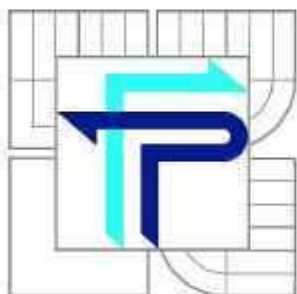




VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ
BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA PODNIKATELSKÁ
ÚSTAV MANAGEMENTU

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT
INSTITUTE OF MANAGEMENT

HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

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

DIPLOMOVÁ PRÁCE
MASTER'S THESIS

AUTOR PRÁCE
AUTHOR

Bc. HANA KYNICKÁ

VEDOUCÍ PRÁCE
SUPERVISOR

Ing. VOJTĚCH BARTOŠ, Ph.D.

BRNO 2011

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

Bc. Hana Kynická

Řízení a ekonomika podniku (6208T097)

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 diplomovou 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

Seznam odborné literatury:

DLUHOŠOVÁ, D. Finanční řízení a rozhodování podniku. 2. upravené vyd. Praha: Ekopress, s.r.o., 2008. 192 s. ISBN 978-80-86929-44-6.

GRASSEOVÁ, M. a kol. Analýza podniku v rukou manažera. 1. vyd. Brno: Computer Press, a.s., 2010. 325 s. ISBN 978-80-251-2621-9.

KISLINGEROVÁ, E. Manažerské finance. 1. vydání. Praha: C.H.Beck, 2004. 714 s. ISBN 80-7179-802-9.

KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D. Finanční analýza. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, a.s., 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3349-4.

SCHOLLEOVÁ, H. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, a.s., 2008. 256 s. ISBN 978-80-247-2424-9.

SEDLÁČEK, J. Účetní data v rukou manažera. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2001. 212 s. ISBN 80-7226-562-8.

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

Termín odevzdání diplomové práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2010/11.





PhDr. Martina Rašticová, Ph.D.
Ředitel ústavu



doc. RNDr. Anna Putnová, Ph.D., MBA
Děkanka

V Brně, dne 25.3.2011

Abstrakt

Tato diplomová práce se zabývá posouzením ekonomické situace společnosti, podnikající v oblasti zpracovatelského průmyslu. Posouzení je provedeno pomocí elementárních metod finanční analýzy. Na základě jejích výsledků jsou navržena opatření vedoucí ke zlepšení finanční situace firmy. Součástí práce je analýza obecného a oborového okolí posuzované společnosti.

Abstract

This thesis focuses on economic situation assessment of a company active in the field of manufacturing industry. The assessment is done using elementary methods of financial analysis. Based on the results, measures are suggested to improve the financial situation of the company. An analysis of general and field-specific surrounding of the assessed organization is also included in the thesis.

Klíčová slova

Finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, horizontální analýza, vertikální analýza, poměrové ukazatele, soustavy ukazatelů, žárové zinkování, pohledávky, zásoby

Keywords

Financial analysis, balance sheet, profit and loss report, horizontal analysis, vertical analysis, financial ratios, systems of ratios, hot dip galvanizing, claims, supplies

Bibliografická citace

KYNICKÁ, H. *Hodnocení finanční situace firmy a návrhy na její zlepšení*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2011. 85 s. Vedoucí diplomové práce Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.

Čestné prohlášení

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

Ve Velkých Pavlovicích 27. května 2011

.....

Na tomto místě bych ráda poděkovala Ing. Vojtěchu Bartošovi, Ph.D, vedoucímu diplomové práce, za cenné rady a informace, které mi při psaní této diplomové práce vždy ochotně poskytl.

OBSAH

ÚVOD.....	9
1. HODNOCENÍ SOUČASNÉHO STAVU SPOLEČNOSTI.....	10
1.1 Cíl a metody diplomové práce.....	10
1.2 Základní údaje o společnosti.....	11
1.2.1 Charakteristika společnosti.....	12
1.2.2 Historie společnosti.....	14
1.2.3 Výrobní program společnosti.....	15
1.2.4 Organizační struktura společnosti.....	19
1.3 Analýza současného stavu společnosti.....	21
1.3.1 SLEPTE analýza.....	21
1.3.2 Porterův pětifaktorový model konkurenčního prostředí.....	24
1.3.3 SWOT analýza.....	26
2. TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE	27
2.1 Finanční analýza a její cíle.....	27
2.1.1 Uživatelé finanční analýzy.....	28
2.1.1.1 <i>Externí uživatelé finanční analýzy.....</i>	<i>28</i>
2.1.1.2 <i>Interní uživatelé finanční analýzy.....</i>	<i>29</i>
2.2 Metody finanční analýzy.....	29
2.2.1 Fundamentální analýza podniku.....	29
2.2.2 Technická analýza podniku.....	30
2.2.2.1 <i>Metody elementární technické analýzy.....</i>	<i>30</i>
2.2.2.2 <i>Vyšší metody finanční analýzy.....</i>	<i>30</i>
2.3 Zdroje vstupních dat pro finanční analýzu.....	31
2.4 Analýza absolutních ukazatelů.....	32
2.4.1 Horizontální analýza.....	32
2.4.2 Vertikální analýza.....	32
2.5 Analýza tokových ukazatelů.....	33
2.5.1 Analýza cash flow.....	34
2.6 Analýza rozdílových ukazatelů.....	34
2.6.1 Čistý pracovní kapitál (net working capital).....	34
2.6.2 Čisté pohotové prostředky (peněžní finanční fond).....	35
2.6.3 Čistý peněžní majetek ČPM (peněžně pohledávkový finanční fond).....	35
2.7 Poměrové ukazatele.....	36
2.7.1 Ukazatele likvidity.....	36
2.7.1.1 <i>Okamžitá likvidita (likvidita 1. stupně).....</i>	<i>36</i>
2.7.1.2 <i>Pohotová likvidita (likvidita 2. stupně).....</i>	<i>37</i>
2.7.1.3 <i>Běžná likvidita (likvidita 3. stupně).....</i>	<i>37</i>

2.7.2	Ukazatele rentability	37
2.7.2.1	<i>Rentabilita vložených aktiv (ROA)</i>	38
2.7.2.2	<i>Ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE)</i>	38
2.7.2.3	<i>Ukazatel rentability vloženého kapitálu (ROI)</i>	39
2.7.2.4	<i>Ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů (ROCE)</i>	39
2.7.2.5	<i>Ukazatel rentability tržeb – ROS (return on sales)</i>	39
2.7.3	Finanční páka	40
2.7.4	Ukazatele aktivity	40
2.7.4.1	<i>Obrat celkových aktiv</i>	40
2.7.4.2	<i>Obrat zásob</i>	40
2.7.4.3	<i>Doba obratu zásob</i>	41
2.7.4.4	<i>Doba obratu pohledávek</i>	41
2.7.4.5	<i>Doba obratu závazků</i>	41
2.7.5	Ukazatele zadluženosti	42
2.7.5.1	<i>Celková zadluženost</i>	42
2.7.5.2	<i>Koeficient samofinancování</i>	42
2.7.5.3	<i>Úrokové krytí</i>	43
2.7.5.4	<i>Doba splácení dluhů</i>	43
2.7.5.5	<i>Dlouhodobá zadluženost</i>	43
2.7.6	Ukazatele produktivity	43
2.7.7	Ukazatele tržní hodnoty	44
2.8	Analýza soustav ukazatelů	45
2.8.1	Bonitní modely	45
2.8.1.1	<i>Kralickův rychlý test</i>	45
2.8.1.2	<i>Index bonity</i>	46
2.8.2	Bankrotní modely	47
2.8.2.1	<i>Altmanův model</i>	47
2.8.2.2	<i>Index IN05</i>	48
3.	ANALÝZA PROBLÉMU A SOUČASNÉ SITUACE	49
3.1	Analýza absolutních ukazatelů	49
3.1.1	Horizontální analýza	49
3.1.1.1	<i>Horizontální analýza aktiv</i>	49
3.1.1.2	<i>Horizontální analýza pasiv</i>	51
3.1.1.3	<i>Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty</i>	52
3.1.2	Vertikální analýza	56
3.1.2.1	<i>Vertikální analýza rozvahy- aktiva</i>	56
3.1.2.2	<i>Vertikální analýza rozvahy – pasiva</i>	58
3.1.3	Analýza rozdílových ukazatelů	59
3.1.4	Analýza poměrových ukazatelů	60
3.1.4.1	<i>Ukazatele likvidity</i>	60

3.1.4.2	<i>Ukazatele rentability</i>	62
3.1.4.3	<i>Ukazatele aktivity</i>	63
3.1.4.4	<i>Ukazatele zadluženosti</i>	65
3.1.4.5	<i>Provozní ukazatele</i>	67
3.1.5	Soustavy ukazatelů	68
3.1.5.1	<i>Altmanův index finančního zdraví</i>	68
3.1.5.2	<i>Index IN05</i>	70
3.2	Souhrnné zhodnocení finanční situace společnosti	72
4.	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ	74
4.1	Řízení pohledávek	74
4.2	Zásoby	77
4.3	Řízení peněžních prostředků	77
4.4	Produktivita práce	78
ZÁVĚR		79
SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY		80
SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK		82
SEZNAM GRAFŮ		84
SEZNAM OBRÁZKŮ		84
SEZNAM TABULEK		85
SEZNAM PŘÍLOH		85

ÚVOD

Základním motivem každého podnikání je tvorba a růst zisku. Zdravé fungování je umožněno jen takovým společenstvem, které bez problémů zvládají obchodní stránku své podnikatelské činnosti, ale také oblast finanční. Cennou devízou každého podniku je správně vedené účetnictví, které má určitou vypovídací hodnotu o fungování firmy uvnitř i navenek.

Dlouhodobému úspěšnému fungování každé společnosti pomáhá finanční analýza, která za pomoci specifických metod komplexním způsobem vypovídá o finančním zdraví podnikatelského subjektu. K provedení výše uvedené analýzy je nutné mít k dispozici účetní výkazy, jež jsou zdroji základních informací, které zachycují reálnou finanční situaci podniku a poskytují důležité údaje o jeho hospodaření. Může se stát, že společnosti, které vykazují velmi dobré výsledky hospodaření, mají celou řadu skrytých problémů, k jejichž odhalení může napomoci právě již zmíněná finanční analýza.

Velmi důležitým předpokladem je správná interpretace závěrů finanční analýzy. Výsledky by měly sloužit vrcholovému vedení společnosti pro plánování peněžních toků a k rozhodování o budoucích strategických investicích. Informace získané finanční analýzou jsou důležité také pro obchodní partnery a bankovní ústavy, které s analyzovanou společností spolupracují. Dodavatelé sledují finanční situaci svého klienta především z důvodu, zda bude schopen hradit své splatné závazky. Banky potřebují údaje o finančním zdraví podniku zase k rozhodnutí, zda poskytnout úvěrové financování a za jakých podmínek.

SIGNUM spol. s r.o. podniká v oblasti povrchové úpravy kovů již 20 let. Za dobu své existence firma vybudovala čtyři závody, rozšířila své výrobní portfolio a dala práci více než čtyřem stovkám zaměstnanců. V letech 2001 – 2007 dosáhla společnost velmi pěkných výsledků hospodaření, což jí umožnilo financovat většinu svých aktivit z vlastních zdrojů a rozšířit svou působnost i za hranice naší země. Hospodářská krize a s ní související pokles v oblasti tržeb, ztráta některých klíčových zákazníků a nestabilita v peněžních tocích přiměly vedení společnosti k tomu, aby byl proveden rozbor hospodaření firmy, který by odhalil nejen její nedostatky, ale i přednosti, na nichž by mohla společnost v budoucnosti stavět.

1. HODNOCENÍ SOUČASNÉHO STAVU SPOLEČNOSTI

1.1 Cíl a metody diplomové práce

Hlavním cílem této práce je na základě teoretických i praktických znalostí provést zhodnocení finanční situace ve společnosti SIGNUM spol. s r.o. a navrhnout možná opatření, která povedou ke zlepšení finanční situace v již zmíněné firmě v následujících letech.

Hlavního cíle bude dosaženo v těchto krocích:

- zhodnocení informačních zdrojů, které budou použity pro finanční analýzu,
- analýza stavových veličin,
- analýza rozdílových a tokových veličin,
- analýza poměrových ukazatelů,
- analýza soustav ukazatelů,
- souhrnné hodnocení finanční situace firmy,
- návrhy na opatření ke zlepšení finanční situace firmy.

Zhodnocení finanční situace společnosti bude provedeno pomocí elementárních metod technické analýzy. Podkladem pro výpočty budou účetní výkazy - rozvaha a výkaz zisku a ztráty za období 2006 až 2009. Výkaz cash flow společnost nesestavuje. K posouzení finanční situace budou využity i přílohy k účetní závěrce a výroční zprávy společnosti za již zmíněné období.

Pro zpracování této diplomové práce byla použita analyticko-syntetická metoda. Nejprve jsem shromáždila co nejvíce dat o společnosti. Vybrala jsem ta nejvýznamnější a nejpodstatnější, která jsem podrobila analýze. Na jejím základě jsem provedla zhodnocení finanční situace firmy a snažila jsem se najít možné varianty řešení problémů, které byly rozbořem odhaleny.

1.2 Základní údaje o společnosti

Datum zápisu: 26. dubna 1991
Obchodní firma: SIGNUM spol. s r.o.
Sídlo: Hustopeče, Nádražní 41, okres Břeclav
Identifikační číslo: 182 00 061
Právní forma: Společnost s ručením omezeným

Předmět podnikání:

- koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej
- silniční motorová doprava nákladní
- povrchové úpravy a svařování kovů
- lesnictví, těžba dřeva a poskytování služeb v myslivosti
- zemědělství, včetně prodeje nezpracovaných zemědělských výrobků za účelem zpracování nebo dalšího prodeje, nejde-li o provozování odborných činností na úseku rostlinolékařské péče
- pořádání odborných kurzů, školení a jiných vzdělávacích akcí, včetně lektorské činnosti
- provádění staveb, jejich změn a odstraňování
- zámečnictví
- projektová činnost ve výstavbě
- podnikání v oblasti nakládání s nebezpečnými odpady
- nakládání s kovovými odpady
- galvanizérství

Statutární orgán:

Jednatel: František Studénka

Společníci: František Studénka

Vklad: 200 000,-- Kč

Splaceno: 100%

Obchodní podíl: 100%

Základní kapitál: 200 000,-- Kč

(19)

1.2.1 Charakteristika společnosti

Společnost podniká na trhu žárového zinkování od roku 1992. Za dobu své existence vybudovala na území České republiky pět provozoven. Sídlo společnosti je v Hustopečích, kde firma nabízí služby žárového zinkování, žárového odstředivého zinkování a výrobu a montáž ocelových konstrukcí. Další provozovny jsou umístěny v Moravském Písku, v Deštné u Jindřichova Hradce, v Českých Budějovicích a v Prostějově. Komplex žárových zinkoven firmy se stal součástí modernizace systému povrchových úprav ocelových konstrukcí, které jsou pomocí moderní technologie schopny vyhovět i těm nejnáročnějším požadavkům současné i budoucí klientely.

SIGNUM spol. s r.o. má majetkovou účast (80%) ve firmě SIGNUM-SK, spol. s r.o. Prievidza (Slovenská republika), která podniká také v oblasti žárového zinkování. Stoprocentní majetkovou účast má SIGNUM spol. s r.o. ve společnosti FeZin, s.r.o. se sídlem v Humenném (Slovenská republika). FeZin, s.r.o. nabízí také služby žárového zinkování. Od roku 2009 vlastní SIGNUM 41,36%ní podíl na společnosti Adriacink d.d., která má sídlo v chorvatském Splitu. Adriacink podniká ve výrobě ocelových konstrukcí a v oblasti žárového zinkování.

Dle předmětu činnosti se firma řadí do průmyslového sektoru a dle stupně zpracování lze společnost zařadit mezi podniky druhovýroby. Dle statistického pojetí se firma řadí mezi velké podniky, k 31. 12. 2009 zaměstnávala 426 zaměstnanců. Dle klasifikace České správy sociálního zabezpečení se řadí mezi organizace.

Ve všech oborech činnosti společnost využívá nejmodernější technologie ohleduplné k životnímu prostředí, které jí napomáhají docílit kvalitních a časově flexibilních služeb.

Důkazem jsou i certifikáty, které byly SIGNUM spol. s r.o. uděleny.

Žárové zinkování

- certifikát systému jakosti dle ČSN EN ISO 9001:2001 certifikovaného organizací SZÚ Brno, CQS Praha a IQNet
- žárové kusové zinkování DIN EN ISO 1461
- žárové odstředivé zinkování DIN 267, část 10

Norma definuje žárové zinkování – povlak zinku anebo slitin zinek-železo na železných a ocelových výrobcích ponořením předupravené ocele nebo litiny do roztaveného zinku.

Ocelové konstrukce

- certifikát systému jakosti dle ČSN EN ISO 9001:2001
- velký průkaz způsobilosti dle ČSN 732601 Z2 s rozšířením
- certifikát systému jakosti ve svařování dle ČSN EN 3834-2
- velký svářečský průkaz dle DIN 18 800 s rozšířením dle DIN 15 018, DIN 18 808, DIN 4131, DIN 4132, DIN 4099

Mezi nejdůležitější priority firmy patří:

S pokojnost zákazníka

I niciativa a operativnost kolektivu 24 hodin denně, krátké dodací lhůty

G lobální odborné poradenství a přísná kontrola

N orma ČSN EN ISO 9001: 2001

U celená příznivá cenová politika odvíjející se podle typu a objemu zakázky

M ožnost zajištění přepravy dle dohody

Společnost není členem Asociace českých a slovenských zinkoven.

1.2.2 Historie společnosti

Společnost SIGNUM spol. s.r.o. vznikla zapsáním do obchodního rejstříku v dubnu 1991. V roce založení tvořili statutární orgán firmy tři jednatele a jeden společník. V prvních dvou letech její existence převažovala obchodní činnost s neželeznými kovy, a to s odpadem zinku ve všech modifikacích. Firma se stala největším exportérem zinkových odpadů v ČSFR.



Obrázek 1 – Logo společnosti SIGNUM spol. s.r.o.

V roce 1992 byla započata výstavba žárové zinkovny v Moravském Písku. Ta byla uvedena do provozu 1. 4. 1993. K dispozici zde byla zinkovací vana o rozměrech 4 x 1,2 x 2,2 m. Zakázkové zinkování bylo v té době zcela novou službou, jejíž prognóza prosperity byla očekávána s napětím. O žárové zinkování byl obrovský zájem, nabídka nestačila pokrýt poptávku. Výroba musela být rozšířena ze dvousměnného provozu na třisměnný. Přesto kapacita zinkovny v Moravském Písku nestačila na pokrytí zájmu zákazníků.

Z tohoto důvodu bylo rozhodnuto o výstavbě nové žárové zinkovny v Hustopečích v roce 1995. Tato zahájila svou činnost k 1. srpnu 1996 se zinkovací vanou o rozměrech 10 x 1,4 x 3,5 m. Do Hustopečí bylo také umístěno sídlo společnosti. V důsledku trvalého zlepšování poskytovaných služeb začala firma od prosince 1998 v Hustopečích také nabízet žárové odstředivé zinkování (průměr koše 800 x 600 cm). Žárové odstředivé zinkování je vhodné pro povrchovou úpravu především spojovacího materiálu. Od roku 1997 má společnost jediného společníka a zároveň jednatele.

Ve druhé polovině roku 1997 byla započata výstavba třetí firemní zinkovny v Deštné u Jindřichova Hradce. Ta byla uvedena do provozu 1. 5. 1998, žárové zinkování se zde provádělo v zinkovací vaně o rozměrech 4 x 1,4 x 2,5 m.

V květnu roku 2002 společnost uvedla do provozu linku na třívrstvé povlakování ocelových trubek v Moravském Písku. Třívrstvé polyetylenové povlaky vynikají vysokým elektrickým odporem, vysokou odolností vůči mechanickému a tepelnému namáhání. Mají vynikající přilnavost ke kovu a odolnost vůči namáhání ve smyku. Ocelové trubky potahované třívrstvou plastovou izolací jsou určeny především pro rozvody plynů a kapalin.

V prosinci 2002 firma zakoupila majetek akciové společnosti MOSTÁRNA Hustopeče od správce konkurzní podstaty. V letech 2003, 2004 a 2005 probíhaly stavební opravy objektu bývalé MOSTÁRNY. Od roku 2006 tato divize figuruje na trhu pod názvem SIGNUM Ocelové konstrukce. Svým zákazníkům nabízí především výrobu a montáž ocelových konstrukcí.

V roce 2004 byl rozběhnut provoz nové zinkovny v Českých Budějovicích, kde investice dosáhly přibližně 54 milionů Kč. Objekt byl zakoupen v roce 2002 za účelem sběrného místa pro materiál k zinkování s pozdější rekonstrukcí na žárovou zinkovnu. Zinkuje se zde ve vaně o rozměrech 12 x 1,8 x 3,5 m. V současné době zde společnost nabízí kromě žárového zinkování také výrobu palet a pasivaci pozinkovaného materiálu. Od ledna 2009 společnost provozuje také zinkovnu v Prostějově. Zinkuje se zde ve vaně o rozměrech 7,5 x 1,4 x 2,8 m. V prostějovském objektu společnost také nabízí výrobu ocelových konstrukcí menších rozměrů.

1.2.3 Výrobní program společnosti

Žárové zinkování

Žárové zinkování je speciální technika pokovování ponorem. Zinek vytváří pevný a nepropustný povlak s dlouhodobou životností, který chrání ocel i elektrochemicky. Materiál určený k pozinkování se nejdříve odmastí a odmoří. Poté se opláchne a je na něj nanášeno tavidlo. Po umístění do zinkové lázně se na povrchu materiálu vytvoří intermetalická fáze železa a zinku, vysoce odolná proti otěru. Síla této vrstvy se pohybuje mezi 50 – 190 mikrony, a to v závislosti na chemickém složení a typu materiálu, stejně jako době ponoru.

K výhodám žárového zinkování patří:

- nízké vstupní náklady,
- dlouhá životnost, a tím i nízké náklady na opravy např. konstrukcí,
- povrchová úprava se provádí v pevných zařízeních definovanou technologií, což dává velkou jistotu, že nedojde ke vzniku chyb,
- rovnoměrný a kvalitní povlak na celém povrchu zboží i na vnitřních a obtížně přístupných plochách,
- dobrá odolnost zinkového povlaku proti mechanickým vlivům při dopravě, zatížení a montáži zajišťuje, že zinková vrstva jen zřídka vyžaduje opravy na místě,
- při eventuelních malých poškozeních chrání zinek ocel katodicky a menší šrámy není potřeba opravovat,
- žárově zinkovanou ocel je možné svařovat všemi běžnými způsoby,
- jednoduchá a rychlá kontrola.

Jako nevýhody žárového zinkování je možné jmenovat:

- barvu zinkového povlaku je možné změnit pouze nátěrem,
- rozměry konstrukce jsou omezeny velikostí zinkovací lázně, pokud se nepoužívá svařování nebo šroubové spojení,
- určité riziko u povrchů tvářených za studena, např. tenkých plechů nebo profilů, které se deformují vlivem tepla v zinkovací lázni,
- svařování pozinkované oceli vyžaduje poněkud náročnější proceduru v porovnání s nepovlakovanou ocelí; vzniká nebezpečí zinkové horečky, pokud dojde k vdechnutí exhalací při svařování.

Žárově zinkovaný povlak je využíván především ve:

- stavebnictví – mosty, tunely, konstrukce, balkony, stožáry,
- energetice – napěťové stožáry, kabelové lávky, telekomunikační věže, trafostanice,
- výrobě spojovacích dílů – dráty, trubky.

Žárové zinkování patří k typu plynulé výroby. Jedná se o službu, jejíž náročnost spočívá především v pořízení technologie a nákupu hlavního materiálu, kterým je zinek. Náročnost mzdová i potřeba pracovníků s kvalifikací je vcelku nízká. Obrátkovost materiálu je vysoká. Ekonomické vyhodnocování není náročné, neboť proces zušlechťení trvá přibližně 4 hodiny a výsledky se dají vyhodnocovat denně.

Podle Klasifikace ekonomických činností (CZ-NACE) je žárové zinkování zařazeno v sekci C – zpracovatelský průmysl, v oddílu 25.61 - povrchová úprava a zušlechťování kovů.

Žárové odstředivé zinkování

Materiál se nejdříve odmastí a odmoří stejně jako v případě žárového zinkování. Po nanesení tavidla se materiál nasype do perforovaných košů a ponoří do zinkové taveniny. Po vytažení z lázně se koš umístí do stranou stojící odstředivky, případně se odstředí přímo nad zinkovou lázní. Vlivem rotace (cca 800 otáček/min) odteče přebytečný zinek z povrchu povlaku, který je tím pádem rovnoměrný a hladký. Ponory se zpravidla provádějí při vysoké teplotě (540 až 560 °C) a zinková vrstva je poněkud tenčí a má matnější povrch než při kusovém pozinkování při nízké teplotě (450 až 460 °C).

Žárové odstředivé zinkování se využívá především pro povrchovou úpravu spojovacího materiálu (matice, šrouby, podložky, hřebíky).

Ocelové konstrukce

Celý proces výroby a montáže ocelových konstrukcí probíhá složitým způsobem. Konstrukce jsou navrhovány z materiálů jakostních tříd S235 a S355 dle příslušných evropských norem. Veškeré materiály jsou vybaveny atesty dle požadavků zákazníka. Spoje konstrukčních dílů jsou provedeny svařováním nebo šroubováním. Spojovací materiál je dodáván dle požadavků zákazníka v provedení „černém“, galvanicky pozinkovaném nebo žárově pozinkovaném dle požadovaných norem ČSN, DIN.

Vynikající kvalitu svařovaných profilů zaručují svařovací automaty PULLMAX a ESAB. Ostatní svářečské operace jsou prováděny pod tavidlem nebo v ochranné atmosféře. Firma je rovněž oprávněna provádět navařování spřahovacích trnů.

Povrchovou ochranu provádí SIGNUM s ohledem na prostředí a požadavky zákazníka. Základním krokem je tryskání ocelovými kuličkami nebo ocelovou drtí na stupeň čistoty SA 2,5 dle ČSN ISO 85-01 nebo DIN 9228. Dalším krokem je nátěr základní barvou, a to minimálně 30 – 40 mikronů. Následuje nástřik mezivrstev a vrchních laků podle požadavků zákazníka nebo návrhu systému protikoroze ochrany. Jednotlivé vrstvy se nanášejí v minimální tloušťce 40 mikronů v barevných odstínech stupnice RAL.

Firma je schopna variantně zajistit žárové zinkování ocelové konstrukce. Konstrukce jsou navrženy pro zatížení klimatické dle ČSN 730035 nebo DIN 1050 (tj. zatížení sněhem a větrem – podle místa stavby), zatížení stálé a nahodilé podle přání zákazníka.

Ocelové konstrukce firmy SIGNUM vyrábějí ocelové konstrukce hutních a průmyslových hal a provozů, chemických, strojírenských, textilních, sklářských a jiných provozů. Portfolio již vyrobených OK obsahuje také ocelové konstrukce elektráren, kotelen a spaloven, zemědělských, sportovních, kulturních a společenských objektů, ocelové konstrukce výstavních pavilonů, obchodních center, velkokapacitních garáží, benzinových čerpacích stanic a střešních nástaveb panelových domů.

Společnost vyrábí také doplňkové ocelové konstrukce. Patří sem jeřábové dráhy, plošiny, lávky, rampy, schodiště, potrubí, energetické mosty a jiné speciální ocelové konstrukce. Firma zajišťuje rovněž montáže a všechny základní stavební doplňky jako jsou opláštění, vrata, dveře, okna, světlíky a jiné.

Výroba ocelových konstrukcí je zakázkovou výrobou. Je to proces náročný na potřebu mezd i počet pracovníků. Uplatní se v něm především kvalifikovaní projektanti, konstruktéři a kvalifikovaní svářeči. Zároveň je náročný z hlediska ekonomického vyhodnocování, neboť se jedná o zakázkovou výrobu, kde každá zakázka je originál a její dokončení trvá různě dlouhou dobu. Tato ekonomická činnost je rovněž náročná na profinancování nákupu materiálu pro výrobu.

Podle Klasifikace ekonomických činností (CZ-NACE) je výroba ocelových konstrukcí zařazena v sekci C – zpracovatelský průmysl, v oddílu 25.11 - výroba kovových konstrukcí a jejich dílů.

Třívrstvé povlakování trubek

Polyetylenový povlak se skládá ze tří vrstev.

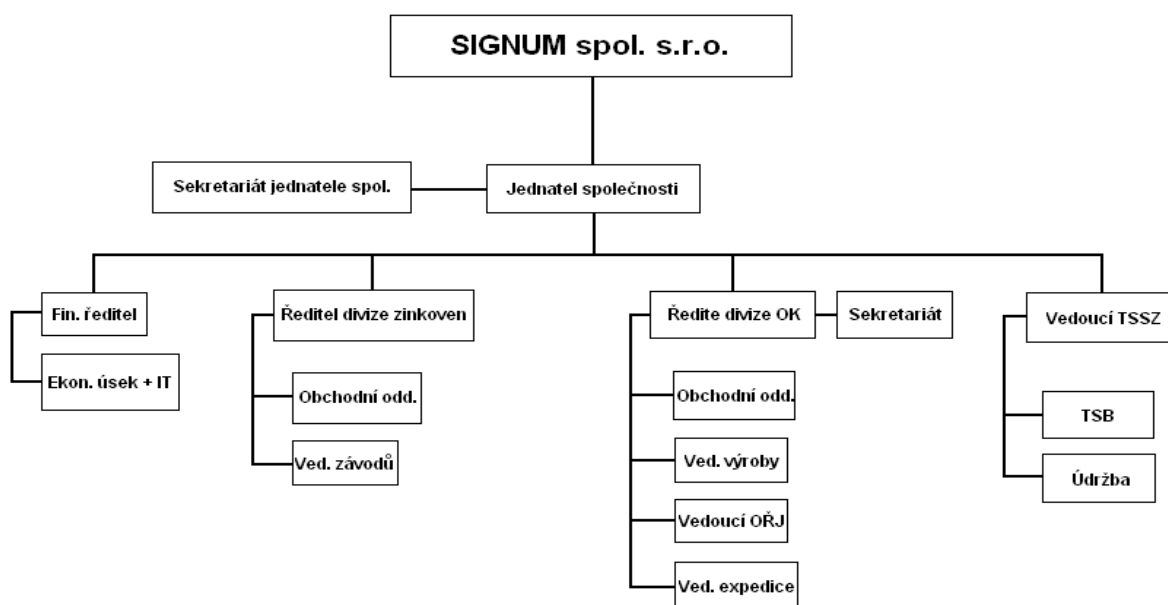
- 1. vrstva – primer na bázi epoxidu
- 2. vrstva – adhezivum na bázi kopolymeru plastů
- 3. vrstva – polyetylen používaný pro výrobu povlaku (Bralen)

Kontrola polyetylenového povlaku se provádí vysokým napětím 25 kV. Jakost třívrstvého povlaku splňuje požadavky zkušební metodiky DIN 30 670 a českých zkušebních metod. Povrch polyetylenového povlaku je hladký, prohlubně nebo rýhy nepřesahují svou hloubkou dovolenou mezní úchytku tloušťky povlaku (např. na 1 mm PE povlaku je povolena mezní úchytky 0,15 mm).

Ocelové trubky potahované třívrstvou plastovou izolací jsou určeny především pro rozvody plynů a kapalin. V plynárenském průmyslu se využívají pro rozvody zemního plynu až do provozního tlaku 6,3 MPa a pro rozvody propanbutanu. Nabízejí také široké využití v nábytkářské, strojírenské a stavební výrobě.(21)

1.2.4 Organizační struktura společnosti

Obrázek 2 – Organizační struktura SIGNUM spol. s.r.o.



V čele společnosti je jednatel a zároveň jediný společník firmy, kterému jsou přímo podřízeni finanční ředitel, dále ředitel divize zinkovny, ředitel divize ocelové konstrukce a vedoucí technické správy strojů a zařízení.

Jednatel provádí výběr klíčových pracovníků podle odborné způsobilosti k zajištění předpokládaného úspěchu a dobrých řešení v konkurenčním prostředí. Koordinuje a kontroluje jednotlivé výrobní úseky a ekonomický úsek. Vede jednání se strategickými klienty, uzavírá smlouvy, navazuje nové kontakty na veletrzích apod. Cíleně řídí a kontroluje kolektiv vedoucích pracovníků, kteří jsou odpovědní za bezporuchový a plynulý chod provozu. V neposlední řadě zajišťuje rovné zacházení se všemi zaměstnanci, včetně odměňování, odborné přípravy a bezpečnosti práce.

Finanční ředitel a ekonom má na starost vedení ekonomického oddělení (všeobecná účtárna, mzdová účtárna, controlling) a úsek informačních technologií. Řídí účetní a finanční systém společnosti, koordinuje a kontroluje jednotlivé účetní úseky. Stanoví pravidla a zásady účtování, zajišťuje kontinuitu účtování při organizačních a jiných změnách, provázanosti a srovnatelnosti účetních informací v čase a prostoru. Zpracovává účetní závěrku a zajišťuje styk se správcem daně. Provádí finanční analýzu, kalkulace a prognózy.

Ředitel divize zinkovny koordinuje činnosti odborných útvarů (nákup, výroba, obchodní oddělení), zajišťuje koncepci rozvoje divize a optimalizuje její organizační strukturu. Usměřňuje činnost společnosti v oblasti životního prostředí. Hodnotí a kontroluje úkoly uložené podřízeným pracovníkům.

Ředitel divize ocelové konstrukce kontroluje a koordinuje postupy nejdůležitějších zakázek. Účastní se pravidelných dispečinků výrobního úseku. Přípravuje a realizuje investiční akce ve spolupráci s majitelem společnosti. Schvaluje hospodářsko-správní dokumentaci (objednávky, faktury, kupní smlouvy). Má na starost řešení mzdových, organizačních a koncepčních otázek divize.

Vedoucí technického servisu strojů a zařízení řídí a organizuje činnost na svěřeném úseku s cílem udržet pracovní stroje a zařízení v provozuschopném stavu. Kontroluje dodržování pracovní a technologické kázně u podřízených pracovníků, spolupracuje při zajišťování materiálu, náhradních dílů, pracovních a ochranných pomůcek. Spolupracuje s technologem při řešení atypických technologických postupů. Zajišťuje pracoviště a zařízení před nástupem na větší opravu a předání po skončení opravy. Specifikuje a objednává materiál po opravy velkého rozsahu. Spolupracuje při zajišťování speciálních přípravků a nástrojů pro činnost technického servisu. Dále spolupracuje s obchodním útvarem při stanovování pracovních podmínek obráběných dílů pro nabídková řízení. Přijímá externí zakázky prováděné technickým servisem, zajišťuje externí i interní kooperace.

1.3 Analýza současného stavu společnosti

V této části diplomové práce bude provedena analýza makroprostředí společnosti SIGNUM spol. s r.o. s využitím analýzy SLEPTE. Pro analýzu mikroprostředí bude využit Porterův pětifaktorový model konkurenčního prostředí a analýza SWOT.

1.3.1 SLEPTE analýza

Sociální faktory

Nezaměstnanost

Míra registrované nezaměstnanosti k 31. 3. 2011 dosáhla 9,2%. Oproti měsíci únoru 2011 klesla o 0,4 procentního bodu a proti březnu 2010 se snížila o 0,5%. Míra registrované nezaměstnanosti mužů poklesla na 8,6 % a žen na 10,0 %.

K 31. 3. 2011 evidovaly úřady práce celkem 547 762 uchazečů o zaměstnání. Jejich počet byl o 19 134 nižší než ke konci předchozího měsíce, ve srovnání se stejným obdobím roku 2010 poklesl o 25 062. Ke konci března 2011 evidovaly úřady práce 257 279 žen. Jejich podíl na celkovém počtu uchazečů je 47,0%.

Úřady práce evidovaly k 31. 3. 2011 celkem 33 931 volných pracovních míst. Počet míst byl o 1 767 vyšší než v předchozím měsíci a o 794 vyšší než v březnu 2010. Na jedno volné pracovní místo připadalo v průměru 16,1 uchazeče. (17)

Průměrná hrubá měsíční mzda

Ve 4. čtvrtletí 2010 vzrostla průměrná hrubá měsíční mzda na přepočtené počty zaměstnanců v celém národním hospodářství proti stejnému období předchozího roku o 0,9%, reálná mzda poklesla o 1,2% . V podnikatelské sféře se průměrná mzda zvýšila nominálně o 2,1%, reálně stagnovala. V nepodnikatelské sféře poklesla nominálně o 3,9%, reálně o 5,9%.

Průměrná mzda činila 25 803 Kč, což je o 239 Kč (0,9 %) více než ve stejném období roku 2009. V podnikatelské sféře se průměrná mzda zvýšila o 536 Kč (2,1 %) na 25 660 Kč, reálně došlo ke stagnaci mzdy, nominálně totiž vzrostla průměrná mzda stejně jako spotřebitelské ceny. V nepodnikatelské sféře se průměrná mzda snížila o 1 074 Kč (3,9%) na 26 422 Kč, reálná mzda poklesla o 5,9%.

V roce 2010 dosáhla průměrná mzda výše 23 951 Kč, v meziročním srovnání činil přírůstek 463 Kč (2,0%). Spotřebitelské ceny se zvýšily za uvedené období o 1,5%, reálná mzda vzrostla o 0,5%. V podnikatelské sféře se zvýšila průměrná mzda o 595 Kč (2,6%) na 23 873 Kč, reálná mzda vzrostla o 1,1%. V nepodnikatelské sféře se průměrná mzda snížila o 142 Kč (0,6%) na 24 289 Kč, reálná mzda poklesla o 2,1%. (20) Průměrná hrubá mzda u dělnických profesí v SIGNUM spol. s r.o. činila 21 234 Kč. Průměrná hrubá mzda u technickohospodářských pracovníků činila 34 882 Kč.

Legislativní faktory

Legislativní faktory zasahují do všech sfér podnikatelského prostředí. Právní normy ovlivňují fungování společnosti především v oblasti ekonomické ale i ekologické. Dosud klesající daň z příjmů právnických osob umožnila firmě ušetřené finanční prostředky investovat do nových projektů. Naopak zařazení hlavního předmětu podnikání společnosti (povrchová úprava kovů) do základní sazby DPH v roce 2004 zapříčinilo výrazné měsíční odvody do státní pokladny.

Určité riziko společnost spatřuje ve změně legislativy spojené s výstavbou a provozováním slunečních elektráren. Zavedení srážkové daně na fotovoltaiické elektrárny pravděpodobně způsobí útlum v této oblasti výroby energie a tím i snížení objemu zakázek pozinkovaných stojanů pro solární panely.

Ekonomické faktory

Hrubý domácí produkt

Ve 4. čtvrtletí vzrostl podle zpřesněného odhadu hrubý domácí produkt proti stejnému čtvrtletí 2009 o 2,6%, ve srovnání se 3. čtvrtletím byl HDP vyšší o 0,3%. Růst HDP ve 4. čtvrtletí o 2,6% byl výslednicí dvou protichůdných tendencí – daně z produktů, které jsou součástí HDP, poklesly ve srovnatelných cenách meziročně o značných 8,8%, hrubá přidaná hodnota v úhrnu odvětví naopak vzrostla o výrazných 4,1%. Rozhodující vliv zde měl zpracovatelský průmysl, který ve srovnatelných cenách vytvořil o 16,7% větší přidanou hodnotu než ve 4. čtvrtletí roku 2009. Na tomto růstu se podílela zejména odvětví výroby dopravních prostředků, strojírenství a výroby elektrických strojů.

V úhrnu za rok 2010 byl HDP v meziročním srovnání vyšší o 2,2%. Růst ekonomiky zajistila zejména odvětví zpracovatelského průmyslu. (18)

Inflace

Spotřebitelské ceny vzrostly meziměsíčně v březnu 2011 proti únoru 2011 o 0,1%. Tento vývoj ovlivnilo zvýšení cen v oddíle doprava a odívání a obuv, které bylo částečně kompenzováno poklesem cen v oddíle rekreace a kultura. Meziročně se zvýšily spotřebitelské ceny v březnu o 1,7% (z 1,8% v únoru).

Míra inflace vyjádřená přírůstkem průměrného indexu spotřebitelských cen za posledních 12 měsíců proti průměru předchozích 12 měsíců byla v březnu 2011 stejně jako v únoru 1,7%.
(16)

Politické faktory

Faktory politické se do určité míry prolínají s faktory legislativními, protože jejich původcem je stát. Vláda svými rozhodnutími působí na všechny skupiny faktorů a ovlivňuje tak hospodářskou situaci v zemi. Vláda by svými opatřeními měla podporovat podnikatelskou sféru, některá její rozhodnutí jsou však dle mého názoru kontraproduktivní.

Technologické faktory

Společnost sleduje vývoj technologií jak v žárovém zinkování, tak i ve výrobě ocelových konstrukcí velmi pečlivě. Hlavní důvody lze spatřovat v zajištění konkurenceschopnosti, zvyšování produktivity práce a v neposlední řadě v ulehčení práce svým zaměstnancům.

Ekologické faktory

Legislativa z oblasti životního prostředí ukládá společnosti plnit IPPC. Integrovaný přístup k ochraně životního prostředí má za cíl chránit životní prostředí jako celek před průmyslovým a zemědělským znečištěním regulací vybraných zařízení. Firma na základě této normy provedla opatření v oblasti emisí a odpadů.

1.3.2 Porterův pětifaktorový model konkurenčního prostředí

Porterova analýza je využívána pro klasifikaci a analýzu faktorů působících v daném odvětví. V kterémkoli odvětví jsou pravidla konkurence vtělena do pěti dynamických konkurenčních faktorů: hrozba vstupu nových konkurentů do odvětví, vyjednávací síla dodavatelů, vyjednávací síla odběratelů, hrozba substitutů a rivalita firem působících na trhu.

Hrozba vstupu nových konkurentů do odvětví

Hrozba vstupu nových konkurentů do odvětví je vcelku nízká z důvodu existence bariér. Ty představují zejména kapitálová náročnost, diferenciací výrobků a úspory z rozsahu. Pořízení technologie žárového zinkování i samotného materiálu je finančně nákladné. Další překážku lze spatřovat v nákladných opatřeních směřujících k ochraně životního prostředí → je vyžadováno legislativou. Společnost spatřuje hrozbu spíše ve stávající konkurenci, firma Wiegel s.r.o. zvažuje postavení nové zinkovny na Kroměřížsku.

Vyjednávací síla dodavatelů

Čím vyšší je závislost firmy na jejích dodavatelích, tím vyšší je vyjednávací síla dodavatelů. Těžba zinku byla v České republice ukončena v roce 1996, od té doby je společnost nucena nakupovat hlavní surovinu pro žárové zinkování v zahraničí. Vyjednávací síla dodavatele zinku je obrovská. Firma si tento fakt uvědomuje, a proto se snaží s tímto dodavatelem udržovat nadstandardní vztahy. Dodávky od tohoto prodejce činily 21,5 % z celkových nákupů společnosti SIGNUM za rok 2009.

Vyjednávací síla dodavatelů hutního materiálu není příliš vysoká. V České republice je koncentrováno několik desítek firem zabývajících se prodejem hutního materiálu. Společnost ve svých objednávkách klade velký důraz zejména na jakost dodaného materiálu, dodací termíny a samozřejmě příznivou cenu.

Vyjednávací síla odběratelů

Společnost má asi 3500 zákazníků. Klientelu divize ocelových konstrukcí tvoří převážně zahraniční firmy (Německo, Rakousko, Polsko). Klientela divize žárového zinkování je tvořena ze 70% domácími zákazníky a ze 30% zahraničními odběrateli. Cílovými zákazníky jsou převážně malé a střední podniky.

Každý zákazník má individuální cenu, která se stanovuje na základě vzájemného jednání. Výše ceny se odvíjí od množství pozinkovaného materiálu za rok, charakteru výrobku, platební morálky a dopravních nákladů. Velkou vyjednávací sílu mají dlouholetí odběratelé, kteří v SIGNUM spol. s r.o. realizují velké několikátunové zakázky. Ztráta těchto zákazníků by pro firmu představovala značný propad v tržbách a snížení podílu na trhu žárového zinkování.

Hrozba substitutů

Existuje několik substitutů žárového zinkování, které by mohly představovat pro společnost hrozbu. Jedná se o elektrolytické (galvanické) zinkování, žárové stříkání (metalizace), sherardizaci, mechanické zinkování a nátěrové hmoty s vysokým obsahem zinku.

Porovnáme-li vlastnosti různých zinkových povlaků a nátěrové hmoty s vysokým obsahem zinku, šest ze sedmi kritérií nejlépe splňuje žárové zinkování ponorem. Použití žárového zinkování je nejvýhodnější z hlediska životnosti povlaku, tvorby slitiny s ocelí, elektrochemické ochrany, odolnosti vůči mechanickému poškození, odolnosti vůči abrazi a i z hlediska možnosti kontroly.

Rivalita firem působících na trhu

Rivalita firem působících na trhu spočívá především v získání co největšího tržního podílu. Od roku 1999 bylo v České republice postaveno 11 nových moderních zinkoven, starší byly částečně nebo kompletně zmodernizovány a celkový objem zinkovacích van se zvětšil z 374 m³ na 657 m³. Nárůst množství pozinkované oceli na obyvatele za rok ze 7,4 kg v roce 1999 na 16,4 kg v roce 2007.(22)

Konkurence na trhu žárového zinkování v České republice je obrovská, neboť každá společnost nabízí podobný produkt, ke kterému nabízí i různé doprovodné služby. Mezi největší konkurenty nabízející žárové zinkování patří společnost Wiegel s.r.o., která má zinkovnu v Žebráku, Hradci Králové a Velkém Meziříčí. Dalším rivalem je Promptus s.r.o. Děčín, Zinkovna Ostrava a.s. a Zinkovna Roudnice. Tyto tři firmy jsou dceřinými společnostmi konsorcia Kopf Gruppe, které vlastní několik desítek zinkoven na evropském kontinentu.

1.3.3 SWOT analýza

Tabulka 1 SWOT analýza

Silné stránky (strengths)	Slabé stránky (weaknesses)
dlouholetá tradice dobrá pozice společnosti v ČR spolupráce s dceřinými společnostmi v zahraničí další možnosti povrchové úpravy (tryskání, lakování) možnost provádět montáž výrobků v zinkovnách technické poradenství vlastní autodoprava krátké dodací termíny operativnost (víkendový provoz) technologie pasivace proti vzniku bílé rzi	nedostatek kvalifikovaných pracovníků dlouhá splatnost pohledávek nelze provádět zinkování dílů delších jak 12 m nedostatek skladovacích prostor v závodě Deštná fluktuace zaměstnanců v závodě České Budějovice
Příležitosti (opportunities)	Hrozby (threats)
rozšíření portfolia zákazníků ze vzdálenějších oblastí zabudování nové zinkovací vany > 15 m propagace společnosti na stavebních veletrzích a odborných konferencích vlastní výroba sortimentu pro zinkování (palety)	snížení objemu zakázek z důvodu zavedení srážkové daně na solární energii hospodářská krize neznalost konstrukčních zásad odběrateli nesolventnost zákazníků vliv okolní konkurence

Zdroj: vlastní zpracování

2. TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

2.1 Finanční analýza a její cíle

Finanční analýza podniku je pojímána jako metoda hodnocení finančního hospodaření podniku, při které se získaná data třídí, agregují, poměřují mezi sebou navzájem, kvantifikují se vztahy mezi nimi, hledají kauzální souvislosti mezi daty a určuje se jejich vývoj. Tím se zvyšuje vypovídací schopnost zpracovávaných dat, zvyšuje se jejich informační hodnota. (10, s. 3)

Finanční analýza je zaměřena na identifikaci problémů, silných a slabých stránek především hodnotových procesů podniku. Informace získané pomocí finanční analýzy umožňují dospět k určitým závěrům o celkovém hospodaření a finanční situaci podniku, představují podklad pro rozhodování jeho managementu. (10, s. 3)

Cílem finanční analýzy podniku je zpravidla:

- posouzení vlivu vnitřního i vnějšího prostředí podniku,
- analýza dosavadního vývoje podniku,
- komparace výsledků analýzy v prostoru,
- analýza vztahů mezi ukazateli (pyramidální rozklady),
- poskytnutí informací pro rozhodování do budoucnosti,
- analýza variant budoucího vývoje a výběr nejvhodnější varianty,
- interpretace výsledků včetně návrhů ve finančním plánování a řízení podniku.

(10, s. 4)

Při provádění finanční analýzy je třeba brát v úvahu podmínku aplikovatelnosti (používají se metody adekvátní praktickým možnostem a podmínkám podniku), efektivnosti (vynaložené náklady na zpracování by neměly přesáhnout očekávané výnosy plynoucí z využití výsledků) a účelnosti (je realizována k předem vymezenému cíli). (10, s. 4)

2.1.1 Uživatelé finanční analýzy

Informace, které se týkají finanční situace podniku, jsou předmětem zájmu mnoha subjektů přicházejících do kontaktu s daným podnikem. Podle toho, kdo provádí a potřebuje finanční analýzu, rozdělujeme uživatele na externí a interní.

2.1.1.1 Externí uživatelé finanční analýzy

Investoři

Jsou to především akcionáři či vlastníci, kteří do podniku vložili kapitál. Potřebují informace pro rozhodování o budoucích investicích. Zajímají se především o míru rizika a ziskovost vloženého kapitálu. Pro kontrolu se zajímají o stabilitu a likviditu podniku, disponibilní zisk, tržní hodnotu podniku. Vyžadují zprávy o finančním stavu podniku. (7, s. 8)

Banky a jiní věřitelé

Banky určují riziko návratnosti poskytnutých zdrojů, pro rozhodování o poskytnutí úvěru, jeho výši a podmínkách poskytnutí požadují co nejvíce informací o finančním stavu potenciálního dlužníka, o možných negativních důsledcích nezaplacení závazku. Držitele dluhopisů zajímá především platební schopnost, likvidita, finanční stabilita. (7, s. 8)

Obchodní partneři

Dodavatelé se zaměřují především na to, zda podnik bude schopen hradit splatné závazky, jde jim především o krátkodobou prosperitu. Dlouhodobí dodavatelé soustředí zájem na dlouhodobou stabilitu, trvalé obchodní kontakty s cílem zajistit svůj odbyt u perspektivního zákazníka. (3, s. 16)

Odběratelé mají zájem na finanční situaci dodavatele zejména při dlouhodobém obchodním vztahu, aby v případě finančních potíží neměli problém s vlastním zajištěním výroby. Potřebují mít jistotu, že dodavatelský podnik bude schopen dostát svým závazkům. (3, s. 16)

Stát a jeho orgány

Stát a jeho orgány potřebují informace pro statistiku, pro kontrolu daňových povinností, kontrolu podniků se státní majetkovou účastí, získání přehledu o finančním stavu podniků se státní zakázkou. (7, s. 8)

Konkurenti

Zajímají se o finanční informace podobných podniků nebo celého odvětví za účelem srovnání s jejich výsledky hospodaření.

2.1.1.2 Interní uživatelé finanční analýzy

Manažeři

Podnikový management využívá informace poskytované finančním účetnictvím, které je základem pro finanční analýzu, především pro dlouhodobé strategické i operativní finanční řízení podniku. Tyto informace umožňují vytvoření zpětné vazby mezi řídicím rozhodnutím a jeho praktickým důsledkem.

Znalost finanční situace podniku jim umožňuje rozhodovat se správně při získávání finančních zdrojů, při zajišťování optimální majetkové struktury včetně výběru vhodných způsobů jejího financování. (3, s. 17)

Zaměstnanci

Zaměstnanci podniku mají přirozený zájem na prosperitě, hospodářské a finanční stabilitě svého podniku, neboť jim jde o zachování pracovních míst a mzdové podmínky. Zajímají se o jistoty zaměstnání, o perspektivy mzdové a sociální. (3, s. 17)

Odbory

Prostřednictvím odborových organizací uplatňují zaměstnanci svůj vliv na řízení podniku.

2.2 Metody finanční analýzy

Klasická finanční analýza obsahuje dvě navzájem propojené části:

- a) kvalitativní, tzv. fundamentální analýzu,
- b) kvantitativní, tzv. technickou analýzu.

2.2.1 Fundamentální analýza podniku

Fundamentální analýza je založena na rozsáhlých znalostech vzájemných souvislostí mezi ekonomickými a mimoekonomickými jevy, na zkušenostech odborníků, na jejich subjektivních odhadech i na citu pro situace a jejich trendy. Zpracovává velké množství kvalitativních údajů, a pokud využívá kvantitativní informaci, odvozuje zpravidla své závěry bez použití algoritmizovaných postupů. Východiskem fundamentální analýzy podniku je obvykle identifikace prostředí, ve kterém se podnik nachází. Jde zejména o analýzu vlivu:

- vnitřního i vnějšího ekonomického prostředí podniku,
- právě probíhající fáze života podniku,
- charakteru podnikových cílů.

Metodou analýzy je komparativní analýza založená převážně na verbálním hodnocení. Patří sem např. SWOT analýza, metoda kritických faktorů úspěšnosti, metoda analýzy portfolio dvou dimenzí, Argentiho model, BCG matice nebo metoda balanced scorecard (BSC). (10, s. 7)

2.2.2 Technická analýza podniku

Technická analýza používá matematických, statistických a dalších algoritmizovaných metod ke kvantitativnímu zpracování ekonomických dat s následným (kvalitativním) ekonomickým posouzením výsledků.

2.2.2.1 *Metody elementární technické analýzy*

- a) analýza absolutních ukazatelů (horizontální analýza, vertikální analýza)
- b) analýza rozdílových ukazatelů (fondů finančních prostředků)
- c) analýza cash flow
- d) analýza poměrových ukazatelů (rentability, aktivity, zadluženosti a finanční struktury, likvidity, kapitálového trhu, provozní činnosti, cash flow)
- e) analýza soustav ukazatelů (pyramidové rozklady, predikční modely). (12, s. 8,9)

2.2.2.2 *Vyšší metody finanční analýzy*

- a) matematicko-statistické metody (bodové odhady, statistické testy odlehlých dat, empirické distribuční funkce, korelační koeficienty, regresní modelování, faktorová analýza, diskriminační analýza, atd.)
- b) nestatistické metody (fuzzy množiny, expertní systémy, gnostická teorie neurčitých dat, metoda burzovního ocenění, účetní metoda, metoda výnosová, metoda ekonomické přidané hodnoty) (12, s. 33,34)

2.3 Zdroje vstupních dat pro finanční analýzu

Úspěšnost finanční analýzy je závislá na kvalitních zdrojích informací. Vstupní data pocházejí ze tří velkých skupin zdrojů.

1) Účetní data podniku z

- účetní závěrky a přílohy k účetní závěrce,
- vnitropodnikového účetnictví, controllingu,
- výročních zpráv, údajů o vývoji a stavu zakázek, zpráv o strategii podniku, plánových propočtů, průzkumů trhu. (7, s. 13)

2) Ostatní data o podniku

- statistika (poptávky, výroby, prodeje, průměrného přepočteného stavu zaměstnanců, mezd aj.),
- vnitřní směrnice, předpovědi a zprávy vedoucích pracovníků,
- zprávy auditorů. (7, s. 13)

3) Externí data

- údaje státní statistiky, ministerstev, dalších státních organizací,
 - údaje z odborného tisku, burzovní zpravodajství, zprávy o vývoji měnových relací a úrokových měr,
 - komentáře manažerů, odhady analytiků různých institucí,
 - nezávislá hodnocení a prognózy ekonomických poradců, agentur a firem.
- (7, s. 13)

Výběr zdrojů informací je podřízen konkrétnímu účelu finanční analýzy a vybrané metodě finanční analýzy.

2.4 Analýza absolutních ukazatelů

Absolutní ukazatele používáme zejména k analýze vývojových trendů – horizontální analýze a k analýze komponent – vertikální analýze. Oba postupy umožňují vidět původní absolutní údaje z účetních výkazů v určitých souvislostech. Představují základní východisko analýzy účetních výkazů a slouží nám k prvotní orientaci v hospodaření podniku. (3, s. 42)

2.4.1 Horizontální analýza

Zkoumá změny absolutních ukazatelů v čase, vyjadřuje změnu v určité položce v procentech nebo indexem (řetězovým nebo bazickým). Porovnání jednotlivých položek výkazů v čase se provádí po řádcích, horizontálně, proto tedy hovoříme o horizontální analýze absolutních ukazatelů. Horizontální analýza si klade za cíl změřit pohyby jednotlivých veličin, a to absolutně a relativně, a změřit jejich intenzitu.

Finanční účetní výkazy obsahují jak údaje týkající se běžného roku, tak údaje z předcházejících let nebo alespoň z minulého roku. Je nutné mít k dispozici údaje za minimálně dvě po sobě jdoucí období. (3, s. 43)

Výpočet absolutní výše změny (rozdíl hodnot z obou po sobě jdoucích let)

$$\text{absolutní změna} = \text{hodnota}_t - \text{hodnota}_{t-1}$$

Výpočet horizontální analýzy v procentuální výši k hodnotě výchozího roku

$$\text{procentní změna} = \frac{\text{absolutní hodnota}}{\text{hodnota}_{t-1}}$$

2.4.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza spočívá v tom, že se na jednotlivé položky účetních výkazů pohlíží v relaci k nějaké veličině, zjišťuje procentní podíl jednotlivých položek výkazů na zvoleném základu. Při analýze rozvahy bývají položky výkazu vyjádřeny jako procento z celkových aktiv, resp. z celkových pasiv, tedy z bilanční sumy. Ve výkazu zisku a ztráty se jako základ pro procentní vyjádření určité položky bere obvykle velikost celkových výnosů nebo tržeb. (3, s. 44)

Tato technika pracuje s účetními výkazy v jednotlivých letech odshora dolů, nikoli napříč jednotlivými lety, proto se označuje jako vertikální analýza. Máme-li navíc vedle sebe údaje za dva roky či za více let, lze identifikovat trendy nebo nejzávažnější časové změny komponent. (3, s. 44)

Cílem vertikální analýzy je určit:

- podíl jednotlivých majetkových složek na celkových aktivech,
- podíl jednotlivých zdrojů financování na celkových pasivech,
- podíl jednotlivých položek výsledovky na tržbách.

Vertikální a horizontální analýzu je dobré doplnit i rozbořem dodržování bilančních pravidel.

Zlaté bilanční pravidlo porovnává dlouhodobý majetek a dlouhodobé zdroje (vlastní + dlouhodobý cizí kapitál), ideální je vyrovnanost.

Pravidlo vyrovnaní rizika říká, že vlastních zdrojů by mělo být víc než cizích.

Pari pravidlo je jiným pohledem na sladění časového horizontu aktiv a pasiv a říká, že vlastní kapitál by měl financovat dlouhodobý majetek, ale měl by použít i dlouhodobý cizí kapitál, což znamená, že vlastního kapitálu by mělo být v podniku méně než dlouhodobého majetku – v krajním případě se mohou rovnat. (13, s. 152)

Nevýhodou horizontální a vertikální analýzy je hlavně to, že změny pouze konstatuje, neukazuje však jejich příčiny, je výchozím krokem v orientaci v konkrétním podniku a může upozornit na problémové oblasti, které bude třeba podrobit hlubšímu rozboru. Je-li k dispozici kvalitní výroční zpráva, lze významné pohyby komentovat podle jejich finančních i nefinančních příčin. (3, s. 45)

2.5 Analýza tokových ukazatelů

Tokové ukazatele respektují závislost hodnot ukazatele na délce období, ke kterému se vztahují, vypovídají o vývoji ekonomické skutečnosti za určité období, o změně extenzivních ukazatelů, k níž došlo za určitou dobu. Délka období, za které je sledujeme, výrazně ovlivňuje jejich výši. Příkladem těchto ukazatelů jsou např. výnosy a náklady, tvorba výsledku hospodaření. Výše výnosů a nákladů je závislá na délce období, za které je sledujeme. (3, s. 41)

2.5.1 Analýza cash flow

Výkaz cash flow sleduje vývoj peněžní situace v podniku. Obsahuje tokové veličiny – příjmy a výdaje. Důležitá je nejenom informace o celkové částce, ale i dílčí hodnoty, na kterých je možné vidět, kde podnik o peněžní prostředky přichází a kde je naopak získává. (13, s. 41)

Přehled o peněžních tocích odpovídá na otázky, kolik peněžních prostředků podnik vytvořil a k jakým účelům je použil. Při analýze cash flow by měla být pozornost věnována jednotlivým položkám. Především by měla být zaměřena na oblast provozního cash flow, neboť jsme-li schopni zajistit převahu příjmu nad výdaji, pak je způsob hospodaření rozhodně nastaven minimálně uspokojivým způsobem. Investice potvrzují toky z investiční činnosti a hospodaření s dlouhodobými finančními prostředky mapují toky z finanční činnosti. (9, s. 113,117)

2.6 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele získáme jako rozdíl dvou absolutních ukazatelů. Někdy se označují jako finanční fondy nebo fondy finančních prostředků. Ve finanční analýze se fond chápe jako:

- agregace určitých stavových položek vyjadřujících aktiva nebo pasiva,
- rozdíl mezi určitými položkami aktiv na jedné straně a určitými položkami pasiv na straně druhé. Takový rozdíl se obvykle označuje jako čistý fond. Fondy finančních prostředků zde nejsou účetním termínem, ale pojmem finančního řízení.

Mezi nejčastěji používané fondy ve finanční analýze patří čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a čisté peněžně pohledávkou finanční fondy. (10, s. 35)

2.6.1 Čistý pracovní kapitál (net working capital)

Je nejčastěji užívaným ukazatelem.

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{cizí krátkodobý kapitál}$$

Tento způsob výpočtu čistého pracovního kapitálu (ČPK) představuje tzv. manažerský přístup.

Cizí krátkodobý kapitál může být vymezen od splatnosti 1 rok až po splatnost tříměsíční, což umožňuje oddělit výstižněji v oběžných aktivech tu část finančních prostředků, která je určena na brzkou úhradu krátkodobých dluhů, od té části, která je relativně volná a kterou chápeme jako určitý finanční fond. (10, s. 35)

Rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými dluhy má významný vliv na solventnost podniku. Přebytek krátkodobých aktiv nad krátkodobými dluhy opravňuje k úsudku, že podnik má dobré finanční zázemí, že je likvidní. ČPK představuje finanční polštář, který podniku umožní pokračovat ve svých aktivitách i v případě, že by ho potkala nějaká nepříznivá událost, jež by vyžadovala vysoký výdej peněžních prostředků. Velikost tohoto polštáře závisí na obratovosti krátkodobých aktiv podniku, ale i na vnějších okolnostech, jako jsou např. konkurence, stabilita trhu, daňová legislativa, celní předpisy apod. (10, s. 36).

$$\textbf{\textit{Čistý pracovní kapitál = dlouhodobá pasiva – stálá aktiva}}$$

Tento způsob výpočtu ČPK představuje tzv. investorský přístup.

2.6.2 Čisté pohotové prostředky (peněžní finanční fond)

Vypočítají se jako rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky.

$$\textbf{\textit{ČPP = pohotové peněžní prostředky – okamžitě splatné závazky}}$$

Pohotovými peněžními prostředky se rozumí peníze v hotovosti a na běžných účtech. Někdy se zahrnují i jejich ekvivalenty jako směnky, šeky, krátkodobé termínované vklady, krátkodobé cenné papíry, neboť v podmínkách fungujícího kapitálového trhu jsou rychle přeměnitelné na peníze. Výhodou ukazatele tohoto typu je jeho nízká souvislost s podnikovými oceňovacími technikami. Může však být nevědomky či záměrně ovlivněn časovým posunem plateb ve vztahu k okamžiku zjišťování likvidity zadržením nebo naopak dřívějším uskutečněním plateb. (3, s. 47)

2.6.3 Čistý peněžní majetek ČPM (peněžně pohledávkový finanční fond)

Představuje určitý kompromis, střední cestu mezi oběma výše uvedenými ukazateli. Je konstruovaný tak, že vedle pohotových prostředků a jejich ekvivalentů zahrnuje do oběžných aktiv ještě krátkodobé pohledávky (bez nevymahatelných).

$$\textbf{\textit{ČPM = (oběžná aktiva – zásoby – nelikvidní pohledávky) – krátkodobá pasiva}}$$

2.7 Poměrové ukazatele

K tomu, aby bylo možné analyzovat vzájemné vazby a souvislosti mezi ukazateli, dáváme jednotlivé absolutní hodnoty do vzájemných poměrů. Pro potřeby finanční analýzy, se obvykle setkáváme s utříděním ukazatelů do skupin, které měří určitou stránku finančního zdraví podniku. Tyto skupiny jsou vnímány jako stejně důležité a rovnocenné. Jedná se o analýzu ukazatelů:

- likvidity,
- rentability,
- aktivity,
- zadluženosti,
- provozní ukazatele. (13, s. 161)

2.7.1 Ukazatele likvidity

Likvidita je vyjádřením schopnosti podniku přeměnit svá aktiva na peněžní prostředky a těmi krýt včas, v požadované podobě a na požadovaném místě všechny splatné závazky. (13, s. 163)

Ukazatele likvidity odpovídají na otázku, zda je podnik schopen včas splatit své krátkodobé závazky. Zabývají se nejlikvidnější částí majetku společnosti ve vztahu k závazkům společnosti s nejkratší dobou splatnosti. Počítají se z položek rozvahy. V rozvaze podniku jsou aktiva řazena podle stupně své likvidity, neboli podle toho, jak rychle je možné realizovat jejich přeměnu v hotové peníze. Ukazatele likvidity vysvětlují vztah mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky. (2, s. 52)

2.7.1.1 Okamžitá likvidita (likvidita 1. stupně)

Okamžitá likvidita (cash ratio) představuje to nejužší vymezení likvidity. Vstupují do ní jen ty nejlikvidnější položky z rozvahy. Pod pojmem pohotové platební prostředky je nutné si představit sumu peněz na běžném účtu, na jiných účtech či v pokladně, ale také volně obchodovatelné cenné papíry, šeky. (9, s. 49)

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotové platební prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Doporučené hodnoty u okamžité likvidity se pohybují v rozmezí 0,2 – 0,5. Vyšší hodnota se považuje za špatné hospodaření s kapitálem.

2.7.1.2 Pohotová likvidita (likvidita 2. stupně)

Pohotová likvidita (quick ratio) vychází z objemu prostředků 1. a 2. stupně likvidnosti. Je konstruována ve snaze vyloučit nejméně likvidní část oběžných aktiv – zásoby. Čím je ukazatel pohotové likvidity vyšší, tím jistější je úhrada krátkodobých závazků i v případě, že by přeměna pohledávek v peněžní prostředky vážla.

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

Doporučené hodnoty pohotové likvidity se pohybují v rozmezí 1 – 1,5. Vyšší hodnota ukazatele bude příznivější z hlediska věřitelů, méně však z hlediska vedení podniku nebo akcionářů. Bude totiž znamenat, že značný objem oběžných aktiv je vázán ve formě pohotových prostředků, které přinášejí jen minimální nebo žádný úrok. (3, s. 119)

2.7.1.3 Běžná likvidita (likvidita 3. stupně)

Běžná likvidita (current ratio) ukazuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku, resp. kolika korunami oběžných aktiv je kryta jedna koruna krátkodobých dluhů. Znamená to, kolikrát je podnik schopen uspokojit své krátkodobé věřitele, kdyby proměnil veškerý krátkodobý oběžný majetek v daném okamžiku v hotovost. (3, s. 116)

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

Tento ukazatel má význam především pro krátkodobé věřitele podniku a poskytuje jim cennou informaci, do jaké míry jsou jejich krátkodobé investice chráněny hodnotou majetku, neboť věřitelé podstupují určité riziko, že jim závazky nebudou splaceny.

Za průměrnou výši tohoto ukazatele se považuje interval. 1,5 až 2,5.

2.7.2 Ukazatele rentability

Rentabilita je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Ukazatele rentability jsou ukazatele, kde se v čitateli vyskytuje nějaká položka odpovídající výsledku hospodaření (toková veličina) a ve jmenovateli nějaký druh kapitálu, respektive tržby. Obecně je rentabilita vyjadřována poměrem zisku k částce vloženého kapitálu. (9, s. 51,52)

Pro finanční analýzu jsou nejdůležitější tři kategorie zisku, které je možné vyčíst přímo z výkazu zisku a ztráty.

1. **EBIT** (zisk před odečtením úroků a daní) – odpovídá provoznímu výsledku hospodaření. Ve finanční analýze se využívá tam, kde je nutno zajistit mezifirmní srovnání.
2. **EAT** (zisk po zdanění nebo také čistý zisk) – ve VZZ jej nalezneme jako výsledek hospodaření za běžné účetní období. Využívá se ve všech ukazatelích, které hodnotí výkonnost firmy.
3. **EBT** (zisk před zdaněním) – provozní zisk již snížený nebo zvýšený o finanční a mimořádný výsledek hospodaření, od kterého ještě nebyly odečteny daně. Využijeme jej tam, kde chceme zajistit srovnání výkonnosti firem s rozdílným daňovým zatížením. (9, s. 52)

2.7.2.1 *Rentabilita vložených aktiv (ROA)*

Ukazatel ROA (return on assets) poměřuje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financována (vlastních, cizích, krátkodobých, dlouhodobých).

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

Hodnota ROA se hodnotí srovnáním s odvětvovým průměrem. Slouží zejména pro hodnocení managementu. (15)

2.7.2.2 *Ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE)*

Rentabilita vlastního kapitálu (return on common equity) je ukazatelem, jímž vlastníci (akcionáři, společníci) zjišťují, zda jejich kapitál přináší dostatečný výnos. Pro investora je důležité, aby ukazatel ROE byl vyšší než úroky, které by obdržel při jiné formě investování. Tento požadavek je oprávněný, neboť investor nese poměrně vysoké riziko (spojené se špatným hospodařením či dokonce bankrotem podniku, při němž může přijít o svůj kapitál). Z toho důvodu se má za to, že cena vlastního kapitálu (VK) placená ve formě dividendy či podílu na zisku je vyšší než cena cizího kapitálu, placená ve formě úroku. (10, s. 57)

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

2.7.2.3 Ukazatel rentability vloženého kapitálu (ROI)

Rentabilita vloženého kapitálu (return on investment) patří k nejdůležitějším ukazatelům, jimiž se hodnotí podnikatelská činnost firem. Vyjadřuje, s jakou účinností působí celkový kapitál vložený do podniku, nezávisle na zdroji financování. (10, s. 56)

$$ROI = \frac{EBIT}{\text{celkový kapitál}}$$

EBIT nebere v úvahu daň ani úroky, proto je vhodný pro srovnávání různě zdaněných a zadlužených podniků.

ROI > 0,15 velmi dobré

ROI 0,12 – 0,15 dobré

2.7.2.4 Ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů (ROCE)

Tento ukazatel se používá k vyjádření významu dlouhodobého investování. Slouží k prostorovému srovnávání firem, zejména k hodnocení monopolních veřejně prospěšných společností. (15)

$$ROCE = \frac{EAT + \text{nákladové úroky}}{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé závazky}}$$

2.7.2.5 Ukazatel rentability tržeb – ROS (return on sales)

Ukazuje, kolik korun zisku podnik utvoří z jedné koruny tržeb. Pokud se tento ukazatel nevyvíjí dobře, lze předpokládat, že ani v ostatních ukazatelích nebude situace dobrá. (13, s. 162)

$$ROS = \frac{\text{hospodářský výsledek}}{\text{tržby}}$$

Druh hospodářského výsledku volíme podle zaměření analýzy.

2.7.3 Finanční páka

Finanční páka je poměr ziskovosti vlastního kapitálu k ziskovosti celkového kapitálu, působí tzv. „vliv páky“. Pojem „páka“ je třeba chápat jako možnost zvýšení ziskovosti vlastního kapitálu připojením cizích zdrojů k vlastnímu kapitálu. (15)

$$\text{finanční páka} = \frac{\text{aktiva celkem}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Pokud je finanční páka kladná, je $\text{ROE} > \text{ROA}$. Hodnotí výši přínosu pro vlastníky.

2.7.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity zachycují, jak je podnik schopen využít jednotlivé majetkové části. Ukazuje, zda má přebytečné kapacity, či naopak nedostatek produktivních aktiv a v budoucnu nebude moci realizovat růstové příležitosti. Můžeme se v zásadě setkat se dvěma typy ukazatelů:

- počtem obrátů (obratovostí),
- dobou obratu.

Ukazatele obratovosti informují o počtu obrátek za určité období. Čím vyšší je jejich počet, tím kratší dobu je majetek vázán a obvykle se zvyšuje zisk.

Ukazatele doby obratu vyjadřují průměrnou dobu trvání jedné obrátky majetku. Snahou je co nejvíce zkrátit tuto dobu, a zvýšit tak počet obrátek, tzn. maximalizovat obrátky a minimalizovat doby obratu. (13, s. 164)

2.7.4.1 Obrat celkových aktiv

Komplexní ukazatel, který udává, kolikrát se celková aktiva obrátí v tržbách za rok. Měl by se pohybovat minimálně na úrovni hodnoty 1. (13, s. 165)

$$\text{obrat stálých aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}}$$

2.7.4.2 Obrat zásob

Obrat zásob udává, kolikrát je v průběhu roku každá položka zásob firmy prodána a znovu uskladněna.

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

Doporučená hodnota je závislá na oboru výroby a zpravidla souvisí s oborovým průměrem. Nízký obrat zásob svědčí i o jejich nízké likviditě. Pokud ukazatel vychází ve srovnání s oborovým průměrem příznivý, firma nemá zbytečně nelikvidní zásoby, které by vyžadovaly nadbytečné financování.

Při nízkém obratu zásob a nepoměrně vysokém ukazateli likvidity lze usuzovat, že firma má zastaralé zásoby. (15)

2.7.4.3 Doba obratu zásob

Udává průměrný počet dnů, kdy jsou zásoby v podniku vázány až do fáze jejich spotřeby (suroviny, materiál) nebo do fáze jejich prodeje (zásoby vlastní výroby). (13, s. 165)

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}/360}$$

Ukazatel by měl mít co nejnižší velikost.

2.7.4.4 Doba obratu pohledávek

Tento ukazatel vyjadřuje období od okamžiku prodeje na obchodní úvěr, po které musí podnik v průměru čekat, než obdrží platby od svých zákazníků.

$$\text{doba obratu pohledávek} = \frac{\text{obchodní pohledávky}}{\text{denní tržby}}$$

Dobu obratu pohledávek je užitečné srovnávat s dobou splatnosti faktur a s odvětvovým průměrem. Je-li delší než doba splatnosti, potom obchodní partneři neplatí své účty včas. Udrží-li se tento trend déle, měla by firma uvažovat o opatřeních na urychlení inkasa svých pohledávek. (15)

2.7.4.5 Doba obratu závazků

Tento ukazatel určuje ve dnech dobu, která uplyne mezi nákupem zásob a jejich úhradou.

$$\text{doba obratu závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{denní tržby}}$$

Finanční manažer tento ukazatel neustále sleduje, protože nákup na obchodní úvěr představuje peněžní prostředky, které podnik po určité době zadržuje a využívá k uspokojování vlastních potřeb. (15)

2.7.5 Ukazatele zadluženosti

Pojmem zadluženost vyjadřujeme skutečnost, že podnik používá k financování aktiv ve své činnosti cizí zdroje, tedy dluh. Ukazatele zadluženosti poměrují cizí a vlastní zdroje, zabývají se i schopností hradit náklady dluhu.

Tyto ukazatele zajímají především investory a poskytovatele dlouhodobých úvěrů. Zadluženost není pouze negativní charakteristikou firmy. Její růst může přispět k růstu rentability vlivem působení finanční páky. (15)

2.7.5.1 Celková zadluženost

Vypočte 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. (10, s. 63,64)

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

Hodnota ukazatele do 0,3 se považuje za nízkou celkovou zadluženost. Hodnota celkové zadluženosti nad 0,7 je považována za rizikovou.

2.7.5.2 Koeficient samofinancování

Dává přehled o finanční struktuře podniku, do jaké míry jsou aktiva financována vlastním kapitálem. Je doplňkem k ukazateli celkové zadluženosti, vyjadřuje finanční nezávislost firmy. Vzájemný poměr cizího a vlastního kapitálu závisí na nákladech, které s pořízením zdrojů souvisí. (15)

$$\text{koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}}$$

Požadovaná hodnota je podle „zlatých pravidel financování“ 50%.

2.7.5.3 Úrokové krytí

Ukazatel informuje o tom, kolikrát převyšuje zisk placené úroky. Prakticky část zisku vyprodukovaná 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 a na akcionáře nezbude nic.

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

Banky požadují hodnotu tohoto ukazatele alespoň 3. Dobře fungující podniky mají tento ukazatel vyšší (6 – 8).

2.7.5.4 Doba splácení dluhů

Ukazatel udává, po kolika letech by byl podnik schopen při stávající výkonnosti splatit své dluhy.

$$\text{doba splácení dluhů} = \frac{\text{cizí zdroje} - \text{finanční majetek}}{\text{provozní cash flow}}$$

2.7.5.5 Dlouhodobá zadluženost

Vyjadřuje, jaká část aktiv podniku je financována dlouhodobými dluhy. Napomáhá nalézt optimální poměr dlouhodobých a krátkodobých cizích zdrojů. Do dlouhodobých cizích zdrojů se zahrnují dlouhodobé obchodní závazky, úvěry a rezervy. (10, s. 65)

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

2.7.6 Ukazatele produktivity

Ukazatele produktivity práce sledují výkonnost podniku ve vztahu k počtu zaměstnanců. Není-li možné zjistit počet zaměstnanců, je možné použít místo počtu zaměstnanců náklady na jejich mzdy (osobní náklady).

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

Osobní náklady k přidané hodnotě sledují, jakou část z toho, co bylo vytvořeno v provozu, odeberou náklady na zaměstnance. Čím menší je tento poměr, tím lepší je výkonnost na jednu korunu vyplacenou zaměstnancům.

$$\text{produktivita práce z přidané hodnoty} = \frac{\text{přidaná hodnota}}{\text{počet pracovníků}}$$

$$\text{průměrná mzda na pracovníka} = \frac{\text{osobní náklady}}{\text{počet pracovníků}}$$

Produktivita práce z přidané hodnoty sleduje, jak velká přidaná hodnota připadá na jednoho pracovníka. Čím větší je produktivita práce a čím menší je průměrná mzda, tím větší efekt ze zaměstnanců plyne. (13, s. 170)

2.7.7 Ukazatele tržní hodnoty

Ukazatele tržní hodnoty nejsou v diplomové práci zahrnuty, neboť posuzovaná organizace není čistě kapitálovou společností (nejedná se o akciovou společnost).

2.8 Analýza soustav ukazatelů

Soustavy ukazatelů mají za cíl vyjádřit souhrnnou charakteristiku celkové finančně-ekonomické situace a výkonnosti podniku pomocí jednoho čísla. Jejich vypovídací schopnost je však nižší, jsou vhodné pouze pro rychlé a globální srovnání řady podniků a mohou sloužit jako orientační podklad pro další hodnocení.

Techniky vytváření soustav ukazatelů je možné rozdělit do dvou základních skupin.

- 1) Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů, u nichž existuje matematická provázanost. K typickým výkladům těchto soustav patří pyramidové soustavy, jejichž podstatou je stále podrobnější rozklad ukazatele, představujícího vrchol pyramidy.
- 2) Účelově vybrané skupiny ukazatelů, jejichž cílem je kvalitně diagnostikovat finanční situaci firmy, respektive předpovědět její další vývoj na základě jednočíselné charakteristiky → tzv. bankrotní a bonitní modely. (9, s. 70,71)

2.8.1 Bonitní modely

Bonitní modely jsou založeny na diagnostice finančního zdraví firmy, což znamená, že si kladou za cíl stanovit, zda se firma řadí mezi dobré či špatné firmy. Je proto zřejmé, že musí umožňovat srovnatelnost s jinými firmami. Jde o komparaci firem v rámci jednoho oboru podnikání. (9, s. 72)

2.8.1.1 Kralickův rychlý test

Kralicek vybral z jednotlivých skupin ukazatelů čtyři ukazatele a podle jejich výsledných hodnot přiděluje firmě body. První dva ukazatele hodnotí finanční stabilitu podniku. Další dva ukazatele se zaměřují na rentabilitu, kterou analyzovaná firma dosahuje. (5, s. 76,77)

Tabulka 2 Kralickův test – stupnice hodnocení ukazatelů

Ukazatel	Výborně	Velmi dobře	Dobře	Špatně	Ohrožení
	1	2	3	4	5
Kvóta vlastního kapitálu	> 30 %	> 20 %	> 10 %	> 0 %	negativní
Doba splácení dluhu z CF	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	> 12 let	> 30 let
Cash flow v tržbách	> 10 %	> 8 %	> 5 %	> 0 %	negativní
ROA	> 15 %	> 12 %	> 8 %	> 0 %	negativní

Zdroj: (5, s. 77)

Kvóta vlastního kapitálu = vlastní kapitál/aktiva

Doba splácení dluhu = (cizí zdroje – pohotové finanční prostředky)/provozní CF

CF v tržbách = CF/tržby

ROA = EBIT/aktiva

Na základě dosažených hodnot za jednotlivé ukazatele se firmě přidělí body (dle uvedené tabulky) a výsledná známka se stanoví jako prostý aritmetický průměr bodů za jednotlivé ukazatele. (5, s. 77)

2.8.1.2 Index bonity

Index bonity (nazývaný též indikátor bonity) je založen na multivariační diskriminační analýze podle zjednodušené metody. Používá se hlavně v německy mluvících zemích.

Pracuje s následujícími 6 ukazateli:

X_1 = cash flow/cizí zdroje

X_2 = celková aktiva/cizí zdroje

X_3 = zisk před zdaněním/celková aktiva

X_4 = zisk před zdaněním/celkové výkony

X_5 = zásoby/celkové výkony

X_6 = celkové výkony/celková aktiva

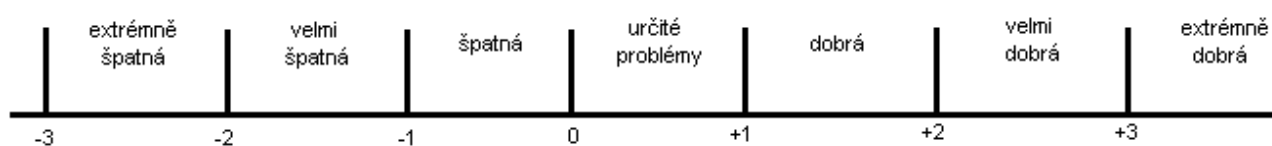
Index bonity pak můžeme vypočítat z rovnice:

$$B_i = 1,5 \cdot x_{i1} + 0,08 \cdot x_{i2} + 10 \cdot x_{i3} + 5 \cdot x_{i4} + 0,3 \cdot x_{i5} + 0,1 \cdot x_{i6}$$

Čím větší hodnotu B_i dostaneme, tím je finančně-ekonomická situace hodnocené firmy lepší. (12, s. 128)

Přesnější závěry lze vyslovit s využitím následující hodnotící stupnice:

Obrázek 3 – Index bonity – hodnotící stupnice



Zdroj: (12, s. 128)

2.8.2 Bankrotní modely

Bankrotní modely mají informovat uživatele o tom, zda je v dohledné době firma ohrožena bankrotem. Vychází se z faktu, že každá firma, která je ohrožena bankrotem, již určitý čas před touto událostí vykazuje symptomy, které jsou pro bankrot typické. K nejčastějším patří problémy s běžnou likviditou, s výší čistého pracovního kapitálu, s rentabilitou celkového vloženého kapitálu. (9, s. 72)

2.8.2.1 Altmanův model

Altmanův model představuje jednu z možností, jak vyhodnotit souhrnně finanční zdraví podniku. Je stanovena pomocí jediného čísla – Z-score, které se skládá z pěti ukazatelů a zahrnuje v sobě rentabilitu, zadluženost, likviditu i strukturu kapitálu. K jednotlivým ukazatelům je pak na základě rozsáhlých empirických průzkumů přiřazena jejich váha. (13, s. 175)

V průběhu let se ukázalo, že není přesné stejným měřítkem hodnotit malé firmy a firmy obchodované na kapitálovém trhu.

Proto se Altmanův index, tzv. Z-score, uvádí ve dvou verzích a s relativně velkou spolehlivostí odhaduje blížící se bankrot podniku přibližně dva roky dopředu. (13, s. 175)

Altmanův index pro podniky neobchodované na kapitálovém trhu:

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

kde x_1 – čistý pracovní kapitál/aktiva,

x_2 – nerozdělený zisk minulých let/aktiva,

x_3 – EBIT/aktiva,

x_4 – základní kapitál/cizí zdroje,

x_5 – tržby/aktiva. (10, s. 110)

Pokud je vypočtené Z-score:

$Z > 2,9$ firma je **finančně zdravá** a v dohledné době není ohrožena bankrotem,

$1,23 < Z < 2,89$ o zdraví firmy nelze jednoznačně rozhodnout, pásmo „šedá zóna“,

$Z < 1,23$ firma není finančně zdravá a ohrožuje ji **bankrot**. (13, s. 175)

2.8.2.2 *Index IN05*

IN indexy vycházejí z významných bankrotních indikátorů, ale index IN05 byl zkonstruován s ohledem na české podmínky a akceptuje i hledisko vlastníka.

$$IN05 = 0,13 \cdot x_1 + 0,04 \cdot x_2 + 3,97 \cdot x_3 + 0,21 \cdot x_4 + 0,09 \cdot x_5$$

kde x_1 – aktiva/cizí zdroje,

x_2 – EBIT/nákladové úroky,

x_3 – EBIT/aktiva,

x_4 – výnosy/aktiva,

x_5 – oběžná aktiva/krátkodobé závazky.

Podle vypočtených hodnot je možné s velkou pravděpodobností předpovídat očekávaný vývoj.

Vyjde-li:

$IN05 < 0,9$ podnik **spěje k bankrotu** (s pravděpodobností 86%),

$0,9 < IN05 < 1,6$ pásmo zvané „**šedá zóna**“,

$IN05 > 1,6$ podnik tvoří **hodnotu** (s pravděpodobností 67 %).

Při výpočtu IN05 je problémem, když je firma nezádlužená nebo zadlužená velmi málo a ukazatel nákladového krytí je obrovské číslo. Pro tento případ se doporučuje při propočtu IN05 omezit hodnotu ukazatele EBIT/úrokové krytí hodnotou ve výši 9. (13, s. 176)

Velkým přínosem těchto modelů je jednoduchost a odstranění subjektivity při výběru ukazatelů a jejich významnosti, nevýhodou je, že při shrnutí stavu podniku do jednoho čísla se zcela ztrácí informace o příčinách podnikových problémů a tím pádem i o možnostech jejich odstranění. (13, s. 177)

3. ANALÝZA PROBLÉMU A SOUČASNÉ SITUACE

V této části diplomové práce bude provedeno hodnocení finanční situace společnosti SIGNUM pomocí elementárních metod finanční analýzy. Pro provedení analýzy budou využity účetní výkazy - rozvaha a výkaz zisku a ztráty z let 2006 – 2009.

3.1 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů zahrnuje analýzu stavových veličin, která sestává z horizontální a vertikální analýzy rozvahy, a analýzu tokových veličin, kterou představuje horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztráty.

3.1.1 Horizontální analýza

Při provádění horizontální analýzy byly sledovány významné položky rozvahy a výkazu zisku a ztráty v období 2006 – 2009. Byly zkoumány absolutní změny položek v čase.

3.1.1.1 Horizontální analýza aktiv

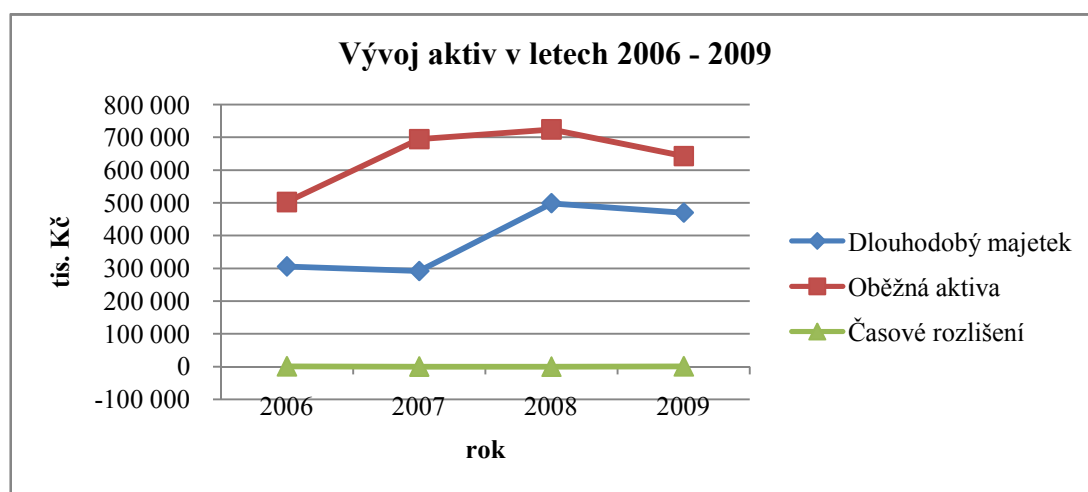
Tabulka 3 Horizontální analýza aktiv

Údaje jsou v tis. Kč	2006	2007	2008	2009	2007-2006		2008-2007		2009-2008	
					abs.	%	abs.	%	abs.	%
Aktiva celkem	808 322	985 986	1 222 132	1 112 893	177 664	21,98	236 146	23,95	-109 239	-8,94
Dlouhodobý majetek	305 344	291 500	498 248	469 606	-13 844	-4,53	206 748	70,93	-28 642	-5,75
DNM	1 173	977	1 167	1 032	-196	-16,71	190	19,45	-135	-11,57
DHM	299 016	280 310	276 643	427 600	-18 706	-6,26	-3 667	-1,31	150 957	54,57
DFM	5 155	10 213	220 438	40 974	5 058	98,12	210 225	2 058,00	-179 464	-81,41
Oběžná aktiva	502 355	694 215	723 950	642 427	191 860	38,19	29 735	4,28	-81 523	-11,26
Zásoby	106 894	80 979	120 093	125 242	-25 915	-24,24	39 114	48,30	5 149	4,29
Materiál	89 105	72 348	113 336	102 558	-16 757	-18,81	40 988	56,65	-10 778	-9,51
NV a polotovary	15 624	6 554	5 064	21 603	-9 070	-58,05	-1 490	-22,73	16 539	326,60
Výrobky	1 190	2 035	1 049	736	845	71,01	-986	-48,45	-313	-29,84
Zboží	975	42	644	345	-933	-95,69	602	1 433,33	-299	-46,43
Dlouhodobé pohledávky	12	76 436	87 950	0	76 424	636866,67	11 514	15,06	-87 950	-100,00
Krátkodobé pohledávky	185 141	225 075	217 958	274 138	39 934	21,57	-7 117	-3,16	56 180	25,78
Krátkodobý fin. majetek	205 308	311 725	297 949	243 047	106 417	51,83	-13 776	-4,42	-54 902	-18,43
Peníze	1 549	2 277	2 090	2 120	728	47,00	-187	-8,21	30	1,44
Účty v bankách	203 759	309 448	295 859	240 927	105 689	51,87	-13 589	-4,39	-54 932	-18,57
Časové rozlišení	623	271	-66	860	-352	-56,50	-337	-124,35	926	-1403,03

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

Celková aktiva společnosti vzrostla v roce 2007 o 21,98 % oproti roku 2006 a v roce 2008 byl a znamenán vzrůst cca o 24% oproti roku 2007. Tento nárůst byl dán především zvýšením hodnoty oběžných aktiv. V roce 2009 klesla hodnota celkových aktiv o 8,94%.

Stálá aktiva zaznamenala v roce 2007 mírný pokles, ale v roce 2008 můžeme sledovat nárůst o téměř 71%. Výrazné je zvýšení hodnoty dlouhodobého finančního majetku v podobě nových akvizic v tuzemsku i zahraničí. V roce 2009 je u dlouhodobého finančního majetku zaznamenán pokles o 81,41% z důvodu zaúčtování opravné položky k finanční investici pořízené v Chorvatsku. V roce 2009 došlo k fúzi společnosti Qualite s.r.o. do společnosti SIGNUM spol. s r.o. Tímto vznikla společnosti další provozovna, což vysvětluje i zvýšení hodnoty dlouhodobého hmotného majetku o cca 55%.



Graf 1 Vývoj aktiv v letech 2006 – 2009

Z grafu, který znázorňuje vývoj aktiv ve společnosti SIGNUM v období 2006 – 2009, lze vyčíst, že společnost má nejvíce peněžních prostředků vložených do oběžných aktiv. Zásoby materiálu v roce 2008 vzrostly především z důvodu předzásobení se zinkem. Bylo očekáváno zvýšení ceny zinku a slitiny wegal na světovém trhu. Výrazný je i nárůst nedokončené výroby v roce 2009. U dlouhodobých pohledávek lze pozorovat navýšení v letech 2007 a 2008, kdy byly poskytnuty půjčky dceřiným společnostem na Slovensku. Krátkodobé pohledávky zaznamenaly vzrůstající trend. Je to dáno tím, že organizace se snaží vycházet vstříc dlouhodobým odběratelům prodlužováním doby splatnosti faktur. Dalším důvodem narůstající hodnoty pohledávek je také zhoršená platební kázeň některých odběratelů. Krátkodobý finanční majetek v roce 2007 roste, v následujících letech dochází k poklesu, neboť společnost investovala peněžní prostředky do nákupu dlouhodobého finančního majetku.

3.1.1.2 Horizontální analýza pasiv

U horizontální analýzy pasiv sledujeme růst vlastního kapitálu společnosti po celé sledované období. Vlastní kapitál roste především díky výsledku hospodaření běžného účetního období a nerozdělenému zisku minulých let.

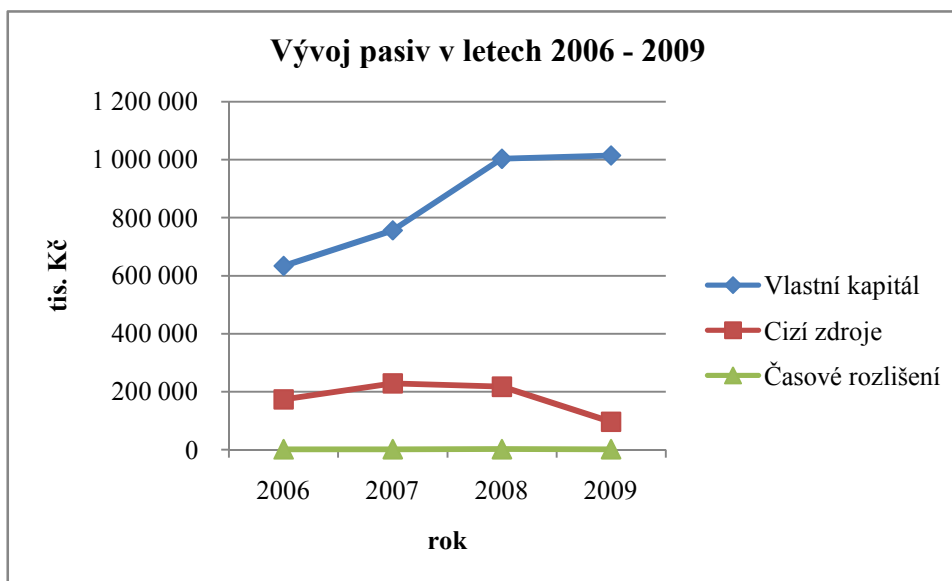
Tabulka 4 Horizontální analýza pasiv

Údaje jsou v tis. Kč	2006	2007	2008	2009	2007-2006		2008-2007		2009-2008	
					abs.	%	abs.	%	abs.	%
Pasiva celkem	808 322	985 986	1 222 132	1 112 893	177 664	21,98	236 146	23,95	-109 239	-8,94
Vlastní kapitál	633 355	755 886	1 003 130	1 014 420	122 531	19,35	247 244	32,71	11 290	1,13
Základní kapitál	200	200	200	200	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Kapitálové fondy	0	102	-119	1 681	102	0,00	-221	-216,67	1 800	-1512,61
Rezervní fondy	417	417	417	417	0	0,00	0	058,00	0	0,00
Výsledek hosp. min. let	516 448	599 664	755 167	851 215	83 216	16,11	155 503	25,93	96 048	12,72
Výsledek hosp. běž.úč.období	116 291	155 503	247 465	160 907	39 212	33,72	91 962	59,14	-86 558	-34,98
Cizí zdroje	173 399	228 344	216 929	96 663	54 945	31,69	-11 415	-5,00	-120 266	-55,44
Rezervy	64 000	118 144	122 166	14 117	54 144	84,60	4 022	3,40	-108 049	-88,44
Dlouhodobé závazky	16 316	29 226	26 772	13 771	12 910	79,12	-2 454	-8,40	-13 001	-48,56
Krátkodobé závazky	87 369	79 546	67 991	68 775	-7 823	-8,95	-11 555	-14,53	784	1,15
Bankovní úvěry a výpomoci	5 714	1 428	0	0	-4 286	-75,01	-1 428	-100,00	0	0,00
Časové rozlišení	1 568	1 756	2 073	1 810	188	11,99	317	18,05	-263	-12,69

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

Základní kapitál a rezervní fondy vykazují neměnnou tendenci a nacházejí se na stejné úrovni po celé sledované období. Výsledek hospodaření běžného účetního období až do roku 2008 roste, v následujícím roce lze sledovat jeho pokles, který lze vysvětlit dopadem hospodářské krize na hospodaření společnosti. Krize se projevila především ve snížení objemu zakázek pozinkovaného materiálu, tržby společnosti se snížily zhruba o 260 milionů Kč. Cizí zdroje vykazují v období 2006 – 2008 zvyšující se tendenci. Je to dáno především tvorbou rezerv na generální opravy stávajícího majetku.

U rezerv lze až do roku 2008 zaznamenat vzrůstající hodnotu. Společnost vytváří rezervy především na opravy budov, zpevněných ploch, ale také na výměnu zinkovacích van.



Graf 2 Vývoj pasiv v letech 2006 – 2009

Dlouhodobé závazky v letech 2007 a 2008 rostou. Důvodem tohoto růstu je odložený daňový závazek a dlouhodobá půjčka. V roce 2009 došlo k poklesu hodnoty dlouhodobých závazků z důvodu splacení dlouhodobé půjčky.

Krátkodobé závazky zaznamenaly ve sledovaném období lehký pokles. Nejvyšší hodnoty z krátkodobých závazků vykazují závazky z obchodních vztahů a daňové závazky vůči státu. Bankovní úvěr, který společnost čerpala v roce 2005, byl splacen v roce 2008. V současné době společnost žádný bankovní úvěr nesplácí.

3.1.1.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Z horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty jasně vyplývá, že se nejedná o obchodní organizaci, ale o organizaci výrobní. Hodnota tržeb za prodej zboží od roku 2006 klesá, v roce 2007 byl zaznamenán pokles tržeb za prodané zboží až o 40%. Společnost prodává především pozinkované automobilové vozíky, zinkové spreje, hutní materiál a zbytkový hutní materiál. Značný pokles zaznamenala obchodní marže. V roce 2008 jde o její snížení až o 73%. To značí, že náklady na prodej zboží rostou rychleji než tržby z prodaného zboží. Peněžní prostředky získané prodejem zboží jsou jen okrajovým zdrojem příjmu organizace, hlavní příjmy společnosti představují tržby za prodej vlastních výrobků a služeb.

Tabulka 5 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

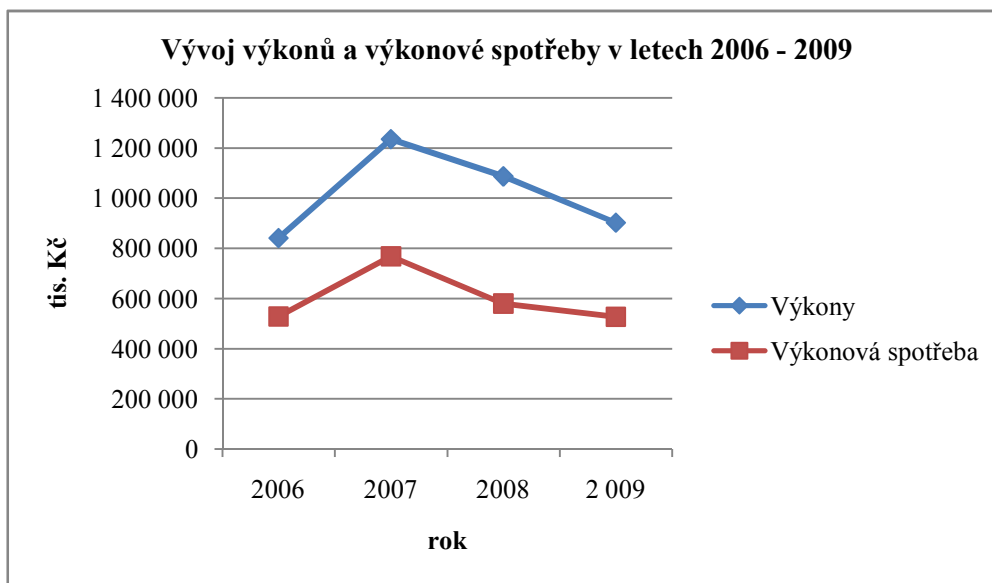
Údaje jsou v tis. Kč					2007-2006		2008-2007		2009-2008	
	2006	2007	2008	2009	abs.	%	abs.	%	abs.	%
Tržby za prodej zboží	11 459	6 876	8 692	8 402	-4 583	-39,99	1 816	26,41	-290	-3,34
Náklady na prodané zboží	9 848	6 245	8 522	7 912	-3 603	-36,59	2 277	36,46	-610	-7,16
Obchodní marže	1 611	631	170	490	-980	-60,83	-461	-73,06	320	188,24
Výkony	841 233	1 235 854	1 087 407	902 343	394 621	46,91	-148 447	-12,01	-185 064	-17,02
Tržby za prodej vlast. výrobků a služeb	819 981	1 220 949	1 063 267	799 998	400 968	48,90	-157 682	-12,91	-263 269	-24,76
Výkonová spotřeba	527 922	768 273	579 908	527 266	240 351	45,53	-188 365	-24,52	-52 642	-9,08
Spotřeba materiálu a energie	432 510	607 550	439 703	333 611	175 040	40,47	-167 847	-27,63	-106 092	-24,13
Služby	95 412	160 723	140 205	193 655	65 311	68,45	-20 518	-12,77	53 450	38,12
Přidaná hodnota	314 922	468 212	507 669	375 567	153 290	48,68	39 457	8,43	-132 102	-26,02
Osobní náklady	129 847	151 005	158 618	161 334	21 158	16,29	7 613	5,04	2 716	1,71
Mzdové náklady	95 532	151 005	116 411	120 821	55 473	58,07	-34 594	-22,91	4 410	3,79
Odpisy DHM a DNM	35 507	36 645	39 282	41 215	1 138	3,21	2 637	7,20	1 933	4,92
Tržby z prodeje DM a materiálu	30 999	69 017	37 259	23 377	38 018	122,64	-31 758	-46,01	-13 882	-37,26
Provozní VH	148 535	229 654	299 558	289 431	81 119	54,61	69 904	30,44	-10 127	-3,38
Nákladové úroky	2 198	2 004	10	2 013	-194	-8,83	-1 994	-99,50	2 003	20 030,00
Finanční VH	-3 655	-7 188	16 621	-77 455	-3 533	96,66	23 809	-331,23	-94 076	-566,01
Daň z příjmů za běžnou činnost	29 148	71 789	69 271	51 073	42 641	146,29	-2 518	-3,51	-18 198	-26,27
VH za běžnou činnost	115 732	150 677	246 908	160 903	34 945	30,19	96 231	63,87	-86 005	-34,83
Mimořádný VH	558	4 826	557	4	4 268	764,87	-4 269	-88,46	-553	-99,28
VH za účetní období	116 291	155 503	247 465	160 907	39 212	33,72	91 962	59,14	-86 558	-34,98

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

Výkony zaznamenaly nejvyšší růst v roce 2007, kdy jejich hodnota dosáhla výše 1 235 854 tis. Kč, což představuje zvýšení o 46,91% oproti roku 2006. Rok 2007 byl významný růstem celého hospodářství České republiky. SIGNUM spol. s r.o. získala v tomto období velké množství zakázek k pozinkování především ve stavebnictví, dále dochází k boomu ve výstavbě fotovoltaických elektráren. Společnost uzavřela velký objem obchodů na pozinkování stojanů, které slouží jako tzv. držáky solárních panelů. Divize ocelové konstrukce získala několik velkých zakázek v zahraničí (Německo, Rakousko, Polsko). V letech 2008 a 2009 můžeme sledovat pokles tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb. Do hospodaření společnosti se začínají promítat dopady hospodářské krize představované především snížením objemu zakázek pozinkovaného materiálu.

Velké množství stavebních firem ztrácí práci v důsledku odložení či zrušení nových zakázek, a to se projevuje i ve výkonech společnosti SIGNUM.

Přidaná hodnota roste až do konce roku 2008 na rozdíl od tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb, které od roku 2008 klesají. Je to způsobeno tím, že celkové výkony klesly o 12,01% oproti roku 2007, kdežto výkonová spotřeba zaznamenala pokles až o 24,52% proti roku 2007. Negativní je, že v roce 2009 přidaná hodnota klesá rychleji než tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, což je dáno především zvýšením nákladů za služby (kooperace ve výrobě ocelových konstrukcí).

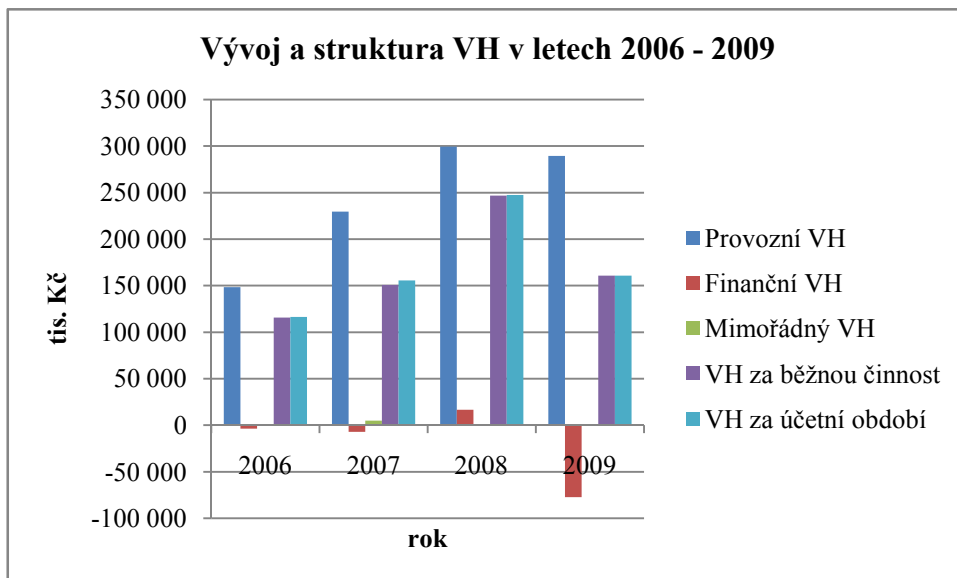


Graf 3 Vývoj výkonů a výkonové spotřeby v letech 2006 – 2009

Osobní náklady mají vzrůstající tendenci po celé sledované období, i když výkony společnosti od roku 2008 klesají. V roce 2006 měla společnost 374 zaměstnanců, v roce 2007 to bylo již 384 pracovníků, o rok později 396 pracovníků a v roce 2009 pracovalo ve společnosti 426 zaměstnanců. Navýšení počtu pracovníků v roce 2009 bylo způsobeno otevřením nové provozovny žárového zinkování a kovovýroby v Prostějově. Z tabulky lze vysledovat, že mzdové náklady od roku 2008 výrazně poklesly i přes zvýšený počet zaměstnanců. Osobní náklady si však zachovávají vzrůstající tendenci. To je způsobeno především vyplácením každoročně se zvyšujících odměn pro pracovníky vrcholového managementu společnosti.

V roce 2007 společnost vykazuje také tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu. Navýšení tržeb z prodeje činí 38 018 tis. Kč oproti roku 2006, což představuje nárůst o 122,64%.

V následujících letech se tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu snižují, v roce 2008 klesly tržby o 46,01% a v roce 2009 o 37,26%. Společnost se zbavovala pro ni již nevyhovujícího a opotřebovaného majetku především v podobě nákladních a osobních automobilů a také strojů, které nahradila novými nákupy.



Graf 4 Vývoj a struktura VH v letech 2006 - 2009

Provozní výsledek hospodaření má rostoucí tendenci do roku 2008. V roce 2009 dochází k jeho mírnému snížení. Nejmarkantnější růst provozního výsledku hospodaření můžeme sledovat v roce 2007, kdy došlo k navýšení o 54,61%, což představuje v absolutním čísle zvýšení o 81 119 tisíc Kč. V tomto období dosahuje společnost výborných výsledků z důvodu velkého rozvoje ve stavebnictví, což mělo za následek využívání nabídky a služeb divize ocelové konstrukce (výroba a montáž ocelových konstrukcí), tak i jejich následné povrchové úpravy.

Výsledek hospodaření za účetní období v letech 2006 – 2008 vykazuje růst. V roce 2006 činil 116 291 tisíc Kč, o rok později 155 503 tisíc Kč a v roce 2008 247 465 tisíc Kč. V posledním sledovaném roce můžeme sledovat pokles na 160 907 tisíc Kč, který představuje zhruba 35% výsledku hospodaření za účetní období v roce 2008.

Finanční výsledek hospodaření vykazuje v letech 2006, 2007 a 2009 zápornou hodnotu. Ta byla zapříčiněna především splácením úroků z poskytnutého úvěru (2006, 2007) a také kurzovými ztrátami z finančních operací a z přepočtu devizových účtů. V roce 2008 dosáhl finanční výsledek hospodaření kladné hodnoty díky výnosovým úrokům a kurzovým ziskům z finančních operací. Mimořádný výsledek hospodaření dosahuje ve sledovaném období kladných hodnot avšak zanedbatelné výše.

3.1.2 Vertikální analýza

Při vertikální analýze se posuzuje, jak se jednotlivé položky podílejí na celkové bilanční sumě. Vertikální analýza se používá ke srovnávání časových trendů v podniku za více let a může být použita ke srovnání různých firem navzájem.

3.1.2.1 Vertikální analýza rozvahy- aktiva

Struktura aktiv nás informuje o tom, do čeho společnost investovala peněžní prostředky.

Tabulka 6 Vertikální analýza aktiv

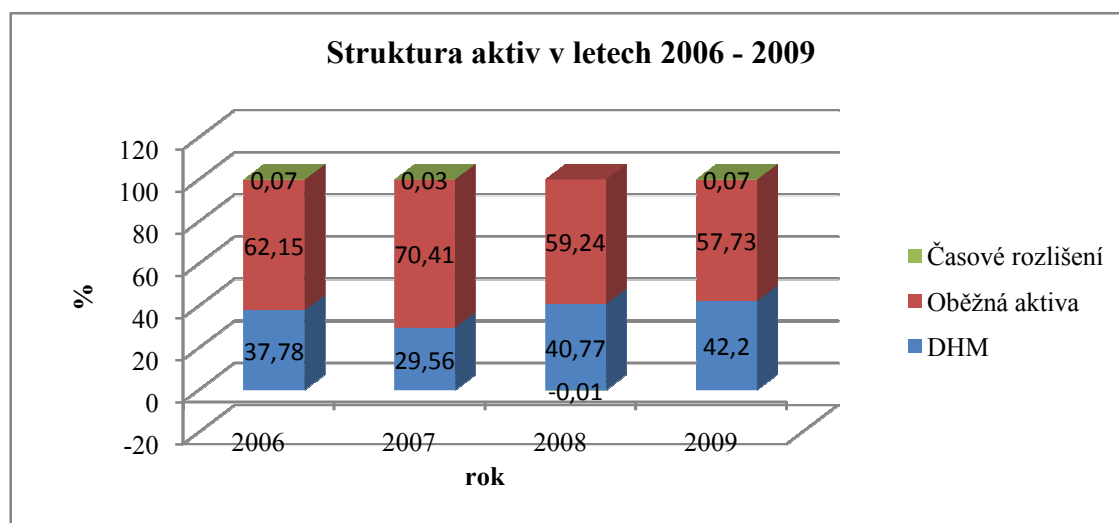
Údaje jsou v tis. Kč	2006	%	2007	%	2008	%	2009	%
Aktiva celkem	808 322	100,00	985 986	100,00	1 222 132	100,00	1 112 893	100,00
Dlouhodobý majetek	305 344	37,78	291 500	29,56	498 248	40,77	469 606	42,20
DNM	1 173	0,15	977	0,10	1 167	0,10	1 032	0,09
DHM	299 016	36,99	280 310	28,43	276 643	22,64	427 600	38,42
DFM	5 155	0,64	10 213	1,04	220 438	18,04	40 974	3,68
Oběžná aktiva	502 355	62,15	694 215	70,41	723 950	59,24	642 427	57,73
Zásoby	106 894	13,22	80 979	8,21	120 093	9,83	125 242	11,25
Materiál	89 105	11,02	72 348	7,34	113 336	9,27	102 558	9,22
NV a polotovary	15 624	1,93	6 554	0,66	5 064	0,41	21 603	1,94
Výrobky	1 190	0,15	2 035	0,21	1 049	0,09	736	0,07
Zboží	975	0,12	42	0,00	644	0,05	345	0,03
Dlouhodobé pohledávky	12	0,00	76 436	7,75	87 950	7,20	0	0,00
Krátkodobé pohledávky	185 141	22,90	225 075	22,83	217 958	17,83	274 138	24,63
Krátkodobý fin. majetek	210 308	26,02	311 725	31,62	297 949	24,38	243 047	21,84
Peníze	1 549	0,19	2 277	0,23	2 090	0,17	2 120	0,19
Účty v bankách	203 759	25,21	309 448	31,38	295 859	24,21	240 927	21,65
Časové rozlišení	623	0,07	271	0,03	-66	-0,01	860	0,07

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

Z údajů v tabulce 6 lze vyčíst, že nejvyšší podíl na celkových aktivech mají ve sledovaném období oběžná aktiva. V roce 2007 činí jejich podíl až 70% na úkor dlouhodobého majetku, který poklesl na 29,56%. Příčinou je především nárůst krátkodobého finančního majetku společnosti na běžných a devizových účtech.

K 31. 12. 2007 činil podíl peněžních prostředků na bankovních účtech 31,38% z celkových aktiv. V dalších letech podíl krátkodobého finančního majetku klesá, společnost v tomto období použila peněžní prostředky na nákup finančních investic. Zakoupila 1673 kusů akcií zahraniční společnosti Adriacink v chorvatském Splitu a došlo k fúzi společnosti Qualite s.r.o. do společnosti SIGNUM spol. s r.o.

Krátkodobé pohledávky se podílejí v letech 2006 a 2007 na celkových aktivech zhruba 23%, v roce 2008 se podíl snížil na 17,83%, ale o rok později se zase vyšplhal na 24,63%. V tomto roce bylo uskutečněno velké množství zakázek pro společnost Adriacink Split. Jednalo se především o opravy zdejšího areálu kovovýroby a žárové zinkovny.



Graf 5 Struktura aktiv v letech 2006 – 2009

Největší položkou, podílející se na zásobách, je ve sledovaném období materiál. Společnost nakupuje vždy před koncem kalendářního roku velké množství zinku z obavy před zvýšením ceny této komodity na světové burze.

Dlouhodobý majetek zaznamenává rostoucí tendenci ke konci sledovaného období. V roce 2009 je jeho podíl 42,2% na celkových aktivech. Dochází především ke zvýšení hodnoty dlouhodobého hmotného majetku. Společnost investovala do technického zhodnocení některých budov a také do nákupu strojů a zařízení.

Časové rozlišení, tvořené především náklady příštích období, se podílí na celkových aktivech zanedbatelným procentem.

3.1.2.2 Vertikální analýza rozvahy – pasiva

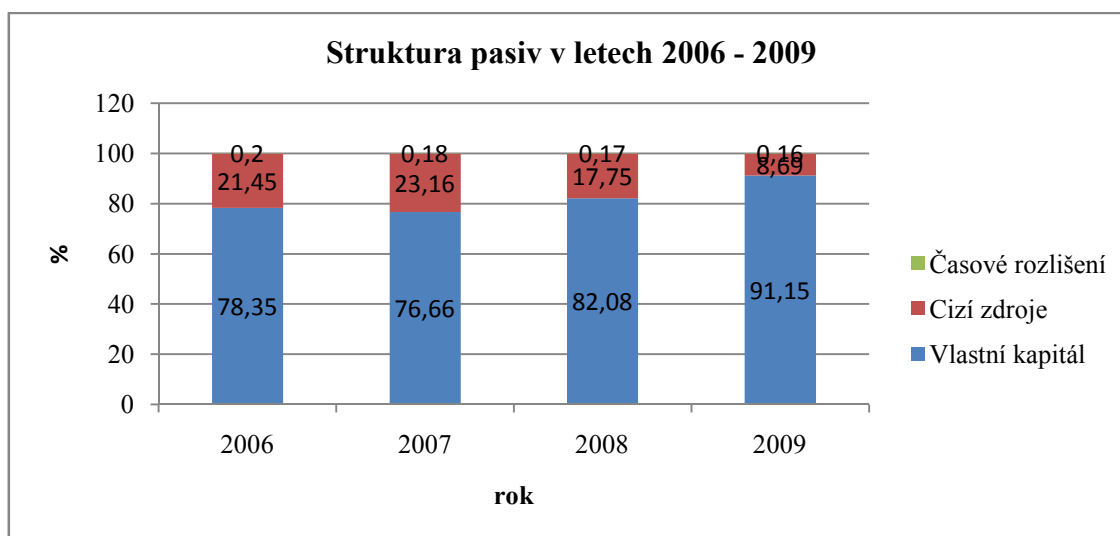
Struktura pasiv ukazuje, z jak drahých zdrojů společnost svá aktiva nakoupila. Platí, že je pro firmu levnější financovat svá aktiva z krátkodobých cizích zdrojů, protože dlouhodobější zdroje jsou dražší. SIGNUM spol. s r.o. většinu svých aktiv financuje z vlastních zdrojů.

Tabulka 7 Vertikální analýza pasiv

Údaje jsou v tis. Kč	2006	%	2007	%	2008	%	2009	%
Pasiva celkem	808 322	100,00	985 986	100,00	1 222 132	100,00	1 112 893	100,00
Vlastní kapitál	633 355	78,35	755 886	76,66	1 003 130	82,08	1 014 420	91,15
Základní kapitál	200	0,02	200	0,02	200	0,02	200	0,02
Kapitálové fondy	0	0,00	102	0,01	-119	-0,01	1 681	0,15
Rezervní fondy	417	0,05	417	0,04	417	0,03	417	0,04
Výsledek hospodaření minulých let	516 448	63,89	599 664	60,82	755 167	61,79	851 215	76,49
Výsledek hospodaření běžného účetního období	116 291	14,39	155 503	15,77	247 465	20,25	160 907	14,46
Cizí zdroje	173 399	21,45	228 344	23,16	216 929	17,75	96 663	8,69
Rezervy	64 000	7,92	118 144	11,98	122 166	10,00	14 117	1,27
Dlouhodobé závazky	16 316	2,02	29 226	m,	26 772	2,19	13 771	1,24
Krátkodobé závazky	87 369	10,81	79 546	8,07	67 991	5,56	68 775	6,18
Bankovní úvěry a výpomoci	5 714	0,71	1 428	0,14	0	0,00	0	0,00
Časové rozlišení	1 568	0,20	1 756	0,18	2 073	0,17	1 810	0,16

Zdroj: účetní výkazy společnosti

Z tabulky 7 vyplývá, že vlastní kapitál se podílí na celkových pasivech významnou mírou. V roce 2006 činil 78,35%, následující rok 76,66%, v roce 2008 přesáhl 80% celkových pasiv a v roce 2009 tvořil 91,15% z celkových zdrojů.



Graf 6 Struktura pasiv v letech 2006 – 2009

Vlastní kapitál je tvořen základním kapitálem, jehož výše se od vzniku společnosti nemění a činí 200 tisíc Kč. Rezervní fondy jsou zastoupeny taktéž se neměnicí výší a tvoří 0,04% celkových pasiv.

Nejvýznamnější podíl na vlastním kapitálu zaujímá výsledek hospodaření minulých let, v roce 2009 činil 851 215 tisíc Kč, což představovalo 76,49% z celkových pasiv. Výsledek hospodaření běžného účetního období byl nejvyšší v roce 2008, když jeho hodnota dosáhla 247 465 tisíc Kč, což činilo 20,25% z celkových pasiv.

V posledním roce sledovaného období klesla jeho hodnota na 160 907 tisíc Kč a tvořil 14,46% celkových pasiv.

Cizí zdroje si v období 2006 – 2009 zachovávají snižující tendenci. V roce 2007 činil jejich podíl na celkových pasivech 23,16%, v roce 2009 to bylo pouze 8,69%. Je to dáno především čerpáním rezerv vytvářených na opravy dlouhodobého hmotného majetku společnosti. Podíl krátkodobých závazků ve sledovaném období na celkových pasivech také klesá. Krátkodobé závazky jsou tvořeny především závazky z obchodních vztahů a daňovými závazky vůči státu. Podíl dlouhodobých bankovních úvěrů na celkových pasivech můžeme sledovat pouze v letech 2006 a 2007, kdy společnost splácela úvěr poskytnutý Komerční bankou na výstavbu žárové zinkovny v Novém Vráte u Českých Budějovic.

Časové rozlišení, představované především výdaji příštích období, tvoří zhruba 0,2% celkových pasiv.

3.1.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele, označované jako fondy finančních prostředků, slouží k analýze a řízení finanční situace firmy.

Tabulka 8 Rozdílové ukazatele

	2006	2007	2008	2009
Čistý pracovní kapitál	414 986	614 669	655 959	573 652
Čisté pohotové prostředky	117 939	232 179	229 958	174 272
Čistý peněžní majetek	308 092	533 690	535 866	448 410

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

Čistý pracovní kapitál

Pro potřeby této finanční analýzy byl použit způsob výpočtu, který představuje tzv. manažerský přístup. To znamená, že tento ukazatel byl vypočítán jako rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými závazky. Z přebytku krátkodobých aktiv nad krátkodobými dluhy usuzují, že společnost má dobré finanční zázemí. Hodnota ČPK se až do roku 2008 navyšuje, je to dáno především zvyšováním finančních prostředků na bankovních účtech společnosti, ale také snižováním hodnoty krátkodobých závazků.

Čisté pohotové prostředky

Oběžná aktiva mohou obsahovat i málo likvidní položky (např. nedobytné pohledávky, neprodejné zásoby), z tohoto důvodu se používá pro sledování okamžité likvidity ukazatel čisté pohotové prostředky, který představuje rozdíl mezi pohotovými finančními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Z údajů v tabulce lze vyčíst, že společnost generuje kladnou hodnotu čistých pohotových prostředků a má tedy k dispozici dostatek finančních prostředků v hotovosti a na běžných účtech.

Čistý peněžní majetek

Při výpočtu tohoto ukazatele se vylučují z oběžných aktiv zásoby. Čistý peněžní majetek u sledované společnosti dosahuje vysokých hodnot. Je to dáno především dostatkem finančních prostředků na bankovních účtech společnosti a snižováním stavu zásob.

3.1.4 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele jsou nejrozšířenější metodou finanční analýzy především proto, že jejich způsob výpočtu je jednoduchý a také proto, že umožňují získat rychlý obraz o základních finančních charakteristikách analyzovaných společností.

3.1.4.1 Ukazatele likvidity

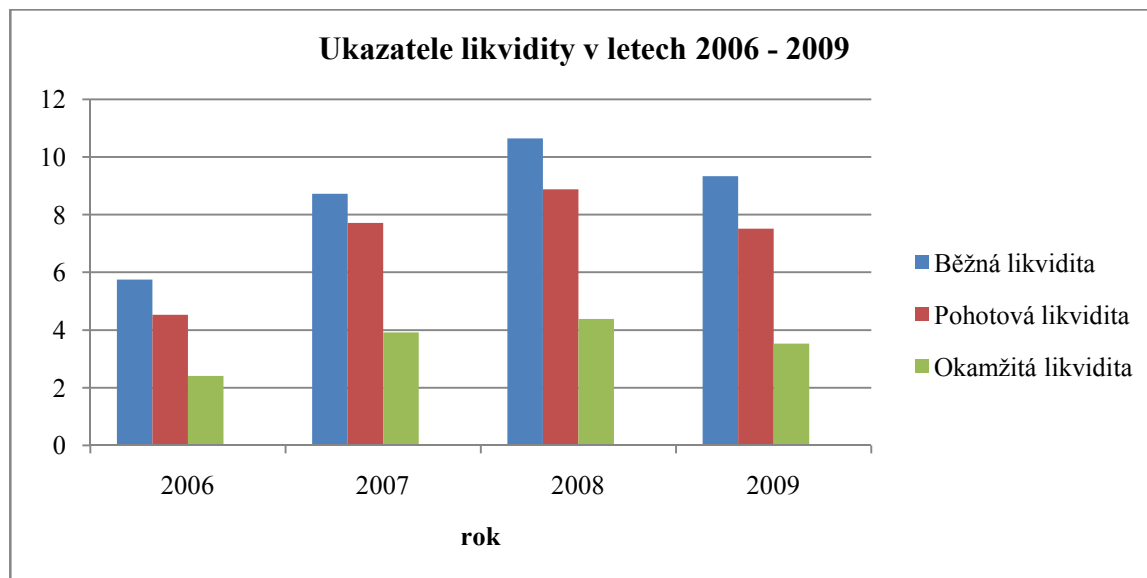
Ukazují na schopnost firmy dostát svým závazkům. Poměřují to, čím je možno platit, s tím, co je třeba zaplatit.

Tabulka 9 Ukazatele likvidity

	2006	2007	2008	2009
Běžná likvidita	5,75	8,73	10,65	9,34
Pohotová likvidita	4,53	7,71	8,88	7,52
Okamžitá likvidita	2,41	3,92	4,38	3,53

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

Běžná likvidita (likvidita 3. stupně) je měřítkem budoucí solventnosti firmy a je postačující pro hodnotu 1,5 – 2,5. Bankovní instituce požadují hodnotu 2 – 3, což je hodnota finančně zdravého podniku. Běžná likvidita společnosti ve sledovaném období vysoce převyšuje doporučené hodnoty, což je dobré z hlediska schopnosti dostát svým krátkodobým závazkům, ale také to naznačuje špatné hospodaření s kapitálem.



Graf 7 Ukazatele likvidity v letech 2006 - 2009

Pohotová likvidita (likvidita 2. stupně) v každém roce sledovaného období překračuje doporučené hodnoty, které se pohybují v rozmezí 1 – 1,5. V roce 2008 je hodnota ukazatele vyšší dokonce 6x. Vyšší hodnota ukazatele je příznivější z hlediska budoucích potenciálních věřitelů, méně příznivá je však z hlediska vedení společnosti. Znamená to totiž, že značný objem oběžných aktiv je vázán ve formě pohotových prostředků, které přinášejí společnosti jen minimální a někdy dokonce žádný úrok.

Okamžitá likvidita (likvidita 1. stupně) dosahuje u sledované společnosti opět vysokých hodnot, přitom jejich doporučená výše se pohybuje v rozmezí 0,2 – 0,5. SIGNUM spol. s r.o. překračuje doporučené hodnoty až osmkrát. Podnik je schopen okamžitě uhradit své splatné závazky, ale zároveň špatně hospodář s kapitálem. Volné finanční prostředky by měl využít k investicím.

3.1.4.2 Ukazatele rentability

Poměřují zisk, který vygeneroval podnik se zdroji, kterých bylo použito k dosažení tohoto zisku.

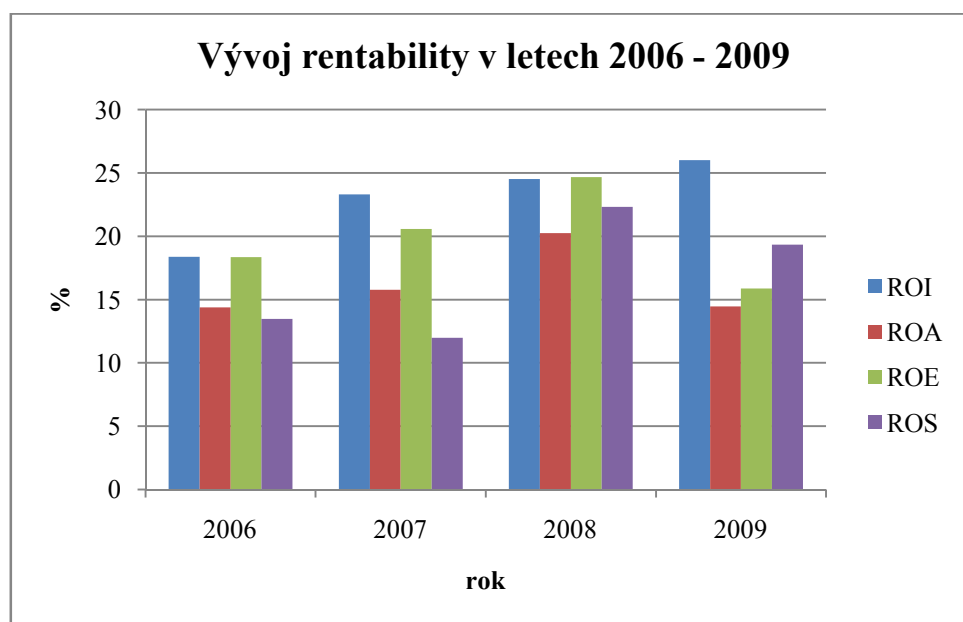
Tabulka 10 Ukazatele rentability

%	2006	2007	2008	2009
ROI	18,38	23,29	24,51	26,01
ROA	14,39	15,77	20,25	14,46
ROE	18,36	20,57	24,67	15,86
ROS	13,48	11,99	22,31	19,34

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

Rentabilita vloženého kapitálu (ROI) vyjadřuje, s jakou účinností působí celkový kapitál vložený do společnosti. Poměřuje provozní výsledek hospodaření (EBIT) s celkovým kapitálem. Údaje v tabulce ukazují na pozitivní vývoj ukazatele ROI ve sledovaném období, jeho hodnoty rostou od 18,38% až do 26,01%.

Rentabilita celkových vložených aktiv (ROA) poměřuje výsledek hospodaření po zdanění s celkovými aktivy vloženými do podnikání bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financována. V letech 2006 až 2008 má tento ukazatel vzrůstající tendenci, dosahuje až 20,25 %, v roce 2009 zaznamenáváme pokles na 14,46%. Snížení tohoto ukazatele bylo způsobeno především poklesem výše výsledku hospodaření po zdanění, který byl zapříčiněn nižšími tržbami.



Graf 8 Vývoj rentability v letech 2006 – 2009

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) hodnotí výnosnost kapitálu, který do společnosti vložili jeho vlastníci. Poměřuje výsledek hospodaření po zdanění s hodnotou vlastního kapitálu. Údaje v tabulce naznačují vysoké hodnoty tohoto ukazatele, rostou až do roku 2008, kdy dosáhly 24,67%. V roce 2009 dochází k poklesu ROE z důvodu nižších realizovaných tržeb.

Rentabilita tržeb (ROS) představuje, jakou výši zisku dokáže společnost generovat ze svých tržeb. Vývoj tohoto ukazatele zaznamenává kolísavou tendenci. V roce 2006 dokázala společnost vyprodukovat 0,13 Kč zisku na 1 Kč tržeb.

O rok později se zisk z 1 Kč tržeb snížil na 0,12 Kč. V roce 2008 dosáhl ROS zatím nejvyšší hodnoty 0,25 Kč na 1 Kč tržeb.

Společnost v tomto roce dosáhla výborného výsledku hospodaření po zdanění díky vysokým tržbám a hlavně poklesu nákladů (roste přidaná hodnota). V posledním roce sledovaného období dochází k poklesu ukazatele na 15,86 haléřů na 1 Kč tržeb.

Tabulka 11 Ukazatel ROCE

%	2006	2007	2008	2009
ROCE	18,24	20,06	24,03	15,85

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů

Ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů (ROCE) slouží k prostorovému srovnávání firem. Z tabulky je patrné, že hodnoty dosažené společnostmi mají vzrůstající tendenci do roku 2008. V posledním sledovaném roce je zaznamenán pokles o 8,18%, který byl způsoben navýšením dlouhodobých závazků společnosti.

3.1.4.3 Ukazatele aktivity

Zachycují, jak efektivně umí podnik hospodařit se svými aktivy. Má-li jich společnost více než je třeba (zásoby), vznikají jí zbytečné náklady. Má-li naopak aktiv nedostatek, společnost se musí vzdát svých podnikatelských příležitostí a přichází tím o eventuelní zisk.

Tabulka 12 Ukazatele aktivity

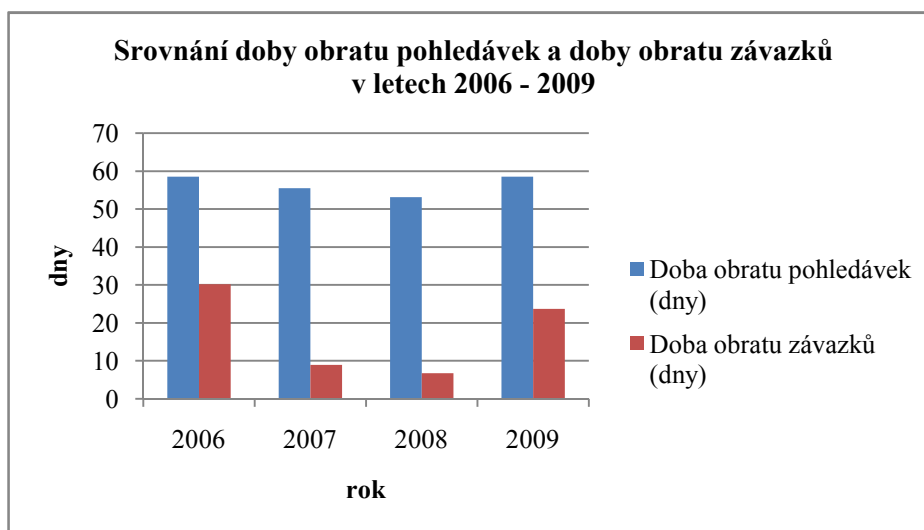
	2006	2007	2008	2009
Obrat celkových aktiv	1,07	1,32	0,91	0,75
Obrat stálých aktiv	2,82	4,45	2,23	1,77
Obrat zásob	8,07	16,01	9,24	6,64
Doba obratu pohledávek (dny)	58,5	55,51	53,17	58,5
Doba obratu závazků (dny)	30,18	8,9	6,75	23,68

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

Obrat celkových aktiv udává, kolikrát se aktiva obrátí za daný časový úsek, v tomto případě je to jeden rok. Doporučené hodnoty se pohybují v rozmezí 1,6 – 3. Ani v jednom roce sledovaného období společnost těchto hodnot nedosáhla. Ukazatel zaznamenal klesající tendenci, především v letech 2008 a 2009 je jeho hodnota hodně nízká. Znamená to, že společnost má velké množství aktiv a měla by prověřit možnosti jejich efektivního snížení.

Obrat stálých aktiv měří, jak jsou využita stálá aktiva společnosti. Požadované hodnoty by měly být vyšší než je tomu u obratu celkových aktiv. Z údajů v tabulce 10 je patrné, že tento ukazatel roste do roku 2007, v dalších letech klesá, ale dosahuje vyšších hodnot než obrat celkových aktiv. Tento ukazatel je významný při rozhodování o tom, zda pořídit další produkční investiční majetek. Je možné, že firma se nachází pod oborovým průměrem, proto by se měla zaměřit na využití výrobních kapacit.

Doba obratu pohledávek poměřuje obchodní krátkodobé pohledávky s denními tržbami. Tento ukazatel vyjadřuje ve dnech, jak dlouhé je období od okamžiku prodeje na obchodní úvěr, po které musí společnost v průměru čekat, než obdrží úhradu od svých zákazníků. Ve sledovaném období dochází ke zkrácení této doby. V roce 2006 musela společnost v průměru čekat 58,15 na úhradu svých pohledávek. V roce 2008 došlo ke zkrácení zhruba o 5 dnů. V posledním sledovaném roce dochází opět k prodloužení čekací doby na úhradu na 58,5 dne. SIGNUM spol. s r.o. vystavuje svým dlouhodobým odběratelům s dobrou platební morálkou daňové doklady až s šedesátidenní dobou splatnosti. Dlouhou dobu splatnosti mají také daňové doklady, které vystavuje divize ocelové konstrukce, protože obsahují tzv. zádržné. Toto zádržné je splatné až po 2 letech užívání výrobku, jeho výše tvoří 5% z celkové ceny. Je nutné podotknout, že se také zvýšil počet odběratelů, kteří neplatí své závazky ve lhůtě splatnosti.



Graf 9 Srovnání doby obratu pohledávek a doby obratu závazků v letech 2006 – 2009

Doba obratu obchodních závazků udává ve dnech, jak dlouhá doba uplyne od nákupu zásob až do jejich úhrady. Dobu obratu závazků se podařilo snížit v roce 2008 až na 7 dní oproti roku 2006, kdy činila 30,18 dne. V roce 2009 došlo k prodloužení doby obratu závazků až na 24 dnů, kdy si společnost doslova vymínila na některých svých dlouhodobých dodavatelích dobu splatnosti až 30 dnů. Porovnáme-li ukazatel doby obratu pohledávek a doby obratu závazků, musíme konstatovat, že situace ve společnosti SIGNUM spol. s r.o. v tomto ohledu není dobrá. Doba obratu pohledávek je více jak jedenkrát delší než doba obratu závazků. Společnost by se měla zaměřit na tyto ukazatele a najít efektivní řešení.

Ukazatel obratu zásob udává, kolikrát je průměrně v průběhu roku každá položka zásob společnosti prodána a znovu naskladněna. Zatímco v roce 2006 se zásoby obrátily pouze osmkrát, o rok později se obrátily již šestnáctkrát. V letech 2008 a 2009 má ukazatel obratu zásob klesající tendenci, obrátily se pouze sedmkrát. Společnost má nízkou obrátku zásob a dosti vysoký ukazatel likvidity, z toho lze usuzovat, že firma má velké množství zastaralých zásob.

3.1.4.4 Ukazatele zadluženosti

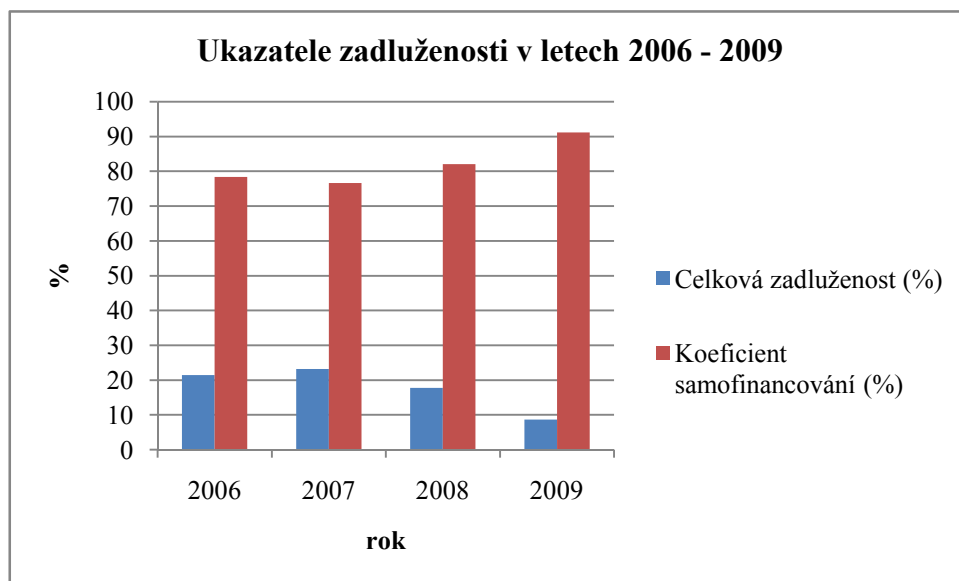
Měří rozsah, v jakém společnost používá k financování dluhů vlastní nebo cizí zdroje financování.

Tabulka 13 Ukazatele zadluženosti

	2006	2007	2008	2009
Celková zadluženost (%)	21,45	23,16	17,75	8,69
Koeficient samofinancování (%)	78,35	76,66	82,08	91,15
Doba splácení dluhů (rok)	2,01	2,17	bez dluhu	0,41

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

Celková zadluženost poměruje cizí zdroje s celkovými aktivy podniku. Společnost drží v prvních dvou letech sledovaného období celkovou zadluženost mezi 21 – 24%. V roce 2008 a 2009 se tento ukazatel snižuje až na pouhých 8,69%. To znamená, že asi 9% celkového majetku je financování cizím kapitálem. Hodnoty do 0,3 jsou považovány za nízkou celkovou zadluženost. V případě, že by společnost měla zájem čerpat bankovní úvěr, neměla by mít problém s jeho získáním.



Graf 10 Ukazatele zadluženosti v letech 2006 – 2009

Koeficient samofinancování udává, do jaké míry jsou aktiva financována vlastním kapitálem. Vyjadřuje finanční nezávislost podniku. Vypočítá se jako poměr vlastního kapitálu k celkovým aktivům. Požadované hodnoty tohoto ukazatele v případě žádosti o úvěr jsou 50%. Koeficient samofinancování v případě společnosti SIGNUM neustále roste, pohybuje se v rozmezí 78 – 91%. Nárůst tohoto koeficientu ovlivňuje hlavně růst vlastního kapitálu, respektive položky nerozdělený zisk minulých let.

Doba splácení dluhů udává, po kolika letech by byla společnost schopna při stávající výkonnosti splatit své dluhy. V zahraničí je stanovena doba pro finančně zdravé podniky na 3 roky. Údaje v tabulce 13 vypovídají o tom, že v prvních dvou letech sledovaného období by společnost byla schopna uhradit své závazky při stávající výkonnosti asi za 2 roky. V roce 2008 se pohybuje ukazatel v záporných číslech z toho důvodu, že finanční majetek má vyšší hodnotu než cizí zdroje. Společnost je bez dluhu. V posledním analyzovaném roce by byla společnost schopna uhradit své závazky do pěti měsíců.

Koeficient úrokové krytí, který udává, kolikrát zisk převyšuje placené úroky, nebyl počítán. Společnost vykazovala ve sledovaném období minimální výši nákladových úroků a při zvyšujícím se provozním výsledku hospodaření dosahoval tento koeficient vysokých hodnot (67 a více).

3.1.4.5 Provozní ukazatele

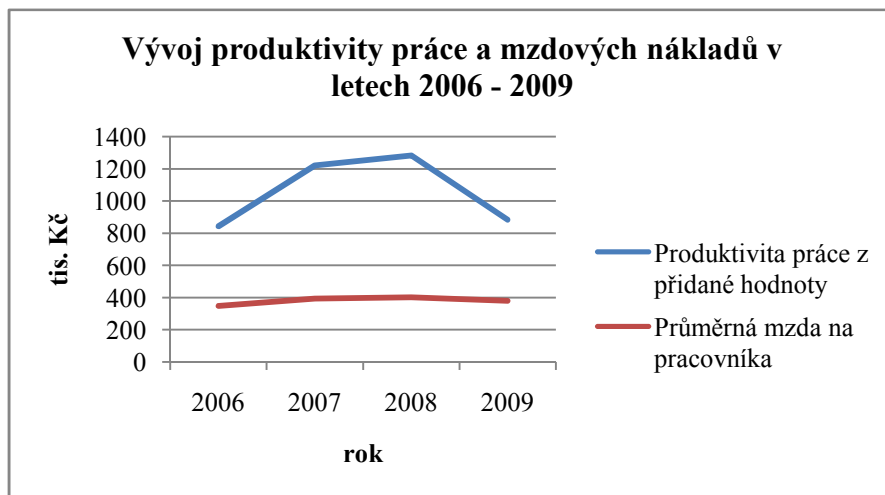
Uplatňují se ve vnitřním řízení podniku. Opírají se především o náklady, jejichž řízení má za následek dosažení vyššího konečného efektu.

Tabulka 14 Provozní ukazatele

	2006	2007	2008	2009
Počet zaměstnanců	374	384	396	426
Produktivita práce z přidané hodnoty	842,04	1219,3	1281,99	881,61
Produktivita práce z výkonů	2249,29	3218,37	2745,98	2118,18
Průměrná mzda na pracovníka	347,18	393,24	400,55	378,72

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

Produktivita práce z přidané hodnoty v letech 2006 až 2008 stoupá, v roce 2007 vzrostla o 44,8% oproti roku 2006 a v roce 2008 vzrostla o dalších 5,14% oproti předchozímu roku. Tento vývoj lze označit jako pozitivní. V posledním sledovaném roce však produktivita práce z přidané hodnoty klesla o 31,23%. Tento stav byl způsoben především rapidním poklesem přidané hodnoty. Ta se snížila v důsledku nižších realizovaných tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb. V roce 2009 došlo také k růstu stavu zaměstnanců o 7,57%, to zapříčinilo růst osobních nákladů však jen o 1,71%.



Graf 11 Vývoj produktivity práce a mzdových nákladů v letech 2006 – 2009

Produktivita práce z výkonů na 1 zaměstnance kopíruje vývoj produktivity práce z přidané hodnoty. Nejvyšší hodnotu tento ukazatel dosahuje v roce 2007 a to 3 218,37 tis. Kč na pracovníka, v posledním sledovaném roce poklesl na 2 118,18 tis. Kč na pracovníka.

Průměrná mzda na pracovníka stoupá do roku 2008, vyšplhala se až k hodnotě 400,55 tis. Kč za rok. V roce 2009 poklesla o 21,83 tis. Kč na 378,72 tisíc Kč. Z grafu 11 sledujeme, že přidaná hodnota rostla v prvních třech letech sledovaného období rychleji než počet pracovníků i osobní náklady na zaměstnance. V roce 2009 klesla přidaná hodnota zhruba o 26%, ale počet zaměstnanců se zvýšil o 7,57%. Společnost by se měla zaměřit na využití pracovní doby každého zaměstnance.

3.1.5 Soustavy ukazatelů

Vyjadřují souhrnnou charakteristiku celkové finančně-ekonomické situace a výkonnosti podniku pomocí jednoho čísla.

3.1.5.1 Altmanův index finančního zdraví

Index byl vypočítán z následující rovnice:

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

kde x_1 – čistý pracovní kapitál/aktiva,

x_2 – nerozdělený zisk minulých let/aktiva,

x_3 – EBIT/aktiva,

x_4 – základní kapitál/cizí zdroje,

x_5 – tržby/aktiva.

$Z > 2,9$ firma je **finančně zdravá** a v dohledné době není ohrožena bankrotem,

$1,23 < Z < 2,89$ o zdraví firmy nelze jednoznačně rozhodnout, pásmo „šedá zóna“,

$Z < 1,23$ firma není finančně zdravá a ohrožuje ji **bankrot**.

Tabulka 15 Altmanův index finančního zdraví

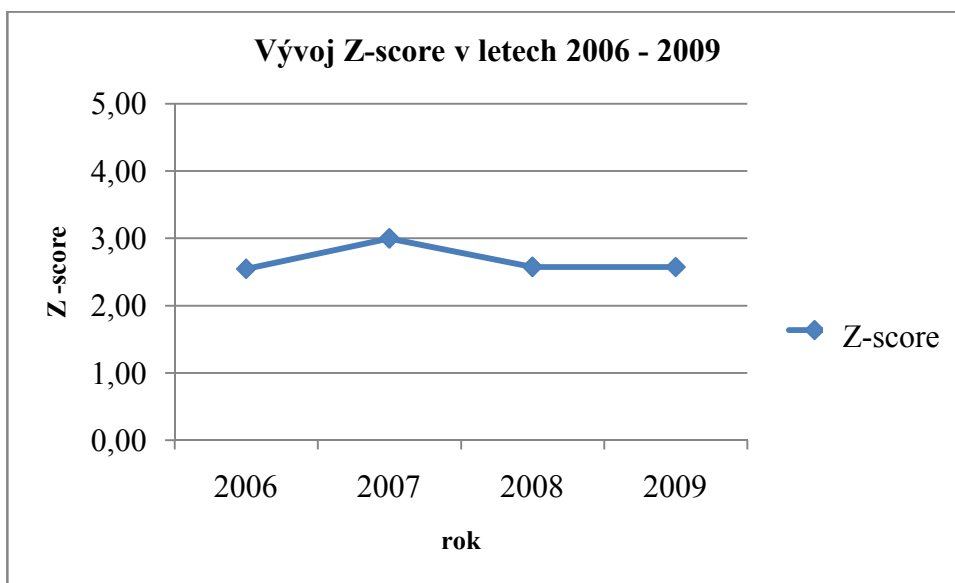
	2006	2007	2008	2009
X1	0,51	0,62	0,54	0,52
X2	0,64	0,61	0,62	0,76
X3	0,18	0,23	0,25	0,26
X4	0,00	0,00	0,00	0,00
X5	1,07	1,32	0,91	0,75
Z-score	2,55	3,00	2,58	2,57
Zhodnocení společnosti	šedá zóna	zdravá	šedá zóna	šedá zóna

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

Ve všech sledovaných letech kromě roku 2007 se společnost nachází v tzv. šedé zóně, která je představována hodnotami 1,23 – 2,89. Pouze v roce 2007 se nachází firma v pásmu prosperity.

Ukazatel X1 roste do roku 2007 z důvodu zvyšování oběžných aktiv, především krátkodobého finančního majetku a krátkodobých pohledávek. V roce 2008 a 2009 dochází k poklesu tohoto ukazatele z důvodu snížení krátkodobého finančního majetku. Společnost v těchto letech investovala do stálých aktiv.

Ukazatel X2 ve sledovaném období roste díky tomu, že společnost kumuluje nerozdělený zisk minulých let. Ukazatel X3 projevuje mírný nárůst, protože společnost dosahuje ve sledovaném období příznivého provozního výsledku hospodaření. V roce 2009 dochází k mírnému snížení EBIT, ale dochází také ke snížení celkových aktiv. Ukazatel X4 má po celé analyzované období nulovou hodnotu, protože výše základního kapitálu je příliš nízká v poměru k cizím zdrojům. Ukazatel X5 do konce roku 2007 roste, společnost v tomto období dosahuje nejvyšších tržeb za dobu své existence. Od roku 2008 hodnota tohoto ukazatele klesá, v hospodaření společnosti se začínají naplno projevovat důsledky ekonomické krize.



Graf 12 Vývoj Z-score v letech 2006 – 2009

Na základě vývoje Z-score, který naznačuje výše uvedený graf, můžeme konstatovat, že společnost se potýká v letech 2006, 2008 a 2009 s určitými problémy, které však pravděpodobně nejsou natolik závažné, aby ohrozily samotnou existenci společnosti. Společnost by se měla v nejbližší budoucnosti zaměřit především na růst tržeb, aby posílila svou celkovou finanční situaci. Bude to mít však nesmírně těžké, protože důsledky hospodářské krize se teprve v následujících letech začnou naplno projevovat.

3.1.5.2 Index IN05

Index IN05 byl vypočítán dle následující rovnice:

$$IN05 = 0,13 \cdot x_1 + 0,04 \cdot x_2 + 3,97 \cdot x_3 + 0,21 \cdot x_4 + 0,09 \cdot x_5$$

kde x_1 – aktiva/cizí zdroje,

x_2 – EBIT/nákladové úroky,

x_3 – EBIT/aktiva,

x_4 – výnosy/aktiva,

x_5 – oběžná aktiva/krátkodobé závazky.

Při propočtu IN05 byla omezena hodnota ukazatele EBIT/úrokové krytí hodnotou ve výši 9.

$IN05 < 0,9$ podnik **spěje k bankrotu** (s pravděpodobností 86%),

$0,9 < IN05 < 1,6$ pásmo zvané „**šedá zóna**“,

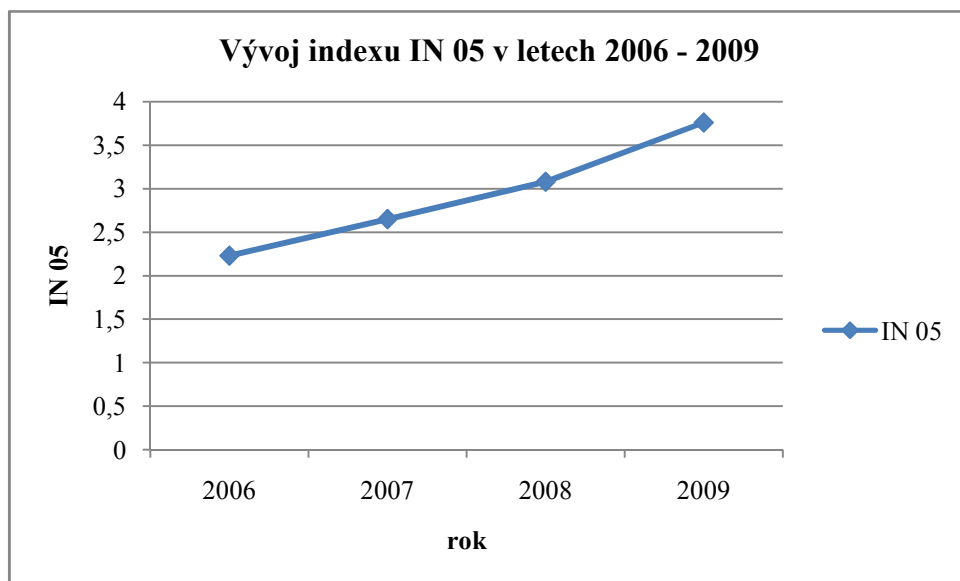
$IN05 > 1,6$ podnik tvoří **hodnotu** (s pravděpodobností 67 %).

Tabulka 16 IN05

	2006	2007	2008	2009
X1	4,66	4,32	5,63	11,51
X2	9	9	9	9
X3	0,18	0,23	0,25	0,26
X4	0,14	0,15	0,2	0,14
X5	5,75	8,73	10,65	9,34
IN 05	2,23	2,65	3,08	3,76
Zhodnocení společnosti	podnik tvoří hodnotu	podnik tvoří hodnotu	podnik tvoří hodnotu	podnik tvoří hodnotu

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti

Ukazatel X1 ve sledovaném období roste, společnost zvyšuje svá aktiva, především krátkodobý finanční majetek a krátkodobé pohledávky. Naopak hodnota cizích zdrojů se v analyzovaném období snižuje (rezervy, dlouhodobé závazky, bankovní úvěry jsou od roku 2008 nulové). Ukazatel X2 je omezen hodnotou 9, protože společnost není zadlužená a skutečný ukazatel EBIT/nákladové úroky by bylo obrovské číslo. Ukazatel X3 roste díky zvyšujícímu se provoznímu výsledku hospodaření. X4 roste do roku 2008, protože společnost zvyšuje své výnosy. V roce 2009 dochází k mírnému poklesu v důsledku sníženého objemu tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb. Ukazatel X5 soustavně roste do roku 2008, společnost navyšovala svá aktiva, především oběžná. Zároveň také dochází ke snižování krátkodobých závazků.



Graf 13 IN05 v letech 2006 – 2009

Z grafu 13 je patrné, že se jedná o finančně zdravou společnost, která je důvěryhodná pro své věřitele i obchodní partnery. Společnost vytváří hodnotu pro své vlastníky.

3.2 Souhrnné zhodnocení finanční situace společnosti

Z provedené finanční analýzy lze usoudit, že společnost SIGNUM je ve své podnikatelské činnosti úspěšná.

Celková aktiva firmy rostla, v roce 2009 dosáhla jejich výše 1 112 893 tisíc Kč. Zvýšila se hodnota jak dlouhodobého majetku, tak i oběžných aktiv. Stálá aktiva vzrostla díky finančním investicím, v roce 2009 proběhla fúze Qualite s.r.o. do SIGNUM spol. s r.o. V témže roce společnost zakoupila 1 673 kusů akcií zahraniční společnosti Adriacink, která má sídlo v chorvatském Splitu. Tím získala 41,36% podíl na této společnosti. Z oběžných aktiv rostly zásoby. Společnost si vždy před koncem roku vytváří zásobu zinku z obavy růstu jeho ceny na komoditní burze. Roste také zásoba hutního materiálu, protože nová provozovna v Prostějově nabízí také výrobu lehkých ocelových konstrukcí. Zvyšuje se i hodnota krátkodobých pohledávek, společnost získala mnoho nových zákazníků díky legislativě, která podporovala výrobu energie z obnovitelných zdrojů. Krátkodobý finanční majetek, který má společnost uložen na bankovních účtech, se i přes provedené investice drží ve výši 243 047 tisíc Kč.

Vlastní kapitál společnosti se v analyzovaném období navyšuje. Je to způsobeno tím, že vedení firmy nerozděluje výsledek hospodaření minulých let. Cizí zdroje naopak zaznamenaly pokles, snížily se stavy rezerv, které společnost vytváří na opravy dlouhodobého majetku, a také hodnota dlouhodobých i krátkodobých závazků.

Pozitivní je růst tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb, v roce 2007 zaznamenala společnost nárůst o 48,90%. V dalších letech dochází ke snížení tržeb z důvodu snížení objemu zakázek především u divize ocelové konstrukce. Výkonová spotřeba roste pomaleji než tržby, což je pozitivní. Z nákladů rostou hlavně služby, několik větších zakázek divize ocelové konstrukce muselo být vyrobeno v kooperaci, protože společnost neměla dostatečnou výrobní kapacitu. Mzdové náklady v posledním sledovaném roce neodpovídají produktivitě práce z přidané hodnoty. Produktivita práce klesla o 26,02 %, kdežto mzdové náklady vzrostly o 3,79%.

Provozní výsledek hospodaření do roku 2008 roste. V roce 2009 poklesl o 3,38% oproti předchozímu roku.

Z analýzy rozdílových ukazatelů vyplývá, že společnost má k dispozici dostatečné množství finančních prostředků a je tedy schopna uhradit své okamžitě splatné závazky.

Všechny hodnoty ukazatelů likvidity, kterých společnost ve sledovaném období dosáhla, několikrát převýšily jejich doporučenou výši.

Zjištěné hodnoty jsou pro organizaci příznivé z hlediska budoucích investičních aktivit. Z hlediska vedení společnosti již tak příznivé nejsou, neboť společnost váže velké množství oběžných aktiv ve formě pohotových prostředků a z těch jí plyne jen minimální úrok. Vedení firmy by se mělo zaměřit na efektivní snížení oběžných aktiv.

Ukazatele rentability dosahují kladných hodnot a až do roku 2008 rostou. V roce 2009 se začínají v hospodaření společnosti projevovat dopady hospodářské krize. Firma je zaznamenala především v podobě nižšího objemu dosažených tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb. V tomto poklesu však rozhodně nelze spatřovat existenční potíže firmy.

Nedostatky byly zjištěny v hospodaření s aktivy. Obrat celkových aktiv nedosáhl ani v jednom roce sledovaného období doporučených hodnot (1,6 – 3). Společnost má značný objem aktiv, hlavně v podobě oběžného majetku, a dle zjištěných hodnot s nimi nehospodáří efektivně. Při porovnání doby obratu obchodních pohledávek a doby obratu obchodních závazků bylo zjištěno, že společnost v průměru čeká na úhradu svých pohledávek 56 dnů, kdežto své obchodní závazky splácí v průměru už po 17 dnech. Ukazatel obratu zásob dokázala společnost zvýšit pouze v roce 2007, v dalších letech klesá na necelých 7 obrátek za rok. Hodnota tohoto ukazatele naznačuje, že společnost má zřejmě větší množství zastaralých zásob.

Majetek společnosti je financován především z vlastních zdrojů. Doba, za kterou je podnik schopen uhradit své dluhy, se ve sledovaném období zkracuje.

Produktivita práce roste až do roku 2008. V následujícím roce dochází k jejímu poklesu z důvodu snížení tržeb za prodej vlastních výrobků, počet zaměstnanců se však navyšuje.

Z analýzy soustav ukazatelů je zřejmé, že se společnost sice potýká s určitými problémy, ty však nejsou natolik závažné, aby ohrozily její existenci. Společnost vytváří hodnotu pro vlastníky.

4. VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

Na základě provedené finanční analýzy v SIGNUM spol. s r.o. doporučuji společnosti se zaměřit především na oblast řízení oběžného majetku. Je třeba provést opatření v řízení pohledávek, řízení zásob a také v řízení peněžních prostředků.

4.1 Řízení pohledávek

Smyslem řízení pohledávek je chránit společnost před vysokým podílem faktur, které jsou hrazeny se zpožděním a eliminovat nedobytné pohledávky.

Tabulka 17 Krátkodobé pohledávky po lhůtě splatnosti

Rok	Pohledávky do splatnosti	30 dnů po splatnosti	90 dnů po splatnosti	Do 365 dnů po splatnosti	Nad 365 dnů po splatnosti	Celkem pohledávky po splatnosti
2006	86 084	32 929	14 554	14 520	6 237	68 240
2007	115 457	46 174	30 968	7 739	13 557	98 438
2008	86 462	38 668	28 915	993	44 603	113 179
2009	90 089	28 116	7 530	13 519	30 871	80 036

Zdroj: vlastní zpracování

Z údajů v tabulce 17 (pohledávky jsou uvedeny v brutto výši) můžeme vyčíst, že společnost má obrovské množství pohledávek po splatnosti, v roce 2008 tvoří dokonce 56,69% z celkových pohledávek.

Obchodní oddělení společnosti by se mělo zaměřit především na prevenci pohledávek. Před uzavřením každé nové smlouvy je nutné získat co nejvíce důvěryhodných a přesných informací o odběrateli. Důležité jsou informace o právní formě, vlastnících firmy, o velikosti společnosti, obratu, výkonnosti, zadluženosti a také platební morálce. Pro dobré posouzení odběratele je třeba také znát jeho technické a výrobní zázemí, ale také to, jak si vede v porovnání se svou konkurencí. Základní informace o obchodních partnerech je možné získat z veřejných zdrojů a to především z živnostenského rejstříku, registru dat ekonomických subjektů pod aplikací ARES a obchodního rejstříku. Společnosti, které jsou vedeny v obchodním rejstříku, mají povinnost zveřejňovat účetní závěrku ve sbírce listin. **Při posuzování bonity klienta na základě účetních výkazů doporučuji pracovníkům obchodního oddělení spolupráci s ekonomem společnosti nebo s pracovníkem, kterého ekonom firmy k těmto konzultacím určí.** Je to z důvodu správného čtení a pochopení dat, která jsou obsažena v účetní závěrce.

Informace o obchodních společnostech, které jsou v insolvenčním řízení, lze nalézt v insolvenčním rejstříku, který je k dispozici na internetu. Údaje o obchodních společnostech, které byly v konkurzním řízení před rokem 2008, jsou k dispozici také na internetu v evidenci úpadců. Vzhledem k tomu, že společnost má několik stovek odběratelů a velké množství pohledávek po splatnosti, **doporučuji společnosti zakoupit program na hlídání dlužníků.** Na trhu existuje několik softwarů, které hlídají dlužníky v insolvenčním rejstříku jen podle jména nebo identifikačního čísla odběratele. Při každém spuštění takového programu dojde k synchronizaci s insolvenčním rejstříkem a je tak možné okamžitě zobrazit nově nalezené dlužníky v insolvenci. Všichni pracovníci obchodního oddělení tak mohou nepřetržitě pracovat s aktuálními daty.

S každým novým zákazníkem je třeba dojednat platební podmínky, úvěrový rámec a zajištění pohledávek. U nových a na trhu dosud neznámých klientů doporučuji využívat systém zálohových plateb. Platbu předem lze požadovat v částečné úhradě nebo i v celé výši. Zaplatí-li odběratel určitou část zálohy, motivuje jej to k odebrání dodávky, protože jinak by pro něj uhrazená záloha znamenala zbytečný výdaj. Možná je i forma platby v hotovosti při vyzvednutí dodávky.

U větších zakázek (nad 30 000 Kč) doporučuji jištění blanco směnkou avalovanou majitelem. Při podpisu směnky je současně podepsána smlouva popisující možné případy uplatnění směnky. Toto jištění je v případě neuhrazení dodávky velmi rychlé a efektivní. Zákazníkům s dobrou platební morálkou, kteří nemají žádný dluh vůči společnosti, bych nabídl skonto. Skonto je v podstatě sleva, která je poskytnuta zákazníkovi, zaplatí-li za dodávku dříve, než byla dohodnutá standardní splatnost. V praxi se objevuje nejčastěji ve výši 2 – 5% z ceny dodávky. Pro společnost by mělo poskytnutí skonta efekt v tom, že by potřebovala menší objem pracovního kapitálu, který by bylo třeba financovat. Dále by jí hrozilo menší riziko vzniku nedobytných pohledávek a také by měla nižší administrativní náklady spojené se sledováním pohledávek.

V případě odběratelů divize ocelové konstrukce doporučuji v platebním styku využívat dokumentární akreditiv. Ocelové konstrukce uzavírají smluvní zakázky především se zahraničními odběrateli (Německo, Polsko, Rakousko, Anglie) a dokumentární akreditiv patří mezi nejdůležitější platební a zajišťovací instrumenty v zahraničním obchodě. Při zřízení dokumentárního akreditivu vzniká vlastně nezávislý vztah, a to mezi bankou vývozce a bankou dovozce. Pokud vývozce předloží své bance dokumenty, definované v podmínkách akreditivu, má jistotu, že banka dovozce (příkazce) provede příslušnou platbu.

V oblasti řízení pohledávek chybí ve společnosti směrnice, která by systematicky určovala postup při vymáhání pohledávek. Nastane-li situace, že zákazník nezaplatí v termínu splatnosti svůj závazek, postupovala bych následujícím způsobem:

- Nejpozději 3 dny po splatnosti telefonicky kontaktovat zákazníka a zjistit, zda má předmětnou fakturu a zda ji zaplatí.
- Po 7 dnech po splatnosti provést další telefonický kontakt a zjistit důvody nesplnění závazku.
- Po 14 dnech po splatnosti zaslat 1. písemnou upomínku s žádostí o urychlené uhrazení všech splatných závazků.
- Nejpozději 1 měsíc po splatnosti zaslat 2. písemnou upomínku, jejíž součástí bude i návrh reálného splátkového kalendáře.
- Jestliže odběratel neprovede úhradu ani na základě potvrzeného splátkového kalendáře do 6 týdnů po splatnosti, vykonat osobní návštěvu u zákazníka. Výsledkem tohoto jednání by mělo být písemně potvrzené uznání dluhu.
- Pokud zákazník nezaplatí do 8 týdnů po splatnosti, předat obchodní případ k vymáhání specializované agentuře.

V raném stadiu vymáhání pohledávek (počáteční telefonický kontakt + 1. písemná upomínka) doporučuji spolupráci obchodního oddělení společnosti s finanční účtárnou. Finanční účetní by měla připravit podklady pro obchodní zástupce k dalšímu postupu při vymáhání pohledávky.

Finanční analýzou byla zjištěna doba obratu obchodních pohledávek (56 dnů), která je třikrát delší než doba obratu obchodních závazků (17 dnů). Společnost by měla snížit dobu splatnosti svých pohledávek z důvodu zachování si likvidity i v následujících letech.

4.2 Zásoby

Z provedené finanční analýzy vyplynulo, že společnost má zásoby, které tvoří více než 11% celkových aktiv. Obrátka zásob je vcelku nízká a ukazatele likvidity jsou dosti vysoké, lze tedy usuzovat, že společnost má zastaralé zásoby. Jejich reálná hodnota je nižší než cena, která je oficiálně uvedena v účetních výkazech.

Společnost by měla provést fyzickou i dokladovou inventuru zásob materiálu a zjistit, které skladové položky jsou zastaralé a pro potřeby firmy již nevhodné. Nepotřebný materiál by mělo vedení společnosti nabídnout k prodeji, buď prostřednictvím inzerce v regionálním tisku, který je určen pro drobné a malé podnikatele, anebo prostřednictvím rozhlasové inzerce v regionálním rádiu. Zastaralý materiál může společnost nabídnout za zvýhodněné ceny také svým zaměstnancům. Materiál, který je již nevhodný k dalšímu prodeji, jedná se především o vratky z výroby a o odpad, navrhuji sešrotovat a prodat jako odpad. Ekonomické oddělení společnosti by mělo také vytvářet účetní opravné položky k materiálu, aby nedocházelo ke zkreslování účetního zisku společnosti.

Výroba a montáž ocelových konstrukcí je typem zakázkové výroby. V případě tohoto typu výroby je možné predikovat množství nakupovaných materiálových položek a položkových sestav připadajících na konkrétní výrobek. Pracovníci materiálně-technického zásobování by měli zaměřit svou pozornost na to, aby nevznikaly zastaralé zásoby, protože skladování zásob vyvolává náklady na jejich obsluhu (odpisy budov skladů, mzdy skladových pracovníků, spotřeba energie) a zároveň váže finanční prostředky, které by mohly být použity výnosnějším způsobem.

4.3 Řízení peněžních prostředků

Společnost disponuje pohotovými peněžními prostředky, které jsou alokovány na bankovním účtu, kde však nedochází k adekvátnímu zhodnocení těchto prostředků. Vedení společnosti nemá zájem investovat do stálých aktiv nebo do nákupu dalších finančních akvizic. Peníze na běžném účtu chce využít pouze k opravám svého dlouhodobého majetku a k provoznímu financování.

Navrhuji, aby společnost ponechala část svých peněžních prostředků na bankovním účtu pro účely běžného financování. Nevyužité finance doporučuji uložit na termínovaný účet bankovního ústavu, který bude společnosti schopen nabídnout nejlepší podmínky pro zúročení jejího vkladu. Termínované vklady se úročí v závislosti na výši vkladu a v závislosti na době úločky. Dalším způsobem zúročení peněžních prostředků je nákup cenných papírů.

Majitel společnosti preferuje investice s minimální mírou rizika, proto doporučuji část prostředků vložit do nákupu dluhopisů nejlépe se státní garancí. Investice do nákupu akcií je i přes možné výrazně vyšší zhodnocení nereálná vzhledem k míře rizika, které je spojeno s velmi nejistým odhadem vývoje burzovního indexu.

4.4 Produktivita práce

Aby zůstala zachována velmi dobrá ziskovost firmy, je důležité se zaměřit na snižování nákladů a zvyšování produktivity práce. V posledním analyzovaném roce produktivita práce klesla, ale stav zaměstnanců se zvýšil. Vedení společnosti by mělo na základě tohoto zjištění provést personální audit, který odpoví na otázku, kolik pracovníků je třeba mít ve firmě, aby zastali současný i případně zvýšený objem práce. Taktéž navrhuji provést úpravu smluvních vztahů (práce na dobu určitou) se zaměstnanci zejména v dělnických profesích z důvodu možnosti lépe reagovat na výkyvy v poptávce po službách společnosti.

ZÁVĚR

Cílem diplomové práce bylo zhodnotit finanční situaci v SIGNUM spol. s r.o. za období 2006 – 2009, identifikovat její problematická místa a navrhnout opatření, která by vedla ke zlepšení některých firemních procesů a tím i celkové finanční situace. Analyzovaná společnost podniká na českém průmyslovém trhu již 20 let. Je to ryze česká firma, která si za dobu svého působení vybudovala stabilní pozici v oblasti povrchové ochrany kovů a výroby a montáže ocelových konstrukcí.

V úvodní části práce byla provedena strategická analýza. Za pomoci SLEPTE analýzy a Porterova pětifaktorového modelu konkurenčního prostředí byly popsány příležitosti a rizika, která mohou působit na podnikatelskou činnost v rámci obecného a oborového okolí firmy.

Zpracování samotné finanční analýzy bylo podmíněno nastudováním teoretických poznatků, kterým je věnována druhá kapitola. Nejvíce jsem se zaměřila na jednotlivé poměrové ukazatele a soustavy ukazatelů, které poskytují souhrnné informace o celkovém finančním zdraví podniku.

Analýza soustav ukazatelů naznačila, že společnost se potýká s určitými dílčími problémy, které však nejsou natolik závažné, aby ohrozily její existenci.

Nedostatky byly zjištěny v oblasti hospodaření s oběžnými aktivy. Doba obratu obchodních pohledávek je třikrát delší než doba obratu obchodních závazků. Pozdní úhrady a neplacení v dodavatelsko-odběratelských vztazích vedou k poklesu rentability podnikání a mají negativní dopad na platební situaci podniku. Jedinou obranou, jak snížit stav nekvalitních pohledávek, je jejich efektivní řízení. Společnost by se měla zaměřit především na prevenci pohledávek. Je třeba stanovit metodický postup, který budou pracovníci obchodního oddělení používat při poskytování dodavatelského úvěru tak, aby umožňoval řídit úvěrové riziko a efektivně fungoval z hlediska vynaložených prostředků.

Obrátka zásob byla ve sledovaném období vcelku nízká, ukazatele likvidity naopak vysoké. Společnost má velké množství zastaralých zásob. Zbavením se zastaralého materiálu a zlepšením přesnosti prognóz nakupovaných položek lze snížit náklady spojené se zásobami.

Věřím, že se vedení společnosti zaměří na problematické oblasti zjištěné finanční analýzou a mnou navržená opatření pro ni budou přínosem.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

Knihy

- 1) BAŘINOVÁ, D., VOZŇÁKOVÁ, I. *Pohledávky – vzory smluv a podání*. 2. aktualizované vydání. Praha: GRADA Publishing, 2001. 128 s. ISBN 80-247-0581-8.
- 2) BLAHA, Z., JINDŘICHOVSKÁ, I. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 1. vydání. Praha: Management Press, 1994. 127 s. ISBN 80-85603-62-4.
- 3) HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza firmy*. 1. vydání. Praha: ASPI, a. s., 2008. 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8.
- 4) JUROVÁ, M. *Obchodní logistika*. 2. vydání. Brno: Akademické nakladatelství CERM, s.r.o., 2009. 175 s. ISBN 978-80-214-3852-1.
- 5) KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. *Finanční analýza krok za krokem*. 1. vydání. Praha: C.H.Beck, 2007. 160 s. ISBN 80-7179-802-9.
- 6) KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D. *Finanční analýza*. 1. vydání. Praha: Grada Publishing, a.s., 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3349-4.
- 7) KONEČNÝ, M. *Finanční analýza a plánování*. 10. vydání. Brno: MSD, spol. s r.o., 2005. 83 s. ISBN 80-7355-033-4.
- 8) PORTER, E. M. *Konkurenční výhoda*. 1. vydání. Praha: Victoria Publishing, a.s., 1993. 626 s. ISBN 80-85605-12-0.
- 9) RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. vydání. Praha: Grada Publishing, 2007. 147 s. ISBN 978-80-247-3308-1.
- 10) SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 1. vydání. Brno: Computer Press, 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.
- 11) SEDLÁČEK, J. *Účetnictví pro manažery*. 1. vydání. Praha: Grada Publishing, 2005. 228 s. ISBN 80-247-1195-8.
- 12) SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera – finanční analýza v řízení firmy*. 1. vydání. Praha: Computer Press, 2001. 220 s. ISBN 80-7226-562-8.
- 13) SCHOLLEOVÁ, H. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 1. vydání. Praha: Grada Publishing, 2008. 256 s. ISBN 978-80-247-2424-9.
- 14) VOZŇÁKOVÁ, I. *Efektivní řízení pohledávek*. 1. vydání. Praha: Grada Publishing, 2004. 124 s. ISBN 80-247-0770-5.

Ostatní zdroje

15) BARTOŠ, V. *Finanční analýza a plánování – přednášky pro bakalářské studium*. 2008.

Internetové zdroje

16) *Indexy spotřebitelských cen – inflace – březen 2011* [online].

Dostupné z <http://czso.cz/csu/csu.nsf/informace/cisc041111.doc>. Převzato: 24. 4. 2011.

17) *Měsíční statistika nezaměstnanosti za rok 2011* [online].

Dostupné z <http://portal.mpsv.cz/sz/stat/nz/mes>. Převzato: 24. 4. 2011.

18) *Národní účty – 4. čtvrtletí 2010* [online].

Dostupné z <http://www.czso.cz/csu/csu.nsf/informace/chdp031111.xls>.

Převzato: 24. 4. 2011.

19) *Obchodní rejstřík* [online]. Dostupné z <http://www.justice.cz>.

Převzato: 20. 11. 2010.

20) *Průměrné mzdy – 4. čtvrtletí 2010* [online].

Dostupné z <http://www.czso.cz/csu/csu.nsf/informace/cpmz030911.doc>.

Převzato: 24. 4. 2011.

21) *Třívrstvé povlakování ocelových trubek* [online].

Dostupné z <http://www.signumcz.com/trivrstve-povlakovani-ocelovych-trubek>.

Převzato: 25. 11. 2010.

22) *Žárové zinkování v ČR a na Slovensku 1999 - 2007* [online].

Dostupné z <http://www.acsz.cz/page.php?page=odborne-clanky&article=79>.

Převzato: 20. 11. 2010.

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK

ARES	Administrativní registr ekonomických subjektů
BCG	Boston Consulting Group matice (portfoliový model strategie)
CF	Cash flow (peněžní tok)
CZ-NACE	Klasifikace ekonomických činností
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČPM	Čistý peněžní majetek
ČPP	Čisté pohotové prostředky
ČR	Česká republika
ČSFR	Česká a slovenská federativní republika
ČSN	Česká technická norma
DFM	Dlouhodobý finanční majetek
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DIN	Deutsches Institut für Normung (německé národní normy)
DM	Dlouhodobý majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
DPH	Daň z přidané hodnoty
EAT	Earnings after taxes (zisk po zdanění)
EBIT	Earnings before interests and taxes (zisk před odečtením úroků a daní)
EBT	Earnings before taxes (zisk po zdanění)
HDP	Hrubý domácí produkt
IPPC	Integrated Pollution Prevention and Control (integrovaná prevence a omezování znečištění)
ISO	International Organization for Standardization (Mezinárodní organizace pro normalizaci)
kV	Kilovolt (jednotka napětí)
mm	Milimetr (délková jednotka)
MPa	Megapascal (tlaková jednotka)
NV	Nedokončená výroba

OK	Ocelové konstrukce
PE	Polyetylen
ROA	Return on assets (rentabilita celkových aktiv)
ROCE	Return on capital employed (výnosnost zapojeného kapitálu)
ROE	Return on common equity (rentabilita vlastního kapitálu)
ROI	Return on investment (rentabilita vloženého kapitálu)
SWOT	Strengths, Weaknesses, Opportunities, Threats (silné a slabé stránky, příležitosti a rizika)
TSB	Technická správa budov
TSSZ	Technická servis strojů a zařízení
VK	Vlastní kapitál
VH	Výsledek hospodaření

SEZNAM GRAFŮ

- Graf 1 Vývoj aktiv v letech 2006 – 2009
- Graf 2 Vývoj pasiv v letech 2006 – 2009
- Graf 3 Vývoj výkonů a výkonové spotřeby v letech 2006 – 2009
- Graf 4 Vývoj a struktura VH v letech 2006 – 2009
- Graf 5 Struktura aktiv v letech 2006 – 2009
- Graf 6 Struktura pasiv v letech 2006 – 2009
- Graf 7 Ukazatele likvidity v letech 2006 – 2009
- Graf 8 Vývoj rentability v letech 2006 – 2009
- Graf 9 Srovnání doby obratu pohledávek a doby obratu závazků v letech 2006 – 2009
- Graf 10 Ukazatele zadluženosti v letech 2006 – 2009
- Graf 11 Vývoj produktivity práce a mzdových nákladů v letech 2006 – 2009
- Graf 12 Vývoj Z-score v letech 2006 – 2009
- Graf 13 IN05 v letech 2006 – 2009

SEZNAM OBRÁZKŮ

- Obrázek 1 Logo SIGNUM spol. s r.o.
- Obrázek 2 Organizační struktura SIGNUM spol. s r.o.
- Obrázek 3 Index bonity – hodnotící stupnice

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1	SWOT analýza
Tabulka 2	Kralickův test – stupnice hodnocení ukazatelů
Tabulka 3	Horizontální analýza aktiv
Tabulka 4	Horizontální analýza pasiv
Tabulka 5	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty
Tabulka 6	Vertikální analýza aktiv
Tabulka 7	Vertikální analýza pasiv
Tabulka 8	Rozdílové ukazatele
Tabulka 9	Ukazatele likvidity
Tabulka 10	Ukazatele rentability
Tabulka 11	Ukazatel ROCE
Tabulka 12	Ukazatele aktivity
Tabulka 13	Ukazatele zadluženosti
Tabulka 14	Provozní ukazatele
Tabulka 15	Altmanův index finančního zdraví
Tabulka 16	IN05
Tabulka 17	Krátkodobé pohledávky po lhůtě splatnosti

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1	Rozvaha – aktiva (netto položky) SIGNUM spol. s r.o. v letech 2006 – 2009
Příloha 2	Rozvaha – pasiva SIGNUM spol. s r.o. v letech 2006 – 2009
Příloha 3	Výkaz zisku a ztráty SIGNUM spol. s r.o. v letech 2006 – 2009

Příloha 1 Rozvaha – aktiva (netto položky) SIGNUM spol. s r.o. v letech 2006 - 2009

	2006	2007	2008	2009
AKTIVA CELKEM	808 322	985 986	1 222 132	1 112 893
Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0
Dlouhodobý majetek	305 344	291 500	498 248	469 606
Dlouhodobý nehmotný majetek	1 173	977	1 167	1 032
Zřizovací výdaje	0	0	0	0
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0
Software	1 173	977	1 167	1 032
Ocenitelná práva	0	0	0	0
Goodwill	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	299 016	280 310	276 643	427 600
Pozemky	10 809	9 630	7 411	18 028
Stavby	183 112	179 238	170 949	285 374
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	94 479	80 453	70 892	62 919
Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0
Základní stádo a tažná zvířata	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	2 301	2 222	8 650	8 216
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	8 302	8 420	18 713	45 237
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	13	347	28	7 826
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0	0
Dlouhodobý finanční majetek	5 155	10 213	220 438	40 974
Podíly v ovládaných a řízených osobách	5 155	5 111	215 557	40 974
Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0	0
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	5 102	4 881	0
Půjčky a úvěry-ovládající a řídící osoba, podstat. vliv	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na dlouh.fin.majetek	0	0	0	0
Oběžná aktiva	502 355	694 215	723 950	642 427
Zásoby	106 894	80 979	120 093	125 242
Materiál	89 105	72 348	113 336	102 558
Nedokončená výroba a polotovary	15 624	6 554	5 064	21 603
Výrobky	1 190	2 035	1 049	736

Zvířata	0	0	0	0
Zboží	975	42	644	345
Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	0
Dlouhodobé pohledávky	12	76 436	87 950	0
Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	0
Pohledávky - ovládající a řídící osoba	0	76 436	87 950	0
Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0
Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	12	0	0	0
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0	0	0
Dohadné účty aktivní	0	0	0	0
Jiné pohledávky	0	0	0	0
Odložená daňová pohledávka	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	185 141	225 075	217 958	274 138
Pohledávky z obchodních vztahů	140 159	199 976	163 811	135 157
Pohledávky - ovládající a řídící osoba	0	0	0	0
Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0
Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	-32	0	252
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0	0
Stát - daňové pohledávky	19 985	0	278	5 060
Krátkodobé poskytnuté zálohy	1 831	25 000	3 091	2 583
Dohadné účty aktivní	0	0	0	0
Jiné pohledávky	23 166	131	50 778	131 086
Krátkodobý finanční majetek	210 308	311 725	297 949	243 047
Peníze	1 549	2 277	2 090	2 120
Účty v bankách	203 759	309 448	295 859	240 927
Krátkodobé cenné papíry a podíly	5 000	0	0	0
Požizovaný krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0
Časové rozlišení	623	271	-66	860
Náklady příštích období	623	419	650	860
Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0
Příjmy příštích období	0	-148	-716	0

Příloha 2 Rozvaha – pasiva SIGNUM spol. s r.o. v letech 2006 - 2009

	2006	2007	2008	2009
PASIVA CELKEM	808 322	985 986	1 222 132	1 112 893
Vlastní kapitál	633 355	755 886	1 003 130	1 014 420
Základní kapitál	200	200	200	200
Základní kapitál	200	200	200	200
Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	0	0	0	0
Změny základního kapitálu	0	0	0	0
Kapitálové fondy	0	102	-119	1 681
Emisní ážio	0	0	0	0
Ostatní kapitálové fondy	0	0	0	0
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	102	-119	1 681
Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	0	0	0	0
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	417	417	417	417
Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	169	169	169	169
Statutární a ostatní fondy	248	248	248	248
Výsledek hospodaření minulých let	516 448	599 664	755 167	851 215
Nerozdělený zisk minulých let	516 448	599 664	755 167	851 215
Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	0	0
Výsledek hospodaření běžného účetního období	116 291	155 503	247 465	160 907
Cizí zdroje	173 399	228 344	216 929	96 663
Rezervy	64 000	118 144	122 166	14 117
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	64 000	118 144	122 166	14 117
Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0	0
Rezerva na daň z příjmů	0	0	0	0
Ostatní rezervy	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky	16 316	29 226	26 772	13 771
Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	0
Závazky - ovládající a řídící osoba	0	0	0	0
Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0
Závazky ke společníkům, členům družstva a účastníkům sdružení	0	0	0	0
Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0	0
Vydané dluhopisy	0	0	0	0
Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0	0
Dohadné účty pasivní	0	0	0	0
Jiné závazky	15 874	13 081	13 097	0
Odložený daňový závazek	442	16 145	13 675	13 771

Krátkodobé závazky	87 369	79 546	67 991	68 775
Závazky z obchodních vztahů	72 307	32 054	20 783	54 722
Závazky - ovládající a řídící osoba	0	0	0	0
Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0
Závazky ke společníkům, členům družstva a účastníkům sdružení	71	-207	36	123
Závazky k zaměstnancům	147	200	308	310
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	3 352	3 647	3 880	4 382
Stát - daňové závazky a dotace	5 795	34 751	31 573	636
Krátkodobé přijaté zálohy	-804	1 579	3 424	40
Vydané dluhopisy	0	0	0	0
Dohadné účty pasivní	186	220	176	166
Jiné závazky	6 315	7 302	7 811	8 396
Bankovní úvěry a výpomoci	5 714	1 428	0	0
Bankovní úvěry dlouhodobé	5 714	1 428	0	0
Krátkodobé bankovní úvěry	0	0	0	0
Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0
Časové rozlišení	1 568	1 756	2 073	1 810
Výdaje příštích období	1 568	1 756	2 073	1 810
Výnosy příštích období	0	0	0	0

Příloha 3 Výkaz zisku a ztráty SIGNUM spol. s r.o. v letech 2006 - 2009

	2006	2007	2008	2009
Tržby za prodej zboží	11 459	6 876	8 692	8 402
Náklady vynaložené na prodané zboží	9 848	6 245	8 522	7 912
Obchodní marže	1 611	631	170	490
Výkony	841 233	1 235 854	1 087 407	902 343
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	819 981	1 220 949	1 063 267	799 998
Změna stavu zásob vlastní činnosti	10 719	-8 264	-2 462	15 336
Aktivace	10 533	23 169	26 602	87 009
Výkonová spotřeba	527 922	768 273	579 908	527 266
Spotřeba materiálu a energie	432 510	607 550	439 703	333 611
Služby	95 412	160 723	140 205	193 655
Přidaná hodnota	314 922	468 212	507 669	375 567
Osobní náklady	129 847	151 005	158 618	161 334
Mzdové náklady	95 532	111 004	116 411	120 821
Odměny členům orgánů společnosti a družstva	0	0	0	0
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	33 181	38 500	40 588	38 947
Sociální náklad	1 134	1 501	1 619	1 566
Daně a poplatky	1 831	2 927	2 561	2 437
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	35 507	36 645	39 282	41 215
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	30 999	69 017	37 259	23 377
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	5 372	24 334	11 190	10 535
Tržby z prodeje materiálu	25 627	44 683	26 069	12 842
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	20 830	60 555	19 697	26 204
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	2 194	13 851	5 138	19 895
Prodaný materiál	18 636	46 704	14 559	6 309
Změny stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	9 466	56 111	26 020	-127 527
Ostatní provozní výnosy	1 131	2 372	1 943	5 272
Ostatní provozní náklady	1 036	2 706	1 136	11 125
Převod provozních výnosů	0	0	0	0
Převod provozních nákladů	0	0	0	0
Provozní výsledek hospodaření	148 535	229 654	299 558	289 431
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0	0	4 991
Prodané cenné papíry a podíly	0	0	0	4 881
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0

Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0	0
Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	0	0	0	0
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0
Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	0	0	0
Náklady z finančního majetku	0	0	0	0
Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0
Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	0
Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	0	0	0	70 000
Výnosové úroky	2 374	4 257	11 530	5 197
Nákladové úroky	2 198	2 004	10	2 013
Ostatní finanční výnosy	7 905	4 283	33 215	14 605
Ostatní finanční náklady	11 736	13 723	28 115	25 355
Převod finančních výnosů	0	0	0	0
Převod finančních nákladů	0	0	0	0
Finanční výsledek hospodaření	-3 655	-7 188	16 621	-77 455
Daň z příjmů za běžnou činnost	29 148	71 789	69 271	51 073
- splatná	33 074	56 085	71 741	57 001
- odložená	-3 926	15 704	-2 470	-5 928
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	115 732	150 677	246 908	160 903
Mimořádné výnosy	632	4 826	557	4
Mimořádné náklady	74	0	0	0
Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0	0	0
- splatná	0	0	0	0
- odložená	0	0	0	0
Mimořádný výsledek hospodaření	558	4 826	557	4
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	0	0	0	0
Výsledek hospodaření za účetní období	116 291	155 503	247 465	160 907
Výsledek hospodařením před zdaněním	145 438	227 292	316 735	211 980