

Univerzita Pardubice
Dopravní fakulta Jana Pernera

Návrh opatření na zlepšení finančního zdraví vybrané firmy

Petra Benešová

Diplomová práce

2014

Univerzita Pardubice
Dopravní fakulta Jana Pernera
Akademický rok: 2013/2014

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Bc. Petra Benešová**
Osobní číslo: **D10656**
Studijní program: **N3708 Dopravní inženýrství a spoje**
Studijní obor: **Dopravní management, marketing a logistika**
Název tématu: **Návrh opatření na zlepšení finančního zdraví vybrané firmy**
Zadávací katedra: **Katedra dopravního managementu, marketingu a logistiky**

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

Úvod

1. Metody a postupy měření finančního zdraví
2. Charakteristika vybrané firmy
3. Analýza finančního zdraví vybrané firmy
4. Zhodnocení a návrhy opatření

Závěr

Rozsah grafických prací: **dle doporučení vedoucího**
Rozsah pracovní zprávy: **50 - 60 stran**
Forma zpracování diplomové práce: **tištěná/elektronická**
Seznam odborné literatury:
dle pokynů vedoucího práce

Vedoucí diplomové práce: **Ing. Jindřich Ježek, Ph.D.**
Katedra dopravního managementu, marketingu
a logistiky

Datum zadání diplomové práce: **29. listopadu 2013**

Termín odevzdání diplomové práce: **23. května 2014**



prof. Ing. Bohumil Culek, CSc.
děkan

L.S.



doc. Ing. Libor Švadlenka, Ph.D.
vedoucí katedry

V Pardubicích dne 29. listopadu 2013

Prohlašuji:

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. 121/2000 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.

V Pardubicích dne 17. 5. 2014

Bc. Petra Benešová

Ráda bych poděkovala vedoucímu práce Ing. Jindřichu Ježkovi, Ph.D., za jeho odborné vedení, cenné rady a připomínky, které mi pomohly při zpracování diplomové práce.

ANOTACE

Diplomová práce se zabývá zhodnocením finančního zdraví konkrétního podniku. Teoretická část je zaměřena na finanční analýzu, jednotlivé metody jak hodnotit finanční situaci podniku. V praktické části jsou jednotlivé metody finanční analýzy aplikovány na podnik ELEKTROMONT Matějka, a. s. za období let 2008 – 2012. V závěrečné části jsou zjištěné výsledky zhodnoceny a navržena opatření ke zlepšení finančního zdraví podniku.

KLÍČOVÁ SLOVA

analýza podniku, výkonnost podniku, horizontální struktura, vertikální struktura, finanční ukazatele

TITLE

Proposal of measures to improve the financial health of the selected company

ANNOTATION

This thesis deals with the evaluation of the financial health of a particular enterprise. The theoretical part focuses on financial analysis and various methods to assess the financial situation of the company. In the practical part, the individual methods of financial analysis are used for the enterprise ELEKTROMONT Matejka, during the period from 2008 to 2012. In the final part the results are detected, evaluated along with the suggestion of measures which can improve the financial health of the company.

KEYWORDS

company analysis, company performance, horizontal structure, vertical structure, financial ratios

Obsah

ÚVOD.....	- 9 -
1 METODY A POSTUPY MĚŘENÍ FINANČNÍHO ZDRAVÍ.....	- 11 -
1.1 Finanční analýza	- 11 -
1.2 Účel a cíle finanční analýzy.....	- 11 -
1.3 Zdroje dat pro zpracování finanční analýzy.....	- 13 -
1.3.1 Rozvaha	- 14 -
1.3.2 Výkaz zisku a ztráty.....	- 18 -
1.3.3 Cash flow	- 19 -
1.4 Absolutní ukazatele.....	- 21 -
1.4.1 Horizontální analýza	- 22 -
1.4.2 Vertikální analýza	- 22 -
1.5 Rozdílové ukazatele.....	- 23 -
1.6 Poměrové ukazatele.....	- 25 -
1.6.1 Ukazatele likvidity	- 25 -
1.6.2 Ukazatele rentability	- 27 -
1.6.3 Ukazatele zadluženosti.....	- 29 -
1.6.4 Ukazatele aktivity	- 30 -
1.6.5 Ukazatele cash flow.....	- 32 -
1.7 Analýza soustav ukazatelů	- 33 -
1.7.1 Pyramidové soustavy ukazatelů	- 33 -
1.7.2 Bankrotní modely.....	- 34 -
1.7.3 Bonitní modely	- 35 -
2 CHARAKTERISTIKA VYBRANÉ FIRMY	- 37 -
2.1 Historie společnosti.....	- 37 -
2.2 Předmět podnikání.....	- 37 -
2.4 Organizační struktura firmy	- 39 -
2.4.1 Orgány společnosti	- 39 -
2.5 Politika a certifikáty společnosti	- 40 -
2.6 Srovnání s konkurencí	- 43 -

3	ANALÝZA FINANČNÍHO ZDRAVÍ VYBRANÉ FIRMY.....	- 44 -
3.1	Základní ekonomické ukazatele	- 44 -
3.1.1	Obecné účetní zásady.....	- 44 -
3.1.2	Hodnotové vybavení firmy	- 45 -
3.1.3	Struktura majetku	- 46 -
3.1.4	Struktura kapitálu.....	- 47 -
3.1.5	Struktura hospodářských výsledků a zisků	- 50 -
3.2	Analýza absolutních ukazatelů	- 51 -
3.2.1	Horizontální analýza rozvahy	- 51 -
3.2.2	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	- 54 -
3.2.3	Vertikální analýza rozvahy.....	- 56 -
3.2.4	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty.....	- 58 -
3.3	Analýza poměrových ukazatelů.....	- 60 -
3.3.1	Ukazatelé rentability	- 60 -
3.3.2	Ukazatelé likvidity	- 61 -
3.3.3	Ukazatelé zadluženosti.....	- 63 -
3.3.4	Ukazatelé aktivity	- 65 -
3.4	Analýza rozdílových ukazatelů	- 67 -
3.5	Analýza soustav ukazatelů	- 67 -
3.5.1	Altmanovo Z-skóre	- 67 -
3.5.2	Index IN 99	- 69 -
4	ZHODNOCENÍ A NÁVRHY OPATŘENÍ	- 70 -
4.1	Zhodnocení provedené finanční analýzy.....	- 70 -
4.2	Návrhy opatření ke zlepšení celkové výkonnosti	- 73 -
4.2.1	Investování volných peněžních prostředků a snížení doby obratu pohledávek.....	- 73 -
4.2.2	Zlepšení struktury majetku a zdrojů krytí.....	- 75 -
4.2.3	Snížení zásob	- 77 -
	ZÁVĚR.....	- 78 -
	POUŽITÁ LITERATURA A ZDROJE	- 80 -
	SEZNAM TABULEK.....	- 82 -
	SEZNAM OBRÁZKŮ	- 83 -
	SEZNAM ZKRATEK.....	- 84 -
	SEZNAM PŘÍLOH.....	- 85 -

Úvod

Pro společnosti působící na trhu je nutné znát svou finanční situaci. Dříve bylo primárním cílem vytváření zisku, na který se podniky zaměřovaly. V současné době je nezbytné mít přehled o celkové ekonomické situaci podniku, jejímž nástrojem je finanční analýza. Na základě finanční analýzy získá management podniku přehled o silných a slabých stránkách a následně je schopen posoudit budoucí vývoj. Nezbytným krokem vedení je zavést opatření, které by redukovaly nedostatky a naopak byly využity příležitosti trhu. Cílem je, aby zavedená opatření měla pozitivní dopad na finanční zdraví podniku. Existuje celá řada metod finanční analýzy a záleží pouze na dané společnosti, které využije.

Získané informace z finanční analýzy jsou významné i pro další subjekty na trhu, nejen vlastníky, kteří investují své finanční prostředky do společnosti, ale také pro věřitele, jako například banky, jež tyto údaje vyžadují při poskytování úvěru.

Teoretická část této diplomové práce se zabývá vymezením pojmu a významu finanční analýzy a jsou zde popsány zdroje dat, které slouží k jejímu zpracování. Dále v této části charakterizují vybrané metody finanční analýzy a její přínosy.

V druhé části je popsán a představen vybraný podnik ELEKTROMONT Matějka, a. s., jeho historie, předmět podnikání, orgány společnosti a celková politika společnosti zaměřující se na spokojenost zákazníka s poskytovanými službami a jejich vysokou kvalitou, na což je kladen velký důraz.

V praktické části je pomocí finanční analýzy proveden rozbor finanční situace podniku za období let 2008 – 2012. Je zde vyhodnocena struktura aktiv, pasiv a vývoj hospodářského výsledku. Dále je práce zaměřena na horizontální a vertikální analýzu rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Velkou vypovídající schopnost má analýza pomocí poměrových ukazatelů, která byla také využita. Pomocí analýzy soustav ukazatelů byla vyjádřena celková finanční situace společnosti.

Poslední část je věnována vyhodnocení vypočtených výsledků a na základě zjištěných skutečností navržena opatření, která by mohla vést ke zlepšení finančního zdraví podniku a být prospěšná pro jeho budoucí vývoj.

Cílem diplomové práce je zhodnocení finančního zdraví společnosti ELEKTROMONT Matějka, a.s. za období let 2008 – 2012 a to za pomoci vybraných metod finanční analýzy a následné navržení opatření, která by měla pomoci podniku ke zlepšení celkové finanční situace.

1 Metody a postupy měření finančního zdraví

1.1 Finanční analýza

K hodnocení podniku nabízí ekonomická teorie různé modely, některé založené na verbálním hodnocení jiné na základě finančního vyjádření. Ve finančním hodnocení podniků se úspěšně uplatňují metody finanční analýzy. Slouží jednak jako nástroj finančního managementu, vybrané ukazatele finanční analýzy jsou ale také velmi často součástí hodnocení firmy při získávání bankovních úvěrů například či jiných finančních zdrojů pro zajištění fungování firmy. Je také neoddelitelnou součástí celkového řízení společnosti.

Definice finanční analýzy existuje velké množství. Je obtížné stanovit jen jednu, proto jich zde uvedu dvě, dle mého názoru nejvýstižnější:

Růčková uvádí, že *„finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech. Finanční analýzy v sobě zahrnují hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek“* [1, str. 9].

Sedláček tvrdí, že *„finanční analýza podniku je pojímána jako metoda hodnocení finančního hospodaření podniku, při které se získaná data třídí, agregují, poměřují mezi sebou navzájem, kvantifikují se vztahy mezi nimi, hledají kauzální souvislosti mezi daty a určuje se jejich vývoj.“* [2, str. 3].

1.2 Účel a cíle finanční analýzy

Účelem finanční analýzy je především komplexní zhodnocení finanční situace podniku. Pomáhá odhalit, zda je podnik dostatečně ziskový, jestli efektivně využívá svá aktiva, jakou má kapitálovou strukturu i zda je schopen včas splácet své závazky a další důležité skutečnosti. Ze znalosti finanční situace podniku vychází také manažeři při rozhodování o nových finančních zdrojích, alokaci volných peněžních prostředků, při stanovení optimální finanční struktury, při poskytování obchodních úvěrů, při rozdělování zisku atd. [3]

Finanční analýza je nezbytná ve vztahu k minulosti, ale zejména pro odhad budoucího vývoje. Působí tedy jako zpětná vazba o tom, kam podnik došel, v čem se mu jeho cíle podařilo splnit a kde naopak došlo k situaci, kterou nečekal a které by bylo dobré v příštích obdobích předejít.

Pochopitelně to, co proběhlo v minulosti, již ovlivnit nejde, avšak výsledky finanční analýzy poskytnou cenné informace pro budoucnost firmy.

Finanční analýza slouží jako zdroj informací mnoha subjektům. Pro rozhodování a další posuzování ji využívají zejména [3]:

- samotní manažeři podniku,
- investoři,
- obchodní partneři,
- státní instituce,
- zahraniční instituce,
- zaměstnanci,
- auditoři,
- konkurence,
- burzovní makléři,
- odborná veřejnost.

Při zpracování finanční analýzy je důležité uvážit, komu mají dané informace sloužit, jelikož každý subjekt zajímají jiné skutečnosti. Majitele podniků zajímá především rentabilita vloženého kapitálu, tzn. návratnost jejich prostředků, věřitele bude zajímat hlavně likvidita, tzn. schopnost hradit závazky. Státní instituce bude zajímat zejména schopnost podniků vytvářet zisk a odvádět daně do státního rozpočtu. Informace o celkovém finančním zdraví podniku ovlivní také potencionální investory při rozhodování o budoucích investičních záměrech.

Cílem finanční analýzy jsou především tyto body:

- posouzení vlivu interního a externího prostředí podniku,

- analýza dosavadního vývoje podniku,
- srovnání výsledků analýzy v prostoru,
- analýza vztahů mezi ukazateli,
- poskytnutí podkladů pro rozhodování do budoucnosti,
- analýza variant budoucího vývoje a výběr nejvhodnější varianty,
- interpretace výsledků a návrh možných opatření ve finančním plánování a řízení podniku. [2]

1.3 Zdroje dat pro zpracování finanční analýzy

Úspěšnost finanční analýzy do velké míry závisí na použitých vstupních informacích. Ty by měly být nejen kvalitní, ale také komplexní. Je zde třeba podchytit všechna data, která by mohla zkreslit nebo jakkoli ovlivnit výsledky hodnocení finančního zdraví firmy. Základní data a podklady pro finanční analýzu jsou nejčastěji čerpána z účetních výkazů.

Účetní výkazy se rozdělují do dvou základních skupin: účetní výkazy finanční a účetní výkazy vnitropodnikové. *Finanční účetní výkazy* poskytují informace zejména externím uživatelům, tudíž jsou to výkazy externí, poskytují přehled o stavu a struktuře majetku, tvorbě a rozdělení výsledku hospodaření, zdrojích krytí i o peněžních tocích. Jde o veřejně dostupné informace, které je firma povinna zveřejňovat každým rokem, jde tedy o základ všech informací pro finanční analýzu. Oproti tomu *vnitropodnikové účetní výkazy* nemají právně závaznou úpravu a vycházejí z potřeb každé firmy. Jejich využití dále zpřesňuje výsledky finanční analýzy a eliminuje riziko odchylky od skutečnosti. [1]

Abychom mohli úspěšně zpracovat finanční analýzu, jsou potřeba zejména tři základní účetní výkazy:

- rozvaha,
- výkaz zisku a ztráty,
- výkaz cash flow.

1.3.1 Rozvaha

Rozvaha je účetní výkaz, který poskytuje informace o stavu majetku podniku (aktiva) a zdrojích, ze kterých byl financován (pasiva). Rozvaha se sestavuje vždy k určitému datu, tj. ke konci účetního období. Účetní období je nepřetržitě po sobě jdoucích dvanáct měsíců. Většinou se účetní období shoduje s kalendářním rokem. Účetní jednotka si však může zvolit účetním obdobím hospodářský rok, který může začínat pouze prvním dnem v měsíci vyjma ledna. Rozvaha neboli bilance poskytuje věrný obraz o majetkové situaci podniku, v jakých druzích je majetek vázán, jak je oceněn i jak je opotřeben. Poskytuje informaci o zdrojích financování, z nichž byl daný majetek pořízen, a struktuře vlastních a cizích zdrojů. Z rozvahy také vyplývá finanční situace podniku, jelikož je zde uvedeno jakého zisku podnik dosáhl a také jak jej rozdělil. [1]

Aktiva

Aktiva představují majetkovou strukturu podniku. Základním hlediskem členění je doba jejich upotřebitelnosti případně rychlost jejich přeměny v peněžní prostředky od nejméně likvidních k položkám nejlíkvidnějším.

Dle vyhlášky č. 500/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů, lze aktiva v rozvaze rozdělit na:

- pohledávky za upsaný základní kapitál,
- dlouhodobý majetek,
- oběžná aktiva,
- časové rozlišení. [4]

Položka **pohledávky za upsaný základní kapitál** zahrnuje pohledávky za jednotlivými upisovateli - akcionáře, společníky a členy družstva, které plynou z povinnosti splatit vklad do základního kapitálu.[4]

Dlouhodobý majetek je tvořen dlouhodobým hmotným majetkem, dlouhodobým nehmotným majetkem a dlouhodobým finančním majetkem a tvoří podstatu majetkové struktury podniku. Je charakteristický tím, že slouží podniku po dobu delší než jeden rok a postupně se opotřebovává. Dlouhodobý nehmotný majetek tvoří zejména zřizovací výdaje, software, nehmotné výsledky výzkumné činnosti, goodwill a různá ocenitelná práva jako jsou

licence, autorská práva, know-how s dobou použitelnosti delší než jeden rok. Dlouhodobý hmotný majetek zahrnuje pozemky, budovy, stavby, samostatné movité věci (stroje a dopravní prostředky) s dobou použitelnosti také delší než jeden rok, ale rovněž trvalé porosty, základní stádo aj. Mezi dlouhodobý finanční majetek patří veškeré nakoupené obligace, vkladové listy, půjčky poskytnuté jiným podnikům, termínované vklady a další. Patří sem také nemovitosti, které byly nakoupené za účelem obchodování či pronajímání. Důležitou skutečností je, že se dlouhodobý finanční majetek neodepisuje, nedochází totiž k jeho opotřebování, jako je tomu u strojů či budov. [3]

Oběžná aktiva představují krátkodobý majetek, který je v podniku přítomen v různých formách (např. peněžní prostředky, suroviny, materiál, rozpracovaná výroba, hotové výrobky) a je neustále v pohybu. Oběžný majetek se obrací velmi rychle, a čím rychleji, tím větší zisk přináší, maximálně to však musí být do jednoho roku. Struktura oběžných aktiv je obvykle tvořena zásobami, pohledávkami a finančním majetkem. Zásoby zahrnují skladovaný materiál, nedokončené výrobky, polotovary vlastní výroby, hotové výrobky a zboží nakoupené za účelem prodeje. Pohledávky jsou tříděny z hlediska času (krátkodobé a dlouhodobé) a z hlediska účelu (pohledávky z obchodního styku, pohledávky ke společníkům a podobně). Dlouhodobé pohledávky jsou součástí krátkodobého majetku, když mají dobu splatnosti delší než jeden rok. Krátkodobý finanční majetek představují všechny cenné papíry obchodovatelné na peněžním trhu, jako jsou například státní pokladniční poukázky, krátkodobé obligace, směnky pořízené za účelem obchodování.

Položka **časové rozlišení** zachycuje zůstatky účtů nákladů příštích období, kde je například předem placené nájemné, a zůstatky příjmů příštích období, kam zahrnujeme provedené a dosud nevyúčtované práce a další. [3]

Pasiva

Stranu pasiv je možné označit jako stranu zdrojů financování firmy. Na této straně také hodnotíme finanční strukturu, která představuje strukturu podnikového kapitálu, ze kterého je financován majetek podniku. Strana pasiv není členěna podle času, jako je tomu u aktiv, ale je členěna z hlediska vlastnictví zdrojů financování.

K pasívům tedy patří:

- vlastní kapitál,
- cizí kapitál,
- ostatní pasiva. [1]

Vlastní kapitál je tvořen zejména základním kapitálem, který představuje peněžní vyjádření souhrnu peněžních a nepeněžních vkladů společníků při založení společnosti. Základní kapitál se vytváří dle obchodního zákoníku a jeho výše se zapisuje do obchodního rejstříku. Pojem „základní kapitál“ bývá někdy zaměňován s pojmem „vlastní kapitál“, jedná se však o dva rozdílné pojmy. Vlastní kapitál je širší pojem, který zahrnuje základní kapitál a další položky. Dále vlastní kapitál zahrnuje kapitálové fondy, které představují externí kapitál, který podnik získal zvnějšku, ale přitom nejde o cizí kapitál. Patří sem emisní ážio (rozdíl mezi tržní a nominální hodnotou akcií), dary, dotace a oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků. Dalšími složkami vlastního kapitálu jsou fondy ze zisku, k nimž patří zákonný rezervní fond, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku; výsledek hospodaření minulých let, tedy nerozdělený zisk z minulých období, popřípadě neuhrzená ztráta z minulých let, a výsledek hospodaření běžného období, což je vykázaný zisk nebo ztráta daného účetního období. [1]

Cizí kapitál představuje dluh společnosti, který musí být uhrazen v určitém časovém horizontu. Firma si jej zapůjčuje, což znamená, že za něj platí úroky a také další možné výdaje spojené s jeho získáváním. Cizí kapitál obsahuje rezervy, které se rozdělují na zákonné a ostatní. Rezervy představují částku peněz, kterou bude muset podnik v budoucnu vydat, jde tedy o budoucí závazek, např. rezervy na opravy hmotného majetku. Dalšími složkami cizího kapitálu jsou dlouhodobé závazky, které mají dobu splatnosti delší než jeden rok, krátkodobé závazky s dobou splatnosti kratší než jeden rok a bankovní úvěry a výpomoci.

Ostatní pasiva obsahují časové rozlišení a dohadné účty. Časové rozlišení zachycuje výdaje příštích období (např. nájemné placené pozadu) a výnosy příštích období (např. předem přijaté nájemné, předplatné apod.) [3]

Faktory ovlivňující výši a strukturu zdrojů financování

Výše pasiv je odvozena od výše potřebného majetku. Finanční strukturu ovlivňuje míra využití jednotlivých zdrojů. Podíl jednotlivých složek zdrojů financování je závislý na řadě faktorů. Těmi jsou:

- **Náklady kapitálu.** Podnik nese náklady vlastního i cizího kapitálu. Náklad na cizí kapitál je úrok a nákladem vlastního kapitálu jsou náklady obětované příležitosti (tj. alternativní náklad odpovídající obětovanému výnosu ze stejně rizikové investiční příležitosti).
- **Majetková struktura podniku.** Struktura majetku podniku značně působí na složení kapitálu a mělo by zde platit:
 - dlouhodobý majetek by měl být kryt dlouhodobým kapitálem, což je zlaté pravidlo financování,
 - podniky s velkým množstvím nehmotného majetku by se neměly příliš zadlužovat, jelikož při vzniku finančních obtíží jeho cena klesá obvykle rychleji než u dlouhodobého hmotného majetku, který lze při nuceném prodeji rychleji a snadněji zpeněžit,
 - podniky nesoucí vyšší provozní riziko (související zejména s vysokým podílem fixních nákladů) by měly mít nižší finanční riziko a dávat přednost vlastním zdrojům financování před vysokou zadlužeností. [3]
- **Velikost a stabilita dosahovaného zisku podniku.** Čím vyšší a stabilnější je dosahovaný zisk, tím vyšší podíl cizích zdrojů mohou podniky využívat. Podniky s proměnlivými zisky by měly být při zadlužování opatrnější.
- **Ochota manažerů přijímat riziko.** Zadlužování a využívání cizích zdrojů vede k nejistotě z hlediska budoucího vývoje podniku a splácení dluhu. Někteří manažeři proto dávají přednost větší jistotě a vlastním zdrojům.
- **Udržení kontroly nad činností podniku.** Při navyšování základního kapitálu může být vstup dalších vlastníků nevýhodný a to z hlediska udržení kontroly stávajících vlastníků nad chodem podniku.
- **Požadavky věřitelů.** Vedle stanovení úroku a způsobu splácení dluhu mohou věřitelé klást i další podmínky.

- Odvětvové standardy. Podniky s podobným předmětem podnikání a činností by měly mít podobnou majetkovou i finanční strukturu. Nesou podobné riziko související s podnikáním, a tím by měly nést i podobné finanční riziko související s použitými zdroji financování. [3]

1.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty je písemný přehled o nákladech, výnosech a výsledku hospodaření za určité období. Zaznamenává pohyb nákladů a výnosů, nikoliv příjmů a výnosů. Tento výkaz se sestavuje pravidelně v ročních, avšak může být sestavován i v kratších intervalech. [1]

Výnosy představují peněžní částky, které podnik získal z veškerých svých činností za dané účetní období bez ohledu na to, zda v tomto období došlo k jejich inkasu. Náklady jsou peněžní částky, které podnik v daném období účelně vynaložil na získání výnosů, i když k jejich skutečnému zaplacení nemuselo ve stejném období dojít. [3]

Výsledek hospodaření (VH) podniku je rozdíl mezi celkovými výnosy a celkovými náklady podniku.

Ve struktuře výkazu zisku a ztráty je několik stupňů výsledků hospodaření. Jednotlivé výsledky hospodaření se od sebe liší a to tím, jaké druhy nákladů a výnosů jsou v nich obsažené. [1]

Výsledek hospodaření tedy členíme na:

- VH provozní,
- VH z finančních operací,
- VH za běžnou činnost,
- VH mimořádný,
- VH za účetní období,
- VH před zdaněním. [1]

Nejdůležitější položkou je výsledek hospodaření z provozní činnosti, který odráží schopnost firmy vytvářet kladný výsledek hospodaření ze své hlavní činnosti.[1]

Důležitou položkou je zde také přidaná hodnota, která se vyjádří součtem obchodní marže a výkonů a odečtením výkonové spotřeby. Přidaná hodnota vyjadřuje hodnotu, kterou podnikatel přidá svou činností k hodnotě nakupovaných meziproductů. V ekonomickém pojetí představuje ocenění výrobních faktorů podniku. V případě, že by se podnik rozhodl pro outsourcing některých činností, přidaná hodnota se snižuje, nemusí však být ohrožena výkonnost podniku, naopak může se také zvýšit. [3]

Velkým problémem je však skutečnost, že náklady a výnosy se ne vždy opírají o skutečné peněžní toky (příjmy a výdaje). Čistý zisk neobsahuje celkovou skutečnou doraženou hotovost; náklady nejsou vždy placené ve stejném období, za jaké jsou vykázány; některé náklady běžného období obsahují položky, které neznamenalý fyzický úbytek finančních prostředků (např. odpisy). [1]

Z toho vyplývá nutnost sestavovat výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků, který odráží skutečný tok peněz, příjmů a výdajů za určité období.

1.3.3 Cash flow

Podstatou sledování ve výkazu cash flow je změna stavu peněžních toků v průběhu účetního období. Peněžními toky jsou přírůstky (příjmy) a úbytky (výdaje) peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů. Peněžními prostředky rozumíme peníze v hotovosti včetně cenin, peněžní prostředky na účtu včetně případného pasivního zůstatku běžného účtu a peníze na cestě. Za peněžní ekvivalenty se považuje krátkodobý likvidní majetek, který je snadno a rychle směnitelný za předem známou částku peněžních prostředků, u tohoto majetku se nepředpokládají významné změny hodnoty v čase. [1]

Pro spoustu podniků (většinou malých a středních) je hotovost a peněžní prostředky na bankovních účtech často důležitější než ziskovost. Pokud podnik nedosáhne v některém roce zisku, není to dobrý výsledek, ale nemusí ho to bezprostředně ohrožovat. Pokud však podniku dojdou peníze, které potřebuje k běžnému a každodennímu fungování, může to mít dopad na jeho samotnou existenci. [3]

Výkaz je možno rozdělit na tři základní části:

- provozní činnost,
- investiční činnost,
- finanční činnost. [1]

Nejvýznamnější částí výkazu cash flow je část týkající se **provozní činnosti**, ta by měla tvořit „jádro“ celého podniku. Tato část umožňuje zjistit, jak výsledek hospodaření za běžnou činnost odpovídá skutečně vydělaným penězům. Jde především o výsledky provozní činnosti a také o změny pohledávek u odběratelů, změny závazků u dodavatelů, změny zásob atd. [1]

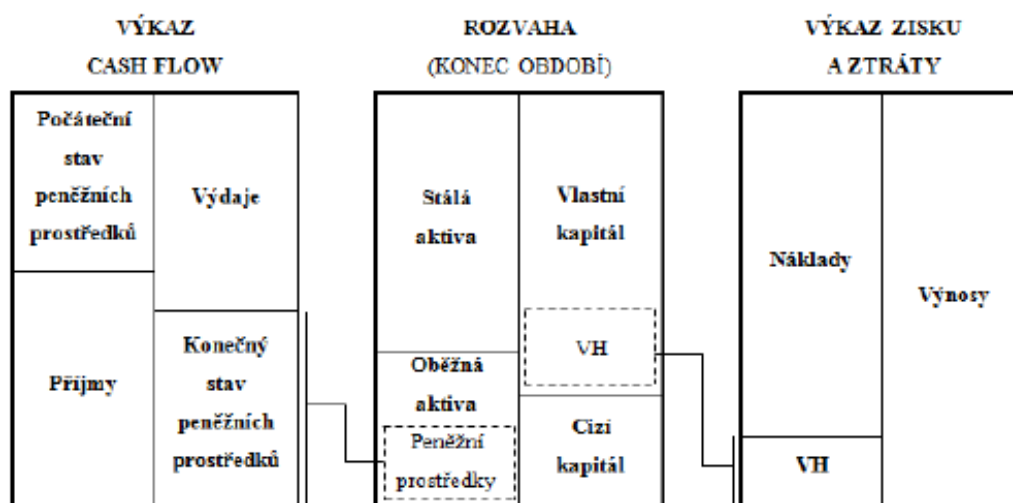
U **investiční činnosti** výkaz nejen ukazuje výdaje spojené s pořízením investičního majetku, ale také rozsah příjmů prodeje investičního majetku. [1]

V oblasti **finanční činnosti** se hodnotí vnější financování, a to zejména pohyb dlouhodobého kapitálu – splácení úvěrů, přijímání dalších úvěrů, toky peněz související s pohybem vlastního jmění (výplata dividend, zvyšování základního kapitálu apod.). [1]

Vzájemná provázanost účetních výkazů

Mezi účetními výkazy existuje vzájemná provázanost. Základem je rozvaha, která znázorňuje majetkovou a finanční strukturu podniku. Důležitým zdrojem financování je výsledek hospodaření, který je do rozvahy přenesen z výkazu zisku a ztráty. Z hlediska majetkové struktury je podstatné, jaký je stav finančních prostředků. Rozdíl mezi stavem finančních prostředků na začátku a na konci účetního období pak ukazuje výkaz cash flow. Tato souvislost je zobrazena na následujícím obrázku. [3]

Obrázek 1 - Vzájemná provázanost účetních výkazů



Zdroj: [3, str. 56]

Mnoho cenných informací lze také získat z výročních zpráv, zpráv vrcholového managementu společnosti, vedoucích zaměstnanců i auditorů. Získávat informace lze také z firemních statistik produkce, poptávky, odbytu nebo zaměstnanosti či z oficiálních ekonomických statistik a podobně. [3]

1.4 Absolutní ukazatele

Finanční analýza nabízí celou řadu metod, jak co nejlépe a nejdělejší posoudit finanční zdraví podniku. Během aplikace metod dochází k výpočtu dílčích ukazatelů a poté dochází k jejich zhodnocení.

Účetní výkazy obsahují různé druhy údajů. Některé z nich lze přímo použít – zde se jedná o absolutní ukazatele. Rozvaha vykazuje údaje o stavu k určitému okamžiku (stavové ukazatele), výkaz zisku a ztráty předkládá náklady a výnosy za určitý časový interval (tokové ukazatele). Z rozdílu stavových ukazatelů z rozvahy lze hodnotit rozdílovými ukazateli a v případě, že vykázáný údaj je dán do poměru s dalším údajem, jedná se o poměrové ukazatele. [3]

„Absolutní ukazatele se využívají zejména k analýze vývojových trendů (srovnání vývoje v časových řadách – horizontální analýza) a k procentnímu rozboru komponent (jednotlivé položky výkazů se vyjádří jako procentní podíly těchto komponent – vertikální analýza).“ [3, str. 65]

Cílem horizontální i vertikální analýzy je hlavně popis uplynulého vývoje finanční situace a popsat příčiny těchto změn. Tato analýza má však omezené možnosti provádět závěry o finančních vyhlídkách a budoucím vývoji. [5]

1.4.1 Horizontální analýza

Při horizontální analýze čerpáme data přímo z účetních výkazů (rozvahy podniku, výkazu zisku a ztráty) a z výročních zpráv. Vedle sledování změn absolutní hodnoty získaných dat se také propočítávají jejich relativní (procentuální) změny v čase. Rozdíly jednotlivých položek ve výkazech se sledují po řádcích, z toho důvodu je tato metoda nazývána horizontální analýzou absolutních dat.[2]

Při absolutním vyjádření je postup následující[3]:

Absolutní změna = ukazatel t – ukazatel t – 1

Procentuální změnu lze vyjádřit[2]:

$$\text{Změna v \%} = \frac{\text{běžné období} - \text{předchozí období}}{\text{předchozí období}} * 100$$

1.4.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza (někdy označována jako analýza komponent) se zabývá vyjádřením jednotlivých položek účetních výkazů jako procentního podílu ke zvolené sumě neboli základně, která je brána jako 100%. Při rozboru rozvahy je většinou za základnu zvolena výše aktiv resp. pasiv a pro rozbor výkazu zisku a ztráty je to obvykle výše celkových výnosů nebo nákladů. [3]

Jestliže je hledaný vztah stanoven jako P_i , pak výpočet bude následující [6]:

$$P_i = \frac{B_i}{\Sigma B_i}$$

kde: B_i – velikost položky bilance

ΣB_i - suma hodnot položek v rámci určitého celku

1.5 Rozdílové ukazatele

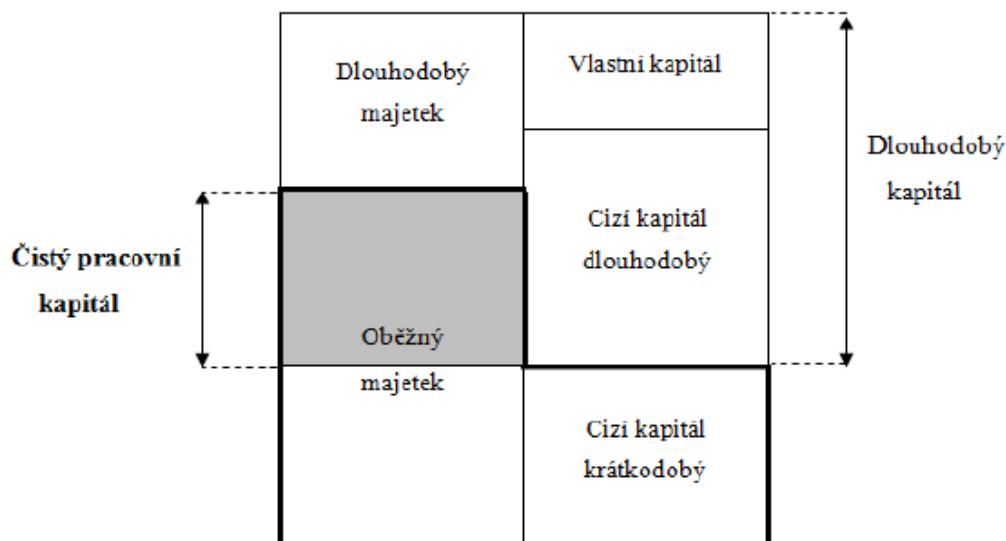
Rozdílové ukazatele poskytují informace k analýze a řízení finanční situace společnosti se zaměřením na její likviditu. Mezi rozdílové ukazatele zahrnujeme čistý pracovní kapitál a čisté pohotové prostředky [3].

Nejvýznamnějším ukazatelem je **čistý pracovní kapitál** (ČPK), neboli provozní kapitál. Knápková a Pavelková definují „*čistý pracovní kapitál jako rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji a má významný vliv na platební schopnosti podniku.* [3, str. 81]

Má-li být podnik likvidní, musí vlastnit určitou výši relativně volného kapitálu, což znamená, že jeho krátkodobá likvidní aktiva musí převyšovat nad krátkodobými zdroji. Pokud má společnost vysoký čistý pracovní kapitál, vykazuje to menší náchylnost k finančním problémům. [3]

Konstrukce čistého pracovního kapitálu je znázorněna na následujícím obrázku a spočívá v rozlišení oběžného a dlouhodobého majetku a na rozlišení dlouhodobého kapitálu a krátkodobého kapitálu. Čistý pracovní kapitál znázorňuje část oběžného majetku, jež je financována dlouhodobým kapitálem. [3]

Obrázek 2 - Čistý pracovní kapitál



Zdroj: [3, str. 82]

Čisté pohotové prostředky (ČPP) vyjadřují okamžitou likviditu nyní splatných krátkodobých závazků. Oběžná aktiva někdy mohou obsahovat i položky, které jsou méně likvidní, např. pohledávky s dlouhou lhůtou splatnosti, nedobytné pohledávky, nedokončená výroba apod. Proto se ke sledování okamžité likvidity využívá čistý peněžní fond. Jde o rozdíl mezi okamžitými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. V případě, že do peněžních prostředků počítáme jen hotovost a zůstatek na běžném účtu, jedná se o nejvyšší stupeň likvidity. Méně přísná obdoba zahrnuje do pohotových peněžních prostředků také peněžní ekvivalenty (tj. krátkodobé cenné papíry jako šeky a směnky či krátkodobé termínované vklady, jelikož jsou rychle přeměnitelní na peníze. [2]

Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond je střední cesta mezi výše zmíněnými ukazateli. Při výpočtu se od oběžných aktiv odečítají zásoby (eventuelně i nelikvidní pohledávky) a od tohoto rozdílu se odečítají krátkodobé závazky. [2]

1.6 Poměrové ukazatele

Finanční poměrové ukazatele vyjadřují vzájemný vztah mezi dvěma či více absolutními ukazateli prostřednictvím jejich podílu. Nejčastěji vycházejí opět z účetních výkazu a to z rozvahy a výkazu zisku a ztráty. [2]

Sedláček tvrdí, že *poměrové ukazatele jsou nejoblíbenější a také nejrozšířenější metodou finanční analýzy, neboť umožňují získat rychlý a nenákladný obraz o základních finančních charakteristikách podniku.* [2, str. 55]

Poměrové ukazatele jsou velice používané a to hned z několika důvodů:

- umožňují vytvářet trendovou analýzu (analýzu časového vývoje finančního zdraví společnosti,
- jsou dobrým nástrojem pro prostorovou analýzu, tzn. srovnávání více firem s podobným zaměřením (komparativní analýza),
- jsou využívány jako vstupní údaje matematických modelů, které mohou popsat závislost mezi jevy, klasifikovat stavy, určit rizika či předvídat budoucí vývoj. [2]

Poměrových ukazatelů lze zkonstruovat velké množství, proto pro potřebu této práce uvedu ty nejdůležitější, resp. ukazatele, jež mají nejširší vypovídací schopnost. Poměrové ukazatele jsou děleny z hlediska jejich zaměření na:

- ukazatele likvidity,
- ukazatele rentability,
- ukazatele zadluženosti,
- ukazatele aktivity,
- ukazatele cash flow. [1]

1.6.1 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity jsou pro podnik velice významným faktorem, jelikož charakterizují schopnost podniku dostát svým závazkům. Poměřují v podstatě to, čím je možno platit (čítatel), s tím, co je nutné zaplatit (jmenovatel). Tyto ukazatele se zabývají tou likvidnější

částí aktiv (oběžným majetkem) podniku a rozdělují se podle stupně likvidnosti položek dosazovaných do čitatele. [2]

Dle Sedláčka je likvidita definována jako „*souhrn všech potenciálně likvidních prostředků, které má podnik k dispozici pro úhradu svých splatných závazků*“. [2, str. 66]

Běžná likvidita (likvidita III. Stupně)

Ukazatel běžné likvidity ukazuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé cizí zdroje podniku. Doporučuje se hodnota ukazatele v rozmezí 1,5 – 2,5. Při výpočtu běžné likvidity je třeba zvážit strukturu zásob a jejich reálné ocenění, například neprodejné zásoby by měly být vyloučeny. Dále by také měly být odečteny nedobytné pohledávky. Podnik s nesprávnou strukturou oběžných aktiv (například při nadměrných zásobách či nízkém stavu finančních prostředků) se pak lehce ocitne v obtížné situaci. [2]

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

Pohotová likvidita (likvidita II. stupně)

U této likvidity se na rozdíl od předchozí běžné likvidity vylučují z oběžných aktiv zásoby a zůstávají zde tedy jen peněžní prostředky, krátkodobé cenné papíry a krátkodobé pohledávky. Hodnota ukazatele by neměla klesnout pod číslo 1, může se pohybovat mezi 1 a 1,5. Vyšší hodnota ukazatele vypovídá o neefektivním využití peněžních prostředků. [2]

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

Okamžitá likvidita (likvidita I. stupně)

Okamžitá likvidita měří schopnost podniku hradit své právě splatné krátkodobé závazky, je tudíž nejvýstižnější. V čitateli rovnice jsou jen nejlikvidnější položky z oběžných aktiv, což je krátkodobý finanční majetek, mezi který zahrnujeme peníze v pokladně, peníze na běžném účtu, krátkodobé cenné papíry, šeky, směnky apod. [6]

Likvidita je zabezpečena při hodnotě ukazatele alespoň 0,2. Může nabývat až k hodnotě 0,5, avšak větší hodnota by už svědčila o neefektivním využívání peněžních prostředků. [3]

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{peněžní prostředky} + \text{ekvivalenty}}{\text{okamžitě splatné závazky}}$$

1.6.2 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability (také označovány jako ukazatele výnosnosti vloženého kapitálu či ziskovosti) měří schopnost dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu, tzn. schopnost společnosti vytvářet nové zdroje. Tyto ukazatele slouží k hodnocení celkové efektivnosti. [3]

Ukazatele rentability vyjadřují podíl hospodářského výsledku k určitému vstupu (celkového kapitálu, vlastního kapitálu, celkovým aktivům, tržbám a podobně). Zjednodušeně lze říci, že ukazatele výnosnosti udávají, kolik Kč zisku připadá na 1 Kč jmenovatele. [6]

Při výpočtech se rozlišují různé podoby zisku. Prvním je výsledek hospodaření za účetní období, jde o účetní zisk a ve finanční analýze je často používán jako čistý zisk neboli EAT (Earnings After Tax). Dalšími neméně důležitými jsou zisk před zdaněním (Earning Before Tax - EBT), zisk před zdaněním a úroky (Earning Before Interest and Tax – EBIT). Avšak pro srovnání hospodaření podniků nezávisle na daňovém zatížení zadlužení a odpisové politice je především využíván zisk před odečtením úroků, zdaněním a odpisy (Earnings Before Interest, Tax, Depreciation and Amortization – EBITDA). [3]

Rentabilita vloženého kapitálu

Rentabilita vloženého kapitálu (ROI) neboli ukazatel míry zisku, patří k nejvýznamnějším ukazatelům, kterými se hodnotí celková podnikatelská činnost podniku. Tento ukazatel udává, s jakou účinností působí celkový kapitál vložený do podniku, bez ohledu na to, z jakých zdrojů je financován. [2]

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

Rentabilita celkových vložených aktiv

Ukazatel rentability celkových vložených aktiv (míry výnosu na aktiva, či návratnosti aktiv) označována jako ROA poměří zisk s celkovými aktivy vloženými do podnikání, nezávisle na zdroji financování. ROA udává hrubou produkční sílu aktiv podniku před odečtením daní a nákladových úroků, je proto prospěšný například při porovnávání podniků s rozdílnými daňovými podmínkami. [2]

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva}$$

Rentabilita vlastního kapitálu

Ukazatel rentability vlastního kapitálu (výnosnosti vlastního kapitálu, návratnosti vlastního kapitálu) je významný především pro vlastníky, akcionáře i společníky, jelikož jím zjišťují, zda jejich investovaný kapitál přináší dostatečný výnos. Pro investory je podstatné, aby byl ukazatel ROE vyšší než úroky, jež by měl při jiné formě investice (např. termínované vklady či obligace), jelikož také nese riziko ztráty svého kapitálu při špatném hospodaření podniku. Z tohoto důvodu je vlastní kapitál dražší než cizí kapitál, protože cena vlastního kapitálu (VK) placená ve formě dividendy či podílu na zisku je vyšší než cena cizího kapitálu (CK) což představují úroky. [2]

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

Rentabilita celkového investovaného kapitálu

Ukazatel zahrnuje do jmenovatele dlouhodobé dluhy vč. dlouhodobých bankovních úvěrů, obligací a také vlastní kapitál. Rentabilita celkového investovaného kapitálu vyjadřuje míru zhodnocení všech aktiv podniku financovaných vlastním i cizím dlouhodobým kapitálem. Ukazatel komplexně měří efektivnost hospodaření podniku. [3]

$$ROCE = \frac{zisk}{\text{dlhodobé dluhy} + \text{vlastní kapitál}}$$

Rentabilita tržeb

Rentabilita tržeb (ROS) představuje zisk, který je vztažen k tržbám, jako k nejdůležitější položce výnosů. Tržby vyjadřují tržní ohodnocení výkonů podniku za určité časové období. Pro srovnání ziskové marže mezi podniky je vhodné využít zisku v podobě EBIT, aby ukazatel nebyl ovlivněn například odlišnou mírou zdanění v různých zemích. Rentabilita tržeb měří, kolik čistého zisku připadá na 1 Kč celkových tržeb. [3]

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

1.6.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti vyjadřují vztah mezi cizími a vlastními zdroji financování podniku. Udávají rozsah, jakým podnik využívá ke svému financování dluhy. [2]

Čím vyšší zadluženost podnik má, tím na sebe uvaluje riziko, protože musí být schopen splácet své závazky. Zadluženost však není čistě negativní jev, určitá míra zadluženosti podniku je pro firmu také užitečná, jelikož cizí kapitál je levnější než vlastní. Úroky z cizího kapitálu totiž snižují daňové zatížení podniku. [3]

Celková zadluženost

Celková zadluženost se vyjadřuje jako podíl cizího kapitálu k celkovým aktivům. Je to základní ukazatel zadluženosti a jeho doporučená hodnota je 30% – 60%. Čím větší je podíl vlastního kapitálu tím lépe pro věřitele, ti tedy preferují nízkou míru zadluženosti. [2, 3]

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

Kvóta vlastního kapitálu

Kvóta vlastního kapitálu neboli vybavenost vlastním kapitálem vyjadřuje finanční nezávislost podniku. Je doplňkem k celkové zadluženosti a součet těchto dvou ukazatelů je roven 1. Kvóta vlastního kapitálu ukazuje finanční strukturu podniku a skladbu kapitálu. [2]

$$\text{Kvóta vlastního kapitálu} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Úrokové krytí

Ukazatel úrokového krytí měří výši zadluženosti prostřednictvím schopnosti podniku splácet úroky. Vyjadřuje míru, kolikrát zisk převyšuje nákladové úroky. V případě, že by výsledek byl roven 1, vyjadřuje to, že celý zisk je třeba použít na zaplacení úroků. Obecně se uvádí jako uspokojivý výsledek, když zisk pokryje úroky 3 krát až 6 krát. [2]

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

1.6.4 Ukazatele aktivity

„Měří, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy. Má-li jich více, než je účelné, vznikají mu zbytečně náklady, a tím i nízký zisk. Má-li jich nedostatek, pak se musí vzdát mnoha potenciálně výhodných podnikatelských příležitostí a přichází o výnosy, které by mohl získat.“ [2, str. 69]

Ukazatele aktivity se vyjadřují jako obrat jednotlivých položek aktiv či pasiv, nebo jako doba obratu jednotlivých aktiv či pasiv a měří schopnost podniku využívat investované prostředky. [3]

Obrat aktiv

Ukazatel obratu aktiv vyjadřuje, kolikrát se aktiva obrátí za určitý časový interval, zpravidla to bývá jeden rok. Obecně platí, čím je hodnota ukazatele větší, tím lépe. Minimálně by však hodnota měla být rovna jedné či vyšší. V opačném případě právě nízká hodnota signalizuje neúměrnou majetkovou vybavenost podniku a jeho neefektivní využití. [3]

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

Obrat dlouhodobého majetku

Obrat dlouhodobého majetku vyjadřuje efektivnost využívání dlouhodobého majetku a říká, kolikrát se obrátí v tržbách za jeden rok. Ukazatel by neměl být nižší než hodnota 1. Je také třeba při hodnocení přihlídnout k míře odepsanosti majetku a způsobu oceňování aktiv.[7]

$$\text{Obrat dlouhodobého majetku} = \frac{\text{tržby}}{\text{dlouhodobý majetek}}$$

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob vyjadřuje, jak dlouho trvá jeden obrat, což je doba potřebná k tomu, aby peněžní prostředky prošly výrobní sférou a přeměnily se opět do peněžní formy. U tohoto ukazatele je spíše významnější jeho vývoj v čase, než určitá hodnota. [3]

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{průměrný stav zásob}}{\text{tržby}} * 360$$

Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek je dobou, kdy je kapitál ve formě pohledávek. Tento ukazatel udává dobu od prodeje po obdržení platby od svých odběratelů. Hodnota se porovnává s dobou splatnosti faktur a také odvětvovým průměrem. Delší doba je doba inkasa pohledávek, tím vzniká větší potřeba úvěrů a tím i vyšší náklady. [3]

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{průměrný stav pohledávek}}{\text{tržby}} * 360$$

Doba obratu závazků

Ukazatel doby obratu závazků vyjadřuje dobu od vzniku závazku po dobu uhrazení. Tento údaj by měl dosahovat podobných hodnot jako doba obratu pohledávek, či vyšší. [3]

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{tržby}} * 360$$

1.6.5 Ukazatele cash flow

Funkcí těchto ukazatelů je zachytit jevy, které naznačují platební potíže a posuzují, jakým směrem míří finanční situace firmy. Důležitou vypovídací schopnost mají ukazatele, které poměřují peněžní toky z provozní činnosti k určitým položkám výkazu zisku a ztráty či rozvahy. [1]

Obratová rentabilita

Obratová rentabilita vyjadřuje finanční efektivitu hospodaření daného podniku. Je to ukazatel finanční rentability obratu a obratem v tomto případě jsou příjmy z běžné činnosti podniku. [1]

$$\text{Obratová rentabilita} = \frac{\text{cash flow z provozní činnosti}}{\text{obrat}}$$

Stupeň oddlužení

Tento ukazatel vyjadřuje poměr mezi financováním cizími zdroji a schopností dané společnosti vyrovnávat své závazky z vlastní finanční síly. Stupeň oddlužení bývá často označován jako převrácená hodnota doby návratnosti úvěru. [1]

$$\text{Stupeň oddlužení} = \frac{\text{cash flow z provozní činnosti}}{\text{cizí kapitál}}$$

Stupeň samofinancování investic

Stupeň samofinancování investic analyzuje míru finančního krytí investic z vlastních finančních zdrojů. Výsledek vyšší než 100% indikuje možnost dalšího využití volných peněžních prostředků a naopak nižší výsledek svědčí o nutnosti externího financování investic. [1]

$$\text{Stupeň samofinancování investic} = \frac{\text{cash flow z provozní činnosti}}{\text{investice}}$$

1.7 Analýza soustav ukazatelů

Finanční situaci společnosti je možné analyzovat velkým množstvím rozdílových či poměrových ukazatelů. Nevýhodou však zůstává fakt, že všechny tyto ukazatele mají jen částečnou vypovídací schopnost, jelikož charakterizují jen určitý úsek činnosti společnosti. K lepšímu analyzování celkové finančně-ekonomické situace a výkonnosti podniku se proto vytváří soustavy ukazatelů. [2]

1.7.1 Pyramidové soustavy ukazatelů

„Cílem pyramidových soustav je na jedné straně popsání vzájemné závislosti jednotlivých ukazatelů a na straně druhé analyzování složitých vnitřních vazeb v rámci pyramidy. [1, str. 71]

Pyramidové soustavy ukazatelů obsahují jeden vrcholový ukazatel, který dále rozkládají a to aditivní metodou či multiplikační metodou. [2]

Základní pyramidovou strukturou je Du Pontova analýza, která vyjadřuje rozklad ukazatele ROE. Du Pontův rozklad slouží především k odhalení základních činitelů efektivnosti a také doplňuje ukazatele rentability. [8]

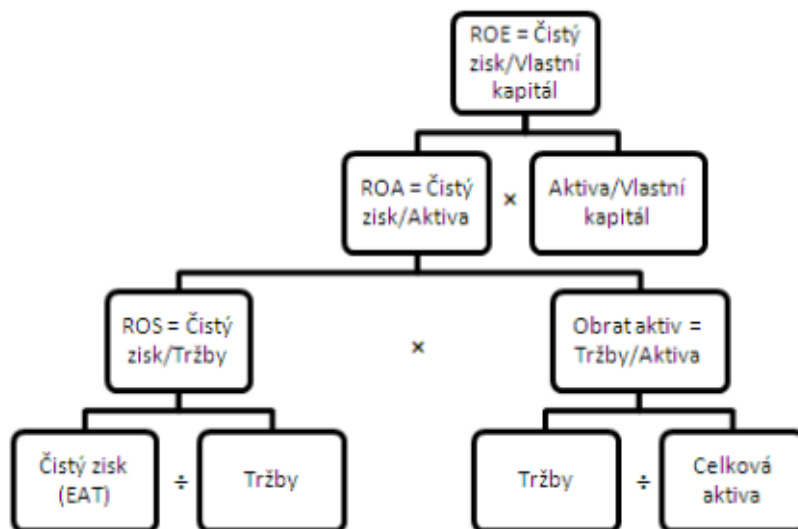
Na následujícím obrázku je zachycen graficky rozklad ukazatele ROE. Levá strana diagramu odvozuje ziskovou marži. Zisková marže násobená obratem celkových aktiv je rovna výnosnosti aktiv (ROA). Tato část diagramu je nazývána Du Pont rovnice. [9]

$$ROA = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}} * \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} = \frac{EAT}{T} * \frac{T}{A}$$

Pravá strana rovnice pracuje s finanční pákou, která při růstu cizích zdrojů nad vlastní kapitál může zvyšovat ROE. Tím se změní i ukazatel ROA, zadluženost se promítne do zisku, který se sníží v důsledku vyšších úroků při zvyšování cizího kapitálu. Zadluženost bude mít na ROE pozitivní vliv jen v případě, že společnost dokáže každou další korunu dluhu zhodnotit více, než činí úroková míra dluhu. [2]

$$ROE = ROA * \frac{\text{aktiva}}{\text{vlasní kapitál}}$$

Obrázek 3 - Du Pont diagram



Zdroj: [8]

1.7.2 Bankrotní modely

Bankrotní modely vyjadřují, zda je v dohledné době podnik ohrožen bankrotem. Každý podnik, který by byl ohrožen bankrotem, totiž vykazuje určité známky, které jsou pro úpadek typické. Těmi nejtypičtějším symptomy jsou problémy s běžnou likviditou, s výší čistého pracovního kapitálu a s rentabilitou celkového vloženého kapitálu. [1]

Altmanův model (Z-skóre)

Altmanovo Z-skóre je typickým příkladem souhrnného indexu finančního zdraví podniku. Altmanův model je vyjádřen jako součet hodnot pěti běžných poměrových ukazatelů, kterým je přiřazena různá váha. [1]

- Postup výpočtu pro firmy veřejně obchodovatelné na burze:

$$Z = 1,2 A + 1,4 B + 3,3 C + 0,6 D + 1,0 E$$

Kde: A = čistý provozní kapitál / celková aktiva

B = nerozdělený zisk / celková aktiva

C = zisk před zdaněním a úroky / celková aktiva

D = tržní hodnota vlastního kapitálu / celkové dluhy

E = tržby / celková aktiva

Vypočtený výsledek můžeme ohodnotit podle toho, do jakého intervalu patří. Že se firma nachází v uspokojivé finanční situaci, můžeme říci v případě, že ukazatel vyjde větší než 2,99. Pokud se výsledek pohybuje v rozmezí 1,81 – 2,98 hovoříme o tzv. nevyhraněné finanční situaci tzv. šedá zóna, kdy nelze říci, že je firma úspěšná, ale ani ji nelze interpretovat jako firmu s problémy. Je-li hodnota Z-skóre nižší než 1,81 signalizuje to poměrně silné finanční problémy, a tedy i možný bankrot. [2]

- Není-li podnik veřejně obchodovatelný na burze, má Altmanův index podobný tvar, s rozdílem hodnot vah jednotlivých ukazatelů a proměnné zůstávají totožné jako v předchozím případě. Spočítá se tedy:

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

Hraniční hodnoty pro interpretaci výsledků jsou zde taktéž odlišné. Uspokojivou finanční situaci podniku signalizuje hodnota vyšší než 2,9. O šedé zóně je definována při hodnotách v rozmezí 1,2 – 2,9 a v případě, že hodnota vyjde pod 1,2 je podnik ohrožen vážnými finančními problémy. [2]

1.7.3 Bonitní modely

Bonitní modely vyjadřují bodovým ohodnocením bonitu daného podniku. Modely jsou založeny na diagnostice finančního zdraví firmy a mají za cíl stanovit, zda se podnik řadí mezi dobře či špatně fungující. [1]

Kralickův Quicktest

Kralickův Quicktest se skládá ze soustavy čtyř rovnic, pomocí kterých pak analyzujeme situaci v podniku. Pomocí prvních dvou rovnic analyzujeme finanční stabilitu firmy a druhé dvě rovnice charakterizují výnosovou situaci podniku. [1]

$$R1 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}}$$

$$R2 = \frac{(\text{cizí zdroje} - \text{peníze} - \text{účty u bank})}{\text{provozní cash flow}}$$

$$R3 = \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva celkem}}$$

$$R4 = \frac{\text{provozní cash flow}}{\text{výkony}}$$

Vypočítaným výsledkům přiřadíme bodovou hodnotu dle následující tabulky.

Tabulka 1 - Bodování výsledků Kralickova Quicktestu

Rovnice	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
R1	< 0	0 - 0,1	0,1 - 0,2	0,2 - 0,3	> 0,3
R2	< 3	3 - 5	5 - 12	12 - 30	> 30
R3	< 0	0 - 0,08	0,08 - 0,12	0,12 - 30	> 0,15
R4	< 0	0 - 0,05	0,05 - 0,08	0,08 - 0,1	> 0,1

Zdroj: [1, str. 81]

Hodnocení podniku se poté provádí ve třech krocích. Prvním krokem je hodnocení finanční stability, kdy součet bodových hodnot R1 a R2 je dělen 2. Druhým krokem je hodnocení výnosové situace, zde je dělen 2 součet hodnot R3 a R4. Posledním krokem a to hodnocení celkové situace je součet předešlých dvou výpočtů (hodnocení finanční stability a hodnocení výnosové situace) dělen 2. [1]

Hodnoty pohybující se nad úrovní 3 charakterizují podnik jako bonitní. V případě výsledku v rozmezí 1 – 3 se podnik nachází v šedé zóně a hodnoty nižší než 1 značí špatnou finanční situaci podniku. [1]

2 Charakteristika vybrané firmy

Pro zpracování praktické části byla vybrána společnost ELEKTROMONT Matějka, a.s. V této části práce je společnost stručně charakterizována, je popsán vývoj od jejího založení do současnosti, je zde vymezen předmět podnikání a hlavní cíle politiky společnosti. Veškeré informace o společnosti čerpám z aktuálních oficiálních webových stránek a výročních zpráv firmy.

2.1 Historie společnosti

Společnost jako taková byla založena již v roce 1993, kdy zakladatel pan Miloš Matějka začal podnikat jako fyzická osoba. Společnost sídlí v Novém Strašecí v okrese Rakovník.

Vzhledem k tomu, že se společnost začala postupně rozrůstat – jak počtem zaměstnanců, tak vybavením a počtem zakázek, bylo nutné upevnit její postavení, a tak se majitel rozhodl založit společnost s ručením omezeným. Ta byla založena v roce 1999 s názvem ELEKTROMONT, s.r.o. Jejím jediným společníkem a jednatelem byl zakladatel pan Miloš Matějka.

V roce 2010 společnost změnila právní formu podnikání na akciovou společnost, kde jediným vlastníkem je zakladatel společnosti pan Matějka.

2.2 Předmět podnikání

V době, kdy byla společnost ELEKTROMONT společností s ručením omezením, věnovala se především: montáži, opravám, revizím vyhrazených elektrických zařízení, skladování zboží a manipulace s nákladem, maloobchodu použitým zbožím, se smíšeným zbožím, tabákovými výrobky, motorovými vozidly a jejich příslušenstvím, provozovala specializovaný maloobchod, velkoobchod, maloobchodní prodej a pronájem zvukových a zvukově-obrazových záznamů, silniční motorové dopravě nákladní – vnitrostátní a pronájmu a půjčování věcí movitých.

V současné době se společnost ELEKTROMONT Matějka, a.s. zaměřuje především na elektromontážní práce, projektování, geodetické práce, zemní práce. V obchodním rejstříku má zapsáno jako předmět podnikání v současné době následující:

- montáž, opravy, revize a zkoušky elektrických zařízení,
- silniční motorová doprava - nákladní vnitrostátní provozovaná vozidla o největší povolené hmotnosti do 3,5 tuny včetně, nákladní vnitrostátní provozovaná vozidla o největší povolené hmotnosti nad 3,5 tuny,
- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona.[10]

Dále firma provádí elektroinstalace, projektování, výstavbu, údržbu a rozvoj veřejného osvětlení i městských rozhlasů, revize, zemní práce, hutní práce, nákladní dopravu, jeřábnické práce, výškové práce a pronájem plošin, diamantové vrtání o průměru 63 – 160 mm – systém HILTI, geodetické práce, zemní protlaky a podvrty. Při realizaci zakázek postupuje v souladu s certifikačními normami.

V rámci služby elektroinstalace a elektromontáže provádí montáže a opravy VN, NN, kNN, TS, VO, MR, elektroinstalace elektráren, průmyslových a rodinných domů, údržby a opravy el. zařízení do 35 kW včetně revizí, geodetického zaměření a projektů pro stavební povolení.

V rámci služby projektování provádí projektové práce v oblasti energetických rozvodů vysokého a nízkého napětí, veřejného osvětlení, domovních instalací, fotovoltaických elektráren apod.

V rámci služby veřejného osvětlení společnost provádí montáž nových kompletních rozvodů VO a MR, údržbu VO a MR pro obce a města, montáž a údržbu Vánoční výzdoby, pasportizace VO podle jednotlivých bodů včetně fotodokumentace, projektování VO a MR, zpracovávání dlouhodobých plánů na rozvoj VO, poradenská činnost v oblasti získávání státních dotací na VO, geodetické práce.

Dále má společnost vlastní autodílnu, kde provádí kompletní diagnostiku motoru, podvozku a brzd včetně jejich oprav, seřízení i přípravy na technické prohlídky. Moderně zařízený pneuservis se postará o všechny typy osobních a užitkových automobilů. Poskytované služby zahrnují také ruční mytí vozidel.

2.3 Smluvní partneři

V současné době je společnost smluvním partnerem **VEOLIA VODA Středočeských vodáren, a.s.** v oblasti elektromontážních prací a pohotovosti elektro.

Od ledna 2005 je také smluvním partnerem **Skupiny ČEZ** pro služby zákazníkům. Jako smluvní partner skupiny ČEZ má společnost své pobočky v Žatci, Slaném a Lounech.

Zajišťuje pro zákazníky domácností a podnikatelské odběry uzavření, změny smluv na dodávku elektrické energie /změna sazby, převod či ukončení odběru.../ a prodej plynu. V sídle společnosti je vám k dispozici prodejna elektroinstalačního materiálu.

Od roku 2009 je společnost také smluvním partnerem **Procter&Gambel Rakovník** v oblasti elektromontážních prací a pohotovosti elektro.

2.4 Organizační struktura firmy

Od dubna 2010 změnila společnost právní formu podnikání ze společnosti s ručením omezeným na akciovou společnost. Jediným 100% vlastníkem firmy je zakladatel Miloš Matějka. Základní kapitál společnosti je 30 000 000,- Kč. Akcie jsou listinné podoby vedené na jména, jsou rozděleny na 60 ks se jmenovitou hodnotou 500 000,- Kč. Veškerý upsaný základní kapitál je v současné době plně splacen.

2.4.1 Orgány společnosti

Nejvyšším orgánem akciové společnosti je **valná hromada**. Do její působnosti patří především rozhodovací pravomoc. Všichni akcionáři mají právo zúčastnit se jejího jednání.

Do působnosti valné hromady patří: rozhodování o změně stanov, rozhodnutí o zvýšení či snížení základního kapitálu, volba a odvolávání členů představenstva, volba a odvolání členů dozorčí rady, rozhodování o odměňování členů představenstva, rozhodnutí o zrušení společnosti s likvidací, o prodeji podniku atd.

Řádná valná hromada se svolává minimálně jednou ročně a to nejpozději do osmi měsíců od posledního dne účetního období. Valnou hromadu svolává představenstvo a zajišťuje také zápis z valné hromady.

Výkonným orgánem společnosti je **představenstvo**. Představenstvo má 3 členy, kteří jsou voleni valnou hromadou na dobu 5 let. Předsedou představenstva je majitel pan Miloš Matějka, místopředsdou představenstva je Ing. Jiří Hubka a Jan Vokoun a členem představenstva je Jan Matějka. Jménem společnosti jedná předseda a místopředseda samostatně, člen představenstva jedná vždy buď s předsedou, nebo místopředsdou představenstva.

Dozorčí rada společnosti dohlíží na výkon působnosti představenstva, vykonává kontrolní funkci. Dozorčí rada má také 3 členy, kteří jsou voleni valnou hromadou na dobu 5 let. Předsedou dozorčí rady je Alice Matějková, členy dozorčí rady jsou Miroslav Řáda a Jan Némethy.

Ředitel společnosti řídí společnost v rozsahu pravomocí udělených představenstvem. Vykonává rozhodnutí představenstva v souladu se stanovami, zabezpečuje operativní řízení společnosti, předkládá návrhy představenstvu, jmenuje a odvolává vedoucí vnitřních útvarů, rozhoduje v zaměstnaneckých záležitostech společnosti atd. Celou organizační strukturu klíčových zaměstnanců společnosti ukazuje schéma v příloze.

2.5 Politika a certifikáty společnosti

Celková politika společnosti se zaměřuje především na **politiku integrovaného systému řízení**. Společnost získala také certifikát integrovaného systému řízení. Ten se odvíjí od následujících deseti klíčových bodů, jejichž dodržováním získala společnost řadu dalších certifikátů kvality a ocenění.

Společnost se zaměřuje především na **trvalé zlepšování** - vedení se zavazuje neustále zlepšovat efektivnost integrovaného systému řízení.

Tohoto trvalého zlepšování chce dosahovat pomocí: realistických cílů společnosti, sledováním měřených veličin procesů, prováděním nápravných a preventivních opatření podle pravidla PDCA (Plan, Do, Control, Act – Plánuj, Dělej, Kontroluj, Jednej), aplikováním

myšlenek politiky ISŘ a neustálého zvyšování kvalifikace zaměstnanců pomocí odborných školení.

Dalším bodem politiky společnosti je „**Pracovat s vizí**“ - Každou činnost je nutno vykonávat s myšlenkou na činnost, která bude navazovat. Kvalitu je třeba mít na mysli už při prvním kontaktu se zákazníkem. Kvalitu představuje především:

- kvalita naší práce, tedy našich služeb,
- kvalita jednání se všemi zainteresovanými stranami,
- kvalita dokumentace,
- kvalita administrativní práce,
- kvalita procesů, které při realizaci zakázky probíhají.

Dalším stěžejním bodem politiky společnosti je zaměřovat se na **práci bez chyb**. Pokud se vyskytne neshoda mezi prováděnou praxí a popisem procesů tak, jak jsou uvedeny v dokumentovaných postupech, bude buď dokumentovaný postup změněn, nebo bude praktická činnost prováděna v souladu s platným popisem, anebo bude změněna jak směrnice, tak vlastní činnost. V každém případě musí být dosažen soulad mezi praxí a teorií, tedy mezi tím, co se skutečně dělá, a tím, co popisuje příslušný dokumentovaný postup.

S tímto bodem souvisí následující bod, kde se společnost snaží **bezodkladně upozorňovat na vzniklé problémy** či nedostatky. Jen tak budou neshody co nejrychleji odstraněny a jejich další opakování bude znemožněno.

Další bod představuje **vlastní zodpovědnost**. V první řadě se musí každý pracovník cítit zodpovědný sám za vlastní práci. Díky takové sebekontrolě je možné další kontroly velmi výrazně omezit.

Velký důraz je kladen na **spokojenost zákazníka**. „*Náš zákazník je náš nejdůležitější partner. Spokojenost našeho zákazníka je dána zejména tím, jak rychle jsme schopni reagovat na jeho požadavky.*“ [11]

Proto firma považuje za nutné být připravena a vždy být o krůček dál, co se týká znalostí, pracovních i prostorových kapacit a technického vybavení.

Vedoucí pracovníci jsou odpovědní za trvalé zlepšování kvality. Vedoucí pracovníci si musí být neustále vědomi cílů společnosti.

Především od nich se očekává, že půjdou ostatním dobrým příkladem, ocení a správně využijí iniciativu, bohatství dobrých nápadů a zkušenost spolupracovníků, aktivně se chopí všech návrhů na zlepšení, tyto řádně a dostatečně přezkoumají a případně je zavedou do praxe, že podníí všechny spolupracovníky k bezchybné práci.

Potvrzením odpovědnosti za trvalé zlepšování kvality, a tím zvyšování spokojenosti zákazníka je získaný certifikát Systém řízení kvality a ISO norma 9001.

Politika ochrany životního prostředí je součástí celkové strategie i záměrů společnosti a určuje zásady společnosti ve vztahu k životnímu prostředí. Společnost má svůj environmentální přístup k životnímu prostředí potvrzený certifikátem Systémového environmentálního managementu a získáním ISO 14001.

Vzhledem k zaměření společnosti je prioritním cílem monitorovat prostředí a environmentální aspekty i jejich případné dopady a preventivně působit na povědomí pracovníků společnosti, aby svou činností nezpůsobili havárii, která by mohla mít významný vliv na životní prostředí.

Politika bezpečnosti a ochrany zdraví při práci vychází z povahy a rozsahu rizik při činnostech společnosti ELEKTROMONT Matějka, a.s. Politika BOZP je konzistentní s vizí o budoucnosti společnosti. Vedení společnosti se zavazuje k neustálému zlepšování i k prevenci rizik. V této oblasti je držitelem certifikátu Systém řízení bezpečnosti a ochrany zdraví při práci a ISO 18001.

Politika bezpečnosti informací vychází z povahy a rozsahu rizik při činnostech společnosti. Politika bezpečnosti informací zahrnuje rámec pro stanovení jejích cílů na základě stanovených rizik. Kromě splnění právních závazků se společnost zaměřuje na zlepšování své výkonnosti bezpečnosti informací tak, aby systém managementu bezpečnosti informací efektivním a účinným způsobem plnil měnící se potřeby podnikání ve společnosti i právních předpisů. V této oblasti je společnost držitelem certifikátu Systém ochrany informací a ISO 27001.

2.6 Srovnání s konkurencí

Společnost ELEKTROMONT Matějka, a.s. působí především jako regionální firma na území bývalého okresu Kladno. Největší výhodou firmy je smluvní partnerství se společností ČEZ, a.s., které trvá od roku 2005. Od roku 2007 podepsal smlouvu s dalším velkým partnerem s VEOLII VODA Středočeské vodárny, a.s. a od roku 2009 je také smluvním partnerem společnosti Procter & Gabel Rakovník. Tyto podepsané smlouvy dávají předpoklad pro pozitivní vývoj do budoucna.

Další výhodou společnosti je diverzifikace činnosti, především v oblasti zemních a výškových prací, budování veřejných osvětlení, maloobchodní prodejny elektro, kontejnerové dopravy a výstavba solárních elektráren.

Mezi největší konkurenty v hlavním předmětu podnikání (montáž, opravy, revize elektrických zařízení) lze zařadit společnosti jako: ELMANN, s.r.o., MARCO-CZECH, s.r.o., ELZED Praha, s.r.o., ELFAP, s.r.o., Jeku, s.r.o. a několik fyzických osob podnikatelů.

3 Analýza finančního zdraví vybrané firmy

Tato část práce je zaměřena na definování základních ekonomických ukazatelů společnosti a vypracování kompletní finanční analýzy. Nejprve je proveden horizontální a vertikální rozbor účetních výkazů, poté jsou spočítány poměrové a rozdílové ukazatele a na závěr jsou vyhotoveny komplexní ukazatele posuzující finanční zdraví společnosti.

3.1 Základní ekonomické ukazatele

Jak je zmíněno v úvodu praktické části, společnost ELEKTROMONT Matějka, a.s. prošla dvěma zásadními změnami právní formy podnikání za dobu své existence.

Na počátku založení podnikal zakladatel Miloš Matějka jako fyzická osoba, v roce 1999 byla založena společnost s ručením omezeným, která měla základní kapitál ve výši 100 000 Kč. Rezervní fond byl ve výši 10 % základního kapitálu, tj. 10 000 Kč.

Od 1. 4. 2010 byla společnost převedena na akciovou společnost, kde je jediný vlastník. Základní kapitál v současné době činí 30 000 000 Kč a je zcela splacen.

Společnost je povinna vytvořit rezervní fond ze zisku vykázaného v řádné účetní závěrce za rok, v němž poprvé zisk vytvoří, a to ve výši nejméně 20 % z disponibilního zisku, avšak ne více než 10 % z hodnoty základního kapitálu. Společnost se tímto pravidlem řídí, v současné době má rezervní fond ve výši 430 000 Kč.

3.1.1 Obecné účetní zásady

Účetním obdobím společnosti ELEKTROMONT Matějka, a.s. je kalendářní rok. Pro zpracování praktické části a vypracování finanční analýzy bylo zvoleno sledované pětileté období od roku 2008 do roku 2012, ve kterém jsou poslední přístupná data pro zpracování analýzy.

Společnost účtuje o zásobách způsobem A, zásoby jsou oceňovány pořizovacími cenami s použitím metody váženého aritmetického průměru. Nedokončená výroba se oceňuje skutečnými vlastními náklady.

Stejně tak dlouhodobý majetek je oceňován v pořizovacích cenách, které obsahují cenu pořízení a náklady s ním související. Dlouhodobý hmotný majetek vyrobený ve společnosti se oceňuje vlastními náklady, které zahrnují přímé materiálové a mzdové náklady a výrobní režijní náklady.

Účetní odpisy jsou shodné s daňovými odpisy. Pro odepisování dlouhodobého majetku jsou uplatňovány zrychlené odpisy dle zákona o dani z příjmu. Drobný dlouhodobý majetek (do Kč 40.000,--) a drobný dlouhodobý nehmotný majetek (do Kč 60.000,--) je odepisován po dobu 24 měsíců počínaje měsícem po zařazení majetku do evidence.

3.1.2 Hodnotové vybavení firmy

Následující tabulka ukazuje základní ukazatele, které charakterizují hodnotové vybavení firmy. Je zde stanovena výše aktiv a pasiv za jednotlivé sledované roky, dále výše pohledávek, závazků, údaje o počtu zaměstnanců a mzdových nákladů.

Tabulka 2- Hodnotové vybavení firmy (v tis. Kč)

	2008	2009	2010	2011	2012
Aktiva	35 798	48 445	83 123	55 309	54 339
Pasiva	35 798	48 445	83 123	55 309	54 339
Pohledávky	1 048	9 403	49 789	15 717	17 515
Závazky	9 622	17 475	43 250	11 745	6 072
Počet zaměstnanců	34	35	52	54	51
Mzdové náklady	9 700	13 528	17 923	18 756	20 574

Zdroj: Vlastní zpracování s využitím výročních zpráv

Ve vývoji celkové sumy aktiv a pasiv lze vidět zvýšení v roce 2010, kdy došlo ke změně právní formy na akciovou společnost, a společnost musela navýšit hodnotu základního kapitálu na 30 000 000 Kč. V tomto roce byla také nejvyšší hodnota pohledávek a závazků, a to 49 789 tis. Kč a 43 250 tis. Kč.

Také došlo ke zvýšení počtu zaměstnanců. Oproti roku 2009 se počet zvýšil o 17 zaměstnanců. V posledním sledovaném roce 2012 bylo 51 zaměstnanců. Nejvyšší mzdové náklady byly v roce 2012 ve výši 20 574 tis. Kč. Oproti roku 2011, kdy bylo zaměstnáváno 54 zaměstnanců, mzdové náklady vzrostly o 1818 tis. Kč.

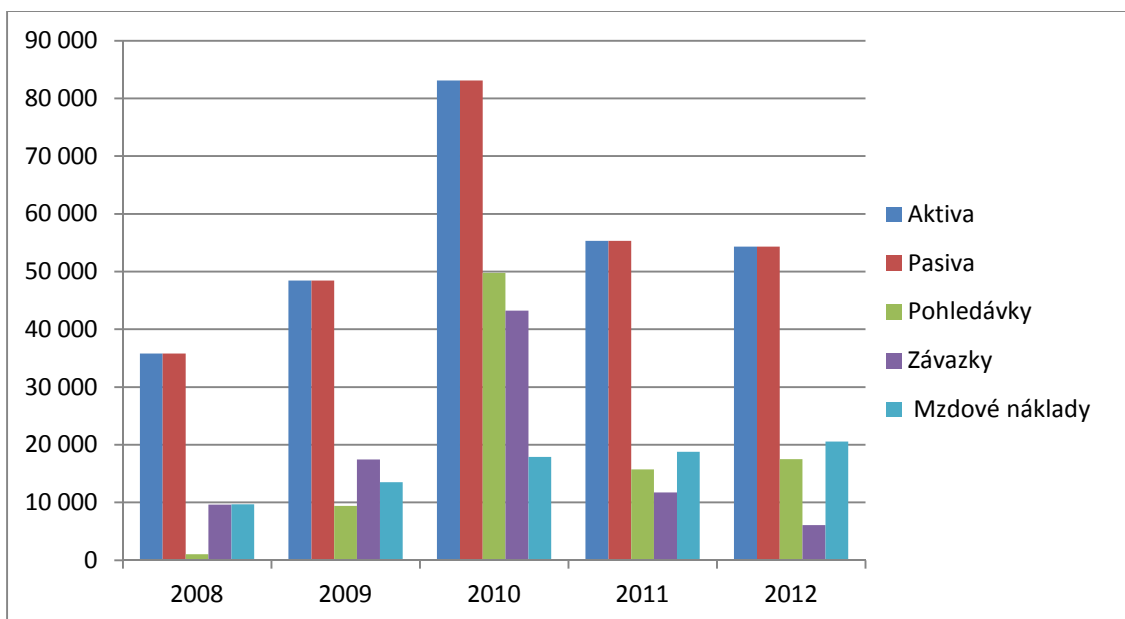
Přehlednější vyjádření všech hodnot v jednotlivých letech ukazují následující grafy.

Obrázek 4 - Počet zaměstnanců



Zdroj: Vlastní zpracování

Obrázek 5 - Vývoj ukazatelů hodnotového vybavení (v tis. Kč)



Zdroj: Vlastní zpracování

3.1.3 Struktura majetku

Následující tabulka ukazuje podrobnější přehled struktury majetku společnosti s rozdělením na dlouhodobý a oběžný majetek. Společnost nevlastní žádné cenné papíry ani

nemá účasti v jiných podnicích, proto hodnota dlouhodobého finančního majetku je nulová. Společnost má splacený celý upsaný základní kapitál, nemá tudíž žádné upsané pohledávky.

Tabulka 3 - Struktura majetku

Aktiva	2008	2009	2010	2011	2012
Dlouhodobý majetek	16879	18746	13823	19195	17740
Dlouhodobý nehmotný majetek	83	39	173	68	2
Dlouhodobý hmotný majetek	16793	18707	13650	19079	17690
Oběžný majetek	14446	24763	62338	30363	32228
Zásoby	1754	5233	7342	11143	9807
Dlouhodobé pohledávky	0	0	114	199	61
Krátkodobé pohledávky	1048	9403	49675	15518	17454
Krátkodobý finanční majetek	11644	10127	5207	3503	4906

Zdroj: Vlastní zpracování s využitím účetních výkazů

Z tabulky je patrné, že kromě roku 2008 je v celém sledovaném období hodnota oběžného majetku vyšší než hodnota dlouhodobého. To je dáno charakterem oboru podnikání.

Z dlouhodobého majetku převládá především hmotný majetek, u oběžného majetku tvoří podstatnou část krátkodobý finanční majetek a zásoby. V krátkodobém finančním majetku jsou zahrnuty ceniny, peníze v pokladně a na běžném účtu. Vzhledem k velikosti krátkodobého finančního majetku lze usuzovat, že společnost chce mít v zásobě dostatek likvidních aktiv, ze kterých může hradit své aktuální závazky.

Nejvyšší hodnota oběžného majetku je v roce 2010 především díky krátkodobým pohledávkám, to je jeden z důvodů, proč firma přešla na formu akciové společnosti. Dostávala více zakázek, které potvrzují právě krátkodobé pohledávky. I v následujících letech je vidět vyšší hodnota krátkodobých pohledávek oproti začátku sledovaného období.

3.1.4 Struktura kapitálu

Následující tabulka ukazuje přehled struktury kapitálu, který je rozdělen na vlastní a cizí kapitál. Vlastní kapitál zahrnuje základní kapitál, který je na počátku sledovaného období ve výši 100 tis. Kč, kdy byla společnost společností s ručením omezeným, a od roku 2010 se změnou na akciovou společnost se zvýšil na 30 mil. Kč. Dále tabulka ukazuje vývoj

rezervního fondu a výsledku hospodaření minulých let i běžného období. Cizí zdroje jsou rozděleny na rezervy, dlouhodobé a krátkodobé závazky a bankovní úvěry a výpomoci.

Tabulka 4 - Struktura kapitálu

Pasiva	2008	2009	2010	2011	2012
Vlastní kapitál	22 786	26 664	33 618	35 264	36 902
Základní kapitál	100	100	30 000	30 000	30 000
Rezervní fond	10	10	10	347	430
Výsledek hospodaření minulých let	17 262	22 676	-3 140	3 271	4 834
Výsledek hospodaření běžného období	5 414	3 878	6 748	1 646	1 638
Cizí zdroje	13 012	21 781	49 505	19 592	10 335
Rezervy	0	0	490	750	445
Dlouhodobé závazky	0	0	0	1 127	1 036
Krátkodobé závazky	9 622	17 475	43 250	10 618	5 036
Bankovní úvěry a výpomoci	3 390	4 306	5 765	7 097	3 818

Zdroj: Vlastní zpracování s využitím účetních výkazů

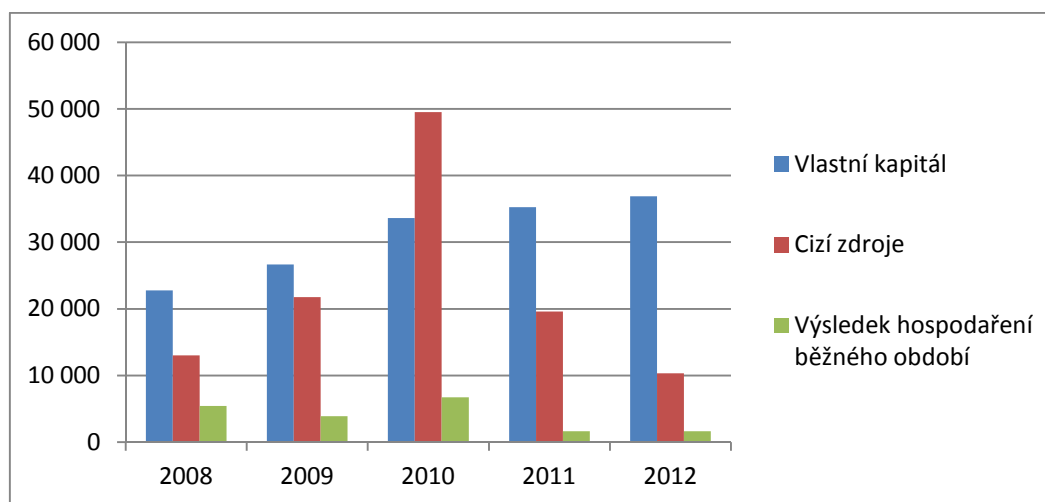
S přechodem na akciovou společnost se také zvyšovala výše rezervního fondu, společnost tuto položku navyšuje každoročně 5 % z disponibilního zisku až do konečné výše 20 % ze základního kapitálu.

Společnost dosahovala nejvyššího výsledku hospodaření v roce 2010, kdy měla zvýšený počet zakázek. Nejvíce využívala cizích zdrojů v roce 2010, kdy čerpala krátkodobé úvěry plynoucí z obchodních vztahů.

Dále je patrné, že od roku 2010 začala společnost vytvářet rezervy, je to spojeno také se změnou právní formy podnikání a vyšším základním kapitálem. Společnost si chce držet rezervy pro případné výkyvy v podnikání. Velká část rezerv byla také vytvořena na splatnou daň a na silniční daň.

Následující graf ukazuje přehlednější zobrazení vývoje poměru vlastního a cizího kapitálu a vývoje hospodářského výsledku v běžném období.

Obrázek 6 - Vývoj vlastního a cizího kapitálu a hospodářského výsledku (v tis. Kč)



Zdroj: Vlastní zpracování

Z grafu je zřejmé, že kromě roku 2010 převládá ve firmě využívání vlastního kapitálu, pouze v roce 2010 firma měla více cizího kapitálu než vlastního. V roce 2012 využívá poměrně málo cizího kapitálu oproti vlastnímu.

Co se týče krytí dlouhodobého majetku, veškerý dlouhodobý majetek je kryt dlouhodobým vlastním kapitálem, proto společnost není ohrožena rizikem, zároveň je ale i část oběžného majetku kryta dlouhodobým kapitálem, což znamená, že společnost utrácí za krátkodobá aktiva více a mohla by finanční prostředky lépe využít.

Společnost využívá možnosti leasingu na své automobilové vozy a další majetek. Společnost účtuje o najatém majetku tak, že zahrnuje leasingové splátky do nákladů a aktivuje příslušnou hodnotu najatého majetku v době, kdy smlouva o nájmu končí a uplatňuje se možnost nákupu. Splátky nájemného hrazené předem se časově rozlišují. Rozpis leasingu v roce 2012 ukazuje následující tabulka.

Obrázek 7 - Rozpis leasingu

Popis	Termíny/ Podmínky	Součet splátek nájemného po celou dobu předpokláda- ného pronájmu	Skutečně uhrazené splátky nájemného z finančního pronájmu k 31. 12. 2010	Rozpis částky budoucích plateb dle faktické doby splatnosti k 31. 12. 2010	
				Splatné do jednoho roku	Splatné po jednom roce
Karavan	5.6.2015	1.292	1.292	0	0
Octavia	15.1.2013	570	348	107	115
Roomster	5.4.2013	364	342	22	
Roomster	5.10.2013	419	370	49	
Roomster	5.10.2013	417	368	49	
Jeep	10.10.2013	1.219	1.032	187	
Škoda Fabia	5.11.2013	382	312	70	
Roomster	5.11.2013	412	341	71	
Nissan	15.2.2014	2.758	1.294	462	1.002
Mann	15.3.2014	4.526	1.735	859	1.932
Iod' Bavaria	15.5.2015	12.770	5.606	1.622	5.542
Octavia	15.1.2013	570	348	107	115
Niva	15.2.2013	296	82	99	115
Renault Master	10.4.2013	556	162	169	225
Renault Master	15.4.2013	555	162	169	224
Lada Niva	10.4.2013	330	73	110	147
Technologie FVE	15.12.2022	7.697	1.702	500	5.495
Celkem		35.133	15.569	4.652	14.912

Zdroj: Výroční zpráva 2012

3.1.5 Struktura hospodářských výsledků a zisků

Následující tabulka ukazuje poslední ze základních ekonomických ukazatelů sledovaných v této podkapitole, a to je vývoj jednotlivých hospodářských výsledků a kaskády zisků.

Tabulka 5- Struktura hospodářských výsledků a zisků

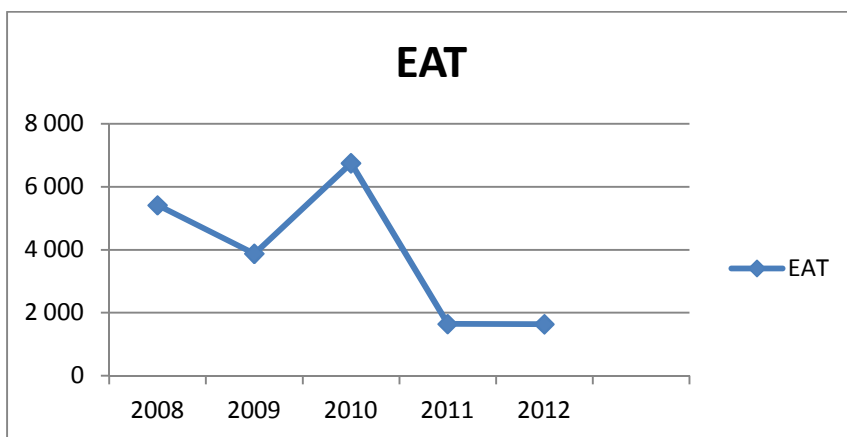
Hospodářský výsledek (zisk)	2008	2009	2010	2011	2012
Provozní výsledek hospodaření	7 501	5 277	8 751	2 044	2 350
Finanční výsledek hospodaření	-327	-266	-272	-41	-88
Mimořádný výsledek hospodaření	-19	24	0	0	0
EBITDA	10048	8494	12111	5535	6037
EBIT	7451	5278	8776	2415	2618
EBT	7 155	5 049	8 479	2 003	2 262
EAT	5 414	3 878	6 748	1 646	1 638

Zdroj: Vlastní zpracování s využitím účetních výkazů

V celém sledovaném období je kladný výsledek hospodaření z provozní činnosti a záporný finanční výsledek hospodaření. Společnost nevykazuje v posledních letech žádný

mimořádný výsledek hospodaření. Zisk před zdaněním (EBT) a po zdanění (EAT) je nejvyšší v roce 2010, což koresponduje s výsledky předchozí analýzy vývoje společnosti. Pro lepší představu je zobrazen v následujícím grafu čistý zisk po zdanění za sledované období jako klíčový ukazatel finanční analýzy.

Obrázek 8 - Vývoj čistého zisku



Zdroj: Vlastní zpracování

3.2 Analýza absolutních ukazatelů

Využití absolutních ukazatelů finanční analýzy je zejména pro zpracování horizontální a vertikální analýzy. Jednotlivé analýzy jsou zpracovány pro rozvahu a pro výkaz zisku a ztráty za sledované období.

3.2.1 Horizontální analýza rozvahy

Následující tabulka zobrazuje zpracovanou horizontální analýzu rozvahy společnosti ve sledovaném období 2008 – 2012. Analýza je rozdělena na absolutní a relativní vyjádření změn položek mezi jednotlivými lety. Absolutní vyjádření je vyjádřeno v tis. Kč. Rozvaha je zpracována ve zjednodušeném rozsahu – položka Pohledávky za upsaný kapitál se zde nevyskytuje z důvodu veškerého splacení upsaného kapitálu.

Tabulka 6: Horizontální analýza aktiv

Položka	2009/2008		2010/2009		2011/2010		2012/2011	
	abs.	rel. (%)	abs.	rel. (%)	abs.	rel. (%)	abs.	rel. (%)
AKTIVA CELKEM	12 647	35.33	34 678	71.58	-27 814	-33.46	-970	-1.75
B. Dlouhodobý majetek	1 867	11.06	-4 923	-26.26	5 372	38.86	-1 455	-7.58
B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek	-44	-53.01	134	343.59	-105	-60.69	-66	-97.06
B.II. Dlouhodobý hmotný majetek	1 914	11.40	-5 057	-27.03	5 429	39.77	-1 389	-7.28
C. Oběžná aktiva	10 317	71.42	37 575	151.74	-31 975	-51.29	1 865	6.14
C.I. Zásoby	3 479	198.35	2 109	40.30	3 801	51.77	-1 336	-11.99
C.II. Dlouhodobé pohledávky	0	-----	114	-----	85	74.56	-138	-69.35
C.III. Krátkodobé pohledávky	8 355	797.23	40 272	428.29	-34 157	-68.76	1 936	12.48
C.IV. Krátkodobý finanční majetek	-1 517	-13.03	-4 920	-48.58	-1 704	-32.73	1 403	40.05
D.I. Časové rozlišení	460	10.28	2 026	41.05	-1 211	-17.39	-1 380	-24.00

Zdroj: Vlastní zpracování

Společnost měla nejvíce aktiv v roce 2010, kdy se přeměnila na akciovou společnost. Proti roku 2009 došlo ke zvýšení o 34 678 tis. Kč (tj. o 71,58 %). Největší investice do dlouhodobého majetku společnost učinila v roce 2011, kdy se oproti roku 2010 hodnota zvýšila o 5 372 tis. Kč (tj. o 38,86 %). V roce 2012 se hodnota zase snížila o 1 455 tis. Kč.

Nejvyšší nárůst dlouhodobého nehmotného majetku byl také v roce 2010, od té doby je vidět meziroční snižující se trend.

Nejvyšší nárůst oběžných aktiv byl v roce 2010, kdy společnost ELEKTROMONT Matějka, a.s. zvýšila hodnotu o 37 575 tis. Kč (tj. o 151,74 %) oproti předcházejícímu roku. V následujícím roce se však hodnota opět snížila o téměř 52 %.

Nejvyšší nárůst zásob byl v roce 2009, téměř dvojnásobek oproti roku 2008. Nejvíce se na nich podílely krátkodobé pohledávky, jejichž hodnota stoupla o 8 355 tis. Kč. Dlouhodobé pohledávky se společnost snaží snižovat v celém sledovaném období.

Tabulka 7: Horizontální analýza pasiv

Položka	2009/2008		2010/2009		2011/2010		2012/2011	
	abs.	rel. (%)	abs.	rel. (%)	abs.	rel. (%)	abs.	rel. (%)
PASIVA CELKEM	12 647	35.33	34 678	71.58	-27 814	-33.46	-970	-1.75
A. Vlastní kapitál	3 878	17.02	6 954	26.08	1 646	4.90	1 638	4.64
A.I. Základní kapitál	0	0.00	29 900	29900.00	0	0.00	0	0.00
A.III. Rezervní fondy	0	0.00	0	0.00	337	3370.00	83	23.92
A.IV. Výsledek hospodaření minulých let	5 414	31.36	-25 816	-113.85	6 411	-204.17	1 563	47.78
A.V. Výsledek hospodaření běž. úč. ob.	-1 536	-28.37	2 870	74.01	-5 102	-75.61	-8	-0.49
B. Cizí zdroje	8 769	67.39	27 724	127.29	-29 913	-60.42	-9 257	-47.25
B.I. Rezervy	0	-----	490	-----	260	53.06	-305	-40.67
B.II. Dlouhodobé závazky	0	-----	0	-----	1 127	-----	-91	-8.07
B.III. Krátkodobé závazky	7 853	81.62	25 775	147.50	-32 632	-75.45	-5 582	-52.57
B.IV. Bankovní úvěry a výpomoci	916	27.02	1 459	33.88	1 332	23.10	-3 279	-46.20
C.I. Časové rozlišení	0	-----	0	-----	453	-----	6 649	1467.77

Zdroj: Vlastní zpracování

Stejný vývoj jako položka celkových aktiv má položka celkových pasiv. Největší změna nastala v roce 2010, kdy se celková pasiva zvýšila o 71,58 %. V celém sledovaném období společnost neustále navyšovala hodnotu vlastních zdrojů.

Nejvyšší změna opět v roce 2010, kdy musela společnost při změně formy na akciovou společnost také základní kapitál na 30 mil. Kč. Také společnost zvýšila při změně na akciovou společnost velikost rezervního fondu z 10 tis. Kč na konečných 430 tis. Kč v roce 2012. Meziroční změna v roce 2011 oproti roku 2010 činila 337 tis. Kč.

Nejvyššího hospodářského výsledku dosáhla společnost právě v roce 2010, kdy byla meziroční změna 2870 tis. Kč (tj. 74,01 %). Je to spojeno se získáním většího počtu zakázek a rozvojem společnosti. V dalším období se zisk snížil, v roce 2011 se snížil o 75,61 % oproti roku 2010.

Společnost si v celém sledovaném období udržuje přiměřenou výši dlouhodobých závazků, snaží se je postupně snižovat. Také krátkodobé závazky se snaží postupně snižovat. Nejvíce je snížila v roce 2011, oproti roku 2010 o 32 632 tis. Kč (tj. o 75,45 %).

Společnost čerpala nejvíce bankovní úvěr v roce 2010, kdy se jeho hodnota meziročně zvýšila o 33,88 % (tj. o 1459 tis. Kč) oproti roku 2011. V roce 2012 se snažila hodnotu úvěru snížit. Došlo k meziročnímu poklesu o 46,20 % (tj. o 3 729 tis. Kč).

3.2.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Tabulka 8 - Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty	2009/2008		2010/2009		2011/2010		2012/2011	
	abs.	rel. (%)	abs.	rel. (%)	abs.	rel. (%)	abs.	rel. (%)
I. Tržby za prodej zboží	-1 612	-68.13	-196	-25.99	7 818	1401.08	-4 844	-57.83
A. Náklady vynaložené na prodané zboží	-238	-29.06	-149	-25.65	7 728	1788.89	-4 765	-58.39
Obchodní marže	-1 374	-88.82	-47	-27.17	90	71.43	-79	-36.57
II. Výkony	30 298	52.44	206 168	234.08	-227 284	-77.24	5 876	8.78
II. 1. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	26 761	46.32	212 505	251.38	-233 251	-78.52	10 406	16.31
2. Změna stavu vnitropod. zásob vlast. vyr.	3 537	-----	-6 337	-179.16	5 967	-213.11	-4 530	-143.04
B. Výkonová spotřeba	25 432	71.68	199 590	327.67	-257 334	-98.78	37 558	1185.92
B. 1. Spotřeba materiálu a energie	21 871	178.87	127 930	375.18	-152 002	-93.81	2 215	22.09
B. 2. Služby	3 561	15.31	71 660	267.26	-72 192	-73.31	2 203	8.38
Přidaná hodnota	3 492	14.65	6 531	23.89	-3 000	-8.86	1 379	4.47
C. Osobní náklady	4 994	38.17	5 051	27.94	1 383	5.98	1 718	7.01
C. 1. Mzdové náklady	3 828	39.46	4 395	32.49	833	4.65	1 818	9.69
2. Náklady na sociál. zab. a zdrav. poj.	1 160	35.36	667	15.02	558	10.92	-95	-1.68
3. Sociální náklady	6	5.88	-9	-8.33	-10	-10.10	-5	-5.62
D. Daně a poplatky	126	69.61	217	70.68	32	6.11	-9	-1.62
E. Odpisy DNM a DHM	619	23.84	119	3.70	-215	-6.45	299	9.58
III. Tržby z prodeje dlouhod. maj. a mater.	364	76.47	13 097	1559.17	-12 412	-89.06	179	11.74
F. Zůstat. cena prodaného DM a materiálu	-84	-43.52	13 091	12010.09	-12 364	-93.67	-424	-50.72
G. Změna stavu rezerv a oprav. pol. v provozní oblasti a komplexních nákl. příštích ob.	148	-----	418	282.43	-331	-58.48	-509	-216.60

VI. Ostatní provozní výnosy	-5	-5.00	5 855	6163.16	-5 813	-97.70	137	100.00
H. Ostatní provozní náklady	272	31.45	3 113	273.79	-3 023	-71.13	314	25.59
* Provozní výsledek hospodaření	-2 224	-29.65	3 474	65.83	-6 707	-76.64	306	14.97
X. Výnosové úroky	0	-----	143	-----	394	275.52	-157	-29.24
N. Nákladové úroky	-67	-22.64	68	29.69	115	38.72	-56	-13.59
XI. Ostatní finanční výnosy	0	-----	104	-----	15	14.42	-55	-46.22
O. Ostatní finanční náklady	6	19.35	185	500.00	63	28.38	-109	-38.25
* Finanční výsledek hospodaření	61	-18.65	-6	2.26	231	-84.93	-47	114.63
Q. Daň z příjmů za běžnou činnost	-584	-33.54	574	49.61	-1 374	-79.38	267	74.79
** Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-1 579	-29.06	2 894	75.09	-5 102	-75.61	-8	-0.49
XIII. Mimořádné výnosy	70	-----	-70	-100.00	0	-----	0	-----
R. Mimořádné náklady	13	68.42	-32	-100.00	0	-----	0	-----
S. Daň z příjmů z mimořádné činnosti	14	-----	-14	-100.00	0	-----	0	-----
* Mimořádný výsledek hospodaření	43	-226.32	-24	-100.00	0	-----	0	-----
*** Výsledek hospodaření za účetní období	-1 536	-28.37	2 870	74.01	-5 102	-75.61	-8	-0.49
**** Výsledek hospodaření za úč.ob. před zdaněním	-2 106	-29.43	3 430	67.93	-6 476	-76.38	259	12.93

Zdroj: Vlastní zpracování s využitím účetních výkazů

Společnost vykázala nejvyšší meziroční změnu tržeb z prodeje zboží v roce 2011, kdy se meziročně zvýšily o 7 818 tis. Kč oproti roku 2010. V témže roce byla také nejvyšší změna obchodní marže, která činila 90 tis. Kč.

Nejvyšší výkony vykázala společnost v roce 2010. Nejvíce se na nich podílely tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb – meziroční změna oproti roku 2009 byla 206 168 tis. Kč. Přiměřeně k výkonům byla i výkonová spotřeba nejvyšší v roce 2010 s meziroční změnou 199 590 tis. Kč a také přidaná hodnota byla nejvyšší. Zvýšila se o 6 531 tis. Kč (tj. o 23,89 %).

Největší meziroční změna osobních nákladů byla v roce 2009, kdy se zvýšily o 4 994 tis. Kč (tj. o 38,17 %) oproti roku 2008. Největší podíl na osobních nákladech mají mzdové náklady, které měly také největší změnu v roce 2009, kdy se zvýšily o 3 828 tis. Kč (tj. o 39,46 %). Souviselo to se zvýšeným počtem externích zaměstnanců, kteří se starali

o administrativní záležitosti související s přeměnou právní formy podnikání na akciovou společnost. Musel být zaměstnán znalec, který ocenil tržní hodnotu firmy, právníci na sepsání příslušných dokumentů atd.

Provozní výsledek hospodaření ukazuje průběžné výkyvy ve vývoji. Největší změna byla v roce 2010, kdy se meziročně zvýšil o 3 474 tis. Kč (tj. o 65,83 %). Následující rok došlo k jeho výraznému poklesu, hodnota se snížila o 6 707 tis. Kč (tj. o 76,64 %).

Finanční výsledek hospodaření je v celém sledovaném období záporný, jeho hodnota ale postupně roste a blíží se k nule. Mimořádný výsledek hospodaření v posledních letech nevykazuje žádné výsledky. Vývoj zisku po zdanění je nastíněn v předchozí kapitole.

3.2.3 Vertikální analýza rozvahy

Dále je proveden vertikální rozbor účetních výkazů a to rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Vertikální analýza sleduje podíl jednotlivých položek na celkové sumě, v případě rozboru rozvahy jsou to celková aktiva a celková pasiva.

Rozbor je zpracováván v jednotlivých letech od shora dolů a je vyjadřován v procentech. Následující tabulka ukazuje vertikální analýzu aktiv, kde je zobrazen podíl jednotlivých položek aktiv na celkových aktivech.

Tabulka 9: Vertikální analýza aktiv

Rozvaha	2008	2009	2010	2011	2012
AKTIVA CELKEM	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
B. Dlouhodobý majetek	47.15%	38.70%	16.63%	34.71%	32.65%
B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek	0.23%	0.08%	0.21%	0.12%	0.00%
B.II. Dlouhodobý hmotný majetek	46.91%	38.61%	16.42%	34.50%	32.55%
C. Oběžná aktiva	40.35%	51.12%	74.99%	54.90%	59.31%
C.I. Zásoby	4.90%	10.80%	8.83%	20.15%	18.05%
C.II. Dlouhodobé pohledávky	0.00%	0.00%	0.14%	0.36%	0.11%
C.III. Krátkodobé pohledávky	2.93%	19.41%	59.76%	28.06%	32.12%
C.IV. Krátkodobý finanční majetek	32.53%	20.90%	6.26%	6.33%	9.03%
D.I. Časové rozlišení	12.50%	10.19%	8.38%	10.40%	8.04%

Zdroj: Vlastní zpracování s využitím účetních výkazů

V celém sledovaném období kromě roku 2008 lze vidět, že podíl oběžných aktiv oproti dlouhodobému majetku je vyšší. Největší podíl má v roce 2010, kdy se na celkových aktivech podílela téměř 75 %.

Největší podíl oběžného majetku na celkových aktivech mají krátkodobé pohledávky, nejvíce se podílely v roce 2010 – 59,76 % a v roce 2012, kdy jejich podíl činil 32,12 %. Dále se značnou měrou podílí také zásoby, které měly nejvyšší podíl v roce 2011 – 20,15 %.

Také krátkodobý finanční majetek se podílel především na počátku sledovaného období vysokou měrou – 32,53 % a 20,9 % na celkových aktivech. Společnost se snaží mít dostatek likvidních aktiv.

Následující tabulka zobrazuje podíl jednotlivých položek pasiv na celkových pasivech.

Tabulka 10: Vertikální analýza pasiv

Položka	2008	2009	2010	2011	2012
PASIVA CELKEM	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
A. Vlastní kapitál	63.65%	55.04%	40.44%	63.76%	67.91%
A.I. Základní kapitál	0.28%	0.21%	36.09%	54.24%	55.21%
A.III. Rezervní fondy	0.03%	0.02%	0.01%	0.63%	0.79%
A.IV. Výsledek hospodaření minulých let	48.22%	46.81%	-3.78%	5.91%	8.90%
A.V. Výsledek hospodaření běž. úč. ob.	15.12%	8.00%	8.12%	2.98%	3.01%
B. Cizí zdroje	36.35%	44.96%	59.56%	35.42%	19.02%
B.I. Rezervy	0.00%	0.00%	0.59%	1.36%	0.82%
B.II. Dlouhodobé závazky	0.00%	0.00%	0.00%	2.04%	1.91%
B.III. Krátkodobé závazky	26.88%	36.07%	52.03%	19.20%	9.27%
B.IV. Bankovní úvěry a výpomoci	9.47%	8.89%	6.94%	12.83%	7.03%
C.I. Časové rozlišení	0.00%	0.00%	0.00%	0.82%	13.07%

Zdroj: Vlastní zpracování s využitím účetních výkazů

Nejvíce se na celkových pasivech podílí vlastní kapitál v rozmezí 40 – 68 % za sledované období. Společnost nevyužívá příliš cizích zdrojů, které mohou pro firmu představovat levnější zdroj financování.

Také je patrné zvýšení základního kapitálu a rezervního fondu ve sledovaném období. Společnost na počátku sledovaného období kumulovala zisk, který poté použila na rozvoj společnosti a přeměnu na akciovou společnost.

Podíl krátkodobých závazků se během sledovaného období snižuje. V roce 2012 činí 9,27 % na celkových pasivech.

Nejvyšší podíl bankovních úvěrů byl v roce 2011, kdy činil 12,83 %. V roce 2012 se hodnota bankovních úvěrů snížila na 7,03 %. Společnost se snaží provoz financovat především z vlastních zdrojů, kterých má dostatek.

3.2.4 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Následující tabulka ukazuje vertikální analýzu zisku a ztráty za sledované období 2008 – 2012. Jako základna pro zpracování analýzy byly vybrány celkové výkony z důvodu největšího podílu na zisku.

Tabulka 11: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty	2008	2009	2010	2011	2012
I. Tržby za prodej zboží	4.10%	0.86%	0.19%	12.51%	4.85%
A. Náklady vynaložené na prodané zboží	1.42%	0.66%	0.15%	12.19%	4.66%
Obchodní marže	2.68%	0.20%	0.04%	0.32%	0.19%
II. Výkony	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
II. 1. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	100.00%	95.98%	100.95%	95.27%	101.87%
2. Změna stavu vnitropod. zásob vlast. výr.	0.00%	4.02%	-0.95%	4.73%	-1.87%
B. Výkonová spotřeba	61.41%	69.16%	88.53%	4.73%	55.91%
B. 1. Spotřeba materiálu a energie	21.16%	38.72%	55.07%	14.97%	16.81%
B. 2. Služby	40.25%	30.44%	33.47%	39.25%	39.11%
Přidaná hodnota	41.27%	31.04%	11.51%	46.10%	44.27%
C. Osobní náklady	22.64%	20.52%	7.86%	36.61%	36.01%
C. 1. Mzdové náklady	16.79%	15.36%	6.09%	28.01%	28.25%
2. Náklady na sociál. zab. a zdrav. poj.	5.68%	5.04%	1.74%	8.46%	7.65%
3. Sociální náklady	0.18%	0.12%	0.03%	0.13%	0.12%
D. Daně a poplatky	0.31%	0.35%	0.18%	0.83%	0.75%
E. Odpisy DNM a DHM	4.49%	3.65%	1.13%	4.66%	4.69%
III. Tržby z prodeje DM a materiálu	0.82%	0.95%	4.74%	2.28%	2.34%
F. Zůstat. cena prodaného DM a materiálu	0.33%	0.12%	4.49%	1.25%	0.57%
G. Změna stavu rezerv a oprav. pol. v provozní oblasti a komplexních nákl. příštích ob.	0.00%	0.17%	0.19%	0.35%	-0.38%
VI. Ostatní provozní výnosy	0.17%	0.11%	2.02%	0.20%	0.38%
H. Ostatní provozní náklady	1.50%	1.29%	1.44%	1.83%	2.12%
* Provozní výsledek hospodaření	12.98%	5.99%	2.97%	3.05%	3.23%

X. Výnosové úroky	0.00%	0.00%	0.05%	0.80%	0.52%
N. Nákladové úroky	0.51%	0.26%	0.10%	0.62%	0.49%
XI. Ostatní finanční výnosy	0.00%	0.00%	0.04%	0.18%	0.09%
O. Ostatní finanční náklady	0.05%	0.04%	0.08%	0.43%	0.24%
* Finanční výsledek hospodaření	-0.57%	-0.30%	-0.09%	-0.06%	-0.12%
Q. Daň z příjmů za běžnou činnost	3.01%	1.31%	0.59%	0.53%	0.86%
** Výsledek hospodaření za běžnou činnost	9.40%	4.38%	2.29%	2.46%	2.25%
XIII. Mimořádné výnosy	0.00%	0.08%	0.00%	0.00%	0.00%
R. Mimořádné náklady	0.03%	0.04%	0.00%	0.00%	0.00%
S. Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0.00%	0.02%	0.00%	0.00%	0.00%
* Mimořádný výsledek hospodaření	-0.03%	0.03%	0.00%	0.00%	0.00%
*** Výsledek hospodaření za účetní období	9.37%	4.40%	2.29%	2.46%	2.25%
**** Výsledek hospodaření za úč.ob. před zdaněním	12.38%	5.73%	2.88%	2.99%	3.11%

Zdroj: Vlastní zpracování s využitím účetních výkazů

Nejvíce se v celém sledovaném období na celkových výkonech podílely tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb. Velký díl má také výkonová spotřeba, která se podílela nejvíce v roce 2009 – 69,16 %. Výkonová spotřeba je tvořena náklady na materiál a energie a službami. Společnost se snaží tuto položku snižovat, nejvíce se jí to podařilo v roce 2011, kdy se na celkových výkonech podílela pouze 4,73 %.

Dále se na celkových výkonech významně podílí také přidaná hodnota, která má za sledované období poměrně konstantní výši, s výjimkou roku 2010, kdy se podílela jen 11,51 %. Nejvyšší byla v roce 2011, kdy se podílela 46,10 %.

Další významnou položkou jsou osobní náklady, které mají bohužel rostoucí tendenci. Je to způsobeno růstem mzdových nákladů a nákladů na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění. Nejvíce se osobní náklady podílely v roce 2011, kdy dosáhly podílu 36,61 % na celkových výkonech. Společnost by se měla do budoucna snažit snižovat osobní náklady i výkonovou spotřebu.

Hospodářský výsledek má klesající podíl na výkonech, nejvíce se podílel v prvním roce sledovaného období 9,37 %. V roce 2010, kdy se společnost přetransformovala na akciovou společnost, se podílel pouze 2,29 % a v roce 2012 se podílel 2,25 %. Společnost by se měla snažit, aby se podíl čistého zisku na celkových výkonech zvyšoval.

3.3 Analýza poměrových ukazatelů

3.3.1 Ukazatelé rentability

Následující tabulka ukazuje vstupní data pro výpočet jednotlivých rentabilit. Následuje tabulka s jednotlivými hodnotami rentability vložených aktiv (ROA), rentability vloženého kapitálu (ROE) a rentability tržeb (ROS).

Tabulka 12: Vstupní data pro výpočet rentability

Proměnná	2008	2009	2010	2011	2012
EBIT - zisk před zdaněním a úroky	7451	5278	8776	2415	2618
EAT - zisk po zdanění	5 414	3 878	6 748	1 646	1 638
A - aktiva	35 798	48 445	83 123	55 309	54 339
VK - vlastní kapitál	22 786	26 664	33 618	35 264	36 902
T - tržby	60 142	88 828	294 800	75 334	76 366

Zdroj: Vlastní zpracování s využitím účetních výkazů

Následující tabulka ukazuje hodnoty ukazatelů rentability.

Tabulka 13: Ukazatelé rentability

	Vzorec	2008	2009	2010	2011	2012
ROA	EBIT/A	20.81%	10.89%	10.56%	4.37%	4.82%
ROE	EAT/VK	23.76%	14.54%	20.07%	4.67%	4.44%
ROS	EAT/T	9.00%	4.37%	2.29%	2.18%	2.14%

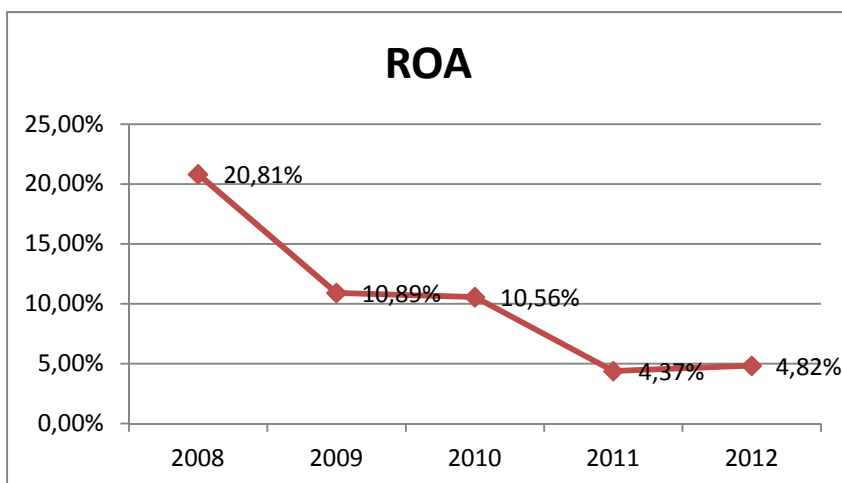
Zdroj: Vlastní zpracování

Rentabilita je klíčovým měřítkem podniku vytvářet nové zdroje a dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Investoři se snaží dosahovat co nejvyšších čísel. Společnost dosahuje kladných hodnot za celé sledované období.

Rentabilita vlastního kapitálu zajímá především investory společnosti. Jediným vlastníkem je pan Miloš Matějka, proto je tento ukazatel klíčový především pro něj. Opět lze vidět sestupnou tendenci ve sledovaném období, což značí o nepříliš efektivním využívání zdrojů. Koresponduje to s výší vlastního kapitálu, která se postupně zvyšovala, což je pro firmu jako takovou nákladnější a výnosnost vlastního kapitálu se proto snižuje.

Nejdůležitějším ukazatelem je ukazatel ROA – rentabilita aktiv, protože poměruje celková aktiva se ziskem před zdaněním a úroky EBIT, bez ohledu na to, z jakých zdrojů byla financována. Nejvyšší hodnoty dosahuje společnost v roce 2008, kdy dosáhla hodnoty 20,81 %. To znamená, že na 1 Kč investovanou do aktiv bylo vyprodukováno 0,2081 Kč zisku. Poté následuje značný pokles tohoto ukazatele až na konečnou hodnotu v roce 2012, kdy dosáhla hodnoty 4,82 %.

Obrázek 9 - Vývoj rentability aktiv



Zdroj: Vlastní zpracování

Obdobný klesající trend má také rentabilita tržeb, po celé sledované období. Nejnižší hodnoty dosáhla v roce 2012 – 2,14 %.

3.3.2 Ukazatelé likvidity

Likvidita vypovídá o tom, jak je podnik schopen dostat svým závazkům. Poměruje to, čím je možno platit, s tím, co je nutno zaplatit. Nejširším ukazatelem je běžná likvidita, která poměruje veškerá oběžná aktiva s krátkodobými závazky. Její optimální hodnota by měla dosahovat hodnot vyšší než 1,5. [2]

Dalším zjišťovaným ukazatelem je pohotová likvidita, která poměruje peněžní prostředky s krátkodobými závazky a její optimální hodnota by neměla být menší než 1. Posledním zjišťovaným ukazatelem v této části je okamžitá likvidita, která umožňuje podniku hradit právě splatné závazky. Optimální hodnota je definována jako 0,2. [2]

Tabulka 14: Vstupní data pro výpočet likvidity

Proměnná	2008	2009	2010	2011	2012
OA - oběžná aktiva	14446	24763	62338	30363	32228
Z - zásoby	1754	5233	7342	11143	9807
KFM- krátkodobý finanční majetek	11644	10127	5207	3503	4906
KZ - krátkodobé závazky	9 622	17 475	43 250	10 618	5 036

Zdroj: Vlastní zpracování s využitím účetních výkazů

Následující tabulka vypovídá o hodnotách ukazatelů likvidity.

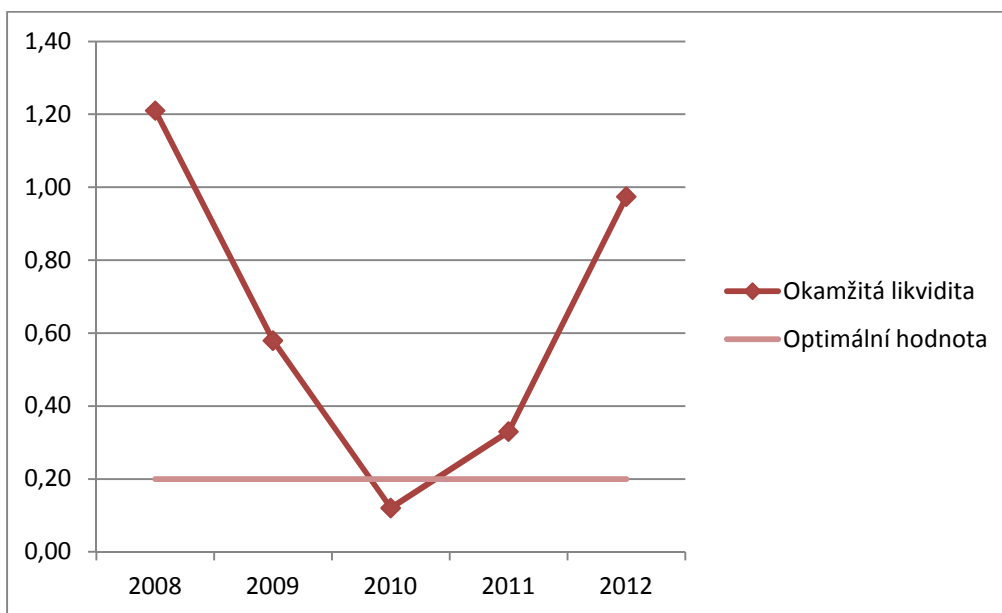
Tabulka 15: Ukazatelé likvidity

Ukazatele likvidity	Vzorec	2008	2009	2010	2011	2012
Běžná likvidita	OA/KZ	1.50	1.42	1.44	2.86	6.40
Pohotová likvidita	(OA-Z)/KZ	1.32	1.12	1.27	1.81	4.45
Okamžitá likvidita	KFM/KZ	1.21	0.58	0.12	0.33	0.97

Zdroj: Vlastní zpracování

Z pohledu běžné likvidity lze hovořit o tom, že společnost je zcela solventní, hlídá si tuto úroveň, je plně schopna hradit své závazky. Co se týče pohotové likvidity – i to je v pořádku, společnost si je plně vědoma svých závazků a má dostatek finančních zdrojů pro jejich krytí, což potvrzují závěry i okamžité likvidity. I právě splatné závazky je společnost schopna uhradit bez menších problémů, má dostatek likvidních aktiv. Pouze v roce 2010, kdy měnila právní formu podnikání, klesla hodnota okamžité likvidity pod optimální hranici 0,2, to ale bylo v následujícím roce vykompenzováno.

Obrázek 10 - Vývoj okamžité likvidity



Zdroj: Vlastní zpracování

3.3.3 Ukazatelé zadluženosti

Ukazatelé zadluženosti dávají informace o tom, v jakém rozsahu firma používá k financování dluhy. Udávají poměr mezi vlastními a cizími zdroji v celkovém financování firmy a jejích aktivit.

Tabulka 16: Vstupní data pro výpočet zadluženosti

Proměnná	2008	2009	2010	2011	2012
K - celkový kapitál	35 798	48 445	83 123	55 309	54 339
VK - vlastní kapitál	22 786	26 664	33 618	35 264	36 902
CK - cizí kapitál	13 012	21 781	49 505	19 592	10 335
DA - dlouhodobá aktiva	16 879	18 746	13 823	19 195	17 740

Zdroj: Vlastní zpracování s využitím účetních výkazů

Tabulka 17: Ukazatelé zadluženosti

Ukazatele zadluženosti	Vzorec	2008	2009	2010	2011	2012
Celková zadluženost	CK/K	0.36	0.45	0.60	0.35	0.19
Míra nezávislosti	VK/K	0.64	0.55	0.40	0.64	0.68
Koeficient zadluženosti	CK/VK	0.57	0.82	1.47	0.56	0.28
Finanční páka	K/VK	1.57	1.82	2.47	1.57	1.47
Ukazatel překapitalizování	VK/DA	1.35	1.42	2.43	1.84	2.08

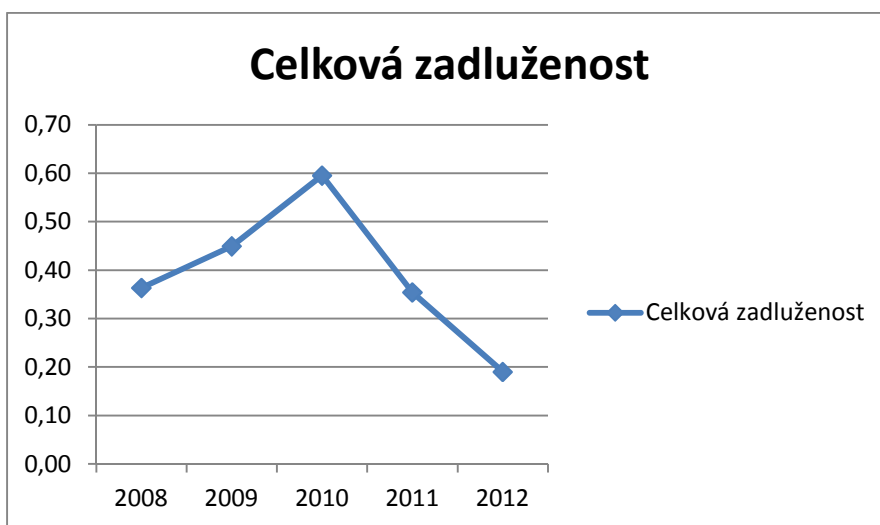
Zdroj: Vlastní zpracování

Už z předchozích výsledků analýzy bylo zřejmé, že společnost využívá pro své financování především vlastní zdroje. Velikost celkové zadluženosti byla největší v roce 2010, kdy dosáhla hodnoty 60 %. Přesto ale nepřekročila únosnou mez a byla adekvátní vzhledem k předmětu podnikání společnosti. Od té doby se postupně snižovala až na hodnotu 19 % v roce 2012.

Opakem celkové zadluženosti je míra nezávislosti, která vypovídá o využívání vlastních zdrojů a potvrzuje získané závěry. Z tohoto rozdělení zdrojů lze usuzovat na konzervativní přístup vedení společnosti. Společnost by mohla více využívat levnějších cizích zdrojů pro své financování a využívat tak efektu finanční páky a daňového štítu, který se hojným využíváním vlastních zdrojů snižuje.

Na základě těchto údajů byl do analýzy zapracován také ukazatel překapitalizování, který hovoří o nehospodárnosti ve struktuře majetku a jeho zdrojů. Ukazatel by měl mít hodnotu nižší než 1, což v žádném roce sledovaného období neplatí. Pro přehlednost zobrazuje následující graf vývoj celkové zadluženosti ve sledovaném období.

Obrázek 11 - Vývoj celkové zadluženosti



Zdroj: Vlastní zpracování

3.3.4 Ukazatelé aktivity

Ukazatelé aktivity poměřují, jak efektivně společnost hospodaří se svými aktivy. Pokud jich má více, než je potřebné, vznikají jí zbytečné náklady a tím pádem se i snižuje zisk.

Tabulka 18: Vstupní data pro výpočet aktivity

Proměnná	2008	2009	2010	2011	2012
Z - zásoby	1754	5233	7342	11143	9807
P - pohledávky	1 048	9 403	49 789	15 717	17 515
ZÁV - závazky	9 622	17 475	43 250	11 745	6 072
A - aktiva	35 798	48 445	83 123	55 309	54 339
T - tržby	60 142	88 828	294 800	75 334	76 366

Zdroj: Vlastní zpracování s využitím účetních výkazů

Tabulka 19: Ukazatelé aktivity

Ukazatele aktivity	Vzorec	2008	2009	2010	2011	2012
Vázanost celkových aktiv	A/T	0.60	0.55	0.28	0.73	0.71
Obrat celkových aktiv	T/A	1.68	1.83	3.55	1.36	1.41
Obrat zásob	T/Z	34.29	16.97	40.15	6.76	7.79
Doba obratu zásob	Z/T/360	10.50	21.21	8.97	53.25	46.23
Doba obratu pohledávek	P/T/360	6.27	38.11	60.80	75.11	82.57
Doba obratu závazků	ZAV/T/360	57.60	70.82	52.82	56.13	28.62

Zdroj: Vlastní zpracování

Vázanost celkových aktiv vypovídá o intenzitě, se kterou podnik využívá svá aktiva k dosažení celkových tržeb. Je patrný zvyšující se trend v posledních dvou letech, což vypovídá o nehospodárném využívání svých aktiv. Nejlépe z tohoto pohledu na tom byla společnost v roce 2010, kdy vázanost dosahovala 28 %.

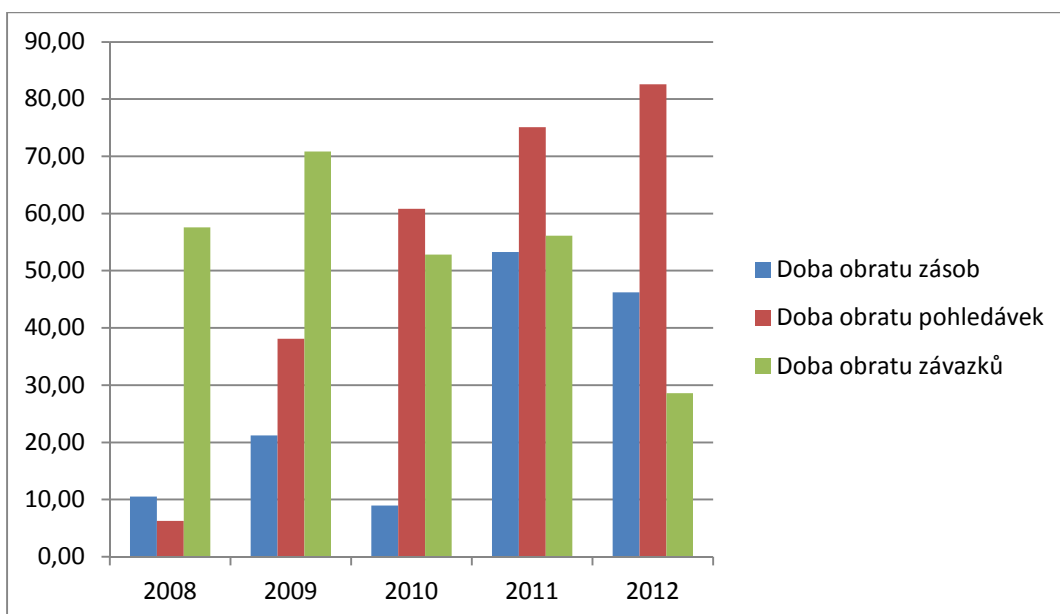
Obrat aktiv má naopak rostoucí trend v posledních letech, společnost by se měla snažit o zvyšování tohoto ukazatele. Nejlépe na tom byla opět v roce 2010, kdy svá aktiva dokázala obrátit téměř čtyřikrát. V tomto roce byl také nejlepší obrat zásob a nejkratší doba obratu.

Doba obratu pohledávek hodnotí přístup vlastníka k riziku a vypovídá o poskytování bezplatných obchodních úvěrů svým partnerům. Z tohoto pohledu lze vidět rostoucí trend, což znamená, že se doba obratu pohledávek prodlužuje. Od roku 2010 přesahuje hodnotu 60 dní, což by se měla společnost snažit zkracovat.

Naproti tomu doba obratu závazků měla poměrně konstantní vývoj, v posledním roce došlo však k jejímu snížení na 28,62 dne. Společnost z tohoto pohledu vypovídá o dobré platební zodpovědnosti vůči svým obchodním partnerům.

Přehlednější vývoj základních ukazatelů aktivity ukazuje následující graf, kde je patrná prodlužující se doba obratu pohledávek a zkracující se doba obratu závazků.

Obrázek 12 - Vývoj ukazatelů aktivity



Zdroj: Vlastní zpracování

3.4 Analýza rozdílových ukazatelů

V rámci rozdílových ukazatelů byl zpracován klíčový ukazatel – čistý pracovní kapitál, který vypovídá o absolutním vyjádření likvidity společnosti. Jeho hodnoty zobrazuje následující tabulka.

Tabulka 20: Vývoj čistého pracovního kapitálu

	2008	2009	2010	2011	2012
OA - oběžná aktiva	14446	24763	62338	30363	32228
KZ - krátkodobé závazky	9 622	17 475	43 250	10 618	5 036
Čistý pracovní kapitál	4 824	7 288	19 088	19 745	27 192

Zdroj: Vlastní zpracování

Z uvedených údajů je patrné, že se hodnota čistého pracovního kapitálu zvyšuje, jeho uspokojivá výše je jedním ze znaků dobré finanční situace společnosti a potvrzuje předešlé závěry.

3.5 Analýza soustav ukazatelů

3.5.1 Altmanovo Z-skóre

Pro komplexní zhodnocení finančního zdraví společnosti byl vybrán **Altmanův bankrotní model Z-skóre**, pomocí kterého se stanoví pravděpodobnost bankrotu společnosti.

Pro výpočet bylo využito vzorce: $Z = 0.717 A + 0.847 B + 3.107 C + 0.420 D + 0.998 E$

Tabulka 21: Vstupní data pro výpočet Z-skóre

Proměnná	2008	2009	2010	2011	2012
ČPK - čistý pracovní kapitál	4 824	7 288	19 088	19 745	27 192
NZ - Nerozdělený zisk	17 262	22 676	-3 140	3 271	4 834
EBIT - zisk před zdaněním a úroky	7451	5278	8776	2415	2618
VK - vlastní kapitál	22 786	26 664	33 618	35 264	36 902
CK - cizí kapitál	13 012	21 781	49 505	19 592	10 335
T - tržby	60 142	88 828	294 800	75 334	76 366
A - aktiva	35 798	48 445	83 123	55 309	54 339

Zdroj: Vlastní zpracování s využitím účetních výkazů

Tabulka 22- Hodnoty Altmanova Z-skóre

Ukazatel	Vzorec	2008	2009	2010	2011	2012
A	ČPK/A	0.13	0.15	0.23	0.36	0.50
B	NZ/A	0.48	0.47	-0.04	0.06	0.09
C	EBIT/A	0.21	0.11	0.11	0.04	0.05
D	VK/CK	1.75	1.22	0.68	1.80	3.57
E	T/A	1.68	1.83	3.55	1.36	1.41
Z-skóre		3.56	3.19	4.29	2.56	3.49

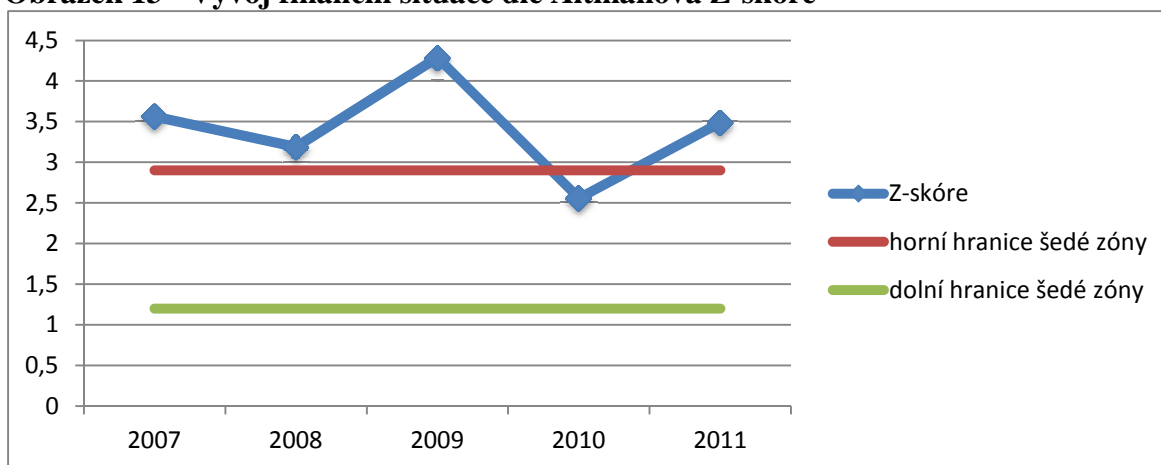
Zdroj: Vlastní zpracování

Pro vyhodnocení výsledků Altmanova Z-skóre lze vycházet ze stanovených hraničních bodů, kde:

- pokud $Z > 2,9$ můžeme předpovídat uspokojivou finanční situaci,
- pokud $1,2 < Z \leq 2,9$ je tzv. „šedá zóna“ nevyhraněných výsledků,
- pokud $Z \leq 1,2$ firma je ohrožena vážnými finančními problémy. [2]

Z výsledků je patrné, že se společnost po téměř celou dobu pohybuje nad hranicí 2,9 a to svědčí o její výborné finanční situaci, pouze v roce 2011 byla v pásmu tzv. šedé zóny, v roce 2012 je hodnota Altmanova Z-skóre opět nad uspokojivou hranicí.

Obrázek 13 - Vývoj finanční situace dle Altmanova Z-skóre



Zdroj: Vlastní zpracování

3.5.2 Index IN 99

Pro potvrzení závěrů o neefektivním využívání majetku a vlastních zdrojů byl vypracován ještě ukazatel **Index IN 99**, který posuzuje finanční výkonnost podniku a dosahování ekonomického zisku.

Index vychází z následujícího vzorce: $IN99 = - 0,017 A + 4,573 C + 0,481 D + 0,015 E$

Tabulka 23 - Ukazatel finanční výkonnosti IN 99

Ukazatel	Vzorec	2008	2009	2010	2011	2012
A	A/CK	2.75	2.22	1.68	2.82	5.26
C	EBIT/A	0.21	0.11	0.11	0.04	0.05
D	V/A	1.70	1.85	3.79	1.40	1.45
E	OA/KZ	1.50	1.42	1.44	2.86	6.40
IN99		1.74	1.37	2.30	0.87	0.92

Zdroj: Vlastní zpracování

Pro vyhodnocení indexu existuje 5 hraničních bodů:

- pokud $IN > 2,7$ podnik dosahuje kladné hodnoty ekonomického zisku,
- $1,42 \leq IN \leq 2,7$ situace není jednoznačná, ale podnik spíše tvoří hodnotu,
- $1,089 \leq IN < 1,42$ nerozhodná situace, podnik má přednosti, ale i výraznější problémy,
- $0,684 \leq IN < 1,089$ podnik spíše netvoří hodnotu,
- $IN < 0,684$ podnik má zápornou hodnotu ekonomického zisku. [2]

Podle tohoto hodnocení vývoj společnosti není jednoznačný, v žádném roce netvoří jednoznačně ekonomický zisk. Spíše tvořila hodnotu v letech 2008 a 2010. V letech 2011 a 2012 spíše netvoří hodnotu pro vlastníky společnosti. To potvrzuje závěry předchozí analýzy.

4 Zhodnocení a návrhy opatření

Tato část práce se zabývá celkovým vyhodnocením provedené analýzy a možnými návrhy a doporučeními na zlepšení finančního zdraví společnosti ELEKTROMONT Matějka, a.s.

4.1 Zhodnocení provedené finanční analýzy

V provedené analýze byl hodnocen vývoj za období od roku 2008 do roku 2012. Během tohoto období se společnost začala postupně rozrůstat, získávala větší objem zakázek a z toho důvodu byla v roce 2010 změněna právní forma podnikání na akciovou společnost.

To sebou přineslo nutnost zvýšení hodnoty majetku a základního kapitálu. V tomto roce se také zvyšoval počet pohledávek a závazků z obchodních vztahů. Tak, jak se společnost postupně rozrůstala, zvyšovala také počet zaměstnanců. V současné době patří ke středně velkým firmám zaměřených především na svůj region.

Z výsledků finanční analýzy lze usuzovat dobré finanční zdraví společnosti. Společnost je ekonomicky stabilní, uvědomuje si rizika související s podnikáním, nemá problém dostát svým závazkům. Pro obchodní partnery je plně solventní. Zajišťuje běžnou, pohotovou i okamžitou likviditu. Společnost dbá na to, aby měla dostatek finančních prostředků pro pokrytí dlouhodobých i krátkodobých závazků.

Společnost nevlastní žádné cenné papíry, ani nemá účasti v jiných podnicích, proto hodnota dlouhodobého finančního majetku je nulová. V celém sledovaném období má společnost více oběžných aktiv než dlouhodobých. Nejvíce se na oběžných aktivech podílí svou hodnotou krátkodobý finanční majetek a zásoby, což koresponduje s výsledky analýzy likvidity.

Společnost se snaží dodržet zlaté bilanční pravidlo – dlouhodobá aktiva jsou plně kryta dlouhodobým vlastním kapitálem, což by tak mělo být, aby nebyla ohrožena rizikem. Zároveň ale bylo zjištěno, že část oběžných aktiv je kryta dlouhodobým kapitálem. To vypovídá o nevhodné struktuře majetku a jeho krytí.

Společnost je překapitalizována, utrácí za krátkodobá aktiva více než by měla. Tento závěr byl potvrzen pomocí ukazatele překapitalizování, který v celém sledovaném období dosahoval hodnoty větší než 1.

Cizí zdroje využívá především formou leasingu na své dopravní prostředky, krátkodobých obchodních úvěrů a formou menšího bankovního úvěru, jehož hodnotu ale postupně snižuje.

Společnost dosahovala nejvyššího zisku v roce 2010, kdy přešla na akciovou společnost a měla zvýšený počet zakázek a využívala nejvíce cizích zdrojů za celé sledované období. Jejich poměr k celkovému kapitálu, čili celková zadluženost činila 60 %, přesto ale nepřekročila únosnou mez a byla adekvátní vzhledem k předmětu podnikání.

V tomto roce společnost měla nejvyšší hodnotu bankovního úvěru za sledované období, meziročně se zvýšil o 1459 tis. Kč. Obecně se cizí zdroje považují za levnější zdroj financování podniku, společnost může využívat efektu finanční páky a daňového štítu, v tomto roce se to potvrdilo vyšší mírou zisku.

Společnost měla v tomto roce optimální strukturu kapitálu a majetku. Dosahovala nejvyšších výkonů za sledované období, na kterých se nejvíce podílely tržby za poskytnuté služby. Také byla nejvyšší hodnota oběžných aktiv, na celkových aktivech se podílela 75 %. Největší podíl měli krátkodobé pohledávky a zásoby.

Vázanost celkových aktiv vypovídá o intenzitě, se kterou podnik využívá svá aktiva k dosažení celkových tržeb. Je patrný zvyšující se trend v posledních dvou letech, což vypovídá o nehospodárném využívání svých aktiv. Nejlépe z tohoto pohledu na tom byla společnost v roce 2010, kdy vázanost dosahovala 28 %.

Obrat aktiv má naopak rostoucí trend v posledních letech, společnost by se měla snažit o zvyšování tohoto ukazatele. Nejlépe na tom byla opět v roce 2010, kdy svá aktiva dokázala obrátit téměř čtyřikrát. V tomto roce byl také nejlepší obrat zásob a nejkratší doba obratu.

Doba obratu pohledávek vypovídá o poskytování bezplatných obchodních úvěrů svým partnerům. Za sledované období se doba obratu pohledávek prodlužuje. Od roku 2010 přesahuje hodnotu 60 dní, což by se měla společnost snažit zkracovat a dosahovat tím vyššího zisku.

Co se týče rentability, společnost dosahuje poměrně nízkých hodnot. Rentabilita je klíčovým měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje a dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Proto by se měl majitel zajímat o to, aby dosahovala co nejvyšších čísel. Rentabilita v současné době dosahuje ani ne 5 %.

Výsledky rentability vlastního kapitálu potvrzují výsledky o jeho nepříliš efektivním využívání. Velikost vlastního kapitálu se postupně zvyšovala, což je pro firmu jako takovou nákladnější a výnosnost vlastního kapitálu se snižuje.

Podle hodnocení indexu IN 99 vývoj společnosti není jednoznačný, v žádném roce netvoří společnost jednoznačně ekonomický zisk. Spíše tvořila hodnotu v letech 2008 a 2010. V letech 2011 a 2012 spíše netvoří hodnotu pro vlastníky společnosti.

Do budoucna by se měla společnost především zaměřit na přehodnocení struktury majetku a zdrojů financování. Společnost je značně překapitalizována, neekonomicky využívá vlastní zdroje. Část krátkodobých aktiv hradí dlouhodobým kapitálem, který by mohla využít lépe. Vzhledem k přístupu majitele společnosti k riziku by se dalo uvažovat o alternativním zhodnocení v podobě termínovaných vkladů či investic do státních obligací.

Společnost by měla více využívat levnější cizí zdroje díky efektu finanční páky a daňového štítu. Cizí zdroje by měly krýt především krátkodobá aktiva. Pokud porovnáme strukturu majetku a zdrojů krytí za existence společnosti s ručením omezeným a akciové společnosti, lze konstatovat, že společnost měla lepší strukturu ve společnosti s ručením omezeným.

V té době se snažila kumulovat hospodářský výsledek minulých let, to znamená, že běžný provoz byl financován z cizích zdrojů, především krátkodobých závazků. Po transformaci na akciovou společnost bylo třeba zvýšit základní kapitál, což přineslo překapitalizování a došlo k tomu, že část oběžných aktiv je nyní kryta dlouhodobým kapitálem.

Dále by se měla společnost zaměřit na využívání aktiv, snížit celkové doby obratu jednotlivých položek, a tím dosáhnout zisku. Společnost by se měla snažit o maximální využití svých aktiv k tvorbě zisku, společnost má velké množství likvidních aktiv, které jsou na úkor zvyšování rentability. Aktiva by mohla využít alternativním způsobem, který by jí zvyšoval celkovou hodnotu.

Měla by se zaměřit na zvyšování své rentability pomocí vyhledávání možností na snížení nákladů, a to jak osobních nákladů, tak nákladů na materiál a energie a mzdových nákladů. Společnost by se měla snažit, aby se podíl čistého zisku na celkových výkonech zvyšoval. I nadále by měla společnost udržovat politiku kvality na tak vysoké úrovni jako dosud a zaměřovat se na spokojenost zákazníka s poskytovanými službami.

4.2 Návrhy opatření ke zlepšení celkové výkonnosti

4.2.1 Investování volných peněžních prostředků a snížení doby obratu pohledávek

Bylo zjištěno větší množství finančních prostředků především v hotovosti, které může společnost lépe využít. Vzhledem k přístupu majitele k riziku se dá uvažovat o alternativním zhodnocení v podobě termínovaných vkladů či investic do státních obligací. Dojde tedy ke zvýšení dlouhodobých finančních aktiv a ke snížení krátkodobého finančního majetku. Zároveň se zvýší výnosové úroky z alternativních aktiv.

Společnost na tom byla nejlépe v roce 2010, kdy měla správně rozložené finanční prostředky, neměla jich přebytek, proto jsou vyčísleny volné finanční prostředky na dvě období a uloženy na dva dvouleté termínované vklady. První období je 2008-2009 a druhé 2011-2012.

Tabulka 24 - Výpočet výnosů z termínovaného vkladu

	2008	2009	2010	2011	2012
KFM- krátkodobý finanční majetek	11644	10127	5207	3503	4906
KZ - krátkodobé závazky	9 622	17 475	43 250	10 618	5 036
0.3 násobek KZ	2886.6	5242.5	12975	3185.4	1510.8
Přebytek peněžních prostředků	8757.4	4884.5		317.6	3395.2
Úroková sazba	2.61%	2.42%		2.21%	2.29%
Úroky - vklad 4 500 000 po dobu 2 let	117450	108900			
Úroky - vklad 300 000 po dobu 2 let				6630	6870
Celkové výnosy za sledované období	239850				

Zdroj: Vlastní zpracování

V předchozí tabulce jsou vypočteny výnosy z termínovaného vkladu. Celkový výnos za sledované období dosáhl 239 850 Kč.

Dále byl zjišťován vliv tohoto opatření na ukazatele rentability a likvidity, výše zisku a daně z příjmu pro rok 2013. U výpočtů se předpokládají jinak shodné hodnoty jako pro rok 2012. Výsledné hodnoty ukazují následující tabulky.

Tabulka 25 - Vliv termínovaného vkladu na daň z příjmu

Proměnná	2008	2009	2010	2011	2012	2013
EBIT - zisk před zdaněním a úroky	7451	5278	8776	2415	2618	2858
EAT - zisk po zdanění	5 414	3 878	6 748	1 646	1 638	1 832
Daň z příjmů	1 741	1 157	1 731	357	624	673

Zdroj: Vlastní zpracování

Tímto opatřením se zvýšil hospodářský výsledek. Zvýšila se proto také daň z příjmů – oproti roku 2012 o 49 000,-. I přesto ale zůstal čistý zisk vyšší oproti roku 2012 o 194 000,-, což potvrzuje pozitivní efekt tohoto opatření.

Následující tabulka ukazuje vliv opatření na vývoj rentability.

Tabulka 26 - Vliv termínovaného vkladu na ukazatele rentability

Ukazatel	2008	2009	2010	2011	2012	2013
ROA	20.81%	10.89%	10.56%	4.37%	4.82%	5.26%
ROE	23.76%	14.54%	20.07%	4.67%	4.44%	4.96%
ROS	9.00%	4.37%	2.29%	2.18%	2.14%	2.40%

Zdroj: Vlastní zpracování

Investování volných peněžních prostředků by přineslo zvýšení všech ukazatelů rentability. Zvýšila by se výnosnost aktiv, vlastního kapitálu i tržeb. Uvažuje se o dvouletém termínovaném vkladu v rozmezí 2011-2012. Společnost byla v roce 2010 transformována na akciovou společnost, což přineslo snížení peněžních prostředků v roce 2011, z tohoto důvodu bylo uvažováno o investici na termínovaný vklad pouze ve výši 300 000,-.

Kdybychom nadále uvažovali konstantní vývoj a realizovali další termínovaný vklad volných peněžních prostředků od roku 2013, kdy by mohla společnost investovat až 3 000 000,- na další období, které by mohlo být i na delší než dvouleté, výnosnost by se ještě zvýšila. Pokud by se společnost rozhodla pro delší investování finančních prostředků, zvýšila

by se jí úroková sazba plynoucí z termínovaného vkladu a také ukazatelé rentability by dosahovaly ještě vyšších hodnot.

Následující tabulka ukazuje vliv opatření na vývoj likvidity společnosti.

Tabulka 27 - Vliv termínovaného vkladu na ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity	Vzorec	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Běžná likvidita	OA/KZ	1.50	1.42	1.44	2.86	6.40	6.34
Pohotová likvidita	(OA-Z)/KZ	1.32	1.12	1.27	1.81	4.45	4.45
Okamžitá likvidita	KFM/KZ	1.21	0.58	0.12	0.33	0.97	0.91

Zdroj: Vlastní zpracování

Také je vidět pozitivní vliv na vývoj ukazatelů likvidity. Opět uvažujeme s dvouletým termínovaným vkladem v období 2011 – 2012, pokud by společnost od roku 2013 investovala větší množství finančních prostředků, vliv na likviditu by byl také větší. Postupně by se hodnota snižovala k optimální hranici a společnost by tak efektivně využívala své volné finanční prostředky.

Hodnoty likvidity se ještě výrazně zlepší, pokud společnost bude aktivně snižovat dobu obratu pohledávek. Ta dosahuje vysokých hodnot, až 82 dní v roce 2012. Pokud by společnost snížila dobu alespoň na polovinu, dosahovala by běžná likvidita hodnoty 4,67 a pohotová likvidita by se rovnala 2,72.

4.2.2 Zlepšení struktury majetku a zdrojů krytí

Z provedené finanční analýzy bylo zjištěno, že část oběžných aktiv je kryta dlouhodobým kapitálem, který by se mohl také investovat. Bylo zjištěno, že je společnost značně překapitalizovaná. Část vlastního kapitálu kryje i oběžná aktiva, bylo by pro společnost lepší, aby tento kapitál investovala. Opět k zachování postoje vlastníka k riziku byl vybrán pro investování termínovaný vklad ve výši 17 000 000 Kč na dva roky.

Společnost dále bude využívat půjčených cizích zdrojů od Komerční banky, a to ve výši investovaných 13 000 000,- na pokrytí zbývajících částí oběžných aktiv.

Tabulka 28 - Změna zdrojů krytí

Položka	2008	2009	2010	2011	2012
Vlastní kapitál	22 786	26 664	33 618	35 264	36 902
Základní kapitál	100	100	30 000	30 000	30 000
Rezervní fond	10	10	10	347	430
Výsledek hospodaření minulých let	17 262	22 676	-3 140	3 271	4 834
Výsledek hospodaření běžného období	5 414	3 878	6 748	1 646	1 638
Možné volné zdroje k investování	17 262	22 676		13 271	14 834
Úroková sazba	2.61%	2.42%		2.21%	2.29%
Úroky - vklad 17 000 000 po dobu 2 let	443700	411400			
Úroky - vklad 13 000 000 po dobu 2 let				287300	297700
Celkové výnosy za sledované období	1440100				

Zdroj: Vlastní zpracování

Následující tabulka ukazuje vliv tohoto opatření na strukturu cizího a vlastního kapitálu, finanční páky, míry nezávislosti a ukazatele překapitalizování.

Tabulka 29 - Vliv opatření na ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Celková zadluženost	0.36	0.45	0.60	0.35	0.19	0.56
Míra nezávislosti	0.64	0.55	0.40	0.64	0.68	0.44
Koeficient zadluženosti	0.57	0.82	1.47	0.56	0.28	1.27
Finanční páka	1.57	1.82	2.47	1.57	1.47	2.27
Ukazatel překapitalizování	1.35	1.42	2.43	1.84	2.08	1.35

Zdroj: Vlastní zpracování

Zvýšení zadluženosti společnosti se zvýší oproti předchozímu roku na 56 %, což je únosná mez, která neohrozí stabilitu společnosti. Zároveň se zvýší koeficient zadluženosti na 1,27.

Vzroste efekt finanční páky, která dosáhne hodnoty 2,27, což je o 0,8 více než v roce 2012 a zároveň se projeví snížení překapitalizování společnosti. Ukazatel překapitalizování se přiblíží optimální hranici 1. Kdyby společnost prosazovala toto opatření i v následujících letech, ukazatelé budou dosahovat ještě optimálnějších hodnot.

4.2.3 Snížení zásob

Dalším navrhovaným opatřením je snížení zásob společnosti – zbytečné držení nepřiměřené výše zásob zbytečně váže příliš mnoho kapitálu, který může být opět využit efektivnějším způsobem.

Společnost ELEKTROMONT Matějka, a.s. má velké množství zásob vzhledem. Společnost má velkou dobu obratu zásob. Měla by se snažit o zvyšování obratu a přiblížit se hodnotám z roku 2010.

Snížení zásob může provést odprodejem části zásob partnerským obchodním společností. Nejvyšší podíl na celkových zásobách mají polotovary a zboží, které by se měla společnost snažit co nejdříve prodat, a tím zvýšit zisk a obrat zásob.

Pokud budeme uvažovat odprodej zboží a polotovarů za rok 2012, hodnota zásob se sníží na 6 267 000,-. Na ukazatelích aktivity opatření projeví způsobem, který ukazuje následující tabulka.

Tabulka 30 - Vliv odprodeje zásob na ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity	Vzorec	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Obrat zásob	T/Z	34.29	16.97	40.15	6.76	7.79	12.19
Doba obratu zásob	Z/T/360	10.50	21.21	8.97	53.25	46.23	29.54
Doba obratu pohledávek	P/T/360	6.27	38.11	60.80	75.11	82.57	41.29

Zdroj: vlastní zpracování

Obrat zásob se v roce 2013 zvýší na 12,19 oproti roku 2012. To znamená, že společnost otočí své zásoby 4,5 x více než v roce 2012. To ji přinese i zvýšení zisku. Zároveň se sníží doba obratu na necelých 30 dní. Pokud společnost bude i nadále kontrolovat výši zásob a nebude ji mít příliš vysokou, budou se ukazatelé i nadále zlepšovat.

Společnost může podpořit prodej zboží a polotovarů různými zvýhodněnými akcemi, ať již cenovými, nebo věrnostním programem pro zákazníky, kdy mohou sbírat body, které se jim budou načítat při každém odběru.

Poslední ukazatel v tabulce se věnuje změně doby obratu pohledávek. Navazuje na předchozí opatření snížení této doby. Kdyby společnost uvažovala o snížení alespoň na polovinu, doba obratu pohledávek by se snížila na 41 dní.

Závěr

Téma hodnocení finanční situace podniku jsem si zvolila, jelikož ho pokládám za významné v oblasti zlepšení fungování, celkového prospívání společnosti a možným zlepšeními v budoucím vývoji.

Teoretická část postavila základ pro stěžejní praktickou část. V teorii se odráží to, co je řešeno v praxi, využila jsem zde i takové metody, jenž nejsou aplikované v praktické části, jelikož je zapotřebí postavit obecný základ problematiky a porozumět danému tématu v širším úhlu pohledu a poté se zaměřit na vybrané metody.

První kapitola praktické části se zabývá základní charakteristikou společnosti ELEKTROMONT Matějka, a.s., jelikož není možné bez celistvého rozboru firmy řešit konkrétní nedostatky a dávat návrh k řešení. V základním popisu firmy jsem uvedla pro mne důležité faktory, na nichž lze stavět následnou analýzu, kterou řeším v kapitole třetí.

Mezi nejvýraznější nedostatky společnosti patří nadměrná velikost zásob, disponování vysokým podílem peněžních prostředků, přestože je lze lépe zhodnocovat alternativními možnostmi a vyšší podíl vlastního kapitálu nad cizím, tj. špatné rozložení zdrojů krytí.

Výše popsané jsem v této kapitole podložila aplikováním vybraných metod finanční analýzy na zhodnocení celkové situace společnosti ELEKTROMONT Matějka, a. s. Pro přehlednější znázornění mi posloužily v práci hojně se vyskytující tabulky a grafy, kde jsou uvedeny hodnoty výpočtů. V provedené analýze byl hodnocen vývoj za období od roku 2008.

První část závěrečné kapitoly začínám shrnutím výsledků předchozí analýzy a v následující části řeším konkrétní návrhy opatření ke zlepšení finančnímu zdraví. Z výsledků provedené analýzy lze usuzovat uspokojivé finanční zdraví společnosti. Společnost je finančně stabilní a pro obchodní partnery je plně solventní. Organizace dbá na to, aby měla dostatek peněžních prostředků na pokrytí svých závazků.

Z výsledků analýzy je patrné až příliš vysoké množství držených finančních prostředků, které může firma využít lépe. Dle množství volných financí byla navržena investice do termínovaných vkladů rozdělena na dvě dvouletá období. V prvním roce investoval podnik 4 500 000,- na dobu dvou let. V roce 2011 proběhla investice jen

ve výši 300 000,-. Celkové výnosy z termínovaných vkladů dosáhly 239 850,-. Toto opatření přineslo také pozitivní dopad na ukazatele rentability a zvýšila se tak výnosnost aktiv, vlastního kapitálu a tržeb. Za předpokladu konstantního vývoje by mohla společnost v investování pokračovat, což by přineslo další zlepšení.

Vypovídající schopnost ukazatelů zadluženosti udává, že společnost využívá pro své financování především vlastní zdroje, což nese svědčí o dobrém rozložení zdrojů krytí. Část vlastního kapitálu kryje oběžná aktiva. Společnost by tento kapitál mohla lépe zhodnotit. Opět je doporučen termínovaný vklad na dva roky ve výši 17 000 000,- a poté vlivem snížení základního kapitálu o 10 000 000,- v kombinaci s použitím zisku z minulých let je doporučen druhý vklad ve výši 13 000 000,-. Celkové výnosy z obou vkladů přinesou společnosti 1 440 100,-. Při nahrazení financování oběžných aktiv úvěrem od banky, konkrétně ve výši uvolněných 13 000 000,-, se zlepší všechny ukazatele zadluženosti a vzroste efekt finanční páky.

V oblasti hospodaření se svými aktivy je zřejmé, že společnost má v držení nadměrně veliký objem zásob vzhledem k vytvořeným výkonům. Ukazatele aktivity nedosahují příliš pozitivních hodnot. Doporučuji odprodej části zásob partnerským společnostem, čímž dojde ke zvýšení zisku. Prodej bude mít pozitivní vliv na všechny ukazatele aktivity, obrat zásob se zvýší a společnost obrátí své zásoby až 4,5 krát více než v předchozím roce. Klesne doba obratu zásob ze 47 na 30 dní. Pokud si bude společnost i v dalších letech udržovat nižší množství zásob, budou se ukazatelé i nadále zlepšovat.

Celková finanční situace společnosti je příznivá. Pokud by se společnost řídila navrženými opatřeními, mohla by lépe využívat své peněžní prostředky, lépe hospodařit se svými aktivy, navyšovat zisk, a tím i upevnit a zlepšit svou pozici na trhu.

Provedla jsem finanční analýzu společnosti. Získané výsledky byly vyhodnoceny a na jejich základě byla navržena opatření ke zlepšení finančního zdraví podniku, čímž považuji cíl práce za splněný.

Použitá literatura a zdroje

- [1] RŮČKOVÁ, PETRA. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2010, 144 s. ISBN 978-80-247-3308-1.
- [2] SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 1. vyd. Brno : Computer Press, 2009, 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.
- [3] KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ, Drahomíra. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 1. Vyd. Praha: Grada Publishing, 2010, 205 s. ISBN 978-80-247-3349-4.
- [4] ČESKO. Vyhláška č. 500 ze dne 6. listopadu 2002, kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou podnikateli účtujícími v soustavě podvojného účetnictví. In: *Sbírka zákonů České republiky*. 2002, částka 174, s. 9690 – 9721. Dostupné také z: [http:// http://business.center.cz/business/pravo/zakony/ucto-v2002-500/cast2h2.aspx](http://business.center.cz/business/pravo/zakony/ucto-v2002-500/cast2h2.aspx)
- [5] GRUNWALD, Rolf, HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. Vyd. Praha: Ekopress, 2007, 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
- [6] VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku: komplexní průvodce s příklady*. 1. Vyd. Praha: Grada Publishing, 2011, 246 s. ISBN 978-80-247-3647-1.
- [7] Management Mania. *Obrat dlouhodobého majetku* [online] 2013 [cit. 2014-04-11]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/obrat-dlouhodobeho-majetku>
- [8] Management Mania. *Du Pontova analýza*. [online] 2013 [cit. 2014-04-11]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/dupontova-analyza>
- [9] BLAHA, Zdeněk Sid, JINDŘICHOVSKA, Irena. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 1. Vyd. Praha: Management Press, 1994, 127 s. ISBN 80-85603-62-4
- [10] Ministerstvo spravedlnosti: *Veřejný rejstřík a sbírka listin*. [online] 2014 [cit.2014-05-02]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-vypis?subjektId=isor%3a347972&typ=full&klic=1fj922>
- [11] ELEKTROMONT Matějka. *Profil firmy*. [online] 2012 [cit.2014-05-02]. Dostupné z: <http://www.elektromont.info/>

[12] Výroční zprávy společnosti ELEKTROMONT Matějka, a.s. 2008-2012

[13] Rozvaha společnosti ELEKTROMONT Matějka, a.s. 2008-2012

[14] Výkaz zisku a ztráty společnosti ELEKTROMONT Matějka, a.s. 2008-2012

Seznam tabulek

Tabulka 1 - Bodování výsledků Kralickova Quicktestu.....	- 36 -
Tabulka 2- Hodnotové vybavení firmy (v tis. Kč)	- 45 -
Tabulka 3 - Struktura majetku	- 47 -
Tabulka 4 - Struktura kapitálu	- 48 -
Tabulka 5- Struktura hospodářských výsledků a zisků	- 50 -
Tabulka 6: Horizontální analýza aktiv.....	- 52 -
Tabulka 7: Horizontální analýza pasiv	- 53 -
Tabulka 8 - Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	- 54 -
Tabulka 9: Vertikální analýza aktiv.....	- 56 -
Tabulka 10: Vertikální analýza pasiv	- 57 -
Tabulka 11: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty.....	- 58 -
Tabulka 12: Vstupní data pro výpočet rentability	- 60 -
Tabulka 13: Ukazatelé rentability.....	- 60 -
Tabulka 14: Vstupní data pro výpočet likvidity	- 61 -
Tabulka 15: Ukazatelé likvidity	- 62 -
Tabulka 16: Vstupní data pro výpočet zadluženosti.....	- 63 -
Tabulka 17: Ukazatelé zadluženosti	- 64 -
Tabulka 18: Vstupní data pro výpočet aktivity	- 65 -
Tabulka 19: Ukazatelé aktivity.....	- 65 -
Tabulka 20: Vývoj čistého pracovního kapitálu.....	- 67 -
Tabulka 21: Vstupní data pro výpočet Z-skóre	- 67 -
Tabulka 22- Hodnoty Altmanova Z-skóre	- 68 -
Tabulka 23 - Ukazatel finanční výkonnosti IN 99	- 69 -
Tabulka 24 - Výpočet výnosů z termínovaného vkladu	- 73 -
Tabulka 25 - Vliv termínovaného vkladu na daň z příjmu.....	- 74 -
Tabulka 26 - Vliv termínovaného vkladu na ukazatele rentability	- 74 -
Tabulka 27 - Vliv termínovaného vkladu na ukazatele likvidity	- 75 -
Tabulka 28 - Změna zdrojů krytí.....	- 76 -
Tabulka 29 - Vliv opatření na ukazatele zadluženosti.....	- 76 -
Tabulka 30 - Vliv odprodeje zásob na ukazatele aktivity	- 77 -

Seznam obrázků

Obrázek 1 - Vzájemná provázanost účetních výkazů.....	- 21 -
Obrázek 2 - Čistý pracovní kapitál	- 24 -
Obrázek 3 - Du Pont diagram	- 34 -
Obrázek 4 - Počet zaměstnanců.....	- 46 -
Obrázek 5 - Vývoj ukazatelů hodnotového vybavení (v tis. Kč)	- 46 -
Obrázek 6 - Vývoj vlastního a cizího kapitálu a hospodářského výsledku (v tis. Kč).....	- 49 -
Obrázek 7 - Rozpis leasingu	- 50 -
Obrázek 8 - Vývoj čistého zisku.....	- 51 -
Obrázek 9 - Vývoj rentability aktiv	- 61 -
Obrázek 10 - Vývoj okamžité likvidity	- 63 -
Obrázek 11 - Vývoj celkové zadluženosti.....	- 65 -
Obrázek 12 - Vývoj ukazatelů aktivity.....	- 66 -
Obrázek 13 - Vývoj finanční situace dle Altmanova Z-skóre	- 68 -

Seznam zkratek

A	aktiva
BOZP	bezpečnost a ochrana zdraví při práci
CF	cash flow
CK	cizí kapitál
CK	cizí kapitál
ČPK	čistý pracovní kapitál
ČPP	čisté pohotové prostředky
DA	dlouhodobá aktiva
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
DM	dlouhodobý majetek
DNM	dlouhodobý nehmotný majetek
EAT	čistý zisk
EBIT	zisk před úroky a zdaněním
EBITDA	zisk před úroky, zdaněním a odpisy
EBT	zisk před zdaněním
FA	finanční analýza
KFM	krátkodobý finanční majetek
KZ	krátkodobé závazky
OA	oběžná aktiva
ROA	rentabilita aktiv
ROCE	rentabilita celkového kapitálu
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROI	rentabilita vloženého kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
T	tržby
VH	výsledek hospodaření
VK	vlastní kapitál
Z	zásoby

Seznam příloh

Příloha č. 1 – Rozvaha v tis. Kč za roky 2008 - 2012

Příloha č. 2 – Výkaz zisku a ztráty v tis. Kč za roky 2008 - 2012

Příloha č. 3 – Organizační schéma podniku ELEKTROMONT Matějka, a. s.

Příloha č. 1 – Rozvaha (v tis. Kč) za roky 2008 - 2012

Rozvaha	2008	2009	2010	2011	2012
AKTIVA CELKEM	35 798	48 445	83 123	55 309	54 339
B. Dlouhodobý majetek	16 879	18 746	13 823	19 195	17 740
B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek	83	39	173	68	2
B.II. Dlouhodobý hmotný majetek	16 793	18 707	13 650	19 079	17 690
C. Oběžná aktiva	14 446	24 763	62 338	30 363	32 228
C.I. Zásoby	1 754	5 233	7 342	11 143	9 807
C.II. Dlouhodobé pohledávky	0	0	114	199	61
C.III. Krátkodobé pohledávky	1 048	9 403	49 675	15 518	17 454
C.IV. Krátkodobý finanční majetek	11 644	10 127	5 207	3 503	4 906
D.I. Časové rozlišení	4 476	4 936	6 962	5 751	4 371

Rozvaha	2008	2009	2010	2011	2012
PASIVA CELKEM	35 798	48 445	83 123	55 309	54 339
A. Vlastní kapitál	22 786	26 664	33 618	35 264	36 902
A.I. Základní kapitál	100	100	30 000	30 000	30 000
A.III. Rezervní fondy	10	10	10	347	430
A.IV. Výsledek hospodaření minulých let	17 262	22 676	-3 140	3 271	4 834
A.V. Výsledek hospodaření běž. úč. ob.	5 414	3 878	6 748	1 646	1 638
B. Cizí zdroje	13 012	21 781	49 505	19 592	10 335
B.I. Rezervy	0	0	490	750	445
B.II. Dlouhodobé závazky	0	0	0	1 127	1 036
B.III. Krátkodobé závazky	9 622	17 475	43 250	10 618	5 036
B.IV. Bankovní úvěry a výpomoci	3 390	4 306	5 765	7 097	3 818
C.I. Časové rozlišení	0	0	0	453	7 102

Příloha č. 2 – Výkaz zisku a ztráty (v tis. Kč) za roky 2008 - 2012

Výkaz zisku a ztráty	2008	2009	2010	2011	2012
I. Tržby za prodej zboží	2 366	754	558	8376	3532
A. Náklady vynaložené na prodané zboží	819	581	432	8160	3395
Obchodní marže	1 547	173	126	216	137
II. Výkony	57 776	88 074	294 242	66 958	72 834
II. 1. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	57 776	84 537	297 042	63 791	74 197
2. Změna stavu vnitropod. zásob vlast. výr.	0	3 537	-2 800	3 167	-1 363
B. Výkonová spotřeba	35 479	60 911	260 501	3 167	40 725
B. 1. Spotřeba materiálu a energie	12 227	34 098	162 028	10 026	12 241
B. 2. Služby	23 252	26 813	98 473	26 281	28 484
Přidaná hodnota	23 844	27 336	33 867	30 867	32 246
C. Osobní náklady	13 083	18 077	23 128	24 511	26 229
C. 1. Mzdové náklady	9 700	13 528	17 923	18 756	20 574
2. Náklady na sociál. zab. a zdrav. poj.	3 281	4 441	5 108	5 666	5 571
3. Sociální náklady	102	108	99	89	84
D. Daně a poplatky	181	307	524	556	547
E. Odpisy DNM a DHM	2 597	3 216	3 335	3 120	3 419
III. Tržby z prodeje dlouhod. maj. a mater.	476	840	13 937	1 525	1 704
F. Zůstat. cena prodaného DM a materiálu	193	109	13 200	836	412
G. Změna stavu rezerv a oprav. pol. v provozní oblasti a komplexních nákl. příštích ob.	0	148	566	235	-274
VI. Ostatní provozní výnosy	100	95	5 950	137	274
H. Ostatní provozní náklady	865	1 137	4 250	1 227	1 541
* Provozní výsledek hospodaření	7 501	5 277	8 751	2 044	2 350
X. Výnosové úroky	0	0	143	537	380
N. Nákladové úroky	296	229	297	412	356
XI. Ostatní finanční výnosy	0	0	104	119	64
O. Ostatní finanční náklady	31	37	222	285	176
* Finanční výsledek hospodaření	-327	-266	-272	-41	-88
Q. Daň z příjmů za běžnou činnost	1 741	1 157	1 731	357	624
** Výsledek hospodaření za běžnou činnost	5 433	3 854	6 748	1 646	1 638
XIII. Mimořádné výnosy	0	70	0	0	0
R. Mimořádné náklady	19	32	0	0	0
S. Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	14	0	0	0
* Mimořádný výsledek hospodaření	-19	24	0	0	0
*** Výsledek hospodaření za účetní období	5 414	3 878	6 748	1 646	1 638
**** Výsledek hospodaření za úč.ob. před zdaněním	7 155	5 049	8 479	2 003	2 262

Příloha č. 3 – Organizační schéma podniku ELEKTROMONT Matějka, a. s.

