

Univerzita Pardubice
Fakulta ekonomicko-správní

Finanční analýza Technických služeb Humpolec, s.r.o.

Tereza Dolejší

Bakalářská práce

2011

Univerzita Pardubice
Fakulta ekonomicko-správní
Akademický rok: 2010/2011

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Tereza DOLEJŠÍ**
Osobní číslo: **E08503**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Ekonomika a provoz podniku**
Název tématu: **Finanční analýza Technických služeb Humpolec, s.r.o.**
Zadávací katedra: **Ústav ekonomiky a managementu**

Z á s a d y p r o v y p r a c o v á n í :

Úvod:

- 1.Finanční analýza, její metody a informační zdroje
- 2.Poměrové ukazatele, pyramidové soustavy ukazatelů, bankrotní a bonitní modely
- 3.Profil Technických služeb Humpolec, s.r.o.
- 4.Aplikace vybraných ukazatelů
- 5.Zhodnocení, návrhy a doporučení
- 6.Závěr
- 7.Použitá literatura
- 9.Přílohy

Rozsah grafických prací: -
Rozsah pracovní zprávy: cca 30 stran
Forma zpracování bakalářské práce: tištěná/elektronická

Seznam odborné literatury:

HOLEČKOVÁ, J.: Finanční analýza firmy. Praha: ASPI, 2008
RŮŽIČKOVÁ, P.: Finanční analýza - metody, ukazatele, využití v praxi,
2. vyd. Praha: GRADA Publishing, 2008
SAMUELS, J. M. et al.: Management of company finance. London: Cha-
pman & Hall, 1992
SEDLÁČEK, J.: Finanční analýza podniku. Brno: Computer press, 2008
SYNEK, M.a kol.: Podniková ekonomika, Praha, C. H. Beck 2006

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Michal Kuběnka, Ph.D.
Ústav ekonomiky a managementu

Datum zadání bakalářské práce: 16. června 2010

Termín odevzdání bakalářské práce: 30. dubna 2011



doc. Ing. Renáta Myšková, Ph.D.
děkanka

L.S.



doc. Ing. Marcela Kožená, Ph.E
vedoucí ústavu

V Pardubicích dne 17. června 2010

Prohlášení

Tuto práci jsem vypracovala samostatně. Veškeré literární prameny a informace, které jsem v práci využila, jsou uvedeny v seznamu použité literatury.

Byla jsem seznámena s tím, že se na moji práci vztahují práva a povinnosti vyplývající ze zákona č. 121/ 200 Sb., autorský zákon, zejména skutečnosti, že Univerzita Pardubice má právo na uzavření licenční smlouvy o užití této práce jako školního díla podle § 60 odst. 1 autorského zákona, a s tím, že pokud dojde k užití této práce mnou nebo bude poskytnuta licence o užití jinému subjektu, je Univerzita Pardubice oprávněna ode mě požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které na vytvoření díla vynaložila, a to podle okolností až do jejich skutečné výše.

Souhlasím s prezenčním zpřístupněním své práce v Univerzitní knihovně Univerzity Pardubice.

V Pardubicích 15. dubna 2011

Tereza Dolejší

Poděkování

Tímto bych ráda poděkovala panu Ing. Michalovi Kuběnkovi Ph.D., který na mou práci odborně dohlížel, věnoval jí svůj čas, také mu děkuji za jeho cenné rady a připomínky při zpracování bakalářské práce.

Zároveň bych chtěla poděkovat všem, co mi byli ochotni poskytnout informace potřebné k vypracování této bakalářské práce. Především řediteli podniku Technické služby Humpolec, s.r.o. panu Pavlu Trnkovi a hlavní účetní podniku paní Haně Kotnové za poskytnuté informace.

ANOTACE

Práce uvádí přehled ukazatelů finanční analýzy, které jsou následně aplikovány na konkrétní podnik. Hodnocení podniku probíhá pomocí vertikální a horizontální analýzy rozvahy, analýzou poměrových ukazatelů a souhrnných ukazatelů. Zjištěné výsledky jsou porovnávány s doporučenými hodnotami ukazatelů a s odvětvovými průměry. V závěru je shrnuto hodnocení, návrhy a doporučení na zlepšení současné situace.

KLÍČOVÁ SLOVA

finanční analýza, poměrové ukazatele, souhrnné ukazatele

TITLE

Financial Analysis of Technické služby Humpolec, s.r.o.

ANNOTATION

The work contains summary of indicators of financial analysis, which are consequently applied to the concrete company. The evaluation of the company is done by vertical and horizontal analysis of balance, analysis of ratio indicators and total indicators. Findings are compared with the recommended values of indicators and with the branches averages. At the end of the work is presented evaluation, proposals and recommendations for improvement of current situation.

KEYWORDS

financial analysis, ratio indicators, summary indicators

Obsah

ÚVOD	8
1 FINANČNÍ ANALÝZA	9
1.1 INFORMAČNÍ ZDROJE.....	9
1.2 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA	12
1.3 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA.....	13
1.4 METODY FINANČNÍ ANALÝZY.....	13
1.5 ELEMENTÁRNÍ METODY	15
1.6 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ.....	15
2 ANALÝZA SOUSTAV UKAZATELŮ	23
2.1 PYRAMIDOVÉ SOUSTAVY UKAZATELŮ	23
2.2 BONITNÍ MODEL Y	24
2.3 BANKROTNÍ MODEL Y	26
3 PROFIL TECHNICKÝCH SLUŽEB HUMPOLEC, S.R.O.	29
3.1 INFORMACE O VÝVOJI PODNIKU.....	30
4 APLIKACE VYBRANÝCH UKAZATELŮ V PODNIKU	32
4.1 HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA	32
4.2 VERTIKÁLNÍ ANALÝZA.....	36
4.3 UKAZATEL LIKVIDITY	38
4.4 UKAZATEL AKTIVITY	41
4.5 UKAZATEL RENTABILITY.....	45
4.6 UKAZATEL ZADLUŽENOSTI.....	48
4.7 DU PONT DIAGRAM.....	50
4.8 KRALICKŮV QUICKTEST	50
5 ZHODNOCENÍ, NÁVRHY A DOPORUČENÍ	52
5.1 HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY.....	52
5.2 UKAZATEL LIKVIDITY	53
5.3 UKAZATEL AKTIVITY	53
5.4 UKAZATEL RENTABILITY.....	54
5.5 UKAZATEL ZADLUŽENOSTI.....	54

5.6 SOUSTAVY UKAZATELŮ	54
6 ZÁVĚR.....	56
LITERATURA.....	57
SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK	58
SEZNAM TABULEK	59
SEZNAM GRAFŮ	60
SEZNAM OBRÁZKŮ	60
SEZNAM PŘÍLOH.....	61

ÚVOD

Finanční analýza a její zpracování je neodmyslitelná část finančního řízení podniku. Základním zdrojem informací pro finanční analýzu jsou údaje zahrnuté do účetní závěrky. Jejich vyhodnocení je nezbytné pro rozhodování, predikci budoucí situace, hodnocení dosavadního finančního hospodaření podniku a odhalování nebezpečí insolvence.

Cílem této bakalářské práce je provést finanční analýzu podniku Technické služby Humpolec, s.r.o. prostřednictvím aplikace poměrových ukazatelů a soustav ukazatelů. Budeme zpracovávat především údaje získané z rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Finanční analýza bude zaměřena na časové období od roku 2004 do roku 2010. Práce bude zahrnovat celkové zhodnocení finančního hospodaření podniku a návrhy na zlepšení stávající situace.

Pro splnění cíle práce bude provedeno zpracování teoretických poznatků z oblasti finanční analýzy, které budou následně aplikovány na konkrétní podnik.

Po teoretickém popisu základních metod finanční analýzy, uvedení vzorců pro jednotlivé ukazatele a jejich hodnocení, bude následovat charakteristika profilu podniku, jeho organizační struktura a výpočty jednotlivých ukazatelů.

Podnik bude posuzován z hlediska vertikální a horizontální analýzy rozvahy, poměrových ukazatelů a ukazatelů bonitních a bankrotních modelů. Hodnocení bude provedeno jak z hlediska stanovených hodnot jednotlivých ukazatelů, tak dosažené výsledky budou porovnány s odvětvovými průměry v daném oboru.

V závěru práce bude uvedeno shrnutí celkové situace podniku a návrhy na zlepšení současné finanční a hospodářské situace.

1 FINANČNÍ ANALÝZA

Finanční analýza je nezbytně důležitá pro vytvoření celkového finančního obrazu o podniku. Můžeme ji definovat jako systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech. Oblast zkoumání není zaměřena pouze na data získaná v minulosti, ale má za úkol předpovídat budoucí finanční situaci a podmínky pro hospodaření podniku. Získané údaje poměruje navzájem a tím vyhodnocuje danou situaci. Při zpracování finanční analýzy se jedná o identifikaci slabin ve firemním finančním zdraví, které by mohly v budoucnu vést k problémům, a silných stránek souvisejících s možným budoucím zhodnocením majetku firmy.

Tento obor spadá do oblasti finančního řízení a jeho vznik je spojen se vznikem peněz. Hlavním úkolem je zhodnotit vývoj podniku v minulosti, posoudit současnou ekonomickou situaci a předpovídat budoucí situaci v oblasti rozhodovacích procesů. Výstupní údaje z finanční analýzy slouží jako vstup v oblasti krátkodobého a strategického plánování zajišťujícího chod firmy.¹

„Cílem finanční analýzy firmy je zpravidla:

- posouzení dosavadního vývoje firmy a poskytnutí informací pro rozhodnutí do budoucna;
- rozbor možných variant dalšího vývoje a výběr nejvhodnější varianty;
- porovnání výsledků různých firem (zpravidla v zájmu srovnatelnosti jednoho oboru);
- zpracování informací pro hodnocení firmy vnějšími partnery, věřiteli i vlastníky.“²

1.1 Informační zdroje

Pro správné vytvoření finanční analýzy je nezbytné vycházet z kvalitních a komplexních dat. Základní zdrojem informací pro finanční analýzu můžeme považovat data získané z účetních výkazů, kalkulací, rozpočtů, ale také externí data.

¹ RŮŽIČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. rozšířené vydání. Havlíčkův Brod: GRADA Publishing, a.s., 2010. str. 9 - 10

² KRAFTOVÁ, Ivana. *Finanční analýza municipální firmy*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2002. str. 25

Účetnictví

„Účetnictví je systematickým zaznamenáváním hospodářských skutečností, je realizované podle jasných pravidel specifickými pracovními postupy s cílem podat věrný a poctivý obraz o ekonomickém subjektu.“³

„Účetní data jsou čerpána především z:

- účetních výkazů finančního účetnictví, příloh k účetní závěrce;
- vnitropodnikového účetnictví a jiných činností controllingu;
- výročních zpráv, údajů o vývoji a stavu zakázek, zpráv o strategii podniku, plánovaných rozpočtů, průzkumů trhu, jiných již provedených analýz.“⁴

Externí data získáváme především ze státních organizací, jako jsou ministerstva a jejich statistiky, dále z odborného tisku, nezávislých hodnocení a prognóz, agentur a firem.

1.1.1 Účetní závěrka

„Účetní závěrka představuje souhrnné číselné údaje o stavu a struktuře majetku, vlastního kapitálu a cizích zdrojů podniku, o struktuře nákladů a výnosů a o dosaženém výsledku hospodaření podniku v předepsaném členění.“⁵ Mezi nejdůležitější účetní výkazy a zároveň povinné součásti účetní závěrky řadíme rozvahu neboli bilanci, výkaz zisku a ztráty neboli výsledovku a přílohu. Nepovinné dokumenty jsou přehled o peněžních tocích neboli výkaz cash-flow a přehled o změnách vlastního kapitálu.

Účetní závěrka může být sestavena v plném rozsahu (sestavují účetní jednotky, které mají za povinnost mít účetní závěrku ověřenou auditorem a akciové společnosti) nebo ve zjednodušeném rozsahu (nemají povinnost ověření auditorem). Řádná účetní závěrka se sestavuje k poslednímu dni účetního období, v ostatních případech se sestavuje účetní závěrka mimořádná.

1.1.2 Rozvaha

„Rozvaha zachycuje finanční zdroje podniku k určitému okamžiku a majetek, který z těchto finančních zdrojů podnik financoval.“⁶ Řadí se mezi základní účetní výkazy a sestavujeme ji obvykle při účetní závěrce.

³ KRAFTOVÁ, Ivana. *Finanční analýza municipální firmy*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2002. str. 56

⁴ KONEČNÝ, Miloš. *Finanční analýza a plánování*. Brno: Polygra a.s., 2004. str. 15

⁵ SEDLÁČEK, Jaroslav, et al. *Základy finančního účetnictví*. Vyd. 1. Praha: Ekopress, s.r.o., 2005. str. 264

⁶ KONEČNÝ, Miloš. *Finanční analýza a plánování*. Brno: Polygra a.s., 2004. str. 16



Obrázek 1 – Rozvaha podniku [Zdroj: SCHOLLEOVÁ, Hana, 2008. str. 16]

1.1.3 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty obsahuje výnosy, náklady a výsledek hospodaření provozní, finanční a mimořádné činnosti za běžné období.

Výnosy podniku jsou peněžní částky, které podnik získal z veškerých svých činností za určité období bez ohledu na to, zda v tomto období došlo k jejich úhradě.

Náklady vyjadřují v peněžních jednotkách účelově zaměřenou spotřebu vstupních faktorů při činnosti podniku za určité období, zaměřenou na získání určitého výsledku (výstupů, výnosů) činnosti podniku v tomto období.⁷

Výnosy a náklady podniku můžeme rozdělit do tří skupin:

- provozní;
- finanční;
- mimořádné.

Hospodářský výsledek můžeme charakterizovat jako rozdíl výnosů a nákladů.

Hospodářský výsledek z provozní činnosti – vypočítáme odečtením nákladů od výnosů, které přímo souvisejí s provozem podniku;

Hospodářský výsledek z finanční činnosti – se dá vyjádřit jako rozdíl finančních výnosů a nákladů;

⁷ KONEČNÝ, Miloš. *Finanční analýza a plánování*. Brno: Polygra a.s., 2004. str. 18

Hospodářský výsledek za běžnou činnost – získáme po sečtení hodnot z hospodářského výsledku z provozní činnosti a finanční činnosti a odečtením daně z příjmů za běžnou činnost;

Výsledek hospodaření z mimořádné činnosti – lze vyjádřit jako rozdíl mimořádných výnosů a nákladů;

Výsledek hospodaření podniku za účetní období (čistý zisk) – vypočítáme jakou součet zdaněných výsledků hospodaření za běžnou a mimořádnou činnost.⁸

1.1.4 Příloha

„Poslední povinnou součástí účetní závěrky podnikatelů je příloha. Příloha poskytuje vysvětlující a doplňující informace, které nelze vyčíst z rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Vlastní formální uspořádání přílohy je poměrně volné a není závazně předepsáno. Příloha se tak předkládá obvykle ve formě tabulek, grafů a psaného textu. Příloha musí zajišťovat přehlednost a srozumitelnost předkládaných informací.“⁹

1.1.5 Přehled o peněžních tocích (cash-flow, CF) a přehled o změnách vlastního kapitálu

Stejně tak, jako sledování hospodářského výsledku, je nezbytné mít přehled o toku skutečných finančních prostředků, které do podniku plynou a z podniku odcházejí. Základní položky zobrazené v CF jsou příjmy a výdaje. Příjmy můžeme charakterizovat jako reálné peněžní prostředky vstupující do podniku nezávisle na původu. Výdaje definujeme jako reálné peníze, které z podniku odcházejí. Důležitým ukazatelem je peněžní tok, který vyjadřuje platební schopnost podniku.

Přehled o změnách vlastního kapitálu zobrazuje změnu složek vlastního kapitálu mezi dvěma rozvahovými dny. Často je kladen důraz na sledování vyplacených dividend a zdrojů, ze kterých je čerpáno.

1.2 Horizontální analýza

„Horizontální analýza neboli analýza časových řad vyjadřuje vývoj finančních ukazatelů v závislosti na čase. Obvyklým výstupem je časový trend analyzovaného

⁸ SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. Havlíčkův Brod: Grada Publishing, a.s., 2008. str. 24

⁹ SEDLÁČEK, Jaroslav, et al. *Základy finančního účetnictví*. Vyd. 1. Praha: Ekopress, s.r.o., 2005. str. 267

ukazatele, využitelný speciálně pro předpověď budoucího vývoje.¹⁰ Tato metoda je nazývána horizontální, protože položky účetních výkazů jsou sledovány po řádcích.

Horizontální analýzu můžeme dále rozdělit na analýzu podílovou a rozdílovou. Podílová analýza je důležitá při zpracování účetních výkazů u velkých firem. Pokud bychom použili rozdílovou analýzu, vyhodnocené údaje by byly nepřehledné. Základním principem této metody je poměr mezi hodnotou běžného období n a hodnotou z období minulého $n-1$.

Na druhé straně rozdílová analýza hodnoty n a $n-1$ odečítá a tím zjišťuje absolutní růst hodnot položek účetních výkazů. Je vhodná pro menší podniky s kolísající strukturou majetku a kapitálu.

1.3 Vertikální analýza

Oproti tomu vertikální analýza sleduje vývoj jednotlivých položek ve sloupcích. Posuzována je zde struktura aktiv a pasiv a z jakých zdrojů byly pořízeny. Můžeme ji použít jak na porovnání údajů s odvětvovým průměrem, tak na srovnání vývojových trendů v jedné firmě.

„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.¹¹

1.4 Metody finanční analýzy

Předpokladem pro vytvoření správné finanční analýzy je nezbytná nejen dobrá znalost účetních výkazů a dalších důležitých pravidel, ale i znalost vypovídajících schopností účetních výkazů a v neposlední řadě správný výběr metody pro finanční analýzu a dostatečně kritický pohled na získané výsledky.

Finanční ukazatele

Metody finanční analýzy jsou založeny na finančních ukazatelích. Tyto ukazatele jsou vymezovány jako formalizované zobrazení hospodářských procesů nebo číselnou charakteristikou ekonomické činnosti podniku. Nejčastější vyjádření finančních ukazatelů

¹⁰ KALOUDA, František. *Finanční řízení podniku*. Plzeň: Aleš Čeněk, s.r.o., 2009. str. 144

¹¹ SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. Havlíčkův Brod: Grada Publishing, a.s., 2008. str. 152

je v peněžních jednotkách. Existuje celá řada kritérií pro členění ukazatelů, volba typu ukazatele je dána podle účelu a cíle finanční analýzy.

Členění ukazatelů:

Extenzivní ukazatele - ukazatele charakterizující extenzitu sledovaného jevu (ve finanční analýze v peněžních jednotkách), jejich hodnoty jsou zpravidla absolutní čísla;

Intenzivní ukazatele - ukazatele charakterizující úroveň, intenzitu zkoumaného jevu, lze vyjádřit jako poměr dvou extenzivních ukazatelů;¹²

Procentní ukazatele - stanovuje změnu extenzivního ukazatele mezi dvěma obdobími nebo poměr extenzivního ukazatele k jinému ukazateli, údaje jsou vyjádřené v procentech;

Absolutní ukazatele - při zpracování absolutních ukazatelů není vyhodnocována žádná matematická metoda. Vyhodnocují se přímo položky získané ze základních účetních výkazů;

Rozdílové ukazatele - vypočítáme jako rozdíl určité položky na straně aktiv vzhledem k určité položce na straně pasiv;

Poměrové ukazatele - poměrové ukazatele jsou jedny z nejdůležitějších a z nejčastěji využívaných ukazatelů v oblasti finanční analýzy, zdrojem jsou data ze základních účetních výkazů. Výchozí metodou pro vyjádření hodnot je porovnání údajů z účetních výkazů pomocí podílu. Číselník vyjadřuje velikost ukazatele na jednotku ukazatele ve jmenovateli. Na základě této metody získáváme informace potřebné k analýze finanční situace firmy, dále můžeme posoudit silné a slabé stránky účetní jednotky, porovnat sledovaný subjekt s konkurenčními podniky nebo s odvětvovým průměrem a určovat vývoj budoucí situace. Nevýhodou těchto ukazatelů může být nízká schopnost vysvětlovat jevy, kterými se zabývá.

„Důvodem, který vedl k širokému používání poměrových ukazatelů, je skutečnost, že:

- umožňují provádět analýzu časového vývoje finanční situace dané firmy (tzv. trendovou analýzu);
- jsou vhodným nástrojem prostorové (průřezové) analýzy, tj. porovnávání více podobných firem navzájem (komparativní analýza);
- mohou být používány jako vstupní údaje matematických modelů umožňujících popsat závislost mezi jevy, klasifikovat stavy, hodnotit rizika i předvídat budoucí vývoj.“¹³

¹² KRAFTOVÁ, Ivana. *Finanční analýza municipální firmy*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2002. str. 27

¹³ SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, a.s., 2009. str. 55

1.5 Elementární metody

Do oblasti finanční analýzy řadíme dva druhy metod, metody elementární a vyšší neboli matematicko-statistické metody. Metody vyšší jsou založeny na kvalitních vědomostech z matematické statistiky a ekonomiky. Aby mohly být vyšší metody využívány, je zapotřebí vhodné softwarové vybavení, proto mezi nejpoužívanější patří metody elementární.¹⁴

Členění elementárních metod finanční analýzy:

- analýza stavových (absolutních) ukazatelů;
- analýza rozdílových a tokových ukazatelů;
 - analýza CF;
 - analýza tržeb;
 - analýza nákladů;
 - analýza zisku;
- analýza poměrových ukazatelů;
 - ukazatel rentability;
 - ukazatel likvidity;
 - ukazatel aktivity;
 - ukazatel zadluženosti a finanční struktury;
 - ukazatel kapitálového trhu;
 - ukazatel na bázi finančních fondů a CF;
- analýza soustav ukazatelů;
 - pyramidové rozklady;
 - DuPontův rozklad.

1.6 Analýza poměrových ukazatelů

Analýzu poměrových ukazatelů řadíme mezi nejvyužívanější rozbor účetních výkazů. Poměrový ukazatel můžeme vyjádřit jako podíl dvou absolutních ukazatelů. Sledujeme celou řadu poměrových ukazatelů, které můžeme rozdělit do různých tříd.

Mezi nejzákladnější patří:

- ukazatel likvidity;
- ukazatel aktivity;

¹⁴ RŮŽIČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. rozšířené vydání. Havlíčkův Brod: GRADA Publishing, a.s., 2010. str. 41

- ukazatel rentability (výnosnosti);
- ukazatel zadluženosti;
- ukazatel tržní hodnoty podniku.

1.6.1 Ukazatel likvidity

Likvidnost je schopnost podniku rychle a bez větších ztrát vyprodukovat určité množství peněžních prostředků přeměnou aktiv, které má společnost ve vlastnictví. Oproti tomu likviditu můžeme vyjádřit jako způsobilost k úhradě platebních závazků v daném časovém horizontu. Likvidita podniku je nezbytnou součástí pro udržení finanční stability podniku. Pokud nastane situace, kdy podnik má nízkou likviditu nebo je trvale nelikvidní, pak se dostává do platební neschopnosti, nebude schopen hradit své závazky a může dojít k úpadku.

Solventnost je podmíněna likviditou, zobrazuje připravenost podniku uhradit dluhy v době jejich splatnosti a je nezbytnou podmínkou pro zdravé fungování podniku.

Ukazatel likvidity vyjadřuje způsobilost společnosti vyrovnat a splnit splatné závazky. Obecně má tvar podílu, kde ve jmenovateli je hodnota, která má být uhrazena a v čitateli množství peněžních prostředků, kterými disponujeme v danou dobu.

Běžná likvidita (*Current Ratio*)

Běžná likvidita vyjadřuje vztah mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky (kolikrát jsou oběžná aktiva vyšší než závazky). Důležitým ukazatelem je množství zásob, které má podnik ve vlastnictví a způsob, jakým jsou tyto zásoby oceněny. Zpracování zásob může trvat delší dobu (z důvodu zpracování materiálů, výroby produktů, prodeje a vyčkávaní na úhradu od odběratele), tudíž nesprávné ocenění zásob může znamenat pro podnik platební neschopnost. Všeobecně platí, že tento ukazatel by se měl pohybovat v rozmezí hodnot 1,5 – 2,5¹⁵.

$$BL = OA / KZ$$

OA – oběžná aktiva

KZ – krátkodobé závazky

Pohotová likvidita (*Quick Ratio*)

¹⁵ RŮŽIČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. rozšířené vydání. Havlíčkův Brod: GRADA Publishing, a.s., 2010. str. 50

U tohoto ukazatele odčítáme zásoby jako nejméně likvidní složku oběžných aktiv. Optimální rozpětí pohotové likvidity se pohybuje mezi 1,0 – 1,5¹⁶. Pokud hodnota ukazatele klesne pod danou hranici, zjišťujeme, že podnik vlastní nadměrné množství zásob, které nejsou efektivně využity.

$$PL=(OA-zásoby)/KZ$$

Hotovostní likvidita (Cash Likvidita)

Hotovostní neboli okamžitá likvidita udává schopnost podniku hradit okamžitě splatné dluhy. Finančním majetkem rozumíme hotovost a její ekvivalenty (krátkodobý finanční majetek – obchodovatelné cenné papíry). Zdroje uvádějí několik intervalů, kterých by měla hotovostní likvidita nabývat. Pro Českou Republiku je v současnosti stanovena hodnota 0,6. Pokud ukazatel klesne pod hodnotu 0,2¹⁷, která je označována jako kritická, ztrácí podnik svoji likviditu a tím schopnost dostát svých závazků.

$$HL=Finanční\ majetek/KZ$$

1.6.2 Ukazatel aktivity

Tento ukazatel vyhodnocuje efektivnost hospodaření účetní jednotky s aktivy. Z nadměrného množství aktiv ve vlastnictví vznikají přebytečné náklady, které snižují výsledek hospodaření. Jejich nedostatečné množství může v budoucnu negativně ovlivnit realizaci případných podnikatelských činností, a tím snižovat výnosy, které by z těchto příležitostí vyplývaly.

Obrat aktiv (Total Assets Turnover Ratio)

Vyjadřuje stupeň využívání aktiv za určité časové období (kolikrát se aktiva obrátí za jeden rok).

$$Obrat\ aktiv=T/CA$$

T – tržby

A – celková aktiva

¹⁶ KOŽENÁ, Marcela. *Podniková ekonomika: pro kombinovanou formu studia*. Pardubice: Univerzita Pardubice, 2009. str. 64

¹⁷ RŮŽIČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. rozšířené vydání. Havlíčkův Brod: GRADA Publishing, a.s., 2010. str. 49

Obrat zásob (*Inventory Turnover Ratio*)

Ukazatel zobrazuje, kolikrát za rok se každá položka zásob využije, neboli jak často jsou zásoby zpracovány, opět nakoupeny a uskladněny. Obecně platí, čím vyšší hodnota ukazatele, tím je příznivější situace pro podnik.

$$OZ = T/Z$$

Z – zásoby

Doba obratu zásob (*Inventory Turnover*)

Vyjadřuje průměrnou dobu, po kterou jsou zásoby vázány v podniku až do jejich využití a spotřeby. Čím je doba obratu zásob kratší, tím je hospodaření se zásobami přínosnější.

$$DOZ = Z / (T / 360)$$

360 dní = jeden ekonomický rok.

Doba inkasa pohledávek (*Average Collection Period*)

Doba obratu pohledávek udává časové rozmezí, po které musí účetní jednotka čekat, než obdrží platby za prodané služby a výrobky. Aby podnik hospodařil co nejefektivněji, měla by být doba inkasa co nejkratší.

$$DIP = P / (T / 360)$$

P – pohledávky

Doba odkladu plateb (*Payables Turnover Ratio*)

Určuje jak rychle je firma schopna uhradit své závazky dodavatelům. V tomto případě chceme, aby hodnota časového úseku byla co nejdélejší, protože zadržené peněžní prostředky můžeme po tuto dobu využít k jiným účelům.

$$DOP = \text{závazky vůči dodavatelům} / (T / 360)$$

1.6.3 Ukazatel rentability

„Rentabilita (též výnosnost vloženého kapitálu) je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu.“¹⁸ Ukazatel rentability je jeden z nejdůležitějších ukazatelů, protože porovnává dosažený hospodářský výsledek neboli zisk podniku se vkladem, který byl vložen do podnikové aktivity, a tím vyjadřuje úspěšnost požadovaných cílů. Mezi hlavní zdroje dat řadíme rozvahu a výkaz zisku a ztráty. V čitateli jsou uváděny vždy položky zisku, do jmenovatele dosazujeme různé hodnoty, podle kterých rozlišujeme další ukazatele. Zisk nejčastěji porovnáváme s vlastním kapitálem, tržbami nebo vloženým kapitálem.

V této kategorii rozlišujeme několik druhů zisku:

EBIT (Earnings Before Interest and Taxes) - zisk před zdaněním a úroky;

EAT (Earnings After Tax) - zisk po zdanění neboli čistý zisk;

EBT (Earnings Before Tax) - zisk před zdaněním.

Rentabilita celkových vložených aktiv (*Return of assets*)

Ukazatel porovnává zisk s celkovými aktivy, které byly určeny pro podnikání, nebere ohled na to, z jakých zdrojů byly tyto aktiva financovány. Hlavní oblast hodnocení je výnosnost vloženého kapitálu, jeho výdělečná schopnost a produkční síla. Tento ukazatel můžeme aplikovat při porovnávání podniků s odlišnými daňovými podmínkami a s různým podílem dluhu ve finančních zdrojích.

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

Rentabilita vlastního kapitálu (*Return on Common Equity*)

„Míra ziskovosti z vlastního kapitálu je ukazatelem jímž vlastníci (akcionáři, společníci a další investoři) zjišťují, zda jejich kapitál přináší dostatečný výnos, zda se využívá s intenzitou odpovídající velikosti jejich investičního rizika.“¹⁹ Obecně předpokládáme, že by tento ukazatel měl růst, neboť růst ukazatele vyjadřuje pozitivní vývoj v situaci podniku. Pokud hodnota ukazatele ROA bude dlouhodobě nižší nebo rovna výnosnosti cenných papírů garantovaných státem, potom bude podnik nucen ukončit svoji

¹⁸ RŮŽIČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. rozšířené vydání. Havlíčkův Brod: GRADA Publishing, a.s., 2010. str. 51

¹⁹ SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, a.s., 2009. str. 57

činnost, neboť z výsledků svého hospodaření nedokáže pokrýt náklady na používaný kapitál.

ROE=EAT/ vlastní kapitál

Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu (*Return on Capital Employed*)

Z obecného hlediska tento ukazatel zobrazuje efektivnost hospodaření podniku.

ROCE=EBIT/(vlastní kapitál+dlouhodobé závazky)

Rentabilita tržeb (*Return on Sales*)

Rovnice rentability tržeb vyjadřuje srovnání čistého zisku společnosti s celkovými tržbami.

ROS=EAT/tržby

1.6.4 Ukazatel zadluženosti

Ukazatel zadluženosti podává informace o vztahu mezi cizími a vlastními zdroji financování. Vyjadřuje, do jaké míry podnik využívá dluh ke krytí aktiv. Analýza zadluženosti má určit nejvhodnější vztah mezi vlastním a cizím kapitálem. Zvyšování zadluženosti má jak pozitivní, tak negativní vliv. Mezi negativní vlivy řadíme finanční nestabilitu, mezi pozitivní zvyšující se rentabilitu a tržní hodnotu podniku.

Celková zadluženost (*Debt Ratio*)

Optimální hodnota ukazatele vychází z dvou postojů – z hlediska věřitelů a z hlediska vlastníků. Pokud se jedná o vlastníky, zastáváme názor o vyšší míře zadlužení z důvodů vyšší výnosnosti vlastního kapitálu, zatímco věřitelé dávají přednost nižšímu riziku tudíž nižší míře zadlužení.

Zadluženost=CD/CA

CD – celková zadluženost

CA – celková aktiva

Kvóta vlastního kapitálu (*Equity Ratio*)

Tento ukazatel považujeme za doplňkový ukazatel pro celkovou zadluženost, po sečtení těchto dvou hodnot bychom měli získat výsledek roven 1.

Kvóta VK=VK/CA

VK – vlastní kapitál

Ukazatel úrokového krytí (*Interest Coverage*)

Poměřuje kolikrát je zisk vyšší než úroky z cizího kapitálu. Čím nižší je hodnota úrokového krytí, tím nižší má podnik schopnost hradit náklady cizího kapitálu. Všeobecně je doporučováno krytí úroky ziskem trojnásobným až šestinásobným.

Úrokové krytí=EBIT/placené úroky

1.6.5 Ukazatel tržní hodnoty podniku

Výraznou odlišností tohoto ukazatele je, že využívá k hodnocení situace podniku tržní hodnoty. Posuzuje jak činnosti podniku vykonané v minulosti, tak podává důvěryhodný obraz potencionálním investorům o jeho budoucnosti a o návratnosti vložených investic.

Účetní hodnota akcie (*Book Value per Share*)

Tento ukazatel vypočítáme jako poměr vlastního kapitálu k počtu kmenových akcií. Výsledek je dobré porovnávat s tržní hodnotou podniku, která byla stanovena na kapitálovém trhu.

Účetní hodnota akcie=VK/množství kmenových akcií

Čistý zisk na akcii (*Earnings Per Share*)

Výnos na akcii je klíčovým údajem o finanční situaci podniku a odráží výsledky a úspěchy konkurentů při trendové analýze. Čistým ziskem se rozumí celkový zisk po zdanění a po výplatě primárních dividend. Obtížné je usuzovat trend vývoje EPS do budoucna, neboť výnosy podobně jako ceny akcií se chovají náhodně.²⁰

²⁰ SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, a.s., 2009. str. 68

EPS=čistý zisk/množství kmenových akcií

Dividenda na akcii (*Dividend Per Share*)

Výsledek hospodaření můžeme zužítkovat několika způsoby – pro financování budoucího rozvoje nebo na výplatu dividend. V účetní jednotce se snažíme zachovat stále nebo rostoucí dividendy.

DPS=dividendy za rok/množství kmenových akcií

Dividendový výnos (*Dividend Yield*)

Akcionáři se aktivně podílejí na držení akcií právě kvůli dividendovému výnosu. Příjem z dividend by měl mít alespoň částečně rostoucí charakter, tak aby pro investory byly akcie dostatečně atraktivní, při nižším dividendovém výnosu je předpokládána kompenzace v budoucnosti.

DY=dividenda na akcii/tržní cena akcie

Výplatní poměr (*Payout Ratio*)

Tento ukazatel popisuje dividendovou politiku firmy a vymezuje část disponibilního zisku, který je vyplácen akcionářům.

Výplatní poměr=DPS/EPS

Aktivační poměr (*Plowback Ratio*)

Zachycuje podíl hospodářského výsledku, který není vyplácen jako dividenda, ale je opět investován do podniku.

Aktivační poměr=1 – (DPS/EPS)

2 ANALÝZA SOUSTAV UKAZATELŮ

Abychom získali kvalitní obraz o finanční situaci podniku, nestačí nám vyjádřit pouze jednotlivé ukazatele. K posouzení celkové situace podniku využíváme analytické systémy neboli modely finanční analýzy. Jsou to modely, skládající se z velkého množství jednotlivých ukazatelů, které umožňují sledovat podrobný finančně ekonomický stav účetní jednotky.

Soustavy ukazatelů:

- hierarchicky uspořádané ukazatele, mezi které řadíme pyramidové soustavy;
- účelové výběry ukazatelů, které hodnotí finanční zdraví podniku a které členíme na bonitní a bankrotní modely.²¹

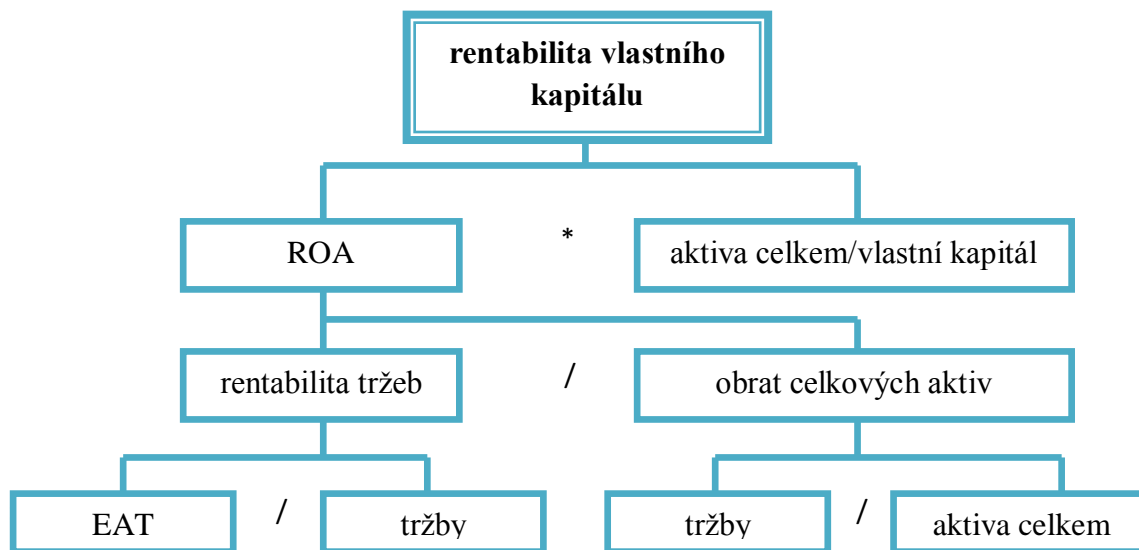
2.1 Pyramidové soustavy ukazatelů

Pyramidové soustavy ukazatelů jsou zaleženy na postupném rozkládání ukazatele. Pro přehledné zobrazení se často využívá grafický obrázek ve tvaru pyramidy nebo stromu. Vztahy mezi jednotlivými částmi mohou být buď aditivní (zahrnující sčítání a odčítání) nebo multiplikativní (násobení a dělení). Pokud je pyramida sestavena nevhodným způsobem, nedokáže vytvořit přehledný obraz o minulé, současné a budoucí výkonnosti podniku.

Nejznámějším je rozklad ukazatele rentability ROE, který byl vytvořen v chemické společnosti Du Pont de Nomeurs. Tento rozklad dokazuje přítomnost aditivních a multiplikativních vztahů mezi ukazateli. Levá strana rovnice zobrazuje odvození ziskové marže. Pravá strana se zabývá položkami z rozvahy, především aktivy.²²

²¹ RŮŽIČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. rozšířené vydání. Havlíčkův Brod: GRADA Publishing, a.s., 2010. str. 71

²² SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, a.s., 2009. str. 82



Obrázek 2 – Du Pont rozklad [Zdroj: RŮŽIČKOVÁ, Petra, 2010. str. 71]

2.2 Bonitní modely

„Bonitní modely se snaží bodovým ohodnocením stanovit bonitu hodnoceného podniku. Jsou velmi silně závislé na kvalitě zpracování databáze poměrových ukazatelů v odvětvové skupině srovnávaných firem.“²³ Bonitní model tedy vyjadřuje finanční a ekonomickou situaci firmy.

Mezi bonitní modely řadíme:

- Kralickův Quicktest;
- Tamariho model.

Kralickův Quicktest

Tento test byl vytvořen pro poskytnutí dostatečně rychlého ohodnocení sledovaného podniku. Pracuje se 4 ukazateli:

$R1 = \text{vlastní kapitál} / \text{celková aktiva}$

$R2 = (\text{cizí kapitál} - \text{krátkodobý finanční majetek}) / \text{provozní CF}$

$R3 = \text{EBIT} / \text{celková aktiva}$

$R4 = \text{provozní CF} / \text{výkony}$

²³ RŮŽIČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. rozšířené vydání. Havlíčkův Brod: GRADA Publishing, a.s., 2010. str. 77

Tabulka 2 – Tamariho bodová stupnice

Ukazatel	Interval hodnot	Body
T1	0,51 a více	25
	0,41 – 0,50	20
	0,31 – 0,40	15
	0,21 – 0,30	10
	0,11 – 0,20	5
	do 0,10	0
T2	posledních 5 let kladné a) a b) > HK	25
	posledních 5 let kladné a) a b) > Me	20
	posledních 5 let kladné a)	15
	b) > HK	10
	b) > Me	5
	jinak	0
T3	2,01 a více	20
	1,51 – 2,00	15
	1,11 – 1,50	10
	0,51 – 1,10	5
	do 0,50	0
	T4	HK a více
Me – HK		6
DK – Me		3
DK a méně		0
T5	HK a více	10
	Me – HK	6
	DK – Me	3
	DK a méně	0
T6	HK a více	10
	Me – HK	6
	DK – Me	3
	DK a méně	0
Maximálně dosažený počet bodů		100

Zdroj: SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku, str. 108

„Legenda: HK = horní kvartil

Me = medián

DK = dolní kvartil vypočítaný z ukazatelů všech firem porovnatelných z hlediska odvětví a velikosti, které byly zahrnuty do souboru srovnatelných firem.“²⁶

2.3 Bankrotní modely

Vycházejí z předpokladu, že podnik vykazuje příznaky úpadku určitou dobu před tím, než bankrot opravdu nastane.

²⁶ SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, a.s., 2009. str. 108

Mezi nejznámější bankrotní modely řadíme:

- Altmanův model;
- Tafflerův model;
- Model IN.

Altmanův model

Altmanův index finančního zdraví je často využíván z důvodu jeho jednoduchosti. Tento model je také často nazýván jako Z-skóre. Vypočítáme ho jako součet hodnot pěti běžných poměrových ukazatelů, kterým je přiřazována jejich příslušná váha. Altmanův index vychází z dat získaných od prosperujících firem a firem, které vstupují do úpadku. Získanou rovnicí využíváme k ohodnocení podnikatelského rizika a k určení budoucího vývoje ostatních firem. Rovnici Altmanova modelu můžeme rozdělit do dvou kategorií. Hlavním důvodem je odlišit rozdílnost mezi malými firmami a firmami, které jsou obchodované na kapitálovém trhu. Odhad dokáže předpovědět bankrot přibližně dva roky dopředu.

Altmanův vzorec pro podniky obchodované na kapitálovém trhu můžeme vyjádřit jako vyjádřit jako:

$$Z_i = 1,2A + 1,4B + 3,3C + 0,46D + 1,0E$$

A – poměr provozního kapitálu k celkovým aktivům

B – poměr nerozděleného zisku k celkovým aktivům

C – EBIT/ celková aktiva

D – poměr tržní hodnoty vlastního kapitálu k nominální hodnotě cizích zdrojů

E – poměr tržeb k celkovým aktivům

Vypočítané hodnoty můžeme rozdělit do třech kategorií. Pokud je výsledek indexu nižší než 1,81 blíží se účetní jednotka k postupnému bankrotu a může mít výrazné finanční problémy. Interval od 1,81 do 2,98²⁷ označujeme jako šedé rozmezí. Podnik se neblíží úpadku avšak ani jeho podnikatelská činnost není nijak zvlášť úspěšná. Hodnota 2,99 a vyšší vypovídá o tom, že firma je ve své podnikatelské činnosti úspěšná.

Altmanův vzorec pro společnosti, které nejsou veřejně obchodovatelné na burze, se odlišuje pouze hodnotou vah u poměrových ukazatelů:

$$Z_i = 0,717A + 0,847B + 3,107C + 0,42D + 0,998E$$

²⁷ SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. Havlíčkův Brod: Grada Publishing, a.s., 2008. str. 176

Výsledky opět můžeme interpretovat ve třech intervalech. Hodnoty nižší než 1,2 spadají do zóny bankrotu. Hodnoty v rozmezí 1,2 – 2,9 se nachází v pásmu šedé zóny a hodnoty nad 2,9²⁸ jsou v pásmu prosperity.

Tafflerův model

Model zobrazuje čtyři poměrové ukazatele:

$$T=0,53R_1 + 0,13R_2 + 0,18R_3 + 0,16R_4$$

R_1 – EBT/ krátkodobé závazky

R_2 – poměr oběžných aktiv k cizímu kapitálu

R_3 – poměr krátkodobých závazků k celkovým aktivům

R_4 – poměr celkových tržeb k celkovým aktivům

Výsledky jsou rozděleny do dvou intervalů. Pokud jsou hodnoty <0,2; potom je pravděpodobnost úpadku vyšší. U firem s hodnotami nad 0,3²⁹ je pravděpodobnost bankrotu velmi nízká.

Model IN

Model IN neboli index důvěryhodnosti byl vytvořen na základě podmínek v českém prostředí. Tento ukazatel zahrnuje poměrové ukazatele aktivity, likvidity, rentability a zadluženosti. Poměrové váhy jsou přiřazeny příslušnému poměrovému ukazateli, který je váženým aritmetickým průměrem hodnot tohoto ukazatele v odvětví. Indexy nejčastěji využíváme na posouzení stavu podniku na roční bázi.³⁰

²⁸ SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, a.s., 2009. str. 110

²⁹ RŮŽIČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. rozšířené vydání. Havlíčkův Brod: GRADA Publishing, a.s., 2010. str. 74.

³⁰ RŮŽIČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. rozšířené vydání. Havlíčkův Brod: GRADA Publishing, a.s., 2010. str. 74

3 PROFIL TECHNICKÝCH SLUŽEB HUMPOLEC, s.r.o.

Informace z Obchodního rejstříku:

„Název subjektu: Technické služby Humpolec, s.r.o.
Sídlo: Humpolec, Okružní 637, okres Pelhřimov, PSČ 396 01
Den zápisu: 09. 01. 1996
IČO: 63906929
Spisová značka: C 5715 vedená u rejstříkového soudu v Českých Budějovicích
Právní forma: Společnost s ručením omezeným³¹

Předmět podnikání

Předmět podnikání se v době vývoje podniku měnil. V současné době se zabývá především činnostmi, které byly do Obchodního rejstříku zapsány 24. února 2009:

- podnikání v oblasti nakládání s nebezpečnými odpady;
- silniční motorová doprava;
- rozvod tepla, výroba tepla;
- provádění staveb, jejich změn a odstraňování;
- montáž, opravy, revize a zkoušky elektrických zařízení;
- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona.

V době předtím vykonával činnosti, jako jsou:

Čištění a údržba veřejných prostranství a zeleně, provozování pohřebišť, provádění prací zemními a stavebními mechanismy, koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje, vyjma předmětů vyhrazených živnostenským zákonem, montáž, oprava a údržba vyhrazených elektrických zařízení, skladování zboží a manipulace s nákladem.

Statutární orgán

„Pavel Trnka, r.č. 481118/052

Humpolec, Masarykova 597, okres Pelhřimov

dne vzniku funkce: 9. října 2002 Zapsáno: 9. ledna 1996

Společníci

Město Humpolec,

Humpolec, Horní nám. 300, okres Pelhřimov, PSČ 396 01

³¹ Justice CZ – dostupné z WWW - <http://portal.justice.cz/Justice2/Uvod/uvod.aspx>

Identifikační číslo: 002 48 266

Vklad: 48 263 000,- Kč

Splaceno: 100%

Obchodní podíl: 100%³²

3.1 Informace o vývoji podniku

Technické služby Humpolec, s.r.o. mají prioritní postavení v poskytování veřejných služeb v Humpolci a v blízkém okolí. V současné době je rozvoj zaměřen na zkvalitnění poskytovaných služeb, nákup moderní techniky, která by tuto práci usnadňovala, a také na vylepšení vozového parku.

V budoucnu se plánuje stavba „kompostárny“ na bio odpad, kde by se svázal přírodní odpad, který byl získán z údržby zeleně ve městě.

Spolupráce s městským úřadem a úřadem práce podnik umožňuje fyzickým osobám vykonávat veřejnou službu, která je podmínkou k získání jejich sociálních dávek (20 hodin měsíčně). Pokud sami chtějí odpracovat 30 hodin, jejich dávky jsou jim zvýšeny. Podnik spolupracuje s Úřadem práce a vytváří pracovní příležitosti v rámci veřejně prospěšných prací a poskytuje příspěvek, který je spolufinancován ze státního rozpočtu a Evropského sociálního fondu. Takto zaměstnává 3 pracovníky.

Hospodaření firmy je rozděleno na pět středisek:

300 – správa (účtování správní režie);

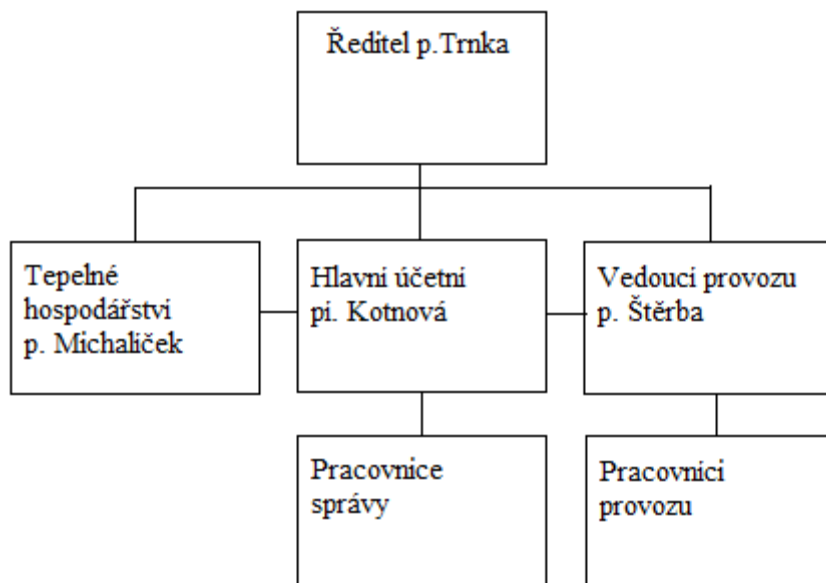
302 – odpadové hospodářství (dva popelářské vozy, skládka);

304 – betonárka;

305 – tepelné hospodářství (4 kotelny);

310 – provoz - největší část podniku (doprava, veřejné osvětlení, údržba zeleně, čištění města, stavební práce, opravy komunikací, dílna) - toto středisko se dá dělit na jednotlivé zakázky. Jako zakázky jsou považovány jednotlivá auta.

³² Justice CZ – dostupné z WWW - <http://portal.justice.cz/Justice2/Uvod/uvod.aspx>



Obrázek 3 – Organizační struktura podniku [Zdroj: Interní materiály podniku k 23. 3. 2011]

4 APLIKACE VYBRANÝCH UKAZATELŮ V PODNIKU

Hlavním cílem této kapitoly je sestavit finanční analýzu podniku od roku 2004 do roku 2010 a vyhodnotit stávající situaci. Tato část představuje využití poznatků z teoretické části. Jsou zde zpracovány podklady z rozvahy a výkazu zisku a ztrát. Pro lepší přehlednost jsou k výpočtům přiřazeny tabulky a grafy, kde jsou porovnávány výsledky za dané časové období.

4.1 Horizontální analýza

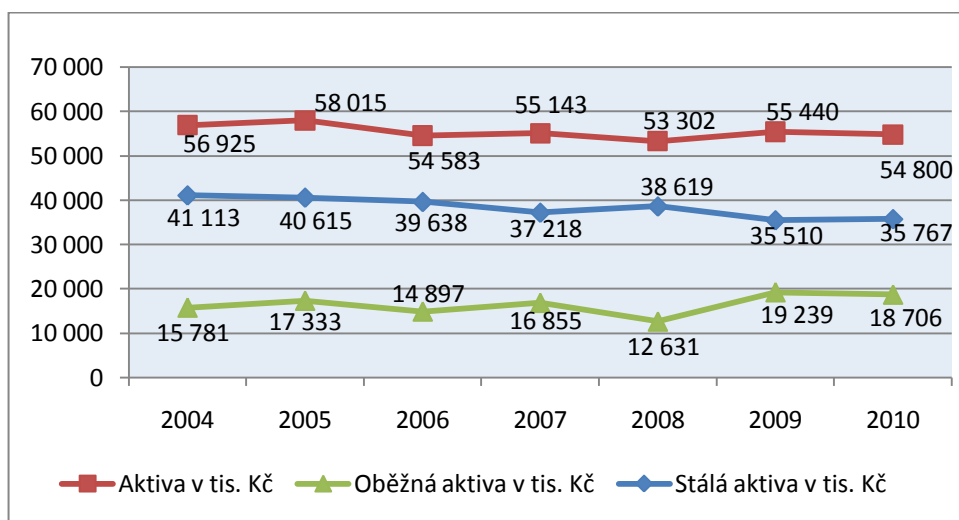
Horizontální analýzu dělíme na analýzu rozdílovou a podílovou. Podílová analýza je využívána ve velkých firmách. V případě podniku Technické služby Humpolec, s.r.o. je vhodnější použít rozdílovou horizontální analýzu, protože tento podnik je menší a zvolená metoda bude přehlednější.

Tabulka 3 – Horizontální analýza rozvahy – aktiva v %

Aktiva		04/05	05/06	06/07	07/08	08/09	09/10
AKTIVA CELKEM (ř.02+03+31+63)	001	1,91	-5,92	1,03	-3,34	4,01	-1,15
Dlouhodobý majetek	003	-1,21	-2,40	-6,11	3,76	-8,05	0,92
<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	004	-92,31	-100	0	-	-34,38	-52,38
Software	007	-92,31	-100	0	-	-34,38	-52,38
<i>Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 5 až 22)</i>	013	-1,13	-2,40	-6,11	3,16	-7,90	1,14
Pozemky	014	0	0	0	0	0	0
Stavby	015	-2,96	-0,42	9,30	-3,40	-6,03	5,37
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	2,24	-11,57	-7,93	9,48	-10,91	1,53
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	-92,54	7224,1	-88,79	10,50	174,90	-67,22
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	-13,31	-15,35	-18,16	-22,18	-28,51	-40,09
Oběžná aktiva (ř.32+39+48+58)	031	9,83	-14,05	13,14	-25,06	52,32	-2,77
<i>Zásoby (ř. 33 až 38)</i>	032	3,30	-9,30	-2,10	-3,89	6,80	0,34
Materiál	033	3,30	0	0	3,89	6,80	0,34
<i>Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)</i>	039	0,12	0	0	-100	0	0
Odložená daňová pohledávka	047	0,12	0	0	-100	0	0
<i>Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)</i>	048	36,12	-1,07	-0,68	11,51	1,96	7,04

Pohledávky z obchodních vztahů	049	38,27	-6,79	-8,92	17,69	-4,59	14,78
Stát – daňové pohledávky	054	-	-98,21	0	575,00	-14,81	0
Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	-94,59	4608,3	75,04	-19,51	41,83	-22,32
Jiné pohledávky	057	-3,27	-6,78	32,73	-16,44	111,48	-48,84
Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	058	-1,69	-26,48	34,04	-50,01	157,86	-9,84
Peníze	059	147,92	-10,92	-21,70	38,55	-32,17	46,15
Účty v bankách	060	-2,56	-26,71	35,04	-50,93	163,46	-10,26
Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	063	116,13	-28,36	2129,2	91,78	-66,33	-62,81
Náklady příštích období	064	116,13	-28,36	-31,25	403,03	316,27	-82,05
Příjmy příštích období	066	0	0	-	81,87	-100	-

Zdroj: účetní výkazy TSH s.r.o., vlastní zpracování



Graf 1 – Aktiva podniku v letech 2004 až 2010 [Zdroj: vlastní zpracování]

Z grafu je viditelná struktura aktiv v podniku. Značnou část celkových aktiv tvoří aktiva stálá. Nejvyšší hodnota celkových aktiv byla v roce 2005 a to 58 015 tis. Kč. Oběžná aktiva mají nerovnoměrné tempo růstu, jejich nejnižší hodnota byla zaznamenána v roce 2008.

Stálá aktiva jsou výhradně tvořena dlouhodobým hmotným majetkem, do nehmotného majetku je zahrnuta pouze účetní položka software, která nedosahuje vysokých hodnot. Z tabulky je zřejmé, že nejvyšší procentuální nárůst byl zaznamenán mezi roky 2005 a 2006 v položce nedokončený dlouhodobý hmotný majetek a to o 7 224%.

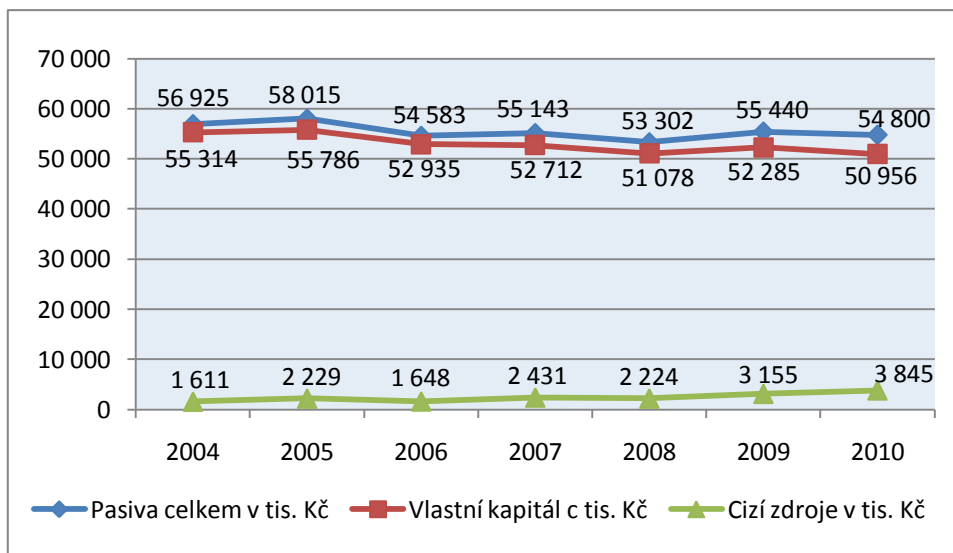
Finanční majetek podniku je tvořen pouze krátkodobým finančním majetkem, dlouhodobý finanční majetek má nulové hodnoty. Do krátkodobého finančního majetku zahrnujeme položky peníze a účty v bankách, kdy většina prostředků je uložena na

bankovních účtech. Nejnižší stav peněžních prostředků na bankovních účtech byl v roce 2008 a to 3 905 tis. Kč, naopak nejvyšší množství bylo zaznamenáváno v roce 2009 s hodnotou 10 288 tis. Kč, kdy procentuální nárůst oproti předchozímu roku byl o 163%.

Tabulka 4 – Horizontální analýza rozvahy – pasiva v %

Pasiva		04/05	05/06	06/07	07/08	08/09	09/10
PASIVA CELEKM (ř. 68+85+118)	067	1,91	-5,92	1,03	-3,34	4,01	-1,15
Vlastní kapitál (ř.69+73+78+81+84)	068	0,85	-5,11	-0,42	-2,93	2,36	-2,54
<i>Základní kapitál (ř. 70 až 72)</i>	069	0	0,002	0,002	0	0	0
Základní kapitál	070	0	0,002	0,002	0	0	0
<i>Rezervní fondy, nedělitelné fondy a ostatní fondy ze zisku (ř. 79+80)</i>	078	-0,57	2,47	-0,73	-0,77	-0,85	2,32
Zákonný rezervní fond / nedělitelný fond	079	0	0	-0,01	0,01	0	0,67
Statutární a ostatní fondy	080	-57,29	578,05	-25,54	-36,71	-62,60	324,49
Výsledek hospodaření minulých let (ř. 82+83)	081	59,17	-8,71	117,59	2,93	29,37	-14,93
Nerozdělený zisk z minulých let	082	0	0	0	0	0	-
Neuhrazená ztráta minulých let (-)	083	59,17	-8,71	117,59	2,93	29,37	0
<i>Výsledek hospodaření běžného úč. období (+/-) (ř. 01-69-73-78-81- 118)</i>	084	-154,5	-629,0	-94,62	932,45	-182,7	-199,9
Cizí zdroje (ř. 86+91+102+114)	085	38,36	-26,07	47,51	-8,52	41,86	21,87
<i>Dlouhodobé závazky (ř. 92 až 101)</i>	091	0	0	0	0	0	-
Dlouhodobé přijaté zálohy	096	0	0	0	0	0	-
<i>Krátkodobé závazky (ř. 103 až 113)</i>	102	38,36	-26,07	47,51	-8,52	41,86	21,33
Závazky z obchodních vztahů	103	11,94	-97,39	872,97	12,78	134,48	40,97
Závazky k zaměstnancům	107	-1,39	20,00	0,17	23,03	0,82	13,01
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	-13,74	58,85	-1,95	19,60	-7,13	16,62
Stát – daňové závazky	109	-68,02	94,55	46,73	-47,77	102,44	96,39
Krátkodobé přijaté zálohy	110	0	0	0	0	-	-100
Dohadné účty pasivní	112	560,00	1569,7	75,50	-39,71	52,83	-2,36

Zdroj: účetní výkazy TSH s.r.o., vlastní zpracování



Graf 2 – Pasiva podniku v letech 2004 až 2010 [Zdroj: vlastní zpracování]

V tabulce 3 a 4 je uvedena horizontální analýza rozvahy podniku Technické služby Humpolec, s.r.o. Podnik v určitých letech nevykazoval hodnoty u všech uvedených účetních položek. Při výpočtu horizontální analýzy vyjádřené v procentech odčítáme hodnoty období $n-1$ od období n a následně dělíme období $n-1$. Pokud byly položky v období $n-1$ rovny nule, nelze procentuální výpočet vyjádřit. Proto jsou některá pole proškrtnuta.

Při zpracovávání údajů z rozvahy vycházíme ze základního bilančního principu, kdy se aktiva rovnají pasivům. Z toho vyplývá, že nejvyšší množství pasiv bylo v roce 2005, kdy bylo i nejvyšší množství aktiv. Křivka celkových pasiv je totožná s křivkou celkových aktiv podniku. Při porovnání grafu 1 a grafu 2 zjišťujeme, že stálá aktiva jsou financována plně z vlastního kapitálu.

Z grafu vyplývá, že téměř všechna aktiva jsou kryta vlastním kapitálem a cizí zdroje jsou využívány jen v malé míře. Můžeme předpokládat, že toto rozložení se odrazí při výpočtech poměrové analýzy.

Křivka vlastního kapitálu zaznamenává mírný pokles v průběhu jejího vývoje v čase, mírné zvýšení můžeme pozorovat pouze v letech 2005 a 2009. Z obrázku plyne, že křivka vlastního jmění je totožná s vývojem křivky celkových pasiv.

Cizí zdroje podniku jsou tvořeny krátkodobými závazky, výjimkou je rok 2010, kdy se objevily hodnoty dlouhodobých závazků dosahující pouze nízkých hodnot. Hodnoty krátkodobých závazků se každým rokem zvyšují a podnik tak zvyšuje procento cizích zdrojů financování. Procentuální rozdíl mezi roky 2004 a 2010 je 138%. Křivka celkové zadluženosti dosahovala v roce 2010 hodnot 7% a celkově má rostoucí tendence. Hodnoty

celkové zadluženosti pro jednotlivé roky najdeme v tabulce 18 – Výpočet celkové zadluženosti v letech 2004 až 2010.

4.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza je vhodným nástrojem pro zjišťování procentuálního rozboru jednotlivých položek rozvahy vzhledem k celkovým aktivům a pasivům. Jednotlivé položky rozvahy jsou sledovány ve sloupcích, celková aktiva a pasiva vyjadřují 100%.

Tabulka 5 – Vertikální analýza rozvahy – aktiva v %

Aktiva		2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
AKTIVA CELKEM (ř.02+03+31+63)	001	100	100	100	100	100	100	100
Dlouhodobý majetek	003	72,22	70,01	72,62	67,49	72,45	64,05	65,40
<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	004	0,07	0,01	0	0	0,42	0,27	0,13
Software	007	0,07	0,01	0	0	0,42	0,27	0,13
<i>Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 5 až 22)</i>	013	72,15	70,00	72,62	67,49	72,03	63,79	65,27
Pozemky	014	0,46	0,45	0,48	0,48	0,49	0,47	0,48
Stavby	015	26,65	25,37	26,86	29,05	29,04	26,23	27,97
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	41,89	42,02	39,50	36,00	40,78	34,93	35,88
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	0,68	0,05	3,98	0,43	0,49	1,30	0,43
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	2,47	2,10	1,89	1,53	1,23	0,85	0,51
Oběžná aktiva (ř.32+39+48+58)	031	27,72	29,88	27,29	30,57	23,70	34,70	34,14
<i>Zásoby (ř. 33 až 38)</i>	032	3,84	3,89	3,75	3,63	3,61	3,71	3,77
Materiál	033	3,84	0	0	3,63	3,61	3,71	3,77
<i>Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)</i>	039	1,42	1,40	1,49	0	0	0	0
Odložená daňová pohledávka	047	1,42	1,40	1,49	0	0	0	0
<i>Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)</i>	048	7,87	10,52	11,06	10,87	12,54	12,29	13,31
Pohledávky z obchodních vztahů	049	7,38	10,01	9,92	8,94	10,88	9,98	11,59
Stát – daňové pohledávky	054	0	0,39	0,01	0,01	0,05	0,04	0
Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	0,39	0,02	1,04	1,79	1,49	2,04	1,60
Jiné pohledávky	057	0,11	0,10	0,10	0,13	0,11	0,23	0,12
<i>Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)</i>	058	14,58	14,07	10,99	14,58	7,54	18,70	17,05
Peníze	059	0,08	0,21	0,19	0,15	0,22	0,14	0,21

Účty v bankách	060	14,50	13,86	10,80	14,43	7,33	18,56	16,85
Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	063	0,05	0,12	0,09	1,94	3,85	1,25	0,47
Náklady příštích období	064	0,05	0,12	0,09	0,06	0,31	1,25	0,23
Příjmy příštích období	066	0	0	0	1,88	3,54	0	0,24

Zdroj: účetní výkazy TSH s.r.o., vlastní zpracování

V tabulce 5 můžeme sledovat vertikální analýzu aktiv. Z analýzy zjišťujeme, že v letech 2006 a 2007 byl dlouhodobý majetek tvořen pouze dlouhodobým hmotným majetkem a od roku 2007 podnik nemá dlouhodobé pohledávky.

Tabulka 6 – Vertikální analýza rozvahy – pasiva v %

Pasiva		2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
PASIVA CELEKM (ř. 68+85+118)	067	100	100	100	100	100	100	100
Vlastní kapitál (ř.69+73+78+81+84)	068	97,17	96,16	96,98	95,59	95,83	94,31	93,00
<i>Základní kapitál (ř. 70 až 72)</i>	069	84,78	83,19	88,42	87,52	90,55	87,05	88,07
Základní kapitál	070	84,78	83,19	88,42	87,52	90,55	87,05	88,07
<i>Rezervní fondy, nedělitelné fondy a ostatní fondy ze zisku (ř. 79+80)</i>	078	16,95	16,53	18,01	17,69	18,16	17,32	17,92
Zákonný rezervní fond / nedělitelný fond	079	16,78	16,46	17,50	17,32	17,92	17,23	17,55
Statutární a ostatní fondy	080	0,17	0,07	0,51	0,38	0,25	0,09	0,38
Výsledek hospodaření minulých let (ř. 82+83)	081	-2,87	-4,47	-4,34	-9,35	-9,96	-12,39	-10,66
Nerozdělený zisk minulých let	082	0	0	0	0	0	0	1,87
Neuhrazená ztráta minulých let (-)	083	-2,87	-4,47	-4,34	-9,35	-9,96	-12,39	-12,53
<i>Výsledek hospodaření běžného úč. období (+/-) (ř. 01-69-73-78-81-118)</i>	084	-1,69	0,91	-5,11	-0,27	-2,92	2,33	-2,35
Cizí zdroje (ř. 86+91+102+114)	085	2,83	3,84	3,02	4,41	4,17	5,69	7,02
<i>Dlouhodobé závazky (ř. 92 až 101)</i>	091	0	0	0	0	0	0	0,03
Dlouhodobé přijaté zálohy	096	0	0	0	0	0	0	0,03
<i>Krátkodobé závazky (ř. 103 až 113)</i>	102	2,83	3,84	3,02	4,41	4,17	5,69	6,99

Závazky z obchodních vztahů	103	1,18	2,45	0,07	0,65	0,76	1,72	2,45
Závazky k zaměstnancům	107	0,88	0,85	1,09	1,08	1,37	1,33	1,52
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	0,46	0,39	0,66	0,64	0,79	0,71	0,83
Stát – daňové závazky	109	0,30	0,09	0,20	0,28	0,15	0,30	0,59
Krátkodobé přijaté zálohy	110	0	0	0	0	0	0,03	0
Dohadné účty pasivní	112	0,01	0,06	1,01	1,75	1,09	1,61	1,59

Zdroj: účetní výkazy TSH s.r.o., vlastní zpracování

V tabulce můžeme sledovat strukturu kapitálu a jeho změny v čase. Celková pasiva jsou tvořena především vlastním kapitálem, který začíná být v malé míře nahrazován cizími zdroji. Nerozdělený zisk minulých let se objevuje pouze v roce 2010.

4.3 Ukazatel likvidity

Ukazatele likvidity by měli být sledovány v delší časové řadě, aby vyjádřily objektivní pohled na likviditu podniku. Hodnota ukazatelů by měla mít stabilní vývoj bez značných výkyvů, hlavní důvodem je ukázat investorům a věřitelům stabilní finanční situaci podniku. Získané hodnoty můžeme posuzovat ze strany vlastníků a ze strany věřitelů. Z hlediska vlastníků je vhodné, aby hodnoty dosahovali spodní hranice doporučených intervalů. Oproti tomu věřitelské hledisko dává přednost horním hranicím pásma.

Běžná likvidita (*Current Ratio*)

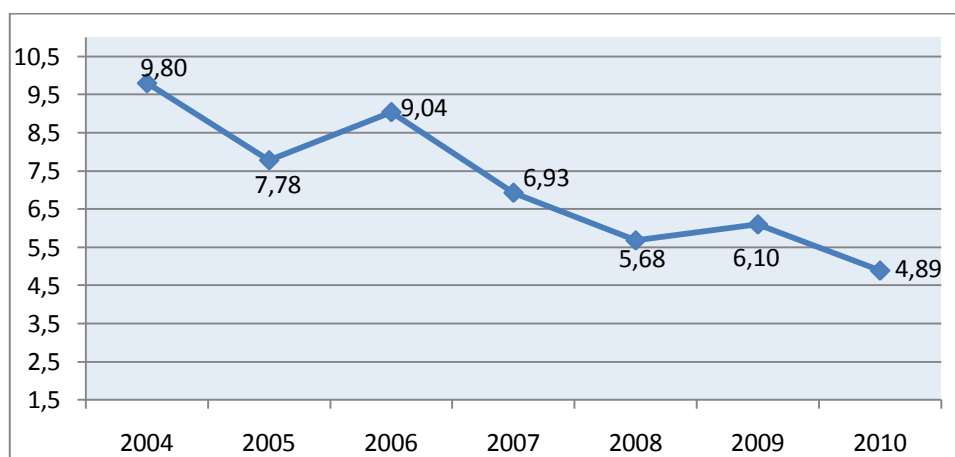
Tento ukazatel by se měl pohybovat v rozmezí hodnot 1,5 – 2,5³³. Můžeme sledovat, že vypočítané hodnoty značně přesahují daný interval. Obecně se předpokládá, že vyšší hodnota ukazatele vyjadřuje vyšší platební schopnost podniku. V tomto případě vysoké hodnoty poukazují na prostředky v podniku, které nejsou účelně zhodnoceny a jsou pouze zbytečným hromaděním likvidity. Hodnoty udávají, kolikrát oběžná aktiva převyšují krátkodobé závazky. Nejvážnější situace byla v roce 2004, kdy se hodnoty blížily k 10. Křivka běžné likvidity má klesající tendence, nejlepších hodnot dosáhla v loňském roce.

³³ RŮŽIČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. rozšířené vydání. Havlíčkův Brod: GRADA Publishing, a.s., 2010. str. 50

Tabulka 7 – Výpočet běžné likvidity v letech 2004 až 2010

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Oběžná aktiva v tis. Kč	15 781	17 333	14 897	16 855	12 631	19 239	18 706
Krátkodobé závazky v tis. Kč	1 611	2 229	1 648	2 431	2 224	3 155	3 828
Běžná likvidita	9,80	7,78	9,04	6,93	5,68	6,10	4,89

Zdroj: účetní výkazy TSH s.r.o., vlastní zpracování



Graf 3 – Vývoj běžné likvidity v letech 2004 až 2010 [Zdroj: vlastní zpracování]

Pohotová likvidita (*Quick Ratio*)

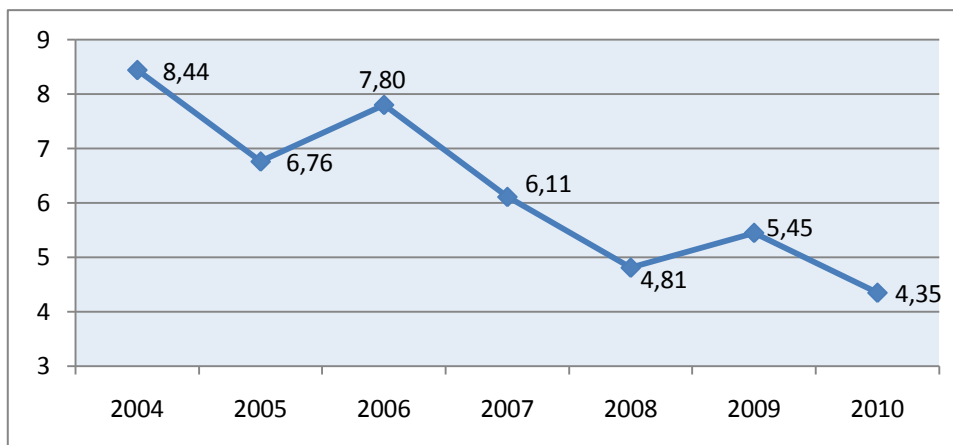
Pohotová likvidita se liší od ukazatele běžné likvidity tím, že do výpočtů nejsou zahrnuty hodnoty zásob. Ukazuje schopnost podniku plnit své závazky bez nutnosti prodávat zásoby. Optimální hodnoty pohotové likvidity se pohybují mezi 1,0 – 1,5³⁴. Můžeme sledovat, že ukazatel značně přesahuje stanovený interval, to je způsobeno nízkým procentem vlastněných zásob. Z grafu je viditelné klesající tempo růstu se dvěma výkyvy v roce 2006 a 2009. Ty byly způsobeny nižším množstvím oběžných aktiv v uvedených letech. V roce 2010 bylo dosaženo nejlepšího výsledku.

Tabulka 8 – Výpočet pohotové likvidity v letech 2004 až 2010

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Ob. aktiva-zásoby v tis. Kč	13 596	15 076	12 850	14 851	10 705	17 182	16 642
Krátkodobé závazky v tis. Kč	1 611	2 229	1 648	2 431	2 224	3 155	3 828
Pohotová likvidita	8,44	6,76	7,80	6,11	4,81	5,45	4,35

Zdroj: účetní výkazy TSH s.r.o., vlastní zpracování

³⁴ KOŽENÁ, Marcela. *Podniková ekonomika: pro kombinovanou formu studia*. Pardubice: Univerzita Pardubice, 2009. str. 64



Graf 4 – Vývoj pohotové likvidity v letech 2004 až 2010 [Zdroj: vlastní zpracování]

Hotovostní likvidita (*Cash Likvidita*)

Jako dolní hranici únosnosti hotovostní neboli okamžité likvidity považujeme hodnotu 0,2, tj. v daném okamžiku má podnik k dispozici finanční majetek na úhradu 20% krátkodobých závazků. Pokud hodnota klesne pod tuto hranici, lze předpokládat, že podnik ztratí platební schopnost. Optimální hodnota ukazatele je 0,6³⁵; ale také záleží na odvětvovém průměru.

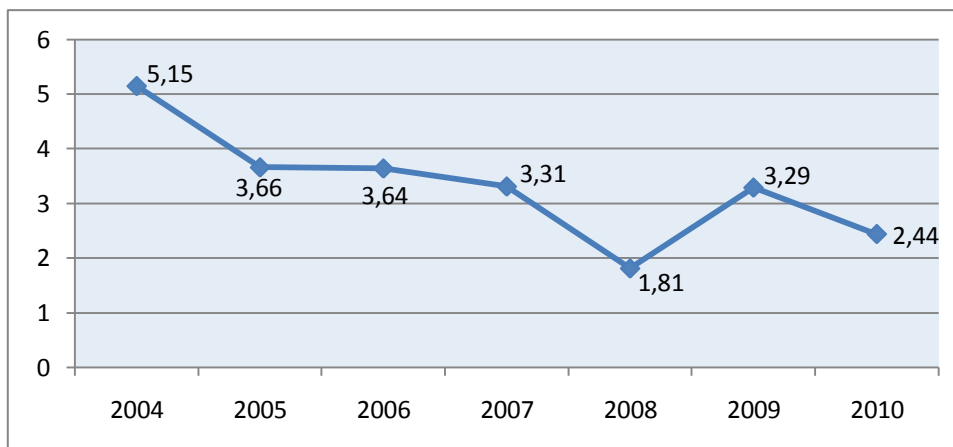
Z vypočítané likvidity zjišťujeme, že výsledky značně přesahují doporučené hodnoty, což poukazuje na volné peníze ve firmě a jejich neúčelné využití, protože tyto peníze nejsou žádným způsobem zhodnocovány (mimo úročení peněžních prostředků na běžném účtu). Nejlepších hodnot bylo dosaženo v roce 2008.

Tabulka 9 – Výpočet hotovostní likvidity v letech 2004 až 2010

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Finanční majetek v tis. Kč	8 300	8 160	5 999	8 041	4 020	10 366	9 346
Krátkodobé závazky v tis. Kč	1 611	2 229	1 648	2 431	2 224	3 155	3 828
Hotovostní likvidita	5,15	3,66	3,64	3,31	1,81	3,29	2,44

Zdroj: účetní výkazy TSH s.r.o., vlastní zpracování

³⁵ RŮŽIČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. rozšířené vydání. Havlíčkův Brod: GRADA Publishing, a.s., 2010. str. 49



Graf 5 – Vývoj hotovostní likvidity v letech 2004 až 2010 [Zdroj: vlastní zpracování]

Při porovnání s odvětvovým průměrem zjišťujeme, že dosahované hodnoty Technický služeb Humpolec s.r.o. jsou vysoké. Oběžná aktiva, která jsou držena v podniku, nejsou využívána hospodárně. Podnik nedisponuje žádným dlouhodobým finančním majetkem, pouze s krátkodobým a to především s penězi na bankovních účtech.

4.4 Ukazatel aktivity

Nejdůležitějším ukazatelem v této oblasti je doba inkasa plateb a doba obratu pohledávek, jelikož zobrazují funkčnost obchodně úvěrové politiky podniku.

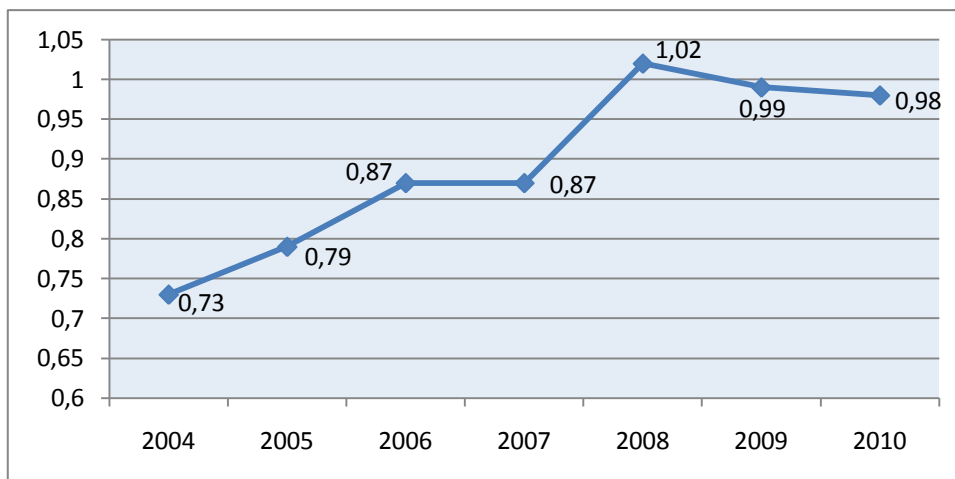
Obrat aktiv (*Total Assets Turnover Ratio*)

Obrat celkových aktiv udává poměr mezi tržbami a celkovými aktivy, které jsou v podniku drženy. Jeho hodnota by neměla klesat pod hranici jedné. V tomto případě vidíme, že ukazatel měl rostoucí tendence a pomalu se blížil ke stanovenému limitu, (v roce 2008 dosahoval hodnot vyšších než stanovená hranice), mírný pokles byl zaznamenán v roce 2009 a 2010. Vypočítané hodnoty v těchto letech se významně neodchylují od hranice jedné. Aby podnik zlepšil svoji situaci, měl by prodat některá svá aktiva a snažit se opět dosáhnout vyšších tržeb.

Tabulka 10 – Výpočet obratu aktiv v letech 2004 až 2010

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Tržby v tis. Kč	41 743	45 942	47 712	47 726	54 510	54 703	53 701
Aktiva v tis. Kč	56 925	58 014	54 583	55 143	53 302	55 440	54 800
Obrat aktiv	0,73	0,79	0,87	0,87	1,02	0,99	0,98

Zdroj: účetní výkazy TSH s.r.o., vlastní zpracování



Graf 6 – Vývoj obratu aktiv v letech 2004 až 2010 [Zdroj: vlastní zpracování]

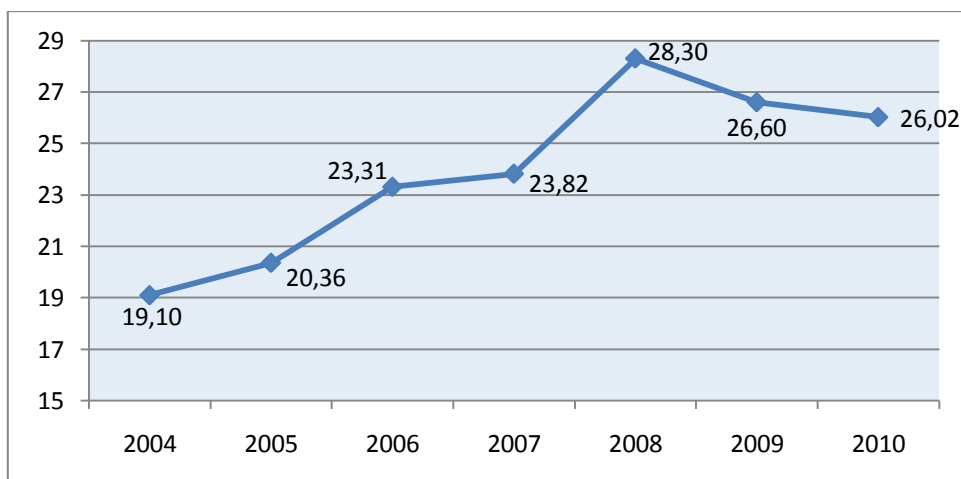
Obrat zásob (*Inventory Turnover Ratio*)

Obrat zásob měl rostoucí tendence díky zvyšujícím se tržbám a relativně konstantní hladině držených zásob. Z grafu je viditelné, že nejmenší množství obrátek zásob bylo provedeno v roce 2004, nejlepší situace dosáhl podnik v roce 2008. Od tohoto roku se ale hodnoty postupně snižují. Dosahované výsledky od roku 2008 jsou poměrně vysoké a vyjadřují intenzivní využívání zásob podniku.

Tabulka 11 – Výpočet obratu zásob v letech 2004 až 2010

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Tržby v tis. Kč	41 743	45 942	47 712	47 726	54 510	54 703	53 701
Zásoby v tis. Kč	2 185	2 257	2 047	2 004	1 926	2 057	2 064
Obrat zásob	19,10	20,36	23,31	23,82	28,30	26,60	26,02

Zdroj: účetní výkazy TSH s.r.o., vlastní zpracování



Graf 7 – Vývoj obratu zásob v letech 2004 až 2010 [Zdroj: vlastní zpracování]

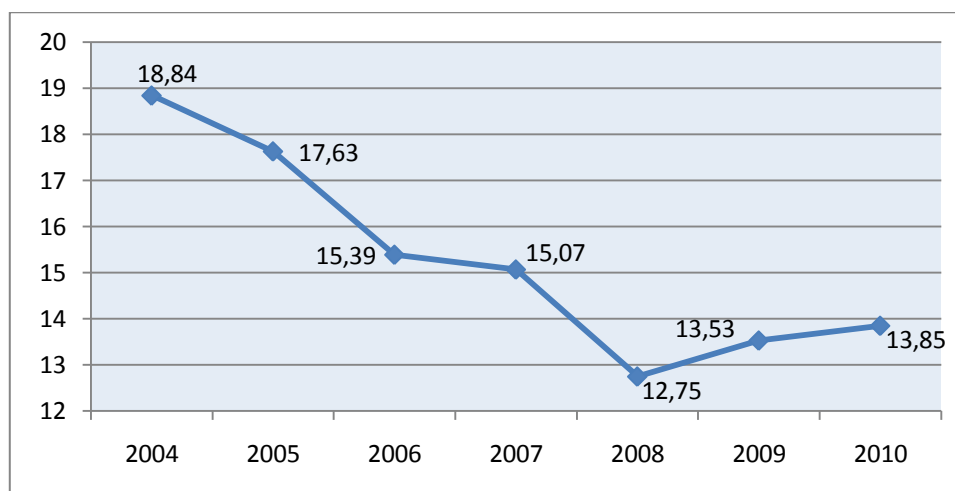
Doba obratu zásob (*Inventory Turnover*)

Tento ukazatel vyjadřuje průměrný počet dní, kdy byly zásoby drženy v podniku až do doby jejich spotřeby nebo prodeje. Vývoj tohoto ukazatele je do roku 2008 sestupný, tudíž pozitivní, protože doba obratu zásob by měla být co nejnižší. Zvýšení můžeme pozorovat od roku 2008, to je způsobeno vyšším množstvím zásob a rostoucími tržbami. Čím je doba obratu kratší, tím lépe jsou zásoby využívány. Podnik by měl stále zvyšovat své tržby a hladinu zásob držet na stejné nebo nižší úrovni. Nejlepších hodnot bylo opět dosaženo v roce 2008.

Tabulka 12 – Výpočet doby obratu zásob v letech 2004 až 2010

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Zásoby v tis. Kč	2 185	2 257	2 047	2 004	1 926	2 057	2 064
Tržby/360 v tis. Kč	116	128	133	133	151	152	149
Doba obratu zásob	18,84	17,63	15,39	15,07	12,75	13,53	13,85

Zdroj: účetní výkazy TSH s.r.o., vlastní zpracování



Graf 8 – Vývoj doby obratu zásob v letech 2004 až 2010[Zdroj: vlastní zpracování]

Doba inkasa pohledávek (*Average Collection Period*)

DIP je obecně určena běžnou dobou splatnosti faktur. V literatuře je dále uváděno, že by se hodnoty měli pohybovat kolem jednoho měsíce a neměli by překračovat délku 90 dní. V naší situaci se hodnoty nacházejí ve stanoveném intervalu a více se přibližují dolní hranici. Od roku 2005, kdy byly hodnoty nejvyšší, křivka klesla, z toho vyplývá, že situace se každým rokem zlepšila. Výjimkou je až rok 2010, kdy se hodnoty opět zvýšily. Příčinou je nárůst pohledávek z obchodních vztahů.

Tabulka 13 – Výpočet doby inkasa pohledávek v letech 2004 až 2010

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Pohledávky z obchodních vztahů v tis. Kč	4 199	5 806	5 412	4 929	5 801	5 535	6 353
Tržby/360 v tis. Kč	116	128	133	133	151	152	149
Doba inkasa pohledávek	36,20	45,36	40,69	37,06	38,42	36,41	42,64

Zdroj: účetní výkazy TSH s.r.o., vlastní zpracování

Doba odkladu plateb (*Payables Turnover Ratio*)

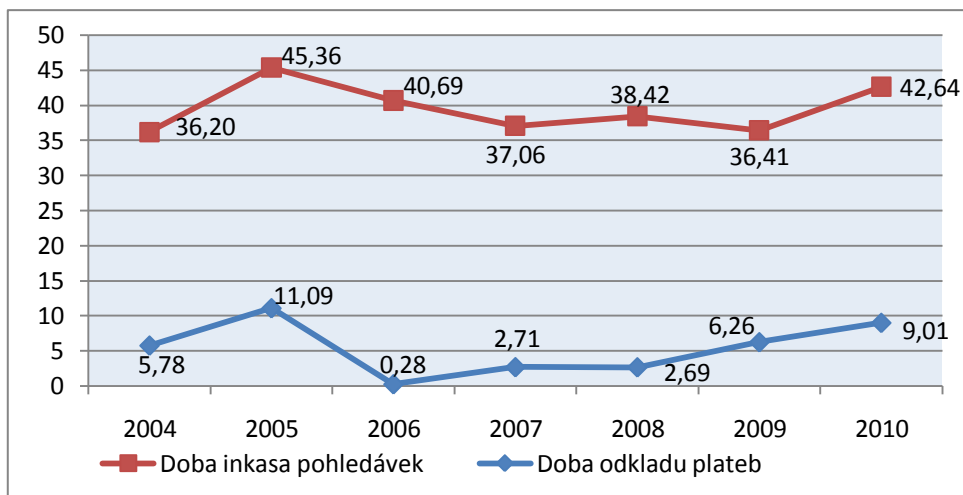
U obou ukazatelů byly použity hodnoty z obchodních vztahů, aby výsledné porovnání bylo přehlednější. Pokud porovnáme hodnoty ukazatele doby inkasa pohledávek a doby odkladu plateb, můžeme pozorovat, že podnik je ve značné nevýhodě oproti svým dodavatelům. Průměrná doba inkasa pohledávek v letech 2004 až 2010 je 40 dní a průměrná doba odkladu plateb je 5 dní. Velké výkyvy můžeme pozorovat u ukazatele doby odkladu plateb v roce 2005, kdy hodnoty dosahovaly nad 11 dní a v roce 2006, kdy doba odkladu plateb nedosáhla ani k jednomu dni.

Z daného grafu DOP vyplývá, že podnik hradí své závazky ve velice krátké lhůtě, zatímco poskytuje odběratelům obchodní úvěr.

Tabulka 14 – Výpočet doby odkladu plateb v letech 2004 až 2010

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Závazky z obchodních vztahů v tis. Kč	670	1 420	37	360	406	952	1 342
Tržby/360 v tis. Kč	116	128	133	133	151	152	149
Doba odkladu plateb	5,78	11,09	0,28	2,71	2,69	6,26	9,01

Zdroj: účetní výkazy TSH s.r.o., vlastní zpracování



Graf 9 – Vztah mezi DIP a DOP v letech 2004 až 2010 [Zdroj: vlastní zpracování]

4.5 Ukazatel rentability

U většiny ukazatelů se uvádějí hodnoty, kterých by měly nabývat. U ukazatelů rentability tomu tak není, pouze se předpokládá, že ukazatele rentability by měly být kladné a rostoucí v daném časovém úseku.

Hodnoty EAT a EBIT se rovnají, protože podnik neodvádí žádné daně z důvodu ztráty a nákladové úroky jsou rovny nule.

Rentabilita celkových vložených aktiv (*Return of assets*)

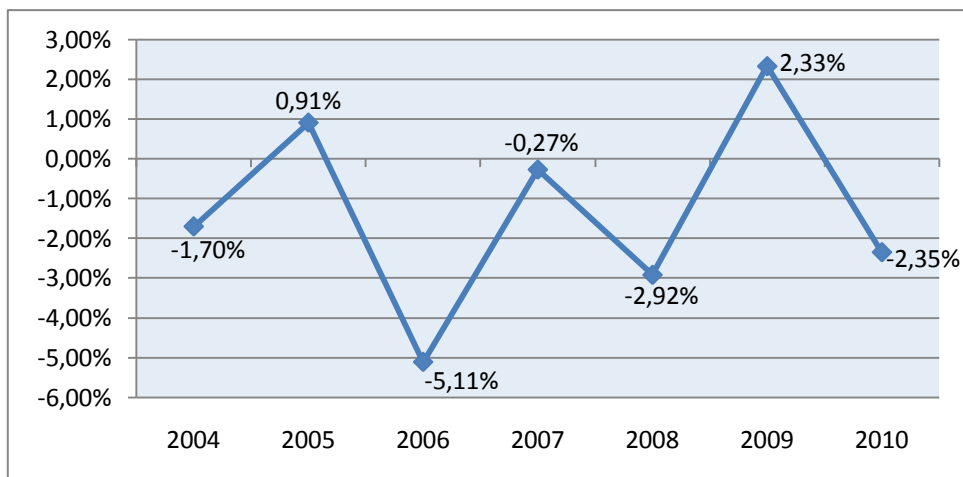
U tohoto ukazatele můžeme sledovat, že hodnoty jsou spíše záporné. To je způsobeno záporným hospodářským výsledkem. Tento ukazatel vyjadřuje schopnost aktiv vykazovat zisk, tudíž můžeme říci, že výdělečná schopnost aktiv je negativní. Nejlepších hodnot bylo dosaženo v roce 2009, kdy na jednu korunu aktiv připadlo 0,0233Kč čistého zisku. Naopak nejhorší situace byla v roce 2006, kdy byl vykazován prodělek 0,0511Kč na každou korunu aktiv.

Pokud porovnáme ukazatel s odvětvovým průměrem, pak vidíme, že vykazované hodnoty se nijak neodlišují od tohoto průměru.

Tabulka 15 – Výpočet ROA v letech 2004 až 2010

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
EBIT v tis. Kč	-965	526	-2 788	-150	-1 559	1 289	-1 288
Aktiva v tis. Kč	56 925	58 014	54 583	55 143	53 302	55 440	54 800
ROA	-1,70%	0,91%	-5,11%	-0,27%	-2,92%	2,33%	-2,35%

Zdroj: účetní výkazy TSH s.r.o., vlastní zpracování



Graf 10 – Vývoj ROA v letech 2004 až 2010 [Zdroj: vlastní zpracování]

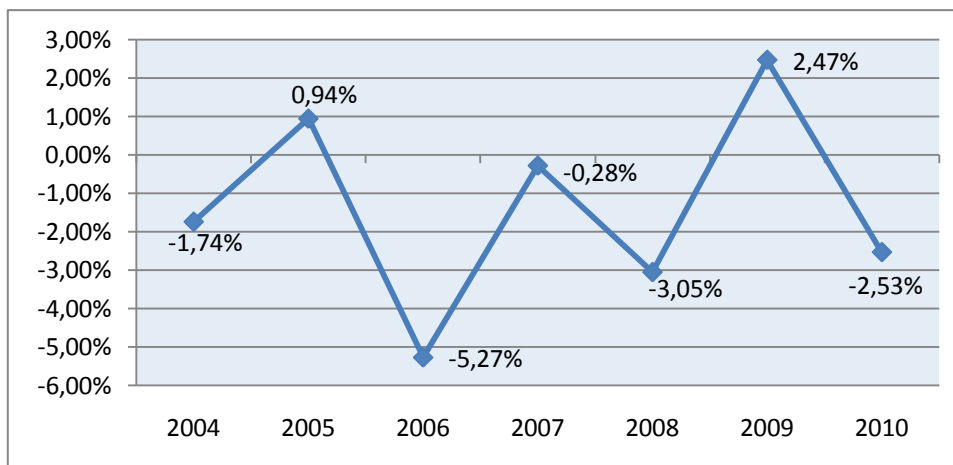
Rentabilita vlastního kapitálu (*Return on Common Equity*)

Tento ukazatel je důležitý především pro investory. Hodnoty ukazatele ROE jsou nízké a z větší části záporné, to je způsobeno záporným hospodářským výsledkem vykazovaným v účetním období. Nejnižších hodnot dosáhl ukazatel v roce 2006 a to -5.27%, v roce 2009 byla hodnota nejvyšší, kdy na každou korunu investovaného kapitálu připadlo 0,0247Kč čistého zisku. V současnosti má ukazatel opět záporné výsledky. Hodnoty se rok od roku mění v závislosti na zisku či ztrátě za dané období, vlastní kapitál si udržuje relativně stabilní hodnoty.

Tabulka 16 – Výpočet ROE v letech 2004 až 2010

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
EAT v tis. Kč	-965	526	-2 788	-150	-1 559	1 289	-1 288
Vlastní kapitál v tis. Kč	55 314	55 785	52 935	52 712	51 078	52 285	50 956
ROE	-1,74%	0,94%	-5,27%	-0,28%	-3,05%	2,47%	-2,53%

Zdroj: účetní výkazy TSH s.r.o., vlastní zpracování



Graf 11 – Vývoj ROE v letech 2004 až 2010 [Zdroj: vlastní zpracování]

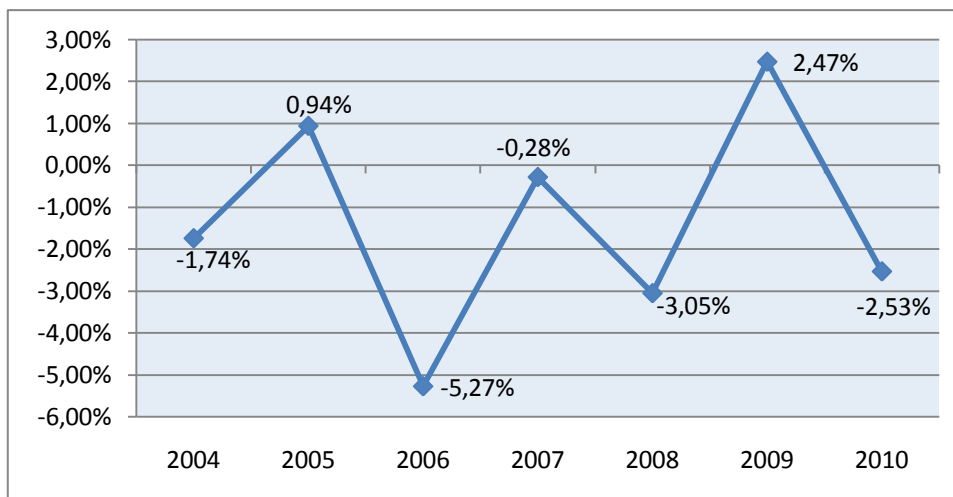
Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu (*Return on Capital Employed*)

Hodnoty ukazatele ROCE dosahují stejných výsledků jako ukazatel ROE. To je způsobeno nulovou hodnotou dlouhodobých závazků podniku a stejně tak odváděných úroků. Změna nastává pouze v roce 2010, kdy podnik začal vykazovat hodnoty v účetní položce dlouhodobé závazky. Dlouhodobé závazky nabývají hodnoty 17 tis. Kč, tato změna je v celkovém vlastním kapitálu zanedbatelná, proto grafické znázornění ukazatelů ROE a ROCE je totožné.

Tabulka 17 – Výpočet ROE v letech 2004 až 2010

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
EBIT v tis. Kč	-965	526	-2 788	-150	-1 559	1 289	-1 288
Vl. kap.+ dlouhodobé závazky v tis. Kč	55 314	55 785	52 935	52 712	51 078	52 285	50 973
ROCE	-1,74%	0,94%	-5,27%	-0,28%	-3,05%	2,47%	-2,53%

Zdroj: účetní výkazy TSH s.r.o., vlastní zpracování



Graf 12 – Vývoj ROCE v letech 2004 až 2010 [Zdroj: vlastní zpracování]

4.6 Ukazatel zadluženosti

Ukazatel zadluženosti vyjadřuje míru zadlužení podniku, především vztah mezi vlastním a cizím kapitálem. Vysoké procento zadluženosti může mít kladný či záporný vliv. Mezi negativní vlivy řadíme finanční nestabilitu, mezi pozitivní zvyšující se rentabilitu a tržní hodnotu podniku.

Celková zadluženost (*Debt Ratio*)

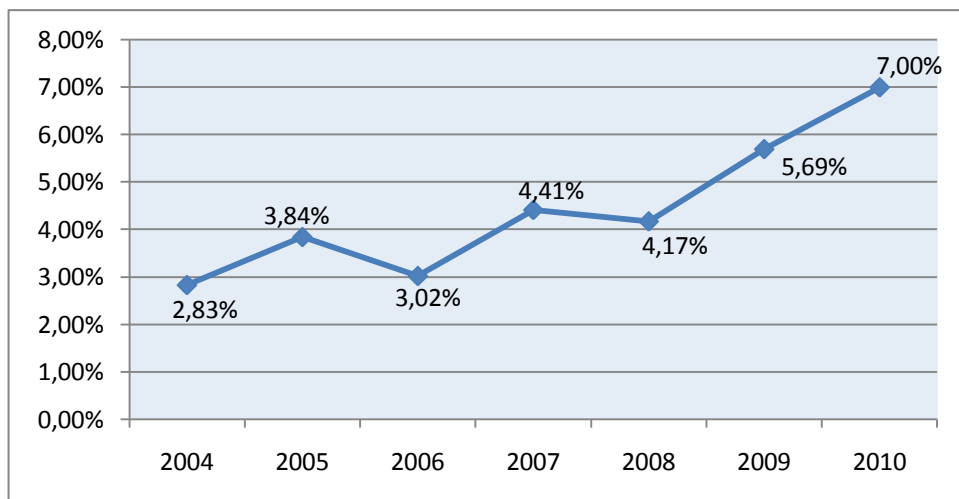
Zadluženost vypočítáme jako součet krátkodobých závazků a bankovních úvěrů a výpomocí. Hodnoty bankovních úvěrů a výpomocí a dlouhodobých bankovních úvěrů jsou nulové, proto se zadluženost rovná hodnotám krátkodobých závazků.

Celková zadluženost nedosahuje vysokých hodnot. Pokud by firma byla dostatečně výkonná, bylo by vyšší zadlužení výhodné. Ukazatel má rostoucí tendence, to je způsobeno navyšováním krátkodobých závazků. Věřitelé dávají přednost nižšímu stupni zadluženosti, jelikož mají větší jistotu návratnosti vložených peněz.

Tabulka 18 – Výpočet celkové zadluženosti v letech 2004 až 2010

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Zadluženost v tis. Kč.	1 611	2 229	1 648	2 431	2 224	3 155	3 828
Celková aktiva v tis. Kč	56 925	58 014	54 583	55 143	53 302	55 440	54 800
Celková zadluženost	2,83%	3,84%	3,02%	4,41%	4,17%	5,69%	7,00%

Zdroj: účetní výkazy TSH s.r.o., vlastní zpracování



Graf 13 – Vývoj celkové zadluženosti v letech 2004 až 2010 [Zdroj: vlastní zpracování]

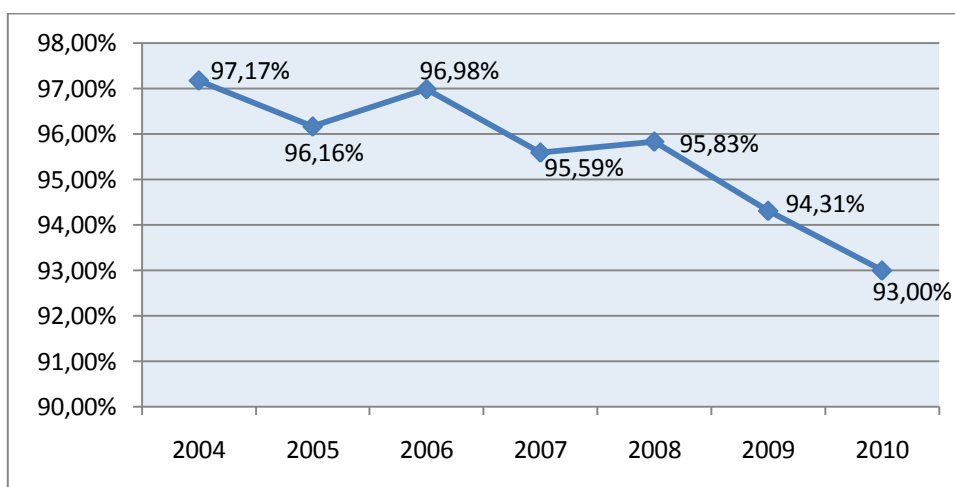
Kvóta vlastního kapitálu (*Equity Ratio*)

Tento ukazatel upozorňuje, že hlavní financování podniku je ze strany společníků. Křivka ukazatele má klesající tempo růstu. Pokud sečteme hodnoty celkové zadluženosti a kvóty vlastního kapitálu, dostáváme se k výsledku 100%. Pokud by tomu tak nebylo, nebyla do jednoho z ukazatelů zahrnuta ostatní pasiva.

Tabulka 19 – Výpočet zadluženosti vlastního kapitálu v letech 2004 až 2010

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Vlastní kapitál v tis. Kč	55 314	55 786	52 935	52 712	51 078	52 285	50 956
Celková aktiva v tis. Kč	56 925	58 014	54 583	55 143	53 302	55 440	54 800
Kvóta VK	97,17	96,16	96,98	95,59	95,83	94,31	93,00
	%	%	%	%	%	%	%

Zdroj: účetní výkazy TSH s.r.o., vlastní zpracování



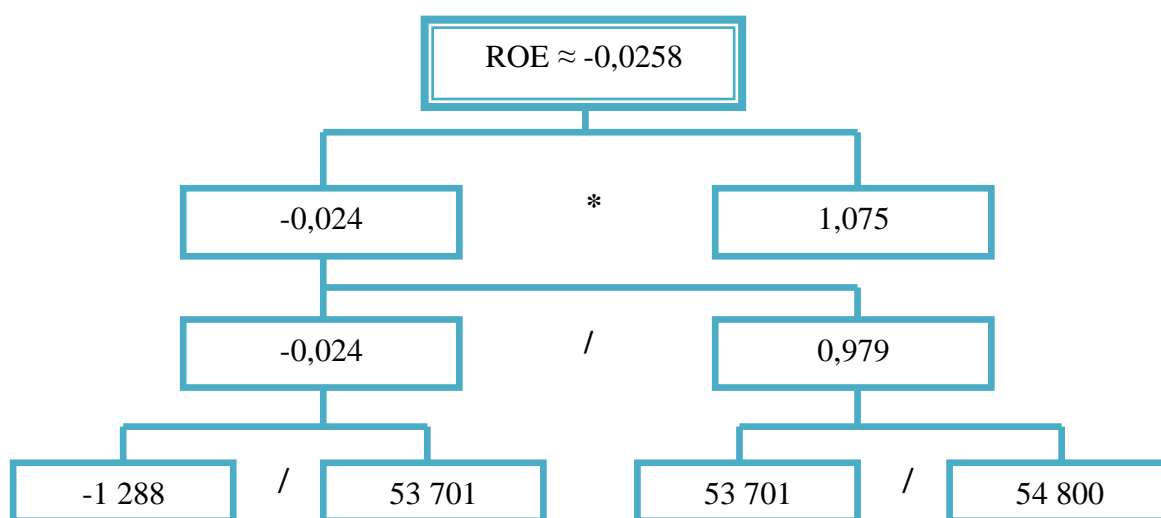
Graf 14 – Vývoj kvóty vlastního kapitálu v letech 2004 až 2010 [Zdroj: vlastní zpracování]

Ukazatel úrokového krytí (*Interest Coverage*)

Ukazatel úrokového krytí vypočítáme jako podíl EBIT vzhledem k placeným úrokům. Nákladové úroky pro tento podnik mají nulové hodnoty, proto nelze hodnotit finanční situaci podniku tímto ukazatelem.

4.7 Du Pont diagram

„Základní myšlenkou pyramidové soustavy je postupný rozklad vrcholového ukazatele na dílčí ukazatele, který slouží k identifikaci a ke kvantifikaci vlivu dílčích činitelů na vrcholový ukazatel. Metodika pyramidového rozkladu umožňuje odhalit vzájemné existující vazby a vztahy mezi jednotlivými ukazateli.“³⁶



Obrázek 4 – Du Pont diagram pro rok 2010 [Zdroj: vlastní zpracování]

Výsledky Du Pont diagramu vyjadřují rozklad ukazatele ROE. Výpočty ROE pro jednotlivé roky a jejich zhodnocení najdeme na v tabulce č. 16 - Výpočet ROE v letech 2004 až 2010. Výsledná hodnota se liší o 0,005, to je způsobeno zaokrouhlováním hodnot při našem výpočtu.

4.8 Kralickův Quicktest

Provozní CF = Zisk + odpisy +/- změna pracovního kapitálu

³⁶ DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. Havlíčkův Brod: Ekopress, s.r.o., 2006. str. 163

Tabulka 20 – Hodnoty Kralickova Quicktestu

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Provozní CF	6 246	6 064	3 426	7 695	4 336	7 661	4 529
R1	0,97	0,96	0,97	0,96	0,96	0,94	0,93
R2	-1,07	-0,98	-1,27	-0,73	-0,41	-0,94	-1,21
R3	-0,017	0,009	-0,051	-0,003	-0,029	0,023	-0,024
R4	0,16	0,15	0,07	0,17	0,08	0,14	0,09

Zdroj: účetní výkazy TSH s.r.o., vlastní zpracování

Tabulka 21 – Ohodnocení jednotlivých ukazatelů

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
R1	4	4	4	4	4	4	4
R2	0	0	0	0	0	0	0
R3	0	1	0	0	0	1	0
R4	4	4	2	4	3	4	3

Zdroj: účetní výkazy TSH s.r.o., vlastní zpracování

Tabulka 22 – Finanční stabilita, výnosová a celková situace

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Finanční stabilita	2	2	2	2	2	2	2
Výnosová situace	2,25	2	1,5	2	1,5	2	2
Celková situace	2,125	2	1,75	2	1,75	2	2

Zdroj: účetní výkazy TSH s.r.o., vlastní zpracování

Z vypočtených hodnot můžeme sledovat, že všechny tři ukazatele patří do šedé zóny a pohybují se v intervalu od 1 do 3. Z toho vyplývá, že firma zatím nemá větší problémy s finančním hospodařením. Nejnižší průměrná známka byla naměřena v roce 2006 a 2008, ale stále nedosahovala na dolní hranici intervalu.

5 ZHODNOCENÍ, NÁVRHY A DOPORUČENÍ

V této kapitole jsou shrnuty výsledky získané finanční analýzou. Hodnoty ukazatelů jsou zde srovnány s odvětvovými průměry. Technické služby Humpolec, s.r.o. poskytují služby občanům města. Majoritní majitelem je město Humpolec, proto jsou vypočtené výsledky porovnávány s odvětvovými průměry podniků, které poskytují služby a které jsou pod státní kontrolou.

5.1 Horizontální a vertikální analýza rozvahy

Při zpracování horizontální analýzy zjišťujeme, že průměrná hodnota aktiv a pasiv mezi lety 2004 až 2010 je 55 456 tis. Kč. Aktiva podniku jsou tvořena převážně stálými aktivy, které z větší části zahrnují dlouhodobý hmotný majetek. V dlouhodobém nehmotném majetku je vykazována pouze účetní položka software s velmi nízkými hodnotami.

Nejdůležitější položky oběžných aktiv jsou zásoby, krátkodobý finanční majetek a krátkodobé pohledávky. Z větší části jsou peněžní prostředky umístěny na bankovních účtech.

Celková pasiva jsou tvořena ze převážně vlastním kapitálem. Podnik využívá cizí kapitál pouze v malé míře, i když v posledních letech vykazuje rostoucí hodnoty.

Horizontální analýzy zaznamenala nejvyšší procentuální nárůst mezi lety 2005 a 2006 u položky nedokončený dlouhodobý majetek. V roce 2005 dosahoval hodnoty 29 tis. Kč a v roce 2006 hodnoty 2 124 tis. Kč. I když jsou tyto hodnoty v celkových aktivech zanedbatelné, procentuální nárůst byl o 7 224%.

Vertikální analýza aktiv zobrazuje procentuální zastoupení jednotlivých položek rozvahy. Nejvyšší podíl na aktivech má ve všech letech dlouhodobý majetek, především dlouhodobý hmotný majetek. Od roku 2007 podnik nemá žádné dlouhodobé pohledávky. Tabulka 6, která zobrazuje vertikální analýzu pasiv, nám potvrzuje, že pasiva jsou tvořena převážně vlastním kapitálem. Ve všech letech vlastní kapitál tvoří více jak 90% celkových pasiv, ale jeho tempo růstu je klesající. To je způsobeno především stále intenzivnějším využíváním financování z cizích zdrojů. Tento růst je způsoben růstem krátkodobých závazků a navíc v roce 2010 podnik, poprvé mezi lety 2004 a 2010, vykazoval kladné hodnoty u dlouhodobých závazků.

Stálá aktiva jsou plně financována z vlastního kapitálu. Tento způsob financování je dražší, ale méně rizikový, často ho využívají menší podniky, mezi které se řadí i Technické služby Humpolec, s.r.o.

5.2 Ukazatel likvidity

Při hodnocení ukazatelů likvidity můžeme pozorovat, že doporučené hodnoty byly překročeny ve všech sledovaných letech. Hodnoty všech ukazatelů likvidity mají klesající tempo růstu, tyto výsledky jsou způsobeny růstem krátkodobých závazků. Vysoké hodnoty likvidity jsou pozitivním indikátorem pro věřitele, jelikož jsou předpokladem pro návratnost vložených finančních prostředků.

Pokud porovnááme všechny ukazatele likvidity s odvětvovým průměrem, zjišťujeme, že hodnoty jsou u sledovaného podniku opravdu vysoké. Odvětvové průměry často nedosahují ani ke stanoveným hodnotám 1,5 u běžné likvidity a 1 u pohotové likvidity. Běžná i pohotová likvidita u těchto průměrů dosahují hodnot menších než 1. To jen potvrzuje, že podnik vlastní nadměrné množství prostředků, které nejsou žádným způsobem zhodnoceny, výjimku tvoří pouze peníze na bankovních účtech, které jsou úročeny.

5.3 Ukazatel aktivity

Obrat aktiv dosahuje pozitivních výsledků pouze v roce 2008, kdy hodnoty dosahovaly nad doporučovanou hranici jedné. V letech před rokem 2008 se pohybovaly velmi nízko, po roce 2008 byl zaznamenán pouze mírný pokles pod tuto hranici. Pravděpodobnou příčinou nízkých hodnot budou zbytečně držené aktiva, na které bylo poukázáno i u ukazatele likvidity. Od roku 2008 bylo dosaženo vyšších tržeb, proto se hodnoty ukazatele zlepšily. V porovnání s odvětvovými průměry podnik dosahuje výborných výsledků. U podniků se stejným zaměřením se hodnoty pohybují hluboko pod hranicí jedné.

Obrat zásob měl rostoucí tendence do roku 2008, z toho vyplývá, že v tomto období zásoby rostly rychleji než tržby. Po roce 2008 došlo ke snížení, které bylo způsobeno vyšším množstvím držených zásob. Vývoj ukazatele doby obratu zásob má stejné tendence jako u ukazatele obratu zásob. Do roku 2008 se hodnoty snižovaly, což je považováno za pozitivní jev, v roce 2008 bylo dosaženo nejlepších výsledků a od roku 2009 je zaznamenáno mírné zvýšení způsobené opět zvýšením množstvím zásob.

Dále bylo zjištěno, že podnik hradí své závazky ve velice krátkých intervalech, zatímco poskytuje svým odběratelům obchodní úvěry, na které poukazují vypočítané hodnoty ukazatele doby inkasa pohledávek. Tento ukazatel se pohybuje ve stanoveném intervalu od jednoho měsíce do 90 dnů, ale blíží se k dolní hranici. Podnik by měl zvýšit hodnoty doby odkladu plateb a začít zhodnocovat dočasně volné prostředky, které by získal tímto způsobem. Pokud by podnik snížil dobu inkasa pohledávek, mohl by získané prostředky zhodnotit investicemi nebo je použít na splacení svých závazků.

5.4 Ukazatel rentability

Celkové hodnoty ukazatele rentability jsou z větší části záporné, protože podnik vykazuje záporný hospodářský výsledek. Pokud porovnáme hodnoty s odvětvovými průměry, zjišťujeme, že podniky se stejným zaměřením vykazují podobné výsledky. Údaje jsou také často záporné, a pokud jsou kladné, tak nedosahují ani jednoho procenta. Proto nemusíme situaci podniku hodnotit záporně, ale pouze průměrně, vzhledem k odvětvovému průměru.

5.5 Ukazatel zadluženosti

Jak už jsme zjistily z předchozích ukazatelů, podnik vykazuje nízké hodnoty u cizích zdrojů, tomu odpovídají i výsledky celkové zadluženosti. Ukazatel má kladné tempo růstu, to znamená, že se zvyšuje procento financování z cizích zdrojů. Nízké hodnoty jsou opět pozitivním signálem pro věřitele, kteří z vypočtených hodnot vidí, že riziko investování do této společnosti je malé.

5.6 Soustavy ukazatelů

Hodnocení firmy z hlediska souhrnných ukazatelů proběhlo pomocí Du Pont diagramu a Kralickova Quicktestu. Du Pont diagram zobrazuje postupný rozklad ukazatele ROE.

Při hodnocení ukazatele R1 v Kralickově Quicktestu jsme dosáhly ve všech případech nejvyšší možné hodnoty 4. Důvodem je, že tento ukazatel je konstruován jako poměr vlastního kapitálu na celková aktiva. Z předchozích údajů víme, že celková aktiva jsou tvořena převážně vlastním kapitálem, proto byl ukazatel R1 hodnocen nejvyšší známkou. Ukazatel R2 dosáhl ve všech letech záporných hodnot, protože hodnoty krátkodobého majetku přesahovaly hodnoty cizích zdrojů. V bodovém ohodnocení obdržel

ve všech letech 0 bodů. Ukazatel R3 obdržel v letech 2005 a 2009 hodnotu 1, v ostatních případech 0, protože vypočítané hodnoty byly záporné. Ukazatel R4 v hodnocení obdržel různé známky v závislosti na vypočítaných hodnotách. Celkové hodnocení Kralickova Quicktestu nedopadlo pro podnik negativně. Ve všech letech hodnoty spadají do šedé zóny. Podnik nemá větší problémy s finančním hospodařením. Svoji situaci u tohoto ukazatele by mohl vylepšit, pokud by začal využívat financování z cizích zdrojů a tím snížil hodnoty ukazatele R1.

6 ZÁVĚR

Cílem bakalářské práce bylo vytvořit finanční analýzu podniku Technické služby Humpolec, s.r.o. a posoudit jeho finanční a hospodářskou situaci.

V teoretické části jsou popsány metody finanční analýzy, vstupní zdroje dat a vzorce pro výpočet. Práce obsahuje především zpracování poměrových ukazatelů a jejich hodnocení.

V praktické části jsou zobrazeny jednotlivé výpočty zahrnující vertikální a horizontální analýzu rozvahy, hodnocení podniku pomocí poměrových ukazatelů a nakonec i souhrnných ukazatelů, ze kterých byl vybrán Du Pontův rozklad ROE a Kralickův Quicktest. Zpracována byla data z rozvahy a výkazu zisku a ztráty z let 2004 až 2010.

Horizontální a vertikální analýza zobrazuje majetkovou strukturu podniku, ze které je zřejmé, že podnik je tvořen z větší části dlouhodobým majetkem na straně aktiv a převážně vlastním kapitálem na straně pasiv. Poměrové ukazatele shrnují finanční hospodaření podniku, ze kterého vyplývá, že podnik je důvěryhodným partnerem pro věřitele. Důvodem je nízká zadluženost a vysoké hodnoty u ukazatelů likvidity, které dokazují, že podnik je schopný splácet své závazky. Dalším pozitivním signálem jsou i ukazatele aktivity, ze kterých vyplývá, že podnik platí své závazky ve velice krátkých intervalech a zároveň poskytuje obchodní úvěry svým odběratelům. Ale pokud by se mu podařilo snížit hodnoty ukazatele doby inkasa pohledávek, mohl by tyto prostředky využít k investování nebo k dalšímu placení svých závazků. Výsledky propočtených ukazatelů rentability nejsou příznivé, ale při porovnání s odvětvovými průměry zjistíme, že hodnoty jsou v normě v daném oboru. U Kralickova Quicktestu se hodnoty pohybovaly v šedé zóně, což jen potvrzuje stabilní situaci podniku.

Rok 2008 byl neúspěšnější ve sledovaném období. Do tohoto roku se hodnoty ukazatelů z větší části zlepšovaly. Naopak od roku 2009 došlo k mírnému zhoršení, které ale nedosahovalo takových hodnot, jako například v roce 2004. Důvodem poklesu může být takzvaná ekonomická a krize, která proběhla napříč všemi obory v podnikání.

Při zpracování této bakalářské práce autor vycházel z údajů poskytnutých společností Technické služby Humpolec, s.r.o.

LITERATURA

- [1] DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. Havlíčkův Brod: Ekopress, s.r.o., 2006. 191 s., ISBN 80-86119-58-0
- [2] KALOUDA, František. *Finanční řízení podniku*. Plzeň: Aleš Čeněk, s.r.o., 2009. 279 s., ISBN 978-80-7380-174-8.
- [3] KONEČNÝ, Miloš. *Finanční analýza a plánování*. Brno: Polygra a.s., 2004. 102 s., ISBN 80-214-2564-4
- [4] KOŽENÁ, Marcela. *Podniková ekonomika: pro kombinovanou formu studia*. Pardubice: Univerzita Pardubice, 2009. 115 s., ISBN 978-80-7395-159-7
- [5] KRAFTOVÁ, Ivana. *Finanční analýza municipální firmy*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2002. 206 s., ISBN 80-7179-778-2
- [6] RŮŽIČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. rozšířené vydání. Havlíčkův Brod: GRADA Publishing, a.s., 2010. 144 s., ISBN 978-80-247-3308-1
- [7] SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. Havlíčkův Brod: Grada Publishing, a.s., 2008. 256 s., ISBN 978-80-247-2424-9
- [8] SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, a.s., 2009. 154 s., ISBN 978-80-251-1830-6
- [9] SEDLÁČEK, Jaroslav, et al. *Základy finančního účetnictví*. Vyd. 1. Praha: Ekopress, s.r.o., 2005. 331 s., ISBN 80-86119-95-5
- [10] Výroční zprávy podniku Technické služby Humpolec, s.r.o. za roky 2004 – 2010
- [11] *Justice.cz* [online]. 2011, [cit. 2010-04-06]. Dostupné z WWW: <<http://portal.justice.cz/Justice2/Uvod/uvod.aspx>>

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK

BL	běžná likvidita
OA	oběžná aktiva
KZ	krátkodobé závazky
PL	pohotová likvidita
HL	hotovostní likvidita
T	tržby
OZ	obrat zásob
Z	zásoby
DOZ	dobra obratu zásob
DIP	doba inkasa pohledávek
P	pohledávky
DOP	doba odkladu plateb
EBIT	zisk před zdaněním a úroky
EAT	čistý zisk
EBT	zisk před zdaněním
ROA	rentabilita celkových vložených aktiv
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROCE	rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
CD	celková zadluženost
CA	celková aktiva
VK	vlastní kapitál
EPS	čistý zisk na akcii
DPS	dividenda na akcii
DY	dividendový výnos
CF	cash flow
HK	horní kvartil
Me	medián
DK	dolní kvartil
TSH s.r.o.	Technické služby Humpolec, s.r.o.

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1 - Bodování výsledků Kralickova Quicktestu	25
Tabulka 2 – Tamariho bodová stupnice	26
Tabulka 3 – Horizontální analýza rozvahy – aktiva v %	32
Tabulka 4 – Horizontální analýza rozvahy – pasiva v %	34
Tabulka 5 – Vertikální analýza rozvahy – aktiva v %	36
Tabulka 6 – Vertikální analýza rozvahy – pasiva v %	37
Tabulka 7 – Výpočet běžné likvidity v letech 2004 až 2010	39
Tabulka 8 – Výpočet pohotové likvidity v letech 2004 až 2010	39
Tabulka 9 – Výpočet hotovostní likvidity v letech 2004 až 2010	40
Tabulka 10 – Výpočet obratu aktiv v letech 2004 až 2010	41
Tabulka 11 – Výpočet obratu zásob v letech 2004 až 2010	42
Tabulka 12 – Výpočet doby obratu zásob v letech 2004 až 2010	43
Tabulka 13 – Výpočet doby inkasa pohledávek v letech 2004 až 2010	44
Tabulka 14 – Výpočet doby odkladu plateb v letech 2004 až 2010	44
Tabulka 15 – Výpočet ROA v letech 2004 až 2010	45
Tabulka 16 – Výpočet ROE v letech 2004 až 2010	46
Tabulka 17 – Výpočet ROE v letech 2004 až 2010	47
Tabulka 18 – Výpočet celkové zadluženosti v letech 2004 až 2010	48
Tabulka 19 – Výpočet zadluženosti vlastního kapitálu v letech 2004 až 2010	49
Tabulka 20 – Hodnoty Kralickova Quicktestu	51
Tabulka 21 – Ohodnocení jednotlivých ukazatelů	51
Tabulka 22 – Finanční stabilita, výnosová a celková situace	51

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1 – Aktiva podniku v letech 2004 až 2010.....	33
Graf 2 – Pasiva podniku v letech 2004 až 2010	35
Graf 3 – Vývoj běžné likvidity v letech 2004 až 2010	39
Graf 4 – Vývoj pohotové likvidity v letech 2004 až 2010	40
Graf 5 – Vývoj hotovostní likvidity v letech 2004 až 2010	41
Graf 6 – Vývoj obratu aktiv v letech 2004 až 2010	42
Graf 7 – Vývoj obratu zásob v letech 2004 až 2010	42
Graf 8 – Vývoj doby obratu zásob v letech 2004 až 2010	43
Graf 9 – Vztah mezi DIP a DOP v letech 2004 až 2010.....	45
Graf 10 – Vývoj ROA v letech 2004 až 2010	46
Graf 11 – Vývoj ROE v letech 2004 až 2010	47
Graf 12 – Vývoj ROCE v letech 2004 až 2010	48
Graf 13 – Vývoj celkové zadluženosti v letech 2004 až 2010	49
Graf 14 – Vývoj kvóty vlastního kapitálu v letech 2004 až 2010	49

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1 – Rozvaha podniku.....	11
Obrázek 2 – Du Pont rozklad	24
Obrázek 3 – Organizační struktura podniku.....	31
Obrázek 4 – Du Pont diagram pro rok 2010	50

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha A – Zkrácená rozvaha podniku Technické služby Humpolec, s.r.o. v tis. Kč, roky
2004 až 2010

Příloha B – Zkrácený výkaz zisku a ztráty Technické služby Humpolec, s.r.o., v tis. Kč,
roky 2004 až 2010

Příloha A – Zkrácená rozvaha podniku Technické služby Humpolec, s.r.o. v tis. Kč, roky 2004 až 2010

Označení	Aktiva		2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
	AKTIVA CELKEM (ř.02+03+31+63)	001	56 925	58 014	54 583	55 143	53 302	55 440	54 800
B	Dlouhodobý majetek	003	41 113	40 614	39 638	37 218	38 619	35 510	35 837
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	39	3	0	0	224	147	70
B. I. 3.	Software	007	39	3	0	0	224	147	70
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 5 až 22)	013	41 074	40 611	39 638	37 218	38 395	35 363	35 767
B. II. 1.	Pozemky	014	263	263	263	263	263	263	263
B. II. 2.	Stavby	015	15 170	14 721	14 659	16 021	15 477	14 544	15 325
B. II. 3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	23 847	24 380	21 561	19 853	21 736	19 364	19 661
B. II. 7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	389	29	2 124	238	263	723	237
B. II. 9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	1 405	1 218	1 031	843	656	469	281
C.	Oběžná aktiva (ř.32+39+48+58)	031	15 781	17 333	14 897	16 855	12 631	19 239	18 706
C. I.	Zásoby (ř. 33 až 38)	032	2 185	2 257	2 047	2 004	1 926	2 057	2 064
C. I. 1.	Materiál	033	2 185	2 257	0	0	1 926	2 057	2 064
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	039	814	815	815	815	0	0	0
C. II. 8.	Odložená daňová pohledávka	047	814	815	815	815	0	0	0
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	048	4 482	6 101	6 036	5 995	6 685	6 816	7 296
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	4 199	5 806	5 412	4 929	5 801	5 535	6 353
C. III. 6.	Stát – daňové pohledávky	054	0	224	4	4	27	23	0
C. III. 7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	222	12	565	989	796	1 129	877
C. III. 9.	Jiné pohledávky	057	61	59	55	73	61	129	66
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	058	8 300	8 160	5 999	8 041	4 020	10 366	9 346
C. IV. 1.	Peníze	059	48	119	106	83	115	78	114
C. IV. 2.	Účty v bankách	060	8 252	8 041	5 893	7 958	3 905	10 288	9 232

D. I.	Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	063	31	67	48	1 070	2 052	691	257
D. I. 1.	Náklady příštích období	064	31	67	48	33	166	691	124
D. I. 3.	Příjmy příštích období	066	0	0	0	1 037	1 886	0	133
	PASIVA CELEKM (ř. 68+85+118)	067	56 925	58 014	54 583	55 143	53 302	55 440	54 800
A.	Vlastní kapitál (ř.69+73+78+81+84)	068	55 314	55 785	52 935	52 712	51 078	52 285	50 956
A. I.	Základní kapitál (ř. 70 až 72)	069	48 263	48 263	48 264	48 262	48 263	48 263	48 263
A. I. 1.	Základní kapitál	070	48 263	48 263	48 264	48 262	48 263	48 263	48 263
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelné fondy a ostatní fondy ze zisku (ř.79+80)	078	9 647	9 592	9 829	9 757	9 682	9 600	9 823
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / nedělitelný fond	079	9 551	9 551	9 551	9 550	9 551	9 551	9 615
A. III. 2.	Statutární a ostatní fondy	080	96	41	278	207	131	49	208
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 82+83)	081	-1 631	-2 596	-2 370	-5 157	-5 308	-6 867	-5 842
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk z minulých let	082	0	0	0	0	0	0	1 025
A. IV. 2.	Neuhrazená ztráta minulých let	083	-1 631	-2 596	-2 370	-5 157	-5 308	-6 867	-6 867
A. V.	Výsledek hospodaření běžného úč. období (+/-) (ř. 01-69-73-78-81-118)	084	-965	526	-2 788	-150	-1 559	1 289	-1 288
B.	Cizí zdroje (ř. 86+91+102+114)	085	1 611	2 229	1 648	2 431	2 224	3 155	3 845
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř.92 až 101)	091	0	0	0	0	0	0	17
B. II. 5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	096	0	0	0	0	0	0	17
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 103 až 113)	102	1 611	2 229	1 648	2 431	2 224	3 155	3 828
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	103	670	1 420	37	360	406	952	1 342
B. III. 5.	Závazky k zaměstnancům	107	502	495	594	595	732	738	834
B. III. 6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	262	226	359	352	421	391	456
B. III. 7.	Stát – daňové závazky	109	172	55	107	157	82	166	326
B. III. 8.	Krátkodobé přijaté zálohy	110	0	0	0	0	0	17	0
B. III. 10.	Dohadné účty pasivní	112	5	33	551	967	583	891	817

Příloha B – Zkrácený výkaz zisku a ztráty podniku Technické služby Humpolec, s.r.o. v tis. Kč, roky 2004 až 2010

Označení			2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	002	0	0	0	0	0	0	0
+	Obchodní marže	003	0	0	0	0	0	0	0
II.	Výkony	004	39 718	41 688	45 893	45 072	52 005	52 937	52 937
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků	005	39 255	41 421	44 690	44 789	51 840	52 284	51 871
II. 3.	Aktivace	007	463	267	1 023	283	165	653	1 066
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09+10)	008	22 104	23 688	27 727	23 767	31 825	31 829	33 457
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	009	16 408	18 144	21 437	18 342	24 547	24 741	25 466
B. 2.	Služby	010	5 696	5 544	6 290	5 425	7 278	7 088	7 991
+	Přidaná hodnota	011	17 614	18 000	18 166	21 305	20 180	21 108	19 480
C.	Osobní náklady (ř. 13 až 16)	012	10 771	11 009	12 188	12 480	13 936	14 261	15 320
C. 1.	Mzdové náklady	013	7 844	7 996	8 870	8 950	10 020	10 519	10 992
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	014	0	0	1	0	0	0	0
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	015	2 673	2 761	3 044	3 102	3 471	3 275	3 658
C. 4.	Sociální náklady	016	254	252	275	428	445	467	670
D.	Daně a poplatky	017	192	206	220	208	224	238	235
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	018	5 905	6 407	6 327	6 807	5 943	5 774	5 596
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř.20+21)	019	2 488	4 521	3 022	2 937	2 670	2 419	1 830
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	020	330	909	111	161	0	0	55
III. 2	Tržby z prodeje materiálu	021	2 158	3 612	2 891	2 776	2 670	2 419	1 775
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodob. majetku a materiálu	022	3 752	3 849	4 552	4 833	2 349	2 154	1 593
F. 1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	023	68	0	0	0	0	0	0

F. 2	Prodaný materiál	024	3 684	3 849	4 552	4 833	2 349	2 154	1 593
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	025	0	0	0	0	0	187	245
IV.	Ostatní provozní výnosy	026	319	242	158	639	468	736	919
H.	Ostatní provozní náklady	027	584	562	633	533	1 653	431	493
*	Provozní výsledek hospodaření (ř. 11-12-17-18+19-22-(+/-25)+26-27+28-29)	030	-783	730	-2 595	21	-788	1 218	-1 253
X.	Výnosové úroky	042	41	35	37	80	133	36	29
O.	Ostatní finanční náklady	045	223	239	230	251	90	78	64
*	Finanční výsledek hospodaření (ř. 31-32+33+37-38+39-40-(+/-41)042-43+44-45+46-47)	048	-182	-204	193	-171	43	-42	-35
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř.50+51)	049	0	0	0	0	-814	0	0
Q. 2	- odložená	051	0	0	0	0	-814	0	0
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30+48-49)	052	-965	526	-2 788	-150	-1 559	1 176	-1 288
XIII.	Mimořádné výnosy	053	0	0	0	0	0	113	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53-54-55)	058	0	0	0	0	0	113	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52+58-59)	060	-965	526	-2 788	-150	-1 559	1 289	-1 288
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (ř. 60+49+55)	061	-965	526	-2 788	-150	-1 559	1 289	-1 288

