

VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ
BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA PODNIKATELSKÁ
ÚSTAV INFORMATIKY

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT
INSTITUTE OF INFORMATICS

HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

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

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE
BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE
AUTHOR

RADIM KŘÍBEK

VEDOUCÍ PRÁCE
SUPERVISOR

ING. VOJTĚCH BARTOŠ, PH.D.

BRNO 2008

Vysoké učení technické v Brně
Fakulta podnikatelská

Akademický rok: 2007/08
Ústav informatiky

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Kříbek Radim

Manažerská informatika (6209R021)

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

Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

v anglickém jazyce:

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

Pokyny pro vypracování:

Úvod
Vymezení problému a cíle práce
Teoretická východiska práce
Analýza problému a současné situace
Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Podle § 60 zákona č. 121/2000 Sb. (autorský zákon) v platném znění, je tato práce "Školním dílem". Využití této práce se řídí právním režimem autorského zákona. Citace povoluje Fakulta podnikatelská Vysokého učení technického v Brně. Podmínkou externího využití této práce je uzavření "Licenční smlouvy" dle autorského zákona.

Seznam odborné literatury:

- BREALEY, R. A. – MYERS, S. C.: Teorie a praxe firemních financí. 4. vydání Praha: EAST Publishing, s.r.o. 1999. 971 s. ISBN 80-85605-24-4
ČERNÁ, A. a kol. Finanční analýza. 1. vyd. Praha: Bankovní institut, 1997. 293 s.
KEŘKOVSKÝ, M. – VYKYPĚL, O.: Strategické řízení. Teorie pro praxi. 1. vydání Praha: C. H. Beck 2002. 172 s. ISBN 80-7179-578-X
KISLINGEROVÁ, E. Manažerské finance. 1. vydání. Praha: C.H.Beck, 2004. 714 s. ISBN 80-7179-802-9
PORTER, E. M. Konkurenční výhoda. Praha: Victoria Publishing. ISBN 80-85605-12-0
SEDLÁČEK, J. Účetní data v rukou manažera. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2001. 212 s. ISBN 80-7226-562-8.
VALACH, J. a kol. Finanční řízení a rozhodování podniku. 1 vyd. Praha: Ekopress, 1997. 247 s. ISBN 80-901991-6-X.

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2007/08.




Ing. Jiří Kříž, Ph.D.
Ředitel ústavu


doc. Ing. Miloš Koch, CSc.
Děkan fakulty

V Brně, dne 15.2.2008

Abstrakt

Bakalářská práce se zabývá hodnocením finanční situace podniku Alfa Plastik, a.s. v období let 2004 až 2006 za použití informací z účetních výkazů podniku. V první části je vysvětlen pojem finanční analýza a použité metody elementární technické analýzy. Druhá část práce se zaměřuje na praktické vyhotovení hodnocení finanční situace podniku. V závěru jsou shrnuty výsledky dílčích analýz, vystiženy problémové oblasti a navrženo jejich řešení.

Klíčová slova: účetní výkazy, rozvaha, výkaz zisků a ztrát, finanční analýza, likvidita, zadluženost, rentabilita, aktiva.

Abstract

Bachelor's paper deals with evaluation of Alfa Plastic, Inc. company financial situation during the years 2004 and 2006. Financial statement of the given company was used for the evaluation. In a forepart a term financial analysis and methods of a basic technical analysis are explained. Another part of work is focused on a creation of evaluation of a financial situation of the company. The last part of work summarizes results of partial analysis, problematic areas are defined and their solutions are mentioned.

Key words: accounting statements, balance, profit and loss statement, financial analyses, liquidity, insolvency, return, assets.

Bibliografická citace

KŘÍBEK, R. Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2008. 81 s. Vedoucí bakalářské práce Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.

Prohlášení

Prohlašuji, že bakalářskou práci na téma „Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na jejich zlepšení“ jsem vypracoval samostatně a pod vedením svého vedoucího bakalářské práce. Použitou literaturu a podkladové materiály uvádím v přiloženém seznamu literatury.

V Brně dne 18. května 2008

.....

Poděkování

Děkuji touto cestou vedoucímu bakalářské práce panu Ing. Vojtěchu Bartošovi, Ph.D. za odborné vedení a pomoc při vypracování práce.

Také bych rád poděkoval podniku Alfa Plastik, a.s. za ochotu mi poskytnout potřebné informace pro provedení finanční analýzy.

Obsah

ÚVOD.....	9
1 HODNOCENÍ SOUČASNÉHO STAVU A PŘÍSTUP K ŘEŠENÍ.....	10
1.1 CÍLE PRÁCE.....	10
1.2 METODIKA.....	10
1.3 HISTORIE A SOUČASNÝ STAV SPOLEČNOSTI.....	10
1.3.1 Zaměření společnosti	11
1.3.2 Cíle společnosti	11
1.3.3 Předmět podnikání	12
1.3.4 SWOT analýza	12
1.3.5 Porterova analýza 5 sil	13
2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA ŘEŠENÍ A POZNATKY Z LITERATURY	15
2.1 VYUŽITÍ FINANČNÍ ANALÝZY.....	15
2.2 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU	16
2.3 PŘÍSTUPY K METODÁM HODNOCENÍ PODNIKU.....	17
2.4 METODY FINANČNÍ ANALÝZY.....	17
2.4.1 Elementární technická analýza.....	18
2.5 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ	18
2.5.1 Horizontální analýza – analýza trendů	18
2.5.2 Vertikální analýza – procentní analýza	18
2.6 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ	19
2.7 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ.....	21
2.7.1 Ukazatele likvidity	22
2.7.2 Ukazatel zadluženosti	24
2.7.3 Ukazatele aktivity	25
2.7.4 Ukazatele rentability.....	28
2.7.5 Provozní ukazatele	31
2.8 ANALÝZA SOUSTAV UKAZATELŮ	31
2.8.1 Altmanův index finančního zdraví.....	31
2.8.2 Index IN01	32

3	FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI ALFA PLASTIK, a.s.	34
3.1	ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ	34
3.1.1	Horizontální analýza aktiv	34
3.1.2	Horizontální analýza pasiv	36
3.1.3	Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát	38
3.1.4	Horizontální analýza cash flow	39
3.2	ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ	40
3.2.1	Čistý pracovní kapitál (ČPK)	40
3.3	ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	41
3.3.1	Ukazatele likvidity	41
3.3.2	Ukazatele zadluženosti	42
3.3.3	Ukazatele aktivity	44
3.3.4	Ukazatele rentability	47
3.3.5	Produktivita	49
3.4	ANALÝZA SOUSTAV UKAZATELŮ	50
3.4.1	Altmanův index finančního zdraví	50
3.5	SOUHRNNÉ HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU	50
4	NÁVRHY NA OPATŘENÍ KE ZLEPŠENÍ STÁVAJÍCÍ SITUACE PODNIKU	54
4.1	NÁVRH INFORMAČNÍHO SYSTÉMU	54
4.2	EKONOMICKÉ NÁVRHY PRO SPOLEČNOST	55
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	61
	SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK	63
	SEZNAM GRAFŮ	64
	SEZNAM TABULEK	65
	SEZNAM PŘÍLOH	66

ÚVOD

Zpracování účetních dat a vyhotovení účetních výkazů není pro vlastníky, bankéře, analytiky a pro řadu dalších zainteresovaných osob z okolí podniku z hlediska skutečného zhodnocení ekonomické situace směrodatné. Určení ekonomického stavu, finančního zdraví, větší prosperity podniku a stanovení případných dalších postupů může podat jen finanční analýza, a to tehdy, pokud je založena na porozumění účetních výkazů.

Finanční analýza zaujímá výsadní postavení při zjištění nejen předchozího nebo současného stavu, ale i při předvídání budoucího vývoje podniku či celého odvětví. Hlavní úlohou je stále vyhodnocování ekonomické situace podniku, na kterou působí celá řada ekonomických i neekonomických faktorů v okolí společnosti, a dopomoci analýzou zajistit lepší rozhodování řídicích představitelů, aby firma neztratila svou pozici na trhu a nadále mohla být konkurenceschopná.

Důvodem pro výběr firmy Alfa Plastik, a.s. byl fakt, že patří k největším zaměstnavatelům v mikroregionu Bruntálsko, má desetiletou tradici výroby a je jedním ze stěžejních pilířů pro ekonomicky aktivní obyvatelstvo na Bruntálsku.

V práci jsou užity informace z výročních zpráv společnosti za období 2004 – 2006 bez dalších interních informací z podniku. Tyto údaje podnik nehodlá zveřejňovat. Zmíněný fakt vedl k vyhotovení finanční analýzy bez detailnějšího rozboru jednotlivých ukazatelů firmy. V dokumentu je základními metodami finanční analýzy zhodnocena finanční situace a navržena řešení problémů, se kterými se podnik potýká, a to především s nedostatečně fungující komunikací uvnitř podniku ohledně pohledávek a jejich vymáháním po datu splatnosti.

1 HODNOCENÍ SOUČASNÉHO STAVU A PŘÍSTUP K ŘEŠENÍ

1.1 CÍLE PRÁCE

Cílem bakalářské práce je zhodnocení finanční situace podniku a z interpretované finanční analýzy stanovit hlavní problémy společnosti a navrhnout jejich řešení. Za účelem vypracování bakalářské práce byla oslovena společnost Alfa Plastik, a.s. se sídlem v Bruntále.

1.2 METODIKA

Pro zhodnocení finanční situace společnosti Alfa Plastik, a.s. se využije finanční analýza za období 2004 – 2006, jejímž úkolem je odhalit problémy, které podnik v současné době ohrožují v rozvoji a ve zvyšování svého zisků. Ve finanční analýze se bude vycházet z informací z výročních zpráv (rozvaha, výkaz zisků a ztrát a přehled o peněžních tocích společnosti) a bude použita metoda elementární technické analýzy:

- analýza absolutních ukazatelů
- analýza tokových ukazatelů
- analýza rozdílových ukazatelů
- analýza poměrových ukazatelů
- analýza soustav ukazatelů

Jedná se o metodu jednoduché finanční analýzy, která používá základní matematické postupy a i přes jejich nenáročnost na výpočet, mají značnou vypovídací schopnost o finančním hospodaření společnosti.

1.3 HISTORIE A SOUČASNÝ STAV SPOLEČNOSTI

Tradice plastikářské a nástrojařské výroby v Bruntále trvá od roku 1955, kdy byla zahájena práce v jednom ze závodů podniku Lisovny nových hmot Vrbno pod Pradědem.

Od roku 1990 působí firma jako samostatný podnikatelský subjekt, který byl v roce 1994 zprivatizován společností vytvořenou zaměstnanci a vedením podniku metodou přímého prodeje.

Společnost má právní formu akciové společnosti s neveřejnými akciemi na jméno. Od konce roku 2002 je majoritním akcionářem společnost PAC, spol. s r.o., Ostrava. Od roku 1994 podniká na Ukrajině - buduje svoji dceřinou společnost Alfainterplast Luck - Ukrajina. Tím se její rádius rozšířil na nové východní trhy Ukrajiny, Běloruska, Ruska. Koncem roku 2006 společnost převzala podnikatelské aktivity bývalého podniku Strojplast v Tachově. Díky této nové provozovně Tachov se firma dostala blíže zákazníkům v západních Čechách, v západní Evropě.

1.3.1 Zaměření společnosti

Alfa Plastik je zavedenou kompetentní firmou v oboru plastových výlisků a nástrojů pro plastikářskou výrobu. Působí především na trhu plastových přepravních obalů a v oblasti náročných technických výlisků s hlavním zaměřením na automobilový průmysl.

Produkci nástrojárny tvoří high-tech nástroje pro nejnáročnější plastikářskou výrobu, zejména technických výrobků s vysokými nároky na přesnost a preciznost provedení. Strategickou výhodou podniku jsou vlastní vývojové kapacity, Alfa Plastik disponuje vysoce kvalifikovaným týmem konstruktérů a vývojových pracovníků, kteří mají k dispozici nejmodernější vybavení. Podnik pracuje s komplexním technologickým vybavením v oborech vstřikování, svařování plastů, potiskování, montáží.

1.3.2 Cíle společnosti

Mezi hlavní cíle společnosti patří vybudování zákaznický orientovaného flexibilního podniku, splnění ambiciózního investičního programu, dosažení vysoké úrovně

technologických možností firmy, rozvíjení znalostního potenciálu všech spolupracovníků firmy, dále pak jakost a efektivita všech procesů jako nejvyšší priorita.

1.3.3 Předmět podnikání

Společnost Alfa Plastik, a. s. byla zapsána do obchodního rejstříku 1. září 1995 jako akciová společnost se základním kapitálem ve výši 37 820 000,- Kč.(14)

Předmětem podnikání:

- výroba výrobků z plastických hmot
- výroba nástrojů
- koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej
- výroba, instalace a opravy elektrických strojů a přístrojů
- provozování dráhy - vlečky, drážní doprava
- podnikání v oblasti nakládání s odpady mimo nebezpečných
- ubytovací služby

1.3.4 SWOT analýza

Silné stránky

- dlouholetá tradice a zkušenosti ve výrobě plastických výrobků
- výroba forem pro výlisky v areálu podniku
- potiskovna pro kompletní služby zákazníkům
- železniční trať vedoucí do závodu
- dceřiná společnost na Ukrajině
- recyklace neshodných výrobků

Slabé stránky

- motivační programy pro zaměstnance
- absence školicích programů zaměstnanců

- zastaralé lisovací stroje

Příležitosti

- rozvíjející se trhy ve východní Evropě
- výstavba nových automobilových závodů na severní Moravě
- změna Zákona č. 235/2004 Sb., o dani z přidané hodnoty, ve znění pozdějších předpisů

Hrozby

- pozdní dodávky plastických hmot
- odchod zaměstnanců do jiných odvětví průmyslu

1.3.5 Porterova analýza 5 sil

Riziko vstupu potenciálních konkurentů

Pro potenciální zájemce o vstup na trh s výrobou plastových výrobků jsou podmínky obtížné. Zájemce o tento trh bude potřebovat kapitál v řádu stovek mil. korun na zakoupení potřebných lisovacích strojů, pozemků, odkoupení technologií, hal pro uskladnění výrobků, materiálu a strojů.

Rivalita mezi stávajícími konkurenty

Mezi stávajícími společnostmi nejsou velké konkurenční boje, každá ze současných společností na trhu se snaží svým dosavadním klientům dodávat objednané výrobky ve stanovených datech. Při snaze o získání většího podílu na trhu by se společnost mohla dostat do obtíží s nedodržováním stanovených termínů dodání hotových výrobků.

Smluvní síla odběratelů

Na trhu je mnoho odběratelů, ať už více významných nebo méně významných. Společnost i přes případnou ztrátu jednoho z větších odběratelů se nedostane do problému a bude moci své uvolněné výrobní kapacity nabídnout jinému potenciálnímu klientovi.

Smluvní síla dodavatelů

Na trhu působí dva hlavní dodavatelé plastických hmot, Slovnaft spol. s r.o. a Unipetrol, a.s. Oba dva konkurenti bojují o každého odběratele a je mezi nimi veden konkurenční boj, který drží cenu hmot na nejnižší možné úrovni (i přes stoupající cenu ropných produktů). Druhá důležitá složka při lisování je barvivo, které je dodáváno od dvou společností. Pokud jedna společnost odmítne pokračovat v dodávkách, přinese to problémy pro společnost Alfa Plastik a.s. a bude nutné přepracovávat technologický postup pro výrobky, které se barví chybějící barvou. Vyjednávací pozice dodavatelů barviv je silná.

Hrozba substitučních výrobků

Hrozba substitučních výrobků v současné době není možná. Žádná inovační nebo nová technologie na nahrazení stávajících plastových výrobků není v odvětví předpokládána.

2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA ŘEŠENÍ A POZNATKY Z LITERATURY

2.1 VYUŽITÍ FINANČNÍ ANALÝZY

Finanční analýza je stará tak jak jsou staré peníze. Už v dobách starověkého Říma se využívala finanční analýza, jen bylo používáno primitivnějších prostředků než v dnešní době. Kolébkou moderních metod finanční analýzy jsou Spojené státy americké, kde bylo popsáno nejvíce teoretických prací a také zde byla praktická aplikace jednotlivých metod nejrozšířenější. Ve Spojených státech byly sestaveny první odvětvové přehledy pro porovnání finanční situace v odvětvích.

Za první republiky se u nás používal spíše název bilanční analýza, který byl převzat z německy mluvících zemí a i jedna z prvních českých knih o finanční analýze od prof. Dr. Pazourka z roku 1906 nesla název „Bilance akciových společností“. Po II. světové válce a hlavně po roce 1989 byl vystřídán názvem finanční analýza.(15)

V současné době je metoda finanční analýzy využívána pro svou informační hodnotu o podniku a je předmětem zájmu mnoha subjektů, kteří přicházejí do kontaktu nebo uvažují o spojení s danou společností.

Uživatelé finanční analýzy a účetních výkazů společnosti:

- Manažeři využívají účetních výkazů a informací plynoucích z nich pro dlouhodobé a operativní řízení podniku, pro zpětnou vazbu mezi řídicím rozhodnutím a praktickým důsledkem provedení činnosti. Znalost finanční situace podniku jim usnadňuje rozhodování při získávání finančních zdrojů, včetně správy majetkové struktury podniku a výběru financování apod. Manažeři mají přístup k informacím průběžně během roku a nemusí čekat až na účetní závěrku.

- Investoři nebo akcionáři či vlastníci jsou primárními uživateli účetních výkazů. Současní investoři očekávají, že vložený kapitál do společnosti bude zhodnocen a výnosný, proto sledují finanční účetnictví. Potenciální investoři zvažující umístění svých peněžních prostředků do společnosti si chtějí ověřit, jestli je to správný krok.
- Banky a jiní věřitelé požadují co nejvíce informací o finančním stavu svého dlužníka nebo o potenciálním dlužníkovi. V některých smlouvách jsou i dodatky, pokud podnik překročí hranici předem stanovených ukazatelů, může banka změnit úvěrové podmínky.
- Obchodní partneři sledují ve finanční analýze informace schopnosti splácet své závazky v předem stanoveném datu, jde jim o krátkodobou prosperitu. Stálí dodavatelé se zaměřují na dlouhodobou stabilitu společnosti jako perspektivního zákazníka. Odběratelé mají zájem o stabilitu dodavatelů z důvodu zajištění dodávek a i své vlastní výroby.
- Konkurenti srovnávají výsledky hospodaření s vlastními výsledky.
- Zaměstnanci mají zájem o zachování svých pracovních míst a mzdových podmínek, proto se většinou prostřednictvím odborových organizací zajímají o hospodaření a finanční stabilitu podniku.
- Stát a jeho orgány využívají finanční-účetní data z mnoha důvodů, pro statistiku, kontrolu plnění daňových povinností, pro kontrolu podniků se státní účastí, rozdělování dotací apod. (4)

2.2 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU

Finanční analýza potřebuje velké množství údajů z různých informačních zdrojů. Data představují klíčovou, výchozí součást postupných kroků finanční analýzy, jimiž jsou:

- Data
- Metody analýzy
- Provedení analýzy
- Interpretace výsledků analýzy

- Formulace závěrů a úsudku

Zdroje finančních informací vycházejí z účetních výkazů (rozvaha, výkaz zisků a ztrát, přehled o peněžních tocích, příloha k účetní závěrce), výročních zpráv a vnějších dat z ročních zpráv emitentů veřejně obchodovatelných cenných papírů, prospekty cenných papírů, burzovní zpravodajství apod. (4)

2.3 PŘÍSTUPY K METODÁM HODNOCENÍ PODNIKU

Při zhodnocování finanční situace a výkonnosti se používají dva základní přístupy analýz.

Fundamentální analýza je založena na rozborech rozsáhlých znalostí vzájemných souvislostí ekonomických a mimoekonomických jevů, zkušenostech odborníků, subjektivních odhadech a citů pro situaci. Metoda zpracovává spíše kvalitativní údaje.

Technická analýza využívá matematické, matematicko-statistické a další algoritmizované postupy ke kvantitativnímu zpracování ekonomických dat s následným kvalitativním posouzením ekonomických výsledků.(7)

Bakalářská práce se budu zabývat technickou analýzou, která se i přes své nedostatky stala důležitým nástrojem ve zhodnocení finanční situace v řízení podniků v tržních ekonomikách.

2.4 METODY FINANČNÍ ANALÝZY

Metody v technické analýze lze rozdělit na elementární matematiku používající základní aritmetické operace a složitější matematicko-statistické operace (vyšší metody finanční analýzy).

2.4.1 Elementární technická analýza

Analýza pracuje s ukazateli, což jsou přímo položky účetních výkazů a údaje z dalších zdrojů nebo hodnoty z nich odvozené. Z celé matematiky potřebují pouze čtyři aritmetické operace, proto mají tyto metody jen velmi omezenou vypovídací schopnost a nelze s nimi překonávat obtíže, které v praxi existují.(7)

2.5 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ

Spočívá v používání údajů přímo zjištěných v účetních výkazech. Údaje obsažené v účetních výkazech jsou považovány za tzv. absolutní ukazatele. V analýze absolutních ukazatelů se posuzují hodnoty obsažené v rozvaze, výsledovce a výkazu cash-flow. Využívají se zejména k analýze vývojových trendů a k procentnímu rozboru.

2.5.1 Horizontální analýza – analýza trendů

Analýza trendů neboli horizontální analýza má za úkol porovnat změny položek jednotlivých výkazů v časové posloupnosti. Ze změn je možné odvodit pravděpodobný vývoj ukazatelů v budoucnosti. K dosažení dostatečné vypovídací schopnosti je zapotřebí mít k dispozici dlouhou časovou řadu údajů, ze které je možné zjistit průběh změn a odhalovat dlouhodobé trendy finančních položek.

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

Zdroj:(4)

2.5.2 Vertikální analýza – procentní analýza

Procentní analýza neboli vertikální analýza vyjadřuje jednotlivé položky účetních výkazů jako procentní podíl ke zvolené základně položené jako 100 %. Při analýze rozvahy bývají položky výkazu vyjádřeny jako procento z celkových aktiv (a celkových pasiv), ve výkaze

zisku a ztráty se jako základ pro procentní vyjádření bere velikost celkových výnosů nebo tržeb. Technika umožňuje sledovat relativní strukturu aktiv a pasiv a roli jednotlivých činitelů na tvorbě zisku. Používá účetní výkazy jednotlivých let odshora dolů, nikoli napříč lety, proto je označována jako vertikální. Nevýhodou vertikální analýzy je, že změny pouze konstatuje, ale neukazuje jejich příčiny, je výchozím krokem v orientaci v konkrétním podniku a může upozornit na problémové oblasti, které bude třeba podrobit hlubšímu rozboru.

$$\text{Procentní změna} = \frac{\text{absolutní změna} * 100}{\text{ukazatel}_{t-1}}$$

Zdroj: (4)

V analýze absolutních ukazatelů hrají významnou roli metody, které firma používá pro oceňování aktiv a pasiv v účetnictví. Při oceňování firmy jako celku se obvykle vychází z užitku, který podnik poskytuje svému uživateli. Nejde o prostý součet aktiv firmy, ale o výpočet budoucího peněžního toku, který podniku přinese.(10)

2.6 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ

Analýza rozdílových ukazatelů nebo spíše fondy finančních prostředků slouží k analýze a řízení finanční situace podniku (především s orientací na likviditu). Fondy nejsou chápány jako určitý zdroj krytí aktiv, ale jako agregace určitých stavových ukazatelů vyjadřujících aktiva nebo pasiva, rozdíl mezi souhrnem určitých položek krátkodobých aktiv a určitých položek krátkodobých pasiv (čistý fond).(7)

Čistý pracovní kapitál (*Net working capital*)

Nejčastěji užívaným ukazatelem je vypočítaný rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými dluhy (ty bývají pro potřeby analýzy likvidity vymezeny od splatnosti do 1 roku po splatnost kratší, až 3 měsíční, což umožňuje v oběžných aktivech výstižněji oddělit část finančních prostředků, která je určena na brzkou úhradu

krátkodobých závazků od části, která je relativně „volná“ a kterou chápeme jako určitý „finanční fond“).

Čistý pracovní kapitál = oběžná aktiva – celkové krátkodobé závazky

Zdroj: (7)

Relace mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky má významný vliv na platební schopnost (solventnost) podniku. Přebytek krátkodobých aktiv nad krátkodobými zdroji opravňuje k úsudku, že firma má dobré finanční zázemí. Má-li být podnik likvidní, musí mít potřebnou výši relativně volného kapitálu – čistého pracovního kapitálu. ČPK představuje „finanční polštář“, který podniku umožňuje pokračovat v činnosti i v případě, že by ji potkala nepříznivá událost, jež by si vyžádala neočekávaně vysoký výdej peněžních prostředků. Velikost „finančního polštáře“ je určována mnoha faktory. Přední místo zaujímá doba obratu zásob, doba obratu pohledávek, doba obratu krátkodobých dluhů atd., dá se tedy říci, že závisí na krátkodobé obrátkovosti aktiv a pasiv firmy.(7;10)

Čisté pohotové prostředky (*Net cash*)

S ukazatelem čistého pracovního kapitálu jako mírou likvidity je třeba zacházet velmi obezřetně, protože mezi ním a likviditou neexistuje identita. Je potřeba se při posuzování likvidity poohlédnout po vhodnějším fondu finančních prostředků, který by odstranil nejzávažnější nedostatky čistého pracovního kapitálu. Budeme-li se chtít přesvědčit o okamžité likviditě, konstruuje se s přesnými hodnotami ukazatel čistých pohotových prostředků.

čisté pohotové prostředky = pohotové peněžní prostředky – okamžité splatné závazky

Zdroj: (7)

Výhodou ukazatele je nízká souvislost s podnikovými oceňovacími technikami. Nevýhodou je nevědomé či záměrné ovlivňování časových posunů plateb ve vztahu k okamžiku zjišťování likvidity.(7)

Čistě peněžně pohledávkový fond

Střední cestou mezi oběma zmíněnými extrémními rozdílovými ukazateli jsou fondy konstruované na peněžně-pohledávkové základu. Ukazatel při výpočtu vylučuje z oběžných aktiv zásoby, případně i nelikvidní pohledávky. Od vymezené části oběžných aktiv se odečtou krátkodobé závazky.

$$\text{čistě peněžně pohledávkový fond} = \text{oběžná aktiva} - \text{zásoby} - \text{nelikvidní pohledávky} - \text{krátkodobé závazky}$$

Zdroj: (3)

2.7 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ

Finanční poměrové ukazatele charakterizují vzájemný vztah mezi dvěma nebo více absolutními ukazateli pomocí jejich podílu. Nejčastěji vycházejí z účetních dat (rozvahy a výkazu zisku a ztráty). Poměrové ukazatele jsou nejoblíbenější a také nejrozšířenější metodou finanční analýzy, neboť umožňují získat rychlý a nenákladný obraz o základních finančních charakteristikách firmy. Ukazatele jsou jen pomocníkem analýzy a výpočtem nekončí analýza, teprve spíše začíná. Poměrové ukazatele a interpretace jevů v nich uvedených poskytují potřebná data a ukazují oblasti finančního hospodaření, na které je vhodné se zaměřit a provést hlubší analýzu.

Lze je sestavovat jako podílové, kdy dávají do poměru část celku a celek (např. podíl VK k celkovému kapitálu) nebo jako vztahové, kdy dávají do poměru samostatné veličiny (např. poměr zisku k celkovým aktivům).(10)

Podle oblastí finanční analýzy se poměrové ukazatele obvykle člení:

- ukazatele likvidity
- ukazatele zadluženosti
- ukazatele aktivity
- ukazatele rentability
- ukazatele provozní

2.7.1 Ukazatele likvidity

Charakterizují schopnost firmy dostát svým závazkům. Likvidita je obecně definována jako souhrn všech potenciálně likvidních prostředků, které má firma k dispozici pro úhrn svých splatných závazků. Likviditou se rozumí, že podnik je schopen včas přeměnit majetek na prostředky, pomocí nichž je možné uhradit své závazky. Existuje přímá závislost mezi likviditou a solventností. Solventnost se definuje jako připravenost hradit své dluhy, když nastala jejich splatnost, a je tedy jednou ze základních podmínek existence firmy. Platí vztah, že podmínkou solventnosti je likvidita. Ukazatele likvidity poměřují to, čím je možno platit (čitatele) s tím, co je nutno zaplatit (jmenovatel).(10)

Nejčastěji se používají 3 základní ukazatele:

- Okamžitá likvidita
- Pohotová likvidita
- Běžná likvidita

Okamžitá likvidita (*cash-position ratio*)

Měří schopnost firmy hradit právě splatné dluhy. Do čitatele se dosazují peníze (v hotovosti a na běžných účtech) a jejich ekvivalenty, což jsou volně obchodovatelné krátkodobé CZ, splatné dluhy, směnečné dluhy a šeky.

Pro okamžitou likviditu je doporučována hodnota alespoň 0,2 (označována za kritickou hodnotu), vyšší hodnota ukazatele než 0,5, se považuje za špatné hospodaření s kapitálem. Nedodržení předepsané hranice však ještě nemusí znamenat finanční problémy firmy.(10)

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

Zdroj: (10)

Pohotová likvidita (*Quit asset ration*)

Ve snaze odstranit nevýhody vypovídací schopnosti běžné likvidity, byly vyloučeny zásoby z oběžných aktiv a v čitateli zůstávají jen peněžní prostředky, krátkodobé cenné papíry a krátkodobé pohledávky, očištěné od těžko vymahatelných a pochybných pohledávek, protože by zlepšovaly hodnotu ukazatele. Ukazatel může být různě modifikován v závislosti, kterou položku oběžných aktiv dosadíme do čitatele. Pro zachování likvidity podniku by se hodnota ukazatele měla pohybovat v rozmezí 1 až 1,5.(10)

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

Zdroj: (7)

Běžná likvidita (*Current ration*)

Běžná likvidita měří, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku.

Je citlivá na strukturu zásob a jejich správné (reálné) oceňování k prodejnosti a na strukturu pohledávek vzhledem k neplacení ve lhůtě či nedobytnosti. U některých zásob může trvat poměrně dlouho než se přemění v peníze, protože musí být nejdříve spotřebovány při výrobě výrobků, prodány a pak se často čeká několik týdnů i měsíců na úhradu od odběratele. Podnik s nevhodnou strukturou oběžných aktiv (například nadměrné zásoby, nedobytné pohledávky, nízký stav peněžních prostředků) se snadno ocitne v obtížné finanční situaci. Ukazatel je měřítkem budoucí solventnosti podniku a hodnoty doporučené pro podnik se mají pohybovat v rozmezí 1 až 1,5. Bankovní standardy jsou 2 až 3 (finančně zdravý podnik).(10)

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

Zdroj: (7)

2.7.2 Ukazatel zadluženosti

Ukazatel zadluženosti je vztah mezi cizími zdroji a vlastními zdroji, který nám udává procentuální hodnotu zadluženosti podniku. Zadlužování společnosti nemá pouze negativní dopad, její růst může přispět k celkové rentabilitě a k vyšší tržní hodnotě firmy, ale současně zvyšuje riziko finanční nestability.

Z hlediska věřitelů a akcionářů platí, že riziko věřitele je tím vyšší, čím vyšší je podíl cizího kapitálu na celkovém kapitálu, také v případě akcionářů platí, že čím vyšší je podíl dluhového financování, tím rizikovější jsou akcie. Při vhodném poměru cizího a vlastního kapitálu je možné dosáhnout vyšší výnosnosti.

Pro zhodnocení zadluženosti nebo přiblížení situace v podniku se využívají ukazatele:

- Celková zadluženost – míra zadluženosti
- Koeficient samofinancování
- Úrokového krytí

Celková zadluženost (*Debt ratio*)

Vypočítá se jako podíl cizího kapitálu k celkovým aktivům. Čím je větší podíl vlastního kapitálu, tím je větší bezpečnostní polštář proti ztrátám věřitelů v případě likvidace. Proto věřitelé preferují nízký ukazatel zadluženosti. Vlastníci na druhé straně hledají větší finanční páku, aby znásobili svoje výnosy. Vydáním nových akcií by snížily své vlastnictví a hlasovací práva.(7)

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

Zdroj: (2)

Koeficient samofinancování (*Equity ratio*)

Ukazatel je doplňkem k celkové zadluženosti. Vyjadřuje finanční nezávislost firmy. Součet ukazatele celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování by měl být přibližně 1.

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

Zdroj: (2)

Ukazatel úrokového krytí (*Interest coverage*)

Ukazatel informuje o tom, kolikrát převyšuje zisk placené úroky. Část zisku, která byla vyprodukována cizím kapitálem, by měla stačit na pokrytí nákladů na vypůjčený kapitál. Pokud je ukazatel roven 1, znamená to, že na zaplacení úroků je třeba celého zisku. Obecně se doporučuje, aby úroky byly kryty ziskem 3krát a více. V opačném případě neschopnost platit úrokové platby ze zisku, může být znakem blížícího se úpadku.(7)

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

Zdroj: (2)

2.7.3 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří celkovou rychlost obratu vložených prostředků a schopnost podniku správně nakládat s aktivy. Pokud podnik disponuje s volnými aktivy, které nejsou vázány, vznikají mu zbytečné náklady a i menší zisk. V opačném případě, kdy podnik nemá dostatek vhodných prostředků, musí se vzdávat mnoha potenciálně výhodných podnikatelských příležitostí a přichází o výnosy, které by mohl získat. Zjednodušeně lze říci, že ukazatele aktivity nám sdělují, kolikrát se v daném období příslušné aktivum přeměnilo na peníze nebo kolikrát se v daném časovém období obrátí. Pro měření schopnosti vhodně nakládat s aktivy se využívají:

- obrat celkových aktiv
- obrat zásob

- doba obratu zásob
- doba obratu pohledávek
- doba obratu závazků

Obrat celkových aktiv (*Total asset turnover*)

Udává, kolikrát se obrátí aktiva za daný časový interval. Jestliže intenzita využívání aktiv podniku je nižší než počet obrátek celkových aktiv zjištěný jako oborový průměr, měl by podnik zvažovat o odprodání části aktiv nebo se pokusit zvýšit objem tržeb. Doporučená hodnota oborovým průměrem je 1,6 až 3.

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

Zdroj: (6)

Obrat zásob (*Stock turnover*)

Obrat zásob je některými autory nazýván jako ukazatel intenzity využití zásob a udává, kolikrát v průběhu roku byla každá položka zásob ve firmě prodána a opět uskladněna. Slabinou ukazatele je, že tržby odrážejí tržní hodnotu, ale zásoby se uvádějí v nákladových (pořizovacích) cenách. Proto ukazatel nadhodnocuje skutečnou obrátku. Vhodnější by bylo použití nákladů na prodané zboží (účet 504), avšak tradičně se používají tržby. Další slabinou je, že tržby jako toková veličina udává celoroční výsledek aktivity, kdežto zásoby vystihují stav zásob jen v jednom daném okamžiku. Pro získání reálnějšího obrazu o zásobách by bylo vhodnější použít roční průměr stavu zásob.

Obrat zásob se srovnává jako většina poměrových ukazatelů s oborovými průměry. Pokud ukazatel je vyšší než oborový průměr, znamená to pro firmu, že nemá zbytečné nelikvidní zásoby, které by vyžadovaly nadbytečné financování. Přebytkové zásoby jsou samozřejmě neproduktivní a představují investici s nízkým nebo nulovým výnosem. Vysoký obrat zásob podporuje také důvěru v ukazatele běžné likvidity. V opačném případě, při nízkém

obratu a vysokém ukazateli likvidity lze usuzovat, že firma má zastaralé zásoby a jejich reálná hodnota je nižší než cena oficiálně uvedená v účetních výkazech.(7)

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

Zdroj: (3)

Doba obratu zásob (*Stock-holding period*)

Ukazatel určuje průměrný časový interval, po který jsou zásoby vázány v podniku do doby prodeje nebo do doby jejich spotřeby. U zásob výrobku a zboží je ukazatel doby obratu zásob rovněž indikátorem likvidity, protože udává počet dnů, které jsou potřebné, aby se zásoba přeměnila v hotovost nebo pohledávku. V podniku lze nalézt různé druhy zásob (zboží, výrobků, nedokončené výroby a různé druhy surovin a materiálů) je možné souhrnný ukazatel analyzovat podle druhů zásob a do jmenovatele dosadit jenom ty náklady, které mají vztah ke sledovanému druhu zásob¹.(7)

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{průměrná zásoba}}{\text{denní spotřeba}}$$

Zdroj: (7)

Doba obratu pohledávek (*Debtors collection period*)

Vyjadřuje se jako poměr průměrného stavu obchodních pohledávek a průměrných denních tržeb na fakturu. Cílem je stanovit průměrný počet dnů, po který nám odběratelé zůstávají dlužni, tj. doba, která v průměru uplyne mezi prodejem na obchodní úvěr² a inkasem peněz.

¹ Např. doba obratu zásob zboží se vyjádří jako průměrný stav zboží dělený průměrnými denními náklady prodaného zboží, doba obratu nedokončené výroby jako průměrný stav tohoto druhu zásob dělený průměrnými denními náklady vázanými k nedokončené výrobě apod. Externí analytik nemá tyto údaje obvykle k dispozici, proto pracuje s tržbami. Při výpočtu průměrných denních tržeb se lze setkat s konvencí, podle níž se roční tržby dělí 360.

² Poskytování obchodního úvěru je nákladné a podnik při jeho poskytování postupuje velké riziko, že nebude tento úvěr zaplacen. Avšak v některých oblastech obchodování je to naprosto běžný a nevyhnutelný nástroj k uskutečnění obchodu.

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{obchodní pohledávky}}{\text{denní tržby na fakturu}}$$

Zdroj: (10)

Doba obratu závazků (*Liabilities collection period*)

Stejně jako si podnik hlídá platby od svých odběratelů, měl by si hlídat, po jakou dobu zdržuje peněžní prostředky dodavatelů a využívá je k uspokojení vlastních potřeb. Ukazatel se vypočte jako poměr průměrného stavu obchodních závazků a průměrných denních nákupů na obchodní úvěr.

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky vůči dodavatelům}}{\text{denní tržby na fakturu}}$$

Zdroj: (10)

2.7.4 Ukazatele rentability

Tyto ukazatele se v praxi označují různě, např. ukazatele výnosnosti nebo ziskovosti. Rentabilita je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Ukazatele rentability poměří zisk dosažený podnikáním s výši zdrojů firmy, jichž bylo užito k jeho dosažení. V praxi obecně využívané ukazatele rentability:

- ukazatel rentability vloženého kapitálu (ROI)
- ukazatel rentability celkového vloženého kapitálu (ROA)
- ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE)
- ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů (ROCE)
- ukazatel rentability tržeb (ROS)
- ukazatel nákladovosti (ROC)

ROI – ukazatel rentability vloženého kapitálu (*Return on Investment*)

Patří k nejdůležitějším ukazatelům, jimiž se hodnotí podnikatelská činnost firem. Vypočítaný ukazatel se hodnotí podle odvětvových průměrů. Pokud se nachází hodnota v rozmezí 0,12 až 0,15 nebo je vyšší znamená to pro vlastníky nebo pro potenciální zájem, že vložené prostředky do podniku se budou zhodnocovat.

$$ROI = \frac{\text{zisk před zdaněním} + \text{nákladové úroky}}{\text{celkový kapitál}}$$

Zdroj: (10)

Vložený kapitál lze definovat různými způsoby, proto se setkáváme se dvěma základními modifikacemi ROA – ukazatel rentability úhrnných vložených prostředků a

ROE – ukazatel rentability vlastního kapitálu

ROA – ukazatel rentability úhrnných vložených prostředků (*Return on Assets*)

Ukazatel ROA poměřuje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to z jakých zdrojů jsou financovány (vlastních, cizích, krátkodobých, dlouhodobých). Ukazatel se využívá při porovnávání firem s rozdílnými daňovými podmínkami a s různým podílem dluhu ve finančních zdrojích.(10)

$$ROA = \frac{\text{Výsledek hospodaření po zdanění}}{\text{celková aktiva}}$$

Zdroj: (3)

ROE – ukazatel rentability vlastního kapitálu (*Return on Equity*)

ROE je ukazatelem, kterým vlastníci (akcionáři, společníci a další investoři) zjišťují, zda jejich kapitál přináší dostatečný výnos, zda se prostředky jimi vložené do podnikání využívají s intenzitou odpovídající velikosti jejich investičního rizika. V čitateli se obvykle uvádí čistý zisk po zdanění. Pro investora je důležité, aby ROE byl vyšší než úroky, které by obdržel při jiné formě investování. Z toho důvodu se má za to, že cena vlastního kapitálu placená ve formě dividendy či podílu na zisku je vyšší než cena cizího kapitálu

placená ve formě úroků. Z toho vyplývá, že vlastní kapitál je dražší než cizí kapitál, což je významné právě při rozhodování o struktuře zdrojů. Budou-li hodnoty ROE dlouhodobě nižší nebo rovny výnosnosti cenných papírů garantovaných státem, firma nejspíš bude odsouzena k zániku, neboť investor se bude snažit investovat svůj kapitál výnosnějším způsobem.(3)

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

Zdroj: (3)

ROS – ukazatel rentability tržeb (*Return on Sales*)

Charakterizuje zisk vztažený k tržbám. Tržby ve jmenovateli představují tržní ohodnocení výkonů firmy za určité časové období. Výkony měří výkonnost firmy (množství výrobků), tj. jak účinně využije všechny své prostředky k vytvoření hodnot, s nimiž se uchází o přízeň trhu. Teprve tržní uznání výsledků práce firmy stanoví jejich cenu, která se do firmy vrátí k pokrytí nákladů a k vytvoření zisku.

Tento ukazatel měří podíl čistého zisku připadajícího na 1 Kč tržeb, vypovídá tedy o schopnosti podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb.

$$ROS = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}}$$

Zdroj: (7)

ROC - ukazatel nákladovosti tržeb (*Return on costs*)

Ukazatel nákladovosti bývá považován za doplňkový ukazatel k ukazateli rentability tržeb. Vyjadřuje poměr celkových nákladů k tržbám podniku. Obecně platí, čím je nižší hodnota tohoto ukazatele, tím lepší výsledky hospodaření podnik dosahuje, neboť 1 Kč tržeb dokázal vytvořit s menšími náklady.

$Rentabilita\ nákladů = 1 - rentabilita\ tržeb$

Zdroj: (10)

2.7.5 Provozní ukazatele

Jsou zaměřeny dovnitř firmy a uplatňují se ve vnitřním řízení. Napomáhají managementu sledovat a analyzovat vývoj základní aktivity firmy. Provozní ukazatele se opírají o tokové veličiny, především o náklady, jejichž řízení má za následek hospodárné vynakládání jednotlivých druhů nákladů, a tím i dosažení vyššího konečného efektu.(10)

2.8 ANALÝZA SOUSTAV UKAZATELŮ

U poměrových ukazatelů se hodnotí velmi složitý proces v podniku nebo vývoj jediným číslem. Ekonomický proces má mnoho vlastností, proto je cílem analytiků vybrat vhodné ukazatele a sestavit z nich soustavu, která dokáže kvalitně diagnostikovat finanční situaci firmy.

2.8.1 Altmanův index finančního zdraví

Altmanův index finančního zdraví, nazýván také Z-skóre, vychází z analýzy uskutečněné koncem 60. a 80. let u několika desítek působících firem na trzích v Evropě a v Americe. Profesor Altman stanovil diskriminační funkci vedoucí k výpočtu Z-skóre diferencovaně pro firmy s akciemi veřejně obchodovatelnými na burze a zvláště pro předvídání finančního vývoje ostatních podniků.

Altmanův index finančního zdraví vyjadřuje finanční situaci firmy a je určitým doplňujícím faktorem při finanční analýze firmy. Uspokojivou finanční situaci hodnocené firmy indikuje hodnota ukazatele větší než 2,9. Při hodnotě mezi 1,2 a 2,9, lze hovořit o tzv. šedé zóně, v níž se nelze vyjádřit o budoucím vývoji podniku. Z-skóre menší než 1,2, signalizuje velmi silné finanční problémy firmy a značí přímého kandidáta bankrotu.

$$Z = 0,717 \cdot X_1 + 0,847 \cdot X_2 + 3,107 \cdot X_3 + 0,42 \cdot X_4 + 0,998 \cdot X_5$$

kde:

$$X_1 = \frac{\text{ČPK}}{\text{aktiva}}$$

$$X_2 = \frac{\text{HV po zdanění}}{\text{aktiva}}$$

$$X_3 = \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva}}$$

$$X_4 = \frac{\text{úč. hod. akcií}}{\text{cizí zdroje}}$$

$$X_5 = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}}$$

Zdroj: (10)

2.8.2 Index IN01

Z důvodu malé využitelnosti Altmanova indexu finančního zdraví pro české firmy, byla provedena analýza 1915 podniků v průmyslu a pomocí diskriminační analýzy se dospělo k indexu IN01.

$$IN01 = 0,13 \cdot X_1 + 0,04 \cdot X_2 + 3,92 \cdot X_3 + 0,21 \cdot X_4 + 0,09 \cdot X_5$$

kde:

$$X_1 = \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí zdroje}}$$

$$X_2 = \frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}}$$

$$X_3 = \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva}}$$

$$X_4 = \frac{\text{výnosy}}{\text{aktiva}}$$

$$X_5 = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátk. záv. + krát. bank. úvěry a výpomoci}}$$

Zdroj: (10)

Hodnota indexu IN01 větší než 1,77 znamená, že podnik tvoří hodnotu a hodnoty indexu IN01 menší než 0,75 znamená, že podnik spěje k bankrotu. Mezi hodnotami 0,75 a 1,77 je tzv. šedá zóna, tj. podniky netvoří hodnotu, ale také nebankrotují. Jinak řečeno bonitní podniky netvoří hodnotu.

3 FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI ALFA PLASTIK, a.s.

V této části bakalářské práce bude provedeno zhodnocení finančního hospodaření společnosti v období let 2004 – 2006. Data potřebné k analýze byly čerpány z účetních výkazů společnosti, rozvahy (příloha č. 1), výkazu zisků a ztrát (příloha č. 2) a výkazu cash flow (příloha č. 3).

3.1 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ

3.1.1 Horizontální analýza aktiv

Tabulka 1 - Horizontální analýza aktiv

	2004 - 2005		2005 - 2006	
	částka	%	částka	%
Aktiva celkem	22 549	7	125 881	36
A. Pohledávky za upsaný kapitál				
B. Dlouhodobý majetek	10 390	8	29 805	21
B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek	3 743	62	2 153	22
B.II. Dlouhodobý hmotný majetek	6 600	5	9 617	7
B.III. Dlouhodobý finanční majetek	47	3	18 035	1 098
C. Oběžná aktiva	11 753	6	89 790	44
C.I. Zásoby	6 036	9	44 874	60
C.II. Dlouhodobé pohledávky	-11 940	-98	11 451	6 257
C.III. Krátkodobé pohledávky	12 741	12	40 935	34
C.IV. Krátkodobý finanční majetek	4 916	86	-7 470	-70
D.I. Časové rozlišení	406	79	6 286	-13

Zdroj: vlastní výpočty

Ve všech sledovaných obdobích rostla celková bilanční suma, přičemž tempo růstu se neustále zvyšovalo. Celková aktiva společnosti byla v roce 2005 vyšší o 22 549 tis. než v roce 2004, tento nárůst představoval 7 % zvýšení bilanční sumy. V následujícím období došlo k nárůstu celkových aktiv o 125 881 tis., což představovalo 36 % zvýšení bilanční sumy v roce 2006 oproti předchozímu roku.

Ve všech třech sledovaných obdobích rostla jak dlouhodobá, tak oběžná aktiva společnosti, k růstu dochází také v položce časového rozlišení. V kategorii dlouhodobého majetku se nejvýznamněji změnila položka dlouhodobého finančního majetku, který v roce 2006 vzrostl o 18 035 tis. oproti předchozímu období. Tento vývoj byl způsoben především růstem položky podíly v ovládaných a řízených osobách, a to zejména proto, že společnost Alfa plastik, a. s. v tomto roce převzala podnikatelské aktivity a aktiva svého bývalého významného konkurenta - společnosti Strojplast v Tachově v západních Čechách.

Celková výše oběžného majetku se v roce 2005 zvýšila o 11 753 tis., což představovalo 6 % nárůst oproti roku 2004, k významnějšímu nárůstu došlo v následujícím roce, kdy oběžná aktiva vzrostla o 89 790 tis., oproti předchozímu roku tak došlo k 44 % nárůstu. Největší podíl na zvýšení měly rostoucí zásoby. Ty vzrostly o 44 874 tis., což představovalo o 60 % zvýšení oproti roku 2005. Dále se pak na zvýšení oběžných aktiv v roce 2006 nejvíce podílely krátkodobé pohledávky, které vzrostly o 40 935 tis., 34 % zvýšení oproti roku 2005. Tato situace naznačuje, že se podniku daří získávat nové zakázky (především firmy SAMSONITE a zakázku na výrobu pивních přepravek pro firmu Plzeňský prazdroj), proto je potřeba více materiálu na výrobu, dochází k poklesu v položce nedokončená výroba a polotovary a nárůstu v položce výrobky. O nových zakázkách svědčí, zvýšení položky krátkodobé pohledávky, konkrétně položky pohledávky z obchodních vztahů.

3.1.2 Horizontální analýza pasiv

Tabulka 2 - Horizontální analýza pasiv

		2004 - 2005		2005 - 2006	
		částka	%	částka	%
Pasiva celkem		22 549	7	125 881	36
A.	Vlastní kapitál	12 534	9	-551	0
A.I.	Základní kapitál	0	0	0	0
A.II.	Kapitálové fondy	79	49	-88	-37
A.III.	Rezervní fondy, nedělit. fond a ost. fondy ze zisku	812	13	798	11
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	12 636	16	12 222	13
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	-993	-7	-13 483	-101
B.	Cizí zdroje	9 548	5	129 193	66
B.I.	Rezervy	-1 725	-25	-2 450	-48
B.II.	Dlouhodobé závazky	-262	-18	1 042	86
B.III.	Krátkodobé závazky	11 470	14	67 702	71
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	65	0	62 899	67
C.I	Časové rozlišení	267	9	-2 561	-76

Zdroj: vlastní výpočty

V roce 2005 vzrostl vlastní kapitál o 12 534 tis., což je 9 % zvýšení oproti k předchozímu období, ale naopak v roce 2006 došlo k poklesu vlastního kapitálu o 551 tis. Nejvíce se na zvýšení položky vlastního kapitálu v roce 2005 podílel výsledek hospodaření minulých let, který byl ve výši 12 636 tis., ale současně se zde projevila ztráta vykázaná v tomto období ve výši 993 tis. Záporný výsledek hospodaření v roce 2006 13 483 tis., byl hlavním důvodem poklesu vlastního kapitálu oproti roku 2005. Důvodem vykázané ztráty v obou obdobích je realizování rozsáhlého projektu, převzetí podnikatelských aktivit společnosti Strojplast Tachov a s ním souvisely samozřejmě i mimořádné náklady, které byly příčinou vykázaných ztrát v roce 2005 a 2006.

Naopak v položce cizí zdroje byl ve všech sledovaných obdobích zaznamenán trvalý růst. V roce 2005 o 5 % oproti roku 2004, ale v následujícím roce již o 66 %, to je nárůst o více než 129 000 tis. Ve všech sledovaných obdobích byl nárůst cizích zdrojů vyvolán růstem položek krátkodobé závazky a bankovní úvěry a výpomoci. Krátkodobé závazky se zvýšily

o 11 470 tis. v roce 2005 a v následujícím roce 2006 už o 67 702 tis., což představovalo nárůst o 71 % oproti roku 2005. Největší část této položky představují krátkodobé závazky u obchodních vztahů, ale důležitou položkou jsou také přijaté krátkodobé zálohy. Přijetí záloh v roce 2005 ve výši 1 822 tis. bylo pro firmu pozitivní, protože měla více prostředků na realizaci objednaných zakázek, ale také větší jistotu zaplacení svých pohledávek. Naopak v roce 2006 došlo k poklesu přijatých záloh, a to z 1 822 tis. na pouhých 323 tis. v roce 2006. Vzhledem k rostoucímu objemu zakázek v tomto období (viz. Růst krátkodobých pohledávek v horizontální analýze aktiv) bylo negativní, protože se tím nejen snížily prostředky, které mohla firmy využít k realizaci zakázek, ale také jistota splacení pohledávek.

K růstu cizích zdrojů nedochází pouze vlivem růstu krátkodobých závazků, ale také vlivem růstu položky bankovní úvěry a výpomoci. V roce 2005 byl zaznamenán jen minimální pohyb, žádný významný nárůst nebo pokles, ale změna struktury. Došlo ke snížení dlouhodobých bankovních úvěrů a současně k růstu krátkodobých bankovních úvěrů ve stejné výši. V roce 2006 dochází k výraznému nárůstu v položce bankovní úvěry a výpomoci v celkové výši 62 889 tis. Zvýšení bankovních úvěrů a výpomocí souvisí s realizací výše jmenovaného převzetí konkurenční společnosti.

3.1.3 Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát

Tabulka 3 - Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát

		2004 - 2005		2005 - 2006	
		částka	%	částka	%
I.	Tržby za prodej zboží	4 939	72	10 070	86
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	4 248	80	9 837	103
	Obchodní marže	691	45	233	10
II.	Výkony	89 375	16	238 820	37
B.	Výkonová spotřeba	92 173	23	208 791	42
	Přidaná hodnota	-2 107	-1	30 262	19
C.	Osobní náklady	4 295	4	39 725	33
C.1	Mzdové náklady	2 731	3	29 864	35
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálů	14 348	121	-4 467	-17
IV.	Ostatní provozní výnosy	2 805	87	-1 872	-31
H.	Ostatní provozní náklady	-3 787		524	14
	Provozní výsledek hospodaření	-1 117		-13 434	-58
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	-67	-23	-135	-59
X.	Výnosové úroky	-3	-20	9	75
	Finanční výsledek hospodaření	-463	7	-2 212	32
	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	264	2	-13 548	-103
	Mimořádný výsledek hospodaření	-1 257	-88	89	50
	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	-993	-7	-13 459	-101
	Výsledek hospodaření před zdaněním	-3 318	-17	-15 604	-95

Zdroj: vlastní výpočty

Ve sledovaných obdobích dochází k růstu nákladů i k růstu výnosů, ale tempo růstu nákladů bylo ve všech sledovaných obdobích vyšší než tempo růstu výnosů. V roce 2005 vzrostly celkové náklady o 112 407 tis., což představovalo 20% nárůst oproti předchozímu roku a v roce 2006 vzrostly o dalších 259 895 tis., tedy o 38%. Výnosy v roce 2005 vzrostly pouze o 109 053 tis., což je nárůst o 19% ve srovnání s rokem 2004 a v roce 2006 vzrostly o 244 327, tedy o 35%.

Vyšší tempo růstu nákladů ve sledovaných obdobích než růst celkových výnosů nestačí na pokrytí celkových nákladů (společnost vykazuje záporný výsledek hospodaření). Vyšší náklady než výnosy může vést k úsudku o ne hospodárné činnosti společnosti. Avšak vyšší náklady v roce 2004 až 2006 byly do určité míry spojené s dříve zmíněnou realizací

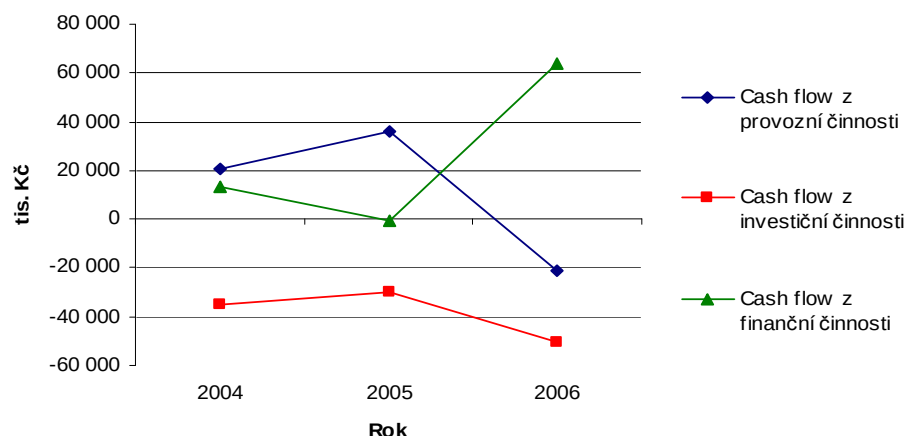
projektu Tachov, která znamená rozšiřování výroby a zvyšování konkurenceschopnosti na trhu, ovšem za cenu vyšších počátečních nákladů.

Společnost se zabývá výrobní činností, proto jsou nejvýznamnější položkou provozních nákladů, výnosy výkonové spotřeby a výkony. Položky ve sledovaném období rostly. V roce 2005 výkonová spotřeba vzrostla více než výkony, ale situace se v následujícím roce obrátila, kdy výkony vzrostly o asi 30 000 tis. více než výkonová spotřeba v roce 2006. Další významnou položkou provozních nákladů jsou osobní náklady, které představují mzdy zaměstnanců. Mzdy v roce 2006 významně vzrostly o 39 725 tis. oproti roku 2005, což opět souviselo s projektem Strojplast Tachov. Společnost Alfa Plastik spolu s podnikatelskými aktivitami a aktivy bývalého konkurenta převzala také zaměstnance, čímž se samozřejmě zvýšily mzdové náklady.

V kategorii finančních nákladů došlo k nejvýznamnější změně u položky nákladové úroky, která v roce 2006 vzrostla o 2 356 tis. oproti roku 2005. Nárůst je důsledkem zvýšení položky bankovní úvěry a výpomoci.

3.1.4 Horizontální analýza cash flow

Ve sledovaném období lze u provozní činnosti zaznamenat zvýšení toku v roce 2005 o 14 803 tis. oproti roku 2004, z důvodu stabilizace podniku. Následující rok, kdy bylo dokončeno převzetí podniku Strojplast, a.s., se snížilo cash-flow z provozní činnosti o 159 %, tedy o 56 tis. oproti roku 2005. Pokles byl způsoben nárůstem oběžných aktiv a krátkodobých závazků, ale potřebný nárůst výsledků hospodaření se nenastal.



Graf 1 - Vývoj peněžních toků společnosti v letech 2004 - 2006

Cash flow z investiční činnosti nabývá po celou dobu sledovaného období záporných hodnot. Odtud lze vyčíst, že společnost své peněžní prostředky investuje. Nejnižší hodnota je v roce 2006, kdy společnost realizovala projekt Tachov. Cash flow z finanční činnosti vzrostlo nejvýrazněji opět v roce 2006, kdy došlo k poskytnutí bankovního úvěru. Přesné hodnoty a změny v jednotlivých položkách cash flow je možné shlédnout v příloze č. 4.

3.2 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ

3.2.1 Čistý pracovní kapitál (ČPK)

Tabulka 4 - Čistý pracovní kapitál

	2004	2005	2006
ČPK (v tis. Kč)	56 382	47 028	32 676

Zdroj: vlastní výpočty

Z tabulky je zřejmé, že ve sledovaném období byl ČPK kladný, ale neustále klesal. V roce 2004 byl 56 382 tis., v roce 2006 už jen 32 676 tis. Hodnoty představují tu část z celkových oběžných aktiv, k jejichž financování byl použit dlouhodobý kapitál.

Hlavní příčinou klesajících hodnot ČPK byly rostoucí položky krátkodobých závazků a krátkodobých bankovních úvěrů, které velmi významně narůstaly především v roce 2006. Díky rostoucí hodnotě oběžných aktiv se částečně zmírnil pokles hodnot ČPK.

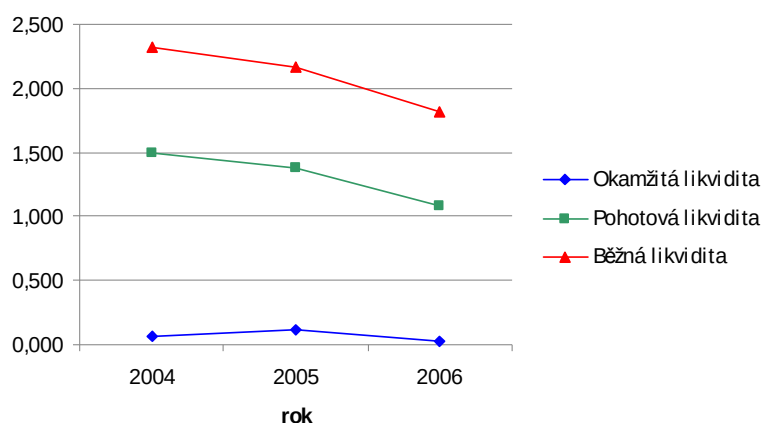
3.3 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ

3.3.1 Ukazatele likvidity

Tabulka 5 - Ukazatele likvidity

	2004	2005	2006
Okamžitá likvidita	0,068	0,112	0,019
Pohotová likvidita	1,495	1,375	1,079
Běžná likvidita	2,323	2,166	1,816

Zdroj: vlastní výpočty



Graf 2 - Vývoj likvidity společnosti v letech 2004 - 2006

Okamžitá likvidita

Ukazatel okamžité likvidity se v průběhu sledovaného období vyvíjel nerovnoměrně. V roce 2004 dosáhl hodnoty 0,07, v roce 2005 mírně vzrostl na 0,11, což bylo způsobeno především nárůstem položky krátkodobého finančního majetku. V roce 2006 ukazatel okamžité likvidity opět klesl na hodnotu 0,02. Hlavní příčinou poklesu okamžité likvidity

byl významný nárůst položky krátkodobých závazků. Z hodnot je zřejmé, že ani v jednom ze sledovaných období okamžitá likvidita nedosáhla alespoň doporučené hodnoty 0,2. Pro společnost znamená nižší hodnota okamžité likvidity než doporučený oborový průměr, že nemá dostatek okamžitých finančních prostředků, čímž může být ohrožena schopnost firmy hradit právě splatné dluhy.

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita v průběhu sledovaného období neustále klesala a z hodnoty 1,5, které dosahovala v roce 2004 až na hodnotu 1,07 v roce 2006. I přes klesající trend ukazatele pohotové likvidity si podnik udržuje doporučenou hranici standardů. K nejvýznamnějšímu poklesu došlo v roce 2006, kdy ukazatel klesl z 1,37 na 1,07. Pokles byl způsoben výrazným růstem zásob a již zmíněným nárůstem krátkodobých pohledávek a krátkodobých úvěrů.

Běžná likvidita

Vypočtené hodnoty běžné likvidity se pohybují ve sledovaném období od 1,8 do 2,3 a mají klesající tendenci. V roce 2006 je hodnota ukazatele nejnižší z důvodu přebrání závazků od bývalé společnosti Strojplast.

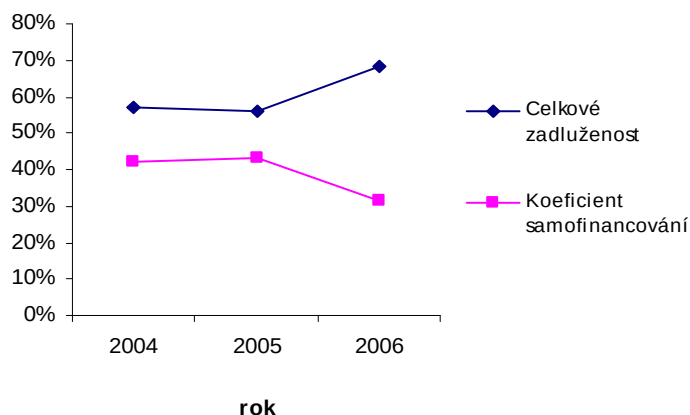
Dá se říci, že ve sledovaném období klesající ukazatele likvidity znamenaly zvyšující se riziko platební neschopnosti firmy, která by mohla nastat v případě nedostatku nových zakázek nebo nezaplacením pohledávek odběratelů.

3.3.2 Ukazatele zadluženosti

Tabulka 6 - Ukazatele zadluženosti

	2004	2005	2006
Celková zadluženost	57 %	56 %	68,4 %
Koeficient samofinancování	42,1 %	42,9 %	31,4 %
Ukazatel úrokového krytí	5,746	5,728	1,528

Zdroj: vlastní výpočty



Graf 3 - Vývoj zadluženosti v letech 2004 - 2006

Ukazatel celkové zadluženosti

Ukazatel celkové zadluženosti se v průběhu období vyvíjel nerovnoměrně. V roce 2004 dosáhl 57%, v následujícím roce mírně klesl na 56%, ale v roce 2006 se výrazně zvýšil a přesáhl hodnotu 68%. Důvodem bylo podstatné zvýšení podílu cizích zdrojů financování, jak již bylo uvedeno v horizontální a vertikální analýze rozvahy. Z vypočtených hodnot je zřejmé, že během sledovaného období riziko pro věřitele vzrostlo o více než 11%. V roce 2006, kdy bylo zadlužení podniku nejvyšší, byla celková aktiva financována až z 68% cizími zdroji.

Koeficient samofinancování

Ukazatele samofinancování se v období vyvíjely opačným směrem než ukazatele věřitelského rizika. V roce 2004 dosáhl ukazatel hodnoty 42%, v roce 2005 mírně vzrostl téměř na 43% a pak opět prudce klesl na 31%. Vývoj byl dán klesajícím podílem vlastního kapitálu na celkovém kapitálu podniku a značí, že v průběhu sledovaného období klesal podíl aktiv podniku, která byla financována z prostředků akcionářů.

Ukazatel úrokového krytí

Hodnoty ukazatele úrokového krytí se v letech 2004 a 2005 nacházely na stejné úrovni. Pohybovaly se v rozmezí hodnot 5,75 – 5,73, zisk převyšoval placené úroky téměř 6krát.

Obecně se doporučuje, aby byl zisk vyšší než placené úroky minimálně 3krát, proto lze vypočtené hodnoty pro rok 2004 a 2005 označit za dobré.

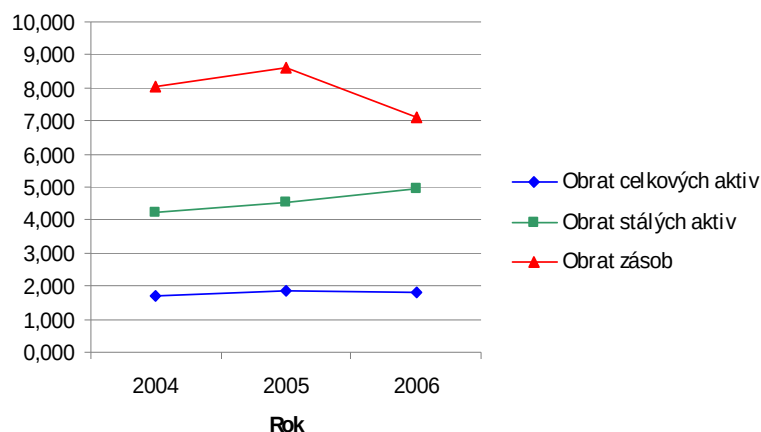
Naopak v roce 2006 dosáhl ukazatel hodnoty pouze 1,53. Pro podnik znamená snížení ukazatele, že na zaplacení úroků bylo třeba skoro celého zisku a nezbyly skoro žádné prostředky, které by mohly být vyplaceny akcionářům formou dividend. V roce 2006 je hodnota ukazatele příliš nízká a neposkytuje věřitelům téměř žádný bezpečnostní polštář. Pokles hodnoty ukazatele má své opodstatnění opět v projektu Tachov, kdy společnosti značně vzrostly nákladové úroky související s položkou dlouhodobých úvěrů na realizaci záměru. Z dlouhodobého hlediska můžou být nízké hodnoty ukazatele a neschopnost platit úrokové platby ze zisku signálem blížícího se úpadku.

3.3.3 Ukazatele aktivity

Tabulka 7 - Ukazatele aktivity

	2004	2005	2006
Obrat celkových aktiv	1,706	1,851	1,802
Obrat stálých aktiv	4,221	4,539	4,972
Obrat zásob	8,061	8,598	7,129
Doba obratu zásob (ve dnech)	45	42	50
Doba obratu pohledávek (ve dnech)	55	61	67
Doba obratu závazků (ve dnech)	47	46	59

Zdroj: vlastní výpočty



Graf 4 - Vývoj aktiv společnosti v letech 2004 - 2006

Obrat celkových aktiv

Ukazatel obratu celkových aktiv udává, kolikrát se aktiva podniku obrátí za rok. V průběhu sledovaného období se hodnoty ukazatele nijak výrazně neměnily, pohybovaly v rozmezí hodnot 1,7 až 1,9 a mírně rostly. V roce 2004 se celková aktiva obrátila 1,7krát a v následujících letech 1,8krát. Při srovnání s obecně doporučovanými standardy byly ukazatelé ve všech sledovaných obdobích nad dolní hranicí a společnost by měla uvažovat o případném efektivním snižování aktiv.

Obrat stálých aktiv

Ukazatel měří, jak efektivně podnik využívá své budovy, stroje, zařízení a jiná stálá aktiva. Ukazatel obratu stálých aktiv v průběhu sledovaného období stále rostl. V roce 2004 dosáhl hodnoty 4,25, což znamená, že se stálá aktiva obrátila více než 4krát. V následujícím roce se obrátila 4,5krát a v roce 2006 přesáhl obrat stálých aktiv hodnotu 5. Vývoj byl dán především rostoucími tržbami, které ve sledovaném období rostly vyšším tempem než dlouhodobý majetek. Při porovnání hodnot ukazatele obratu celkových aktiv a ukazatele obratu stálých aktiv je možné soudit, že společnost se svými aktivy hospodaří dobře, neboť obrat stálých aktiv je vyšší než obrat celkových aktiv.

Obrat zásob

Ukazatel obratu zásob se během sledovaného období vyvíjel nerovnoměrně. V roce 2004 dosáhl hodnoty 8,11, což znamená, že zásoby se za daný rok obrátily více než 8krát. V roce 2005 pak více než 8,5krát; ale v roce 2006 obrat zásob klesl na hodnotu 7,1. Vývoj byl dán tím, že v prvních dvou letech převyšovalo tempo růstu tržeb nad tempem růstu zásob, v roce 2006 se však situace změnila, zásoby rostly rychleji než tržby, a proto ukazatel obratu zásob výrazně poklesl. Pokles je důsledkem skutečnosti, že společnost v tomto roce získala významnou zakázku společnosti SAMSONITE, na jejíž realizaci potřebovala větší množství materiálu pro výrobu. Obrat zásob společnosti Alfa plastik byl ve všech sledovaných obdobích nižší než je oborový průměr, ten se pohybuje okolo hodnoty 10 obrátek za rok. Některé zásoby podniku tak zastarávají a jejich reálná hodnota je nižší než hodnota účetní. Obecně mají podniky zájem na zvyšování počtu obrátek zásob, což obvykle vede ke zvyšování zisku, resp. k snižování potřebného kapitálu při dosahování stejného zisku, proto nelze vývoj obratu zásob společnosti označit za pozitivní.

Doba obratu zásob

Vývoj ukazatele doby obratu zásob byl opět nerovnoměrný. V průběhu sledovaného období byl zaznamenán nejprve mírný pokles a pak opět růst. V roce 2004 doba přeměny zásob na hotovost byla 45 dnů, v roce 2005 pak 42 dnů a v roce 2006 byly zásoby vázány v podnikání do doby jejich spotřeby či do doby jejich prodeje 50 dnů.

Doba obratu pohledávek

Ukazatel doby obratu pohledávek v průběhu sledovaného období neustále rostl. V roce 2004 každý odběratel zůstal podniku dlužen v průměru 55 dnů, v roce 2005 pak 61 dnů a v roce 2006 už 67 dnů.

Doba obratu závazků

Doba obratu závazků se během sledovaného období prodloužila. V roce 2004 byla doba mezi nákupem a úhradou v průměru 47 dnů, v roce 2005 pak vzrostla na 46 dnů a v roce 2006 na 59 dnů. Obecně se doporučuje, aby doba obratu závazků byla delší než doba obratu

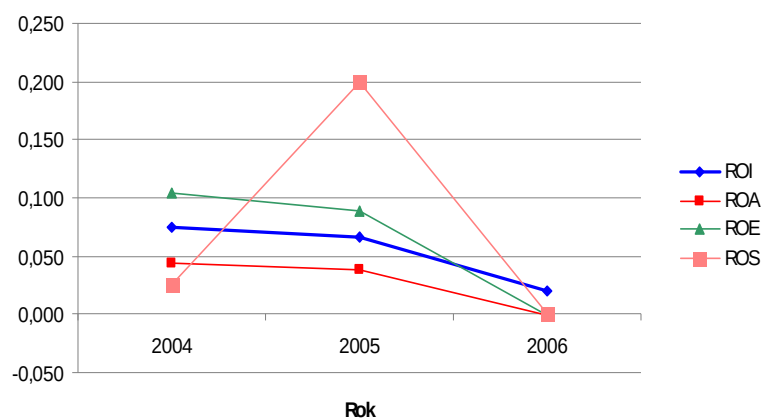
pohledávek a to z důvodů, aby nebyla narušena finanční rovnováha firmy. To se však společnosti nedaří dodržovat, a proto musí mít větší finanční hotovost ke krytí svých závazků.

3.3.4 Ukazatele rentability

Tabulka 8 - Ukazatele rentability

	2004	2005	2006
ROI	0,075	0,067	0,021
ROA	0,044	0,038	0,000
ROE	0,104	0,089	-0,001
ROS	0,025	0,2	0
Nákladovost tržeb	0,974	0,098	1,002

Zdroj: vlastní výpočty



Graf 5 - Vývoj rentability společnosti v letech 2004 - 2006

Rentabilita vloženého kapitálu (ROI)

Ukazatel ROI, tedy ukazatel rentability vloženého kapitálu se v období 2004 a 2005 držel na srovnatelné úrovni. Následující rok však prudce poklesl na hodnotu 0,02, což značí velmi malou návratnost vloženého kapitálu.

Rentabilita celkového kapitálu (ROA)

Ukazatel rentability celkového kapitálu bývá označován jako ukazatel produkční síly podniku a poměřuje zisk před odečtením úroků a daní s celkovou hodnotou aktiv. Z vypočtených hodnot v tabulce je zřejmé, že ve sledovaném období hodnoty ukazatele neustále klesaly. V roce 2004 dosahovala rentabilita celkového kapitálu 0,044, v následujícím roce klesla na 0,038. Nejvýraznější pokles byl zaznamenán v roce 2006, kdy rentabilita celkového kapitálu klesla na 0, což znamená, že na 1 Kč nepřipadá žádný zisk.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Ukazatel rentability vlastního kapitálu má také ve sledovaném období klesající tendenci. V roce 2004 dosahoval ukazatel ROE hodnoty 0,104 (společnost vyprodukovala 10 haléřů zisku z 1 koruny vlastního kapitálu). V roce 2005 vyprodukovala o 10 haléřů zisku méně. Opět nejvýraznější pokles byl zaznamenán v roce 2006, kdy ROE dosáhl dokonce záporných hodnot, což bylo způsobeno ztrátou, kterou společnost v období vykazala. Stejně jako u ukazatele ROA také hodnoty ROE byly ve všech sledovaných obdobích nižší než oborové průměry. Klesající tendence ukazatele ROE není dobrá pro akcionáře a další investory, pro které ukazatel vypovídá o míře ziskovosti kapitálu, který do společnosti investovali. Klesající hodnoty signalizují, že byl vložený kapitál zhodnocován se stále nižší intenzitou.

Rentabilita tržeb (ROS)

Ukazatel rentability tržeb se v prvních dvou obdobích pohyboval v rozmezí 0,025 až 0,02. Znamená to, že podnik byl schopen z jedné koruny tržeb vyprodukovat 2 haléře zisku. Pouze v roce 2006 opět vlivem záporného hospodářského výsledku, klesl do záporných hodnot, pokles ROS nedokázal ovlivnit ani výrazný nárůst tržeb v roce 2006.

Ukazatel nákladovosti tržeb (ROC)

Ukazatel nákladovosti tržeb nebo také ukazatel rentability nákladů je doplňkovým ukazatelem k ukazateli rentability tržeb. V prvních dvou sledovaných obdobích se hodnoty ukazatele pohybovaly v rozmezí 0,974 – 0,979, což znamená, že podnik byl schopen 1 Kč

tržeb vyprodukovat při nákladech 97 - 98 haléřů. V roce 2006 nákladovost tržeb překročila hranici 1 koruny, a to opět vlivem záporného výsledku hospodaření vykázaného v roce 2006. Rostoucí tendence v případě ukazatele nákladovosti tržeb je pro podnik negativní, neboť čím vyšších hodnot ukazatel dosahuje, tím vyšší náklady musí podnik vynaložit na 1 Kč tržeb.

V průběhu sledovaného období dochází k poklesu všech ukazatelů rentability. Pro podnik to znamená, že dokáže z jedné koruny aktiv, vlastního kapitálu a tržeb vyprodukovat méně zisku. Vývoj není pro podnik příznivý. Hlavní příčinou poklesu u všech ukazatelů rentability byl klesající výsledek hospodaření. Na poklesu ukazatele ROA se do značné míry podílela také rostoucí aktiva, naproti tomu položka vlastního kapitálu zůstala téměř neměnná, a proto se tedy na poklesu ukazatele ROE nepodílela. Rostoucí tržby pak zmírnily pokles ukazatele ROS, který byl vyvolán především poklesem zisku, naopak růst tržeb při klesajícím zisku, pak způsobil růst ukazatele nákladovosti tržeb. Ve všech ukazatelích rentability se projevil vliv událostí roku 2006, kdy společnost Alfa Plastik uskutečnila převzetí společnosti Strojplast Tachov. S projektem souvisely mimořádné náklady, které se staly příčinou poklesu zisku a zákonitě se promítly do všech ukazatelů rentability.

3.3.5 Produktivita

Tabulka 9 - Produktivita podniku

	2004	2005	2006
Produktivita	323,6	311,8	290,2

Zdroj: vlastní výpočty

Produktivita ve sledovaném období klesala z hodnoty 323,6 na 290,2. Lze předpokládat, že podnik i přes růst tržeb zaměstnal další pracovníky, kteří však nejsou dostatečně využíváni.

3.4 ANALÝZA SOUSTAV UKAZATELŮ

3.4.1 Altmanův index finančního zdraví

Tabulka 10 - Altmanův index finančního zdraví

	2004	2005	2006
Altmanův index	2,3	2,395	2,112

Zdroj: vlastní výpočty

Ve sledovaném období je hodnota Altmanova indexu finančního zdraví (Z-score) klesající a spadá do „šedé zóny“, to znamená, že podnik může mít určité finanční potíže a je nejasný jeho další vývoj.

3.4.2 Index IN01

Tabulka 11 - Index IN01

	2004	2005	2006
Index IN01	1,37	1,28	0,85

Zdroj: vlastní výpočty

Ve sledovaném období je hodnota Indexu IN01 klesající a spadá do „šedé zóny“, to znamená, že podnik může mít určité finanční potíže a je nejasný jeho další vývoj.

3.5 SOUHRNNÉ HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU

V rámci finanční analýzy byla nejprve provedena horizontální a vertikální analýza (přílohy č. 5 a č. 6) rozvahy, výkazu zisku a ztrát a cash-flow, na jejichž základě bylo zjištěno, že v průběhu sledovaného období celková bilanční suma rostla o 148 430 tis., to znamená, že v roce 2006 byla bilanční suma o více než 45% vyšší než v roce 2004. Na straně aktiv došlo k nejvýznamnějšímu nárůstu u položky zásob a krátkodobých pohledávek. Růst zásob i krátkodobých pohledávek na jedné straně znamená, že se společnosti daří získávat nové

zakázky a být tak produktivní, ale na straně druhé rostou podniku finanční prostředky vázané v zásobách, kdy obrat je v roce 2006 už 50 dnů. Pozitivně však nelze hodnotit růst položky krátkodobých pohledávek, kdy současně dochází k poklesu položky přijaté zálohy. Rostoucí krátkodobé pohledávky značí, že se společnosti daří své výrobky prodávat, ale současně, že do výroby musí stále více investovat z vlastních finančních prostředků, čímž může být velmi významně ohrožena platební schopnost podniku. Struktura dlouhodobého majetku se v průběhu sledovaného období nijak výrazně neměnila. K podstatnému nárůstu došlo pouze u položky dlouhodobého finančního majetku v roce 2006, který byl vyvolán růstem položky podíly v ovládaných a řízených osobách, a to v souvislosti s realizací projektu Tachov.

Na straně pasiv byl vertikální analýzou zjištěn rostoucí podíl cizích zdrojů. V roce 2004 představoval vlastní kapitál 42% celkových pasiv a v roce 2006 pouhých 31%. K růstu cizích zdrojů dochází vlivem nárůstu položky bankovní úvěry a výpomoci, kdy společnost potřebovala prostředky na realizaci projektu Tachov. U položky krátkodobých závazků, konkrétně krátkodobých závazků z obchodních vztahů, které během sledovaného období vzrostly o více než 68 000 tis. korun. Důležité je věnovat pozornost výši krátkodobých poskytnutých záloh, které naopak od záloh přijatých v průběhu sledovaného období neustále rostly a v roce 2006 byly dokonce téměř 4krát vyšší než krátkodobé přijaté zálohy. Z horizontální a vertikální analýzy výkazu zisku a ztrát je zřejmé, že ve všech sledovaných obdobích měly na celkových výnosech a nákladech největší podíl provozní výnosy a provozní náklady. Provozní výnosy byly vždy vyšší než provozní náklady a společnost tak ve všech sledovaných obdobích vykazovala kladný výsledek hospodaření z provozní činnosti, který je pro podnik pozitivní, ale vývoj výsledku hospodaření ve sledovaném období neustále klesal. Nejvýrazněji v roce 2006, kdy klesl z 23 228 tis. v roce 2005 na 9 794 tis. v roce 2006. Vývoj byl dán růstem výkonů společnosti, což je jistě pozitivní, ale na druhé straně roste i výkonová spotřeba (spotřeba materiálu a energií), a to mnohem vyšším tempem.

Další negativní vývoj byl pak zaznamenán u výsledku hospodaření z finanční činnosti, který ve všech sledovaných obdobích dosáhl záporných hodnot a neustále dále klesal. Na

průběh výsledku hospodaření z finanční činnosti mají vliv příliš vysoké nákladové úroky, které podnik musí platit za vypůjčené finanční prostředky. Problémem je také neefektivní řízení pohledávek společnosti. Kvůli příliš vysoké položce pohledávek a nízkým přijatým zálohám nemá podnik prostředky pro výrobu dalších zakázek, proto situaci řeší formou krátkodobého úvěru.

Ukazatele likvidity se pro podnik nevyvíjely příznivě. Ve sledovaném období nedosahovaly ani obecně doporučených hodnot a navíc u všech tří ukazatelů byla v průběhu sledovaného období zaznamenána snižující se hodnota. Neustále se zvyšuje riziko platební neschopnosti podniku. Hrozí, že podnik nebude mít dostatek finančních prostředků na splácení svých dluhů a dostane se do finančních potíží. V případě ukazatelů zadluženosti, konkrétně ukazatele celkové zadluženosti, docházelo v průběhu sledovaného období k jeho růstu. Růst byl vyvolán zvyšujícím se podílem cizích zdrojů financování. S rostoucí hodnotou ukazatele, roste riziko věřitelů, situace není příznivá ani pro věřitele, ani pro akcionáře, čím vyšší je podíl cizích zdrojů na celkovém kapitálu, tím rizikovější jsou akcie. Kdyby podnik pokračoval v nastoleném trendu i v budoucnu mohly by podniku vzniknout potíže při získávání další cizích zdrojů financování. Z pohledu věřitelů není příznivý ani vývoj ukazatele úrokového krytí. V posledním sledovaném období velmi výrazně klesl a dosahoval hodnoty pouze 1,53. Pokles souvisí opět s realizací projektu Tachov, kdy podniku výrazně vzrostly nákladové úroky z dlouhodobých bankovních úvěrů, které byly použity na jeho realizaci.

Ve sledovaném období dochází k poklesu všech ukazatelů rentability. Podnik dokázal z jedné koruny aktiv, vlastního kapitálu i tržeb vyprodukovat méně zisku a efektivita činnosti podniku se zmenšovala. Hlavní příčinu lze hledat v klesajícím výsledku hospodaření. V případě ukazatelů aktiv byl pozorován nepříznivý vývoj hned u několika ukazatelů, ukazatele obratu zásob, obratu pohledávek, ale i obratu závazků. Hodnoty ukazatele obratu zásob byly ve všech sledovaných obdobích nižší než oborový průměr, a to znamená, že některé zásoby v podniku zastarávají a jejich reálná hodnota je nižší než hodnota, ve které jsou vedeny v účetnictví. Negativně lze posoudit také vývoj doby obratu

pohledávek a doby obratu závazků. Během sledovaného období se průměrná doba, po kterou zůstali odběratelé podniku dlužni, prodloužila z 54 dnů na 65 dnů. Doba obratu pohledávek byla ve všech sledovaných obdobích vyšší než doba obratu závazků. Tato situace je pro podnik z hlediska finanční rovnováhy velmi nepříznivá a mohla by vyústit ve vážné finanční problémy firmy, proto by měla být co nejdříve řešena.

Celková finanční situace podniku se nachází v „šedé zóně“, pro podnik to znamená, že má určité finanční potíže a nelze odhadnout její další vývoj.

4 NÁVRHY NA OPATŘENÍ KE ZLEPŠENÍ STÁVAJÍCÍ SITUACE PODNIKU

4.1 NÁVRH INFORMAČNÍHO SYSTÉMU

Za stěžejní bod práce považuji zhodnocení krátkodobých pohledávek a představit návrhy, jak by podnik měl postupovat, aby urychlil inkaso peněžních prostředků z těchto i někdy nedobytných pohledávek. Pro společnost by bylo nejúčinnější ošetřit své pohledávky už před jejich vznikem, případně v době, kdy vznikají. Pro ošetření svých pohledávek před jejich vznikem, je nutné vytvořit interní informační databázový systém nebo zakoupit CRM (Customer Relationship Management) systém. Systémy CRM jsou zaměřeny na obchodní, marketingové a komunikační procesy ve vztahu k zákazníkům.

Aby systém CRM mohl být efektivně využíván, je potřeba ho integrovat s dalšími podnikovými systémy. Proto je i nezbytné volit takový CRM systém, který je vytvořen pro dané odvětví. V současné době se na českém trhu s CRM systémy vyskytuje přes 80 českých nebo zahraničních firem nabízející své produkty.(16)

Pro porovnání bylo vybráno 6 produktů, ať už českých nebo zahraničních firem, které je možno shlédnout v příloze č. 7. Jedná se o produkty :

- CRM Leonardo
- SAP CRM
- SAS Customer Intelligence
- Siebel eBusiness
- HiPatch ProCenter
- Informační systém K2

Všechny výše vybrané produkty by byly vhodné na integraci do podniku Alfa Plastik, a.s., liší se však především v ceně a době integrace do podniku. Z vybraných produktů by proto byl nejvhodnější CRM Leonardo od D3soft, s. r. o.

Systém CRM Leonardo je založen na aplikaci Microsoft Dynamics a dodáván je ve třech variantách podle objemu obratu tržeb. Alfa Plastik, a. s. se pohybuje v obratech tržeb kolem 500 mil. Kč, je proto vhodné zvolit řešení CRM Leonardo Industry. Systém je řešením pro podporu obchodních a marketingových procesů a je připraven zákazníkovi na míru. CRM Leonardo Industry vychází ze specifických podmínek daných odvětví, reflektuje hlavní obchodní aktivity a maximálně urychluje a zjednodušuje využití nejnovějšího know-how. Při návrhu daného odvětvového řešení CRM Leonardo vždy maximálně vychází z požadavků a potřeb uživatelů. Přednostmi jsou flexibilita, komplexnost, přizpůsobení na míru, nezávislé datové integrace, partnerství se zákazníkem a proaktivní vývoj, spolehlivost, ověřená odvětvová řešení a metodická podpora. V příloze lze shlédnout uživatelské prostředí systému. Přínosem pro firmu bude zvýšení ziskovosti, optimalizace produktového portfolia, zvýšení efektivity obchodníků, zlepšení řízení prodejního týmu, podpora růstu firmy a lepší konkurenceschopnosti podniku na trhu. Pořízení systému, ať už kteréhokoliv je nákladnou záležitostí z pohledu ceny a doby implementace, ale vložené náklady se pro podnik Alfa Plastik, a. s. vrátí v krátkém období, což dokazuje i zvyšující se procento středních a malých firem, které začínají využívat CRM systémy.

4.2 EKONOMICKÉ NÁVRHY PRO SPOLEČNOST

Důležitým ošetřením před vznikem samotné pohledávky, která vzniká v okamžiku splnění dodávky či poskytnutí služby odběratelům, je potřeba se dohodnout na pravidlech kontraktu, tedy uzavřít obchodní smlouvu. Přes ochotu a spolupráci ze strany společnosti při zhodnocování finanční situace, nebyla společnost ochotna poskytnout i jen k nahlédnutí, obchodní smlouvy, ve kterých je možné hledat jednu z příčin zvyšování doby inkasa peněžních prostředků. Ekonomické oddělení spolu s právníky firmy by mělo uvažovat o přepracování obchodní smlouvy, aby byly jasně stanovené práva a povinnosti prodávajícího

a kupujícího, srozumitelné pro oba partnery a nedaly se některé pasáže smlouvy vyložit dvojím způsobem, který by mohl vést k odmítnutí plateb za dodané zboží. V obchodní smlouvě by neměl chybět bod ohledně prodlení z plateb a postup v případě nedodržení doby úhrady faktury (penále z prodlení v podobě zvyšující se celkové ceny zakázky nebo fixní poplatek za nedodržení smlouvy).

Alfa Plastik, a. s. má v roce 2006, přes 12 mil. Kč v pohledávkách po lhůtě splatnosti delší než 6 měsíců. Tyto pohledávky je potřeba vymoci i za cenu zvýšených nákladů na režii, tedy snížení získané hodnoty pohledávek. Je možné uplatnit své nároky pomocí soudního vymáhání, zajištění si služeb faktoringové firmy (postoupit pohledávky společnosti třetí osobě), využití outsourcingu v pohledávkách nebo se obrátit na úvěrového pojistitele dlužného odběratele, kde má pojistitel pobočku. Záleží pak na vrcholném managementu a ekonomickém oddělení, kterou metodu vymáhání u dlouhodobě nesplacených pohledávek využijí dle potřeby peněžních prostředků v čase.

Dále by společnost měla zvážit, zda jako výrobní podnik neměla spíše přijímat zálohy než poskytovat, hlavně by měla požadovat zálohy na práci či výrobky od svých rizikovějších odběratelů nebo rizikovějších objednávek, které by snížily případné ztráty.

Platí zásada, že pro společnost je levnější a tím i výnosnější financovat aktiva z krátkodobých cizích zdrojů než z dlouhodobých zdrojů, které jsou dražší. Avšak financování z cizích zdrojů za každou cenu nese sebou rizika z insolventnosti. Průběžné splácení vysokých krátkodobých cizích zdrojů vyžaduje mít k dispozici peněžní prostředky a může se stát, že podnik nebude mít dostatečné prostředky v době splatnosti, čímž se budou krátkodobé cizí zdroje zvyšovat o úroky z prodlení. Podnik se snaží zadržovat platby svých krátkodobých závazků z obchodního styku, aby mohl levné zdroje finančních prostředků využívat na další výrobu. Financování provozu z levných zdrojů není možné provádět donekonečna, i protože měl podnik větší hodnotu krátkodobých závazků než krátkodobých pohledávek. Podniku by měl dbát lépe na placení svých závazků a vyvarovat se tak rizika insolventnosti.

V řízení zásob ve firmě se praktikuje řízení „FIFO“ (první do skladu, první ze skladu). Systém je praktikován z důvodu zastarávání a snižování hodnoty v účetních výkazech. Podnik by mohl zkusit spíše systém řízení zásob „Just in time“. Při řízení zásob „FIFO“ se v podniku hromadí materiál, který není okamžitě spotřebováván, jen váže peněžní prostředky a zvyšuje náklady na skladování. Ve společnosti se také hromadí přebytné zásoby, které nebyly spotřebovány k výrobě, tím vznikají podniku investice s minimálním nebo nulovým výnosem. Proto by se společnost měla zaměřit na zavedení celopodnikového informačního systému, ve kterém by se vedly údaje jak ekonomického rázu o odběratelích, tak také informace o dodavatelích materiálu pro výrobu. Celý proces řízení zásob „Just in time“ by byl řízen pomocí signálů, které například mohou startovat výrobu dalšího dílu ve výrobní lince. Většinou by se jednalo o jednoduché signály, které mohou spočívat třeba v nedostatku daného materiálu na skladě. V případě, že by byla strategie správně implementována, může to vést ke značným zlepšením v podobě návratnosti investic, kvality a efektivnosti výroby. Nové zásoby by se objednaly až ve chvíli, kdy množství materiálu na skladě by kleslo k předem stanovené hladině. Přístup by ušetřil skladové prostory a peněžní prostředky.

S projektem převzetí společnosti Strojplastu, se podniku Alfa Plastik, a.s. zvýšila zadluženost v krátkodobých bankovních úvěrech, a tím snížila hodnota ukazatele úrokového krytí. Společnost by se měla snažit splácet své dluhy, a tím navrátit hodnoty ukazatele úrokového krytí i další ukazatelů zadluženosti do stavu v roce 2004. Převzetí konkurenční společnosti v Tachově přineslo s sebou celkové snížení zisku, který v roce 2006 klesl do záporných hodnot a společnost prodělávala. Možností na vrácení podniku do kladného výsledku hospodaření je dokončení restrukturalizace aktiv převzaté společnosti a propuštění přebytných zaměstnanců.

Reorganizací zaměstnanců bývalého Strojplastu a mateřské společnosti Alfa Plastik, a. s., by se snížili osobní náklady (mzdové náklady) a zvýšila by se hodnota produktivity na jednoho zaměstnance. Při reorganizaci personálního složení společností je nutné také provést přeškolení stávajících zaměstnanců, což by mělo za následek zefektivnění práce.

Hlavní problémy lze spatřit u dělnických profesí a seřizovačů lisovacích strojů, kdy jsou až někdy zbytečné prostoje strojů, které navyšují náklady a snižují produktivitu.

ZÁVĚR

Práce se věnuje zhodnocení finanční situace podniku za pomoci základních metod finanční analýzy. Nejprve byla provedena analýza absolutních ukazatelů (horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty), analýza rozdílových ukazatelů, analýza poměrových ukazatelů a analýza soustav ukazatelů.

Na základě podrobné finanční analýzy společnosti byly zjištěny finanční potíže a následně podány návrhy na jejich odstranění, popřípadě zlepšení stávající situace podniku. Závěrem jsou uvedeny nejdůležitější z nich.

Společnost se nachází v období rozvoje a přebírání jednoho ze svých hlavních konkurentů na trhu, společnosti Strojplast. Problémy ve většině případů souvisely s realizováním projektu, kdy převzala podnikatelské aktivity svého bývalého konkurenta. S projektem byly spojeny mimořádné náklady, které společnost značně finančně zatížily. Nárůst krátkodobých cizích zdrojů na pokrytí potřebných investic vede k prvotní platební neschopnosti uhradit své závazky, zvyšuje se doba z prodlení plateb.

K nejproblémovější oblastem v podniku patří krátkodobé pohledávky. V průběhu sledovaného období neustále výrazně narůstaly, což v souvislosti se snižujícími se přijatými zálohami a s rostoucími krátkodobými závazky vyústilo v problémy s likviditou.

Dalším problémem je snižování výsledku hospodaření z provozní činnosti, což spolu se záporným výsledkem hospodaření z finanční činnosti (v důsledku příliš vysokých nákladových úroků) vedlo ke ztrátě, která se pak projevila poklesem všech ukazatelů rentability. Další problémovou oblastí jsou zásoby, které v průběhu sledovaného období výrazně rostly. Obrat zásob byl příliš nízký, což vedlo k nepříznivému zastarávání zásob, k růstu nákladů na skladování a snižování účetní hodnoty zásob. Navíc měl podnik příliš mnoho prostředků vázaných ve formě zásob, které by jinak mohl efektivněji investovat. Problémy s likviditou souvisí s dobou obratu pohledávek. Ta byla ve všech sledovaných

obdobích vyšší než doba obratu závazků. Také z pohledu věřitelů nebyla situace ve firmě příznivá, neboť docházelo k růstu podílu cizích zdrojů, to vedlo k růstu celkové zadluženosti a současně k prudkému poklesu ukazatele úrokového krytí.

Je tedy otázkou, do jaké míry dokáže management podniku uvedené problémové oblasti efektivně řešit a prokáže tak, že investice do projektu Tachov byla správným rozhodnutím a nijak neohrozí existenci podniku do budoucnosti, ale naopak povede k jejímu rozvoji a k upevnění stávajícího postavení na trhu.

Bakalářská práce pojednávající o společnosti Alfa Plastik, a.s. se zaměřuje na zpřehlednění teoretických podkladů, s jejichž pomocí lze provést finanční analýzu. V další části je uvedena samotná realizace finanční analýzy v letech 2004 - 2006. Přínosem práce je pak především návrh řešení ekonomické situace a návrh na řízení marketingových, obchodních nebo komunikačních procesů pomocí CRM systému.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

- 1) BAŘINOVÁ, D., VOZŇÁKOVÁ, I. *Pohledávky - vzory smluv a podání*. 2. aktualiz. vyd. Praha: GRADA Publishing, 2003. 127 s. ISBN 80-716-9980-2.
- 2) BLAHA, Z. S, JINDŘICHOVSKÁ, I. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. rozšířené vyd. Praha: Management Press 2006. ISBN 80-7261-145-3.
- 3) ČECHOVÁ, A. *Manažerské účetnictví*. Brno: Computer Press, 2006. 182 s. ISBN 80-251-1124-5.
- 4) GRÜNWALD, R., HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, s.r.o., 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
- 5) KISLINGEROVÁ, E. *Manažerské finance*. 1. vydání. Praha: C.H.Beck, 2004. 714 s. ISBN 80-7179-802-9
- 6) KONEČNÝ, M. *Finanční analýza a plánování*. 11. upr. vyd. Brno: MSD, 2006. 83 s. ISBN 80-7355-061-X.
- 7) KOVANINCOVÁ, D., KOVANIC, P. *Poklady skryté v účetnictví: Díl II Finanční analýza účetních výkazů*. 2. aktualiz. vyd. Praha: Polygon, 1995. 300 s. ISBN 80-85967-07-3.
- 8) LEHTINEN, J. *Aktivní CRM – Řízení vztahů se zákazníky*. 1. vyd. Praha: GRADA Publishing, 2007. 160 s. ISBN 978-80-247-1814-9.
- 9) PORTER, E. M. *Konkurenční výhoda*. Praha: Victoria Publishing. ISBN 80-85605-12-0
- 10) SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera – finanční analýza v řízení firmy*. 2. vyd. Praha: Computer Press, 2001. 220 s. ISBN 80-7226-562-8.

- 11) ŠANTŮREK, J. *Pohledávky, jejich cese a hodnota*. 2. aktualiz. vyd. Praha: Oeconomica, 2005. 198 s. ISBN 80-245-0873-7.
- 12) VALACH, J. a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 1 vyd. Praha: Ekopress, 1997. 247 s. ISBN 80-901991-6-X.
- 13) VOZŇÁKOVÁ, I. *Efektivní řízení pohledávek*. 1. vyd. Praha: GRADA Publishing, 2004. 124 s. ISBN 80-247-0770-5.
- 14) *Informační server českého soudnictví* [online]. 18.5.2008 [cit. 2008-05-18]. Dostupný z WWW: <<http://portal.justice.cz/uvod/justice.aspx>>.
- 15) *Historie FA, členění, cíle a postupy FA, zdroje dat pro FA* [online]. 2008 [cit. 2008-04-18], s.1-6. Dostupný z WWW:
<http://is.vsfs.cz/el/6410/leto2005/BK_FAP/FA_Historie_cile_zdroje_dat_a_postupy_FA.pdf?fakulta=6410;obdobi=11;kod=BK_FAP>.
- 16) *Přehledy produktů CRM IS* [online]. 2008 [cit. 2008-05-18]. Dostupný z WWW:
< <http://www.systemonline.cz/prehled-informacnich-systemu/crm-systemy/>>.
- 17) *Základní informace o firmě* [online]. c2003 , 25.04.2008 [cit. 2008-05-18]. Dostupný z WWW: <<http://www.alfaplastik.cz>>.

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

CRM	Customer Relationship Management
CZ	Cizí zdroje
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČR	Česká republika
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
EBIT	Hospodářský výsledek před zdaněním
FIFO	First in, First out
HV	Hospodářský výsledek
IS	Informační systém
ROA	Rentabilita celkového kapitálu
ROC	Rentabilita nákladovosti tržeb
ROCE	Rentabilita dlouhodobých zdrojů
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROI	Rentabilita vloženého kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
VK	Vlastní kapitál

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1 - Vývoj peněžních toků společnosti v letech 2004 - 2006.....	40
Graf 2 - Vývoj likvidity společnosti v letech 2004 - 2005	41
Graf 3 - Vývoj zadluženosti v letech 2004 - 2006	43
Graf 4 - Vývoj aktiv společnosti v letech 2004 - 2006	45
Graf 5 - Vývoj rentability společnosti v letech 2004 - 2006	47

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1 - Horizontální analýza aktiv.....	34
Tabulka 2 - Horizontální analýza pasiv	36
Tabulka 3 - Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát.....	38
Tabulka 4 - Čistý pracovní kapitál.....	40
Tabulka 5 - Ukazatele likvidity	41
Tabulka 6 - Ukazatele zadluženosti	42
Tabulka 7 - Ukazatele aktivity.....	44
Tabulka 8 - Ukazatele rentability.....	47
Tabulka 9 - Produktivita podniku	49
Tabulka 10 - Altmanův index finančního zdraví	50
Tabulka 11 - Index IN01.....	50

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha č. 1 – Rozvaha

Příloha č. 2 – Výkaz zisků a ztrát

Příloha č. 3 – Cash-flow

Příloha č. 4 - Horizontální analýza cash-flow

Příloha č. 5 - Vertikální analýza rozvahy

Příloha č. 6 - Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát

Příloha č. 7 – Porovnání CRM systému v ČR

Příloha č. 8 – Uživatelské prostředí CRM Leonardo Industry

Příloha č. 1 – Rozvaha

v tis. Kč

Aktiva - rok		2004	2005	2006
Aktiva celkem		325 956	348 505	474 386
A.	Pohledávky za upsaný kapitál	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	131 725	142 115	171 920
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	6 012	9 755	11 908
B.I.1	Zřizovací výdaje	0	0	0
B.I.2	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	589
B.I.3	Software	4 469	0	0
B.I.4	Ocenitelná práva	0	0	0
B.I.5	Goodwill	0	0	0
B.I.6	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0
B.I.7	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	1 543	0	0
B.I.8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	124 117	130 717	140 334
B.II.1	Pozemky	3 669	6 269	6 282
B.II.2	Stavby	67 990	77 085	73 015
B.II.3	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	51 392	43 497	46 257
B.II.4	Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0
B.II.5	Základní stádo a tažná zvířata	0	0	0
B.II.6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	3 496	3 496
B.II.7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	866	370	11 284
B.II.8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	200	0	0
B.II.9	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	1 596	1 643	19 678
B.III.1	Podíly v ovládaných a řízených osobách	508	588	18 599
B.III.2	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0
B.III.3	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	101	101	100
B.III.4	Půjčky a úvěry - ovládající a řízeným osobám	0	0	0
B.III.5	Jiný dlouhodobý finanční majetek	987	954	979
B.III.6	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
B.III.7	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	193 716	205 469	295 259
C.I.	Zásoby	68 983	75 019	119 893
C.I.1	Materiál	35 314	39 169	62 981
C.I.2	Nedokončená výroba a polotovary	19 178	15 711	14 758
C.I.3	Výrobky	13 438	18 511	41 203
C.I.4	Zvířata	0	0	0
C.I.5	Zboží	934	1 628	1 177
C.I.6	Poskytnuté zálohy na zásoby	119	0	74
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	12 123	183	11 634
C.II.1	Pohledávky z obchodních vztahů	11 849	1	11 545
C.II.2	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	0	0	0
C.II.3	Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0
C.II.4	Pohledávky za spol., čl. društva a za účast. sdružení	0	0	0
C.II.5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	274	182	89

C.II.6	Dohadné účty aktivní	0	0	0
C.II.7	Jiné pohledávky	0	0	0
C.II.8	Odložená daňová pohledávka	0	0	0
C.III.	Krátkodobé pohledávky	106 910	119 651	160 586
C.III.1	Pohledávky z obchodních vztahů	72 973	109 099	148 303
C.III.2	Pohledávky - ovládající a řídící osoba	0	0	0
C.III.3	Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0
C.III.4	Pohledávky za spol., čl. družstva a za účast. sdružení	0	0	0
C.III.5	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0
C.III.6	Stát - daňové pohledávky	12 380	3 565	10 255
C.III.7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	761	6 045	1 277
C.III.8	Dohadné účty aktivní	2 617	432	723
C.III.9	Jiné pohledávky	18 179	510	28
C.IV	Krátkodobý finanční majetek	5 700	10 616	3 146
C.IV.1	Peníze	529	260	322
C.IV.2	Účty v bankách	5 171	10 356	2 824
C.IV.3	Krátkodobé cenné papíry a podíly	0	0	0
C.IV.4	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	0	0	0
D.I.	Časové rozlišení	515	921	7 207
D.I.1	Náklady příštích období	488	921	6 939
D.I.2	Komplexní náklady příštích období	0	0	171
D.I.3	Příjmy příštích období	27	0	97

Pasiva - rok		2004	2005	2 006
Pasiva celkem		325 956	348 505	474 386
A.	Vlastní kapitál	137 108	149 642	149 091
A.I	Základní kapitál	37 820	37 820	37 820
A.I.1	Základní kapitál	37 820	37 820	37 820
A.I.2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	0	0	0
A.I.3	Změny základního kapitálu	0	0	0
A.II.	Kapitálové fondy	161	240	152
A.II.1	Emisní ážio	0	0	0
A.II.2	Ostatní kapitálové fondy	161	161	161
A.II.3	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	79	-9
A.II.4	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	0	0	0
A.III.	Rezervní fondy, nedělit. fond a ost. fondy ze zisku	6 345	7 157	7 955
A.III.1	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	5 757	6 472	7 137
A.III.2	Statutární a ostatní fondy	588	685	818
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	78 502	91 138	103 360
A.IV.1	Nerozdělený zisk minulých let	78 502	91 138	103 360
A.IV.2	Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	0
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	14 280	13 287	-196
B.	Cizí zdroje	185 763	195 311	324 504
B.I.	Rezervy	6 825	5 100	2 650
B.I.1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	6 825	5 100	2 650
B.I.2	Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0
B.I.3	Rezerva na daň z příjmů	0	0	0

B.I.4	Ostatní rezervy	0	0	0
B.II.	Dlouhodobé závazky	1 470	1 208	2 250
B.II.1	Závazky u obchodních vztahů	813	718	746
B.II.2	Závazky - ovládající a řídící osoba	0	0	0
B.II.3	Závazky - podstatný vliv	0	0	0
B.II.4	Závazky ke spol., čl. družstva a k účast. sdružení	0	0	0
B.II.5	Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0
B.II.6	Vydané dluhopisy	0	0	0
B.II.7	Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0
B.II.8	Dohadné účty pasivní	0	0	0
B.II.9	Jiné závazky	0	0	0
B.II.10	Odložený daňový závazek	657	490	1 504
B.III.	Krátkodobé závazky	83 407	94 877	162 579
B.III.1	Závazky u obchodních vztahů	72 242	82 076	140 359
B.III.2	Závazky - ovládající a řídící osoba	0	0	0
B.III.3	Závazky - podstatný vliv	0	0	0
B.III.4	Závazky ke spol., čl. družstva a k účast. sdružení	51	52	1 157
B.III.5	Závazky k zaměstnancům	279	22	9 044
B.III.6	Závazky ze sociál. zabezpečení a zdravot. pojištění	2 675	2 782	4 664
B.III.7	Stát - daňové závazky a dotace	720	700	925
B.III.8	Krátkodobé přijaté zálohy	50	1 822	323
B.III.9	Vydané dluhopisy	0	0	0
B.III.10	Dohadné účty pasivní	2 005	1 570	2 910
B.III.11	Jiné závazky	5 385	5 853	3 197
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	94 061	94 126	157 025
B.IV.1	Bankovní úvěry dlouhodobé	40 134	30 562	57 021
B.IV.2	Krátkodobé bankovní úvěry	53 927	63 564	100 004
B.IV.3	Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0
C.I	Časové rozlišení	3 085	3 352	791
C.I.1	Výdaje příštích období	0	3 352	791
C.I.2	Výnosy příštích období	0	0	0

Příloha č. 2 – Výkaz zisků a ztrát

v tis. Kč

Výkaz zisků a ztrát - rok		2004	2005	2006
I.	Tržby za prodej zboží	6821	11 760	21 830
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	5280	9 528	19 365
Obchodní marže		1541	2 232	2 465
II.	Výkony	559566	648 941	887 761
II.1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	549232	633 237	832 946
II.2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	-2907	1 562	18 905
II.3	Aktivace	13241	14 142	35 910
B.	Výkonová spotřeba	401238	493 411	702 202
B.1	Spotřeba materiálu a energie	346875	429 391	604 764
B.2	Služby	54363	64 020	97 438
Přidaná hodnota		159869	157 762	188 024
C.	Osobní náklady	116891	121 186	160 911
C.1	Mzdové náklady	83642	86 373	116 237
C.2	Odměny členů orgánů společnosti a družstva	1526	1 776	1 776
C.3	Náklady na soc. zabezpečení a zdravotní pojištění	29456	30 603	40 593
C.4	Sociální náklady	2267	2 434	2 305
D.	Daně a poplatky	564	466	554
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmot. majetku	17786	19 806	22 082
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	11822	26 170	21 703
III.1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	323	1 110	2 219
III.2	Tržby z prodeje materiálu	11499	25 060	19 484
F.	Zůst. cena prodaného dlouhodob. majetku a mat.	10570	25 977	18 106
F.1	Zůst. cena prodaného dlouhodob. majetku a mat.	0	793	471
F.2	Prodaný materiál	10570	25 184	17 635
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-2899	-4 537	-1 958
IV.	Ostatní provozní výnosy	3223	6 028	4 156
H.	Ostatní provozní náklady	7657	3 870	4 394
Provozní výsledek hospodaření		24345	23 228	9 794
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	294	227	92
K.	Náklady z finančního majetku	0	0	0
X.	Výnosové úroky	15	12	21
N.	Nákladové úroky	4237	4 055	6 411
XI.	Ostatní finanční výnosy	2195	1 849	3 784
O.	Ostatní finanční náklady	4812	5 041	6 706
Finanční výsledek hospodaření		-6545	-7 008	-9 220
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	4955	3 111	1 013
Q.1	splatná	5066	3 278	
Q.2	odložená	-111	-167	1 013
Výsledek hospodaření za běžnou činnost		12845	13 109	-439
XIII.	Mimořádné výnosy	2318	320	287
R.	Mimořádné náklady	355	95	20
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	528	47	0
S.1	splatná	528	47	0
S.2	odložená	0	0	0
Mimořádný výsledek hospodaření		1435	178	267
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)		14280	13 287	-172
Výsledek hospodaření před zdaněním		19763	16 445	841

Příloha č. 3 - Cash flow

v tis. Kč

Přehled o peněžních tocích - rok		2004	2005	2006
P	Stav pen. prost. na začátku účetního období	6 228	5 700	10 161
Z	Provozní výsledek hospodaření	24 345	23 228	9 794
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	15 468	15 587	19 991
A*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami	39 813	38 815	29 785
A.2.	Změna stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-8 805	6 872	-40 735
A**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	31 008	45 687	-10 950
A.3.	Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků	-4 237	-4 054	-6 411
A.4.	Přijaté úroky	15	12	21
A.5.	Ostatní finanční příjmy	-2 323	-2 966	-2 830
A.6.	Zaplacená daň z příjmu za běžnou činnost	-4 955	-3 111	0
A.7.	Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými účetními případy, které tvoří mimořádný výsledek hospodaření včetně uhrazené splatné daně z příjmu mimořádné činnosti	1 434	177	267
A.8.	Odložená daň	0	167	-1 013
A***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	20 942	35 745	-20 916
B.1.	Výdaje spojené s nabytím aktiv	-35 197	-30 988	-52 358
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	322	1 110	2 219
B.3.	Půjčky a úvěry spřízněným osobám	0	0	0
B***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-34 875	-29 878	-50 139
C.1.	Dopady změn dlouhodobých závazků, popř. krátkodobých závazků, které spadají do oblasti finanční činnosti na peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	14 319	-197	63 940
C.2.	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	-914	-754	-355
C***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	13 405	-951	63 585
F.	Čisté zvýšení nebo snížení peněžních prostředků	-528	4 916	-7 470
R.	Stav pen. prost. na konci účetního období	5 700	10 616	3 146

Příloha č. 4 - Horizontální analýza cash flow

		2004 - 2005		2005 - 2006	
Přehled o peněžních tocích		částka	v %	částka	v %
P	Stav pen. prost. na začátku účetního období	-528	-8	4 461	78
Z	Provozní výsledek hospodaření	-1 117	-5	-13 434	-58
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	119	1	4 404	28
A*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami	-998	-3	-9 030	-23
A.2.	Změna stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	15 677	-178	-47 607	-693
A**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	14 679	47	-56 637	-124
A.3.	Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků	183	-4	-2 357	58
A.4.	Přijaté úroky	-3	-20	9	75
A.5.	Ostatní finanční příjmy	-643	28	136	-5
A.6.	Zaplacená daň z příjmu za běžnou činnost	1 844	-37	3 111	-100
A.7.	Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými účetními případy, které tvoří mimořádný výsledek hospodaření včetně uhrazené splatné daně z příjmu mimořádné činnosti	-1 257	-88	90	51
A.8.	Odložená daň	167	100	-1 180	-707
A***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	14 803	71	-56 661	-159
B.1.	Výdaje spojené s nabytím aktiv	4 209	-12	-21 370	69
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	788	245	1 109	100
B.3.	Půjčky a úvěry spřízněným osobám	0	0	0	0
B***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	4 997	-14	-20 261	68
C.1.	Dopady změn dlouhodobých závazků, popř. krátkodobých závazků, které spadají do oblasti finanční činnosti na peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	-14 516	-101	64 137	-32557
C.2.	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	160	-18	399	-53
C***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	-14 356	-107	64 536	-6786
F.	Čisté zvýšení nebo snížení peněžních prostředků	5 444	-1031	-12 386	-252
R.	Stav pen. prost. na konci účetního období	4 916	86	-7 470	-70

Příloha č. 5 - Vertikální analýza rozvahy

	2004		2005		2006	
	částka	%	částka	%	částka	%
Aktiva celkem	325 956	100	348 505	100	474 386	100
A. Pohledávky za upsaný kapitál	0	0	0	0	0	0
B. Dlouhodobý majetek	131 725	40	142 115	41	171 920	36
B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek	6 012	2	9 755	3	11 908	3
B.I.2 Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0	589	0
B.I.3 Software	4 469	1	0	0	0	0
B.I.7 Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	1 543	0	0	0	0	0
B.II. Dlouhodobý hmotný majetek	124 117	38	130 717	38	140 334	30
B.II.1 Pozemky	3 669	1	6 269	2	6 282	1
B.II.2 Stavby	67 990	21	77 085	22	73 015	15
B.II.3 Samost. movité věci a soubory movitých věcí	51 392	16	43 497	12	46 257	10
B.II.6 Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	3 496	1	3 496	1
B.II.7 Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	866	0	370	0	11 284	2
B.II.8 Poskytnuté zálohy na dlouhod. hmotný majetek	200	0	0	0	0	0
B.III. Dlouhodobý finanční majetek	1 596	0	1 643	0	19 678	4
B.III.1 Podíly v ovládaných a řízených osobách	508	0	588	0	18 599	4
B.III.3 Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	101	0	101	0	100	0
B.III.5 Jiný dlouhodobý finanční majetek	987	0	954	0	979	0
C. Oběžná aktiva	193 716	59	205 469	59	295 259	62
C.I. Zásoby	68 983	21	75 019	22	119 893	25
C.I.1 Materiál	35 314	11	39 169	11	62 981	13
C.I.2 Nedokončená výroba a polotovary	19 178	6	15 711	5	14 758	3
C.I.3 Výrobky	13 438	4	18 511	5	41 203	9
C.I.5 Zboží	934	0	1 628	0	1 177	0
C.I.6 Poskytnuté zálohy na zásoby	119	0	0		74	0
C.II. Dlouhodobé pohledávky	12 123	4	183	0	11 634	2
C.II.1 Pohledávky z obchodních vztahů	11 849	4	1	0	11 545	2
C.II.5 Dlouhodobé poskytnuté zálohy	274	0	182	0	89	0
C.III. Krátkodobé pohledávky	106 910	33	119 651	34	160 586	34
C.III.1 Pohledávky z obchodních vztahů	72 973	22	109 099	31	148 303	31
C.III.2 Pohledávky - ovládající a řídící osoba	0	0	0	0	0	0
C.III.6 Stát - daňové pohledávky	12 380	4	3 565	1	10 255	2
C.III.7 Krátkodobé poskytnuté zálohy	761	0	6 045	2	1 277	0
C.III.8 Dohadné účty aktivní	2 617	1	432	0	723	0
C.III.9 Jiné pohledávky	18 179	6	510	0	28	0
C.IV. Krátkodobý finanční majetek	5 700	2	10 616	3	3 146	1
C.IV.1 Peníze	529	0	260	0	322	0
C.IV.2 Účty v bankách	5 171	2	10 356	3	2 824	1
D.I. Časové rozlišení	515	0	921	0	7 207	2
D.I.1 Náklady příštích období	488	0	921	0	6 939	1
D.I.2 Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0	171	0
D.I.3 Příjmy příštích období	27	0	0	0	97	0

		2004		2005		2006	
		částka	%	částka	%	částka	%
Pasiva celkem		325 956		348 505	100	474 386	100
A.	Vlastní kapitál	137 108	42	149 642	43	149 091	31
A.I.	Základní kapitál	37 820	12	37 820	11	37 820	8
A.I.1	Základní kapitál	37 820	12	37 820	11	37 820	8
A.II.	Kapitálové fondy	161	0	240	0	152	0
A.II.2	Ostatní kapitálové fondy	161	0	161	0	161	0
A.II.3	Oceňovací rozdíly z přecenění maj. a závazků	0	0	79	0	-9	0
A.III.	Rezervní fondy, nedělit. fond a ost. fondy ze zisku	6 345	2	7 157	2	7 955	2
A.III.1	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	5 757	2	6 472	2	7 137	2
A.III.2	Statutární a ostatní fondy	588	0	685	0	818	0
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	78 502	24	91 138	26	103 360	22
A.IV.1	Nerozdělený zisk minulých let	78 502	24	91 138	26	103 360	22
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	14 280	4	13 287	4	-196	0
B.	Cizí zdroje	185 763	57	195 311	56	324 504	68
B.I.	Rezervy	6 825	2	5 100	1	2 650	1
B.I.1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	6 825	2	5 100	1	2 650	1
B.II.	Dlouhodobé závazky	1 470	0	1 208	0	2 250	0
B.II.1	Závazky u obchodních vztahů	813	0	718	0	746	0
B.II.10	Odložený daňový závazek	657	0	490	0	1 504	0
B.III.	Krátkodobé závazky	83 407	26	94 877	27	162 579	34
B.III.1	Závazky u obchodních vztahů	72 242	22	82 076	24	140 359	30
B.III.4	Závazky ke společníkům, čl. družstva a k účast. Sdružení	51	0	52	0	1 157	0
B.III.5	Závazky k zaměstnancům	279	0	22	0	9 044	2
B.III.6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravot. pojištění	2 675	1	2 782	1	4 664	1
B.III.7	Stát - daňové závazky a dotace	720	0	700	0	925	0
B.III.8	Krátkodobé přijaté zálohy	50	0	1 822	1	323	0
B.III.10	Dohadné účty pasivní	2 005	1	1 570	0	2 910	1
B.III.11	Jiné závazky	5 385	2	5 853	2	3 197	1
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	94 061	29	94 126	27	157 025	33
B.IV.1	Bankovní úvěry dlouhodobé	40 134	12	30 562	9	57 021	12
B.IV.2	Krátkodobé bankovní úvěry	53 927	17	63 564	18	100 004	21
C.I	Časové rozlišení	3 085	1	3 352	1	791	0

Příloha č. 6 - Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát

	2004		2005		2006	
	částka	%	částka	%	částka	%
I. Tržby za prodej zboží	6 821	1	11 760	89	21 830	2
A. Náklady vynaložené na prodané zboží	5 280	1	9 528	1	19 365	2
Obchodní marže	1 541		2 232		2 465	
II. Výkony	559 566	100	648 941	100	887 761	100
II.1 Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	549 232	98	633 237	98	832 946	94
II.2 Změna stavu zásob vlastní činnosti	-2 907	-1	1 562	0	18 905	2
II.3 Aktivace	13 241	2	14 142	2	35 910	4
B. Výkonová spotřeba	401 238	72	493 411	76	702 202	79
B.1 Spotřeba materiálu a energie	346 875	62	429 391	66	604 764	68
B.2 Služby	54 363	10	64 020	10	97 438	11
Přidaná hodnota	159 869		157 762		188 024	
C. Osobní náklady	116 891	21	121 186	19	160 911	18
C.1 Mzdové náklady	83 642	15	86 373	13	116 237	13
C.2 Odměny členů orgánů společnosti a družstva	1 526	0	1 776	0	1 776	0
C.3 Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	29 456	5	30 603	5	40 593	5
C.4 Sociální náklady	2 267	0	2 434	0	2 305	0
D. Daně a poplatky	564	0	466	0	554	0
E. Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	17 786	3	19 806	3	22 082	2
III. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	11 822	2	26 170	4	21 703	2
III.1 Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	323	0	1 110	0	2 219	0
III.2 Tržby z prodeje materiálu	11 499	2	25 060	4	19 484	2
F. Zůstatková cena prodaného dlouhod. maj. a materiálu	10 570	2	25 977	4	18 106	2
F.2 Prodaný materiál	10 570	2	25 184	4	17 635	2
IV. Ostatní provozní výnosy	3 223	1	6 028	1	4 156	0
H. Ostatní provozní náklady	7 657	1	3 870	1	4 394	0
Provozní výsledek hospodaření	24 345		23 228		9 794	
VIII. Výnosy z krátkodobého finančního majetku	294	0	227	0	92	0
X. Výnosové úroky	15	0	12	0	21	0
N. Nákladové úroky	4 237	1	4 055	1	6 411	1
XI. Ostatní finanční výnosy	2 195	0	1 849	0	3 784	0
O. Ostatní finanční náklady	4 812	1	5 041	1	6 706	1
Finanční výsledek hospodaření	-6 545		-7 008		-9 220	
Q. Daň z příjmů za běžnou činnost	4 955	1	3 111	0	1 013	0
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	12 845		13 109		-439	
XIII. Mimořádné výnosy	2 318	0	320	0	287	0
R. Mimořádné náklady	355	0	95	0	20	0
S. Daň z příjmů z mimořádné činnosti	528	0	47	0	0	0
S.1 splatná	528	0	47	0	0	0
Mimořádný výsledek hospodaření	1 435		178		267	
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	14 280		13 287		-172	
Výsledek hospodaření před zdaněním	19 763		16 445		841	

Příloha č. 7 - Porovnání CRM systému v ČR

Název produktu (verze)	CRM Leonardo	SAP CRM	SAS Customer Intelligence	Siebel eBusiness	HiPath ProCenter	Informační systém K2
Rok uvedení produktu na trh / uvedení aktuální verze	1996/2007	1999/2007	1998/2002	2003/2007	1995/2005	2003/2007
Počet konzultantů v ČR	25	65	12			80
Funkčnost systému						
Podpora komunikačních kanálů se zákazníky	+	+	-	+	+	+
On-line přepojení zákazníka na specializovaného operátora	-	+	-	+	+	+
Sběr a vyhodnocování statistických údajů	+	+	-	+	+	+
Marketing						
Podpora komunikačních kanálů se zákazníky	+	+	+	+	+	+
Podpora List Managementu	+	+	+	+	+	+
Automatizované plánování marketingové kampaně na základě analýz zákazníků	+	+	+	+	+	+
Příprava rozpočtů plánovaných kampaní a sledování jejich plnění v průběhu kampaně	+	+	+	+	+	+
Přesné zacílení kampaní na vybrané zákazníky nebo skupiny	+	+	+	+	+	+
Realizace tržních testů	+	+	+	+	+	+
Definování metriky úspěšnosti kampaně	+	+	+	+	+	+
Realizace jedné kampaně několika komunikačními	+	+	+	+	+	+

kanály najednou						
Sledování reakce zákazníků v reálném čase	+	+	+	+	+	+
Analýza průběžných výsledků probíhajících kampaní	+	+	+	+	+	+
Operativní zasahování do provádění marketingové kampaně	+	+	+	+	+	+
Správa informací o zákaznících	+	+	+	+	+	+
Hodnocení výsledků kampaně pomocí různých metrik a kritérií	+	+	+	+	+	+
Podpora řízení a realizace propagačních akcí	+	+	+	+	+	+
Prodej						
Podpora komunikačních kanálů se zákazníky	+	+	+	+	+	+
Přístup ke všem relevantním informacím o obchodním případě	+	+	+	+	+	+
Profil zákazníka						
Dosavadní kontakty	+	+	+	+	+	+
Vynaložené a naplánované náklady	+	+	+	+	+	+
Řízení vývoje obchodního případu na základě stanovené metodiky	+	+	+	+	+	+
Přístup k základně informací přes web	+	+	+	+	+	+
Automatizace korespondence a jejího vyřizování	+	+	+	+	+	+

Podpora týmového prodeje vícevrstevními kanály	+	+	+	+	+	+
Automatizace synchronizace dat centrálního serveru a mobilních obchodníků	+	+	-	+	+	+
Product Configurator (vytváření nabídky přímo v místě prodeje)	+	+	-	+	+	+
Předpovědi objemu prodeje	+	+	+	+	+	+
Správa motivačního programu účastníků obchodního procesu	+	+	+	+	+	+
Servis						
Podpora komunikačních kanálů se zákazníky	+	+	-	+	+	+
Případové analýzy	+	+	-	+	+	+
Průchody rozhodovacími stromy	+	+	-	+	+	+
Pomocné textové informace	+	+	-	+	+	+
Produktové specifikace	+	+	-	+	+	+
Řešení známých problémů z minulosti	+	+	-	+	+	+
Automatické nasměrování požadavků zákazníka na příslušného řešitele	+	+	-	+	+	+
Řízení garance doby vyřešení požadavku	+	+	-	+	+	+
Optimalizace obchodních procesů						
Zdokonalování prodejních a servisních procesů	+	+	+	+	+	+
Vyhodnocování efektivity prodejních a servisních procesů	+	+	+	+	+	+

Simulace procesů	+	+	+	+	+	+
Měření efektu CRM systému	+	+	+	+	+	+
Specializované moduly, funkce nebo nastavení pro různá odvětví						
Speciální moduly	+	+	+	+	+	+
Nasazení v odvětví	utility, chemie, prodej, B2B, výroba	specifické funkce a procesy pro 23 odvětví	banky, pojišťovny, fin. služby, telekomunikace	banky, výroba, telekomunikace, utility	banky, výroba, telekomunikace, utility	banky, výroba, telekomunikace, utility
Uživatelé celosvětově	50	5200	180	-	-	490
Počet instalací v ČR	30	30	10	-	-	480
Pro jakou velikost podniku je produkt určen						
- malé podniky (obrat do 250 mil. Kč ročně)	(CRM Leonardo Small Business)	+	+	+	+	+
- střední podniky (obrat 250 mil. - 2 mld. Kč ročně)	(CRM Leonardo Industry)	+	+	+	+	+
- velké podniky (obrat nad 2 mld. Kč ročně)	(CRM Leonardo Industry)	+	+	+	+	+(částečně)
Požizovací cena (v Kč)	od 10 000	dle řešení	dle řešení	dle řešení	dle řešení	dle řešení
Reference						
Průměrná doba implementace	8 týdnů	2-3 měsíce	6 měsíců	8 měsíců	6 měsíců	3 měsíce
Reference produktu v ČR	E.ON, RWE, OZE, Ulmer	ŠkoFin	-	SME	-	Carrier Transicold, CZRING

Příloha č. 8 – Uživatelské prostředí CRM Leonardo Industry

Plánovač aktivit

IS Leonardo [Verze: 7.3.8.25740] [Source: iris/leo7_DemoCZ]

Systém Nástroje nápověda

Kalendář Plánovač aktivit Karta zákazníka Akce a kampaně Pošta Reporty Přehledy Administrace

Plánovač aktivit

Akce Oblíbené

Plánovač aktivit

Aktivita Cíle

Aktivita u zákazníka DEMO a.s.

Přidat aktivitu Akce

Popis	Stav	Termín	Typ
Dojednání smlouvy o dodávce ...	Uskutečněná	31.10.2007 8:50	Schůzka
Sjednání termínu schůzky ...	Naplánováno	3.10.2007 8:55	Telefon
Dobrý den,	Naplánováno	30.4.2007 10:00	Schůzka
Dobrý den,	Uskutečněná	30.4.2007 8:00	Schůzka
Ukázka 1. verze studie, dohoda na případných změnách	Naplánováno	19.4.2007 13:00	Schůzka
Jednání ohledně nových dodávek, ždí se speciálními	Naplánováno	18.4.2007 14:30	Schůzka
Provést reakci na nabídku	Naplánováno	17.4.2007 11:21	Telefon
Projevit zájem o vysílání	Uskutečněno	17.4.2007 11:01	Telefon
Hodnotení nabídky - Betas spol. s r.o.	Přijato/Odesláno	11.4.2007 13:52	E-mail
Hodnotení nabídky Prosekt a s.r.o.	Přijato/Odesláno	11.4.2007 13:52	E-mail
Hodnotení nabídky Bohemia a.s.	Přijato/Odesláno	11.4.2007 13:52	E-mail
Hodnotení nabídky Alka a.s.	Přijato/Odesláno	11.4.2007 13:52	E-mail
Nabídka od Betas spol. s r.o.	Přijato/Odesláno	4.4.2007 13:52	E-mail
Nabídka od Prosekt a s.r.o.	Přijato/Odesláno	4.4.2007 13:52	E-mail
Nabídka od Prosekt a s.r.o. (v.2)	Přijato/Odesláno	4.4.2007 13:52	E-mail
Nabídka od Bohemia a.s.	Koncept	4.4.2007 13:52	E-mail
Nabídka od Alka a.s.	Přijato/Odesláno	4.4.2007 13:52	E-mail
Výberové řízení	Přijato/Odesláno	30.3.2007 13:52	E-mail
Výberové řízení	Přijato/Odesláno	30.3.2007 13:52	E-mail
Výberové řízení	Přijato/Odesláno	30.3.2007 13:52	E-mail
Výberové řízení	Přijato/Odesláno	30.3.2007 13:52	E-mail
Výberové řízení	Přijato/Odesláno	30.3.2007 13:52	E-mail
Výberové řízení	Přijato/Odesláno	30.3.2007 13:52	E-mail

DEMO a.s.

IČO: ,

Adresa: ,

Adler Petr DEMO a.s.

Karta zákazníka

IS Leonardo [Verze: 7.3.8.25740] [Source: iris/leo7_DemoCZ]

Systém Nástroje nápověda

Kalendář Plánovač aktivit Karta zákazníka Akce a kampaně Pošta Reporty Přehledy Administrace

Karta zákazníka

Akce

Karta zákazníka Explora a.s.

Základní identifikace Ext. Info Připojené informace Zástupci Zodpovědné osoby Dokumenty Reporty Konkurence Roční obrat Odvětví Majitelé

Nový Oprava Znovu Zpět

Základní identifikace

Název Explora a.s. Alternativní název Explora Logo

IČO 1467999 Dič 9879543 Interní kód Externí kód 880808

Právní forma Akciová společnost

Hlavní lokalita

Kód L01 Název Sídlo společnosti

Sídlo

Země Česká republika Ulice U Říčky Počta 58467 Město Ledeč nad Sázavou

Okres Kraj

Kontaktní údaje

Telefon 563 6603 111 Fax 563 6603 121 P.O. BOX 156

E-mail explora@info.cz Url www.explora.cz

Typ konkurenta ☒ Projektční firmy ☐ Výrobcí nábytku

Adler Petr DEMO a.s.

Akce a kampaně

IS Leonardo [Verze: 7.3.8.25740] [Source: iris/iLeo7_DemoCZ]

Systém Nástroje Návod

Kalendář Plánovač aktivit Karta zákazníka Akce a kampaně Pošta Reporty Přehledy Administrace

Akce a kampaně

Operativa

Akce

- Výběrové řízení
 - Osloužení dodavatelů
 - Otevření nabídek
 - Hodnocení nabídek
 - Uzavření smlouvy
- Hodnotin
- Prodejní akce
 - Prodejní akce subjektů
 - Generování obchodních c
 - Prodejní akce subjektů

Výběrová podmínka

Začátek: 28.02.2007 Konec: 29.02.2008

Stav

☐ Koncept
☐ Probíhá
☐ Ukončeno

Typ

☐ Marketingová kampaně
☐ Prodejní akce
☐ Event
☐ Marketingová kampaně sub

Krok kampaně Cílová skupina Aktivita Zodpovědné osoby

Zápis Zpět Smazat

Typ kroku: Aktivita Typ aktivity: E-mail (E)

Název: Osloužení dodavatelů

Začátek: 30.03.2007 Konec: 03.04.2007 ☐ Ukončeno ☐ Stornováno

Poznámka: Osloužit vydefinované zástupce subjektů. Vzor e-mailu přílohy v dokumentech.

Zodpovídá Dokumenty Definice připojených informací

Akce

Zástupce	Telefon	Email	Funkce
Adler Petr	737 290 800	petr.adler@fima.cz	Key account manager
Elton Rastislav			
Kalaba Jiří			
Nietisch Petr			

Adler Petr DEMO a.s.