

**Univerzita Pardubice
Fakulta ekonomicko-správní
Ústav ekonomiky a managementu**

Finanční analýza Zásobování teplem Jilemnice, s. r. o.

Jana Šimůnková

**Bakalářská práce
2012**

Univerzita Pardubice
Fakulta ekonomicko-správní
Akademický rok: 2011/2012

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Jana ŠIMŮNKOVÁ**
Osobní číslo: **E09207**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Ekonomika a provoz podniku**
Název tématu: **Finanční analýza Zásobování teplem Jilemnice, s. r. o.**
Zadávající 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) Vymezení základních pojmů finanční analýzy
- 2) Postupy a metody finanční analýzy
- 3) Charakteristika podniku Zásobování teplem Jilemnice, s. r. o.
- 4) Finanční analýza ve společnosti Zásobování teplem Jilemnice, s. r. o.
- 5) Zhodnocení, návrhy na opatření
- 6) Závěr

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

Seznam odborné literatury:

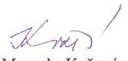
- RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza. 3. Praha : Grada Publishing, a. s., 2010. 144 s. ISBN 978-80-247-3308-1
SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. 1. Brno : Computer Press, a. s., 2009. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6
SYNEK, Miloslav a kol. Manažerská ekonomika. 4. Praha : Grada Publishing, a. s., 2007. 464 s. ISBN 978-80-247-1992-4
BLAHA, Zdeněk Sid; JINDŘICHOVSKÁ, Irena. Jak posoudit finanční zdraví firmy. 3. Praha : Management Press, s. r. o., 2006. 194 s. ISBN 80-7261-145-3
MRKVÍČKA, Josef; KOLÁŘ, Pavel. Finanční analýza. 2. Praha : ASPI, a. s., 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2

Vedoucí bakalářské práce: **doc. Ing. Marcela Kožená, Ph.D.**
Ústav ekonomiky a managementu

Datum zadání bakalářské práce: **22. června 2011**
Termín odevzdání bakalářské práce: **30. dubna 2012**


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

L.S.


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

V Pardubicích dne 1. července 2011

PROHLÁŠENÍ

Prohlašuji, že jsem tuto práci 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. 121/2000 Sb., autorský zákon, zejména se skutečností, 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 mne 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 dne 30. 4. 2012

Jana Šimůnková

PODĚKOVÁNÍ:

Tímto bych ráda poděkovala svému vedoucímu práce doc. Ing. Marcele Kožené, Ph.D. za její odbornou pomoc a cenné rady, které mi pomohly při zpracování bakalářské práce. Dále bych chtěla poděkovat pracovníkům podniku Zásobování teplem Jilemnice, s. r. o. za poskytnuté podklady a informaci, které mi pomohly při zpracování bakalářské práce. A nakonec bych ráda poděkovala své rodině za podporu, která mi byla během studií poskytnuta.

Anotace

Tato bakalářská práce je zaměřena na finanční analýzu v podniku Zásobování teplem Jilemnice, s. r. o. a je rozdělena na dvě části. První část obsahuje teoreticky popsání základní oblasti, kterých se práce týká. V druhé části je vypracovaná finanční analýza daného podniku a dále jsou v ní navrženy návrhy a opatření pro zlepšení problémových oblastí v podniku.

Klíčová slova

Finanční analýza, horizontální analýza, vertikální analýza, poměrové ukazatele, bankrotní modely.

Title

The financial analysis of the company Zásobování teplem Jilemnice, s. r. o.

Annotation

This bachelor work is aimed at financial analysis in the company Zásobování teplem Jilemnice, s. r. o. and is divided to two parts. First part contains described theoretic fundamental areas which are significant for this work. In the second part is made the actual financial analysis of stated company and there are also designed proposals and measures for the improvement of the problematic areas in the company.

Keywords

Financial analysis, horizontal analysis, vertical analysis, ratios, bankruptcy models.

Obsah

Úvod	10
1 Finanční analýza.....	11
1.1 Cíl finanční analýzy	13
1.2 Postup finanční analýzy	14
1.3 Zdroje, ze kterých vychází.....	14
1.4 Uživatelé finanční analýzy.....	16
2 Metody finanční analýzy	18
2.1 Druhy metod finanční analýzy.....	18
2.1.1 Metody elementární technické analýzy	18
2.1.2 Vyšší metody finanční analýzy	18
2.2 Analýza absolutních ukazatelů	19
2.2.1 Horizontální analýza.....	19
2.2.2 Vertikální analýza.....	20
2.3 Poměrová analýza	20
2.3.1 Ukazatele likvidity.....	21
2.3.2 Ukazatele aktivity/řízení aktiv.....	23
2.3.3 Ukazatele zadluženosti/řízení dluhu	24
2.3.4 Ukazatele ziskovosti/profitability/rentability	25
2.3.5 Ukazatel tržní hodnoty.....	26
2.4 Další ukazatele	26
2.4.1 Altmanův index	27
2.4.2 Index bonity	27
2.4.3 Index důvěryhodnosti	28
2.4.4 Kralickuv Quick- test.....	29
3 Základní informace o firmě.....	30
3.1 Informace z obchodního rejstříku	31
3.2 Organizační struktura.....	32
3.3 Základní technické údaje	32
3.4 Hospodaření a činnost společnosti.....	33
3.4.1 Údaje ovlivňující hospodaření společnosti.....	33
3.5 Činnost společnosti v roce 2011	34
3.5.1 Všeobecné údaje	34
3.6 Ochrana životního prostředí.....	35
3.6.1 Ochrana ovzduší	35
3.6.2 Odpady	35
4 Finanční analýza Zásobování teplem Jilemnice, s. r. o.	36

4.1	Horizontální analýza	36
4.2	Vertikální analýza	39
4.3	Poměrová analýza	41
4.3.1	Ukazatele likvidity.....	41
4.3.2	Ukazatele ziskovosti/profitability.....	43
4.3.3	Ukazatele aktivity	45
4.3.4	Ukazatele zadluženosti	46
4.4	Další ukazatele	48
4.4.1	Altmanův index	48
4.4.2	Index bonity	49
4.4.3	Index důvěryhodnosti	50
4.4.4	Kralickuv Quick-test.....	52
5	Návrhy a opatření	54
5.1	Krátkodobý finanční plán	54
5.2	Střednědobý finanční plán	55
	Závěr.....	57
	Použitá literatura.....	58
	Seznam příloh.....	60

Seznam tabulek

Tabulka 1: Horizontální analýza.....	19
Tabulka 2: Vertikální analýza.....	20
Tabulka 3: Odběratelé	33
Tabulka 4: Horizontální analýza aktiv.....	36
Tabulka 5: Horizontální analýza pasiv	37
Tabulka 6: Vertikální analýza aktiv.....	39
Tabulka 7: Vertikální analýza pasiv	40
Tabulka 8: Běžná likvidita.....	41
Tabulka 9: Rychlá likvidita	41
Tabulka 10: Hotovostní likvidita.....	42
Tabulka 11: ROE.....	43
Tabulka 12: ROA	43
Tabulka 13: ROI.....	43
Tabulka 14: ROCE	44
Tabulka 15: Obrátka zásob	45
Tabulka 16: Průměrná doba splatnosti pohledávek.....	45
Tabulka 17: Celková zadluženost.....	46
Tabulka 18: Kvóta vlastního kapitálu.....	47
Tabulka 19: Koeficient zadluženosti	47
Tabulka 20: Altmanův index	48
Tabulka 21: Index bonity.....	49
Tabulka 22: Index důvěryhodnosti	50
Tabulka 23: Bodová stupnice Kralickova Quick-testu.....	52
Tabulka 24: Kralickuv Quick-test	52
Tabulka 25: Krátkodobý finanční plán.....	55
Tabulka 26: Střednědobý finanční plán.....	56

Seznam obrázků

Obrázek 1: Oblasti, kterých se finanční/ekonomická analýza týká.....	13
Obrázek 2: Stupnice indexu bonity	28
Obrázek 3: Vývoj majetku v %	36
Obrázek 4: Vývoj tržeb z provozní činnosti.....	37
Obrázek 5: Vývoj výnosů a nákladů.....	38
Obrázek 6: Vývoj hospodářského výsledku	38
Obrázek 7: Rozložení aktiv	39
Obrázek 8: Rozložení pasiv	40
Obrázek 9: Ukazatele likvidity	42
Obrázek 10: Ukazatele rentability	44
Obrázek 11: Ukazatele aktivity	46
Obrázek 12: Ukazatele zadluženosti.....	48
Obrázek 13: Altmanovo Z-score	49
Obrázek 14: Index bonity	50
Obrázek 15: Index důvěryhodnosti	51
Obrázek 16: Porovnání ukazatelů.....	51
Obrázek 17: Kralickuv Quick-test.....	53

Seznam zkratek

B	index bonity
CA	celková aktiva
CK	cizí kapitál
ČR	Česká republika
ČÚBP	Český úřad bezpečnosti práce
DPH	daň z přidané hodnoty
DZ	dlouhodobé závazky
EAT	čistý zisk
EEC	ekoenergospaz
EBT	zisk před zdaněním
EBIT	zisk před zdaněním a úroky
EVA	ekonomická přidaná hodnota
GJ	giga joul
IN	index důvěryhodnosti
Kč	korun českých
kW	kilowatt
KZ	krátkodobé závazky
MW	megawatt
N	náklady
OZ	obrátka zásob
ROA	výnosy na celkový kapitál
ROCE	výnosy na investovaný dlouhodobý majetek
ROE	výnosy na vlastní kapitál
ROI	výnosy na vložený kapitál
SP	sociální pojištění
SWOT	strenghts, wrongs, opportunities, threats
V	výnosy
VK	vlastní kapitál
Z	Altmanův index
ZP	zdravotní pojištění
ZT	zásobování teplem
ŽP	životní prostředí

Úvod

Tato práce je zaměřena na vytvoření finanční analýzy podniku Zásobování teplem Jilemnice, s. r. o. a následné zhodnocení jeho finanční situace za posledních pět let od roku 2006 do roku 2010. Podnik Zásobování teplem Jilemnice, s. r. o. je vlastněn jediným vlastníkem, kterým je Město Jilemnice. Předmětem jeho činnosti je výroba tepla a ohřev teplé užitkové vody pro objekty ve vlastnictví města a další objekty v okolí centrální kotelny.

Finanční analýza slouží ke zjištění finanční situace v podniku a dále jako podklad pro finanční plánování. Hlavním cílem této práce je finanční analýza podniku Zásobování teplem Jilemnice, s. r. o., prostřednictvím finanční analýzy identifikovat problémové oblasti, které se v podniku vyskytují, a následně navrhnout možná řešení problému. Pro dosažení tohoto cíle, je nutné nejprve prostudovat odbornou literaturu, seznámit se s podnikatelským záměrem a provozem podniku prostřednictvím osobního dotazování přímo na pracovišti. Pro celkové vyhodnocení finanční analýzy je nutné prostudovat účetní výkazy za posledních šest let.

Následující práce je rozdělena na dvě části, které obsahují pět kapitol. První část je vytvořena na základě odborné literatury a dělí se na dvě kapitoly. První kapitola v sobě zahrnuje pojem finanční analýza, její cíle, postupy a uživatele finanční analýzy. Ve druhé kapitole jsou obsaženy metody finanční analýzy. Dále je v ní rozebrán podrobnější popis horizontální analýzy, vertikální analýzy, poměrových ukazatelů, a souhrnných indexů.

Druhá část je rozdělena do tří kapitol. V první kapitole jsou zahrnuty základní informace o podniku a jeho hospodaření. Ve druhé kapitole je obsažena již vyhotovená finanční analýza podniku Zásobování teplem Jilemnice, s. r. o., která byla zpracována na základě účetních výkazů a informací od pracovníků v podniku. Finanční analýza podniku obsahuje rozbor prostřednictvím horizontální a vertikální analýzy. Dále jsou zde vypracovány poměrové ukazatele a bankrotní a bonitní modely.

Ve třetí kapitole jsou obsaženy návrhy a opatření, pro zlepšení problémových oblastí podniku. Po posouzení veškerých skutečností ze zjištěných údajů finanční analýzy, po prostudování podnikových materiálů a seznámení se s podnikovou situací je vytvořen krátkodobý a střednědobý finanční plán pro zlepšení finanční situace podniku a jeho provozu.

1 Finanční analýza

Finanční analýza představuje ohodnocení minulosti, současnosti a předpokládané budoucnosti finančního hospodaření firmy a je nedílnou součástí finančního řízení podniku, jelikož zajišťuje zpětnou vazbu mezi skutečností a předpokládaným efektem provedeného rozhodnutí. Poskytuje podrobnou a důležitou informaci o tom, jaké jsou finanční a hospodářské podmínky podniku. Finanční analýzu lze rozdělit na tři na sebe navazující postupné fáze. První diagnostikuje základní charakteristiky finanční situace podniku, druhá hlouběji rozebírá příčiny zjištěného stavu a třetí identifikuje hlavní faktory nežádoucího vývoje a navrhuje opatření.

Finanční analýza je formalizovanou metodou poměřující získané údaje mezi sebou a tak i rozšiřuje jejich vypovídací schopnost. Umožňuje dosahování závěrů o celkovém hospodaření a finanční situaci podniku, podle nichž by bylo možné přijmout různá rozhodnutí.

„Finanční analýzu podniku můžeme rozdělit do dvou oblastí:

- **Externí finanční analýza** – vychází ze zveřejňovaných a jiným způsobem veřejně dostupných finančních zejména účetních informací.
- **Interní finanční analýza** – je synonymem pro rozbor hospodaření podniku; při tomto druhu analýzy jsou analytikovi k dispozici veškeré údaje z informačních systémů podniku, tj. kromě informací z finančního účetnictví i údaje z účetnictví manažerského nebo vnitropodnikového (nákladového, z podnikových kalkulací, plánu, statistiky apod.“ [10; s.14]

Vnitřní (interní) finanční analýza se zaměřuje zejména na zjištění likvidity firmy nebo na zevrubné zhodnocení jejích minulých výsledků.

Vnější (externí) finanční analýza se zaměřuje především na zkoumání jejího investičního potenciálu.

„Finanční analýza hodnotí podnik jako celek a ve všech faktorech, které ovlivňují finanční situaci podniku. Konkrétně:

- *krátkodobá finanční situace podniku – platební schopnost v horizontu 1 roku,*
- *dlouhodobá finanční situace – schopnost hradit dlouhodobé závazky,*
- *efektivní fungování podniku – dosahovaná výnosnost.“ [20]*

Podle Sůvové je možno zkoumat finanční analýzu ze tří hledisek, časového, uživatelského a obsahového.

Z hlediska časového se finanční analýza zaměřuje hlavně na zkoumání:

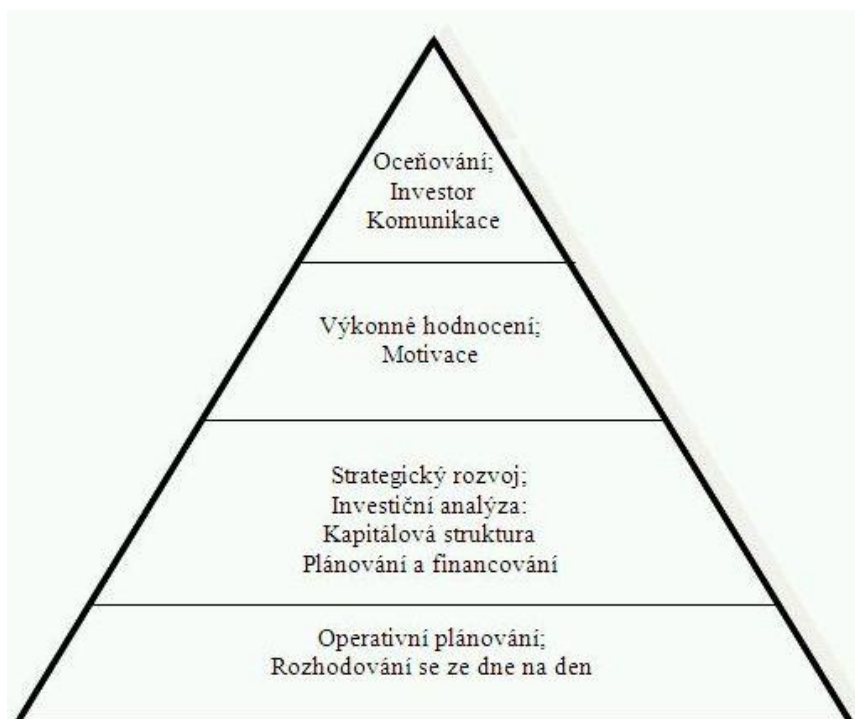
- současné situace,
- současnosti a minulosti,
- současnosti, minulosti a odhad budoucnosti.

Z hlediska uživatelského se finanční analýza může zaměřovat na různé skupiny uživatelů, mezi kterými hrají dominantní úlohu především manažeři, vlastníci a věřitelé. Na tyto uživatele a jejich potřeby se pak zaměřují výstupy z provedené finanční analýzy.

Z hlediska obsahového se finanční analýza chápe zejména hlavně jako rozbor z účetnictví, popř. z finančních výkazů. Proto se někdy vyskytuje i pojem analýza finančních výkazů.

- **V širším pojetí**, se k finanční analýze přiřazuje i rozbor a hodnotící proces, který slouží především pro finanční rozhodování podniku.
- **V nejširším pojetí** je finanční analýza chápána jako proces, který čerpá nejen z údajů uvedených v účetních výkazech, ale i z jiných informačních zdrojů, finančních i nefinančních, uvnitř i vně podniku. Tento proces pak obsahuje analýzu a hodnocení finanční situace v podniku a jeho výstupy jsou pak určeny k finančním a dalším typům rozhodování cílových skupin uživatelů. [18]

„Hlavními oblastmi zájmu finanční analýzy jsou výnosnost (rentabilita) podniku, platební schopnost (krátkodobá likvidita) podniku a hospodářská a finanční stabilita (dlouhodobá solventnost) podniku.“ [23]



Obrázek 1: Oblasti, kterých se finanční/ekonomická analýza týká

Zdroj: upraveno podle [5]

„Finanční/ekonomická analýza prováděná a využívaná ekonomickým manažerem, může být sledována prostřednictvím hierarchie rozhodujících potřeb. Diagram zobrazuje čtyři klíčové oblasti typické pro obchod, kde finanční/ekonomická analýza je důležitým prvkem. Tato koncepční pyramida leží na nejširší oblasti: rozhodování ze dne na den a operativní plánování. Postupně roste přes strategický rozvoj, investiční analýzu a plánování kapitálové struktury až na výkonné hodnocení a motivaci, a nakonec na oceňování a komunikaci investorů. Každá z těchto oblastí obsahuje výzvy a otázky při postupování v analýze a rozhodování, která musí ekonomický manažer vykonávat.“ [5; s.10]

1.1 Cíl finanční analýzy

„Účelem a smyslem finanční analýzy je provést, s pomocí speciálních metodických prostředků, diagnózu finančního hospodaření podniku, podchytit všechny jeho složky, případně při podrobnější analýze zhodnotit blíže některou ze složek finančního hospodaření.“ [19; s. 91]

Cílem finanční analýzy je identifikování slabých stránek firmy, které by mohly v budoucnu způsobit firmě těžkosti. Dále nám pomáhá poznat finanční zdraví firmy a také se skrze finanční analýzu stanovují silné stránky firmy, které bude mít firma v budoucnosti k dispozici

při řešení problémových situací. Cíle finanční analýzy se dají shrnout dvěma body, které zahrnují jak prověření finančního zdraví podniku, tak i snahu o vytvoření základu pro finanční plán.

1.2 Postup finanční analýzy

Podle Synka probíhá postup provádění finanční analýzy takto:

1. Seřazení a úprava položek v rozvaze, výsledovce a výkazu cash flow.
2. Analýza absolutních ukazatelů podle času pomocí bazických nebo řetězových indexů, popřípadě odvozením trendů podle regresní a korelační analýzy či pomocí grafů.
3. Analýza výkazů sestavených v procentním vyjádření v čase i mezipodnikově.
4. Výpočet poměrových ukazatelů.
5. Srovnání poměrových ukazatelů buď skrz průměry v odvětvích (komparativní analýza) anebo porovnání se standardními či prahovými hodnotami. Dále je možné srovnání s konkurenčními podniky anebo s nejlepším podnikem v oboru.
6. Hodnocení poměrových ukazatelů v čase.
7. Hodnocení vzájemných vztahů mezi poměrovými ukazateli.
8. Výpočet a hodnocení dalších ukazatelů – to se většinou týká absolutních ukazatelů, jako je například EVA.
9. Aplikace specifických postupů – zde je možno provést například SWOT analýzu.
10. Návrh na opatření – konečná fáze, kdy byla odhalena slabá a silná místa podniku. Tato zjištění nám tak slouží jako podklad pro finanční plánování, prognózování a řízení.

[16]

1.3 Zdroje, ze kterých vychází

Výkazy finančního účetnictví:

Veškeré aktivity podniku jsou zachyceny v účetnictví, které spolu s dalšími výkazy a informačními zdroji slouží k posuzování zdraví firmy a k přípravě podkladů potřebných k rozhodování při řízení podniku. Účetnictví často poskytuje hlavní ekonomická data, avšak samo o sobě nedokáže určit stav firmy. Tyto nedostatky se pak doplňují z ostatních zdrojů, které přímo nesouvisejí se zdroji z účetnictví.

Rozvaha

Rozvaha je určena k tomu, aby zobrazovala současnou finanční situaci v podniku. Podává informace o celkových aktivech rozdělených na dlouhodobý majetek, který se dále dělí na hmotný, nehmotný a finanční majetek, na krátkodobý (oběžný) majetek, který se dále dělí na zásoby, pohledávky a peněžní prostředky a na účty časového rozlišení. Dále informace o pasivech s rozdělením na vlastní kapitál, cizí kapitál (dluhy) a účty časového rozlišení.

Výkaz zisků a ztráty

Tento výkaz v sobě zahrnuje přehled o veškerých nákladech a výnosech vzniklých za dané období v daném podniku a používá se ke změření čistého zisku jakožto výsledku hospodaření společnosti během určitého období. Zachycuje souvislosti mezi výnosy podniku dosaženými v určitém období a náklady spojenými s jejich vytvářením a dále rozděluje jejich rozdíl na hospodářské výsledky z provozní, finanční a mimořádné činnosti.

Cash flow

Neboli také přehled o peněžních tocích ukazuje, jak operace ve firmě ovlivňují její likviditu měřenou jako peněžní tok. Zároveň ukazuje vztahy mezi peněžním tokem z provozní činnosti, investiční činnosti a peněžním tokem tvořeným finančními aktivitami.

Dluhošová dále zdroje finanční analýzy rozšiřuje o:

Výkazy vnitropodnikového účetnictví

Tyto výkazy si vytváří každý podnik sám podle vlastních potřeb. Jsou určeny pouze pro interní potřeby a nejsou přístupné pro veřejnost. Mezi tyto výkazy patří například výkaz o vynakládání podnikových nákladů, o spotřebě nákladů na jednotlivé výkony aj.

Neúčetní zdroje:

Finanční informace

Mezi tyto informace patří právě účetní výkazy a výroční zprávy, dále pak vnitropodnikové informace, burzovní informace a další.

Kvantifikovatelné nefinanční informace

K těmto výkazům patří například informace obsahující firemní statistiky produkce, normy spotřeby, interní směrnice a další dokumenty.

Nekvantifikovatelné informace

K takovým dokumentům patří ty, které zahrnují informace, které představují zprávy vedoucích pracovníků jednotlivých útvarů firmy, komentáře manažerů a odborného tisku a další. [3]

1.4 Uživatelé finanční analýzy

Finanční analýzu využívají 4 hlavní skupiny možných uživatelů, které mají zájem na hospodaření podniku a zajímají se o jeho finanční situaci. Patří mezi ně:

- Krátkodobí věřitelé
- Dlouhodobí věřitelé
- Akcionáři
- Management

Krátkodobí věřitelé

Do této skupiny uživatelů patří například komerční banky, dodavatelé či obchodníci. Tito věřitelé se zajímají v první řadě o likviditu, která vyjadřuje schopnost firmy generovat peníze a splácet včas své závazky. Většinou nevěnují příliš velkou pozornost tomu, jestli je firma zisková, ale soustředí se spíše na to, zda budou závazky splaceny i v případě, že firma nebude vytvářet zisk.

Z finanční analýzy bude tyto věřitele zajímat nejvíce kvalita a pohyb krátkodobých aktiv a krátkodobých závazků, časování průběhu peněžních toků od tvorby a prodeje zásob přes fakturaci a inkaso pohledávek až k úhradě závazků.

Dlouhodobí věřitelé

Dlouhodobí věřitelé provádějí analýzu očekávané finanční budoucnosti firmy, hodnotí stabilitu jejích peněžních toků a jejích budoucích příjmů do doby splatnosti dlouhodobých závazků. Mezi tyto uživatele patří například držitelé obligací, penzijní fondy a pojišťovny, kteří půjčují peníze na několik let. Tito věřitelé se stejně jako krátkodobí věřitelé zabývají krátkodobou likviditou. Především proto, že v případě špatné krátkodobé

likvidity, by se mohli díky nesplnění krátkodobých závazků, dostat do potíží s ostatními investorskými skupinami.

Akcionáři

Ti se zajímají o likviditu, solventnost, o vztah mezi budoucími zisky a cash flow dlouhodobých závazků. Akcionáři směřují analýzu na odhad budoucích očekávaných výnosů na vlastní kapitál. Přístupují ke krátkodobé likviditě a schopnosti obsloužit a splatit dlouhodobý dluh z pohledu jejího vlivu na akcionářské riziko.

Management

Tito uživatelé si musí být vědomi své primární úlohy, kterou představuje maximalizace hodnoty akcií. Tato skupina uživatelů musí brát v úvahu všechny předchozí uživatele finanční analýzy. V podstatě by měli mít stejné hledisko jako akcionáři, ale zároveň jsou zodpovědní za udržení dostatečné likvidity, uspokojení závazků věřitelů a získání dostatku kapitálu. Proto je musí zajímat finanční analýza i z pohledu dlouhodobých a krátkodobých věřitelů.

2 Metody finanční analýzy

2.1 Druhy metod finanční analýzy

Podle Sedláčka se metody finanční analýzy dělí takto:

2.1.1 Metody elementární technické analýzy

- a) Analýza absolutních ukazatelů
 - analýza trendů – horizontální analýza
 - procentní rozbor – vertikální analýza
- b) Analýza rozdílových ukazatelů
- c) Analýza cash flow
- d) Analýza poměrových ukazatelů
 - rentabilita, aktivita, zadluženost, finanční struktura, likvidita, kapitálový trh, provozní činnost, cash flow
- e) Analýza soustav ukazatelů
 - pyramidové rozklady
 - predikční modely

2.1.2 Vyšší metody finanční analýzy

- a) Matematicko-statistické metody
 - bodové odhady
 - statistické testy odlehlých dat
 - analýza rozptylu
 - faktorová analýza
 - diskriminační analýza
- b) Nestatistické metody
 - matné množiny
 - expertní systémy
 - gnostická teorie neurčitých dat

[15]

2.2 Analýza absolutních ukazatelů

2.2.1 Horizontální analýza

Hlavním důvodem pro používání horizontální analýzy je její zaměření na porovnávání ukazatelů v čase. Naopak poměrová analýza není schopna zachytit vývoj v čase, ale poskytuje pouze okamžitý obraz o zkoumaném podniku. Horizontální analýza je také schopna ukázat směr vývoje jednotlivých ukazatelů a následně podat informaci o tom, zda se bude situace v dané zkoumané oblasti zhoršovat či zlepšovat pomocí grafického znázornění. Vychází z dat v účetních výkazech a ve výročních zprávách. Berou se v úvahu absolutní hodnoty a procentní změny u jednotlivých položek výkazů v jednotlivých letech a snaží se najít odpověď na dvě otázky:

- a) O kolik se změnila jednotlivé položky v daném výkazu v čase?

Tato otázka řeší absolutní změnu. Toto porovnání je vhodné pro interní finanční analýzu a pro plánování dalších položek. Pro výpočet rozdílu mezi obdobími je využíván tento vzorec:

$$\text{Absolutní změna} = \text{hodnota v běžném období} - \text{hodnota v předchozím období} \quad (1)$$

- b) O kolik procent se změnila jednotlivé položky v daném výkazu v čase?

Procentní porovnání je vhodné pro porovnávání s jinými firmami v oboru a to z toho důvodu, že v každé společnosti je jiná úroveň finančních prostředků a v absolutních hodnotách by toto porovnání nebylo možné provést. Rozdíl je proto vhodné vyjádřit pouze v procentním vyjádření. Pro procentuální porovnání je využíván tento vzorec:

$$\text{Procentuální změna} = \frac{(\text{běžné období} - \text{předchozí období})}{\text{předchozí období}} * 100 \quad (2)$$

[13]

Tabulka 1: Horizontální analýza

položka	období		rozdíl	
	XX	XY	v Kč	v %
X				
Y				
Z				

Směr analýzy →

Zdroj: vlastní zpracování

2.2.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza posuzuje jednotlivé položky majetku a kapitálu, z čehož je vyvozována struktura aktiv a pasiv podniku. Z této struktury se zjišťuje složení hospodářských prostředků, které jsou potřebné pro výrobní a obchodní aktivity podniku a ukazuje zdroje, ze kterých byly položky pořízeny. Jedná se vlastně o procentní rozbor účetních výkazů.

Při výpočtu se postupuje tak, že se v rozvaze jednotlivé položky daného účetního období vztahují k celkové bilanční sumě a tím se provádí rozbor jak strany aktiv, tak i strany pasiv.

Tabulka 2: Vertikální analýza

položka	hodnoty v běžném období	v %
A		
B		
celkem		

↑
Směr
analýzy

Zdroj: vlastní zpracování

2.3 Poměrová analýza

Analýza pomocí poměrových ukazatelů patří k nejpoužívanějším nástrojům finanční analýzy. Poměrové ukazatele jsou zaměřeny na zobrazení vztahů mezi finančními veličinami společnosti. Úkolem těchto ukazatelů je především zkoumat strukturu podnikových aktiv, kvalitu a intenzitu jejich využívání, způsob, jakým jsou aktiva financována, strukturu nákladů, solventnost firmy a její profitabilitu, likviditu a další rysy podnikového finančního vývoje.

Výsledky tohoto zkoumání napomáhají uživatelům finanční analýzy určit celkovou momentální ekonomickou situaci podniku. U poměrové analýzy je důležitým a cenným rysem její schopnost srovnat výsledky několika období a na základě toho zhodnotit vývojový trend hospodaření podniku. Také je důležitým nástrojem mezipodnikového srovnávání.

Hlavním důvodem k širokému využívání poměrových ukazatelů patří ta skutečnost, že:

- jsou schopny provádět analýzu trendu zachycující časový vývoj finanční situace podniku,
- jsou vhodným nástrojem pro porovnávání více firem najednou, které mají podobné parametry a charakteristiky,
- je možné je využít jako vstupních údajů pro matematické modely, které umožňují zachytit a popsat závislosti mezi jevy, hodnotit rizika a předvídat budoucí vývoj. [14]

Největší nevýhodou metody poměrových ukazatelů je právě její nízká schopnost vysvětlovat jevy, které se v podniku vyskytují. Ke zlepšení názornosti výsledků poměrové finanční analýzy je možné využít i pyramidové struktury poměrových ukazatelů. Jsou výhodné, protože poskytují stručný přehled o rysech podniku, který zachycuje vzájemné souvislosti mezi likviditou, finanční strukturou a profitabilitou společnosti. Mezi takové ukazatele patří například Du Pont diagram.

Druhy poměrových ukazatelů

- ukazatele likvidity,
- ukazatele aktivity/řízení aktiv,
- ukazatele zadluženosti/řízení dluhu/úrokové krytí,
- ukazatele ziskovosti/profitability/rentability¹,
- ukazatele tržní hodnoty.

2.3.1 Ukazatele likvidity

„Ukazatele likvidity vysvětlují vztah mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky (běžnými pasivy) a ukazují schopnost společnosti dostát včas svým finančním povinnostem.“ [2; s. 55] Zaměřují se na zjištění, zda je podnik schopen včas splatit své krátkodobé závazky a kolikrát je společnost schopna uspokojit své věřitele, kdyby přeměnila svá krátkodobá aktiva v daném okamžiku na hotovost. *„Literatura zdůrazňuje, že nedostatek likvidity vede k tomu, že podnik není schopen využít ziskových příležitostí, které se při podnikání objeví (což souvisí s opatrnějším postojem z hlediska rizikovosti projektů), nebo není schopen hradit své běžné závazky, což může vyústit v platební neschopnost a vést k bankrotu.“* [13; s. 48]

$$\text{Ukazatele běžné likvidity} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

(3)

Tento ukazatel je měřítkem krátkodobé solventnosti² podniku a vysvětluje, v jakém rozsahu jsou krátkodobé závazky pokryty krátkodobými aktivy, která jsou určena k přeměně v hotovost v přibližně stejné časové periodě, jako je doba splatnosti krátkodobých závazků.

¹ Profitabilita/rentabilita = ziskovost/výnosnost

Optimální hodnota ukazatele likvidity se pohybuje mezi hodnotami 1,5 a 2,5. Čím je hodnota ukazatele vyšší, tím je pravděpodobnější zachování platební schopnosti podniku. Avšak má to i určité hranice pro vypovídací schopnost, jelikož je ukazatel závislý na struktuře oběžných aktiv a likvidnosti jejich jednotlivých druhů. Záleží i na druhu odvětví, ve kterém podnik působí. V případě, kdy jsou na skladu zastaralé zásoby spolu s velkým objemem pohledávek, a při minimální zásobě na běžném účtu, může tento ukazatel tvořit zdání ideálního stavu, i když ve skutečnosti může být podnik v platební neschopnosti.

$$\text{Ukazatel okamžité likvidity} = \frac{(\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby})}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (4)$$

Při posuzování okamžité likvidity jsou vyloučeny zásoby z toho důvodu, že v zásobách se vážou peněžní prostředky a je možné je označit za nejméně likvidní položku oběžných aktiv. Optimální hodnota tohoto ukazatele se pohybuje mezi hodnotami 1 a 1,5. Hodnota této likvidity by neměla klesnout pod 1, aby byl podnik stále likvidní.

Spíše než samostatnou hodnotu tohoto ukazatele je vhodnější sledovat jeho vývoj v čase. Ve srovnání s ukazatelem běžné likvidity je tento považován za mnohem praktičtější. V případě, kdy se tyto dva ukazatelé porovnají, a ukáže se, že hodnota okamžité likvidity je nižší, znamená to, že podnik má velkou míru zásob v aktivech. V případě, kdy je hodnota tohoto ukazatele liší v nadměrné výši, znamená to, že prostředky vložené do podniku jsou využívány neefektivně a tím je ovlivněna i výnosnost vložených prostředků. Proto by se měl podnik snažit dosáhnout optimálního poměru likvidních oběžných aktiv ve vztahu k celkovým aktivům.

$$\text{Ukazatel hotovostní likvidity} = \frac{(\text{hotovost a účty v bance} + \text{obchodovatelné CP})}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (5)$$

Tento ukazatel počítá pouze s penězi na účtech a s obchodovatelnými cennými papíry. Na druhou stranu nebere v úvahu krátkodobé pohledávky, jelikož nejsou k dispozici

² Solventnost = pravděpodobnost, že podnik bude schopen splácet své závazky bez toho, aby musel sáhnout po nějakém jiném zdroji

okamžitě, ale s určitým časovým zpožděním. Optimální hodnota tohoto ukazatele by neměla klesnout pod 0,5.

2.3.2 Ukazatele aktivity/řízení aktiv

Tyto ukazatele se zaměřují na zjištění vázanosti kapitálu v aktivech. Slouží k poskytnutí informací o tom, jak podnik využívá jednotlivé složky majetku. Stejně jako ukazatele likvidity jsou schopny zachytit provozní cyklus podniku. Jejich hodnoty jsou celkově závislé na charakteru a délce provozního cyklu v podniku a na způsobu, jakým je podnik řízen.

Tyto ukazatele slouží k vyjádření:

- rychlost obratu – počet obrátek za stanovené časové období,
- doba obratu – doba, po kterou se aktiva vážou v určité formě. [18]

„S pomocí těchto ukazatelů může analytik zjistit, zda je velikost jednotlivých druhů aktiv v rozvaze v poměru k současným nebo budoucím hospodářským aktivitám společnosti přiměřená.“ [2; s. 58]

$$\text{Obrátka zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}} \quad (6)$$

V případě, kdy je obrátka zásob nízká, doba obratu zásob je vysoká a ukazatel likvidity je též nepoměrně vysoký, může to znamenat, že společnost vlastní zastaralé zásoby, jejichž reálná hodnota je nižší než cena uvedená v účetních výkazech.

U tohoto ukazatele se podnik snaží dosáhnout jeho minimalizace, čímž pak docílí toho, že se uvolí potřebné finanční prostředky. Ovšem tento ukazatel je velice závislý na charakteru činnosti firmy.

$$\text{Průměrná doba splatnosti pohledávek} = \frac{\text{odběratelé}}{\left(\frac{\text{tržby}}{360}\right)} \quad (7)$$

Tento ukazatel představuje průměrné časové období, po které firma musí čekat na inkaso plateb za své již provedené prodeje. *„Někdy se nazývá „průměrný počet dní zaplacení faktury za prodaný tovar“, protože vyjadřuje průměrné časové období, během kterého musí firma čekat na platbu/inkaso svých pohledávek.“ [1; s. 341]*

$$\text{Obrat (využití) celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva celkem}}$$

(8)

Tento ukazatel měří intenzitu použití všech aktiv. Čím vyšší je ukazatel, tím více je firma považována za efektivní, optimálně operující anebo fungující.

2.3.3 Ukazatele zadluženosti/řízení dluhu

Tyto ukazatele slouží k charakterizování a určení jednak zadluženosti na vlastní kapitál tak i základních proporcí vlastního a cizího kapitálu. Dále také slouží k poskytování informací o úspěšnosti práce managementu při získávání dodatečných zdrojů pro financování podniku.

„Podniková aktiva jsou financována finančními zdroji, a to buď vlastním kapitálem, nebo závazky. Podíl, ve kterém firma používá jako zdroj svého financování dluhy neboli finanční páku má tři významné efekty:

- *Zvyšováním finančních zdrojů pomocí dluhu mohou kmenoví akcionáři udržet vlastnickou kontrolu nad podnikem s relativně nízkou investicí.*
- *Když firma vydělává s vypůjčenými penězi víc, než činí její úrok za vypůjčené zdroje, výnos na vlastní kapitál je tím znásoben.*
- *Věřitelé chápou vlastní majetek firmy nebo prostředky dodané vlastníky jako bezpečnostní polštář. Jestliže vlastníci zajišťují malou proporcí celkového investovaného kapitálu, riziko podnikání nesou především věřitelé.“ [2; s. 62]*

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{CK}}{\text{CA}}$$

(9)

Čím je podíl vlastního kapitálu větší, tím je větší i „bezpečnostní polštář“ proti ztrátám věřitelů v případě likvidace podniku, proto je upřednostňován nízký ukazatel zadluženosti. V případě tohoto ukazatele je nutné posouzení společně jak s celkovou ziskovostí podniku, tak i se strukturou cizího kapitálu. Platí, že čím je hodnota tohoto ukazatele vyšší, tím je vyšší i zadluženost podniku a tím se zvyšuje i riziko věřitelů. Je-li však ukazatel vyšší než oborový průměr, bude mít podnik potíže získat dodatečné zdroje, aniž by zvýšil vlastní kapitál, ovšem pro výši tohoto ukazatele se nedá jednoznačně určit přesná zásada.

$$\text{Kvóta vlastního kapitálu} = \frac{\text{VK}}{\text{CA}}$$

(10)

Tento ukazatel doplňuje ukazatel celkové zadluženosti a vyjadřuje finanční nezávislost firmy. Oba tyto ukazatele společně informují o finanční struktuře podniku a o skladbě jejího kapitálu.

$$\text{Koeficient zadluženosti} = \frac{CK}{VK} \quad (11)$$

Tento ukazatel má stejnou vypovídající schopnost jako ukazatel celkové zadluženosti. Oba rostou stejně s tím, jak rostou proporce dluhů ve finanční struktuře. S tím rozdílem, že na rozdíl od předchozího lineárně rostoucího ukazatele s limitem 100% tento ukazatel roste exponenciálně a teoreticky limituje v nekonečnu.

2.3.4 Ukazatele ziskovosti/profitability/rentability

Rentabilita je měřítkem schopnosti podniku pro vytváření jeho nových zdrojů, dosahování zisku za použití investovaného kapitálu. „Ukazatele rentability poměřují konečný efekt dosažený podnikatelskou činností k určitému vstupu a to buď k celkovým aktivům (majetku), kapitálu (vlastní kapitál), nebo k tržbám.“ [7; s. 69]

Ukazatele rentability se především zaměřují na znázornění kombinovaných vlivů likvidity, řízení aktiv a řízení dluhu na výsledky hospodaření. „Pokud podnik nedokáže vyprodukovat po několika účetních období zisk, blíží se nezadržitelně ke svému zániku.“ [14; s. 56]

$$\text{Výnos na aktiva ROA} = \frac{EAT}{CA} \quad (12)$$

Tento ukazatel je často považovaný za klíčové měřítko rentability, jelikož porovnává čistý zisk s celkovými aktivy, která byla použita při provozu podnikatelské činnosti bez ohledu na jejich zdroj financování.

Výnos na celkový investovaný kapitál

$$\text{ROCE} = \frac{(EAT + \text{úroky})}{(\text{dlouhodobé závazky} + VK)} * 100 \quad (13)$$

Tento ukazatel se běžně používá v tržních ekonomikách k hodnocení monopolních veřejně prospěšných podniků a měří výnosnost podniku. Ovšem tento ukazatel nebere ohled na finanční strukturu podniku.

$$\text{Výnos na vlastní kapitál ROE} = \frac{\text{EAT}}{\text{VK}} \quad (14)$$

Tento ukazatel patří k jedněm z rozhodujících ukazatelů při určování rentability neboli ziskovosti podniku. Slouží k zobrazení míry efektivnosti podniku při využívání vlastního kapitálu. Může se také označit jako zisk, kterého dosahují vlastníci svými investicemi do firmy. Proto by tento ukazatel měl být vyšší než běžná úroková míra.

$$\text{Ukazatel rentability vloženého kapitálu ROI} = \frac{\text{EBT} + \text{N úroky}}{\text{celkový kapitál}} \quad (15)$$

Tento ukazatel patří k jednomu z nejdůležitějších ukazatelů, které hodnotí podnikatelskou činnost a vyjadřuje účinnost využívání celkového kapitálu vloženého do podnikání bez ohledu na jeho zdroj při dosahování zisku.

2.3.5 Ukazatel tržní hodnoty

„Ukazatele tržní hodnoty se od předchozích skupin poměrových ukazatelů odlišují jednou skutečností, pracují totiž s tržními hodnotami.“ [13; s. 60]

Slouží k zobrazení hodnocení firmy pomocí burzovních ukazatelů. Tyto ukazatele vyžadují hlavně investoři či potenciální investoři pro hodnocení návratnosti jejich investic vložených do firmy. Zabývají se vztahy cen akcií k zisku společnosti a účetní hodnoty akcií. Dávají managementu firmy informace o názorech investorů na hospodaření společnosti o jejich očekáváních budoucího hospodaření firmy.

2.4 Další ukazatele

Vzhledem k tomu, že poměrové ukazatele se soustřeďují hlavně na minulost, byly učiněny pokusy pro eliminaci jejich nedostatků v co možná největší míře a orientovat finanční analýzu více na odhad budoucnosti. Pro tyto odhady byly vytvořeny souhrnné indexy, mezi které patří například Altmanův index, index bonity atd. *„Smyslem Altmanova modelu a podobných modelů je souhrnně vyjádřit finanční důvěryhodnost.“ [8; s. 110]*

2.4.1 Altmanův index

„Soustava poměrových ukazatelů použitá v Altmanově Z-testu i jeho výsledná hodnota Z umožňuje firmám získat poměrně jednoduché měřítko pro hodnocení současného a především budoucího vývoje v oblasti finanční stability a výkonnosti firmy v střednědobém horizontu, tedy okolo 5 let.“ [12; s. 293] Slouží k předpovídání finanční tísně ve sledovaném podniku. Pro firmy, které nemají veřejně obchodovatelné akcie, platí tento vzorec:

$$Z=0,717*X_1 + 0,847*X_2 + 3,107*X_3 + 0,420*X_4 + 0,998*X_5 \quad (16)$$

X_1 = pracovní kapitál/celková aktiva

X_2 = nerozdělený zisk/celková aktiva

X_3 = EBIT (provozní zisk)/celková aktiva

X_4 = VK/CK

X_5 = tržby (celkové výnosy)/celková aktiva

K vyhodnocení hodnoty Z se používá následující rozmezí pásem, dle kterých se zjišťuje, jak si podnik stojí vzhledem k jeho finanční situaci. Podniky, které mají hodnotu indexu:

- nad 2,9, jsou finančně pevné,
- mezi 1,2 a 2,9 jsou v šedé zóně³,
- pod 1,2, čeká podnik dříve nebo později bankrot.

2.4.2 Index bonity

Tento ukazatel je určen ke znázornění úrovně, na které se podnik nachází při plnění svých závazků. Pro výpočet se používá rovnice:

$$B = 1,5x_1 + 0,08x_2 + 10x_3 + 5x_4 + 0,3x_5 + 0,1x_6 \quad (17)$$

X_1 = cash flow/cizí zdroje (cizí kapitál)

X_2 = celková aktiva/cizí zdroje (cizí kapitál)

X_3 = zisk před zdaněním (EBIT)/celková aktiva

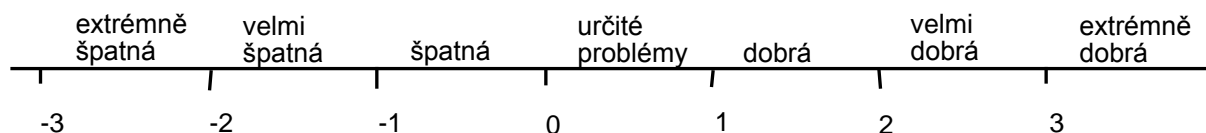
³ Šedá zóna = rozmezí, ve kterém se nedá jednoznačně určit, v jaké finanční situaci se podnik nachází

$X_4 = \text{EBT/celkové výkony (celkové výnosy)}$

$X_5 = \text{zásoby/celkové výkony (celkové výnosy)}$

$X_6 = \text{celkové výkony (celkové výnosy)/celková aktiva}$

Čím je hodnota B větší, tím je finanční situace ve sledované firmě lepší. Pro přesnější znázornění se dá použít následující stupnice.



Obrázek 2: Stupnice indexu bonity

Zdroj: [15]

2.4.3 Index důvěryhodnosti

Tento ukazatel je podobný Altmanovu indexu, až na to, že nezobrazuje budoucí finanční tísně podniku, ale naopak jeho finanční úspěšnost. Pro výpočet se používá následujícího vzorce:

$$IN = V_1 * A + V_2 * B + V_3 * C + V_4 * D + V_5 * E + V_6 * F \quad (18)$$

A = aktiva/cizí kapitál

B = EBIT/nákladové úroky

C = EBIT/celková aktiva

D = tržby/celková aktiva

E = oběžná aktiva/krátkodobé závazky

F = závazky po lhůtě splatnosti/tržby

$V_1 - V_6$ jsou váhami jednotlivých ukazatelů

Hodnoty tohoto ukazatele se vyhodnocují podle následujících rozmezí, když je hodnota IN:

- větší než dvě znamená, že se dá předvídat uspokojivá finanční situaci.
- větší než 1 anebo menší či rovno 2, podnik je v šedé zóně
- menší nebo rovna 1, pak bude mít firma pravděpodobně finanční problémy.

2.4.4 Kralickuv Quick- test

U tohoto ukazatele jsou pro jednotlivé ukazatele obodovány intervaly hodnot a celkové hodnocení se pak provádí pomocí váženého průměru. Prostřednictvím tohoto testu je možné ohodnotit:

$$\text{finanční stabilitu přes vzorec } \mathbf{FS} = (\mathbf{R1} + \mathbf{R2})/2, \quad (19)$$

$$\text{výnosovou situaci přes vzorec } \mathbf{VS} = (\mathbf{R3} + \mathbf{R4})/2. \quad (20)$$

Kde jednotlivé hodnoty R nabývají tyto hodnoty a jsou ohodnoceny:

R1 = vlastní kapitál/aktiva celkem

R2 = (dluhy celkem – peněžní prostředky)/cash flow

R3 = zisk před zdaněním a úroky/aktiva celkem

R4 = provozní cash flow/provozní výnosy

Dále je možné provádět souhrnné hodnocení finanční situace podniku přes vzorec $\mathbf{SH} = (\mathbf{FS} + \mathbf{VS})/2.$ (21)

Pokud činí hodnota:

- více jak 3 body, podnik se dá považovat za velmi dobrý.
- pod bodem 1, podnik se nachází ve špatné finanční situaci.

3 Základní informace o firmě

Společnost Zásobování teplem Jilemnice, s.r.o., vznikla transformací příspěvkové organizace Zásobování teplem Jilemnice zakladatelskou listinou formou notářského zápisu ze dne 19. 11. 1997. Jako společnost s ručením omezeným byl podnik zapsán do obchodního rejstříku 8. 12. 1997 a svoji činnost zahájil dne 1. 8. 1998. Jediným společníkem je Město Jilemnice, které splatilo 100% vkladu ve výši 8 600 000,- Kč. Statutárním orgánem je jednatel společnosti.

Předmětem podnikání společnosti je výroba tepelné energie a rozvod tepelné energie. Dále pak i ohřev teplé užitkové vody. Společnost podniká na základě:

- licencí udělených Energetickým regulačním úřadem
 - o skupina 31 výroba tepelné energie
 - o skupina 32 rozvod tepelné energie
- koncesní listiny „Výroba tepelné energie a rozvod tepelné energie, nepodléhající licenci, realizovaná ze zdrojů tepelné energie s instalovaným výkonem jednoho zdroje nad 50 kW“
- živnostenských listů
 - Zprostředkování obchodu
 - Zprostředkování služeb
 - Velkoobchod
 - Specializovaný maloobchod

K podnikání společnost používá jak majetek pronajatý od Města Jilemnice, tak i majetek vlastní. Společnost Zásobování teplem Jilemnice, s.r.o. je od roku 2000 členem sdružení Ekoenergospaz ČR (EEC ČR). EEC ČR je sdružení podnikatelů v oboru ekologizace výroby a úspory energií. Cílem a předmětem činnosti svazu je hájit, prosazovat profesní a hospodářské potřeby a zájmy členů a organizovat, zajišťovat nebo poskytovat technickou, hospodářskou a právní pomoc svým členům.

Činnost podniku se zaměřuje výhradně na oblast města Jilemnice, kdy obsluhuje objekty ve vlastnictví Města Jilemnice a další objekty. Do budoucna podnik plánuje rozšířit počet obsluhovaných objektů ve městě. Podnik se neustále snaží o zefektivnění svých služeb pro odběratele, jelikož si uvědomuje, že neuspokojení potřeb odběratelů by mohlo vést k jejich rozhodnutí pro odpojení se od centrální kotelny na sídlišti Spořilov, a zřízení si vlastní

domovní kotelny, čímž by došlo ke snížení výnosů za odpojený obsluhovaný objekt. Toto snížení by následně vedlo ke zvýšení ceny za poskytované služby a zároveň snížení její konkurenceschopnosti.

3.1 Informace z obchodního rejstříku

Datum zápisu: 8. prosince 1997
Obchodní firma: Zásobování teplem Jilemnice, s. r. o.
Sídlo: Jilemnice, ul. Jana Weisse 1219, okres Semily, PSČ 514 01
Identifikační číslo: 252 81 542
Právní forma: Společnost s ručením omezeným

Předmět podnikání:

- Výroba tepelné energie
- Rozvod tepelné energie
- Výroba tepelné energie a rozvod tepelné energie, nepodléhající licenci realizovaná ze zdrojů tepelné energie a instalovaným výkonem jednoho zdroje nad 50 kW
- Zprostředkování obchodu
- Zprostředkování služeb
- Velkoobchod
- Specializovaný maloobchod

Statutární orgán:

Jednatel: Jaroslav Šimůnek, r. č. 650418/1673
Roztoky u Jilemnice 385, PSČ 512 31
Den vzniku funkce: 8. prosince 1997

Jednatel je oprávněn navenek jménem společnosti jednat ve všech věcech.

Společníci:

Město Jilemnice

Jilemnice, Masarykovo náměstí 82, PSČ 514 01

Identifikační číslo: 002 75 808

Vklad: 8 600 000,- Kč

Splaceno: 100 %

Obchodní podíl: jedno procento

Základní kapitál: 8 600 000,- Kč

Ostatní skutečnosti:

- **Údaje o zřízení:**

Společnost s ručením omezeným byla založena zakladatelskou listinou formou notářského zápisu ze dne 19. 11. 1997 podle zák. č. 513/91 Sb.

3.2 Organizační struktura

V čele společnosti stojí valná hromada, kterou tvoří jediný společník, kterým je Město Jilemnice v zastoupení rady. Valné hromadě pak podléhá jednatel společnosti, který je zároveň i technickým ředitelem společnosti a řídí činnost účetní, provozních pracovníků a obsluhy kotelen.

Obsluhu kotelny a předávacích stanic na sídlišti Spořilov zajišťují dva provozní pracovníci v jednosměnném provozu s dělenou směnou. Jeden provozní pracovník je elektrikář odborně způsobilý dle § 8 vyhl. ČÚBP č. 50/1978 Sb., jeden je zámečnick s oprávněním ke sváření plynem a elektrickým obloukem, oba mají oprávnění k provádění montáží a oprav plynových zařízení.

Obsluhu ostatních kotelen (lokální kotelny mimo centrální kotelnu) zajišťují zaměstnanci, kteří jsou v objektu, kde je zřízena i lokální kotelna, zaměstnání již na plný pracovní poměr a podnik je zaměstnává jen na pracovní poměr se zkrácenou pracovní dobou.

Všichni zaměstnanci, zajišťující provoz kotelen, mají osvědčení o způsobilosti topiče nízkotlakých teplovodních kotlů na plynná paliva pro kotelnu III. kategorie a osvědčení o způsobilosti obsluhy vyhrazeného tlakového zařízení.

3.3 Základní technické údaje

Od zahájení činnosti 1. 8. 1998 provozuje podnik nízkotlakou plynovou teplovodní kotelnu na sídlišti Spořilov, Jana Weisse 1218 v Jilemnici o výkonu 5,1 MW. Z kotelny jsou zásobovány tepelnou energií objektové předávací stanice a předávací stanice EC V, Jana Weisse 1219. Rozvody tepelné energie z kotelny do objektových předávacích stanic jsou v dvoutrubkovém bezkanálovém provedení. Rozvod z předávací stanice EC V

do odběrných míst je čtyřtrubkový v bezkanálovém provedení. Předávací stanice jsou většinou tlakově závislé, ohřev teplé vody je zajišťován v deskových výměnících Alfa Laval se zásobní nádobou.

Od roku 2000 začala společnost zajišťovat provoz i v následujících nízkotlakých plynových kotelnách v objektech města:

Tabulka 3: Odběratelé

Adresa kotelny	Výkon v kW	Provoz od
Základní škola, Komenského 288	480	1. 9. 2000
Základní škola, J. Harracha 97	216	1. 9. 2000
Mateřská škola, Zámecká 232	142	1. 9. 2000
Radnice, Masarykovo nám. 82	72	1. 9. 2000
Základní umělecká škola, Valdštejská 216	48	1. 9. 2000
Valdštejská 41	192	1. 1. 2001
Sportovní centrum, Jungmanova 146	472	1. 11. 2001
Kostelní 228	70	1. 6. 2003
Mateřská škola Hrabačov	56	1. 1. 2004
Sportovní hala Metyšova 102	360	prosinec 2007
Komenského čp.1	2 x 64	1. 2. 2010

Zdroj: [26]

Podnik Zásobování teplem Jilemnice nemá dlouhodobě stálého dodavatele zemního plynu. Na dodavatele je každý rok vyhlášováno nové výběrové řízení, kdy si vybírá dodavatele podle nabízené ceny zemního plynu. Dále se také rozhoduje dle referencí od ostatních odběratelů.

3.4 Hospodaření a činnost společnosti

3.4.1 Údaje ovlivňující hospodaření společnosti

Hospodaření společnosti se odvíjí především od množství prodané tepelné energie závislé převážně na klimatických podmínkách v otopném období a výši nákladových položek vstupujících do kalkulace ceny tepelné energie, především ceny nakupovaného zemního plynu.

Celý rok 2010 byl teplotně chladnější než roky předcházející a otopová náročnost se přiblížila dlouhodobému průměru. I délka topného období byla jedna z nejdelších.

Vytápění bylo ukončeno 3. června a 31. srpna opět obnoveno. I přes úsporná opatření odběratelů, došlo k nárůstu objemu prodané energie. V roce 2011 tento trend pravděpodobně nepokračoval, jelikož podle zjišťovaných údajů, objem prodané energie za první čtvrtletí byl jeden z nejnižších v posledních letech.

Přiznání k dani z příjmů za společnost Zásobování teplem Jilemnice, s.r.o. zpracovává a na základě plné moci společnost zastupuje před správcem daně v daňovém i správním řízení daňový poradce Ing. Renata Janečková. Ověření účetní závěrky, zda údaje věrně zobrazují stav majetku a závazků, finanční situaci a výsledek hospodaření a ověření zda je účetnictví společnosti vedeno úplně, průkazným způsobem a správně, provádí společnost AD auditoři a daňoví poradci, a.s. Hradec Králové.

3.5 Činnost společnosti v roce 2011

3.5.1 Všeobecné údaje

Tvorba ceny tepelné energie se řídí cenovým rozhodnutím Energetického regulačního úřadu a je regulována způsobem věcného usměrňování cen. Cena uzavíraná na následující kalendářní rok je cena předběžná, po skončení kalendářního roku se provádí kalkulace ceny podle skutečnosti a výsledná cena musí být v souladu s cenovým rozhodnutím Energetického regulačního úřadu.

Na základě poptávkového řízení byl změněn dodavatel zemního plynu pro kategorie odběru velkoodběr a střední odběr. Od 1. 1. 2011 se dodavatelem stala společnost United Energi Trading, a.s.

Při kalkulaci ceny tepelné energie na rok 2011 vycházel jednatel ze smluvené ceny zemního plynu na rok 2011. Cena tepelné energie na sídlišti Spořilov činí od 1. ledna 480 Kč/GJ bez DPH.

U kategorie maloodběr je dodavatelem zemního plynu Východočeská plynárenská a.s. Zda dojde ke změně dodavatele, bude záležet na výsledku veřejné zakázky na dodávky zemního plynu pořádané centrálním zadavatelem Městem Semily, které se na základě „Vícestranné smlouvy o společném postupu zadavatelů“ podnik také účastní.

V roce 2011 došlo ve společnosti k instalaci a zavedení informačního systému Helios Orange s modulem Energo, určeným pro výrobce a distributory energií a dalších médií.

3.6 Ochrana životního prostředí

Firma provádí kontroly nakládání s odpady a ochranu ovzduší.

3.6.1 Ochrana ovzduší

Společnost provádí ochranu ovzduší dle Zákona o ochraně ovzduší. Pro znečišťující látky jsou stanoveny emisní limity, které zařízení musí splňovat. Zařízení ověřuje limity jednorázovým měřením emisí, které se provádí u velkého zdroje znečišťování jednou ročně. U středního zdroje znečišťování se měření provádí jednou za pět let a u malého zdroje znečišťování se měření provádí jednou za dva roky.

Jednorázovým měřením jsou zjišťovány emise oxidu uhelnatého a emise oxidů dusíku. Další znečišťující látky se zjišťují výpočtem dle emisních faktorů. Mezi ně patří například tuhé znečišťující látky, oxid siřičitý a uhlovodíky.

Ve společnosti ZT Jilemnice proběhla v září 2010 kontrola na dodržování ustanovení Zákona o ochraně ovzduší ze strany České inspekce ŽP územního inspektorátu Liberec.

3.6.2 Odpady

Ve společnosti vzniká pouze komunální odpad, na jehož likvidaci má společnost uzavřenou smlouvu se specializovanou firmou. Pro likvidaci nebezpečných odpadů (např.: motorové, převodové a mazací oleje; sorbenty; alkalické baterie; zářivky; vyřazené elektrické a elektronické zařízení) dostala společnost souhlas k nakládání s nebezpečnými odpady formou rozhodnutí od Městského úřadu Jilemnice, odbor životního prostředí.

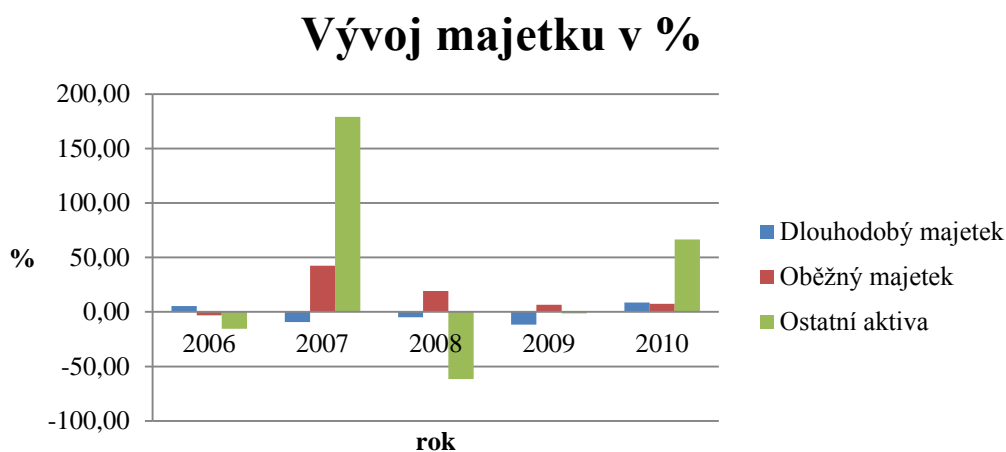
4 Finanční analýza Zásobování teplem Jilemnice, s. r. o.

4.1 Horizontální analýza

Tabulka 4: Horizontální analýza aktiv

Položka	Rok				
	v %				
	2006	2007	2008	2009	2010
Dlouhodobý majetek	5,39	-9,34	-4,98	-11,68	8,68
Oběžný majetek	-3,17	42,56	19,26	6,58	7,47
Ostatní aktiva	-15,33	179,12	-61,61	-1,35	66,48

Zdroj: vlastní zpracování [24]



Obrázek 3: Vývoj majetku v %

Zdroj: vlastní zpracování

Na grafu je zachycen procentuální vývoj aktiv v podniku za období 2006 – 2010. Je patrné, že se v roce 2007 výrazně zvýšil podíl ostatních aktiv, kam jsou zařazeny dohadné položky a účty časového rozlišení. Dále se ve stejném roce výrazně zvýšil oběžný majetek. Příčina tohoto zvýšení spočívá v tom, že se v podniku v tomto roce zvýšily zálohy od odběratelů, z toho důvodu, že do roku 2007 se zálohy zúčtovávaly v prosinci toho roku a účtovaly se rovnou do nákladů. Od roku 2007 se ovšem změnil způsob účtování a zálohy od odběratelů se začaly zúčtovávat až následující měsíc, což znamenalo, že až následující rok se mohly zařadit do nákladů, proto se prudce zvýšila ostatní aktiva.

Dlouhodobý majetek se výrazně zvýšil v roce 2010, kdy se výrazně zvýšil podíl samostatných movitých věcí o částku vyšší než 1 mil Kč, kdy podnik investoval do regulace

(přístroj pro regulování toku teplé a užitkové vody) pro svých 9 odběrných míst a zároveň ji i zařadil do evidence majetku.

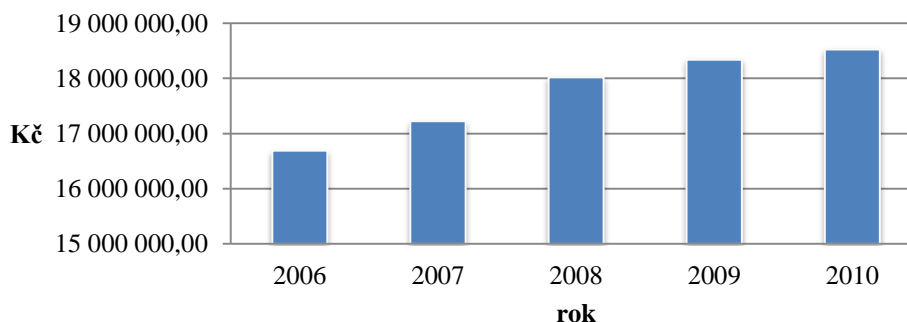
Tabulka 5: Horizontální analýza pasiv

Položka	Rok				
	v %				
	2006	2007	2008	2009	2010
Vlastní kapitál	3,49	3,12	1,39	1,95	3,85
Cizí kapitál	0,49	-51,46	77,10	-1,83	13,91
Ostatní pasiva	0	-28,74	74 044,44	-30,05	10,50

Zdroj: vlastní zpracování[24]

V tabulce je možné sledovat, že se při vývoji vlastního kapitálu se neobjevují nijak zvlášť velké výkyvy ve vývoji. Velký nárůst cizího kapitálu v roce 2008, je především z toho důvodu, že se mezi lety 2007 a 2008 platily zálohy dodavatelům předem, což vedlo k velkému zvýšení podílu CK. Zároveň se změnil způsob účtování záloh. Změna ve způsobu účtování spočívala hlavně v tom, že do roku 2007 se všechny závazky k dodavatelům přebíraly od 1. do 12. měsíce, což se v roce 2008 změnilo a začalo se počítat jen s 11. měsícem běžného roku. Proto se začaly používat dohadné položky, které vedly k nadměrně velkému zvýšení ostatních pasiv, kam jsou zařazeny účty časového rozlišení. V dalších letech hodnoty cizího kapitálu nezaznamenaly nijak zvlášť velký rozdíl ve vývoji.

Vývoj tržeb z provozní činnosti

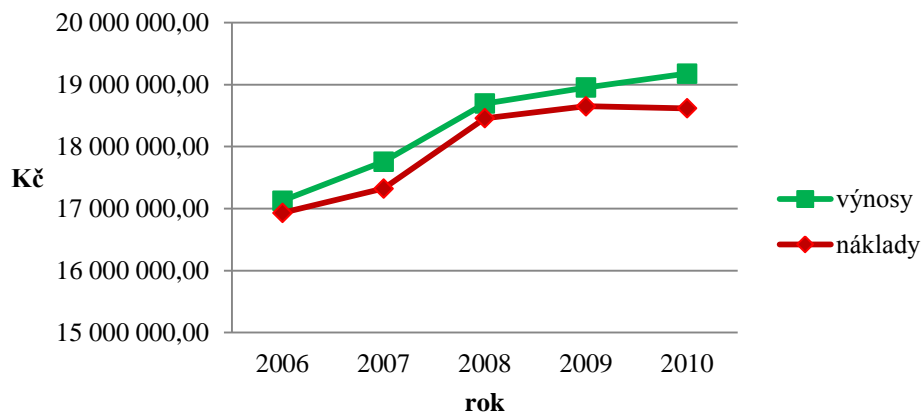


Obrázek 4: Vývoj tržeb z provozní činnosti

Zdroj: vlastní zpracování[25]

V grafu je patrné, že se tržby vyvíjejí stále kladně a nemají klesající tendenci, i když v posledních letech nemají tak vysoký vzrůst jako v prvních třech letech. Tento nárůst je zapříčiněn tím, že v průběhu let podnik nabíral nová odběrná místa, čím se mu zvýšily tržby.

Vývoj výnosů a nákladů

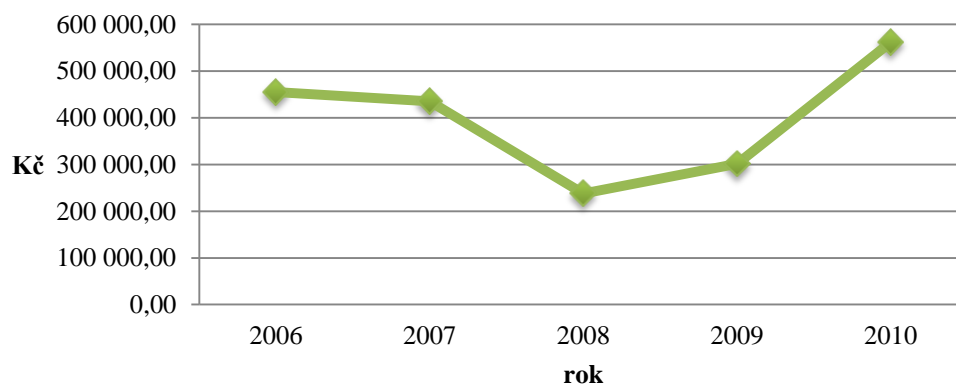


Obrázek 5: Vývoj výnosů a nákladů

Zdroj: vlastní zpracování [25]

Z grafu vyplývá, že podnik v průběhu let dosahuje čím dál vyšších výnosů a tudíž mu roste i hospodářský výsledek, protože se náklady v posledních letech příliš nezvyšují. Je patrné, že v roce 2008 došlo k největšímu navýšení nákladů a tím i snížení rozdílu mezi výnosy a náklady, což mělo příčinu v tom, že se výrazně zvýšily náklady na poskytované služby, kdy podnik prováděl výměny bojlerů a dále pro Město Jilemnice prováděl výměny potrubí, které se pak Městu Jilemnice i následně prodalo.

Vývoj hospodářského výsledku



Obrázek 6: Vývoj hospodářského výsledku

Zdroj: vlastní zpracování [25]

Za výši hospodářského výsledku v letech 2006 a 2007 stojí výměna potrubí pro Město Jilemnice, která vedla ke zvýšení hospodářského výsledku na tuto úroveň. Velký propad

hospodářského výsledku v roce 2008 je přikládán hlavně zvýšení nákladů, kdy se podniku výrazně zvýšila spotřeba energie a náklady na opravy. V této době se prováděly revize na zařízeních lokálních kotelen. Z toho důvodu byl hospodářský výsledek tak nízký. Ovšem je patné, že se v posledních letech zisk velice zvýšil, lze přikládat tomu, že se v těchto posledních letech stále zvyšovaly ceny tepla.

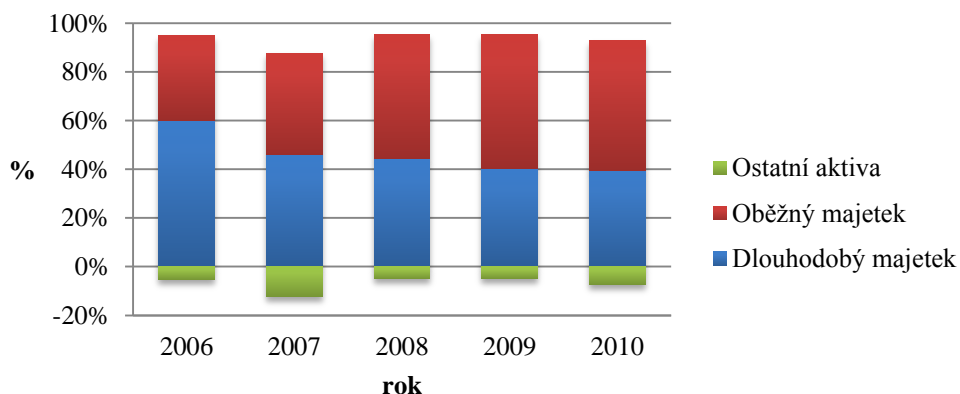
4.2 Vertikální analýza

Tabulka 6: Vertikální analýza aktiv

Položka	Rok				
	v %				
	2006	2007	2008	2009	2010
Dlouhodobý majetek	67,21	61,07	49,36	44,49	46,11
Oběžný majetek	38,58	55,13	55,93	60,84	62,35
Ostatní aktiva	-5,79	-16,21	-5,29	-5,33	-8,46
Celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

Zdroj: vlastní zpracování [24]

Rozložení aktiv



Obrázek 7: Rozložení aktiv

Zdroj: vlastní zpracování

Dle uvedených procentních hodnot je možné pozorovat, že se podíl oběžného majetku stále zvyšuje a podíl dlouhodobého majetku snižuje. Toto je příčinou zvýšení oběžného majetku o necelých 20%. Toto zvýšení ovlivnily hlavně zálohy od odběratelů a zvýšení peněžních prostředků. Poměr dlouhodobého majetku se v průběhu let moc nezměnil až na rok 2010, kdy se opět o několik procent zvýšil při nákupu samostatných movitých věcí, kdy podnik pořídil novou regulaci. I přes toto zvýšení začíná poměr oběžného majetku převažovat

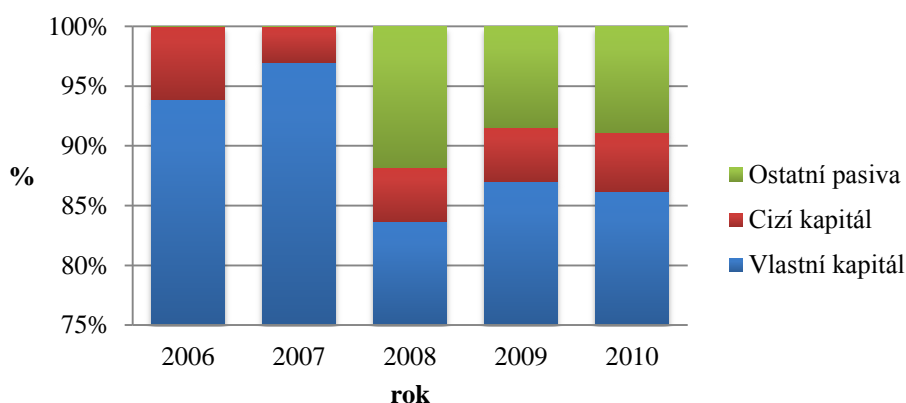
nad poměrem dlouhodobého majetku. U ostatních aktiv je možné pozorovat největší zvýšení v roce 2007, což mělo důvod v tom, že se v tomto roce změnil způsob účtování záloh od odběratelů.

Tabulka 7: Vertikální analýza pasiv

Položka	Rok				
	v %				
	2006	2007	2008	2009	2010
Vlastní kapitál	93,85	97,00	83,65	87,04	86,19
Cizí kapitál	6,13	2,98	4,49	4,50	4,89
Ostatní pasiva	0,03	0,02	11,86	8,46	8,92
Celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

Zdroj: vlastní zpracování [24]

Rozložení pasiv



Obrázek 8: Rozložení pasiv

Zdroj: vlastní zpracování

V tomto grafu je zakresleno složení celkových pasiv v jednotlivých letech. Z grafu je na první pohled možné sledovat, že poměr vlastního kapitálu je mnohonásobně větší než cizí kapitál. To nasvědčuje tomu, že podnik využívá ke krytí svého majetku převážně vlastní zdroje. V grafu je možné vidět, že se hodnoty cizího kapitálu v roce 2007 snižují o necelá 3%, kdy tento pokles mělo za následek splacení dlouhodobého bankovního úvěru. V roce 2008 je možné pozorovat veliké zvýšení u ostatních pasiv, což má stejnou příčinu zmiňovanou již v horizontální analýze u grafu zachycujícího vývoj pasiv, kdy se změnil způsob účtování a doba, za kterou dodavatelé podniku fakturují prodej zemního plynu.

4.3 Poměrová analýza

4.3.1 Ukazatele likvidity

Běžná likvidita

Tabulka 8: Běžná likvidita

Položka	2006	2007	2008	2009	2010
OA	5 101 584,97	7 273 027,37	8 673 938,68	9 244 910,89	9 935 086,68
KZ	477 306,73	393 219,21	696 387,88	683 645,91	778 714,69
Běžná likvidita	10,69	18,50	12,46	13,52	12,76

Zdroj: vlastní zpracování [24]

Z údajů v tabulce je patrné, že je běžná likvidita v rozmezí všech 5 let nad optimální hodnotou, která se pohybuje v rozmezí mezi 1,5 – 2,5. Z údajů je zřejmé, že firma je velice likvidní. Hodnoty mezi lety 2007 a 2008 mají tak velký rozdíl z toho důvodu, že si firma do roku 2007 shromažďovala peněžní prostředky pro své budoucí investice, které v roce 2007 i uskutečnila. Proto je zde tak velký skok. Ovšem i přes tento výrazný pokles je firma velice likvidní.

Rychlá likvidita

Tabulka 9: Rychlá likvidita

Položka	2006	2007	2008	2009	2010
OA	5 101 584,97	7 273 027,37	8 673 938,68	9 244 910,89	9 935 086,68
Zásoby	246 559,33	299 235,09	362 286,41	512 287,24	500 326,00
KZ	477 306,73	393 219,21	696 387,88	683 645,91	778 714,69
Rychlá likvidita	10,17	17,74	11,94	12,77	12,12

Zdroj: vlastní zpracování [24]

Z hodnot uvedených v tabulce je možné pozorovat, že se hodnoty pohybují nad optimálním rozmezím. To znamená, že firma je velice likvidní a je schopna hradit své krátkodobé závazky. Také se dá usoudit, že ne všechny prostředky zahrnuté v oběžných aktivech jsou využívány efektivně, proto by se měl podnik snažit vytvořit jejich optimální množství, aby mu neucházel možný zisk. Tato situace může být také v důsledku toho, že podnik má nízký poměr cizího kapitálu a většinu svého majetku kryje vlastním kapitálem.

Hotovostní likvidita

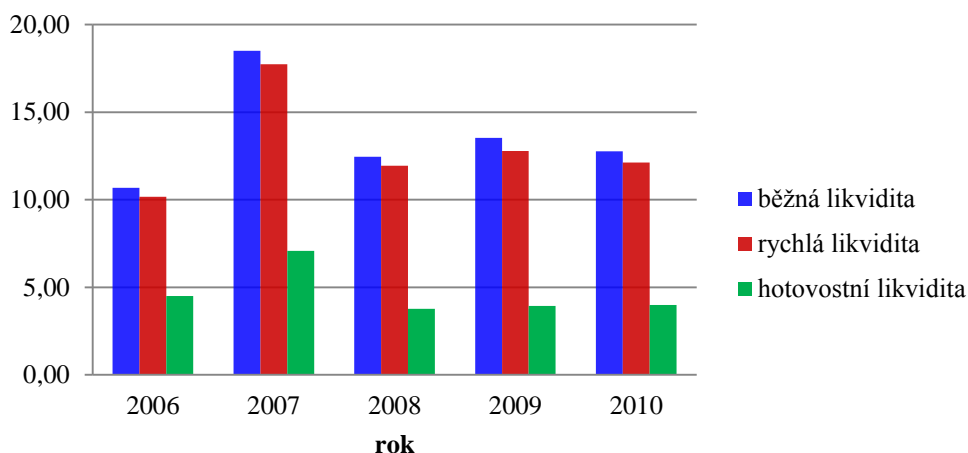
Tabulka 10: Hotovostní likvidita

Položka	2006	2007	2008	2009	2010
Hotovost	20 210,50	8 348,50	28 471,00	15 243,00	22 548,00
Běžný účet	2 125 388,52	2 776 570,91	2 595 542,98	2 668 978,68	3 080 554,43
KZ	477 306,73	393 219,21	696 387,88	683 645,91	778 714,69
Hotovostní likvidita	4,50	7,08	3,77	3,93	3,98

Zdroj: vlastní zpracování [24]

Hodnoty hotovostní likvidity se jako předchozí dva ukazatele pohybují silně nad optimální hodnotou 0,5. Z toho vyplývá, že podnik má velký přebytek peněz v hotovosti a na běžném účtu. Důvod takto vysokých hodnot v prvních letech spočívá hlavně v tom, že byl velmi malý poměr krátkodobých závazků a to pak mělo dopad na vysokou hotovostní likviditu. V roce 2008, jak již bylo zmíněno, se změnil způsob účtování a tím se i zvýšil cizí kapitál, což ovlivnilo snížení hotovostní likvidity o tak velký poměr.

Ukazatele likvidity



Obrázek 9: Ukazatele likvidity

Zdroj: vlastní zpracování

Podnik je velice likvidní a je více než schopen splácet své závazky. Má dostatek krátkodobého finančního i celkově oběžného majetku. Dále se ukázalo, že podle výsledků dalších výpočtů je podnik překapitalizovaný. To znamená, že se podniku váží prostředky, které by se mohl využít efektivněji. Proto by měl podnik uvažovat nad investicemi například do nových přístrojů a zařízení, ke zvýšení jeho produktivity.

4.3.2 Ukazatele ziskovosti/profitability

ROE

Tabulka 11: ROE

Položka	2006	2007	2008	2009	2010
Čistý zisk	455 216,46	434 970,42	237 987,00	301 356,11	562 043,41
VK	12 408 150,76	12 795 723,68	12 973 181,68	13 226 529,79	13 735 233,20
ROE	3,67	3,40	1,83	2,28	4,09

Zdroj: vlastní zpracování [24]

Ze zjištěných hodnot je patrné, že mezi roky 2007 a 2008 tento ukazatel značně poklesl. Příčinou tohoto poklesu je především zvýšení nákladů na provoz. V dalších letech se tento ukazatel zvyšuje, to vede ke zvýšení efektivity užívání vlastního kapitálu a tím i ziskovosti podniku.

ROA

Tabulka 12: ROA

Položka	2006	2007	2008	2009	2010
Čistý zisk	455 216,46	434 970,42	237 987,00	301 356,11	562 043,41
CA	13 221 737,49	13 191 422,89	15 508 351,70	15 196 407,40	15 935 232,20
ROA	3,44	3,30	1,53	1,98	3,53

Zdroj: vlastní zpracování [24]

Podle hodnot je možné sledovat stejný vývoj jako u ukazatele ROE. Z toho lze vyvodit, že v posledních dvou letech se po předchozím poklesu zvyšuje efektivita využívání aktiv při dosahování zisku.

ROI

Tabulka 13: ROI

Položka	2006	2007	2008	2009	2010
EBT	531 536,46	538 410,42	272 217,00	352 956,11	646 403,41
N úroky	31 187,94	10 905,05	0	0	0
Celkový kapitál	13 221 737,49	13 191 422,89	15 508 351,70	15 196 407,40	15 935 232,20
ROI	4,26	4,16	1,76	2,32	4,06

Zdroj: vlastní zpracování [24]

Propad v hodnotách mezi lety 2007 a 2008, souvisí se zvýšením cizího kapitálu v roce 2008 a úbytkem nákladových úroků, kdy firma splatila bankovní úvěr. Hodnoty v postupu let opět stoupají, což vyjadřuje, že se efektivnost využití celkového kapitálu opět zvyšuje a tím podnik zvyšuje svou ziskovost (rentabilitu).

ROCE

Tento ukazatel měří výnosnost podniku a nebere ohled na jeho finanční situaci.

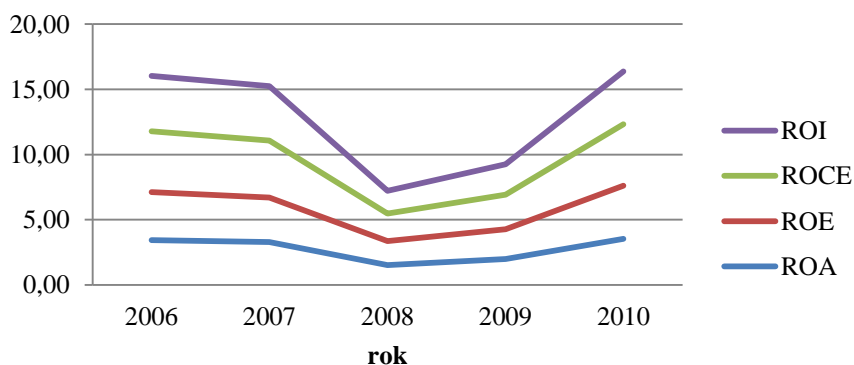
Tabulka 14: ROCE

Položka	2006	2007	2008	2009	2010
Čistý zisk	455 216,46	434 970,42	237 987,00	301 356,11	562 043,41
Úroky	31 187,94	10 905,05	0	0	0
DZ	332 800,00	0	0	0	0
VK	12 408 150,76	12 795 723,68	12 973 181,68	13 226 529,79	13 735 233,20
ROCE	4,66	4,38	2,10	2,67	4,71

Zdroj: vlastní zpracování [24]

V tabulce je možné pozorovat, že výkyvy v hodnotách se podobají předchozím ukazatelům. Příčinou mohou být hodnoty, se kterými se pracuje. Jelikož u tohoto ukazatele se nebere v úvahu jen čistý zisk. Největší skluz v hodnotách je zapříčiněn tím, že se v prvních letech splatil dlouhodobý úvěr. Přesto je patrné, že se hodnoty ukazatele postupně zvyšují, což zlepšuje výnosnost podniku.

Ukazatele rentability



Obrázek 10: Ukazatele rentability

Zdroj: vlastní zpracování

Podle vývoje výkonnosti jednotlivých ukazatelů je patrné, že nejnižší výnosnosti dosahoval podnik v roce 2008, kdy dosahoval nejnižšího zisku. Jinak je výnosnost podniku velice dobrá.

4.3.3 Ukazatele aktivity

Obrátka zásob

Tabulka 15: Obrátka zásob

Položka	2006	2007	2008	2009	2010
Tržby	16 690 865,60	17 222 544,60	18 017 472,50	18 339 895,83	18 525 380,62
Zásoby	246 559,33	299 235,09	362 286,41	512 287,24	500 326,00
OZ	67,70	57,56	49,73	35,80	37,03

Zdroj: vlastní zpracování [24];[25]

Obrátka zásob se v průběhu let snižuje. V porovnání s ukazateli likvidity, které jsou poměrně dost vysoké, je možné usoudit, že zásoby v podniku zastarávají a podnik v nich váže peněžní prostředky, které by se daly využít i jinak a efektivněji. Ovšem vzhledem ke složení jeho zásob je jejich snížení nemožné, protože podnik má v zásobách pouze náhradní díly k používaným zařízením, z nichž některé již nejsou vyráběny, a podnik si nemůže jejich vyřazení dovolit z hlediska možných oprav zařízení v budoucnu.

Průměrná doba splatnosti pohledávek

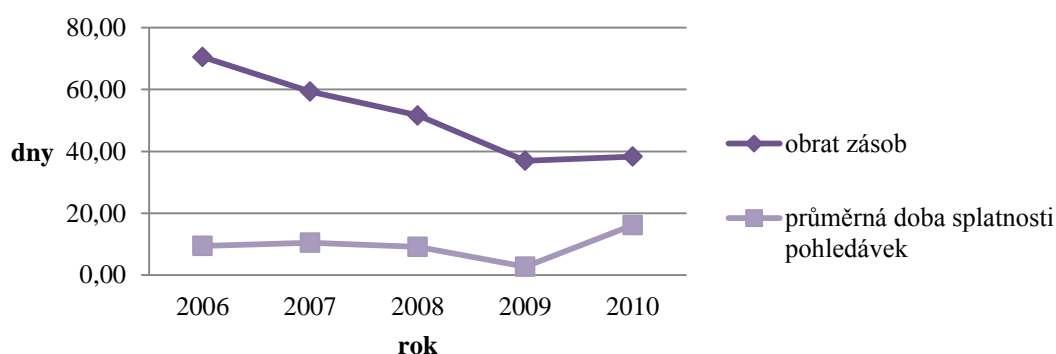
Tabulka 16: Průměrná doba splatnosti pohledávek

Položka	2006	2007	2008	2009	2010
Odběratelé	454 957,90	516 360,10	473 243,50	143 696,70	860 746,20
Tržby	16 690 865,60	17 222 544,60	18 017 472,50	18 339 895,83	18 525 380,62
Průměrná doba	9,81	10,79	9,46	2,82	16,73

Zdroj: vlastní zpracování[24];[25]

Z hodnot uvedených v tabulce je patrné, že se doba splácení pohledávek v posledním sledovaném roce výrazně zvyšuje. Toto zvýšení je kvůli jednomu z odběratelů, který své závazky hradí pozdě a stále se musí upozorňovat na jeho zpoždění s platbami.

Ukazatele aktivity



Obrázek 11: Ukazatele aktivity

Zdroj: vlastní zpracování

Z hodnot uvedených v grafu je možné pozorovat, že se obrátka zásob stále s postupem let snižuje, to naznačuje zastarávání zásob na skladě. Dále roste průměrná doba splatnosti pohledávek, což má příčinu v tom, že někteří odběratelé nesplácejí své závazky včas a své platby stále odkládají.

4.3.4 Ukazatele zadluženosti

Při zohlednění finančního rizika se dá považovat za tzv. bezpečnou míru zadlužení asi 40 % cizího kapitálu v poměru na vlastní kapitál.

Celková zadluženost

Míra celkové zadluženosti by měla být maximálně 35 % z celkového majetku podniku. Čím je tento ukazatel nižší, tím má podnik větší „bezpečnostní polštář“. Což je vlastně finanční zásoba, kterou podnik vlastní.

Tabulka 17: Celková zadluženost

Položka	2006	2007	2008	2009	2010
CK	810 106,73	393 219,21	696 387,88	683 645,91	778 714,69
CA	13 221 737,49	13 191 422,89	15 508 351,70	15 196 407,40	15 935 232,20
Celková zadluženost	6,13	2,98	4,49	4,50	4,89

Zdroj: vlastní zpracování[24]

Z hodnot v tabulce je patrné, že podnik má velice nízký podíl CK a proto je i jeho celková zadluženost velice nízká. V roce 2008 je vidět drobný nárůst celkové zadluženosti v důsledku zvýšení CK o zhruba 300 000 Kč. Tento nárůst je zapříčiněn zvýšením částky ostatních

závazků a zvýšením odvodů daně z příjmu. Ovšem z uvedených čísel je možné usoudit, že podnik si financuje velkou většinu svých aktivit z vlastních zdrojů.

Kvóta vlastního kapitálu

Tabulka 18: Kvóta vlastního kapitálu

Položka	2006	2007	2008	2009	2010
VK	12 408 150,76	12 795 723,68	12 973 181,68	13 226 529,79	13 735 233,20
CA	13 221 737,49	13 191 422,89	15 508 351,70	15 196 407,40	15 935 232,20
Kvóta VK	93,85	97,00	83,65	87,04	86,19

Zdroj: vlastní zpracování [24]

Podle hodnot v tabulce je patrné, že značná část majetku v podniku je financována vlastními zdroji, které v prvních dvou letech tvoří skoro 100 %.

Koeficient zadluženosti

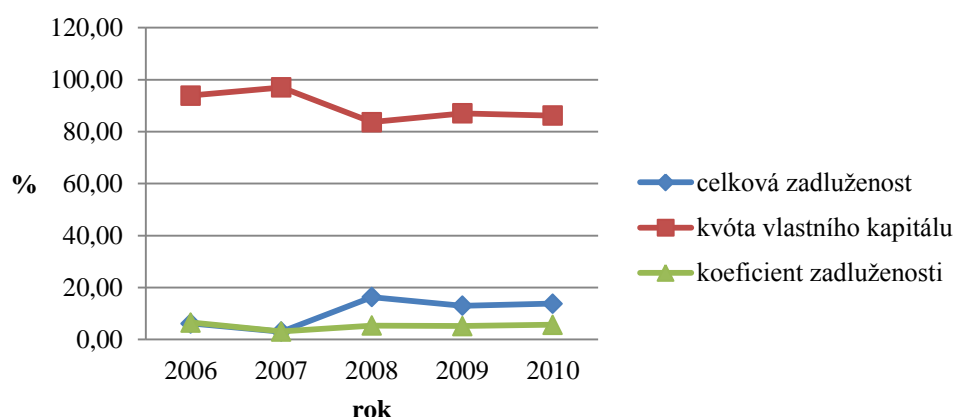
Tabulka 19: Koeficient zadluženosti

Položka	2006	2007	2008	2009	2010
CK	810 106,73	393 219,21	696 387,88	683 645,91	778 714,69
VK	12 408 150,76	12 795 723,68	12 973 181,68	13 226 529,79	13 735 233,20
Koeficient zadluženosti	6,53	3,07	5,37	5,17	5,67

Zdroj: vlastní zpracování [24]

Koeficient zadluženosti má stejnou vypovídací schopnost jako ukazatel celkové zadluženosti a zároveň jej i doplňuje v tom, že nastiňuje kapitálovou strukturu podniku. Z hodnot v tabulce je patrné, že se poměr CK v celkovém kapitálu pohybuje celých pět let pod hranicí 10 %, z čehož je zřejmé, že podnik využívá hlavně samofinancování.

Ukazatele zadluženosti



Obrázek 12: Ukazatele zadluženosti

Zdroj: vlastní zpracování

Z grafu je možné pozorovat, že podnik využívá k financování majetku převážně vlastní zdroje. Dále je patrné, že množství CK v posledních letech značně vzrostlo a podle údajů z rozvahy je celkové složení CK pouze v krátkodobých dlužích, mimo rok 2006, kdy firma splatila dlouhodobý bankovní úvěr. Celkové složení CK obsahuje především závazky k dodavatelům, státním institucím a účty časového rozlišení.

4.4 Další ukazatele

4.4.1 Altmanův index

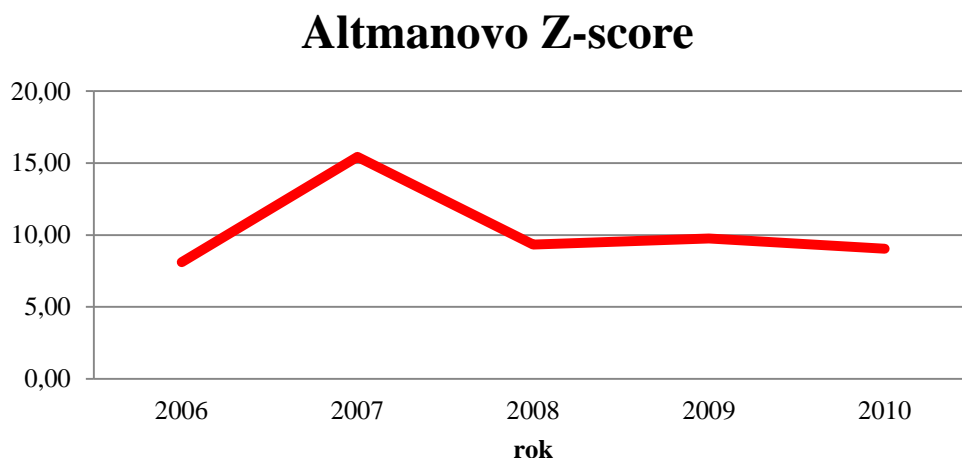
Tabulka 20: Altmanův index

Položka	2006	2007	2008	2009	2010
X ₁	0,29	0,36	0,34	0,43	0,40
X ₂	0,03	0,03	0,02	0,02	0,04
X ₃	0,04	0,04	0,02	0,02	0,04
X ₄	15,32	32,54	18,63	19,35	17,64
X ₅	1,32	1,35	1,21	1,25	1,20
Altman	8,12	15,43	9,34	9,76	9,05

Zdroj: vlastní zpracování[24];[25]

Z uvedených hodnot je možné pozorovat, že ani v jednom roce nevznikla situace, kdy by hodnoty klesly pod hranici 2,9. To znamená, že se podnik dá považovat za finančně pevný a nehrozí mu bankrot. Dále můžeme pozorovat, že Altmanův index nejvíce ovlivňuje X₄ = VK/CK. To je způsobeno tím, že se v průběhu let silně měnily hodnoty cizího kapitálu.

Příčinou tak velkého zvýšení je hlavně změna v účtování, kdy se změnil způsob účtování záloh od dodavatelů. Tato změna pak měla velký vliv na výši cizího kapitálu.



Obrázek 13: Altmanovo Z-score

Zdroj: vlastní zpracování

Z grafu je patrné, že tento index od roku 2007 postupně klesá, ovšem jeho hodnota je stále vysoce nad úrovní bankrotu.

4.4.2 Index bonity

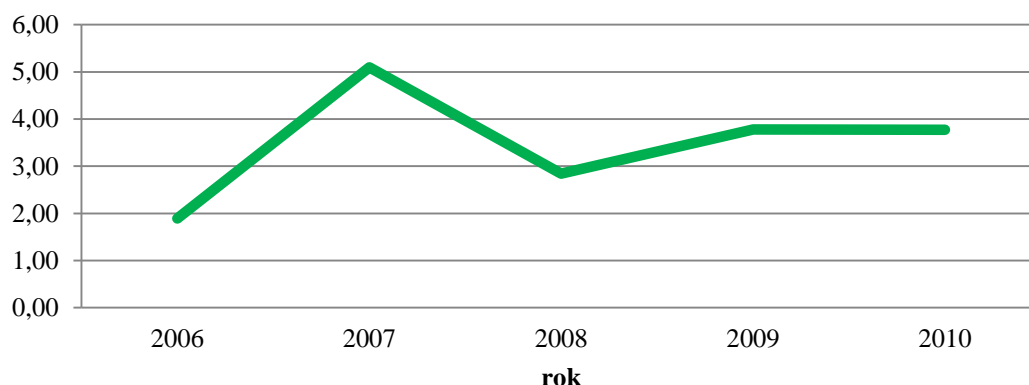
Tabulka 21: Index bonity

Položka	2006	2007	2008	2009	2010
X₁	-0,09	1,14	0,46	1,03	0,96
X₂	16,32	33,55	22,27	22,23	20,46
X₃	0,04	0,04	0,02	0,02	0,04
X₄	0,03	0,03	0,01	0,02	0,03
X₅	0,01	0,02	0,02	0,03	0,03
X₆	1,32	1,35	1,21	1,25	1,20
Index bonity	1,89	5,10	2,84	3,78	3,77

Zdroj: vlastní zpracování[24];[25]

Podle hodnot indexu je možné usoudit, že podle stupnice uvedené v kapitole 2.6.2, je podnik v dobré finanční situaci. Největší podíl na změnách tohoto indexu má hlavně X_2 = celková aktiva/cizí zdroje. Důvod je stejný jako u Altmanova indexu, kdy se změnil způsob zahrnování položky záloh od dodavatelů do rozvahy a cizího kapitálu, který touto změnou zaznamenal v roce 2007 velký propad.

Index bonity



Obrázek 14: Index bonity

Zdroj: vlastní zpracování

Na grafu je zachycen vývoj indexu bonity podle hodnot uvedených v tabulce. Podle stupnice uvedené v kapitole 2.6.2., je podnik v roce 2007 ve velmi dobré finanční situaci. V ostatních letech je jeho finanční situace také dobrá a má stále mírně vzestupnou tendenci.

4.4.3 Index důvěryhodnosti

Tabulka 22: Index důvěryhodnosti

Položka	2006	2007	2008	2009	2010
A	16,32	33,55	22,27	22,23	20,46
B	18,04	50,37	0,00	0,00	0,00
C	0,04	0,04	0,02	0,02	0,04
D	1,32	1,35	1,21	1,25	1,20
E	10,69	18,50	12,46	13,52	12,76
F	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Index důvěryhodnosti	6,64	13,58	5,53	5,69	5,40

Zdroj: vlastní zpracování[24];[25]

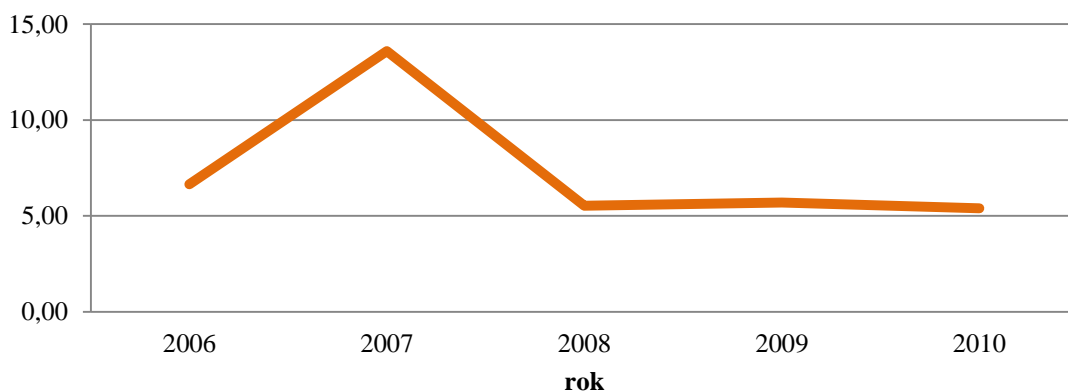
Váhy jednotlivých ukazatelů pro toto odvětví podnikání jsou tyto:

$$V_1 = 0,15 \quad V_2 = 0,11 \quad V_3 = 4,61 \quad V_4 = 0,72 \quad V_5 = 0,1 \quad V_6 = 55,89$$

Z hodnot v tabulce je možné pozorovat, že v prvních dvou sledovaných letech má podnik velice uspokojivou finanční situaci. V dalším roce index prudce klesl, k čemuž vedly dva důvody a to, že u A = celková aktiva/cizí kapitál (změna způsobu účtování záloh od dodavatelů) a u B = EBIT/nákladové úroky (úroky účtovány jen po dobu prvních dvou let).

Po splacení dlouhodobého bankovního úvěru již firma neměla žádné nákladové úroky.

Index důvěryhodnosti



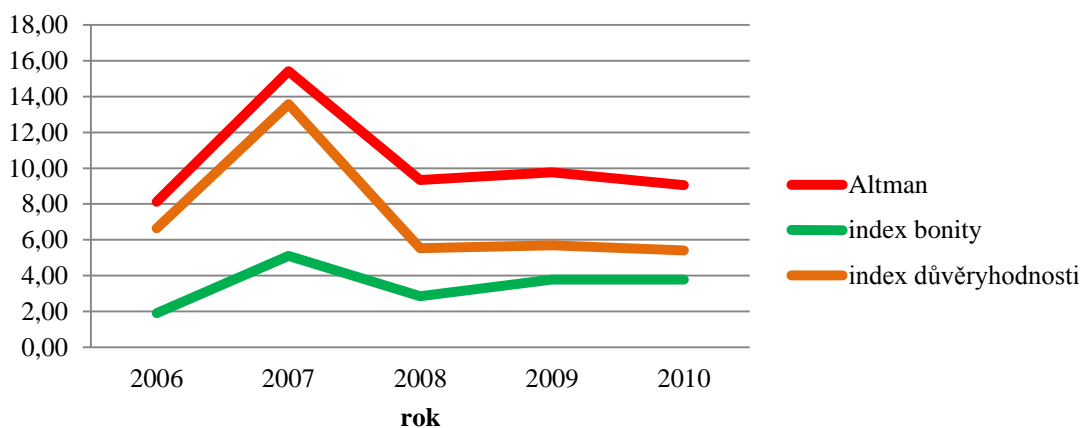
Obrázek 15: Index důvěryhodnosti

Zdroj: vlastní zpracování

Na grafu je možné tento jev sledovat s větším přehledem, než je tomu v předchozí tabulce. Je patrné, že mezi lety 2007 a 2008 je značný propad, který pozvolna pokračuje.

Při porovnání všech těchto ukazatelů se pak hodnoty v grafu promítnou takto:

Porovnání ukazatelů



Obrázek 16: Porovnání ukazatelů

Zdroj: vlastní zpracování

Všechny ukazatele mají v podstatě stejný průběh a jejich hodnoty se drží nad hranicemi, které vyznačují nebezpečí bankrotu a aktuální finanční situaci. To zobrazuje, že je podnik mimo nebezpečí bankrotu a je v něm i velice dobrá finanční situace.

4.4.4 Kralickuv Quick-test

Body k daným ukazatelům jsou přidělovány dle následující tabulky:

Tabulka 23: Bodová stupnice Kralickova Quick-testu

Bodování	Ukazatel			
	R1	R2	R3	R4
4 body	0,3 a více	3 a méně	0,15 a více	0,1 a více
3 body	0,2 – 0,3	3 – 5	0,12 – 0,15	0,08 – 0,1
2 body	0,1 – 0,2	5 – 12	0,08 – 0,12	0,05 – 0,08
1 bod	0,0 – 0,1	12 – 30	0,00 – 0,08	0,00 – 0,05
0 bodů	0,0 a méně	30 a více	0,00 a méně	0,00 a méně

Zdroj: upraveno podle [3]

U této bodové stupnice platí, že čím více bodů, tím je situace v podniku lepší.

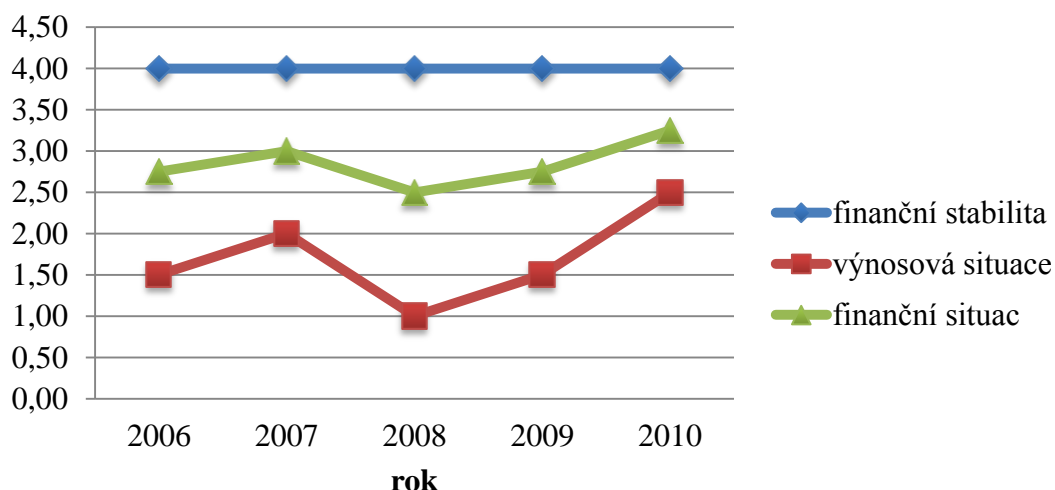
Tabulka 24: Kralickuv Quick-test

Položka	2006		2007		2008		2009		2010	
	body		body		body		body		body	
R1	0,94	4	0,97	4	0,84	4	0,87	4	0,86	4
R2	31,77	4	-8,50	4	-5,53	4	-4,98	4	-4,96	4
R3	0,04	1	0,04	1	0,02	1	0,02	1	0,04	1
R4	0,02	2	0,05	3	0,02	1	0,04	2	0,04	4
finanční stabilita	4,00		4,00		4,00		4,00		4,00	
výnosová situace	1,50		2,00		1,00		1,50		2,50	
Kralickuv quick-test	2,75		3,00		2,50		2,75		3,25	

Zdroj: vlastní zpracování[24];[25]

Z hodnot v tabulce a následujícím grafu vyplývá, že finanční stabilita v podniku zůstává neměnná, to poukazuje na finanční stabilitu podniku. Dále je možné pozorovat, že výnosová situace se po poklesu v roce 2008, z důvodů dříve zmíněných u předchozích indexů, opět roste. Hodnoty celkové finanční situace se pohybují stále okolo bodu 3 a ani jeden rok neklesnou pod 1, což dokazuje, že se podnik nachází ve velmi dobré finanční situaci.

Kralickuv Quick-test



Obrázek 17: Kralickuv Quick-test

Zdroj: vlastní zpracování

Ze všech zjištěných údajů v podstatě vyplývá to, že:

- Podnik má velké množství peněžních prostředků vázaných v oběžném majetku. Podle ukazatelů likvidity, které jsou ve vysokých hodnotách, je patrné, že podnik je velice likvidní, ale v tomto množství se mu zbytečně tyto prostředky váží tam, kde je nemůže efektivně využít.
- Podnik využívá ke svému financování převážně vlastních zdrojů. Na jednu stranu je to pro podnik kladná záležitost (podnik v budoucnu nebude mít velké potíže při získávání úvěrů, využíváním vlastního financování se mu nezvyšuje zadluženost), ale na druhou stranu je samofinancování dražší než financování cizími zdroji.
- Postupně zvyšuje výnosnost podniku, jak k vlastnímu kapitálu, tak i k celkovým aktivům.
- V podniku zastarávají zásoby, ve kterých se zbytečně váží peněžní prostředky. Ovšem složení zásob je takové, že se skládají jen z náhradních dílů, které jsou potřebné a nezbytné pro provoz. Proto je podnik musí skladovat někdy i několik let.
- Podnik je finančně velice stabilní a postupně se zvyšuje i jeho výnosová situace.
- Také je daleko od hranice hrozby bankrotu.
- Podnik je ve velmi dobré finanční situaci.

5 Návrhy a opatření

Ze zjištěných skutečností ukazatelů horizontální, vertikální i poměrové finanční analýzy se dá vyvodit, že podnik je finančně velice stabilní, nehrozí mu bankrot ani nemá problémy se zadlužeností. Dále je patrné, že jeho výnosová situace se v posledních letech zlepšuje. Na druhou stranu je vidět, že je podnik překapitalizovaný. Proto by bylo dobré, kdyby část svého kapitálu, který si zbytečně váže v oběžném majetku a který nevyužívá k provozu, investoval například do nových technologií.

Jelikož podnik podniká v oblasti teplárenství a soustředí se pouze na město Jilemnice, jeho největším zájmem je to, aby si udržel své odběratele, čehož může dosáhnout především zlepšováním svých technologií. Podnik si nemůže libovolně stanovovat cenu poskytovaných služeb, protože je regulovaný Energetickým regulačním úřadem i samotnou Radou města Jilemnice, proto nemůže zvyšovat své výnosy přes zvyšování cen. Dále je jeho výnosnost silně ovlivňována klimatickými podmínkami, které v daném roce nastávají.

5.1 Krátkodobý finanční plán

Tento plán slouží ke zpřesnění a konkretizaci, která vede k zabezpečení dosažení dlouhodobých záměrů v plánovaném roce. Cílem tohoto plánu je optimalizovat zisk, při snížení nákladů a zachování cenové úrovně. Dosažení snížení nákladů by bylo vhodné provést přes zlepšení postupů obsluhy centrální kotelny a zlepšení technologií ve výrobě, kdy podnik investuje do nových technologií zhruba 3 000 000 Kč z bankovního účtu. Dále se počítá se zateplením budov při zachování ceny tepla na stejné úrovni, jako je v roce 2010 a díky úsporám variabilních nákladů po zavedení technologie se pokryjí fixní náklady.

Tabulka 25: Krátkodobý finanční plán

Plánová výsledovka na rok 2012	
Tržby	18 230 000,00
Přímý materiál	410 000,00
Přímé mzdy + SP a ZP	1 470 000,00
Spotřeba energie	11 885 000,00
Ostatní přímé náklady	975 000,00
Ostatní provozní náklady	1 801 000,00
Odpisy	991 000,00
Ostatní finanční náklady	13 640,00
Zisk před zdaněním	684 360,00

Zdroj: vlastní zpracování

5.2 Střednědobý finanční plán

Ze zjištěných výsledků finanční analýzy je zřejmé, že se v podniku jeho finanční situace stále zlepšuje a není ani zdaleka na úrovni bankrotu. Z vývoje se dá usuzovat, že se situace v podniku vyvíjet stále pozitivně.

Pro větší přehled o situaci v podniku po investování částky 3 000 000 Kč do technologií, kdy se ušetřily náklady za půl zaměstnance a zároveň se snížila spotřeba materiálu a energií potřebných pro provoz, se tento střednědobý finanční plán zaměřuje na další možný vývoj podniku po dobu tří let mezi lety 2013 a 2015. Jelikož podnik cenu, za kterou prodává své služby, nemůže příliš ovlivňovat a také je závislý na stavu počasí v daném roce, je tento plán tvořen tak, že z hlediska počasí, které se nedá odhadovat na tak dlouhou dobu dopředu, je počítáno s tím, že se počasí bude držet svých průměrných hodnot ve všech třech letech. Také se počítá s tím, že se cena tepla bude stále postupně zvyšovat. Následovně podle předběžných odhadů burzy se zemním plynem by se situace měla vyvíjet takto.

V roce 2013 je usuzováno, že bude vysoká cena pořizovaného materiálu (zemního plynu) od dodavatelů, což povede k tomu, že podnik bude mít nízké zisky, jelikož jeho náklady na provoz a spotřebu materiálu budou vysoké.

Další rok 2014 je počítáno s tím, že cena zemního plynu nabízená dodavateli bude o něco nižší, než v předchozím roce, což bude mít pozitivní vliv na cenu poskytovaných služeb. Jelikož bude cena pořizovaného zemního plynu nižší, sníží se i náklady na spotřebu materiálu a tím se navýší zisk.

Poslední plánovaný rok 2015 je počítáno s ještě nižší cenou zemního plynu od dodavatelů, což povede ke zvýšení zisku.

Tabulka 26: Střednědobý finanční plán

Plánová výsledovka	2013	2014	2015
Tržby	17 570 000,00	17 930 000,00	18 329 000,00
Přímý materiál	493 000,00	459 000,00	451 000,00
Přímé mzdy + SP a ZP	1 570 000,00	1 649 000,00	1 671 000,00
Spotřeba energie	11 750 000,00	11 935 000,00	11 987 000,00
Ostatní přímé náklady	825 320,00	856 000,00	896 520,00
Ostatní provozní náklady	1 592 680,00	1 564 000,00	1 777 480,00
Odpisy	823 000,00	892 000,00	898 000,00
Ostatní finanční náklady	13 650,00	16 230,00	18 800,00
Zisk před zdaněním	502 350,00	558 770,00	629 200,00

Zdroj: vlastní zpracování

Závěr

Cílem této práce byla finanční analýza podniku Zásobování teplem Jilemnice, s. r. o. Jedná se o malou firmu, která se zabývá výrobou tepla a ohřevem užitkové teplé vody v Jilemnici.

V první části této práce bylo napsáno, že finanční analýza je základem pro zjišťování finanční situace v podniku a slouží jako podklad pro finanční plánování. Dále bylo popsáno, z jakých zdrojů finanční analýza vychází a jaké jsou metody, které se používají pro její vypracování. Následně byly popsány horizontální a vertikální analýzy, ukazatele poměrové analýzy a nakonec bankrotní a bonitní modely, které byly použity pro vlastní vypracování finanční analýzy ve druhé části.

Ve druhé části byly vypracovány horizontální a vertikální analýzy, byly vypočítány poměrové ukazatele a dále další ukazatele, mezi které patřily například souhrnné indexy, které zahrnují bonitní anebo bankrotní modely. Nakonec by ze zjištěných skutečností sestaven krátkodobý a střednědobý finanční plán, který by měl zlepšit provoz podniku a snížit jeho náklady na provoz.

Prostřednictvím poměrových ukazatelů bylo zjištěno, že se v podniku váže velké množství peněžních prostředků a podnik je překapitalizován. Dále bylo zjištěno, že podnik využívá ke svému financování převážně vlastních zdrojů a není zadlužený. V podniku zastarávají zásoby, které jsou ovšem z velké části tvořeny náhradními díly, které podnik může v budoucnu potřebovat na nutné opravy svých zařízení a které mohou být skladovány, dle podnikové potřeby i několik let. Podnik je finančně stabilní a jeho výnosová situace se stále zlepšuje.

Prostřednictvím bankrotních a bonitních modelů bylo zjištěno, že podnik je daleko od hranice, kde by byl ohrožen bankrotem, a je ve velmi dobré finanční situaci.

Z těchto zjištěných skutečností byl sestaven krátkodobý finanční plán, který se zabýval skutečností, že podnik investoval do technologií, aby bylo dosaženo snížení nákladů na provoz. Dále byl vypracován střednědobý finanční plán, který následoval po konceptu pro krátkodobý finanční plán, kdy se v průběhu let měnily ceny prodávaného zemního plynu podle předběžných odhadů burzy se zemním plynem a dle nabídek od dodavatelů. S ohledem na počasí se muselo brát v úvahu, že následující roky se budou teplotní podmínky pohybovat kolem svého průměru, jelikož počasí má na tržby v podniku velký vliv.

Použitá literatura

- [1] BĚLOHLÁVEK, František. *Management*. Vyd. 1. Olomouc: Rubico, 2001, 642 s. ISBN 80-858-3945-8.
- [2] BLAHA, Zdenek Sid; JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. rozšířené vyd. Praha : Management Press, 2006. 194 s. ISBN 80-7261-145-3.
- [3] DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010, 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2 (BROŽ.)
- [4] GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Vyd. 2. Praha: Vysoká škola ekonomická, 1999, 197 s. ISBN 80-707-9587-5.
- [5] HELFERT, Erich A. *Financial analysis: tools and techniques : a guide for managers*. New York: McGraw-Hill, c2001, 485 s. ISBN 00-713-7834-0
- [6] KISLINGEROVÁ, Eva. *Finanční analýza: krok za krokem*. Vyd. 1. Praha: C. H. Beck, 2005, 137 s. ISBN 80-717-9321-3.
- [7] KISLINGEROVÁ, Eva. *Oceňování podniku*. 2. přeprac. a dopl. vyd. Praha: C. H. Beck, 2001, 367 s. ISBN 80-717-9529-1
- [8] MARŠÍK, Miloš. *Metody oceňování podniku: proces ocenění - základní metody a postupy*. 2. upr. a rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2007, 492 s. ISBN 978-80-86929-32-3 (Váz.).
- [9] MLČOCH, Jan. *Praktický průvodce podnikovou ekonomikou: Ekonomické analýzy pro podnikatele*. 1.vyd. Praha: Management Press, 1996, 229 s. ISBN 80-859-4311-5
- [10] MRKVIČKA, Josef; KOLÁŘ, Pavel. *Finanční analýza*. 2. přeprac. vyd. Praha : ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2.
- [11] PAULAT, Vladislav. *Finanční analýza v rukou manažera, podnikatele a investora*. Praha: Profess Consulting, 1999, 120 s. ISBN 80-725-9006-5.
- [12] PETŘÍK, Tomáš. *Ekonomické a finanční řízení firmy: manažerské účetnictví v praxi*. 1. vyd. Praha: Grada, 2005, 372 s. ISBN 80-247-1046-3
- [13] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. rozš. vyd. Praha: Grada, 2010, 139 s. ISBN 978-80-247-3308-1(BROŽ.)
- [14] SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Vyd. 1. Brno: Computer Press, 2007, 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.

- [15] SEDLÁČEK, Jaroslav. *Účetní data v rukou manažera: finanční analýza v řízení firmy*. Vyd. 1. Brno: Computer Press, 1999, 195 s. ISBN 80-722-6140-1.
- [16] SYNEK, Miloslav. *Manažerská ekonomika*. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2007, 452 s. ISBN 978-80-247-1992-4
- [17] SYNEK, Miloslav. *Manažerská ekonomika*. 5., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada, 2011, 471 s. Expert (Grada). ISBN 978-802-4734-941.
- [18] SŮVOVÁ, Helena. *Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači*. 1. vyd. Praha: Bankovní institut, 1999, 622 s. ISBN 80-726-5027-0.
- [19] VALACH, Josef. *Finanční řízení podniku*. 2. aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Ekopress, 1999, 324 s. ISBN 80-861-1921-1

Internetové zdroje

- [20] Finanční analýza. *MANAGEMENT MANIA* [online]. © 2008 - 2012, 15.03.2012 [cit. 2012-04-09]. Dostupné z: <http://managementmania.com/financni-analyza>
- [21] Hodnocení výsledků finanční analýzy. *Firemni finance* [online]. 2011, 2011 [cit. 2012-02-15]. Dostupné z: <http://firmy.finance.cz/finance-a-pojisteni/informace/financni-analyza/hodnoceni-vysledku/>
- [22] Ukazatele finanční analýzy. *Finanční analýza* [online]. 2011, 15. 2. 2012 [cit. 2012-02-15]. Dostupné z: <http://www.finanalyza.kvalitne.cz/ukazatele.php#>
- [23] Základní oblasti finanční analýzy. *BusinessInfo.cz* [online]. CzechTrade, 11.06.2009 [cit. 2012-03-13]. Dostupné z: <http://www.businessinfo.cz/cz/clanek/dane-ucetnictvi/zakladni-oblasti-financni-analyzy/1000465/53422/>

Interní zdroje

- [24] Rozvaha podniku Zásobování teplem Jilemnice, s. r. o. z let 2005 – 2010
- [25] Výkaz zisku a ztráty podniku Zásobování teplem Jilemnice, s. r. o. z let 2005 - 2010
- [26] Zpráva jednatele podniku Zásobování teplem Jilemnice, s. r. o., 2010
- [27] Zpráva o hospodaření společnosti podniku Zásobování teplem Jilemnice, s. r. o. 2010

Seznam příloh

Příloha A Organizační schéma podniku Zásobování teplem Jilemnice, s. r. o.

Příloha A

