VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

ÚSTAV FINANCÍ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

INSTITUTE OF FINANCE

HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU STAMEDOP A.S.

EVALUATION OF FINANCIAL ANALYSIS COMPANY STAMEDOP A.S.

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE
BACHELOR´S THESIS

AUTOR PRÁCE — MILOSLAV PALACKÝ
AUTHOR

VEDOUCÍ PRÁCE — ING. JIŘÍ LUŇÁČEK, PH.D., MBA
SUPERVISOR

BRNO 2010

Abstrakt

Bakalářská práce je zaměřena na finanční situaci podniku STAMEDOP a.s. za období od roku 2006 až 2008. Na základě zjištění problémových částí jsou formulovány návrhy opatření na zlepšení finanční situace současného stavu podniku. Práce je rozdělena na dvě části a to teoretickou a praktickou.

Klíčová slova

Finanční analýza, horizontální analýza, vertikální analýza, elementární metody, rozvaha, výkaz zisku a ztrát, rozdílové ukazatele, poměrové ukazatele, Altmanův index, Index důvěryhodnosti českého podniku

Abstract

Bachelor thesis focuses on the financial situation of company STAMEDOP a.s.among the period from 2006 to 2008. Based on the findings problematic parts,there are formulated proposals for innovation to improve the financial situation of the current bussines state. The thesis is divided into two parts repectively methodological and practical.

Keywords

Financial analysis, horizontal analysis, vertical analysis, elementary methods, balance sheet, profit and loss account, the differential indicators, ratios, Altman index, index of credibility of the Czech company

Bibliografická citace

PALACKÝ, M. Hodnocení finanční situace podniku. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2010. 53 s. Vedoucí bakalářské práce Ing. Jiří Luňáček, Ph.D., MBA.

Čestné prohlášení

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

Brno, 4. června

……..……………………….

Podpis

Poděkování

Na tomto místě bych rád poděkoval všem, kteří se jakýmkoliv způsobem podepsali na vzniku této bakalářské práce, především svému vedoucímu Ing. Jiřímu Luňáčkovi, Ph.D., MBA za cenné připomínky a odborné rady, kterými přispěl k vypracování této bakalářské práce.

Dále pak děkuji Ing. Janu Vymazalovi a Ing. Radomíru Tomšů za poskytnutí veškerých potřebných údajů ke zpracování této práce.

1. ÚVOD 10

2. VYMEZENÍ CÍLE PRÁCE 10

3. TEORETICKÁ ČÁST 11

3.2. POSLÁNÍ FINANČNÍ ANALÝZY 11
3.3. UŽIVATELÉ VÝSLEDKŮ FINANČNÍ ANALÝZY 11
3.3.1. Investoři 12
3.3.2. Manažeři 12
3.3.3. Obchodní partneři 12
3.3.4. Zaměstnanci 13
3.3.5. Banky a ostatní věřitelé 13
3.3.6. Státní orgány 13
3.3.7. Další uživatelé 13
3.4. HLAVNÍ ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU 14
3.4.1. Rozvaha 14
3.4.2. Výkaz zisků a ztrát 14
3.4.3. Ostatní zdroje 15
3.5. METODY FINANČNÍ ANALÝZY 15
3.6. ANALÝZA STAVOVÝCH VELIČIN 16
3.6.1. Horizontální analýza (analýza trendů) 16
3.6.2. Vertikální analýza (rozbor struktury) 16
3.7. ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH A TOKOVÝCH VELIČIN 17
3.7.1. Pracovní kapitál 17
3.7.2. Čistý pracovní kapitál 17
3.7.3. Čisté pohotové prostředky (ČPP) 18
3.7.4. Čistý peněžní majetek (ČPM) 18
3.8. ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ 18
3.8.1. Ukazatele rentability 19
3.8.1.1. ROA (rentabilita celkových úhrnných vložených prostředků) 19
3.8.1.2. ROE (rentabilita vlastního kapitálu) 19
3.8.1.3. ROI (rentabilita vloženého kapitálu) 20
3.8.1.4. ROS (rentabilita tržeb) 20
3.8.2. Ukazatele likvidity 20
3.8.2.1. Likvidita 3. stupně 21
3.8.2.2. Likvidita 2. stupně 21
3.8.2.3. Likvidita 1. stupně 21
3.8.3. Ukazatele zadluženosti 22
3.8.3.1. Celková zadluženost 22
3.8.3.2. Koeficient samofinancování 22
3.8.3.3. Doba splácení dluhu 22
3.8.3.4. Úrokové krytí 23
3.8.4. Ukazatele aktivity 23
3.8.4.1. Obrat celkových aktiv 23
3.8.4.2. Obrat stálých aktiv 24
3.8.4.3. Doba obratu zásob 24
3.8.4.4. Doba obratu krátkodobých obchodních pohledávek 24
3.8.4.5. Doba obratu krátkodobých obchodních závazků 24
3.8.4.6. Produktivita z přidané hodnoty 25
3.9. SOUSTAVY POMĚROVÝCH UKAZATELŮ 25
3.9.1. Altmanův index 25

3.9.2. Index důvěryhodnosti českého podniku *26*

4. PRAKTICKÁ ČÁST **28**

4.2. HISTORIE A STRUČNÝ POPIS ANALYZOVANÉ FIRMY. 28
4.2.1. Základní údaje *28*
4.2.2. Předmět podnikání *29*
4.2.3. Organizační struktura společnosti *30*
4.3. ANALÝZA STAVOVÝCH UKAZATELŮ 31
4.3.1. Horizontální analýza rozvahy *31*
4.3.2. Horizontální analýza VZZ *32*
4.3.3. Vertikální analýza rozvahy *32*
4.4. ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH A TOKOVÝCH VELIČIN. 33
4.5. ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ. 34
4.6. UKAZATELE LIKVIDITY 36
4.7. UKAZATELE ZADLUŽENOSTI 37
4.8. UKAZATELE AKTIVITY 38
4.9. ANALÝZA SOUSTAV UKAZATELŮ 38
4.9.1. Altmanův index *39*
4.9.2. Index důvěryhodnosti českého podniku *39*
4.10. ODBĚRATELÉ 40
4.11. KONKURENCE SPOLEČNOSTI 41

5. NÁVRHY NA OPATŘENÍ KE ZLEPŠENÍ FINANČNÍ SITUACE FIRMY **43**

5.2. OBNOVA VOZOVÉHO PRAKU 43
5.3. MARKETINGOVÁ STRATEGIE 45
5.4. CENTRALIZACE SKLADOVACÍCH PROSTOR 46
5.5. OPATŘENÍ PROTI KRÁDEŽÍM 48

6. ZÁVĚR **51**

7. POUŽITÁ LITERATURA **52**

8. PŘÍLOHY (POUŽITÉ ÚČETNÍ DOKLADY) **54**

8.2. ROZVAHA AKTIV 54
8.3. ROZVAHA PASIV 56
8.4. VÝSLEDOVKA 57

1. Úvod

Finanční analýza představuje proces vyšetřování a vyvozování závěrů z výsledků finančního hospodaření minulých nebo budoucích období určité osoby včetně zjišťování jeho slabých a silných stránek, testování jednotlivých finančních parametrů a ověřování jejich skutečné vypovídající schopnosti.

Je zřejmé, že existuje velmi úzká spojitost mezi účetnictvím a rozhodováním o podniku. Data jsou obsaženy především v účetních výkazech (rozvaha, výkaz zisku a ztrát, výkaz cash-flow). Účetnictví předkládá z pohledu finanční analýzy do určité míry přesné hodnoty peněžních údajů, které se však vztahují pouze k jednomu časovému okamžiku. Aby mohla být tato data využita pro hodnocení finančního zdraví podniku, musí být podrobena finanční analýze.

Základní postup finanční analýzy spočívá v rozboru absolutních ukazatelů v rozvaze a výkazu zisků a ztrát. Jedná se o analýzu absolutních hodnot jednotlivých položek, jejich změn a výpočet indexů (horizontální a vertikální analýza účetních výkazů). Základem finanční analýzy je také zhodnocení pravidel financování, analýza poměrových ukazatelů (rentability, likvidity, aktivity, zadluženosti), aplikace Altmanova indexu a indexu IN a analýza pracovního kapitálu.

2. Vymezení cíle práce

Cílem mé bakalářské práce je vyhodnocení ekonomické situace podniku pomocí kvantitativních metod, poměrových finančních ukazatelů k posouzení závěrů z dob minulých včetně vyhodnocení silných a slabých stránek. Poskytnout návrh preventivního opatření a přispět k volbě nejvhodnějších směrů dalšího finančního vývoje činnosti podniku. Tato analýza se bude skládat ze dvou částí a to teoretická a praktická.

Teoretický rozbor práce je důležitým podkladem pro část praktickou, zde je nutno se zabývat konkrétními ukazateli společně s aplikací jednotlivých metod. Význam této části značně usnadňuje pochopení následného zpracování finanční analýzy.

Praktická část představuje zpracování dat aplikovaných na část teoretickou. Je potřeba zanalyzovat základní finanční ukazatele pomocí analýzy stavových, rozdílových, tokových a poměrových ukazatelů. Kompletní zhodnocení nám poskytne analýza soustav. Důležitou součástí bude vertikální a horizontální analýza rozvahy a výsledovky. Výpočet jednotlivých ukazatelů nám poskytne náhled na finanční situaci a zdraví společnosti.

V závěru práce budou shrnuty podstatné informace, zhodnoceny výsledky finanční analýzy a navrhnuty vhodná řešení pro budoucí vývoj podniku.

.

3. Teoretická část

3.2. Poslání finanční analýzy

Hlavní poslání finanční analýzy pro potřeby vedení podniku spočívá ve vytvoření systému varovných signálů o existenci nebo o možném vzniku určitých problémů v určité oblasti, např. v nákladovosti nebo ve vázanosti oběžných aktiv. Prvotním úkolem analýzy není nalezení jakési „spasitelské cesty“ při vzniku potíží, ale naopak jejich včasné předvídání tak, aby bylo možné přijmout potřebná finanční opatření.

3.3. Uživatelé výsledků finanční analýzy

Informace o finančním zdraví firmy zajímají především ty subjekty, které jsou nějakým způsobem zainteresovány na jejím hospodaření. Mezi takové subjekty patří zejména:

• investoři (akcionáři, společníci),

• manažeři podniku
• obchodní partneři (zákazníci, dodavatelé)
• zaměstnanci
• banky a jiní věřitelé
• státní orgány

3.3.1. Investoři

Využití finančních informací pro investory spočívá v posouzení, zda je výhodné do vybraného podniku investovat. V okamžiku kdy již investice byla provedena, umožňuje analýza určit, jak je s jejich vloženým kapitálem nakládáno.

3.3.2. Manažeři

Analýzou poskytnutých informací slouží manažerům pro dlouhodobé a operativní řízení podniku. Díky znalosti dané situace se mohou adekvátně rozhodovat (otázka získání finančních zdrojů, zajištění optimální kapitálové struktury, alokace finančních prostředků atd.), přijímat správné podnikatelské záměry, správně formulovat cíle a strategie apod. Manažeři se obyčejně stávají také uživateli finanční analýzy jiných podniků (konkurentů a obchodních partnerů).

3.3.3. Obchodní partneři

Finanční analýza pomáhá podniku při výběru dodavatelů, případně odběratelů. Informace ohospodaření podniku a jejich analýza jsou důležitými podklady pro kolektivní vyjednávaní. Dodavatelé se zajímají hlavně o to, jestli podnik zachová platební schopnost splácet za objednávané zboží. Každý dodavatel má zájem, aby mezi jeho odběrateli byly především podniky solventní.
Zákazníci (odběratelé) mají zájem především o to, aby dodavatel byl spolehlivý, jsou totiž na něm závislí při zpracovávání svých zakázek. Včasné a kvalifikované informace o jeho finanční situaci mohou podnik přesvědčit o nutnosti opatřit si dodavatele nového.

3.3.4. Zaměstnanci

Finanční analýza může pomoci při výběru nového zaměstnavatele, nedostatky v hospodaření podniku mohou totiž vyústit i v neschopnost podniku platit mzdu svým vlastním zaměstnancům.

3.3.5. Banky a ostatní věřitelé

Věřitelé žádají podrobné informace o finančním stavu potenciálního dlužníka, aby se mohli správně rozhodnout o poskytnutí či neposkytnutí úvěru a také o podmínkách jeho poskytnutí a splácení. Tyto podmínky splácení úvěru se mohou např. změnit na méně výhodné (vyšší úroková sazba), jestliže podnik zhorší svou finanční situaci (překročí určitou hranici zadluženosti), když si banka vymíní vázanost podmínek splácení úvěru na odpovídající ukazatel (např. poměr dluhů k vlastnímu kapitálu). Zájem na finanční stabilitě a likviditě podniku mají nejen banky, ale také držitelé obligací a ostatní věřitelé.

3.3.6. Státní orgány

Státní orgány se stávají uživateli finančních informací o podniku z celé řady důvodů: např. pro kontrolu placení daní, pro účely správy státních podílů v podnicích, kde stát je významným vlastníkem, pro správné rozhodování o rozdělování finanční výpomoci podnikům, pro získání přehledu o finančním stavu podniků se státní zakázkou. Finanční analýza může také poskytovat informace podstatné pro utváření hospodářské politiky státu.

3.3.7. Další uživatelé

Kromě výše uvedených mohou informace o finanční situaci podniku pomoci i dalším uživatelům. Jsou to např. analytici, daňoví poradci, burzovní makléři, odborové svazy, univerzity, novináři a také široká veřejnost.

3.4. Hlavní zdroje informací pro finanční analýzu

Finanční výkazy jsou součástí tzv. účetní závěrky, kterou podle zákona o účetnictví, tvoří v podvojném účetnictví rozvaha, výkaz zisků a ztrát a příloha.

3.4.1. Rozvaha

Rozvaha zachycuje stav majetku v podniku (aktiv) na jedné straně a zdrojů jeho krytí (pasiv) na straně druhé k určitému datu v peněžním vyjádření. Jsou zde podchyceny tzv. stavové veličiny. Je založena na principu bilanční rovnosti, což znamená, že položka suma aktiv se musí rovnat suma pasiv, nebo že aktiva jsou tvořena součtem vlastního jmění a dluhů. Aktiva představují vložené prostředky, které vznikly na základě minulých rozhodnutí a od nichž se očekává, že podniku přinesou určitý ekonomický efekt. Dluhy jsou stávající závazky podniku, které vznikly v minulosti a které v budoucnosti naopak budou ekonomický efekt snižovat. Vlastní jmění je pak rozdílem mezi aktivy a dluhy (cizími zdroji).

3.4.2. Výkaz zisků a ztrát

Výsledovka podává přehled o úspěšnosti hospodaření podniku a výsledku, který podnik za určité období dosáhl, porovnává tedy tokové veličiny: výnosy a náklady. Je založena na aktuálním principu, tedy neztotožňuje příjmy s výnosy a výdaje s náklady. Výnosy jsou peněžní částky, které podnik získal z veškerých svých činností za dané účetní období bez ohledu na to, zda v tomto období došlo k jejich inkasu. Náklady pak představují peněžní částky, které podnik v účetním období účelně vynaložil na získání výnosů, i když k jejich skutečnému zaplacení nemuselo ve stejném období dojít.

Výsledovka reaguje na změny v podniku a jeho okolí rychleji než rozvaha. Obsahuje totiž údaje pouze za jeden rok, zatímco bilanční položky jsou kumulovány celá léta. Příloha k účetní závěrce obsahuje obecné údaje o účetní jednotce, o účetních metodách, obecných účetních zásadách a způsobech oceňování, dále pak doplňující údaje k rozvaze a výsledovce a výkaz o peněžních tocích (výkaz o cash-flow). Příloha má zásadní význam k pochopení údajů v rozvaze a výsledovce.

Výkaz cash-flow sleduje příjmy a výdaje, které podnik v minulém účetním období realizoval. Tedy podává obraz o skutečných hotovostních tocích, pohybu peněžních prostředků a ekvivalentů. Peněžní ekvivalent je krátkodobý likvidní majetek, který je snadno směnitelný za peníze, patří sem: peníze na termínovaných účtech, likvidní cenné papíry, se splatností maximálně 3 měsíce. Přehled o peněžních tocích rozlišuje tři základní činnosti: peněžní toky z provozní, finanční činnosti a investiční činnosti.

3.4.3. Ostatní zdroje

Při zpracování finanční analýzy lze využít i informace z výroční zprávy, jejíž základní obsah tvoří: základní identifikace podniku, historie podniku, statutární a další orgány společnosti, organizační schéma, údaje z účetní závěrky, výrok auditora, výklad k podstatným událostem minulého vývoje a výhled na další období. Obecně se doporučuje všímat si méně toho, o čem výroční zpráva hovoří, a více zkoumat, čemu se zpráva vyhýbá. Výroční zprávu vytvářejí jen účetní jednotky, které ze zákona podléhají auditu.

3.5. Metody finanční analýzy

Za posledních 100 let prošla finanční analýza mnoha změnami a dodnes nebyla ustanovena všeobecná pravidla či určitý standart. Klasická metoda se člení na dvě navzájem propojené části a dvě samostatná členění.

a) kvalitativní, tzv. fundamentální analýza
b) kvantitativní, tzv. technická analýza

c) elementární metody finanční analýzy
d) vyšší metody finanční analýzy

3.6. Analýza stavových veličin

Stavové ukazatele znázorňují údaje o stavu (vázanosti) k určitému časovému okamžiku. Nejsou citlivé na délku období, na jehož konci je daný okamžik k tomuto porovnání slouží horizontální a vertikální analýza.

3.6.1. Horizontální analýza (analýza trendů)

Srovnáváme zde stejný absolutní ukazatel v rámci jednoho řádku rozvahy nebo výsledovky. Jednotlivé položky jsou porovnávány v čase. Zjišťuje, o kolik se absolutně změnila konkrétní položka, a dále kolik tato změna činí v procentech. Při interpretaci je třeba posuzovat absolutní i procentní změny současně. Interpretace musí být komplexní, změny jednotlivých položek výkazů navzájem souvisejí. Horizontální analýza nám dává informace o základních pohybech v jednotlivých položkách účetních výkazů a o intenzitě tohoto pohybu.

$$\boldsymbol{Absolutn\text{í}\ zm\text{ě}na = t - (t - 1)}$$

$$\boldsymbol{Procentn\text{í}\ zm\text{ě}na = \frac{absolutn\text{í}\ zm\text{ě}na}{ukazatel(t-1)} * 100}$$

Kde:

t = konec sledovaného období

(t-1) = počátek sledovaného období

3.6.2. Vertikální analýza (rozbor struktury)

Navazuje na horizontální analýzu a jedná se o rozbor struktury vyjádřené v procentech. Zabývá se vždy jen jedním obdobím, ve kterém zkoumá, jak se na určité globální veličině podílely veličiny dílčí. Při rozboru rozvahy se považuje za základ (za 100%) částka aktiv (pasiv) celkem a ostatní položky rozvahy se vyjádří ve vztahu k této základně. Při rozboru výkazu zisků a ztrát beru za základ velikost celkových výkonů. Z propočtené struktury u konkrétního podniku za několik po sobě jdoucích období je patrné, co se vlastně v daném podniku odehrává, a lze porovnáním se srovnatelnými

podniky usuzovat, do jaké míry se struktura blíží obvyklému standardu nebo v čem se odlišuje. Umožňuje srovnávat podniky různé velikosti. Je nezávislá na meziroční inflaci, mohu tedy srovnávat výsledky analýzy z různých let. Na druhé straně však neukazuje příčiny změn, absolutní základna pro výpočet se mění, vykazované údaje mohou být obsahově nesrovnatelné.

3.7. Analýza rozdílových a tokových veličin

Rozdílové ukazatele jsou rozdíly mezi souhrnem určitých položek krátkodobých aktiv a souhrnem určitých položek krátkodobých pasiv. Využívají se v managementu oběžných aktiv.

3.7.1. Pracovní kapitál

Pracovní kapitál je tvořen zásobami, pohledávkami a finančním majetkem, odečtením krátkodobých závazků vzniká čistý pracovní kapitál. Souvisí s tzv. hotovostním cyklem, který představuje koloběh hotovosti v dané společnosti a je ovlivňován průběhem výroby, nákupu a prodeje.

V pracovním kapitálu se setkávají ziskovost a likvidita. Oba vlivy působí vzájemně proti sobě. Čím více má firma investováno v krátkodobých aktivech, tím lepší je její likvidita.

3.7.2. Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál představuje částku volných prostředků, která zůstane podniku k dispozici po úhradě všech běžných závazků. ČPK je částí dlouhodobého kapitálu, vázaného v oběžném majetku, je to relativně volný kapitál, který manažeři využívají k zajištění hladkého průběhu hospodářské činnosti, chápou ho jako fond finančních prostředků, který mají co nejlépe využívat.

1) Manažerský přístup

$$\check{C}PK = oběžná\ aktiva - cizí\ krátkodobý\ kapitál$$

2) Investiční přístup

$$\check{C}PK = dlouhodobá\ aktiva - stálá\ pasiva$$

Manažerský přístup představuje určitý finanční fond. Druhý způsob výpočtu ČPK představuje takzvaný investorský přístup, část dlouhodobého kapitálu, který je možno použít k úhradě oběžných aktiv.

3.7.3. Čisté pohotové prostředky (ČPP)

$$\check{C}PP = peníze\ v\ hotovosti + peníze\ na\ běž.\,účtu - krátk.\,závazky$$

Tento ukazatel, který často hodnotí banky, není ovlivněn oceňovacími technikami, je však snadno manipulovatelný přesunem plateb vzhledem k rozhodujícímu datu.

3.7.4. Čistý peněžní majetek (ČPM)

$$\check{C}PM = oběžná\ aktiva - zásoby - krátkodobé\ závazky$$

Představuje kompromis mezi ČPK a ČPP. Z oběžných aktiv vylučuje nelikvidní oběžná aktiva např.: nedobytné nebo dlouhodobé pohledávky, popř. Další aktiva s nízkým stupněm likvidity.

3.8. Analýza poměrových ukazatelů

Prvotním účelem finanční analýzy je zjištění úrovně finančního zdraví podniku. Za finančně zdravý podnik se považuje ten, který je v současnosti i v budoucnosti schopen naplňovat smysl své existence. Na úrovni finančního zdraví se společně podílí

odpovídající úroveň ukazatelé rentability, likvidity, aktivity, zadluženosti. V praxi to znamená, že podnik je schopen dosahovat trvale takové míry zhodnocení vloženého kapitálu, která je požadována investory vzhledem k výši rizika, které podstupují. Samozřejmě je také hodnoceno, jak jsou zhodnocována celková aktiva, se kterými podnik hospodaří.

3.8.1. Ukazatele rentability

Poměřují zisk s jinými veličinami, aby se zhodnotila úspěšnost při dosahování podnikových cílů při vynaložení určitého množství prostředků. Měří celkovou účinnost řízení podniku.

3.8.1.1. ROA (rentabilita celkových úhrnných vložených prostředků)

$$ROA = \frac{Hospodářský\ výsledek\ po\ zdanění}{Celková\ aktiva}$$

ROA charakterizuje celkovou výdělečnou schopnost podniku. Poměřuje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financovány. ROA se využívá nejen ke komplexnímu posouzení výdělkové schopnosti jako celku, ale i při hodnocení výsledků práce dosažených ve vnitropodnikových složkách.

3.8.1.2. ROE (rentabilita vlastního kapitálu)

$$ROE = \frac{Hospodářský\ výsledek\ po\ zdanění}{Vlastní\ kapitál}$$

ROE hodnotí výnosnost kapitálu, který do podniku vložili jeho akcionáři nebo jeho vlastníci. Patří mezi jedny z elementárních ukazatelů při měření výkonnosti a efektivnosti podniku. Míra zisku vypočtená z vlastního jmění je ukazatelem, jímž akcionáři či další investoři zjišťují, zda jejich kapitál přináší dostatečný výnos, tj. zda odpovídá jejich investičnímu riziku. Vlastnící požadují většinou vyšší výnosnost a právě

z toho se všeobecně má za to, že cena vlastního kapitál placená ve formě dividendy či podílu na zisku je vyšší než cena cizího kapitálu placeného ve formě úroku. Bude-li tedy hodnota ROE dlouhodobě nižší nebo rovna výnosnosti cenných papírů garantovaných státem, podnik bude nejspíš odsouzen k zániku.

3.8.1.3. **ROI (rentabilita vloženého kapitálu)**

$$ROI = \frac{EBIT}{Celkový\ kapitál}$$

Uvádí, kolik haléřů provozního zisku podnik dostane z jedné investované koruny. Jelikož nebere v úvahu daň ani úroky je vhodný pro srovnávání různě zdaněných a zadlužených podniků. Hodnota ROI se hodnotí srovnáním s odvětvovým průměrem.

ROI > 0,15 → velmi dobré
ROI= 0,12 -0,15 → dobré

3.8.1.4. **ROS (rentabilita tržeb)**

$$ROS = \frac{hospodářský\ výsledek\ po\ zdanění}{Tržby} * 100$$

Představuje míru zisku připadající na jednu korunu tržeb (podíl čistého zisku/ztráty a tržeb). Rentabilita tržeb vypovídá o tom, jak dokáže podnik hospodařit při vynakládání prostředků, resp. kontrolovat náklady.

3.8.2. Ukazatele likvidity

Likvidita označuje schopnost přeměny určitého aktiva na peněžní prostředky. S pojmem likvidita je spojena i solventnost nebo také platební schopnost - je to obecná schopnost podniku získat prostředky na úhradu svých závazků. Měřítkem krátkodobé či okamžité solventnosti je právě likvidita.

3.8.2.1. **Likvidita 3. stupně**

Udává, kolikrát je schopen podnik uspokojit své věřitele, kdyby v daném okamžiku přeměnil veškerá svá aktiva v hotovost.

$$L_3 = \frac{Oběžná\ aktiva}{Krátkodobé\ závazky + Krátkodobé\ bank.úvěry}$$

Doporučené hodnoty : 2 – 3

3.8.2.2. **Likvidita 2. stupně**

Z běžné likvidity odebereme položku zásob, pro zachování likvidity firmy by neměla hodnota ukazatele klesnout pod 1. Zajímavé je porovnání ukazatelů běžné a pohotové likvidity, pokud je hodnota pohotové likvidity výrazně nižší, má firma nadměrnou hodnotu zásob v rozvaze společnosti.

$$L_2 = \frac{Oběžná\ aktva - Zásoby}{Krátkodobé\ závazky + Krátkodobé\ bank.úvěry}$$

Doporučené hodnoty : 1 - 1,5

3.8.2.3. **Likvidita 1. stupně**

Měří schopnost firmy hradit právě splatné dluhy. Ukazatel charakterizuje nejpřesněji platební pohotovost, tj. schopnost podniku krýt svými peněžními prostředky své běžné potřeby.Jde o tzv. placení 'Cash' (hotovými penězi).

$$L_1 = \frac{Krátkodobý\ finanční\ majetek}{Krátkodobé\ závazky + Krátkodobé\ bank.úvěry}$$

Doporučené hodnoty : 0,2 - 0,5

3.8.3. Ukazatele zadluženosti

Ukazatelé zadluženosti slouží k porovnání firem z hlediska velikosti cizího kapitálu. Majitelé firem upřednostňují vyšší zadluženost (cizí kapitál je levnější), věřitelé přirozeně preferují nižší zadluženost firmy (nižší riziko, že o své peníze přijdou).

3.8.3.1. Celková zadluženost

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

Ukazatel se často nazývá „Ukazatel věřitelského rizika“, neboť v případě likvidace firmy roste riziko věřitelů úměrně růstu její zadluženosti. Věřitelé proto preferují nízký ukazatel zadluženosti. Vlastníci zase potřebují větší finanční páku, aby znásobili svoje zisky. Mezi mírou zadluženosti a její platební schopností však neexistuje žádný přímý vztah. Jestliže je však ukazatel zadluženosti vyšší jak 50%, věřitelé vždy váhají s poskytnutím úvěru a zpravidla žádají vyšší úrok.

3.8.3.2. Koeficient samofinancování

$$Koeficient\ samofinancování = \frac{Vlastní\ kapitál}{Aktiva\ celkem}$$

Dává přehled o finanční struktuře podniku - do jaké míry jsou aktiva financovaná vlastním kapitálem. Požadovaná hodnota je opět podle „Zlatých pravidel financování“ 50%. Opět však nelze z ekonomického hlediska určit žádnou optimální hranici.

3.8.3.3. Doba splácení dluhu

$$Doba\ splácení\ dluhu = \frac{Cizí\ zdroje - finanční\ majetek}{Provozní\ cashflow}$$

Udává za jak dlouhou dobu je podnik schopen při stávající výkonnosti splatit své dluhy

3.8.3.4. **Úrokové krytí**

$$Úrokovékrytí = \frac{EBIT}{Nákladové\ úroky}$$

Určuje, kolikrát převyšuje provozní zisk placené úroky. Používá se jako jedno z kritérií při žádání bankovní instituce o úvěr.

Hodnota bankovního standartu : 3
Dobře fungující podniky : 6-8

3.8.4. Ukazatele aktivity

Měří, jak efektivně firma hospodaří se svým majetkem, schopnost podniku být strojem na peníze. Tzv. obrat musí být co nejvyšší (zásoby by se měly obrátit v podniku během roku co nejvíce), tzv. doba obratu co nejnižší (peníze v zásobách, pohledávkách a závazcích by měly být v podniku co nejkratší dobu).

3.8.4.1. **Obrat celkových aktiv**

$$Obratcelkovýchaktiv = \frac{Tržby}{Aktiva\ celkem}$$

Udává počet obrátek celkových aktiv v tržbách za daný časový interval
Doporučená hodnota : 1,6 – 3.
Pokud je hodnota ukazatele < 1,5 je nutno prověřit možnosti efektivního snížení celkových aktiv.

3.8.4.2. Obrat stálých aktiv

$$Obratstálýchaktiv = \frac{Tržby}{Stálá\ aktiva}$$

Měří využití stálých aktiv a vyjadřuje, zda máme pořídit majetek či nikoliv. Hodnoty by měly být vyšší jak u ukazatele využití celkových aktiv.

3.8.4.3. Doba obratu zásob

$$DOZ = \frac{Zásoby}{Denní\ tržby}$$

Doba obratu zásob vyjadřuje průměrný počet dnů do doby spotřeby nebo prodeje.

3.8.4.4. Doba obratu krátkodobých obchodních pohledávek

$$DOKOP = \frac{Krátkodobé\ pohledávky\ z\ obch.vztahů}{Denní\ tržby}$$

Vyjadřuje, jak dlouho čekáme na to, než nám zákazníci zaplatí pohledávku.

3.8.4.5. Doba obratu krátkodobých obchodních závazků

$$DOKOZ = \frac{Krátkodobé\ závazky\ z\ obch.vztahů}{Denní\ tržby}$$

Vyjadřuje, jak dlouho firma odkládá platbu faktur svých dodavatelů

3.8.4.6. Produktivita z přidané hodnoty

$$PPH = \frac{Přidaná\ hodnota}{Počet\ zaměstnanců}$$

Udává, jakou přidanou hodnotu vytváří zaměstnanec. Tendence by měla být růstová. Naopak klesající tendence je negativní jev a je nutno analyzovat důvody.

3.9. Soustavy poměrových ukazatelů

Mají omezenou vypovídající schopnost jednotlivých poměrových ukazatelů. Snaha teorie i praxe uspořádat jednotlivé ukazatele do soustav s širší vypovídací schopností. Řada přístupů k souhrnnému hodnocení finanční situace podniku. Modely založené na vyšším počtu kazatelů.Modely ústící do jediného čísla (hodnotícího koeficientu syntetického ukazatele).

Dva základní metodické přístupy k tvorbě ukazatelových modelů:

- Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů.
- Účelové výběry ukazatelů.

3.9.1. Altmanův index

Vznikl na popud odlišit od sebe firmy, které bankrotují a které nikoliv. Předpovídá bankrot s dvouletým předstihem. Index Z zahrnuje podstatné složky (rentabilita, zadluženost, likvidita, struktura kapitálu. Poslední verze AI se datuje k roku 1983.

$$Z = 0{,}717x_1 + 0{,}847x_2 + 3{,}107x_3 + 0{,}42x_4 + 0{,}998x_5$$

kde

$$x_1 = \frac{ČPK}{Aktiva\ celem}$$

$$x_2 = \frac{Nerozdělený\ hospodářský\ výsledek}{Aktiva\ celkem}$$

$$x_3 = \frac{EBIT}{Aktiva\ celkem}$$

$$x_4 = \frac{Účetní\ hodnota\ akcií}{Cizí\ zdroje}$$

$$x_5 = \frac{Tržby}{Aktiva\ celkem}$$

Platí hodnoty kriteria :

$Z < 1{,}2$ přímí kandidáti bankrotu

$1{,}2 < Z < 2{,}9$ určité finanční potíže, nejasný další vývoj

$Z > 2{,}9$ finančně silný podnik

3.9.2. Index důvěryhodnosti českého podniku

Poslední verze tohoto indexu se datuje na rok 2005. Byl vypracován manžely Inkou a Ivanem Neumaierovými pro posouzení finančního rizika českých podniků.

$$IN_{05} = 0{,}13x_1 + 0{,}04x_2 + 3{,}92x_3 + 0{,}21x_4 + 0{,}09x_5$$

kde

$$x_1 = \frac{Aktiva}{Cizí\ zdroje}$$

$$x_2 = \frac{EBIT}{Nákladové\ úroky}$$

$$x_3 = \frac{EBIT}{Aktiva}$$

$$x_4 = \frac{Výnosy}{Aktiva}$$

$$x_5 = \frac{Oběžná\ aktiva}{Krát.\ závazky + krát.\ bank.\ úvěry\ a\ výpomoci}$$

Platí hodnoty kritéria :

$IN_{05} < 0{,}75$	podnik spěje k bankrotu
$0{,}75 < IN_{05} < 1{,}77$	určité finanční potíže, nejasný další vývoj (šedá zóna)
$IN_{05} > 1{,}77$	podnik tvoří hodnotu

4. Praktická část

V této kapitole představím mnou analyzovanou společnost, její činnost, výrobní program, hlavní trh, konkurenci a zákazníky. Provedu základní finanční analýzu a nastíním předpokládaný vývoj pro nejbližší roky. Byly použity informační zdroje poskytnuté firmou Stamedop a.s., účetní výkazy a to rozvaha, výkaz zisku a ztrát v plném rozsahu a také jednotlivé výroční zprávy k jednotlivým rokům 2007, 2008, a 2009. Případné nesrovnalosti byly konzultovány s jednatelem společnosti Ing. Rostislavem Kracíkem.

4.2. Historie a stručný popis analyzované firmy.

4.2.1. Základní údaje

Název společnosti:	STAMEDOP, a.s.
Sídlo:	U panelárny 538/1, 772 11, Olomouc-Chvalkovice
IČO:	47673729
DIČ:	379-47673729
Základní kapitál:	39 442 000,- Kč

STAMEDOP a.s. byla založena 1.10.1993 zprivatizováním Stavebně mechanizačního a dopravního podniku Olomouc, který vznikl po rozdělení Pozemních staveb Olomouc.

Nosným programem akciové společnosti je poskytování komplexních služeb v oblasti dopravní činnosti, zemních prací, věžových a mobilních jeřábů, zámečnické výrobě, dále prodej náhradních dílů, pronájem nebytových prostor.

4.2.2. Předmět podnikání

V předmětu podnikání firmy STAMEDOP a.s. je v obchodním rejstříku uvedeného krajským soudem v Ostravě zapsáno:

- koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej
- půjčování stavebních strojů
- zámečnictví
- silniční motorová doprava nákladní
- stavba strojů s mechanickým pohonem
- pronájem nemovitostí s poskytováním jiných než základních služeb
- zemní práce
- pronájem motorových vozidel
- opravy silničních vozidel

Profil společnosti

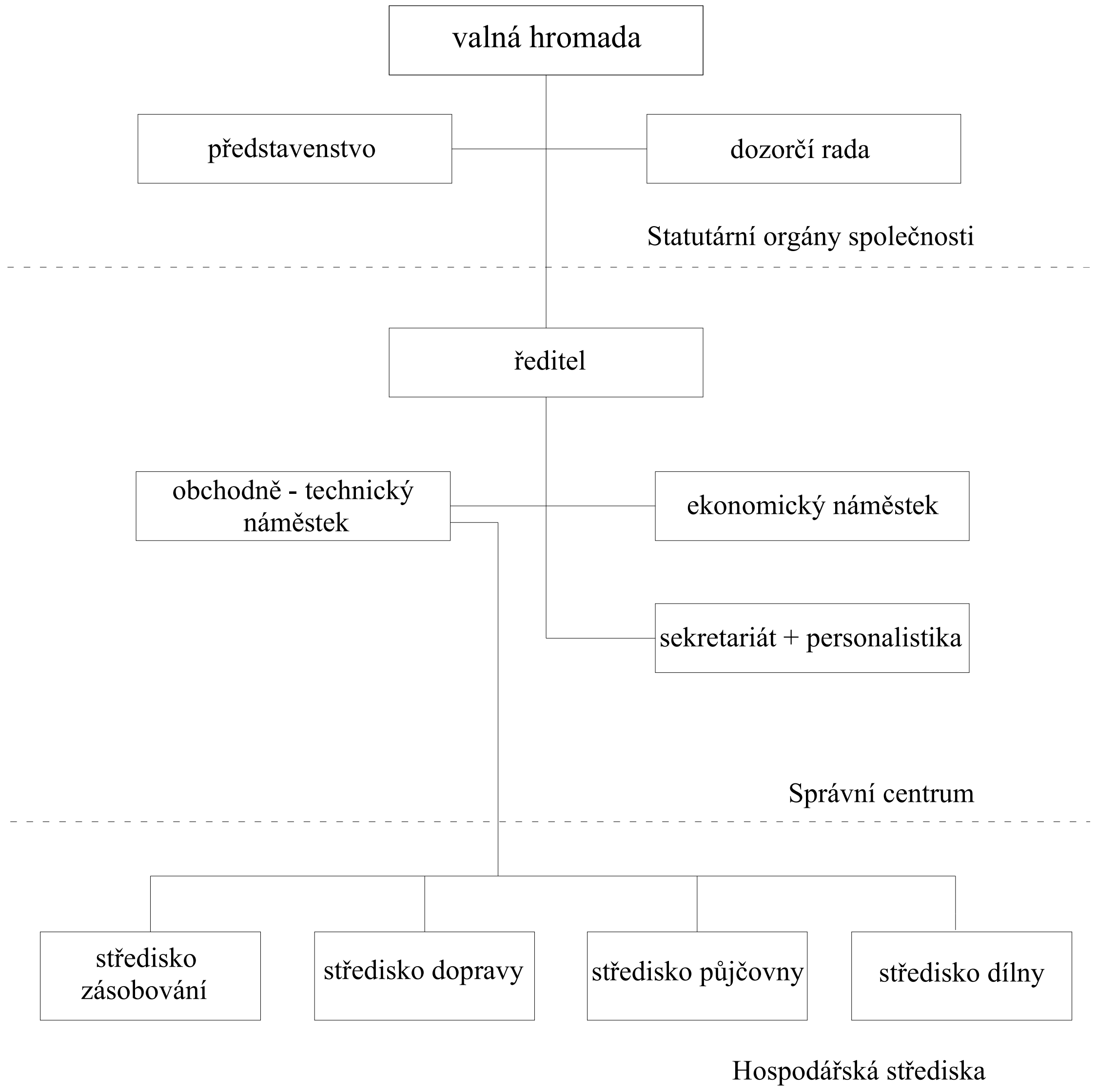
Akciová společnost zajišťuje svůj nosný program podnikání v oblasti dopravy, stavební mechanizace a zemních prací. Z důvodu poskytování těchto služeb je tento rozsah doplněn o opravárenské a servisní činnosti, pronájem nebytových prostor a obchodní činnost. Při poskytování těchto služeb nemá společnost žádné dominantní postavení, naopak se pohybuje v oblasti služeb, kde nabídka převyšuje poptávku a tím jsou nepřímo stanoveny ceny za poskytnuté služby.

Největšími odběrateli společnosti Stamedop a.s. jsou firmy Skanska dopravní stavby, Stavextop, KD transport, Eurovia CS a.s. Tyto společnosti tvoří zhruba 60% veškerých tržeb firmy. Ostatní odběratele práce podniku Stamedop a.s. je spíše nahodilá klientela.

Společnost disponuje značným vozovým parkem, který využívá pro zemní práci. Pro přesuny techniky je vybavena 10 tahači a třemi podvalníky. Využívá 10 bagrů nejrůznějších typů od kolových až po těžké pásové. Pro přepravu zeminy vlastní 8 sklápěčů a 5 přívěsů. Na obslužné práce využívá 3 mobilní autojeřáby.

.

4.2.3. Organizační struktura společnosti



Obr. č.1: Organizační struktura společnosti

4.3. Analýza stavových ukazatelů

Rozvaha

Rok	2006	2007	2008
AKTIVA CELKEM	69003	66914	65586
Dlouhodobý majetek	42786	41370	38808
Oběžná aktiva	26201	25476	26723
Zásoby	1956	2154	2465
Krátkodobé pohledávky	10776	15729	9650
Finanční majetek	13469	7593	14608
Vlastní kapitál	52312	53482	54882
Výsledek hospodaření běžného účetního období	1592	1171	1400
Cizí zdroje	16691	13432	10704
Krátkodobé závazky	5902	3181	3975
Bankovní úvěry a výpomoci	3710	2678	1646

Tabulka č.1: Částečná rozvaha

Výkaz zisku a ztrát

Rok	**2006**	**2007**	**2008**
Tržby za prodej zboží	2990	0	0
Výkony	117331	67605	112947
Přidaná hodnota	27467	26018	30009
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	6363	9947	6199
Provozní výsledek hospodaření	3539	3398	3862
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	1580	1171	1400
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	1592	1171	1400

Tabulka č.2: Částečný výkaz zisku a ztrát

4.3.1. Horizontální analýza rozvahy

Horizontální analýza rozvahy		
Rok	06/07	07/08
AKTIVA CELKEM	-3,03	-1,98
Dlouhodobý majetek	-3,31	-6,19
Oběžná aktiva	-2,77	4,89
Zásoby	10,12	14,44
Krátkodobé pohledávky	45,96	-38,65
Finanční majetek	-43,63	92,39
Vlastní kapitál	2,24	2,62
Výsledek hospodaření běžného účetního období	-26,44	19,56
Cizí zdroje	-19,53	-20,31
Krátkodobé závazky	-46,1	24,96
Bankovní úvěry a výpomoci	-27,82	-38,54

Tabulka č.3: Horizontální analýza rozvahy za roky 2006/2008

Jak je z horizontální analýzy zřejmé, dochází k pravidelnému úbytku dlouhodobého majetku, což je způsobeno prodejem skladových prostor v jednotlivých letech. Zásoby na skladě se navyšují. Navýšení vlastního kapitálu se provádí za pomoci nerozděleného zisku z minulých let. Snižování cizích zdrojů se provádí za pomoci postupného splácení krátkodobých závazků a dlouhodobých bankovních úvěrů. Finanční rapidně stoupl díky zaplacení pohledávek zvýšením krátkodobých závazků.

4.3.2. Horizontální analýza VZZ

Horizontalní analýza VZZ		
Rok	06/07	07/08
Tržby za prodej zboží	-100	0
Výkony	-42,38	67,07
Přidaná hodnota	-5,28	15,34
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	56,33	-37,68
Provozní výsledek hospodaření	-3,98	13,66
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-25,89	19,56
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	-26,44	17,83

Tabulka č.4: Horizontální analýza VZZ za roky 2006/2008

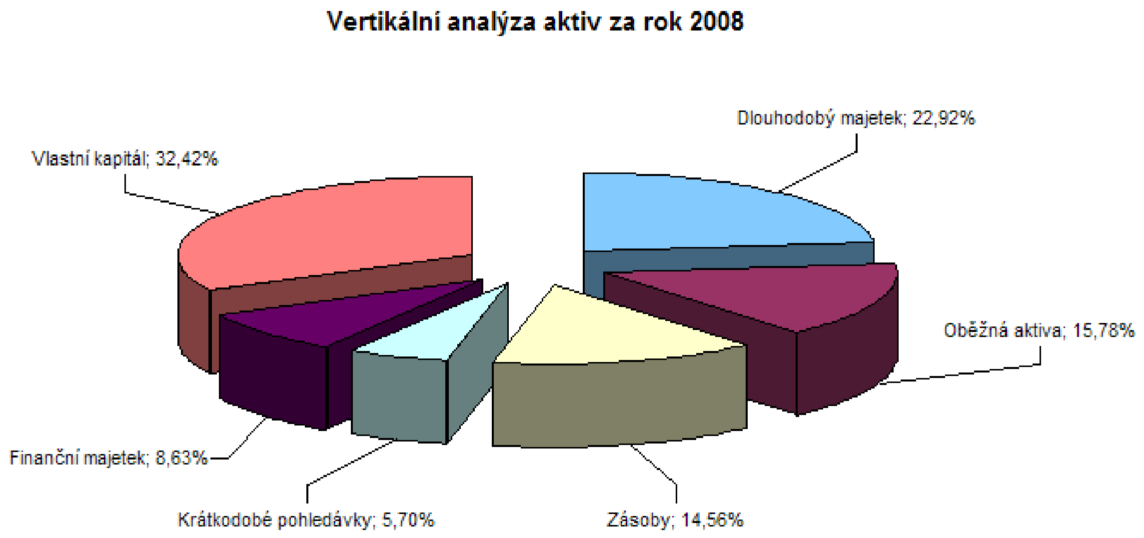
Podnik se nezabývá prodejem zbožím, avšak v roce 2006 došlo k likvidaci náhradních dílů. V roce 2007 došlo ke snížení tržeb za vlastní služby, což vedlo ke snížení celkového výkonu, dále pak bylo odprodáno 5 vozů z vozového parku, díky čemuž byly navýšeny tržby z prodeje. Snížením počtu zaměstnanců roste přidaná hodnota. Výsledek hospodaření je ovlivněn rokem 2007, kdy společnosti se markantně navýšila výše pohledávek a také neměla tolik odbytišť.

4.3.3. Vertikální analýza rozvahy

Vertikální analýza z rozvahy			
Rok	2006	2007	2008
Dlouhodobý majetek	62,01	61,83	59,17
Oběžná aktiva	37,7	38,07	40,74
Zásoby	2,83	3,22	37,58
Krátkodobé pohledávky	15,32	23,51	14,71
Finanční majetek	19,52	11,35	22,27
Vlastní kapitál	75,81	79,93	83,68
Výsledek hospodaření běžného účetního období	2,31	1,75	2,13
Cizí zdroje	24,19	20,07	16,32
Krátkodobé závazky	8,55	4,75	6,06
Bankovní úvěry a výpomoci	5,38	4	2,51

Tabulka č.5: Vertikální analýza rozvahy za roky 2006/2008

Z vertikální analýzy vyplývá, že společnost se snaží o omezení cizích zdrojů a to každoročně o 4% a zároveň si navyšuje svůj vlastní kapitál. Společnost neobnovovala vozový park a díky tomu se snižují bankovní úvěry a zvyšuje se finanční majetek. Tyto prostředky však budou využity v příštích letech, kdy bude investovat do vozového parku.



Graf č.1: Procentuální podílová majetková struktura aktiv pro rok 2008.

4.4. Analýza rozdílových a tokových veličin.

Rok	2006	2007	2008
1.Čistý pracovní kapitál – manažerský přístup	20299	22295	22748
2.Čistý pracovní kapitál – investiční přístup	2562	5490	9164
Čisté pohotové prostředky	7567	4412	10633
Čistý peněžní majetek (ČPM	18343	20141	20283

Tabulka č.6: Analýza rozdílových a tokových veličin za roky 2006/2008

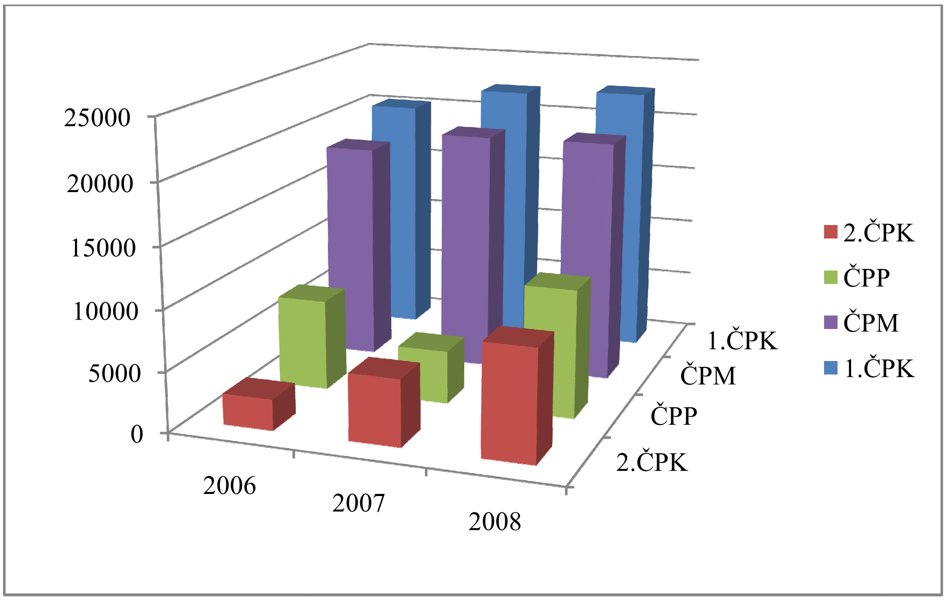
Čistý pracovní kapitál měří velikost relativně volné částky kapitálu, která není vázaná na krátkodobé závazky. Rizikovost financování je pouze jedním aspektem, který sledujeme při řízení likvidity a ČPK. Druhým, neméně významným aspektem, je výnosnost kapitálu. Příliš vysoké hodnoty likvidity a pracovního kapitálu (ať už

absolutně či vztažené k celkovým aktivům) snižují výnosnost kapitálu a hospodárnost. Důležitá tudíž není maximalizace, ale optimalizace těchto ukazatelů.

Z ČPK můžeme vyvodit, že má dostatek volného kapitálu, který se neustále navyšuje. Vše je zapříčiněno zvyšující se hodnotou oběžných aktiv a nízkou hodnotou krátkodobých závazků.

Firma má dostatek volných peněžních prostředků jak na bankovních účtech, tak v hotovosti.

Tokové ukazatele v čase



Graf č.2: Tokové ukazatele v čase

S výjimkou roku 2007, kdy ubylo čistých peněžních prostředků měly všechny tyto rozdílové ukazatele vzrůstající tendenci.

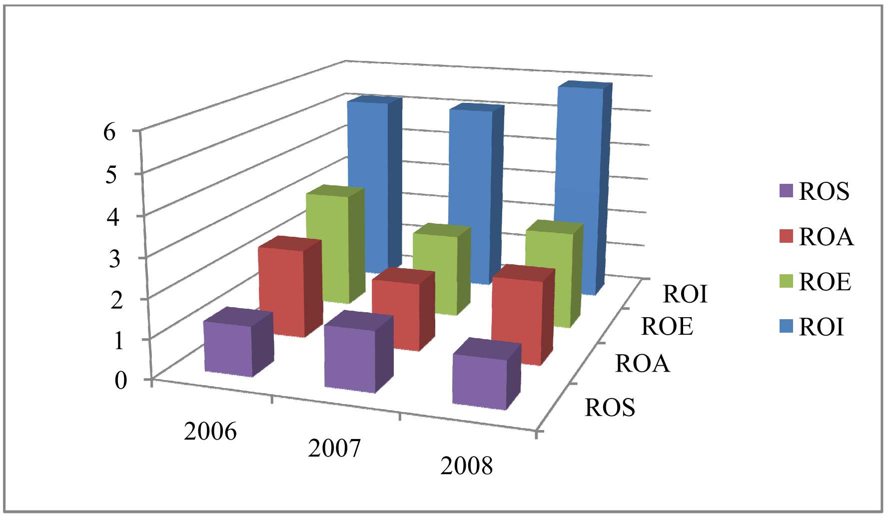
4.5. Analýza poměrových ukazatelů.

Rentabilita patří mezi základní ekonomické veličiny a charakterizuje úspěšnost určitého podniku. Hodnoty společnosti STAMEDOP jsou níže uvedeny v následující tabulce:

Rok	2006	2007	2008
ROI	5,13	5,08	5,89
ROA	2,31	1,75	2,13
ROE	3,04	2,19	2,55
ROS	1,26	1,51	1,18

Tabulka č.7: analýza poměrových ukazatelů

Ukazatelé rentabilit v čase



Graf č.3: Ukazatele rentabilit v čase

ROI

Vložený kapitál se zhodnocuje jen velmi pomalu a je pod hodnotami plně prosperujícího podniku. Jelikož hodnota ROI se stále drží na nízké úrovni a to okolo 5%, je nutno konstatovat, že rentabilita má nízkou výnosnost.

ROA

Vyvíjí se proměnlivým tempem. Roku 2007 dochází k mírnému poklesu díky ztíženým klimatickým podmínkám prvního čtvrtletí. Rentabilita celkových vložených aktiv je taktéž velmi nízká a kolísá okolo 2%.

ROE

Hodnoty rentability vlastního kapitálu se pohybují kolem 3% a jsou jasným ukazatelem pro akcionáře, aby investovali do jiných podniků, které mají alespoň vyšší průměrné úročení než státní dluhopisy. Vykazuje srovnatelný vývoj v jednotlivých letech jako ROA.

ROS

Ve všech třech letech společnost zhodnocovala své tržby, avšak zisková marže se pohybuje kolem 1,5% což je nižší než oborový průměr.

Z pohledu rentability si firma STAMEDOP a.s. nevede příliš dobře. Hodnoty jsou podprůměrné.

4.6. Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity v následující tabulce popisují solventnost a schopnost podniku splácet své závazky. Tří stupně likvidity sestupně a to běžná, rychlá a okamžitá.

Ukazatele likvidity			
Rok	2006	2007	2008
Likvidita 3.stupně	4,44	8,01	6,72
Likvidita 2.stupně	4,11	7,33	6,1
Likvidita 1.stupně	2,28	2,39	3,67

Tabulka č.8: Ukazatele likvidity

Běžná likvidita se pohybuje vysoko nad doporučenými hodnotami, a to až trojnásobně v rozmezí od 4,44–8,01. Na 1 korunu závazků připadá až 8 korun oběžných aktiv. Podnik tedy nemá problém s okamžitým uspokojením svých věřitelů.

Jelikož se jedná o podnik zabývající službami pohotová likvidita je téměř identická s běžnou. Hodnoty jsou vysoko nad normou, kolísají mezi 4-7 , což znamená, že nemá příliš mnoho zásob.

Peněžní likvidita poukazuje na dostatečné množství finančních prostředků na svých účtech a v hotovosti.

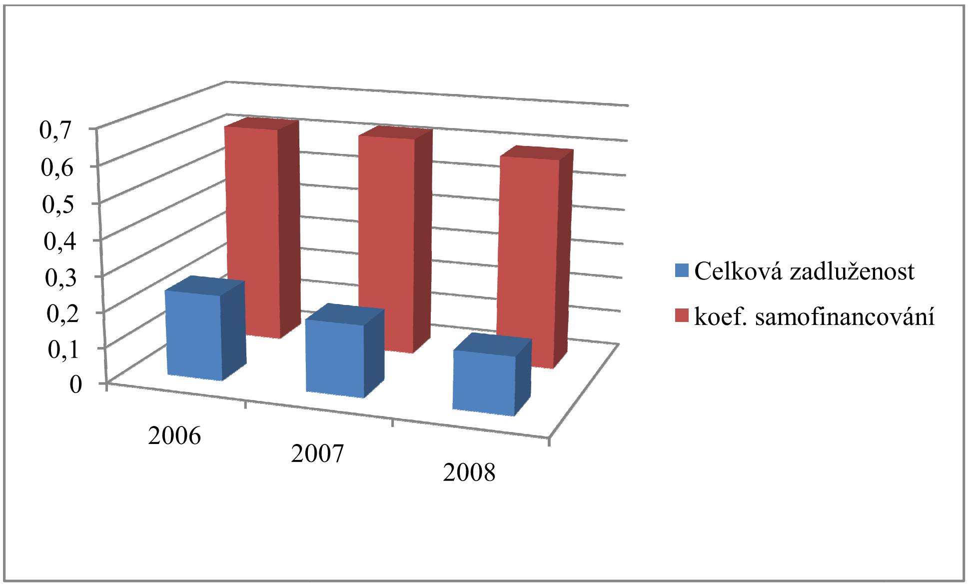
4.7. Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti			
Rok	2006	2007	2008
Celková zadluženost	0,24	0,2	0,16
Koeficient samofinancování	0,62	0,62	0,59
Úrokové krytí	16,77	18,07	28,19

Tabulka č.9 Ukazatele zadluženosti

Zadluženost vyjadřuje poměr mezi cizími zdroji a celkovými pasivy. Hodnoty zadluženosti, samofinancování a úrokového krytí jsou pozitivní. Celková zadluženost se každým rokem o 4% snižuje a pohybuje se nyní na 16%, což je ovšem pro společnost neefektivní z důvodu drahého vlastního kapitálu. Koeficient samofinancování se stabilně udržuje okolo 60% a vyjadřuje, že společnost je značně finančně nezávislá a potvrzuje její konzervativní přístup. Známkou, že podnik dobře funguje, můžeme pozorovat na úrokovém krytí, kdy se každým rokem zvyšuje a v roce 2008 byl na hodnotě 28. Tolikrát převyšuje provozní zisk nákladové úroky**.**

Zadluženost v čase



Graf č.4 Zadluženost v čase

4.8. Ukazatele aktivity

Hodnotí vázanost kapitálu v jednotlivých formách majetku, měří schopnost využívat vložených prostředků. Jsou charakterizovány buď rychlostí či dobou obratu.

Tabulka č.10: Ukazatele likvidity

Rok	2006	2007	2008
Obrat celkových aktiv	1,83	1,16	1,82
Obrat stálých aktiv	2,96	1,87	3,07
Doba obratu zásob	6,01	11,48	7,86
Doba obratu krátkodobých pohledávek	28,74	73,1	23,89
Doba obratu kr. Obchodních závazků	10,67	4,62	3,7
Produktivita z přidané hodnoty	352,14	346,91	416,79

Obrat celkových aktiv v rozmezí 1,16-1,83 se pohybuje na spodní hranici intervalu, což značí, že společnost používá více majetku než je účelné, tím pádem má nadbytečné náklady a klesá zisk. I přes to, že firma má více majetku. Stálá aktiva se v tržby obrátí 2-3krát, což je velmi dobré. Dobrý výsledek firma zaznamenala v době obratu zásob, kdy za 8 dní v roce 2008 dokázala spotřebovat či prodat zásoby. Jelikož společnost často neobchoduje se zásobami, nemá tento ukazatel velkou hodnotu.

Doby obratů se v jednotlivých letech podstatně liší. Je až s podivem, jak rychle vyrovnává své obchodní závazky, kdy v posledním roce se dostala na hodnoty 4 dnů, zatímco se dny obratu pohledávek sice snižují, ale i tak převyšují tuto hodnotu téměř 6krát. V praxi se však tento jev nevyskytuje. Produktivita z přidané hodnoty roste díky snižujícímu se počtu zaměstnanců.

4.9. Analýza soustav ukazatelů

Tyto soustavy nám pomohou určit, zda vybraný podnik se nachází či nenachází v šedé zóně. Níže uvedené modely jsou modely bankrotní a hodnotí fázi, jestli je společnost ohrožena bankrotem.

4.9.1. Altmanův index

Altmanův index			
Rok	2006	2007	2008
X1	0,29	0,33	0,35
X2	0,09	0,11	0,13
X3	0,05	0,05	0,06
X4	2,36	2,94	3,68
X5	1,7	1,01	1,72

Altmanův index			
Rok	2006	2007	2008
Z	3,13	2,73	3,81

Tabulka č.11 Altmanův index

Z výsledku je zřejmé, že společnost nemá problémy hradit své závazky a její finanční zdraví je velmi dobré a stabilní.

4.9.2. Index důvěryhodnosti českého podniku

Index důvěryhodnosti českého podniku			
Rok	2006	2007	2008
X1	4,13	4,98	6,13
X2	16,77	18,07	28,19
X3	0,05	0,05	0,06
X4	1,83	1,17	1,82
X5	4,44	8,01	6,72

Rok	2006	2007	2008
IN	2,2	2,59	3,15

Tabulka č.12 Index důvěryhodnosti českého podniku

Index důvěryhodnosti potvrzuje předchozí vypočet Altmanova indexu a zařazuje STAMEDOP a.s. mezi finančně zdravé podniky, které jsou schopny tvořit hodnotu. Společnost nebyla ani jeden rok ohrožena bankrotem. Rostoucí trend je zapříčiněn nízkým podílem cizího kapitálu, vysokým výsledkem hospodaření a výnosy. Pravděpodobnost, že podnik nezbankrotuje, je vyšší než 92% a bude tvořit hodnotu je 95%.

4.10. Odběratelé

Odběratelé společnosti se dělí na dvě skupiny. Velcí odběratelé společnosti tvoří zhruba 60% veškerých tržeb firmy. U nich však velmi záleží na penězích schválených ze státního rozpočtu, který určuje počet jednotlivých zakázek.

Menší odběratelé práce podniku Stamedop a.s. tvoří nahodilá klientela, ke které se přistupuje spíše obezřetným způsobem a to z toho důvodu, aby podniku nevznikly pohledávky po lhůtě splatnosti či pohledávky nedobytné. Je potřeba u těchto nahodilých firem prozkoumat jejich finanční solventnost a u většiny z nich požadovat platby předem či složení záloh.

Mezi velké odběratele STAMEDOP a.s. patří:

Skanska dopravní stavby

Skanska je stavební a developerskou společností s působností v České a Slovenské republice. Zabývá se jak vlastním stavebnictvím, tak vývojem a prodejem projektů pro bydlení a zajišťuje řadu specializovaných služeb.

Závod Čechy, závod Brno a závod Morava se orientují zejména na segmenty trhu v oblasti vyššího dodavatelství staveb a územních celků, generálního dodavatelství bytových, občanských a průmyslových staveb, modernizace a rekonstrukce staveb se specializací na historické objekty, technologické dodávky pro výstavby a rekonstrukce metra a tunelů.

KD transport, Eurovia CS a.s.

Specializuje se na mezinárodní a vnitrostátní přepravu, logistické služby, skladování a distribuci, služby celní deklarace. Zajišťuje veškeré typy vnitrostátních přeprav a mezinárodních přeprav jako je například přeprava zboží z Číny, Indie, USA či jiných zemí veškerými druhy dopravy (silniční, železniční, námořní, říční a letecká).

Stavextop

Nosnou činností firmy je provádění vrtaných velkoprůměrových pilot rotační náběrovou technologií a technologií CFA.

Jak již je uvedeno výše, 40% tvoří nahodilá klientela. Tito odběratelé požadují po společnosti zakázky typu dovozu či odvozu různého materiálu, bagrování rybníků, potoků, terénní úpravy a jiné práce podobného druhu.

4.11. Konkurence společnosti

V olomouckém kraji působí velké množství firem specializující se jak na zemní práce tak autodopravu. Zaměřím se především na společnosti, které STAMEDOPu a.s. konkurují hlavně v malých zakázkách. Tyto podniky mají v dnešní době několika násobně nižší obraty, avšak jejich zaměřením pouze na jednu cílovou skupinu má za následek vysokou konkurenceschopnost. Mezi hlavní konkurenty patří :

Vladimír Dostál – zemní práce, autodoprava a Stavebniny u komína s.r.o.

Pro zemní práce je společnost vybavena moderními stroji Cat od firmy Phoenix-Zeppelin. Jde o celkem šestnáct bagrů - od tarktorbagrů, kolových bagrů až po těžké pásové bagry vybavené i kladivy a hydraulickými nůžkami pro demoliční práce a práce v lomech. Nezbytné je vybavení dozery CAT. Pro obslužné práce využívají vlastní nakladače od malých smykových až po těžké nakladače CAT 972 a 980 a teleskopické nakladače CAT TH 62 a TH 460 B.

Rekos Olomouc

Provoz osobní a nákladní vnitrostátní dopravy. Práce stavebními stroji, možnost zapůjčení stavebních mechanismů i s obsluhou.

Tiefenbach s.r.o.

Primárně se zaměřuje na provádění výkopových prací a inženýrských sítí (kolová a pasová technika), momentálně má k dispozici 16 stavebních strojů, 19 nákladních vozidel a speciální mechanizační prostředky pro odstraňování staveb a recyklaci (bourací kladiva, demoliční nůžky).

Pro srovnání cen uvedu pouze pár příkladů

	Bobek	Sklapěcí aut.	Hydraulická ruka
Tiefenbach	550 Kč/hod	850 Kč/hod	950 Kč/hod
Rekos	450 Kč/hod	800 Kč/hod	900 Kč/hod
Stavebniny	500 Kč/hod	950 Kč/hod	900 Kč/hod
Stamedop	500 Kč/hod	850 Kč/hod	1 000 Kč/hod

Tabulka č.13: Srovnání konkurenčních cen

Z tabulky je zřejmé, že ceny jsou plně konkurence schopné. Problém nízkého počtu zakázek je tedy nutno hledat jinde.

Myslím si, že problém zde začíná v nedostačující prezentaci společnosti ke svým potencionálním zákazníkům. Budu se tedy zabývat touto stávající situací a pokusím se navrhnout inovativní řešení.

5. Návrhy na opatření ke zlepšení finanční situace firmy

Z výsledků finanční analýzy je patrné, že společnost vykazuje kladné hodnoty, avšak tyto hodnoty nejsou zcela efektivně využívány. Díky analýze jsem dospěl k určitým závěrům, které by mohly situaci společnosti pomoci ke zlepšení jejího finančního stavu. Jelikož hlavní náplní je autodoprava a provádění zemních prací, je nutno začít právě tam.

5.2. Obnova vozového praku

Společnost disponuje velkým množstvím volných finančních prostředků, to zapříčiňuje vysokou a nadbytečnou likviditu. Vedení společnosti zdůvodňuje vyšší finanční hotovost tím, že v současné době je vysoký počet neplatičů i nárůst pohledávek po lhůtě splatnosti a vyšší hotovost slouží akciové společnosti k překlenutí období mezi vykonanou prací a jejím zaplacením.

Část těchto prostředků by měla být investována zejména do rozšíření a inovace vozového parku, který by napomohl nejenom s bojem s konkurencí, ale taky by se projevil následným snížením nákladů na opravy dnes již zastaralých strojů.

Pomoci by měl prodej nejztrátovějších vozidel, které svou náročností na údržbu, jsou tíživým elementem nákladového hospodaření. Jedná se zejména o sklápěcí nákladní automobily Tatra:

		Náklady				
Značka	Rok výroby	Nafta	Opr. a údržba	Silniční daň	fakturace	Prodejní cena
T 815 S3	1989	257 140 Kč	142 565 Kč	26 625 Kč	530 Kč/hod	240 000 Kč
T 815 S3	1989	248 300 Kč	85 610 Kč	26 625 Kč	530 Kč/hod	240 000 Kč
T 815 S3	1989	209 000 Kč	70 020 Kč	26 625 Kč	530 Kč/hod	240 000 Kč
T 815 S3	1993	240 800 Kč	60 550 Kč	21 300 Kč	530 Kč/hod	300 000 Kč
Celkem		955 240 Kč	358 745 Kč	101 175 Kč		1 020 000 Kč
Průměr		238 810 Kč	89 686 Kč			

Tabulka č.14: Kalkulační jednice k 1/2009

Návrh na nákup novějších vozidel DAF FAD 8x4:

Značka	Registrace	Spotřeba	Silniční daň 2011	fakturace	Nákupní cena
DAF FAD 8x4	06/2008	45l/100km	18 648 Kč	850 Kč/hod	1 300 000 Kč
DAF FAD 8x4	02/2006	45l/100km	19 980 Kč	850 Kč/hod	1 154 000 Kč
DAF FAD 8x4	08/2007	45l/100km	19 980 Kč	850 Kč/hod	1 265 000 Kč
DAF FAD 8x4	04/2007	45l/100km	19 980 Kč	850 Kč/hod	1 198 000 Kč
Celkem			78 588 Kč		4 917 000 Kč

Tabulka č.15: Nákup novějších vozidel DAF

Obnova sklápěcích vozidel Tatra 815 S3 za novější vozidla DAF FAD 8x4 je doprovázen několika výhodami:

1. Spotřeba snížena o 10%
2. Silniční daň spojená se sníženou sazbou o 40%
3. Snížení nákladů na opravy o 60%
4. Zvýšení výnosů o 60%

	Snížení nákladů		Zvýšení výnosů	
Spotřeba	Silniční daň	Opr. a údržba	Výnosy celkem	Celkem
95 524 Kč	22 587 Kč	215 247 Kč	1 896 600 Kč	2 229 958 Kč

Tabulka č.16: Výnosy a náklady z obnovy vozového parku

Propočtením finanční kalkulace jsem zjistil, že při ideálním stavu, kdy se vozidla Tatra prodají za cenu určenou trhem, nakoupí se vozidla DAF nabízených na internetových portálech a bude potřeba zajistit finanční prostředky v celkové výši 2,9 mil. Kč. Na tuto částku nebude potřeba bankovního úvěru, protože společnost má dostatek finančních prostředků k nákupu.

Nově zakoupená vozidla sníží nejen nákladovost, ale podstatně zvýší výnosnost. Reálná návratnost této investice se může pohybovat mezi 2,5 až 4 roky, přičemž rozhodující faktor je v nasazení vozidel DAF u příslušných odběratelů. Rovněž bych doporučil firmě se zaměřit při nákupu vozidel na jednu značku DAF popř. na jinou konkurenčně srovnatelnou.

5.3. Marketingová strategie

Jak výše uvádím v bodě 4.11 je nutno se zabývat zvyšováním konkurence schopnosti. Navrhovaným řešením se stává vylepšení celkové marketingové strategie.

V dnešní době je důležité se efektivně prezentovat a vytvořit zcela novou podobu webových stránek. Společnost sice vlastní své internetové stránky www.stamedop.cz, ale jejich vzhled je značně zastaralý, obsah neaktualizovaný a s porovnání s konkurencí značně neobstojný. Díky zaostalosti nemají tyto stránky šanci v umístění na předních pozicích ve vyhledávači. Je třeba tyto webové stránky zmodernizovat a zařadit se mezi přední dodavatele v daném sektoru.

Po prozkoumání nabízených služeb, navrhuji kontaktovat společnost www.cistydesign.net a nechat zhotovit jednoduchou internetovou prezentaci. Cena této prezentace bude mezi 5000-7000Kč. Jsem si jist, že se tento náklad navrátí větší poptávkou menších odběratelů.

Důležitou součástí je také propagace a placená reklama. Jelikož společnost neprodává žádné zboží a návštěvnost nebude nijak závratná, navrhuji využít reklamu Sklik, kdy se v internetovém vyhledavači www.seznam.cz zobrazí na zvýhodněných pozicích a je zpoplatněna 1Kč za klik.

5.4. Centralizace skladovacích prostor

V posledních letech společnost hledá cesty ke snížení zásob ve skladech. Zásoby tvoří pohonné hmoty, zejména motorová nafta, maziva, oleje, náhradní díly a pneumatiky k vozovému parku.

Momentálně firma k těmto účelům využívá 2 sklady. Každý z těchto skladů má plochu cca 250 m^2.

Sklad	Výměra v m2	Zásoby na skladě
1	244	Nafta, olej, pneumatiky
2	257	Náhradní díly

Tabulka č.17: Skladové prostory

Hodnota zásob na skladech se pohybuje okolo 2 mil. Kč, z toho cca 800 tis. jsou náhradní díly. Prodejem nepotřebných a starých dílu ze skladu č.2, tvořících zhruba 60% z celkového množství, do sběrných surovin.

Tržby z prodeje budou kolem 480 tis. Kč. Náklady na převoz a likvidaci neprodejných částí jsou odhadovány na 200 tis. Kč. Přínos do pokladny by tak činil téměř 300 tis. Kč. Důležitým aspektem je také snížení režijních nákladů.

Odprodejem se ve skladu vytvoří místo o celkové výměře 100 m^2. Tato plocha se může oddělit od druhé části díky dvěma vjezdům, např. ytongovou zástěnou a může být pronajímána potencionálním zájemcům.

Náklady na realizaci této zástěny jsou okolo 20 tis. Kč. Vezmu-li v úvahu průměrnou cenu pronájmu 500 Kč za m^2/rok zaplatí se tato zástěna za 9 měsíců při tržbách 50 tis. Kč ročně.

Mzdové náklady

Snížení počtu zaměstnanců je další možností jak zefektivnit ekonomiku společnosti. Rozhodnutí, týkající se rozvázání pracovního poměru je nepříjemné pro obě strany a je potřeba zohlednit veškeré možné varianty.

Z celkového počtu 60-ti zaměstnanců je 5 zaměstnanců, kterým zbývá do starobního důchodu méně než 1 rok. Proto bych jim navrhnul odejít do předčasného důchodu. Zákon 155/1995 O důchodovém pojištění stanovuje sazbu 1,3% snížení na každých 90 dnů před dosažením starobního důchodu.

Další variantou je snížení dodatkové dovolené o 1 týden, a to z pěti na čtyři týdny. Tím vznikne úspora podniku v celkové výši 270 tis. Kč.

Při konzultacích s managementem na téma problematiky mé bakalářské práce a v návaznosti na momentální zaměstnanosti podniku, jsme došli na řadu možností, jak zajistit chod společnosti při sníženém počtu zaměstnanců. Vedení společnosti v této oblasti je velmi opatrné k radikálnímu řešení a chce spíše zachovat stávající počet pracovníků. Bez ohledu na tento názor, bude nutno pro zachování podnikatelského záměru a.s. učinit některá méně populární opatření. Navrhuji, aby se realizovaly v blízké budoucnosti tyto návrhy na rozvázání pracovního poměru:

1. Asistentka OTN
2. 2 účetní z ekonomického úseku
3. Skladnice ze skladu č. 2
4. Bezpečnostní kontrolor

	3 měsíční odstupné	Roční úspora
Asistentka	45 000 Kč	180 000 Kč
2x účetní	135 000 Kč	540 000 Kč
Bezp. kontrolor	0 Kč	36 000 Kč
Skladnice	48 000 Kč	192 000 Kč
Celkem	228 000 Kč	948 000 Kč

Tabulka č.18: Úsporná mzdová opatření

Jak je z patrné, snížením počtu zaměstnanců poníží si podnik své mzdové náklady o téměř 950 tis. Kč.

V návaznosti na ekonomickou situaci v celé naší republice bylo nutno hledat opatření, která by vedla k tomu, aby podnik mohl i nadále vykonávat své hlavní podnikatelské činnosti a přitom se mohl i částečně rozvíjet. V oblasti zakázek, kde je tato situace nejhorší se vyvinulo maximální úsilí v hledání nových osobních i

obchodních kontaktů a firma se začala zúčastňovat všech výběrových řízení, při kterých by byl reálný předpoklad, že je schopna danou zakázku realizovat.

V oblasti nákladovosti byly učiněny opatření, které měly za úkol tyto náklady minimalizovat při zachování požadované kvality.

V oblasti pracovních sil je kladen důraz na pobídkovou složku a tím i na kvalitně prováděnou práci.

Návrhy nevyplývající z finanční analýzy

5.5. Opatření proti krádežím

Společnost se již delší dobu potýká s problémy s rozkrádáním majetku, především pohonných hmot. Jelikož u nákladních automobilů a zemních strojů se velmi těžko eviduje jejich spotřeba, měly by se provést kroky k zamezení této činnosti.

Jako nejúčinnější způsob kontroly je zabudovat GPS monitoring, výhody tohoto systému spočívají ve sledování pohonných hmot, provozních parametrů a režimu vozidla. Počítačová jednotka se umístí v kabině vozidla pod palubní desku a tím je ochráněna proti neoprávněnému přístupu. Je vybavena moduly GPS a GSM. Bez jakýchkoliv vnějších vlivů jednotka zaznamenává a vyhodnocuje všechny skladované parametry. Jednotka komunikuje s připojenými moduly, které porovnávají a vyhodnocují s dispečerským pracovištěm.

Dispečink sleduje a vyhodnocuje polohu, směr, rychlost, a ujeté kilometry vozidla prostřednictvím systému GPS, který sbírá údaje z dostupných GPS satelitů. Pomocí sítě GSM/GPRS dispečink komunikuje přímo s vozidlem a zaznamenané informace sumarizuje. Všechny data jsou přenášeny online přes mobilní operátory. Dispečer se jediným kliknutím dozví, co potřebuje. Získané informace může pověřený pracovník vyhodnocovat a dále zpracovávat. Bezkontaktní způsob přenosu údajů je velmi komfortní, efektivní a zároveň cenově velmi výhodný.

Po konzultaci s obchodně technickým náměstkem (dále jen OTN) panem Ing. Tomšů jsem zkontaktoval společnost Axitech s.r.o. s konkrétními požadavky na

cenovou nabídku. Vybrali jsme 7nákladních vozidel, na které by bylo optimální toto zařízení nainstalovat.

Jedná o tyto typy vozidel:

Druh vozidla	Počet	Značka	Konfigurace nápravy
Sklápěcí	3	Iveco 410	8x8
Sklápěcí	2	Iveco 340	8x4
Tahač	2	DAF FT	4x2

Tabulka č.20: Typy sklápěcích vozidel

Pořizovací náklady zahrnují elektronické záznamníky, softwarová centrála včetně instalace, mapa zaškolení.

	Počet kusů	cena za 1ks	celkem	sleva	cena po slevě
Nákladní vozy	5	41910	209550	34785,3	173926,5
stroje	2	42410	84820	35200,3	70400,6
Přepínač F/C	7	580	4060	481,4	3369,8
Software	1	21136	21136	17542,88	17542,88
Celková cena			319566		265 239,78 Kč
Maximální výše poskytnuté slevy					54 326,22 Kč

Tabulka č.21: Náklady na pořízení GPS monitoringu

Společnost Axitech s.r.o z ohlasů svých zákazníku uvedla, že průměrná úspora díky těmto zařízením se pohybuje mezi 10-15%.

Zprůměrováním nákladů z kalkulačních jednic navrhnutých vozidel na PHM jsem dospěl k těmto výsledkům:

Druh vozidel	ø Roční náklady PHM na jedn.	Počet vozidel	Celkové náklady na PHM
Iveco 410	710 000 Kč	3	2 130 000 Kč
Iveco 340	480 000 Kč	2	960 000 Kč
DAF FT	560 000 Kč	2	1 120 000 Kč
Celkem			4 210 000 Kč

Tabulka č.22: Náklady na pohonné hmoty

Za předpokladu, že bude splněna úspora na minimální hranici 10%, návratnost tohoto zařízení bude za 7 měsíců a je pro ekonomiku firmy značným přínosem. Každým dalším rokem by měla na těchto vozidlech stoupnout výnosnost o 421 tis. Kč.

Po konzultaci s OTN(obchodně technický náměstek)je reálný předpoklad mezi 2-5% což znamená průměrnou úsporu 105 250 Kč a návratnost do 3 let.

Výhody tohoto zařízení také zvýší využitelnost vozidel. Velké společnosti např. Skanska a.s. požadují od svých dodavatelů mít zařízení podobného typu nainstalováno z důvodu průkaznosti pohybu a odpracovaných hodin vozidel.

6. Závěr

Cílem mé práce byl popis, zanalyzování a následné vyhodnocení finanční analýzy pomocí základních ukazatelů za roky 2006 až 2008.

Pro posouzení finančního zdraví společnosti byly využity k rozboru předložené účetní závěrky a zprávy o společnosti za období 2006 až 2008, dále pak doporučená literatura a studijní materiály VUT.

Aby společnost vykazovala větší zisk a rentabilitu, je zapotřebí zvýšit provozní výsledek hospodaření za pomoci snížení mzdových nákladů, které i přes snižující se počet zaměstnanců stále rostou, dále pak pokračovat v trendu zamezování dalších pohledávek po lhůtě splatnosti.

I když se společnost snaží o absolutní samofinancování, neměla by se ubírat tímto směrem z důvodu neefektivnosti. Díky cizímu kapitálu by měla rozšiřovat své pole působnosti jak v kvalitě, tak v rozmanitosti nabízených služeb. Je důležité, aby postupně navyšovala dobu obratu krátkodobých závazků a lépe tak vyžila své možné finanční zdroje. Podnik by se měl zaměřit na lepší využití svého majetku.

Díky novým návrhům na opatření ke zlepšení finanční situace, vzniká zde možnost snížit své náklady a to téměř o 1,3 mil. Kč. A zvýšit výnosnost o 1,4 mil. Kč. Navrhovaná marketingová strategie napomůže ke zviditelnění společnosti, zejména u menších zákazníků.

Cíl bakalářské práce považuji za splněný a věřím, že bude pro společnost STAMEDOP a.s. částečným přínosem. Doufám, že firma využije některý z mých návrhů a zajistí si tak lepší postavení na trhu.

7. Použitá literatura

[1] JOHNSON, Gerry, SCHOLES, Kevan. *Cesty k úspěšnému podniku*. [s.l.] : Computer Press, 2000. 803 s. ISBN 80-7226-220-3.

[2] HOLEČKOVÁ , Jaroslava. *Finanční analýza firmy*. 1. vyd. [s.l.] : [s.n.], 2008. 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8.

[3] MAREK, Petr. *Studijní průvodce financemi podniku*. [s.l.] : Ekopress s.r.o., 2006. 624 s. ISBN 80-86119-37-8.

[4] MRKVIČKA, J. KOLÁŘ, P. Finanční analýza. 2 vyd. Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2

[5] PAULAT, V. *Finanční analýza v rukou manažera, podnikatele a investora.* 1. vyd. Praha: Profess Consulting, 1999. 120s. ISBN 80-7259-006-5.

[6] REŽŇÁKOVÁ, M. Finanční management II díl.1 vyd. Brno: VUT v Brně, 2005. 124 s. ISBN 80-214-3035-4

[7] SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku.* 1.vyd. Brno: Computer Press, 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6

Internetové zdroje:

[1] Automotive information technologies [online]. 2010 [cit. 2010-06-02]. Axitech. Dostupné z WWW: <www.axitech.cz>.

[2] Skanska [online]. 2010 [cit. 2010-06-02]. Skanska. Dostupné z WWW: <www.skanska.cz>.

[3] Stamedop [online]. 2004 [cit. 2010-06-02]. Stamedop. Dostupné z WWW: www.stamedop.cz

[4] Tiefenbach [online]. 2008 [cit. 2010-06-02]. Tiefenbach. Dostupné z WWW: <www.tiefenbach.cz>.

Seznam obrázků

Obr. č.1: Organizační struktura společnosti

Seznam grafů

Graf č.1: Procentuální podílová majetková struktura aktiv pro rok 2008.

Graf č.2: Tokové ukazatele v čase

Graf č.3: Ukazatele rentabilit v čase

Graf č.4: Zadluženost v čase

Seznam tabulek

Tabulka č.1: Částečná rozvaha

Tabulka č.2: Částečný výkaz zisku a ztrát

Tabulka č.3 Horizontální analýza rozvahy za roky 2006/2008

Tabulka č.4: Horizontální analýza VZZ za roky 2006/2008

Tabulka č.5: Vertikální analýza rozvahy za roky 2006/2008

Tabulka č.6: Analýza rozdílových a tokových veličin za roky 2006/2008

Tabulka č.7: analýza poměrových ukazatelů

Tabulka č.8: Ukazatele likvidity

Tabulka č.9 Ukazatele zadluženosti

Tabulka č.10: Ukazatele likvidity

Tabulka č.11 Altmanův index

Tabulka č.12 Index důvěryhodnosti českého podniku

Tabulka č.13: Srovnání konkurenčních cen

Tabulka č.14: Kalkulační jednice k 1/2009

Tabulka č.15: Nákup novějších vozidel DAF

Tabulka č.16: Výnosy a náklady z obnovy vozového parku

Tabulka č.17: Skladové prostory

Tabulka č.18: Úsporná mzdová opatření

Tabulka č.20: Typy sklápěcích vozidel

Tabulka č.21: Náklady na pořízení GPS monitoringu

Tabulka č.22: Náklady na pohonné hmoty

8. Přílohy (Použité účetní doklady)

8.2. Rozvaha aktiv

	Rozvaha v plném rozsahu - aktiva v tis. Kč	2006	2007	2008
	AKTIVA CELKEM	69003	66914	65586
A.	Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	0	0	0
B.	**Dlouhodobý majetek**	42786	41370	38808
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0
B.I.	Zřizovací výdaje	0	0	0
2.	Nehmotné výsledky výzkumu vývoje	0	0	0
3.	Software	0	0	0
4.	Ocenitelná práva	0	0	0
5.	Goodwill	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný	0	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	42786	41370	38808
B.II.	Pozemky	7826	9476	9476
2.	Stavby	30138	26464	24864
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	4792	5391	4468
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0
5.	Základní stádo a tažná zvířata	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	30	39	0
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
B.III.	Podíly v ovládány a řízených osobách	0	0	0
2.	Podíly v účetních jednotkách s podstatným vlivem	0	0	0
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a vklady	0	0	0
4.	Půjčky a úvěry – ovládající a řídící osoba,	0	0	0
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
C.	**Oběžná aktiva**	26201	25476	26723
C.I.	Zásoby	1956	2154	2465
C.I.	Materiál	1956	2154	2465
2.	Nedokončená výroba a polotovary	0	0	0
3.	Výrobky	0	0	0
4.	Zvířata	0	0	0
5.	Zboží	0	0	0
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	0	0	0
C.II.	Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0

2.	Pohledávky – ovládající a řídící osoba	0	0	0
3.	Pohledávky – podstatný vliv	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky	0	0	0
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0	0
6.	Dohadné účty aktivní	0	0	0
7.	Jiné pohledávky	0	0	0
8.	Odložená daňová pohledávka	0	0	0
C.III.	Krátkodobé pohledávky	10776	15729	9650
C.III.	Pohledávky z obchodních vztahů	9360	13710	7489
2.	Pohledávky – ovládající a řídící osoba	0	0	0
3.	Pohledávky – podstatný vliv	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky	0	0	0
5.	Sociální zabezpečení	0	0	0
6.	Stát - daňové pohledávky	0	0	0
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	0	0	0
8.	Dohadné účty aktivní	71	126	14
9.	Jiné pohledávky	1369	1893	2147
C.IV.	Finanční majetek	13469	7593	14608
C.IV.	Peníze	360	287	673
2.	Účty v bankách	13109	7306	13935
3.	Krátkodobý cenné papíry a podíly	0	0	0
4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	0	0	0
D.I.	Časové rozlišení	16	68	55
D.I.	Náklady příštích období	16	19	37
2.	Komplexní náklady příští období	0	0	0
3.	Příjmy příštích období	0	49	18

8.3. Rozvaha pasiv

A.	**Vlastní kapitál**	5231	5348	5488
A.I.	Základní kapitál	3944	3944	3944
A.I.	Základní kapitál	3944	3944	3944
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	0	0	0
3.	Změny základního kapitálu	0	0	0
A.II.	Kapitálové fondy	0	0	0
A.II	Emisní ážio	0	0	0
2.	Ostatní kapitálové fondy	0	0	0
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku	0	0	0
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	0	0	0
A.III.	Fondy ze zisku	5372	5451	5510
A.III.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	5372	5451	5510
3.	Statutární a ostatní fondy	0	0	0
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	5906	7418	8530
A.IV.	Nerozdělený zisk minulých let	5906	7418	8530
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	0
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	1592	1171	1400
B.	**Cizí zdroje**	1669	1343	1070
B.I.	Rezervy	7079	7573	5083
B.I.1.	Rezervy podle zvláštních předpisů	7079	7573	5083
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0
3.	Rezerva na daň z příjmu	0	0	0
4.	Ostatní rezervy	0	0	0
B.II.	Dlouhodobé závazky	0	0	0
B.II.1.	Závazky z obchodních vztahů	0	0	0
2.	Závazky – ovládající a řídící osoba	0	0	0
3.	Závazky – podstatný vliv	0	0	0
4.	Závazky ke společníkům a členům družstva	0	0	0
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0
6.	Emitované dluhopisy	0	0	0
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0
8.	Dohadné účty pasivní	0	0	0
9.	Jiné dlouhodobé závazky	0	0	0
10.	Odložený daňový závazek (pohledávka)	0	0	0
B.III.	Krátkodobé závazky	5902	3181	3975
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	3474	867	1161
2.	Závazky – ovládající a řídící osoba	0	0	0
3.	Závazky – podstatný vliv	0	0	0
4.	Závazky ke společníkům a členům družstva	0	0	0
5.	Závazky k zaměstnancům	1210	1122	1160
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení zdravotního	417	421	438
7.	Stát - daňové závazky a dotace	323	201	471
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	0	0	0

9.	Vydané dluhopisy	0	0	0
10.	Dohadné účty pasivní	201	301	578
11.	Jiné závazky	277	269	167
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	3710	2678	1646
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	3710	2678	1646
2.	Bankovní úvěry krátkodobé	0	0	0
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0
C.I.	Časové rozlišení	0	0	0
C.I.1.	Výdaje příštích období	0	0	0
2.	Výnosy příštích období	0	0	0

8.4. Výsledovka

Výsledovka v plném rozsahu - v tis. Kč		2006	2007	2008
I.	Tržby za prodej zboží	2990	0	0
A.	**Náklady vynaložené na prodané zboží**	2948	0	0
+	Obchodní marže	42	0	0
II.	Výkony	117331	67605	112947
II.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	117246	67523	112858
2.	Změna stavu zásob vlastní výroby	0	0	0
3.	Aktivace	85	82	89
B.	**Výkonová spotřeba**	89906	41587	82938
B.	Spotřeba materiálu a energie	18190	15600	15824
B.	Služby	71716	25987	67114
+	Přidaná hodnota	27467	26018	30009
C.	**Osobní náklady**	20109	20773	21974
C.	Mzdové náklady	14167	14596	15333
C.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	899	1068	1161
C.	Náklady na sociální zabezpečení	4963	5040	5380
C.	Sociální náklady	80	69	100
D.	**Daně a poplatky**	2006	2338	2087
E.	**Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného**	2648	3252	3210
	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	6363	9947	6199
1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	1475	3751	657
2	Tržby z prodeje materiálu	4888	6196	5542
F.	**Zůstatková cena prodaného dlouhodobého**	4574	8059	5309
F	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	120	2410	138
F.	Prodaný materiál	4454	5649	5171
G.	**Změna stavu rezerv a opravných položek v**	2504	-1612	-115
IV.	Ostatní provozní výnosy	2580	427	275
H.	**Ostatní provozní náklady**	1030	184	156
V.	Převod provozních výnosů	0	0	0

I.	**Převod provozních nákladů**	0	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření	3539	3398	3862
VI.	Tržby z prodeje cenných papíru a podílů	0	0	0
J.	**Prodané cenné papíry a podíly**	0	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0
VII.	Výnosy z cenných papírů a podílů v podnicích ve	0	0	0
VII.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a	0	0	0
VII.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního	0	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	0	0
K.	**Náklady z finančního majetku**	0	0	0
IX.	Výnosy z přecenění majetkových cenných papírů a	0	0	0
L.	**Náklady z přecenění majetkových cenných papírů**	0	0	0
M.	**Změna stavu rezerv a opravných položek ve**	0	0	0
X.	Výnosové úroky	7	4	4
N.	**Nákladové úroky**	211	188	137
XI.	Ostatní finanční výnosy	173	31	15
O.	**Ostatní finanční náklady**	1240	1450	1629
XII.	Převod finančních výnosů	0	0	0
P.	**Převod finančních nákladů**	0	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření	-1271	-1603	-1747
Q	**Daň z příjmů za běžnou činnost**	688	624	715
Q.	- splatná	688	624	715
Q.	- odložená	0	0	0
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	1580	1171	1400
XIII.	Mimořádné výnosy	49	0	0
R.	**Mimořádné náklady**	37	0	0
S.	**Daň z příjmů z mimořádné činnosti**	0	0	0
S.	- splatná	0	0	0
S.	- odložená	0	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření	12	0	0
T.	**Převod podílu na výsledku hospodaření**	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	1592	1171	1400
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	2280	1795	2115