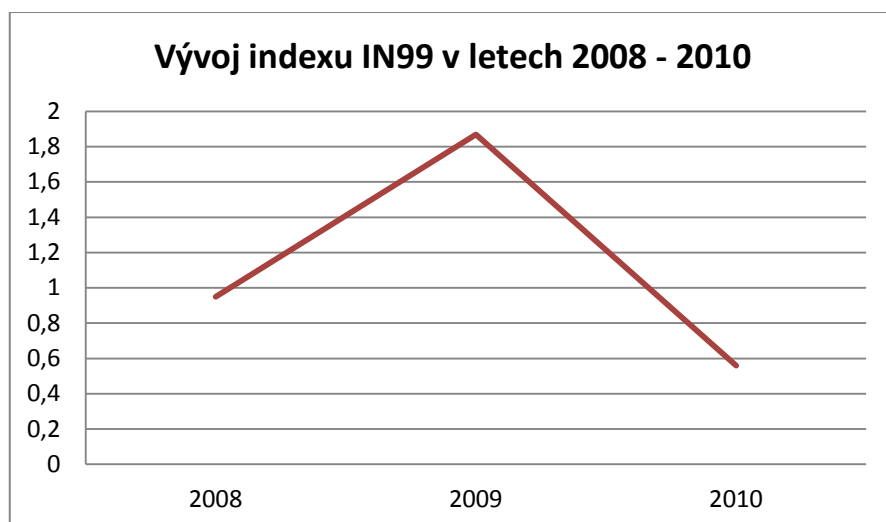
Rok	Ukazatel	Aktiva / Cizí zdroje	(Zisk před zdaněním+ N.úroky) / Aktiva	Výnosy / Aktiva	Oběžná aktiva / Kr.Dluhy
2010	Výše ukazatele	2,4	-0,14	2,53	1,35
	Váha ukazatele	-0,017	4,573	0,481	0,015
	Vážená hodnota	-0,04	-0,64	1,22	0,02
	Součet vážených hodnot	0,56			

Zdroj: vlastní

V roce 2008 patří výsledné hodnoty k hranici šedé zóny, ovšem pro vlastníka spíše netvoří hodnotu, tyto výsledky jsou ovlivněny především druhým ukazatelem, který má největší váhu. Rok 2009 ukázal, že se podnik dostal z větších problémů,

začal vytvářet zisk, a proto se nachází v šedé zóně, bohužel ale nemůžeme s jistotou říci, zda pro vlastníka tvoří či netvoří hodnotu. V roce 2010 se bohužel dostal podnik opět do obtíží a s jistotou můžeme říci, že pro vlastníka netvoří žádnou hodnotu a dosahuje záporné hodnoty EVY.

Graf č. 4 Vývoj indexu IN99 v letech 2008 - 2010



Zdroj: vlastní

3.2.5.3 Indexy IN05

Tento index je aktualizací indexu IN01, ale je posuzován podle jiných kritérií. Říká se mu světový index českého podniku.

Tab. č. 22 Hodnocení indexu IN05

IN05 < 0,9	$0,9 \leq \text{IN05} < 1,6$	IN05 $\geq 1,6$
Spěje k bankrotu	Netvoří hodnota, ale nespěje k bankrotu	Tvoří hodnotu

Zdroj: vlastní

Tab. č. 23 Index IN05 pro rok 2008

Rok	Ukazatel	Aktiva / Cizí zdroje	(Zisk před zdaněním + N.úroky / N.úroky)	(Zisk před zdaněním + N.úroky) / Aktiva	Výnosy / Aktiva	Oběžná aktiva / Krátkodobé dluhy
2008	Výše ukazatele	2,09	-22,55	-0,057	2,57	1,49
	Váha ukazatele	0,13	0,04	3,92	0,21	0,09
	Vážená hodnota	0,2717	-0,902	-0,23128	0,5397	0,1341
	Součet vážených hodnot	-0,18				

Zdroj: vlastní

Tab. č. 24 Index IN05 prorok 2009

Rok	Ukazatel	Aktiva / Cizí zdroje	(Zisk před zdaněním + N.úroky) / N.úroky)	(Zisk před zdaněním + N.úroky) / Aktiva	Výnosy / Aktiva	Oběžná aktiva / Krátkodobé dluhy
2009	Výše ukazatele	2,4	39,56	0,153	2,47	1,51
	Váha ukazatele	0,13	0,04	3,92	0,21	0,09
	Vážená hodnota	0,312	1,5824	0,59976	0,5187	0,1359
	Součet vážených hodnot	3,14				

Zdroj: vlastní

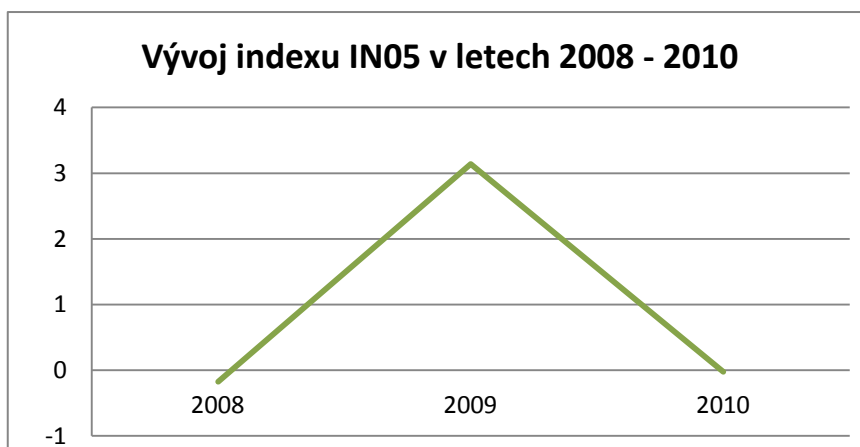
Tab. č. 25 Index IN05 prorok 2010

Rok	Ukazatel	Aktiva / Cizí zdroje	(Zisk před zdaněním + N.úroky) / N.úroky)	(Zisk před zdaněním + N.úroky) / Aktiva	Výnosy / Aktiva	Oběžná aktiva / Krátkodobé dluhy
2010	Výše ukazatele	2,39	-10,79	-0,1419	2,52	1,34
	Váha ukazatele	0,13	0,04	3,92	0,21	0,09
	Vážená hodnota	0,3107	-0,4316	-0,556248	0,5292	0,1206
	Součet vážených hodnot	-0,027				

Zdroj: vlastní

Výsledky v roce 2008 ovlivnil především druhý a třetí ukazatel, který má nejvyšší váhu, u obou těchto ukazatelů vyšly hodnoty záporné, protože byl podnik v tomto roce ve ztrátě. Rok 2009 se u těchto dvou ukazatelů vyvíjel o poznání lépe, výsledné hodnoty vyšly kladné, protože měl podnik kladný výsledek hospodaření. V roce 2010 podniku výrazně klesly tržby, a proto byl ve ztrátě.

Celkově můžeme říci, že nejlépe se firmě dařilo v roce 2009 a nejkritičtější byl rok 2010, který pro podnik znamenal velké finanční potíže.

Graf č. 5 Vývoj indexu IN05 v letech 2008 – 2010

Zdroj: vlastní

3.3 Analýza stavových veličin

Absolutní ukazatelé vycházejí přímo z účetních výkazů. Analyzovaná data porovnáváme za daný účetní rok s rokem minulým. U daných údajů sledujeme jak absolutní změny těchto údajů, tak i změny procentní.

3.3.1 Vertikální analýza aktiv

Tab. č. 26 Vertikální analýza aktiv

	2008		2009		2010	
	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%
Aktiva celkem	3548	100,00%	4135	100,00%	3268	100,00%
Stálá aktiva	1021	28,78%	1525	36,88%	1433	43,85%
DNM	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
DHM	1021	28,78%	1525	36,88%	1433	43,85%
Finanční majetek	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Oběžná aktiva	2527	71,22%	2610	63,12%	1835	56,15%
Zásoby	24	0,68%	19	0,46%	16	0,49%
Dlouhodobé pohledávky	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Krátkodobé pohledávky	2198	61,95%	1700	41,11%	1528	46,76%
Finanční majetek	305	8,60%	891	21,55%	291	8,90%
Ostatní aktiva	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%

Zdroj: vlastní

Podle výsledných hodnot můžeme říci, že nejvíce aktiv je vázáno v oběžných aktivech, které v roce 2008 tvoří hodnotu až 71,22 %, lze tedy říci, že jde o kapitálově lehkou společnost. Postupně však oběžná aktiva klesala a to až na hodnotu 56,15 %, kterou společnost dosáhla v roce 2010. Takto vysoký podíl oběžných aktiv nejvíce ovlivnila položka krátkodobých pohledávek, která tvoří v roce 2008 hodnotu až 61,95 %, takto velký podíl pohledávek na celkových aktivech vedl k tomu, aby společnost lépe řídila své pohledávky, což se jí v roce 2009 podařilo, protože pohledávky klesly na hodnotu 41,11 %, v roce 2010 se ovšem opět mírně zvýšily.

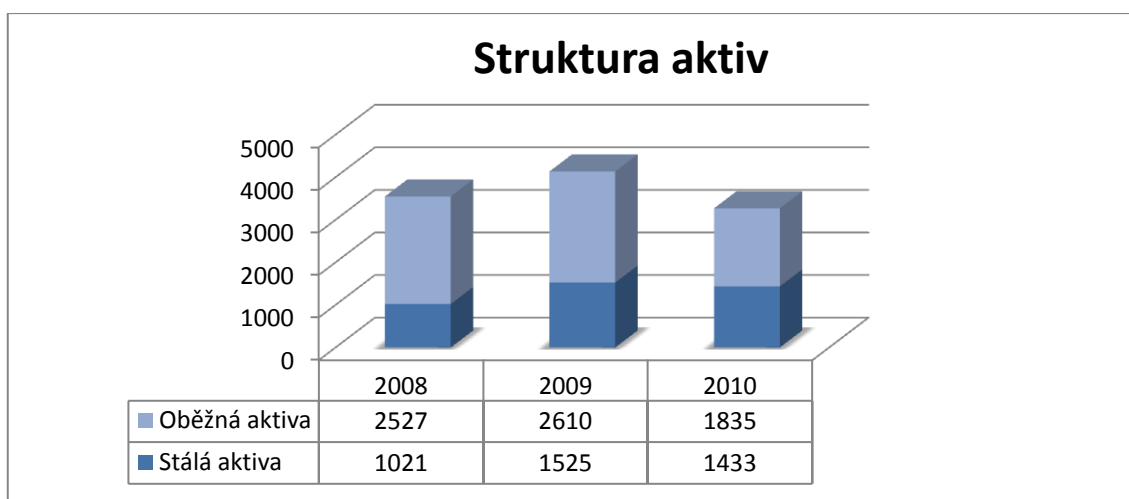
Další položkou oběžných aktiv je finanční majetek, který se pohybuje v rozmezí 8,6 % - 21,55 %. Podíl na celkových aktivech v roce 2009 je příliš velký, firma by mohla tyto peníze investovat.

Další významnou položkou je dlouhodobý majetek, který dosáhl v roce 2010 největšího podílu na celkových aktivech a to hodnoty 43,85 %. V předchozích letech je jeho podíl na celkových aktivech poměrně menší. V roce 2009 36,88 % a v roce 2008 28,78 %.

Firma investuje sama do sebe, tzn., že zvyšuje svůj dlouhodobý majetek. Z tabulky je patrné, že jedinou položku stálých aktiv tvoří dlouhodobý hmotný majetek (auta, kancelářská technika).

Nejméně významnou položkou v aktivech jsou zásoby, jejichž hodnota se ve sledovaném období pohybuje od 0,68 % v roce 2008 do 0,49 % v roce 2010. Firma snižuje svoje zásoby, tento trend je pozitivní, protože firma především poskytuje služby.

Graf č. 6 Struktura aktiv v tisících Kč v letech 2008 - 2010



Zdroj: vlastní

3.3.2 Vertikální analýza pasiv

Tab. č. 27 Vertikální analýza pasiv v letech 2008 - 2010

	2008		2009		2010	
	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%	v tis. Kč	%
Pasiva	3548	100,00%	4135	100,00%	3268	100,00%
Vlastní kapitál	1853	52,23%	2413	58,36%	1906	58,32%
Základní kapitál	200	5,64%	200	4,84%	200	6,12%
Výsledek hosp.za min. obd.	1845	52,00%	1634	39,52%	2193	67,11%
Výsledek hosp.za účet. obd.	-212	-5,98%	559	13,52%	-507	-15,51%
Cizí zdroje	1695	47,77%	1722	41,64%	1362	41,68%
Rezervy	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Dlouhodobé závazky	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Krátkodobé závazky	1695	47,77%	1722	41,64%	1362	41,68%
Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Bankovní úvěry krátkodobé	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Ostatní pasiva	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%

Zdroj: vlastní

Z výše uvedené tabulky lze konstatovat, že podíl vlastních zdrojů financování má rostoucí tendenci. Podíl vlastního kapitálu na celkových pasivech se dostal z hodnoty v roce 2008 52,23 % na hodnotu v roce 2009 58,36 %. V roce 2010 podíl vlastního kapitálu na celkových pasivech nepatrně klesl na hodnotu 58,32 %. Dá se tedy říct, že je společnost financována převážně z vlastních zdrojů. Podíl cizího a vlastního kapitálu je naprosto optimální v rozmezí 52-58 % ku 42-48 %.

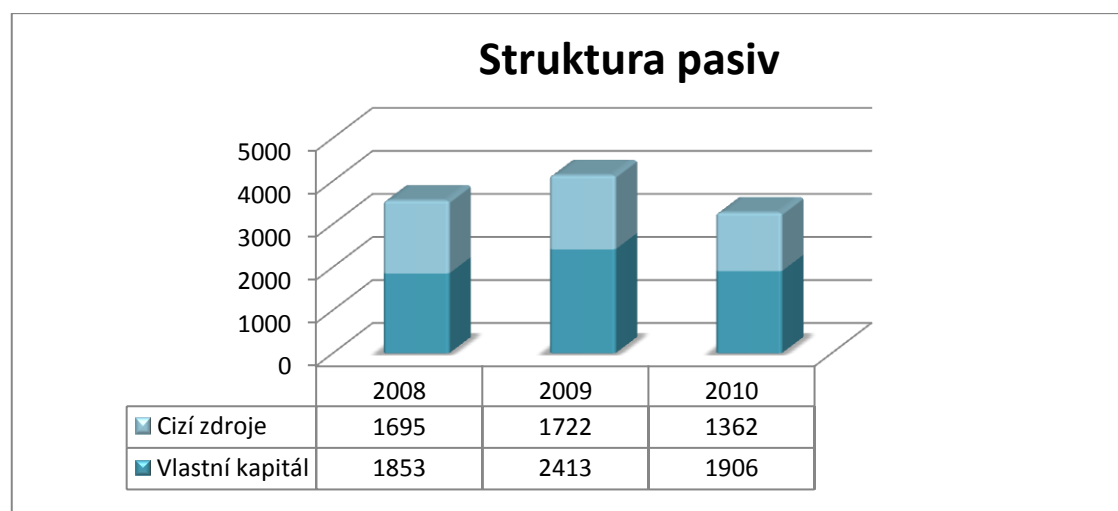
Nejvýznamnější položkou vlastního kapitálu je hospodářský výsledek za minulé období, který v roce 2008 dosáhl hodnoty 52 %, ale v roce 2009 výrazně klesnul na 39,52 %. V roce 2010 se však zase výrazně zvýšil na 67,11 %.

Oproti vlastním zdrojům hodnota cizích zdrojů klesá. Jejich hodnota klesla u původních 47,77 % v roce 2008 na 41,68 % v roce 2010.

Jedinou položkou cizích zdrojů jsou krátkodobé závazky společnosti, firma tedy od obchodních partnerů nakupuje méně, nebo za nižší částky, tzn., že snížila své náklady

Společnost RENVODIN – ŠAFARÍK, spol. s r.o. nevykazuje ve sledovaném období od roku 2008 do roku 2010 žádné bankovní úvěry a výpomoci.

Graf č. 7 Struktura pasiv v tisících Kč v letech 2008 - 2010



Zdroj: vlastní

3.3.3 Horizontální analýza aktiv

Tab. č. 28 Horizontální analýza aktiv v letech 2008 - 2009

	2008-2009		2009-2010	
	abs	index	abs	index
Aktiva celkem	587	1,17	-867	0,79
Stálá aktiva	504	1,49	-92	0,94
DNM	0	0	0	0
DHM	504	1,49	-92	0,79
Finanční majetek	0	0	0	0
Oběžná aktiva	83	1,03	-775	0,7
Zásoby	-5	0,79	-3	0,84
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	-498	0,77	-172	0,9
Finanční majetek	586	2,92	-600	0,33
Ostatní aktiva	0	0	0	0

Zdroj: vlastní

DHM se v období 2008 - 2009 zvýšil o 49 %, společnost tedy podstatně investovala do svého rozvoje, nakoupila nová auta, kancelářské přístroje a měřicí přístroje pro revizní techniky. V období 2009 - 2010 se snížil DHM o 21 %, což znamenalo prodej nepotřebného majetku, např. mohla nakoupit nová auta a následně prodat v dalším roce ta stará.

Společnost se v obou obdobích zbavuje svých zásob, tento trend je pozitivní vzhledem k tomu, že firma poskytuje především služby.

Společnost si v období drží na pokladně a účtu příliš mnoho hotovosti, která by se dala investovat nebo lépe zhodnotit, zvýšení je o 192 %, v následujícím období se snížily prostředky o 67 %, firma má tak v hotovosti a na účtu stejné množství peněz, jako v roce 2008. Společnost tedy investovala.

3.3.4 Horizontální analýza pasiv

Tab. č. 29 Horizontální analýza pasiv v letech 2008 - 2010

	2008-2009		2009-2010	
	abs.	index	abs.	index
Pasiva	587	1,17	-867	0,79
Vlastní kapitál	560	1,3	-507	0,79
Základní kapitál	0	1	0	1
Výsledek hosp.za min. obd.	-211	0,89	559	1,34
Výsledek hosp.za účet. Obd.	771	-2,64	-1066	-0,91
Cizí zdroje	27	1,02	-360	0,79
Rezervy	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky	0	0	0	0
Krátkodobé závazky	27	1,02	-360	0,79
Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0	0	0
Bankovní úvěry krátkodobé	0	0	0	0
Ostatní pasiva	0	0	0	0

Zdroj: vlastní

Vlastní kapitál se zvýšil v období 2008 - 2009 o 30 % a v následujícím období se snížil o 21 %, firma měla s navýšením kapitálu počkat, až bude mít určitou peněžní rezervu. Firma má velké výkyvy ve výsledku hospodaření, měla by optimalizovat náklady nebo zvýšit svoje zisky např. hledáním nových zákazníků.

U cizích zdrojů jsou jedinou položkou krátkodobé obchodní závazky, které se v období 2009 - 2010 snížily o 21 %, příčinou by mohlo být snížení objemu nákladů.

3.4 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílovými ukazateli při analýze finanční situace podniku jsou především rozdíly mezi souhrnem určitých položek krátkodobých aktiv a souhrnem určitých položek krátkodobých pasiv.

3.4.1 Čistý pracovní kapitál

Tab. č. 30 Čistý pracovní kapitál v tisících Kč v letech 2008 - 2010

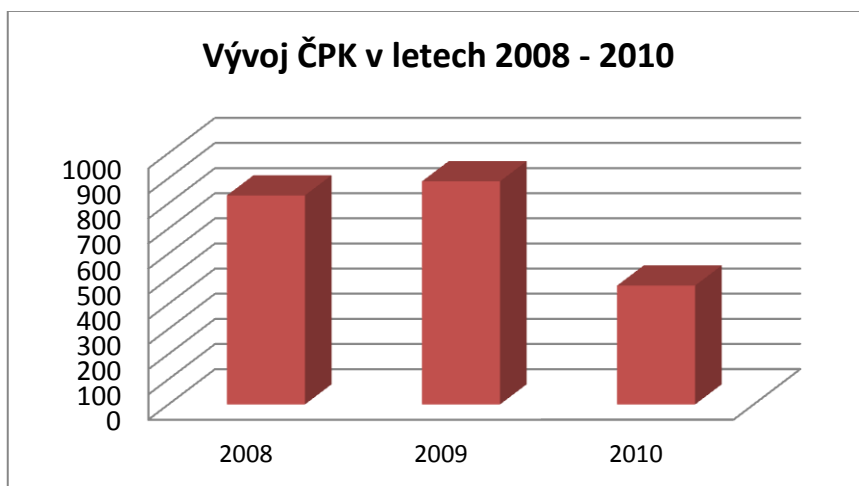
ČPK	2008	2009	2010
OA - krátk.pasiva cizí	832	888	473
Oběžná aktiva	2527	2610	1835
Krátkodobá cizí pasiva	1695	1722	1362

Zdroj: vlastní

Na čistý pracovní kapitál se můžeme dívat ze dvou pohledů. První upřednostňuje co nejvyšší pracovní kapitál, v případě, kdy bude firma nucena dostát všem svým závazkům naráz, může s tímto kapitálem disponovat. Z druhého pohledu, pohledu vlastníků firmy, plyne, že je lepší kapitál minimalizovat. Vychází to z předpokladu, že oběžný majetek by měl být financován z krátkodobých zdrojů a pouze stála aktiva ze zdrojů dlouhodobých, které jsou však dražší.

Hodnota čistého pracovního kapitálu je ve všech sledovaných obdobích kladná, tudíž můžeme říci, že je společnost schopná hradit své závazky. V roce 2008 schopnost hradit závazky oproti roku 2009 vzrostla, ovšem v roce 2010 se opět snížila. Celkově se dá ale říci, že společnost je schopna hradit své závazky.

Graf č. 8 Vývoj ČPK v tisících Kč v letech 2008 - 2010



Zdroj: vlastní

3.4.2 Čistý peněžní majetek

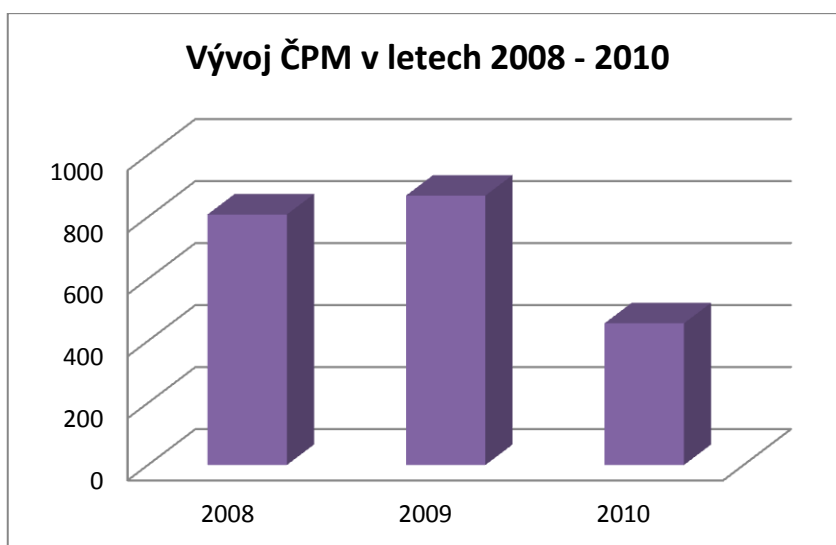
Tab. č. 31 Čistý peněžní majetek v tisících Kč v letech 2008 - 2010

ČPM	2008	2009	2010
OA - zásoby - kr. závazky	808	869	457
Oběžná aktiva	2527	2610	1835
Krátkodobé závazky	1695	1722	1362
Zásoby	24	19	16

Zdroj: vlastní

Představuje střední cestu mezi ČPK a ČPP, k již zadaným hodnotám přidává ještě zásoby popř. krátkodobé nevymahatelné pohledávky. Výsledné hodnoty byly ve všech sledovaných obdobích kladné, což je dobré.

Graf č. 9 Vývoj čistého peněžního majetku v tisících Kč v letech 2008 - 2010



Zdroj: vlastní

3.4.3 Čisté pohotové prostředky

Tab. č. 32 Čisté pohotové prostředky v tisících Kč v letech 2008 - 2010

ČPP	2008	2009	2010
Pohotové fin. prostředky - okamžité splatné závazky	135	719	155
Pohotové fin. prostředky	305	891	291
Peníze v hotovosti	60	49	250
Peníze na BÚ	245	842	41
Okamžité splatné závazky	170	172	136

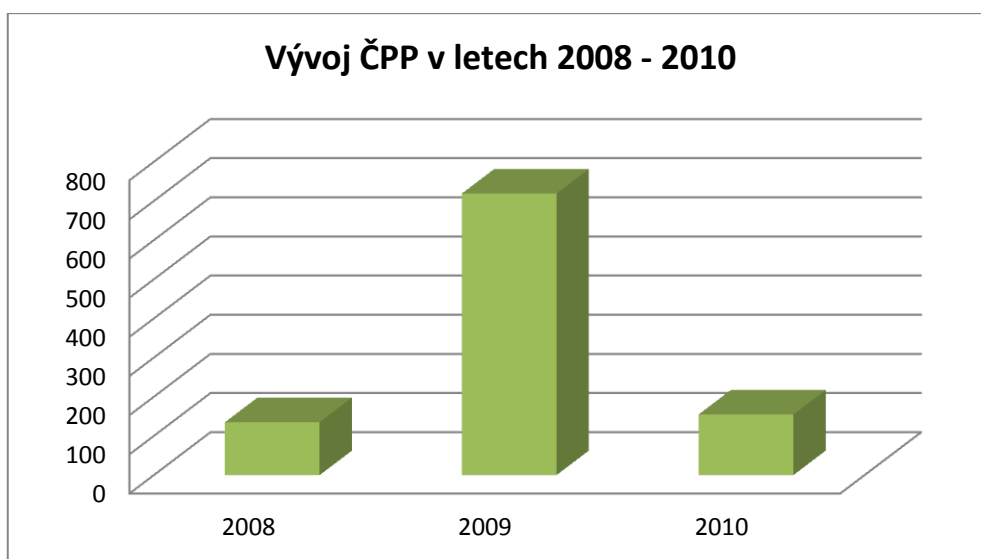
Zdroj: vlastní

Protože nebyl dostupný přesný údaj o okamžitě splatných závazcích, tak pro tyto účely použijeme 10 % krátkodobých závazků.

V roce 2009 se oproti roku 2008 zvýšily pohotové finanční prostředky, především v podobě peněz na bankovním účtu o 292 %, ovšem okamžité splatné závazky zůstaly víceméně neměnné, proto vyšly výsledné hodnoty čistých pohotových prostředků v takto dobrých hodnotách. V roce 2010 klesly pohotové finanční prostředky o 306 %, ale okamžité splatné závazky se snížily, takže vyšly výsledné hodnoty čistých pohotových prostředky lépe než v roce 2008.

Celkově tedy můžeme konstatovat, že čisté pohotové prostředky se pohybují v kladných číslech, firma je schopná dostát svým splatným závazkům a má i peněžní rezervu.

Graf č. 10 Vývoj čistých pohotových prostředků v letech 2008 - 2010



Zdroj: vlastní

3.5 Analýza tokových ukazatelů

3.5.1 Analýza cash flow

Tato část práce se zabývá bližší analýzou cash flow. Zjistíme, jak se jeho hodnota měnila v čase a jakých dosahala hodnot.

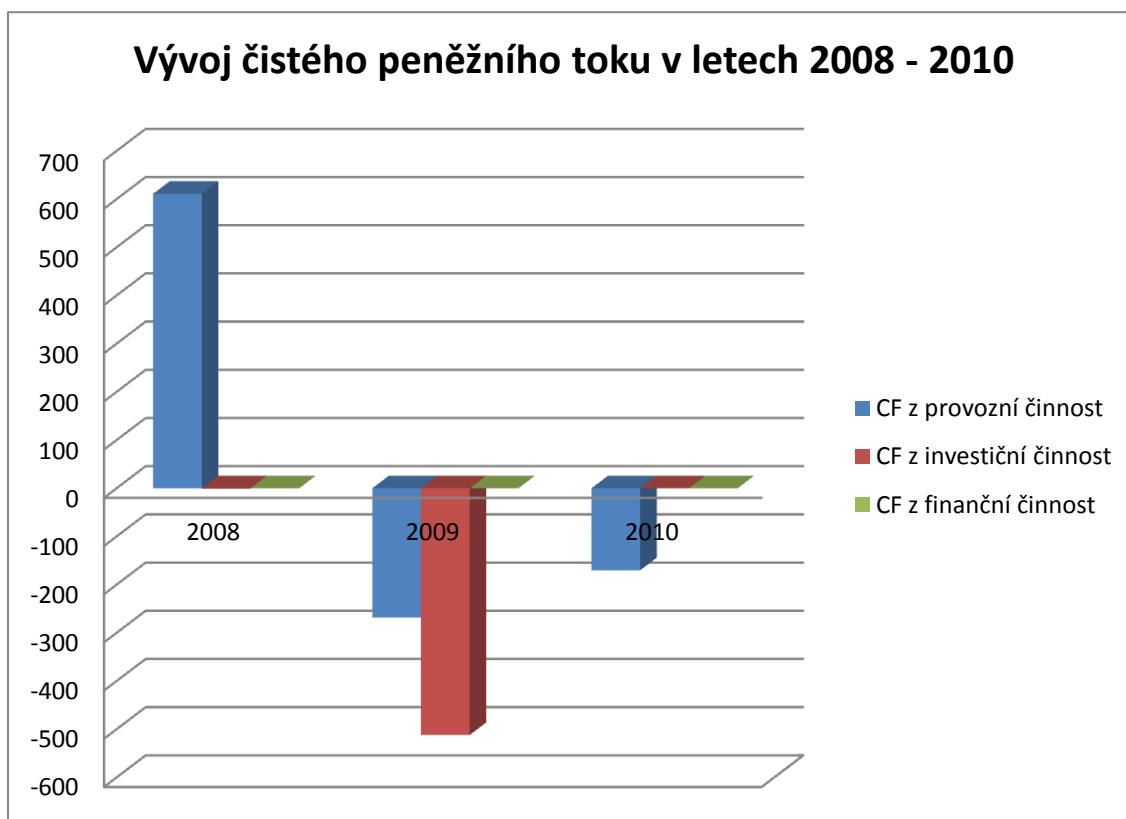
Tab. č. 33 Analýza cash flow v letech 2008 - 2009

CF v tis.	2008	2009	2010
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	611	-268	-170
Čistý peněžní tok z investiční činnosti	-1	-512	0
Čistý peněžní tok z finanční činnosti	0	0	0
Čistý peněžní tok celkem	610	-780	-170

Zdroj: vlastní

Z tabulky můžeme vidět, že čistý peněžní tok byl kromě roku 2008 záporný. V roce 2009 byl hlavním důvodem záporného CF záporný čistý peněžní tok z investiční činnosti v hodnotě 512 000 Kč, kdy společnost investovala do nákupu nových kanceláří na provoz svého druhého pracoviště na Vysočině. Z hlediska podnikání je pro společnost nejdůležitější CF z provozní činnosti, který byl kladný pouze v roce 2008.

Graf č. 11 Vývoj čistého peněžního toku v letech 2008 - 2010



Zdroj: vlastní

3.5.2 Analýza tržeb

Tab. č. 34 Analýza tržeb v tisících Kč v letech 2008 - 2010

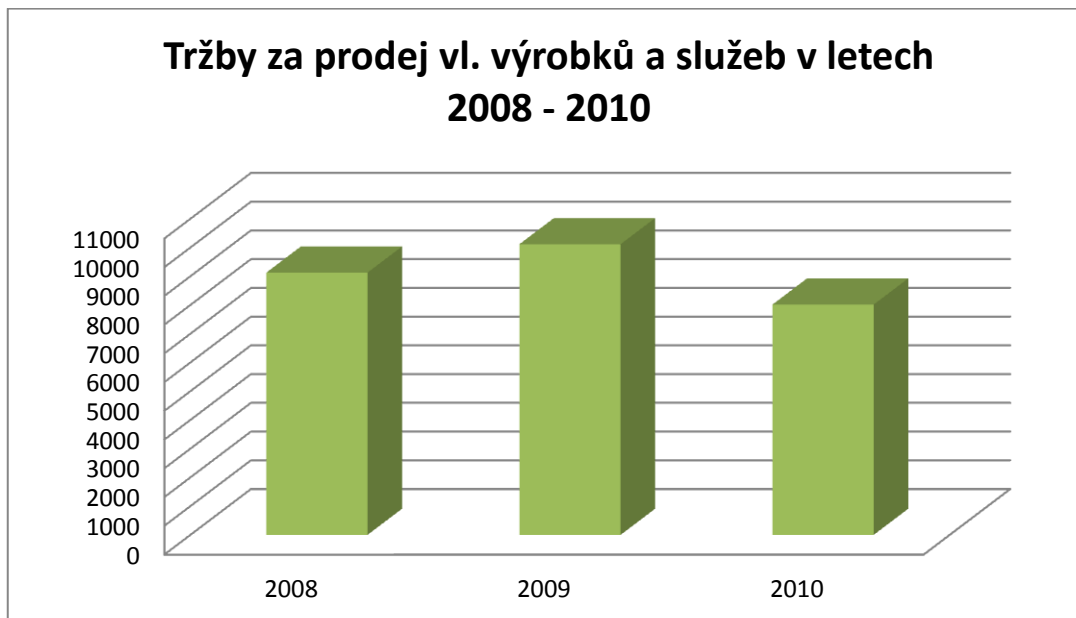
	2008	2009	2010
Tržby za prodej zboží	0	0	0
Tržby za prodej vl. výrobků a služeb	9127	10116	8015
Tržby za prodej DM a materiálu	0	0	
Tržby z prodeje CP a vkladů	0	0	0

Zdroj: vlastní

Jak můžeme vidět z tabulky, jedinou položkou tržeb jsou tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. Je to z toho důvodu, že se zabývá společnost pouze poradenskou činností. U těchto tržeb můžeme pozorovat rostoucí tendenci do roku 2009, kdy společnost vsadila na rozvoj a získala spoustu nových zákazníků, proto tržby vzrostly téměř o milion korun. V roce 2010 však došlo k výraznému snížení tržeb, což bylo způsobeno velkým nárůstem pohledávek a řešením dotačního programu na využití poradenských služeb u Programu rozvoje venkova Mze, které byly fakturovány až

v následujícím roce 2011, též byl znatelný úbytek zakázkových příležitostí souvisejících s celkovou recesí ekonomiky ve státě.

Graf č. 12 Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb v tis. Kč v letech 2008 - 2010



Zdroj: vlastní

3.5.3 Analýza nákladů

Tab. č. 35 Analýza nákladů v tisících Kč v letech 2008 - 2010

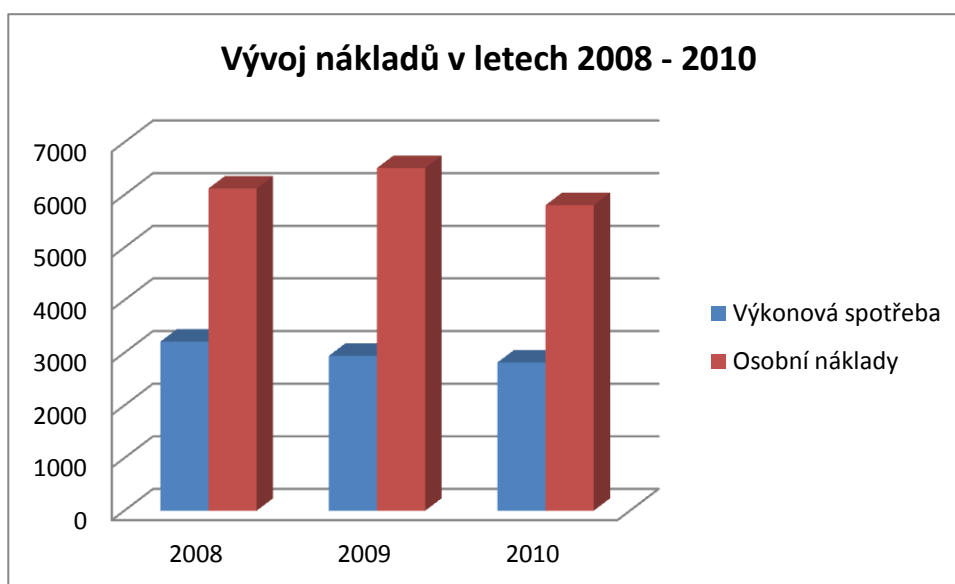
	2008	2009	2010
Výkonová spotřeba	3213	2944	2816
Spotřeba materiálu a energie	953	803	735
Služby	2260	2141	2081
Přidaná hodnota	5915	7122	5199
Osobní náklady	6124	6513	5807
Mzdové náklady	4540	4899	4330
Náklady na SP a ZP	1584	1614	1477
Daně a poplatky	8	7	10
Odpisy DHM	0	8	92
Změna stavu rezerv a opr. položek	0	97	-35
Ostatní provozní náklady	-10	35	20
Celkem náklady	9335	9604	8710

Zdroj: vlastní

V tabulce výše můžeme vidět, že během let 2008 - 2010 náklady stále klesají, což by mělo pozitivní vliv na zisk firmy, který by zůstal stejný nebo se zvyšoval, když by ostatní položky zůstaly neměnné. Největší položkou nákladů jsou osobní náklady a to konkrétně mzdové náklady a náklady na sociální a zdravotní pojištění. Mzdové a ostatní

osobní náklady mají rostoucí tendenci od roku 2008 – 2009. V uvedeném období vzrostl počet zaměstnanců z 23 na 25, což mělo vliv na výši těchto nákladů. Z důvodu ekonomické krize byla firma nucena přistoupit na snižování počtu zaměstnanců v roce 2010, a to přibližně na úroveň roku 2008, tedy na 23 zaměstnanců. Firma byla nucena přistoupit k několika úsporným opatřením, nejen, že snížila počet zaměstnanců, ale následně byly sníženy i některým zaměstnancům mzdy. Další významnou položkou nákladů je výkonová spotřeba, kde je převážná většina nákladů za služby a spotřebu materiálu a energií, zde si můžeme všimnout klesající tendence. Jediným nákladem, který v průběhu analyzovaných let rostl, byly odpisy. Ty se zvyšovaly z toho důvodu, že firma investovala do nového majetku, zejména do vybavení provozovny. Navrhují společnosti, aby se u výkonové spotřeby zaměřila na snížení nákladů tím, že bude hledat dodavatele, kteří nabízejí stejně kvalitní zboží a služby za nižší ceny.

Graf č. 13 Vývoj nákladů v tisících Kč v letech 2008 - 2010



Zdroj: vlastní

3.5.4 Analýza zisku

Tab. č. 36 Analýza zisku v tisících Kč v letech 2008 - 2010

	2008	2009	2010
Provozní výsledek hospodaření	-201	650	-446
Finanční výsledek hospodaření	-11	-33	-61
Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0
Výsledek hospodaření za uce.obd.	-212	559	-507
Výsledek hospodaření před zdaněním	-212	617	-507

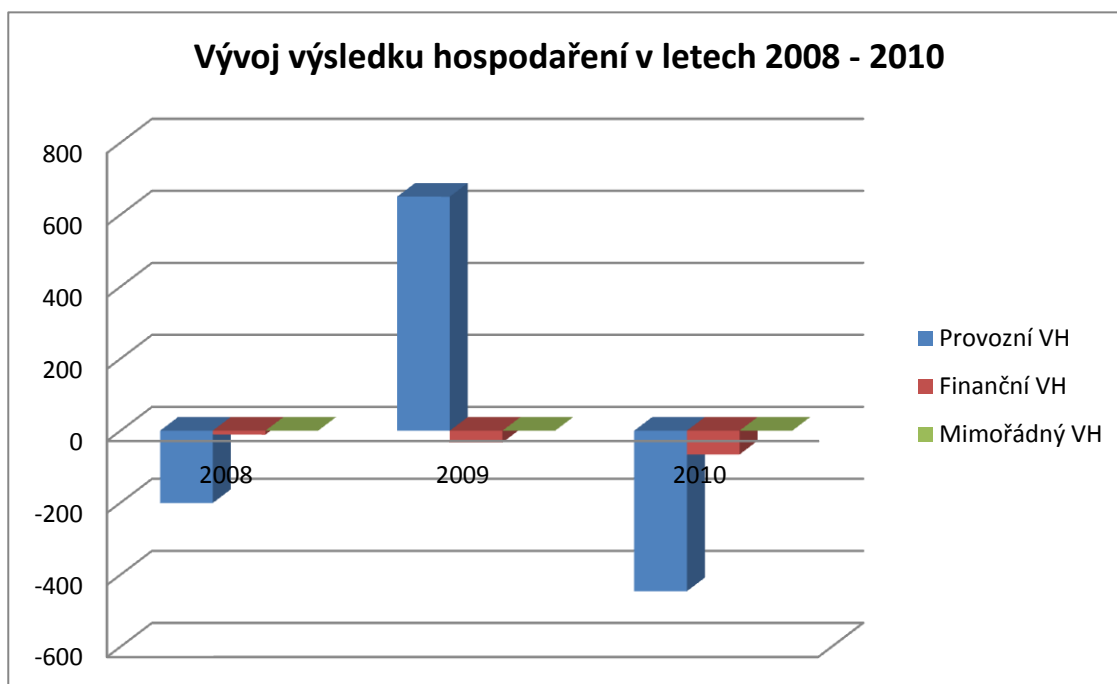
Zdroj: vlastní

V této tabulce vidíme, že výsledek hospodaření má velmi rozdílné hodnoty v jednotlivých letech. Provozní výsledek hospodaření se vztahuje k hlavní činnosti firmy, proto je pozitivní jeho růst o 423 % do roku 2009. Do této doby se společnosti dařilo, získala spoustu nových zakázek a optimalizovala svoje náklady. Ovšem v roce 2010 provozní VH klesl o 168 % a to kvůli výraznému snížení tržeb, kdy tržby klesly o 2 miliony Kč. Takto výrazné snížení tržeb bylo způsobeno velký nárůstem pohledávek a řešením dotačního programu na využití poradenských služeb u Programu rozvoje venkova Mze, které byly fakturovány až v následujícím roce 2011, též byl znatelný úbytek zakázkových příležitostí souvisejících s celkovou recesí ekonomiky ve státě. Firma se do budoucna musí snažit zamezit tomu, aby jí nerostly pohledávky. Proto by si měla používat sankce za jejich pozdní úhrady. U finančního výsledku hospodaření můžeme spatřit mírný pokles a to kvůli růstu ostatních finančních nákladů. Mimořádný výsledek hospodaření byl ve všech třech letech rovný 0.

Návrhy na zlepšení

Ke zvýšení zisku lze dospět zvyšováním tržeb, což lze docílit při získání nových zákazníků a to např. i o nové zakázky v zahraničí, např. na Slovensku, které je nedaleko od sídla společnosti. Důležité je ale zároveň optimalizovat náklady, v případě této společnosti hlavně osobní náklady, které mají nejvyšší podíl na celkových nákladech a to tak, že by firma měla přezkoumat, zda jsou všichni zaměstnanci potřební.

Graf č. 14 Vývoj výsledku hospodaření v tisících Kč v letech 2008 - 2010



Zdroj: vlastní

3.6 Analýza poměrových ukazatelů

Mezi základní nástroje finanční analýzy patří poměrové ukazatele. Poměroví ukazatelé charakterizují vzájemný vztah dvou položek z účetních výkazů pomocí jejich podílu. Výsledné hodnoty budou porovnávány s obecně doporučenými hodnotami a poté i s oborovými průměry daného odvětví.

Společnost RENVODIN – ŠAFAŘÍK, spol. s r.o. spadá dle oborových průměrů do kategorie služeb, protože má tak široký sortiment služeb.

3.6.1 Ukazatelé likvidity

Tab. č. 37 Ukazatelé likvidity v letech 2008 - 2009

	2008	2009	2010
Likvidita běžná	1,49	1,52	1,35
Likvidita pohotová	1,48	1,5	1,34
Likvidita okamžitá	0,18	0,52	0,21
Likvidita provozní	-0,12	0,38	-0,26

Zdroj: vlastní

3.6.1.1 Běžná likvidita

Běžná likvidita udává, kolikrát jsou krátkodobé závazky kryty oběžnými aktivy. Doporučené hodnoty tohoto ukazatele jsou v rozmezí 1,5 - 2,5. Z výše uvedené tabulky je patrné, že se společnost pohybuje na samé spodní hranici doporučených hodnot. Do doporučeného intervalu se firma dostala pouze v roce 2005, kdy oběžná aktiva pokryla krátkodobé závazky 1,52krát. V roce 2008 byla hodnota běžné likvidity 1,49, což se dá také víceméně považovat za splnění doporučených hodnot, ovšem v roce 2010 běžná likvidita klesla na hodnotu 1,35, což už není uspokojivý výsledek a dochází zde k nedostatečnému krytí krátkodobých závazků oběžnými aktivy, protože se výrazně snížil finanční majetek, ale zároveň nedošlo k dostatečnému snížení pohledávek.

V tabulce níže můžeme vidět, že v roce 2009 se běžná likvidita přibližovala k oborovému průměru, v roce 2010 se však lišila vlivem snížení. Celkově tedy můžeme konstatovat, že je společnost na hranici schopnosti krýt krátkodobé závazky svými oběžnými aktivy.

Tab. č. 38 Porovnání běžné likvidity s oborovými průměry

	2009	2010
Likvidita běžná (společnosti)	1,52	1,35
Likvidita běžná (oborové průměry)	1,56	1,57

Zdroj: vlastní

3.6.1.2 Pohotová likvidita

Pohotová likvidita eliminuje vliv zásob, jakožto nejméně likvidní složku. Hodnoty pohotové likvidity by se měly pohybovat kolem hodnoty 1 - 1,5. O pohotové likviditě této společnosti můžeme říci, že víceméně kopíruje likviditu běžnou a to proto, že tato firma je poradenská a nemá skoro žádné zásoby. Můžeme tedy říci, že pohotová likvidita je v doporučených intervalech a je naprosto v pořádku. V tabulce níže můžeme vidět srovnání s oborovými průměry.

Tab. č. 39 Porovnání pohotové likvidity s oborovými průměry

	2009	2010
Likvidita pohotová (společnosti)	1,5	1,34
Likvidita pohotová (oborové průměry)	1,27	1,27

Zdroj: vlastní

3.6.1.3 Okamžitá likvidita

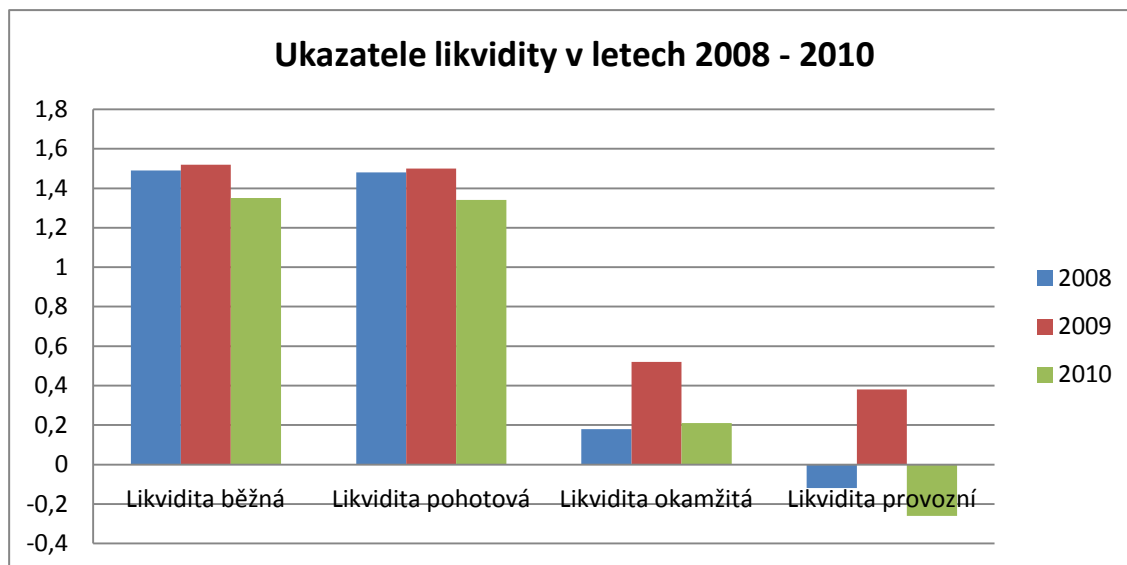
Okamžitá likvidita měří schopnost účetní jednotky hradit všechny okamžité splatné závazky. Doporučené hodnoty tohoto ukazatele jsou 0,2 - 0,5. Z tabulky je patrné, že hodnoty okamžité likvidity společnosti se pohybují v intervalu 0,18 - 0,52. V roce 2008, kdy hodnota okamžité likvidity klesla pod spodní hranici doporučené hodnoty, byla společnost ohrožena neschopností splácet svoje závazky a to proto, že měla velké množství peněz vázáno v pohledávkách. Naštěstí v roce 2009 hodnota okamžité likvidity stoupla nad horní hranici 0,5, takže společnost byla schopná dosáhnout splacení všech svých závazků. V roce 2010 však opět hodnota klesla na spodní hranici, protože se výrazně snížil finanční majetek společnosti, který byl opět vázán v pohledávkách.

Tab. č. 40 Porovnání okamžité likvidity s oborovými průměry

	2009	2010
Likvidita okamžitá (společnosti)	0,52	0,21
Likvidita okamžitá (oborové průměry)	0,29	0,32

Zdroj: vlastní

Graf č. 15 Vývoj ukazatelů likvidity v letech 2008 - 2010



Zdroj: vlastní

3.6.2 Ukazatelé rentability

Ukazatelé rentability poměřují zisk s výší zdrojů, které byly vynaloženy na vytvoření tohoto zisku.

Tab. č. 41 Ukazatelé rentability v letech 2008 - 2010

	2008	2009	2010
ROA	-5,98%	13,52%	-15,51%
ROI	-6,00%	14,92%	-15,51%
ROE	-11,44%	23,17%	-26,60%
ROS	-2,32%	5,53%	-6,33%

Zdroj: vlastní

3.6.2.1 Rentabilita celkových vložených aktiv (ROI)

Tento ukazatel poměřuje zisk, který přinese jedna koruna vložená do společnosti. Interval doporučených hodnot je 12 - 15 %. Výsledky hodnot ROI nejsou v tomto případě pro investory příliš příznivé. Hodnoty v letech 2008 a 2010 jsou velmi nízké a dostaly se do záporných hodnot z důvodu ztráty z podnikání. Za jediný kladný a velmi dobrý výsledek lze považovat rok 2009, kdy podnik dosáhl hodnoty ROI 14,92 %.

3.6.2.2 Rentabilita celkových aktiv (ROA)

Rentabilita celkových aktiv měří produkční sílu podniku. Což znamená, že posuzuje schopnost podniku efektivně využívat svůj majetek ke tvorbě zisku. Doporučené hodnoty jsou kolem 10 %. Výsledné hodnoty víceméně kopírují hodnoty u ukazatele ROI, jsou pouze očištěné o vliv daní a úroků. V letech 2008 a 2010 nám vyšly opět velmi špatné hodnoty, v obou letech jsou tyto hodnoty záporné. Pozitivní je pouze výsledná hodnota v roce 2009, kdy dosahuje hodnoty 13,52%. V porovnání s oborovými průměry je na tom tato společnost lépe pouze v roce 2009, kdy předčí oborové průměry o 9,12 %.

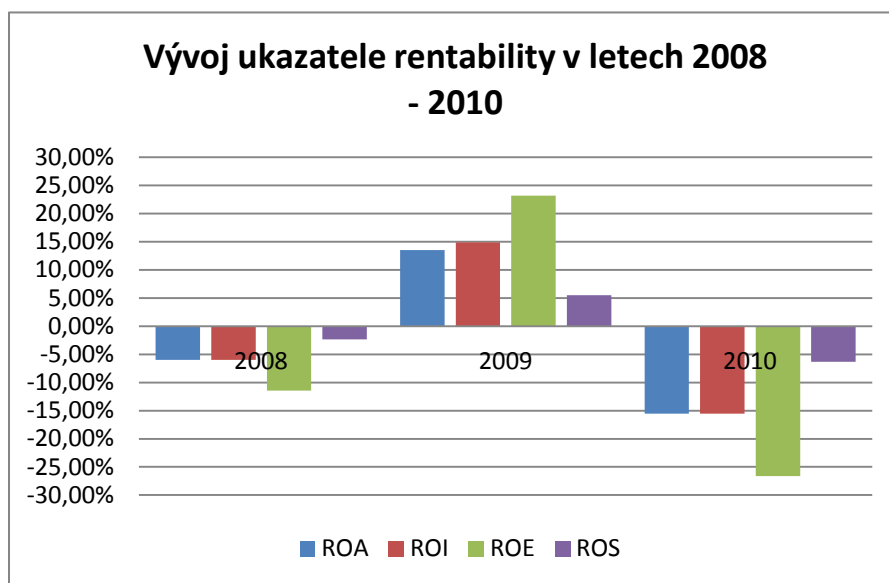
3.6.2.3 Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Ukazatel říká, kolik haléřů čistého zisku připadá na 1 Kč investovanou akcionářem. Ukazatel ROE měří přínos pro vlastníky. Výsledné hodnoty by měly být o několik procent vyšší než je průměrné úročení dlouhodobých vkladů. Tuto podmínku společnost splňuje pouze v roce 2009, kdy dosahuje ziskovosti 23,17 %. V letech 2008 a 2010 nebyla společnost zisková. V porovnání s oborovými průměry vychází vyšší hodnoty pouze v roce 2009 a to až o 15,72 %.

3.6.2.4 Rentabilita tržeb (ROS)

Tento ukazatel vyjadřuje, kolik haléřů čistého zisku podnik má z 1 Kč tržeb. To znamená, že vyjadřuje ziskovou marži. Doporučené hodnoty jsou více jak 6 %. Z tabulky je patrné, že společnost RENVODIN – ŠAFAŘÍK, spol. s r.o. dosahovala nejlepších výsledků v roce 2009.

Graf č. 16 Vývoj rentability v letech 2008 - 2010



Zdroj: vlastní

3.6.3 Ukazatelé zadluženosti

Zadlužeností rozumíme míru financování svých aktiv jak vlastními, tak cizími zdroji. Podnik používá cizí kapitál tehdy, když mu tato alternativa přinese větší výnos, než jsou náklady spojené s cizím kapitálem (úroky).

Tab. č. 42 Ukazatelé zadluženosti v letech 2008 - 2010

	2008	2009	2010
Celková zadluženost	19%	42%	42%
Koeficient samofinancování	0,81	0,58	0,58
Doba splácení dluhu	2,77	-6,42	-8,01

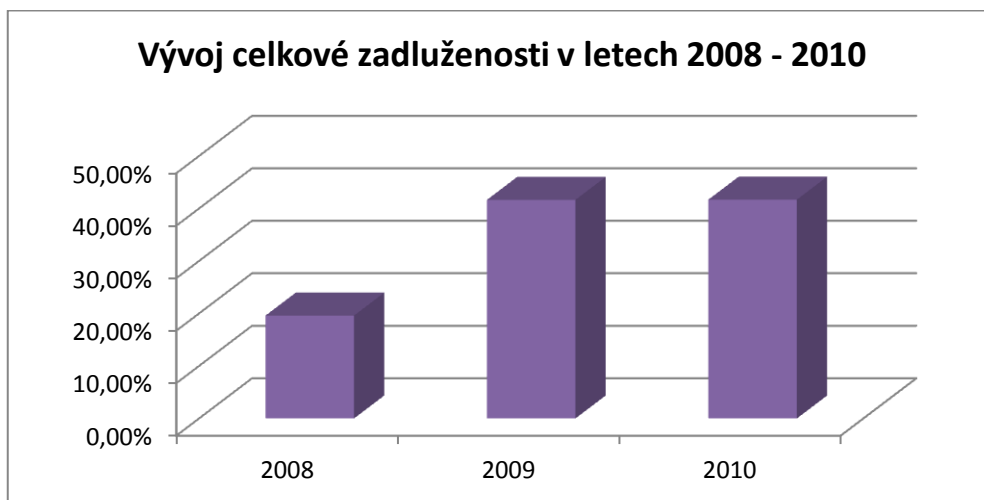
Zdroj: vlastní

3.6.3.1 Celková zadluženost

Hodnoty celkové zadluženosti každým rokem stoupají. Z výše uvedené tabulky je patrné, že v roce 2008 byla hodnota celkové zadluženosti 19,59 %. v roce 2009 41,64 % a v roce 2010 pak 41,68 %.

Lze tedy říci, že společnost RENVODIN – ŠAFAŘÍK, spol. s r.o. využívá spíše dražší varianty a to svých vlastních zdrojů financování. Každým rokem můžeme sledovat růst zadluženosti, která je způsobená hlavně růstem krátkodobých závazků. Dá se ale říci, že podnik dosahuje v roce 2009 - 2010 relativně optimálních hodnot. Ideální by však byla situace, kdyby podnik dosahoval hodnot 50:50, což v tomto případě není hlavně v roce 2008.

Graf č. 17 Vývoj celkové zadluženosti v letech 2008 - 2010



Zdroj: vlastní

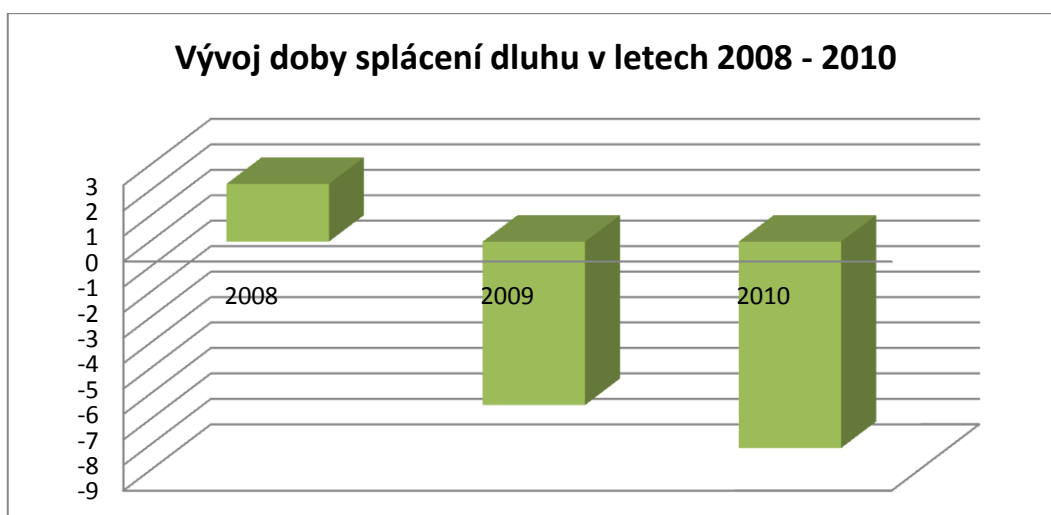
3.6.3.2 Koeficient samofinancování

Tento ukazatel udává, do jaké míry je majetek společnosti financován z vlastního kapitálu. Je pouze doplňkem celkové zadluženosti. Čím je větší podíl vlastního kapitálu, tím je větší bezpečnostní polštář proti ztrátám věřitelů v případě likvidace.

3.6.3.3 Doba splácení dluhu

Doba splácení dluhu vyšla kladná pouze v roce 2008, což znamená, že by podnik mohl splatit všechny svoje dluhy zhruba do 3 let. V roce 2009-2010 vyšly záporné hodnoty z důvodu záporného provozního cash flow.

Graf č. 18 Vývoj doby splácení dluhu v letech 2008 2009 (v letech)



Zdroj: vlastní

3.6.4 Ukazatele aktivity

Ukazatelé aktivity informují o tom, jak podnik hospodaří se svými aktivy. Vyjadřují se ve dvou formách, buď jako ukazatelé počtu obrátek nebo jako ukazatelé doby obratu.

Tab. č. 43 Ukazatelé aktivity v letech 2008 - 2010

	2008	2009	2010
Obrat celkových aktiv	2,57	2,45	2,45
Obrat stálých aktiv	8,94	6,63	5,59
Doba obratu zásob (ve dnech)	1	1	1
Doba obratu pohledávek (ve dnech)	87	61	70
Doba obratu závazků (ve dnech)	67	62	61

Zdroj: vlastní

3.6.4.1 Obrat celkových aktiv

Tento ukazatel nám ukazuje, kolikrát se majetek ve společnosti využije ve sledovaném období. Výsledná hodnota by se měla pohybovat mezi 1,6 - 3 krát.

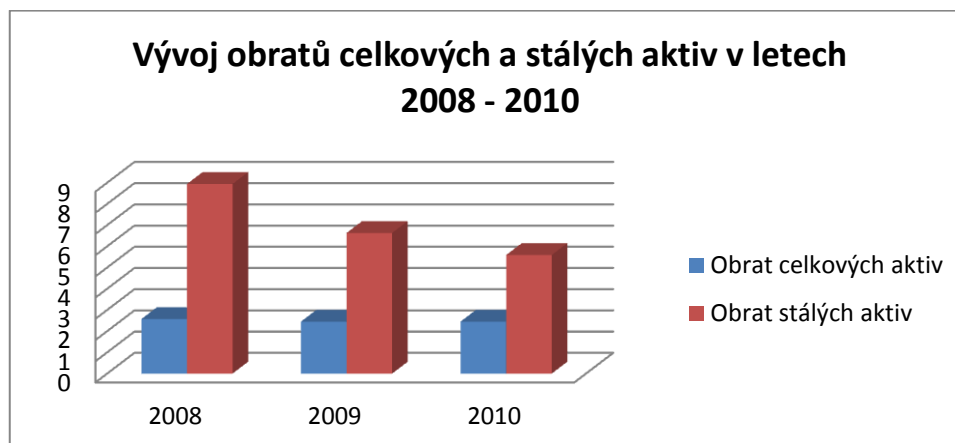
Hodnoty analyzované společnosti za sledované období mají tendenci klesat. Z původní hodnoty 2,57 v roce 2008 klesla hodnota na 2,45 do roku 2010. Výsledné hodnoty se však pohybují v doporučeném rozmezí, proto se dá říct, že společnost má přesně tolik majetku, kolik potřebuje k uspokojování svých zákazníků.

3.6.4.2 Obrat stálých aktiv

Doba obratu stálých aktiv nás informuje o využití dlouhodobého majetku ve společnosti. Tato hodnota by měla být vyšší než u obratu celkových aktiv. Tuto

podmínku společnost RENVODIN – ŠAFAŘÍK, spol. s r.o. splňuje. Z tabulky je patrné, že doba obratu stálých aktiv má tendenci klesat.

Graf č. 19 Vývoj obrátů celkových a stálých aktiv v letech 2008 - 2010



Zdroj: vlastní

3.6.4.3 Doba obratu zásob

Tento ukazatel udává průměrný počet dnů do doby spotřeby nebo prodeje zásob. Hodnota ve sledovaném období by měla klesat. Z tabulky je patrné, že doba obratu zásob je ve společnosti pouze 1 den, což je naprosto vyhovující.

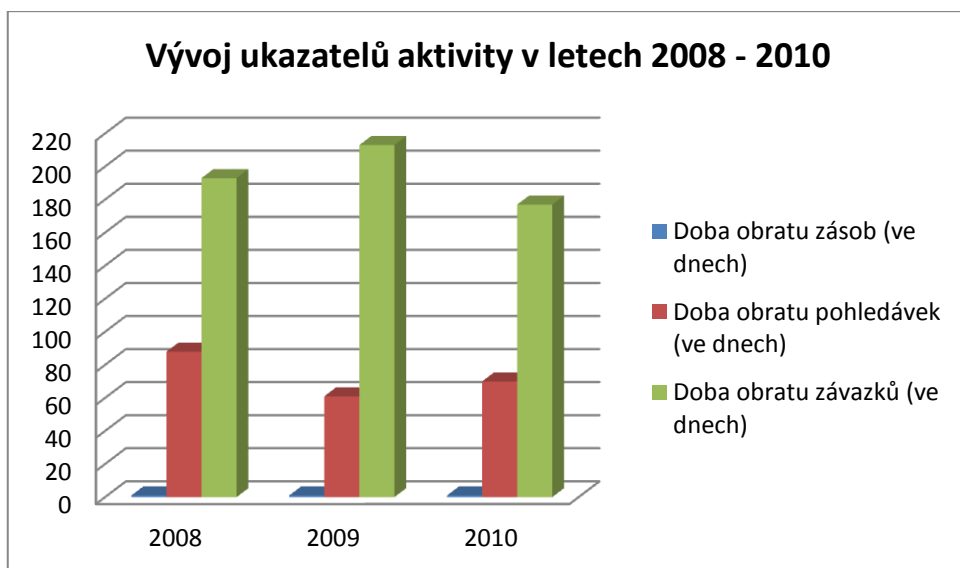
3.6.4.4 Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek udává průměrný počet dnů, během kterých je inkaso za každodenní tržby zadrženo v pohledávkách. Což znamená, za jak dlouho nám odběratel zaplatí. Hodnota tohoto ukazatele by se měla snižovat. Z tabulky je patrné, že v roce 2008 byl průměrný počet dnů obratu pohledávek 87. V roce 2009 už pouze 61, ale v roce 2010 hodnota bohužel opět vzrostla na 70 dnů. Můžeme tedy říct, že podnik má příliš mnoho peněz vázaných v pohledávkách.

3.6.4.5 Doba obratu závazků

Doba obratu závazků je v roce 2008 a 2010 nižší než doba obratu pohledávek, což znamená, že společnost dříve platí své závazky, než dostane zaplacení od svých odběratelů. Znamená to tedy, že poskytuje svým odběratelům obchodní úvěr. Pouze v roce 2009 mírně překročila dobu obratu pohledávek, což znamená, že sama firma využila levný zdroj financování ve formě obchodního úvěru. Pozitivní je, že má tento ukazatel klesající tendenci.

Graf č. 20 Vývoj ukazatelů aktivity v letech 2008 - 2010



Zdroj: vlastní

VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ, PŘÍNOS NÁVRHŮ ŘEŠENÍ

Při řešení praktické části finanční analýzy společnosti RENVODIN – ŠAFAŘÍK, spol. s r.o., bylo identifikováno několik problémů, které se pokusím v následující části formulovat, případně se pokusím popsat návrhy na zlepšení situace.

Hodnocení obchodní a finanční situace ve sledovaném období

Rok 2008

Firma se potýkala s dočasným útlumem zisku, který překonala s velice dobrým výsledkem hospodaření v roce 2009. V roce 2008 bylo přestěhované sídlo a vedení společnosti do Hustopečí teprve necelé dva roky a firma si teprve hledala své místo na trhu na Moravě, většina zakázek v předcházejících letech byla totiž na území Vysočiny, kde měla firma původně své sídlo. Velký problém byl také v tom, že většina zaměstnanců byla na pracovišti na Vysočině a tudíž nebyli pod dohledem vedení a tak nepracovali tak efektivně, jak by měli.

Rok 2009

V tomto roce se firmě podařilo prorazit i na trh na Moravu, kde dostala spoustu nových a velkých zakázek. Společnosti se zvýšily tržby o milion Kč, v porovnání s minulým rokem. Firma má na bankovním účtu a v pokladně příliš likvidních prostředků, které by mohla investovat a získat tak z těchto peněz větší zisk, než když jsou tyto prostředky v pokladně. Firma je velice produktivní a dosahuje značných zisků i přes velké investice do dlouhodobého majetku. Firma také začala lépe řídit své pohledávky a její zisk je tak velký díky splacení pohledávek odběratelů téměř o 500 000 Kč.

Rok 2010

Firma měla v roce 2010 velmi výrazné potíže, pravděpodobně na její působení dolehla krize, důsledkem toho byl záporný výsledek hospodaření. V důsledku krize byla firma nucena hodně snižovat ceny, protože si zákazníci vždy raději vybrali levnější variantu od jiných dodavatelů, bohužel i na úkor kvality. Spoustu zakázek tak firmě přebírali drobní živnostníci, kteří se zabývali jen jednou danou problematikou, vydělávali si pouze sami na sebe, a tudíž byli vždy levnější. A proto se firmě velmi snižovaly tržby, ale bohužel náklady zůstávaly pořád stejné. V tomto roce se v porovnání s předchozími lety snížily pohledávky, ovšem i tak byly příliš vysoké. Také došlo ke snížení krátkodobých závazků z obchodních vztahů.

Celkové hodnocení

Firma se snaží investovat sama do sebe a zvyšuje tak dlouhodobý hmotný majetek, tím, že nakupuje nová auta, vybavení do kanceláří a nakupuje lepší měřicí přístroje pro své revizní techniky. Podíl cizího a vlastního kapitálu je naprosto optimální v rozmezí přibližně 45 % k 55 %.

Pozitivní článkem v řízení podniku je nezadlužení společnosti, nemá totiž žádný úvěr. Ve výsledku by si společnost mohla dovolit bankovní úvěr, který by byl levnější variantou financování, než je jeho vlastní kapitál. V případě úvěru by společnost byla sice zadlužená, ale mohla by si pořídit investici ihned a také by z ní mohla mít prospěch. Zatímco u varianty, že vše pořizuje pouze z vlastních zdrojů, musí čekat, až bude mít dostatek peněžních prostředků na investici.

Firma má obrovské rezervy ve výsledku hospodaření z minulých let, které by mohla použít na další rozvoj společnosti, jako je třeba investice do vzdělání, získávání nových autorizací, či investic do lepší marketingové propagace. Firma snižuje svoje zásoby, tento trend je pozitivní, protože firma především poskytuje služby. Zároveň pozitivní likvidita naznačuje, že firma nemá přebytek zásob.

Jak okamžitá tak běžná likvidita podniku je v mezích doporučených hodnot. Doba obratu pohledávek výrazně převyšuje dobu obratu závazků, což není pro společnost dobré, protože platí dříve svým dodavatelům, a poskytuje jim obchodní úvěr, než firmě zaplatí odběratelé své pohledávky. Peněžní prostředky má proto společnost k dispozici později než musí platit své závazky.

Návrhy na zlepšení

Zvyšování tržeb

Firma překlenula špatné období v roce 2010, kdy se její tržby výrazně snížily, měla by se tak zaměřit na získávání nových zákazníků. Nové zákazníky by firma mohla získat, kdyby začala své služby nabízet i např. v sousedním Slovensku, kde by měla možnost získat nové zákazníky a pokrýt místní trh. V oblasti poskytovaných služeb má podstatné zastoupení na trhu, množství poskytovaných služeb je značné, proto by rozšíření služeb pravděpodobně nevedlo k získání nových zákazníků. Firma by svým odběratelům mohla nabídnout benefity v podobě věrnostních slev či zvýhodněných balíčků služeb. Také by bylo přínosem pořádání bezplatných seminářů a školení v oblasti, kde by firma mohla rozdat účastníkům letáčky se svojí nabídkou služeb. Firma by se mohla účastnit veletrhů a výstav, jak v pozici vystavovatelů, tak zákazníků, kde by také jistě získala kontakty na nové zákazníky, případně nové obchodní partnery. Za nejdůležitější doporučení považuji zavést do smluv o dílo, klauzuli o každoročním navýšení ceny minimálně o výši inflace vyhlášenou českým statistickým úřadem, tak aby ceny nestagnovaly několik let.

Tvorba cen

Další možností jak stabilizovat ekonomiku společnosti a zvýšit tržby navrhuji v některých nabízených oblastech společnosti lépe stanovovat cenové nabídky. Jedná se především o oblast zpracování energetických dokumentů, jako jsou např. energetické audity (EA), odborné posudky a další. Zpracování těchto dokumentů vyžaduje platná legislativa (zákon č. 406/2000 Sb., energetický zákon) a zpracovávat je mohou pouze autorizované osoby (tzv. energetičtí auditoři).

V prvních letech, kdy tato povinnost pro dané společnosti vznikla, byly ceny za zpracování této dokumentace na výhodných hodnotách a pohybovaly se ve výši až cca 50 000 Kč. S ohledem na vznik nových auditorů a postupný růst konkurenceschopnosti se ceny v letech 2006 až 2009 ustálily na cca 30 000 Kč až 40 000 Kč. Od roku 2010 však z důvodu celkově špatné ekonomické situace v České republice, kdy většina zadavatelů na tento požadavek čím dál více začala nahlížet spíše jako na nutný výdaj, který je pro ně neziskový, byl znát veliký tlak pouze na cenu zpracování těchto

dokumentů, bez ohledu na jejich kvalitu. Tohoto využilo několik společností a ceny za zpracování této dokumentace srazily až na neuvěřitelných 20 000 Kč, které jsou pod hranicí ziskovosti. Uvedený krok znamenal pro některé společnosti ukončení této činnosti, zpracování méně kvalitních dokumentů nebo udržení kvality, ale na úkor ekonomické výhodnosti.

Společnost RENVODIN – ŠAFARÍK, spol. s r.o. se z důvodů udržení kvality zpracovaných dokumentů, udržení odborných pracovníků ve společnosti a především snížení počtu zakázek, rozhodla na nikde definovanou dobu pro poslední možnost, která trvá do dnešního dne.

V současné době se situace na trhu částečně zlepšila, i když je stále vysoký tlak na cenu za zpracování této dokumentace. Některým společnostem, které zpracovávaly nekvalitní dokumenty za velice nízké ceny, byly v rámci kontrol ze strany státní správy odebrány autorizace, a tak se ceny konkurence postupně zvyšují na hodnoty 25 000 Kč - 30 000 Kč. Ve společnosti RENVODIN – ŠAFARÍK, spol. s r.o. se též situace stabilizovala a přibýly zde nové zakázky, tedy jsou pracovníky plně vytíženi. Ceny za zpracování této dokumentace však společnost drží stále na původní nízké úrovni. Ztrátu se společnost rozhodla řešit částečným snížením mezd odborných pracovníků, rozpočítáním režijních nákladů spíše do jiných ziskových oblastí či zvýšeným tlakem na vyšší výkonnost pracovníků a rozšíření jejich pracovní náplně i o další činnosti.

Ve společnosti tým tří pracovníků vypracuje jeden až čtyři energetické audity za měsíc, při současné ceně 20 000 Kč za audit. Náklady vyhodnocené společností jsou však bez podrobnější analýzy stále uváděny v této výši, která je spíše kalkulována při čtyřech energetických auditech za měsíc. Při podrobnějším prozkoumání lze však skutečné průměrné náklady podle statistik ekonomického systému, zahrnující náklady na skutečně odpracovaný čas zaměstnance, jeho hodinovou sazbu a režijní náklady jako např. nájem, energie, apod., kde jsou náklady celkově vyšší oproti předchozím letům, však činí cca 25 000 Kč a to bez toho, aby k této částce byla přidána jakákoliv marže. V následující tabulce si ukážeme příklad porovnání stávajících nákladů na pracovní tým

a fakturovaných cen s navrženými novými cenami, a to dle počtu zpracovaných energetických auditů za měsíc.

Tab. č. 44 Tabulka nákladů k navrženému opatření:

počet EA za měsíc	1	2	3	4
náklady pracovníků celkem	100 000 Kč			
- náklady za EA	30 000 Kč	55 000 Kč	68 000 Kč	80 000 Kč
fakturace z EA	20 000 Kč	40 000 Kč	60 000 Kč	80 000 Kč
min. fakturace ostatní činnosti	80 000 Kč	60 000 Kč	40 000 Kč	20 000 Kč
navržená fakturace za EA	30 000 Kč	60 000 Kč	90 000 Kč	120 000 Kč
- požadované ostatní činnosti	70 000 Kč	40 000 Kč	10 000 Kč	0 Kč

Zdroj: vlastní

kde: v řádku č. 1 jsou uvedeny celkové měsíční náklady na posuzované pracovníky, v řádku č. 2 stávající náklady společnosti za vypracování energetických auditů, v řádku č. 3 stávající fakturace za zpracování EA, v řádku č. 4 stávající minimální fakturace za ostatní činnosti, tak aby společnost nebyla ve ztrátě, v řádku č. 5 nově navržená cena za zpracování EA, v řádku č. 6 nové minimální fakturace za ostatní činnosti.

Z uvedené tabulky je zřejmé, že stávající kalkulace je stanovena při plném vytížení vždy minimálně 4 energetických auditů za měsíc a dále požadavku na další činnosti od pracovníků, aby tento úsek nebyl ztrátový.

Z výše uvedeného a v návaznosti na další období, tak doporučuji přehodnotit cenové kalkulace ve společnosti vedoucí ke zvýšení cen za zpracování energetických auditů, a to z původní hodnoty 20 000 Kč na odpovídající hodnotu v minimální výši 30 000 Kč, do které je zapracovaný i nepatrný zisk společnosti. Z tabulky je dále patrné, že též při poklesu počtu zakázek, což je vždy hlavním rizikem při tomto řešení, bude toto výhodnější než při stávajícím stavu.

Uvedený krok lze tak doporučit i z důvodu, že pracovníci se za poslední období již zapracovali do pracovních činností v jiných oblastech, které dokrývají výpadky nákladů v poptávce po energetických auditech, čímž na těchto nejsou plně závislí. Motivujícím prvkem pro pracovníky též může být v případě poptávky po zpracování vyššího počtu

energetických auditů, společně s plněním povinností v ostatních řešených oblastech, možnost obdržení odměn, což při stávající kalkulaci není možné.

Závěrem lze k tomuto říci, že uvedené kalkulace lze postupně provést i na ostatních zpracovávaných dokumentech, které jsou vypracovávány v jiných oblastech, jako např. životní prostředí, bezpečnost práce, apod. V těchto oblastech je však nutné nejprve podrobněji zmapovat též situaci na trhu a též zvolit optimální poměr poptávka ku ceně. Toto vyhodnocení doporučuji řešit souběžně s vývojem vlastního ekonomického systému společnosti, na který se zaměřuji v dalším bodě.

Snižování nákladů

Optimalizace nákladů je další možností jak dosahovat vyššího zisku a také zvýšení rentability.

Z tohoto důvodu společnost v posledních letech postupně zaváděla svůj ekonomický systém, který není napojený na vlastní účetnictví společnosti. Systém je postavený na databázovém prostředí a vytvořený přes webové rozhraní, což je optimální základ pro další bezproblémové rozšiřování. Tento systém v současné době tvoří a zabezpečuje:

- evidenci zakázek;
- sledování výkazu práce zaměstnanců (pracovních hodin);
- sledování pracovních hodin na jednotlivých zakázkách;

Uvedený systém byl původně zavedený z důvodu zvýšeného počtu zakázek, jejich přehlednosti a sledování stráveného času pracovníků na těchto zakázkách. Vyhodnocení celkových ekonomických nákladů ze systému není možné, toto se provádí již pouze ručně, kdy ekonomický pracovník obdrží informace ze systému o odpracovaných hodinách zaměstnanců na vybrané zakázce, dále obdrží knihy jízd od zaměstnanců a nakonec z účetního programu celkové náklady na zaměstnance a provoz společnosti a fakturované příjmy na zakázce. Veškeré tyto údaje jsou propočteny, stanovena průměrná hodinová sazba společnosti a zakázka vyhodnocena.

Jak je patrné, lze toto vyhodnocení spíše považovat za orientační a časově i nákladově náročné, což má za následek že jsou v případě potřeby vyhodnocovány pouze nejdůležitější zakázky a ostatní se nevyhodnocují.

Celé toto řešení se v současné době již jeví jako nedostačující, neboť je stále větší tlak nejen na vyhodnocení zakázky z hlediska hodinové náročnosti, ale celkově z hlediska ekonomických nákladů, čímž lze hned odhalit problémové zakázky a tím do budoucnosti lépe optimalizovat náklady.

Ekonomický systém navrhuji rozšířit o následující části:

- evidence knihy jízd automobilů, (kilometry, benzíny atd.)
- evidence ostatních nákladů na zakázky (subdodávka, nákup pomocných materiálů, apod.),
- evidence vystavených faktur,
- evidence souhrnných mzdových nákladů na zaměstnance, (platy, odvody apod.)
- evidence souhrnných ostatních nákladů na energie, nájmy, apod.,
- evidence souhrnných ostatních provozních nákladů společnosti (kopírka, PC, telefony, internet, apod.),
- nové optimalizované výstupy – vyhodnocení nákladů a zisků dle zakázek, dle pracovníků, za období a další dle požadavku managementu

Pohodlnější, avšak náročnější na vstupní investici, se též jeví možnost přímého propojení tohoto systému s účetnictvím společnosti. Toto by však představovalo zakoupení již profesionálního komplexního informačního systému, neboť technicky není možné propojení stávajícího účetního programu a nyní využívaného odděleného systému. Cena takového systému (např. SAP) se pohybuje ve výši až 1 000 000 Kč. U této společnosti toto řešení však není nutné a lze to řešit dle uvedeného návrhu, který vychází z požadavku na porovnávání výhodnosti zakázek. Zde jsou dostačující pouze souhrnné výstupy požadovaných ukazatelů ze stávajících účetnických programů, které budou pravidelně přepisovány do tohoto informačního systému.

Jednorázové náklady na toto opatření lze stanovit na 50 000 Kč až 100 000 Kč u menších programátorských společností. Tyto náklady však budou znamenat úspory při v současné době náročném vyhodnocování zakázek, zkvalitní přehlednost o vystavených fakturách, dále ověří, zda se neopomnělo některé činnosti řádně vyfakturovat a především pomůže plně optimalizovat ceny a náklady za jednotlivé zakázky nebo úseky společnosti. Z podrobnější kontroly zakázek evidovaných v systému, vystavených faktur za rok 2010 dle informací od společnosti, byly zjištěny nepřesnosti ve fakturaci ve výši cca 30 000 Kč. Návratnost tohoto opatření tak vychází na 1 až 3 roky.

Optimistická varianta – kapitálové výdaje 50 000 Kč, kladné CF 30 000 Kč

$-50\,000 = 30\,000 + (8 * 2\,500) = \text{návratnost 1 rok a 8 měsíců}$

Pesimistická varianta – kapitálové výdaje 100 000 Kč, kladné CF 30 000 Kč

$-100\,000 = 30\,000 + 30\,000 + 30\,000 + (4 * 2\,500) = \text{návratnosti 3 roky a 4 měsíce}$

Hlavní složku nákladů tvoří osobní náklady, konkrétně mzdové náklady, firma by se tedy měla snažit zvýšit produktivitu živé práce, některými motivačními prostředky. Společnost stanoví počet výkonů, které musí pracovník za měsíc udělat a výkony, které udělá pracovník navíc, dostane formou prémie či odměny. Podle příkladu u návrhu tvorby cen navrhuji, aby tým pracovníků, kteří zpracovávají energetický audit, zpracovali minimálně čtyři energetické audity, které přinesu společnosti dostatečný zisk, a bude moci dané pracovníky ohodnotit určitou prémie v závislosti na tom, kolik jich ve skutečnosti zpracují. Vedení firmy by mělo lépe komunikovat se svými zaměstnanci a to v rámci pravidelných měsíčních, v případě potřeby i častějších porad, kde by se zaměstnanci dozvěděli o tom, jak firma za předchozí měsíc hospodařila a co se od zaměstnanců očekává do budoucna. Tento způsob komunikace by měl v zaměstnancích vzbudit zájem na tom, aby se výsledky hospodaření zlepšovaly a tudíž se zvýšila i jejich motivace k práci, která by mohla být nakonec ohodnocena nejoblíbenějším motivačním prostředkem ve formě finanční odměny. V rámci těchto sezení by také měli zaměstnanci dostat příležitost vyjádřit svůj názor, který by mohl přispět k jakémukoliv zlepšení ve firmě. Pokud by nepomohly ani tyto motivační prostředky, mohla by být východiskem např. dohoda o snížení úvazku se zaměstnancem, který je pro společnost nadbytečný. Jelikož tato firma nemá žádného

nezávislého manažera (se zaměstnanci do teď komunikoval pouze jeden z jednatelů, který byl vytížen už jenom řízením firmy a jeho samotnou prací), mohla by si firma poohlédnout po novém zaměstnanci, tj. manažerovi, který by byl pro tuto společnost jistě přínosem. Firma by mohla prozkoumat možnost výběrů nových obchodních partnerů s výhodnější nabídkou.

Řízení pohledávek

V oblasti oběžných aktiv je vhodné se zaměřit na dobu obratu pohledávek, která je v letech 2008 a 2010 výrazně vyšší než doba obratu závazků. V současné době se pohybuje doba splatnosti u většiny vystavených faktur mezi 30 – 90 dny, proto bych navrhovala zkrácení doby splatnosti faktur na klasických 14 dní, v krajních případech na 20 dní. Firma má korektně zpracované smlouvy o dílo, které mají všechny potřebné náležitosti, a kde je i přesně uvedena doba splatnosti faktur, kde je uvedeno, dojde-li k prodloužení při úhradě faktury, je objednatel povinen uhradit zhotoviteli smluvní pokutu ve výši 0,05 % za každý den prodloužení. Chybou však je, že tuto smluvní pokutu nikdy žádnému zákazníkovi nevyčíslila. Firma by měla tyto smluvní pokuty využívat, aby předcházela případným neplatičům. Neplacení faktur lze také předejít, tak že firma pověří pracovníka, který se stará o fakturaci, aby kontroloval a ověřoval informace o zákaznících v databázi dlužníků či insolvenčním rejstříku. Nastane-li případ, že odběratel neplatí včas, je třeba, aby ho tento pracovník okamžitě upozornil upomínkou a to formou dopisu, telefonního hovoru či e-mailu o jednání ohledně této pohledávky. V případě že by odběratel stále neplatil, měla by firma také přistoupit na splátkový kalendář, který by umožnil dlužníkovi svůj dluh lépe splatit. Pokud by dlužníci nespláceli své pohledávky a i přesto by od nich společnost dostávala další objednávky, měla by firma odběratelům zakázat nebo pozastavit odběry. Firma by měla zavést zálohy u „nedůvěryhodných“ odběratelů, kteří již v minulosti měli problémy s platební morálkou nebo by měla požadovat kauci za cca dva měsíce. Tím by byla zajištěna alespoň částečná úhrada fakturované částky. V krajním případě firma přejde k prodeji pohledávek některé faktoringové společnosti, čímž získá okamžité zaplacení alespoň části pohledávky a navíc ušetří za právníky a vymáhání dlužné částky. Další možností je vytvořit opravné položky k pohledávkám, které upravuje zákon č. 593/92 Sb., o rezervách pro zjištění základu daně z příjmů.

Náklady na realizaci tohoto návrhu lze stanovit ve výši 2000 Kč/měsíc, tyto náklady vychází z časové náročnosti práce a hodinové sazby pracovníka. V současné době se pohybují faktury po splatnosti ve výši asi 100 000 Kč/měsíc, navrženým opatřením dojde ke snížení těchto pohledávek minimálně o polovinu. Lze tedy říci, že je tento návrh efektivní a je pro firmu přínosem. Dojde-li k dodržení navrhované doby splatnosti faktur, může firma využít volné finanční prostředky na případné investice, do vzdělání, nákupu nového softwaru, nových automobilů či nějakého kancelářského vybavení.

Provádění finanční analýzy

Společnosti bych nakonec doporučila, aby prováděla měsíční účetní závěrku a pravidelně prováděla finanční analýzu, kterou by mohla zapracovat do ekonomického systému, který využívá, což by managementu umožnilo snadný přístup ke kontrole a mohla by tak zjistit konkrétní příčiny nepříznivých skutečností a její vývoj, který by každý rok konzultovala s některou nezávislou poradenskou firmou, která se zabývá zpracováním finanční analýzy. V nabídce je hned několik firem, které se zabývají touto činností, například firma Sommer accounting nebo Fconsultant. Některá z těchto firem by společnosti poskytla návrhy na opatření, které by vedly po zpracování připomínek ke zlepšení jejího stavu. Náklady za tuto činnost se pohybují kolem 1000Kč/hod, ale i přes tyto náklady by využití této činnosti vedlo k odhalení problémů ve firmě, které by byly pro firmu jistě přínosem.

ZÁVĚR

Cílem práce bylo vyhodnotit ekonomickou situaci a její vývoj, příčiny jejího stavu a vývoje ve společnosti RENVODIN – ŠAFAŘÍK, spol. s r.o. ve sledovaném období a posoudit vyhlídky na finanční situaci v budoucnosti, včetně formulování návrhu na zlepšení ekonomické situace, k zajištění další prosperity podniku a k přípravě a zkvalitnění rozhodovacích procesů.

Tento cíl se podařilo naplnit, byl proveden nejen rozbor účetních dat, ale byly i stanoveny příčiny a vývoj ekonomické situace. V neposlední řadě byly formulovány návrhy ke zlepšení ekonomické situace.

Práce byla rozdělena na dvě části, v první části jsem se zabývala teoretickými východisky pro finanční analýzu. V analytické části se věnuji především analýze soustav ukazatelů, analýze stavových ukazatelů, analýze rozdílových a tokových ukazatelů a nakonec analýze poměrových ukazatelů.

Z finanční analýzy vyplývá, že společnost není finančně zdravá a potýká se s několika problémy, a to především v oblasti oběžných aktiv, v oblasti řízení pohledávek a nákladů. Na základě toho jsem navrhla několik opatření, které by měly docílit zlepšení ekonomické situace. Mé doporučené návrhy by měly vést především k maximalizaci zisku, tyto doporučení jsou uvedeny v kapitole vlastních návrhů.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

- [1] RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 1. vyd. Praha: Grada, 2007. ISBN 978-80-247-1386-1.
- [2] GRÜNWALD, R. – HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-245-1195-5.
- [3] KOVANICOVÁ, D., KOVANIC, P. *Poklady skryté v účetnictví*. Praha: Polygon, 1999. 294 s. ISBN 80-859-6788.
- [4] MRKVIČKA, J. *Finanční analýza, Edice „Vzdělávání účetních v ČR*. Praha: Bilance, 1997. 207 s. ISBN 80-245-1108-8.
- [5] MÁČE, M. *Finanční analýza obchodních a státních organizací: praktické příklady a použití*. 1. vyd. Praha: Grada, 2006. 155 s. ISBN 80-247-1558-9.
- [6] WAGNER, J. *Měření výkonnosti*. Praha: Grada, 2009. 248 s. ISBN 80-245-2924-5.
- [7] RŮČKOVÁ, P., ROUBÍČKOVÁ, M. *Finanční management*. Praha: Grada, 2012. 280 s. ISBN 80-247-4047-8.
- [8] SCHOLLEOVÁ, H. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. Praha: Grada, 2008. 182 s. ISBN 80-247-2424-3.
- [9] KISLINGEROVÁ, E. *Manažerské finance*. 3.vyd. Praha: C H Beck, 2010. 811 s. ISBN 978-80-7400-194-9
- [10] KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D. *Finanční analýza – Komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada, 2010. 205 s. ISBN 80-247-3349-8.
- [11] VOCHOZKA, M. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada, 2011. 246 s. ISBN 80-247-3647-0.
- [12] RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza – 3. rozšířené vydání*. 3.vyd. Praha: Grada, 2010. 139 s. ISBN 80-247-3308-0.

Internetové zdroje

- [13] Techniky a metody finanční analýzy. *Business info.cz*. [online]. 2005 - 2012 [cit. 2012-03-24]. Dostupné z: <http://www.businessinfo.cz/cz/clanek/dane-ucetnictvi/techniky-a-metody-financni-analyzy/1000465/53421/>
- [14] Ochrana životního prostředí. *Renvodin.cz*. [online]. 2011 [cit. 2012-04-04]. Dostupné z: <http://www.renvodin.cz/page.php?id=3>
- [15] Cash flow analýza. *Faf.cz*. [online]. 2010 [cit. 2012-05-15]. Dostupné z: http://www.faf.cz/Cash_flow/Cash-flow-analyza.htm
- [16] Ukazatelé likvidity. *Algoritmy.net*. [online]. 2008 - 2012 [cit. 2012-05-14]. Dostupné z: <http://www.algoritmy.net/article/143/Ukazatele-likvidity>

Seznam použitých zkratek

ADR	přeprava nebezpečných věcí po silnici
BOZP	bezpečnost a ochrana zdraví při práci
CF	cash flow (peněžní tok)
CP	cenný papír
ČPK	čistý pracovní kapitál
ČPM	čistý peněžní majetek
ČPP	čisté pohotové prostředky
DFM	dlouhodobý finanční majetek
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
DNM	dlouhodobý nehmotný majetek
DM	dlouhodobý majetek
EAT	earning after taxes (zisk po zdanění)
EA	energetický audit
EBIT	earnings before interest and taxes (zisk před úroky a zdaněním)
EVA	economic value added (ekonomická přidaná hodnota)
PO	požární ochrana
RID	přeprava nebezpečných věcí po železnici
ROA	return on assets (rentabilita celkových aktiv)
ROE	return on equity (rentabilita vlastního kapitálu)
ROI	return on investment (rentabilita vloženého kapitálu)
ROS	return on sales (rentabilita tržeb)
VH	výsledek hospodaření

Seznam tabulek

Tab. č. 1 Hodnocení Quick testu.....	19
Tab. č. 2 Počet zaměstnanců k 1. 1. 2012.....	31
Tab. č. 3 Druhy tržeb v tisících Kč.....	32
Tab. č. 4 Hodnocení Quick testu.....	37
Tab. č. 5 Quick test pro rok 2008	37
Tab. č. 6 Quick test pro rok 2009	37
Tab. č. 7 Quick test pro rok 2010	37
Tab. č. 8 Index bonity pro rok 2008	39
Tab. č. 9 Index bonity pro rok 2009	39
Tab. č. 10 Index bonity pro rok 2010	39
Tab. č. 11 Altmanův index pro rok 2008.....	40
Tab. č. 12 Altmanův index pro rok 2009.....	40
Tab. č. 13 Altmanův index pro rok 2010.....	40
Tab. č. 14 Hodnocení indexu IN95.....	42
Tab. č. 15 Index IN95 pro rok 2008	42
Tab. č. 16 Index IN95 pro rok 2009	42
Tab. č. 17 Index IN95 pro rok 2010	42
Tab. č. 18 Hodnocení indexu IN99.....	44
Tab. č. 19 Index IN99 pro rok 2008	44
Tab. č. 20 Index IN99 pro rok 2009	44
Tab. č. 21 Index IN99 pro rok 2010	44
Tab. č. 22 Hodnocení indexu IN05.....	45
Tab. č. 23 Index IN05 pro rok 2008	45
Tab. č. 24 Index IN05 prorok 2009	46
Tab. č. 25 Index IN05 prorok 2010	46
Tab. č. 26 Vertikální analýza aktiv	47
Tab. č. 27 Vertikální analýza pasiv v letech 2008 - 2010.....	48
Tab. č. 28 Horizontální analýza aktiv v letech 2008 - 2009	50
Tab. č. 29 Horizontální analýza pasiv v letech 2008 - 2010.....	51
Tab. č. 30 Čistý pracovní kapitál v tisících Kč v letech 2008 - 2010	51
Tab. č. 31 Čistý peněžní majetek v tisících Kč v letech 2008 - 2010.....	52

Tab. č. 32 Čisté pohotové prostředky v tisících Kč v letech 2008 - 2010	53
Tab. č. 33 Analýza cash flow v letech 2008 - 2009.....	54
Tab. č. 34 Analýza tržeb v tisících Kč v letech 2008 - 2010	55
Tab. č. 36 Analýza zisku v tisících Kč v letech 2008 - 2010.....	58
Tab. č. 37 Ukazatelé likvidity v letech 2008 - 2009	59
Tab. č. 38 Porovnání běžné likvidity s oborovými průměry	60
Tab. č. 39 Porovnání pohotové likvidity s oborovými průměry	60
Tab. č. 40 Porovnání okamžité likvidity s oborovými průměry	61
Tab. č. 41 Ukazatelé rentability v letech 2008 - 2010	62
Tab. č. 42 Ukazatelé zadluženosti v letech 2008 - 2010.....	63
Tab. č. 43 Ukazatelé aktivity v letech 2008 - 2010	65
Tab. č. 44 Tabulka nákladů k navrženému opatření:	72

Seznam grafů

Graf č. 1 Vývoj tržeb v letech 2009 – 2011 v tisících Kč.....	32
Graf č. 2 Vývoj Altmanova indexu v letech 2008 - 2010.....	41
Graf č. 3 Vývoj indexu IN95 v letech 2008 - 2010	43
Graf č. 4 Vývoj indexu IN99 v letech 2008 - 2010	45
Graf č. 5 Vývoj indexu IN05 v letech 2008 – 2010.....	46
Graf č. 6 Struktura aktiv v tisících Kč v letech 2008 - 2010	48
Graf č. 7 Struktura pasiv v tisících Kč v letech 2008 - 2010.....	49
Graf č. 8 Vývoj ČPK v tisících Kč v letech 2008 - 2010	52
Graf č. 9 Vývoj čistého peněžního majetku v tisících Kč v letech 2008 - 2010.....	53
Graf č. 10 Vývoj čistých pohotových prostředků v letech 2008 - 2010	54
Graf č. 11 Vývoj čistého peněžního toku v letech 2008 - 2010.....	55
Graf č. 12 Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb v tis. Kč v letech 2008 - 2010..	56
Graf č. 13 Vývoj nákladů v tisících Kč v letech 2008 - 2010.....	57
Graf č. 14 Vývoj výsledku hospodaření v tisících Kč v letech 2008 - 2010	59
Graf č. 15 Vývoj ukazatelů likvidity v letech 2008 - 2010.....	61
Graf č. 16 Vývoj rentability v letech 2008 - 2010	63
Graf č. 17 Vývoj celkové zadluženosti v letech 2008 - 2010	64
Graf č. 18 Vývoj doby splácení dluhu v letech 2008 2009 (v letech)	65
Graf č. 19 Vývoj obrátů celkových a stálých aktiv v letech 2008 - 2010.....	66
Graf č. 20 Vývoj ukazatelů aktivity v letech 2008 - 2010.....	67

Seznam obrázků

Obr. č. 1 Časové hledisko hodnocení informací.....	12
Obr. č. 2 Organizační struktura společnosti.....	30
Obr. č. 3 Priority podniku	33
Obr. č. 4 Du Pontův diagram	36

Seznam příloh

Příloha 1 Rozvaha v plném rozsahu za roky 2008 - 2010

Příloha 2 Výkaz zisků a ztráty za roky 2008 - 2010

Příloha 3 Cash flow za roky 2008 - 2010

Hozvaha za sledované období (v tis. Kč)					
Označení	TEXT	řá- dek	Účetní období (Netto)		
			období 1	období 2	období 3
a	b	c	1	2	3
	AKTIVA CELKEM	1	3 548	4 135	3 268
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	2			
B.	Stálá aktiva	3	1 021	1 525	1 433
<i>B. I.</i>	<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	<i>4</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
I. 1.	Zřizovací výdaje	5			
2.	Nehmotné výsledky výzkum. a vývoje	6	0	0	0
3.	Software	7	0	0	0
4.	Ocenitelná práva	8	0	0	0
5.	Goodwill	9			
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	10	0	0	0
7.	Nedokončený dl. nehmotný majetek	11	0		
8.	Poskytnuté zálohy na DNM	12			
<i>B. II.</i>	<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	<i>13</i>	<i>1 021</i>	<i>1 525</i>	<i>1 433</i>
II. 1.	Pozemky	14	0		
2.	Stavby	15	0		
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	16	1 021	1 525	1 433
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	17			
5.	Základní stádo a tažná zvířata	18			
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	19	0		
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	20	0		
8.	Poskytnuté zálohy na DHM	21	0		
9.	Opravná položka k nabytému majetku	22			
<i>B. III.</i>	<i>Dlouhodobý finanční majetek</i>	<i>23</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	24	0		
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	25			
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	26	0		
4.	Půjčky a úvěry-ovládající a řídicí os., podst. Vliv	27			
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	28			
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	29			
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý fin. majetek	30			
C.	Oběžná aktiva	31	2 527	2 610	1 835
<i>C. I.</i>	<i>Zásoby</i>	<i>32</i>	<i>24</i>	<i>19</i>	<i>16</i>
I. 1.	Materiál	33	24	19	16
2.	Nedokončená výroba a polotovary	34	0		
3.	Výrobky	35			
4.	Zvířata	36			
5.	Zboží	37	0		
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	38	0		
<i>C. II.</i>	<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	<i>39</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	40	0		
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	41			
3.	Pohledávky - podstatný vliv	42			
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a účastníky sdružení	43			

	5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	44			
	6.	Dohadné účty aktivní (nevyfakturované výnosy)	45			
	7.	Jiné pohledávky	46			
	8.	Odložená daňová pohledávka	47			
C.	III.	Krátkodobé pohledávky	48	2 198	1 700	1 528
C.	III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	49	2 198	1 700	1 528
	2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	50	0		
	3.	Pohledávky - podstatný vliv	51			
	4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a účastníky sdružení	52	0		
	5.	Sociální zabezpečení a zdr. pojištění	53			
	6.	Stát - daňové pohledávky	54			
	7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	55	0		
	8.	Dohadné účty aktivní (nevyfakturované výnosy)	56	0		
	9.	Jiné pohledávky	57			
C.	IV.	Krátkodobý finanční majetek	58	305	891	291
C.	IV. 1.	Peníze	59	60	49	250
	2.	Účty v bankách	60	245	842	41
	3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	61	0		
	4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	62			
D.		Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv		0	0	0
D.	I.	Časové rozlišení	63	0	0	0
D.	I. 1.	Náklady příštích období	64	0		
	2.	Komplexní náklady příštích období	65			
	3.	Příjmy příštích období	66	0		
Kontrolní číslo				14 192	16 540	13 072
Označení			řá- dek	Účetní období		
				období 1	období 2	období 3
a	b		c	1	2	3
	PASIVA CELKEM		67	3 548	4 135	3 268
A.	Vlastní kapitál		68	2 065	1 854	2 413
A.	I.	Základní kapitál	69	200	200	200
A.	I. 1.	Základní kapitál	70	200	200	200
	2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	71	0		
	3.	Změny základního kapitálu	72			
A.	II.	Kapitálové fondy	73	0	0	0
A.	II. 1.	Emisní ážio	74			
	2.	Ostatní kapitálové fondy	75	0		
	3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	76			
	4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	77	0		
A.	III.	Fondy ze zisku	78	20	20	20
A.	III. 1.	Zákonný rezervní fond / nedělitelný fond	79	20	20	20
	2.	Statutární a ostatní fondy	80	0		
A.	IV.	Výsledek hospodaření minulých let	81	1 845	1 634	2 193
A.	IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	82	1 845	1 634	2 193
	2.	Neuhrazená ztráta minulých let	83			
A.	V.	Výsledek hospodaření běžného ú.o. (+/-)	84	0	0	0
B.	Cizí zdroje		85	1 695	1 722	1 362
B.	I.	Rezervy	86	0	0	0
B.	I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	87			

	2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	88	0		
	3.	Rezerva na daň z příjmů	89	0		
	4.	Ostatní rezervy	90			
B.	II.	<i>Dlouhodobé závazky</i>	91	0	0	0
B.	II.	1. Závazky z obchodních vztahů	92			
		2. Závazky - ovládající a řídicí osoba	93			
		3. Závazky - podstatný vliv	94			
		4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	95			
		5. Přijaté zálohy	96			
		6. Vydané dluhopisy	97			
		7. Směnky k úhradě	98			
		8. Dohadné účty pasivní (nevyfakt. dodávky)	99			
		9. Jiné závazky	100			
		10. Odložený daňový závazek	101	0		
B.	III.	<i>Krátkodobé závazky</i>	102	1 695	1 722	1 362
B.	III.	1. Závazky z obchodních vztahů	103	1 695	1 722	1 362
		2. Závazky - ovládající a řídicí osoba	104			
		3. Závazky - podstatný vliv	105	0		
		4. Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106	0		
		5. Závazky k zaměstnancům	107	0		
		6. Závazky ze sociálního zabezpečení a ZP	108			
		7. Stát - daňové závazky a dotace	109			
		8. Přijaté zálohy	110	0		
		9. Vydané dluhopisy	111			
		10. Dohadné účty pasivní (nevyfakt. dodávky)	112	0		
		11. Jiné závazky	113			
B.	IV.	<i>Bankovní úvěry a výpomoci</i>	114	0	0	0
B.	IV.	1. Bankovní úvěry dlouhodobé	115	0		
		2. Krátkodobé bankovní úvěry	116	0		
		3. Krátkodobé finanční výpomoci	117			
C.		Ostatní pasiva a přechodné účty pasiv		0	0	0
C.	I.	<i>Časové rozlišení</i>	118	0	0	0
C.	I.	1. Výdaje příštích období	119	0		
		2. Výnosy příštích období	120	0		

Příloha č. 2 Výkaz zisků a ztráty za roky 2008 - 2010

Výkaz zisků a ztrát (v tis. Kč)					
Označení	TEXT	č. řádku	Skutečnost v uce.		
			Obd.		
a	b	c	2008	2009	2010
I.	Tržby za prodej zboží	1	0	0	
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	2	0	0	
+	Obchodní marže	3	0	0	0
II.	Výkony	4	9 128	10 116	8 015
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	5	9 128	10 116	8 015
2.	Změna stavu zásob vlastních činností	6	0		
3.	Aktivace	7	0		
B.	Výkonná spotřeba	8	3 213	2 944	2 816
B.	1. Spotřeba materiálu a energie	9	953	803	735
B.	2. Služby	10	2 260	2 141	2 081
+	Přidaná hodnota	11	5 915	7 172	5 199
C.	Osobní náklady	12	6 124	6 513	5 807
C.	1. Mzdové náklady	13	4 540	4 899	4 330
C.	2. Odměny členům orgánů spol. a družstva	14	0		
C.	3. Náklady na sociální zabezpečení a ZP	15	1 584	1 614	1 477
C.	4. Sociální náklady	16	0		
D.	Daně a poplatky	17	8	7	10
E.	Odpisy DHM a DNM	18	0	8	92
III.	Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	19	0	0	0
III.	Tržby z prodeje dl. majetku	20	0		
H.	1. Ostatní provozní náklady	27	-10	35	20
V.	2. Převod provozních výnosů	28			
I.	1. Převod provozních nákladů	29			
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0		
K.	Náklady z finančního majetku	38	0		
IX.	Výnosy z přecenění CP a derivátů	39			
L.	Náklady z přecenění CP a derivátů	40			
M.	Změna stavu rezerv a opr. položek ve finanční oblasti	41	0		
X.	Výnosové úroky	42	1	0	0
N.	Nákladové úroky	43	0	16	43
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	0		
O.	Ostatní finanční náklady	45	12	17	18
XII.	Převod finančních výnosů	46			
P.	Převod finančních nákladů	47			
*	Finanční výsledek hospodaření	48	-11	-33	-61
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost	49	0	58	0
S.	1. - splatná	50	0	58	
2.	- odložená	51			
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	-212	559	-507
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0		
R.	Mimořádné náklady	54	0		
S.	Daň z příjmu z mimořádné činnosti	55	0	0	0
S.	1. - splatná	56	0		
2.	- odložená	57			
*	Mimořádný výsledek hospodaření	58	0	0	0
	Převod podílu na hosp. výsledku společníkům	59			
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	-212	559	-507
	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	-212	617	-507

Přehled o peněžních tocích - Cash flow (tis. Kč)					
P	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období		305	891	291
Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)					
Z	Účetní zisk nebo ztráta z b.č. před zdaněním		-212	559	-507
A	1	Úpravy o nepeněžní operace	20	170	432
A	1. 1	Odpisy stálých aktiv	21	43	147
A	1. 2	Změna stavu opravných položek, rezerv		97	242
A	1. 3	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv		15	
A	1. 4	Výnosy z dividend a podílů na zisku			
A	1. 5	Vyúčtované nákladové úroky bez kap. úroků a vyúčtované výnosové úroky	-1	15	43
A	1. 6	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace			
A	*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami	-192	729	-75
A	2	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	1 425	-359	-52
A	2. 1	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti a aktivních účtů časového rozlišení dohadných účtů aktivních	1 036	34	121
A	2. 2	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti a pasivních účtů časového rozlišení dohadných účtů pasivních	394	-399	-176
A	2. 3	Změna stavu zásob	-5	6	3
A	2. 4	Změna stavu krátkodobého fin. majetku nespádajícího do peněžních prostředků a ekvivalentů			
A	**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	1 233	370	-127
A	3.	Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků		-16	-43
A	4.	Přijaté úroky	1	1	
A	5.	Zaplacená daň z příjmů za b.č. a za doměrky za minulá období	-623	-681	
A	6.	Příjmy a výdaje spojené s mimoř. účetními případy			
A	7.	Přijaté dividendy a podíly na zisku			
A	***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	611	-326	-170
Peněžní toky z investiční činnosti					
B	1	Výdaje spojené s nabytím	-1		
B	2	Příjmy z prodeje stálých aktiv		-512	
B	3	Půjčky a úvěry spřízněným osobám			
B	***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-1	-512	0
Peněžní toky z finanční činnosti					
C	1	Dopady změn v dl. a kr. závazků			
C	2	Dopady změn vlast. kapitálu na peněžní prostředky	0	0	0
C	2. 1	Zvýšení peněžních prostředků z titulu zvýšení základního kapitálu			
C	2. 2	Vyplacení podílů na vlastním kapitálu společníkům			
C	2. 3	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů			
C	2. 4	Úhrada ztráty společníky			
C	2. 5	Přímé platby na vrub fondů			
C	2. 6	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku			
C***	***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	0	0	0
F	Čisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků		1 233	370	-127
R	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období		1 538	1 261	164