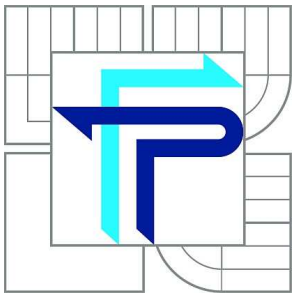
VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA PODNIKATELSKÁ
ÚSTAV EKONOMIKY

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT
INSTITUTE OF ECONOMICS

IDENTIFIKACE FAKTORŮ VÝKONNOSTI PODNIKU PŮSOBÍCÍHO V OBORU ICT

IDENTIFICATION OF PERFORMANCE FACTORS OF THE COMPANY IN THE FIELD ICT

DIPLOMOVÁ PRÁCE
MASTER'S THESIS

AUTOR PRÁCE — Bc. PAVLÍNA DRÁBKOVÁ
AUTHOR

VEDOUCÍ PRÁCE — prof. Ing. MÁRIA REŽŇÁKOVÁ, CSc.
SUPERVISOR

BRNO 2012

Vysoké učení technické v Brně
Fakulta podnikatelská

Akademický rok: 2011/2012
Ústav ekonomiky

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

Drábková Pavlína, Bc.

Podnikové finance a obchod (6208T090)

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č.111/1998 o vysokých školách, Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně a Směrnicí děkana pro realizaci bakalářských a magisterských studijních programů zadává diplomovou práci s názvem:

Identifikace faktorů výkonnosti podniku působícího v oboru ICT

v anglickém jazyce:

Identification of Performance Factors of the Company in the Field ICT

Pokyny pro vypracování:

Úvod
Vymezení problému, definice cíle a metod práce
Teoretické východiska práce
Charakteristika podniku a oboru podnikání
Analýza výkonnosti společnosti a komparace s konkurencí
Doporučení a návrhy k udržení výkonnosti podniku
Závěr
Použita literatura

Podle § 60 zákona č. 121/2000 Sb. (autorský zákon) v platném znění, je tato práce "Školním dílem". Využití této práce se řídí právním režimem autorského zákona. Citace povoluje Fakulta podnikatelská Vysokého učení technického v Brně. Podmínkou externího využití této práce je uzavření "Licenční smlouvy" dle autorského zákona.

Seznam odborné literatury:

KISLINGEROVÁ, E. Oceňování podniku. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2001. ISBN 80-7179-529-1.
KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. Finanční analýza: krok za krokem. 2. vydání. Praha: C.H.Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.
NEUMAIEROVÁ, I., NEUMAIER, I. Výkonnost a tržní hodnota firmy. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, a.s., 2002. 215 s. ISBN 80-247-0125-1.
SYNEK, M., KOPKÁNĚ, H., KUBÁLKOVÁ, M. Manažerské výpočty a ekonomická analýza. 1. vydání. Praha: C. H. Beck. 2009. 301 s. ISBN 978-80-7400-154-3.

Vedoucí diplomové práce: prof. Ing. Mária Režňáková, CSc.

Termín odevzdání diplomové práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2011/2012.

L.S.

_____	_____
doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.	doc. RNDr. Anna Putnová, Ph.D., MBA
Ředitel ústavu	Děkan fakulty

V Brně, dne 31.03.2012

Anotace

Diplomová práce se zabývá nalezením a identifikací faktorů výkonnosti podniku prostřednictvím aplikace metod mezipodnikového srovnávání. Analyzován je podnik, působící na trhu informačních a komunikačních technologií a je srovnáván s podniky příbuznými danému oboru národního hospodářství. Prostřednictvím korelační analýzy jsou vybrány faktory, ovlivňující výkonnost podniku a následně se porovnává postavení vybraných podniků pomocí metod mezipodnikového srovnávání v jednotlivých letech.

Annotation

The diploma thesis focuses on finding and identification of performance factors of the company by means of intercompany comparisons methods. It analyzes the company which operates in the field of information and communication technologies and is compared with companies in related field of national economy. The performance factors of the company are selected by means of correlation analysis, which influences the performance of the company, afterwards there are compared the positions selected of companies by means of intercompany comparison methods in particular years.

Klíčová slova

Výkonnost podniku, finanční analýza, poměrový ukazatelé, korelační analýza, mezipodnikové srovnávání, jednosměrné metody, vícerozměrné metody, odvětví informačních a komunikačních technologií

Key words

Performance of company, financial analysis, ratios, correlation analysis, intercompany comparisons, one-dimensional methods, multi-dimensional methods, field of information and communication technologies.

Bibliografická citace

DRÁBKOVÁ, P. *Identifikace faktorů výkonnosti podniku působícího v oboru ICT*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2012. 132 s. Vedoucí diplomové práce prof. Ing. Mária Režňáková, CSc..

Čestné prohlášení

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

V Brně dne 25. května 2012 ……

Podpis

Poděkování

Děkuji vedoucí diplomové práce prof. Ing. Márii Režňákové, CSc. za odborné vedení a cenné rady při vytváření mé diplomové práce. Dále bych chtěla poděkovat za spolupráci společnosti CESA a. s.

Obsah

Úvod **10**

Cíl a metody využité při zpracování diplomové práce **12**

1 Teoretická východiska práce **13**

1.1 Zdroje informací o podniku 14

1.2 Mezipodnikové srovnávání 14

1.2.1 Podmínky mezipodnikového srovnávání 15

1.2.2 Jednorozměrné metody 16

1.2.3 Vícerozměrné metody 17

1.3 Význam hodnocení finanční výkonnosti podniku 23

2 Charakteristika podniku CESA a. s. a odvětví ICT **25**

2.1 Charakteristika podniku 25

2.1.1 Základní informace o podniku 25

2.1.2 Náplň společnosti 25

2.1.3 Zákazníci 26

2.1.4 Ocenění a certifikáty společnosti 26

2.1.5 Vlastnické podíly společnosti 26

2.1.6 Organizační struktura společnosti 27

2.2 Charakteristika odvětví 28

2.2.1 Klasifikace ekonomických činností oblasti ICT 29

2.2.2 Charakteristické znaky trhu ICT 29

2.2.3 Vývoj trhu ICT koncem 20. a počátkem 21. století 31

2.2.4 Vývoj tržeb v odvětví ICT 32

3 Analýza společností působících v sektoru ICT **34**

3.1 Informace o analyzovaných společnostech 36

3.1.1 ALKOM Security, a. s. 37

3.1.2 CATEGORY s. r. o. 38

3.1.3 COM PLUS CZ a. s. 39

3.1.4 INVEST TEL, s. r. o. 40

3.1.5 KAISER DATA s. r. o. 40

3.1.6 MTEL Communications s. r. o. 41

3.1.7 PCO VIDOCQ s. r. o. ... 42
3.2 Analýza společností ... 43
3.2.1 Analýza rentability ... 43
3.2.2 Analýza likvidity ... 45
3.2.3 Analýza zadluženosti a ziskový účinek finanční páky ... 47
3.2.4 Analýza aktivity ... 52
3.2.5 Analýza produktivity ... 55
3.3 Srovnání podniků pomocí jednorozměrných metod ... 57
3.4 Výběr kritérií pro aplikaci vícerozměrných metod ... 63
3.5 Srovnání podniků pomocí vícerozměrných metod ... 69
3.5.1 Metoda jednoduchého součtu pořadí ... 71
3.5.2 Metoda jednoduchého podílu ... 72
3.5.3 Metoda bodovací ... 74
3.5.4 Metoda normované proměnné ... 75
3.5.5 Metoda vzdálenosti od fiktivního objektu ... 76
3.5.6 Zhodnocení vícerozměrných metod ... 78
4 Návrhy k udržení výkonnosti podniku ... 84
4.1 Zhodnocení podniku CESA a. s. ... 84
4.2 Doporučení k udržení či zvýšení výkonnosti podniku ... 87
Závěr ... 90
Použitá literatura ... 92
Seznam tabulek ... 95
Seznam obrázků ... 96
Seznam grafů ... 96
Seznam příloh ... 97

Úvod

Pro posouzení finančního zdraví podniku, zhodnocení jeho výkonnosti a jako podklad pro manažerská rozhodnutí je již v dnešní době v podnicích zvykem provádět finanční analýzu. Prostřednictvím informací, zjištěných z těchto analýz, je možné porovnávat vývoj důležitých oblastí podniku, jako jsou např. výroba, odbyt, správa, zásobování, činnosti podniku v oblasti investování. Na základě výsledků zjištěných srovnáním finančních ukazatelů v čase je následně schopen management podniku rozhodovat o dalším fungování společnosti a v případě odchylek od požadovaného stavu rozhodnout o přijetí opatření.

Problémem však i do dnešní doby zůstává, že finanční analýzy jsou zpracovány s nedostatečnou pravidelností nebo za dlouhý časový interval (např. jednou ročně). Proto podnik není schopen pružně reagovat a přijatá manažerská rozhodnutí nemusí být v konečném důsledku efektivní.

Dalším nedostatkem prováděných finančních analýz je v praxi nedostatečná komparace zjištěných informací s údaji konkurenčních podniků. Díky srovnání faktorů výkonnosti podniku s ostatními konkurenčními společnostmi je možné zjistit silné či slabé stránky konkurence. Pomocí těchto informací může společnost využít vlastní přednosti a příležitosti a eliminovat či snížit dopady vlastních nedostatků. Komparaci podniků je možné provést jednorozměrnými či vícerozměrnými metodami mezipodnikového srovnávání.

Diplomová práce je zaměřena na nalezení a zhodnocení faktorů výkonnosti podniku, který působí v odvětví informačních a komunikačních technologií. Výkonnost podniku bude hodnocena prostřednictvím komparace s konkurenčními podniky. K dosažení cíle práce budou využity statistické metody, zejména korelační analýza, a metody mezipodnikového srovnání.

V teoretické části diplomové práce uvádím teoretický základ, týkající se metod mezipodnikového srovnávání, který následně bude využit v praktické části. V praktické části nejprve charakterizuji podnik a odvětví, ve kterém působí. V dalších krocích je provedena analýza poměrových ukazatelů vybrané společnosti a konkurenčních

podniků, určení faktorů výkonnosti pomocí korelační analýzy a srovnání podniků pomocí jednorozměrných a vícerozměrných metod. Závěrečná část diplomové práce je věnována rozboru faktorů výkonnosti podniku CESA a. s., srovnání situace společnosti s ostatními vybranými podniky, návrhům k udržení a případně zlepšení výkonnosti analyzovaného podniku.

Cíl a metody využité při zpracování diplomové práce

Hlavním cílem diplomové práce je identifikace faktorů výkonnosti vybraného podniku prostřednictvím provedených analýz hospodaření společnosti a srovnání výsledků s podniky, působící na trhu informačních a komunikačních technologií. Dílčími cíly práce je porovnání dosažených výsledků prostřednictvím metod mezipodnikového srovnávání a formulace návrhů a doporučení k udržení a případně zlepšení výkonnosti podniku. K dosažení cíle jsou využity metody finanční analýzy, statistické metody, resp. korelační analýza a metody mezipodnikové komparace, tj. jednorozměrné a vícerozměrné metody.

Při zpracovávání diplomové práce byla využita metoda **analýzy**, tj. myšlenkové rozdělování určitého celku na jednotlivé části. Analyzován byl vybraný podnik působící na trhu ICT společně s ostatními podobnými podniky z hlediska jejich finanční situace, tj. analýza prostřednictvím poměrových ukazatelů. Metody analýzy byly využity následně při zjišťování faktorů výkonnosti podniku prostřednictvím korelační analýzy a při mezipodnikovém srovnávání zejména při zjišťování, proč došlo k výkyvům ve vývoji některých ukazatelů u jednotlivých podniků. Na základě rozborů bylo možné zjištěné informace sjednotit v celek a vyvodit určité závěry. Byla tedy využita metoda **syntézy.** (POKORNÝ, 2006, str. 21)

Praktická část práce je převážně zaměřena na mezipodnikové **srovnávání,** tj. porovnávání společností s cílem stanovit určité shodné nebo rozdílné znaky. (POKORNÝ, 2006, str. 21)

Při formulaci návrhů a doporučení k udržení a případnému zlepšení výkonnosti podniku jsem využila metodu **indukce,** tj. usuzování obecných tvrzení na základě zjištěných jednotlivých informací, a metodu **dedukce,** tedy odvození výroků z jiných platných faktů. (POKORNÝ, 2006, str. 21 – 22)

1 Teoretická východiska práce

Výkonnost podniku je možné definovat jako určitou charakteristiku, která popisuje způsob, jakým podnik uskutečňuje svou činnost (tj. předmět podnikatelských aktivit). (WAGNER, 2009, str. 17)

Jediným způsobem, jak je možné souhrnně vyjádřit veškeré podnikové procesy a činnosti, je jejich hodnotové vyjádření. (NEUMAIEROVÁ, NEUMAIER, 2002, str. 14) K hodnotovému vyjádření výkonnosti podniku slouží ekonomická analýza, kterou lze chápat jako podrobné zkoumání a hodnocení určitého ekonomického celku za účelem stanovení způsobů zlepšení jeho fungování a zvýšení výkonnosti. Součástí ekonomické analýzy je finanční analýza, která je obvykle definována jako rozbor účetních výkazů podniku. (SYNEK, KOPKÁNĚ, KUBÁLKOVÁ, 2009, str. 152, 209) Úkolem finanční analýzy je posoudit finanční zdraví podniku a poskytnou informace potřebné pro řídící rozhodnutí. (GRÜNWALD, HOLEČKOVÁ, 2007, str. 33)

Pro hodnocení výkonnosti podniku však nestačí pouze provedení finanční analýzy (zejména výpočet poměrových ukazatelů). Zjištěný stav podniku a jeho vývoj je potřeba porovnat s prostředím (odvětvím), ve kterém se nachází. Informace o postavení konkrétního podniku v odvětví z hlediska více kritérií současně je možné získat aplikací různých metod mezipodnikového srovnávání. (KISLINGEROVÁ, HNILICA, 2008, str. 42)

Následující subkapitoly diplomové práce popisují teoretická východiska, která jsou potřebná k pochopení problematiky mezipodnikového srovnávání, vedoucího k identifikaci faktorů výkonnosti vybraného podniku. Nejprve uvádím zdroje informací o podniku, které jsou potřeba při aplikování metod mezipodnikového porovnávání.

Další subkapitoly jsou orientovány na teorii z oblasti mezipodnikového srovnávání, tj. na podmínky této analýzy a na popis konkrétních jednorozměrných a vícerozměrných metod.

V poslední části uvádím význam mezipodnikového srovnávání a obecně význam hodnocení finanční výkonnosti podniku.

1.1 Zdroje informací o podniku

Nedílnou součástí hodnocení úspěšnosti podniku je finanční analýza, jejímž zdrojem jsou účetní výkazy podniku (tj. rozvaha, výkaz zisku a ztráty, příloha k účetní závěrce), případně výroční zpráva, údaje z manažerského účetnictví, statistická šetření, externí údaje o jiných podnicích (např. z Českého statistického úřadu, z Obchodního věstníku) aj. (SYNEK, KISLINGEROVÁ, 2010, str. 253) Účetní výkazy podávají ucelené informace o podnikových procesech probíhajících v minulosti i současnosti v peněžních jednotkách. (NEUMAIEROVÁ, NEUMAIER, 2002, str. 61)

Nejdůležitějšími zdroji dat, která budou zpracovávána ve finanční analýze, jsou tedy:

- rozvaha, která obsahuje informace o majetku podniku (tj. aktivech) a o zdrojích jeho krytí (tj. pasivech) k určitému časovému okamžiku,
- výkaz zisku a ztráty, který člení náklady a výnosy za jednotlivé činnosti v podniku (provozní, finanční, mimořádná činnost) za sledované období tak, aby vedl ke zjištění výsledku hospodaření běžného období,
- příloha k účetní závěrce, jejíž součástí jsou základní informace o podniku, o použitých účetních metodách, způsobech oceňování a odpisování atd.; součástí přílohy jsou i přehled o peněžních tocích a případně přehled o změnách základního kapitálu podniku. (SYNEK, KISLINGEROVÁ, 2010, str. 253)

1.2 Mezipodnikové srovnávání

Na základě zjištěných informací z finanční analýzy je možné provést mezipodnikové srovnávání. Před aplikací samotných metod mezipodnikového srovnávání musí být však proveden důkladný výběr podniků, které budou vzájemně porovnávány.

Existují různé možnosti mezipodnikového srovnávání. Srovnávat lze podnik s průměrem v odvětví (či výrobním oboru), s konkurenčními podniky, se srovnatelným nejlepším podnikem, s podniky v jiných zemích. (SYNEK, KOPKÁNĚ, KUBÁLKOVÁ, 2009, str. 195)

Dalším krokem je určení předmětu srovnávání, protože srovnávat lze historický vývoj podniku, současnou situaci nebo vývojové trendy. Následně je důležité určit rozsah předmětu srovnávání.

Dle rozsahu předmětu lze rozlišovat srovnávání:

- dílčí, zaměřené pouze na vybranou oblast hospodaření podniku (např. na mezipodnikové srovnávání rentability vlastního kapitálu),
- komplexní, zaměřené na podnik jako celek, tj. především na výsledky jeho hospodaření a finanční situaci. (SYNEK, KOPKÁNĚ, KUBÁLKOVÁ, 2009, str. 195 – 196)

Metody mezipodnikového srovnávání slouží k porovnávání podniků a výsledků jejich hospodaření. Hlavním cílem těchto metod je odhalení slabých a silných míst (popřípadě hrozeb a příležitostí) a měly by ukázat rezervy, které existují v hospodaření podniku. (SYNEK, KOPKÁNĚ, KUBÁLKOVÁ, 2009, str. 195)

Dle rozsahu ukazatelů, kterými se podniky hodnotí, lze rozdělit metody na:

- jednorozměrné, které porovnávají podniky podle jednoho ukazatele,
- vícerozměrné, které srovnávají podniky podle více ukazatelů. (SYNEK, KOPKÁNĚ, KUBÁLKOVÁ, 2009, str. 196)

1.2.1 Podmínky mezipodnikového srovnávání

Základním předpokladem objektivního porovnávání je srovnatelnost podniků. Podmínkou formální srovnatelnosti podniků jsou jednotné statistické a účetní výkazy. Věcná srovnatelnost podniku je náročnější a určuje se z více hledisek. Podmínkami věcné srovnatelnosti mohou být:

- stejný či podobný výrobní program,
- přibližně stejná velikost podniku,
- podobný typ výroby, využívané technologie ve výrobě,
- srovnatelnost okruhu zákazníků. (SYNEK, KOPKÁNĚ, KUBÁLKOVÁ, 2009, str. 195)

Po výběru vhodných podniků následují volba vhodných ukazatelů (tedy kritérií porovnávání) vzhledem k účelu analýzy. (KISLINGEROVÁ, HNILICA, 2008, str. 61)

1.2.2 Jednorozměrné metody

K porovnávání podniků podle jednoho ukazatele slouží jednorozměrné metody. Toto hodnocení využívá základních statistických charakteristik souboru, který je tvořen srovnatelnými podniky. Jde o základní charakteristiky polohy a variace (rozptýlení). (SYNEK, KOPKÁNĚ, KUBÁLKOVÁ, 2009, str. 47)

Mezi charakteristiky polohy patří aritmetický průměr ($\bar{x}$), který lze zapsat vzorcem:

$$\bar{x} = \frac{1}{n}\sum_{i=1}^{n} x_i ,$$

kde x_i jsou hodnoty prvků souboru,

n je počet prvků souboru. (SYNEK, KOPKÁNĚ, KUBÁLKOVÁ, 2009, str. 48)

Kromě aritmetického průměru lze použít jako charakteristiku polohy ukazatel medián ($\tilde{x}$), který vyjadřuje hodnotu prostředního prvku vybraného souboru, nebo modus, který vyjadřuje nejčastější hodnotu souboru. (SYNEK, KOPKÁNĚ, KUBÁLKOVÁ, 2009, str. 48)

Mezi nejběžnější charakteristiky variace patří rozptyl (s^2) a směrodatná odchylka (s), kterou lze zjistit jako druhou odmocninu z rozptylu. Rozptyl lze vyjádřit formálním zápisem (SYNEK, KOPKÁNĚ, KUBÁLKOVÁ, 2009, str. 48):

$$s^2 = \frac{1}{n}\sum_{i=1}^{n} (x_i - \bar{x})^2 .$$

V praxi se užívá nejčastěji variační koeficient, který vyjadřuje míru homogennosti souboru. Tento ukazatel se uvádí v procentech a vypočítá se jako podíl směrodatné odchylky a aritmetického průměru (SYNEK, KOPKÁNĚ, KUBÁLKOVÁ, 2009, str. 48):

$$V(\%) = \frac{s}{\bar{x}} \times 100 .$$

Pokud je variační koeficient vyšší než 50 %, pak sledovaný soubor je nesourodý a sledované prvky v daném souboru (v případě mezipodnikového srovnávání tedy jednotlivé podniky) jsou značně rozdílné. (SYNEK, KOPKÁNĚ, KUBÁLKOVÁ, 2009, str. 48)

Ukazatelem, pomocí něhož dochází k vzájemnému mezipodnikovému srovnávání, může být zisk po zdanění, EBIT, bilanční suma, počet zaměstnanců, poměrový ukazatel atd. Pro podrobnější analýzu jednotlivých podniků je vhodné zvolit více kritérií a vytvořit pořadí podniků podle více ukazatelů. (KISLINGEROVÁ, HNILICA, 2008, str. 61)

1.2.3 Vícerozměrné metody

Při využití vícerozměrných metod hodnotíme vybrané podniky podle více ukazatelů současně. Výsledkem hodnocení je komplexnější tvorba pořadí podniků podle více kritérií, tj. vícerozměrné metody vychází z principů vícekriteriálního rozhodování. (KISLINGEROVÁ, HNILICA, 2008, str. 64-65)

U vícerozměrného měření vznikají komplikace při volbě vhodných hodnotících ukazatelů. Většinou jsou využity ukazatele poměrové, zjištěné z výpočtů finanční analýzy. Následně je možné sestavit matici, kde ve sloupcích jsou uvedeny hodnotící ukazatelé a v řádcích vypočtené hodnoty u vybraných podniků. Sestavit matici je možné i obráceně, záleží na počtu ukazatelů a hodnocených podniků. (SYNEK, KOPKÁNĚ, KUBÁLKOVÁ, 2009, str. 53)

Existují různé metody vícekriterálního srovnávání podniků, avšak v praxi se nejčastěji používají metody:

- jednoduchého součtu pořadí,
- jednoduchého podílu,
- bodovací,
- normované proměnné,
- vzdálenosti od fiktivního objektu. (KISLINGEROVÁ, HNILICA, 2008, str. 66)

Závislost ukazatelů – koeficient korelace

Při mezipodnikovém srovnávání se využívá metod korelační analýzy ke zjištění míry závislosti jednotlivých poměrových ukazatelů mezi sebou a následně k volbě vhodných ukazatelů pro vícekriteriální hodnocení podniků. Pro zvolení hodnotících kritérií je vhodné zvolit jeden ukazatel, u kterého se bude hodnotit závislost vůči ostatním ukazatelům. (SYNEK, KOPKÁNĚ, KUBÁLKOVÁ, 2009, str. 40)

Při korelační analýze je potřeba nejprve zjistit hodnotu kovariance mezi vybranými porovnávanými ukazateli. Kovariance ukazuje, zda mezi ukazateli existuje lineární závislost či ne a lze ji vyjádřit formálním zápisem:

$$C_{xy} = \frac{1}{n-1}\left[\sum_{i=1}^{n} x_i y_i - n\bar{x}\bar{y}\right],$$

kde C_{xy} je koeficient kovariance,

n je počet srovnávaných podniků,

x_i, y_i jsou porovnávané ukazatele x a y, které nabývají hodnot $i = 1, 2, \ldots n$,

$\bar{x}$, $\bar{y}$ jsou aritmetické průměry ukazatelů x a y. (KROPÁČ, 2009, str. 56 – 57)

Jestliže je koeficient korelace roven nule, poté mezi vybranými ukazateli není lineární závislost. Pokud je však hodnota kovariance různá od nuly, pak mezi ukazateli lineární závislost existuje. (KROPÁČ, 2009, str. 56)

K vyjádření vzájemné lineární vazby mezi ukazateli x a y slouží koeficient korelace, který je možné formálně zapsat:

$$r_{xy} = \frac{C_{xy}}{s_x s_y},$$

kde r_{xy} je koeficient korelace,

C_{xy} je koeficient kovariance,

s_x, s_y jsou rozptyly ukazatelů x a y. (KROPÁČ, 2009, str. 56)

Hodnoty koeficientu korelace se pohybují v intervalu <-1, +1>. Pokud hodnota koeficientu korelace nabývá hodnoty blízké +1, jde o funkční lineární závislost vybrané

dvojice ukazatelů. Jde o tzv. přímou závislost, kdy s růstem ukazatele x roste i ukazatel y. Jestliže koeficient korelace nabývá hodnoty blízké k nule, jsou ukazatele nekorelované, tedy vzájemně lineárně nezávislé. Nízká hodnota koeficientu blízká k nule však neznamená, že mezi ukazateli x a y neexistuje vysoká korelace nelineární. Koeficient může dosahovat také hodnot blízkých -1. V tomto případě jde o nepřímou závislost, kdy s růstem ukazatele x klesá ukazatel y. (SYNEK, KOPKÁNĚ, KUBÁLKOVÁ, 2009, str. 40)

Metoda jednoduchého součtu pořadí

Jde o jednu z nejjednodušších metod mezipodnikového srovnávání. Podniky v souboru se seřadí a ohodnotí podle každého ukazatele zvlášť a poté se hodnoty pořadí sečtou. Podnik, který dosáhl nejlepšího výsledku určitého ukazatele, dostane pořadí n (n udává počet srovnávaných podniků). Druhý nejlepší podnik získá pořadí n – 1 atd. Poté, co jsou ohodnoceny podniky podle všech ukazatelů, je možné vypočítat kriteriální ukazatel k, jako jednoduchý součet pořadí. Podnik s nejvyšší hodnotou kriteriálního ukazatele je v rámci této metody mezipodnikového srovnávání nejlepší. (KISLINGEROVÁ, HNILICA, 2008, str. 67)

Kriteriální ukazatel lze zapsat formálním zápisem jako vztah:

$$d_i = \sum_{j=1}^{m} s_{ij} \ ,$$

kde i nabývá hodnot 1, 2, … , n,

s_{ij} činí pořadí i-tého podniku pro j-tý ukazatel. (KISLINGEROVÁ, HNILICA, 2008, str. 67)

Při hodnocení pořadí podniků se musí soustředit pozornost také na ukazatele, které je nutno minimalizovat (např. doba obratu pohledávek). Nejlepší ohodnocení dostane ten podnik, který dosáhl nejnižší hodnoty vybraného ukazatele. (SYNEK, KOPKÁNĚ, KUBÁLKOVÁ, 2009, str. 54)

Výhodou této metody je, že je rychlá a jednoduchá, avšak nepřihlíží k absolutním rozdílům hodnot ukazatelů mezi srovnávanými podniky. (SYNEK, KOPKÁNĚ, KUBÁLKOVÁ, 2009, str. 54)

Metoda jednoduchého podílu

Nedostatky, které přináší metoda jednoduchého součtu pořadí, se snaží eliminovat metoda jednoduchého podílu. Pracuje se zde se střední hodnotou jednotlivých ukazatelů, kterou se následně podělí hodnoty všech ukazatelů v matici. Celkový kriteriální ukazatel se vypočítá stejně jako v metodě jednoduchého součtu pořadí a opět se musí brát ohled na ukazatele, které je nutné minimalizovat. (KISLINGEROVÁ, HNILICA, 2008, str. 68)

Celkový kriteriální ukazatel lze formálně zapsat:

$$d_i = \sum_{j=1}^{m} k_{ij} ,$$

Jestliže dochází k pozitivnímu růstu hodnoty ukazatele, pak:

$$k_{ij} = \frac{x_{ij}}{x_{pj}} ,$$

kde x_{ij} činí hodnotu *j*-tého ukazatele v *i*-tém podniku,

x_{pj} činí aritmetický průměr vypočítaný z hodnot *j*-tého ukazatele.

Jestliže dochází k pozitivnímu poklesu hodnoty ukazatele, pak:

$$k_{ij} = \frac{x_{pj}}{x_{ij}} .$$ (KISLINGEROVÁ, HNILICA, 2008, str. 68)

Metoda bodovací

Využití metody bodovací je v různých variantách. U zjednodušené varianty je prvním krokem u každého ukazatele nalezení podniku, který dosahuje maximální (pokud je žádoucí růst ukazatele) či minimální hodnoty (pokud je žádoucí pokles ukazatele). Tento „nejlepší“ podnik se ohodnotí maximem bodů, tj. 100 body.

V dalším kroku je nutné stanovit počet bodů ostatním podnikům následujícím způsobem:

$$m_{ij} = \frac{x_{ij}}{x_{i,\max}} \text{ (pokud je žádoucí růst ukazatele, tj. maximalizace),}$$

$$m_{ij} = \frac{x_{i,\min}}{x_{ij}} \text{ (pokud je žádoucí pokles ukazatele, tj. minimalizace),}$$

kde x_{ij} činí hodnotu i-tého ukazatele u j-tého podniku,

$i = 1,2,...p$ je počet sledovaných ukazatelů,

$j = 1,2,...n$ činí počet podniků,

$x_{\max}$ je nejvyšší hodnotou i-tého ukazatele, jestliže je ukazatel s charakterem +1,

$x_{\min}$ je nejnižší hodnotou i-tého ukazatele, pokud jde o ukazatel s charakterem -1,

m_{ij} udává počet bodů, které připadají na j-tý podnik v i-tém ukazateli. (SYNEK, KOPKÁNĚ, KUBÁLKOVÁ, 2009, str. 54)

Základní bodovací metoda přiřazuje body vybraným podnikům tak, že nejlepší podnik v daném ukazateli je ohodnocen 100 body a nejhorší podnik 0 body. Ostatním podnikům jsou přiděleny body pomocí lineární interpolace. Pokud je žádoucí růst ukazatele, poté platí:

$$m_{ij} = \frac{m_{ij} - m_{i,\max}}{m_{i,\max} - m_{i,\min}}.$$

Body pro ukazatele, u nichž je žádoucí pokles, zjistíme:

$$m_{ij} = \frac{m_{i,\max} - m_{ij}}{m_{i,\max} - m_{i,\min}}. \text{ (SYNEK, KOPKÁNĚ, KUBÁLKOVÁ, 2009, str. 54)}$$

Jestliže jsou srovnávaným podnikům u jednotlivých ukazatelů přiřazeny body, je možné zjistit kriteriální ukazatel jako součet bodových hodnot ukazatelů. Při různém počtu ukazatelů u porovnávaných firem je vhodné vypočítat průměrnou bodovou hodnotu, tj. kriteriální ukazatel vydělit počtem kritérií. Nejlepším podnikem je ten, jehož hodnota se nejvíce blíží 100 bodům. (KISLINGEROVÁ, HNILICA, 2008, str. 70)

Mezi výhody bodovací metody patří možnost souhrnně hodnotit podniky souborem ukazatelů vyjádřených v různých měřících jednotkách. Tato jednoduchá metoda má však značnou nevýhodu, protože výsledky jsou ovlivněny extrémními hodnotami (maximem či minimem). (SYNEK, KOPKÁNĚ, KUBÁLKOVÁ, 2009, str. 55)

Metoda normované proměnné

Nedostatky bodovací metody, tj. velkou variabilitu dat v souboru podniků, se snaží odstranit metoda normované proměnné. Při tomto hodnocení se využívá statistických postupů, tzv. normalizace, kdy se jednotlivé hodnoty ukazatelů převádějí na bezrozměrná čísla v normovaném tvaru. Kritéria, u nichž jsou pozitivní vyšší hodnoty, se přepočítají na normovaný tvar následujícím způsobem:

$$u_{ij} = \frac{x_{ij} - x_{pi}}{s_{xi}},$$

kde x_{ij} činí hodnotu *i*-tého ukazatele v *j*-tém podniku,

x_{pj} je aritmetický průměr *i*-tého ukazatele,

s_{xi} je směrodatná odchylka *i*-tého ukazatele.

Jestliže jsou pro kritéria pozitivní nižší hodnoty, postupuje se následovně:

$$u_{ij} = \frac{x_{pi} - x_{ij}}{s_{xi}}.$$ (KISLINGEROVÁ, HNILICA, 2008, str. 70 - 72)

Prvním krokem této metody je výpočet aritmetického průměru a směrodatné odchylky jednotlivých ukazatelů. Normovanou proměnnou vypočítáme pomocí výše uvedených vzorců. V posledním kroku se vypočítá kriteriální ukazatel jako součet normovaných hodnot jednotlivých ukazatelů u srovnávaných podniků. Pokud je různý počet ukazatelů u jednotlivých podniků, vypočítá se průměrná hodnota. Při hodnocení jednotlivých podniků je nejlepší podnik ten, který dosáhl nejvyšší kladné hodnoty. (SYNEK, KOPKÁNĚ, KUBÁLKOVÁ, 2009, str. 55)

Již výše bylo uvedeno, že výhodou této metody je, že přihlíží k relativní variabilitě (oproti metodě bodovací, která zohledňuje pouze absolutní variabilitu). Výsledky hodnocení jsou méně ovlivněny extrémními hodnotami (tj. maximem či minimem).

Nevýhodou této metody však je, že nelze srovnávat podniky mezi sebou podílem, protože hodnoty u některých podniků jsou kladné, jiné jsou záporné nebo nulové. (SYNEK, KOPKÁNĚ, KUBÁLKOVÁ, 2009, str. 55 - 56)

Tato metoda je často využívána i při mezinárodní mezipodnikové komparaci. (SYNEK, KOPKÁNĚ, KUBÁLKOVÁ, 2009, str. 56)

Metoda vzdálenosti od fiktivního objektu

Metoda vzdálenosti od fiktivního objektu je nejpřesnější metodou. Stejně jako u metody normované proměnné se i zde využívá normalizace, avšak navíc se zavádí vztažná veličina, tzv. fiktivní objekt (při mezipodnikovém srovnávání tedy fiktivní podnik). Tento objekt je určen tak, aby dosahoval v daných kritériích nejlepších hodnot, a slouží jako norma. Následně se pro každý podnik počítá, jakou má od fiktivního objektu vzdálenost. (KISLINGEROVÁ, HNILICA, 2008, str. 71)

Mírou vzdálenosti od fiktivního objektu je nejčastěji eukleidovská míra k_j, kterou lze zapsat formálním zápisem:

$$k_j = \sqrt{\sum_{i=1}^{m} (u_{ij} - u_{io})^2} ,$$

kde u_{ij} je normovaná hodnota *i*-tého ukazatele *j*-tého podniku,

u_{io} je hodnota *i*-tého ukazatele fiktivního podniku. (KISLINGEROVÁ, HNILICA, 2008, str. 71)

Dle této metody je nejlepším podnikem ten, jehož hodnoty se nejvíce přibližují k hodnotám fiktivního podniku. Výhodou této metody je, že je možné porovnávat podniky rozdílem i podílem. Nevýhodou je náročnější postup výpočtu. (SYNEK, KOPKÁNĚ, KUBÁLKOVÁ, 2009, str. 56)

1.3 Význam hodnocení finanční výkonnosti podniku

Informace získané finanční analýzou a z mezipodnikového srovnávání jsou využívány při finančním rozhodování podniku. Zjištěné výsledky jsou důležitým podkladem pro řízení podnikových financí (tj. zdrojů financování podniku a rozhodování o jejich

změnách), oběžných aktiv, investic, cenové a dividendové politiky,… (SYNEK, KISLINGEROVÁ, 2010, str. 253)

Výsledky získané z mezipodnikového srovnávání mohou pomoci podniku odhalit své silné a slabé stránky, případně zavést opatření, kterými je možné posílit postavení podniku na trhu. (SYNEK, KISLINGEROVÁ, 2010, str. 257)

2 Charakteristika podniku CESA a. s. a odvětví ICT

K praktické aplikaci uvedených metod mezipodnikového srovnávání na vybraný podnik a k identifikaci faktorů výkonnosti je potřeba nejprve uvést základní informace o analyzované společnosti CESA a. s. a charakterizovat základní znaky odvětví, ve kterém podnik působí.

2.1 Charakteristika podniku

V následující části diplomové práce uvádím popis a základní charakteristiky analyzované společnosti CESA a. s. [1]

2.1.1 Základní informace o podniku

Společnost CESA a. s., působící na trhu informačních a komunikačních technologií, byla založena 20. prosince 1990 jednorázově zakladatelskou smlouvou. Následně vznikla dnem 29. ledna 1991 zápisem do obchodního rejstříku. Společnost sídlí v ulici Jiřího Potůčka 250, 530 09 Pardubice.

2.1.2 Náplň společnosti

Hlavní činností společnosti CESA a. s. je komplexní dodání:

- komunikačních systémů,
- počítačových sítí LAN, WAN[2] včetně aktivních síťových prvků,
- ekonomických informačních systémů pro různé oblasti podnikání (např. oblast financí, logistiky, řízení výroby),
- systémů EZS, EPS, CCTV, BIS,[3]
- zařízení pro bezdrátové přenosy dat.

---

[1] Informace, uvedené v následující kapitole, jsou čerpány z výroční zprávy společnosti CESA a. s. za rok 2010.

[2] LAN (local area network), tj. lokální počítačová síť, WAN (wide area network), tj. rozlehlá počítačová síť.

[3] EZS znamená elektrický zabezpečovací systém, EPS znamená elektrickou požární signalizaci, CCTV closed circuit TV, tj. kamerové systémy, BIS bezkontaktní identifikační systém.

Dále se společnost zabývá vývojem systémů pro automatické řízení energetického hospodářství v průmyslu, řízení technologií a technologických procesů budov, systémů bezpečného přenosu dat.

Výše uváděné služby nabízí společnost komplexně, tzn. zajišťuje projektové činnosti, dodávku, instalaci a následně servis datových sítí.

Dle obchodního rejstříku je předmětem společnosti:

- poskytování technických služeb k ochraně majetku a osob,
- projektová činnost ve výstavbě,
- provádění staveb, jejich změn a odstraňování,
- montáž, opravy, revize a zkoušky elektrických zařízení,
- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona,
- výroba, instalace, opravy elektrických strojů a přístrojů, elektronických a telekomunikačních zařízení.

2.1.3 Zákazníci

Společnost CESA a. s. díky široké škále nabízených služeb uspokojila požadavky desítek zákazníků, kteří působí v oblasti bankovnictví, pojišťovnictví, školství, zdravotnictví, státní správy, průmyslových podnicích atd.

2.1.4 Ocenění a certifikáty společnosti

Během více než 20letého působení na trhu informačních a komunikačních technologií získala společnost CESA a. s. technické či obchodní zastoupení předních světových společností. Kromě získaných odborných autorizací zavedla společnost v roce 1997 komplexní systém řízení jakosti a je držitelem mnoha certifikátů. Příklady získaných technických, obchodních zastoupení a výčet osvědčení a certifikátů jsou uvedeny v Příloze 1.

2.1.5 Vlastnické podíly společnosti

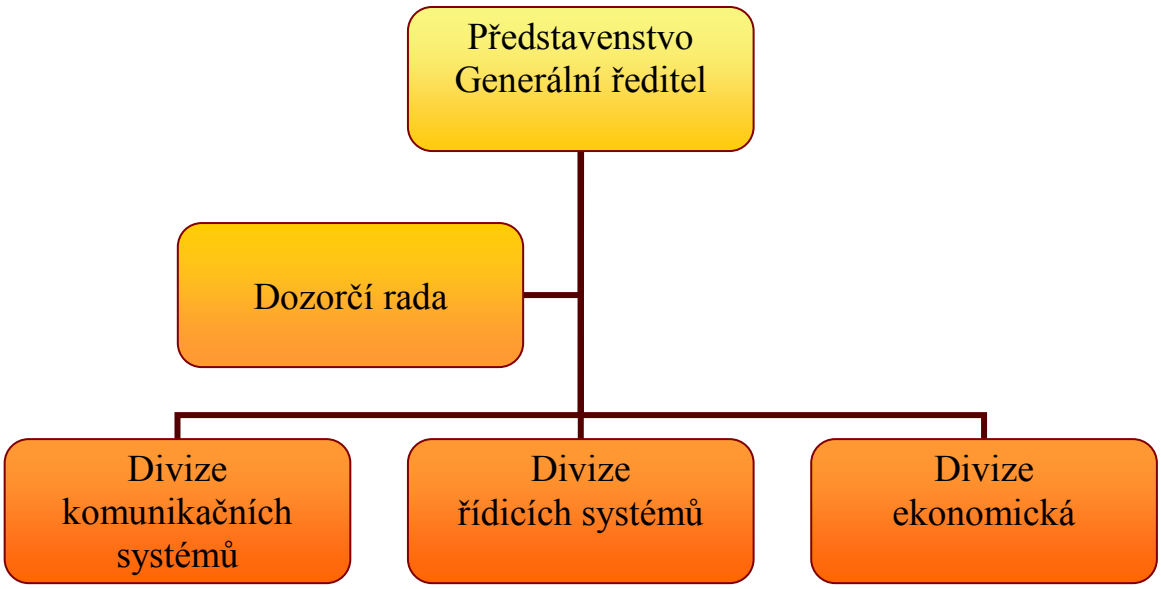
CESA a. s. je akciovou společností založenou bez veřejné nabídky akcií. Podíl na jejím základním jmění byl dříve rozložen rovnoměrně mezi bývalé členy představenstva

společnosti. Každý člen se podílel na základním jmění 33,3 %. Avšak 11. listopadu 2011 došlo ke změně a všech 45 ks akcií (o jmenovité hodnotě 100 000 Kč za akcii) byly odkoupeny společností BGX Czech, a. s., která je nyní majoritním vlastníkem společnosti.

2.1.6 Organizační struktura společnosti

Společnost CESA a. s. se podle následujícího Obrázku 1 skládá celkem ze tří divizí, tj.

- divize komunikačních systémů,
- divize řídicích systémů,
- divize ekonomická.



Obrázek 1: Organizační schéma společnosti CESA a. s.
(Zdroj: výroční zpráva společnosti CESA a. s. z roku 2010)

Představenstvo a dozorčí rada

Statutárním orgánem společnosti je představenstvo, které se skládá ze 3 členů, tj. předsedy představenstva a dvou jeho členů. Dle stanov jednají jménem společnosti vždy navenek dva členové představenstva společně.

Kontrolním orgánem společnosti je dozorčí rada, která se také skládá ze 3 členů, taktéž předsedy a dvou členů dozorčí rady.

Divize komunikačních systémů

Divize komunikačních systémů vytváří komplexní návrh komunikační infrastruktury pro zákazníky. Nejprve zaměstnanci vytvoří předprojektovou analýzu komunikačních potřeb zákazníka, poté ho seznámí s technologickým rozvojem komunikačních a informačních technologií a prokonzultují návrh. Následně probíhá projektové řešení, tj. instalace a montáž technologie komunikační infrastruktury.

Divize řídicích systémů

Návrhy, projekci a realizaci automatizovaných systémů řízení technologických procesů v energetice je v kompetenci divize řídicích systémů. Kromě oblasti energetiky navrhuje divize systémy pro řízení provozu budov a jejich energetických technologií (tj. kotelny, čerpací stanice, čističky odpadních vod atd.).

Divize ekonomická

Ekonomická divize společnosti se zabývá prováděním finanční analýzy a hodnocení dosahovaných zejména finančních výsledků. Informace jsou následně využity při běžném, ale i strategickém plánování a řízení společnosti. Neméně důležitou činností této divize je plánování potřeby finančních zdrojů podniku.

2.2 Charakteristika odvětví

Pro znalost finančních a ekonomických souvislostí v následující finanční analýze a mezipodnikovém srovnávání je nutné znát specifika odvětví, ve kterém společnost CESA a. s. a vybrané konkurenční podniky působí. V následující části diplomové práce se tedy věnuji analýze trhu informačních a komunikačních technologií (dále jen trh ICT[4]), který je velmi progresivním odvětvím a odlišuje se od ostatních odvětví určitými specifickými znaky.

[4] Dle anglického názvu Information and Communication Technologies.

2.2.1 Klasifikace ekonomických činností oblasti ICT

Dle Klasifikace ekonomických činností CZ-NACE jsou do ICT sektoru zahrnuty všechny podnikatelské subjekty, u kterých převažují následující ekonomické činnosti:

- Výroba ICT – ICT zpracovatelský průmysl:
  - výroba elektronických součástek a desek (skupina 26.1),
  - výroba počítačů a periferních zařízení (skupina 26.2),
  - výroba komunikačních zařízení (skupina 26.3),
  - výroba spotřební elektroniky a médií (skupina 26.4, 26.8),
- Obchod s ICT – tj. velkoobchod s počítačovým a komunikačním zařízením (skupina 46.5),
- ICT služby:
  - telekomunikační činnosti – činnosti související s pevnou telekomunikační sítí (skupina 61.1), činnosti související s bezdrátovou telekomunikační sítí (skupina 61.2), ostatní telekomunikační činnosti (skupiny 61.3, 61.9),
  - služby v oblasti informačních technologií – programování a jiné IT činnosti (oddíl 62, skupina 58.2), činnosti související se zpracováním dat a hostingem a činnosti související s webovými portály (skupina 63.1), opravy počítačů a komunikačních zařízení (skupina 95.1). (ČSÚ: Seznam ekonomických činností ICT sektoru, 2012)

2.2.2 Charakteristické znaky trhu ICT

Před zahájením analýzy je důležité identifikovat základní znaky trhu ICT, které jsou:

- citlivost na změny hospodářského cyklu,
- míra regulace ze strany státu,
- struktura odvětví. (KISLINGEROVÁ, 2001, str. 32)

Odvětví informačních a komunikačních technologií patří k odvětvím cyklickým, tj. kopírují hospodářský cyklus. Cyklická odvětví ve fázi expanze vykazují rostoucí velmi dobré výsledky a naopak ve fázi recese dochází k poklesu poptávky po výrobcích či službách daného odvětví. Produkty ICT totiž ve většině případů slouží ke dlouhodobé

spotřebě a zákazník jejich spotřebu může odložit až na období, kdy se zlepší jeho finanční situace. (KISLINGEROVÁ, 2001, str. 33)

Oblast ICT ze strany státu regulována příliš není, spíše je podporována. V oblasti výzkumu jde o podporu prostřednictvím Technologické agentury České republiky, která byla zřízena zákonem č. 130/2002 Sb. o podpoře výzkumu, experimentálního vývoje a inovací.

Posledním krokem odvětvové analýzy je zjištění struktury odvětví, kterou je možné demonstrovat pomocí analytického nástroje - Porterova pětifaktorového modelu. Model zahrnuje pět konkurenčních faktorů, jejichž síla ovlivňuje míru atraktivnosti daného odvětví. Mezi tyto faktory patří:

- Konkurence v odvětví

Trh ICT je velmi konkurenčním prostředím, ve kterém působí velké množství podniků, které nabízejí různé druhy výrobků či služeb. Výrazný podíl na českém trhu ICT tvoří zahraniční ekonomické subjekty, proto je pro zahraniční i tuzemské podniky náročné být v tomto odvětví konkurenceschopný.

- Potenciální nová konkurence

Odvětví informačních a komunikačních technologií je v posledních letech velmi expanzivním odvětvím. Na trh neustále vstupují nové organizace nebo již existující organizace rozšiřují sortiment nabízených služeb. Vstup do odvětví ICT není obtížný, náročnější je se v odvětví udržet a být konkurenceschopným.

- Kupující – odběratelé a jejich vliv

Podniky se snaží plně přizpůsobit potřebám zákazníků a uspokojovat je. Požadavky odběratelů se neustále zvyšují. Požadovaná jakost produktů či služby za co nejnižší cenu je dnes samozřejmostí. Zákazníci dnes požadují i výhodné poprodejní služby, produkty či služby nakupované od podniků s obchodním či technickým zastoupení předních světových společností, např. Microsoft. Kupující na trhu ICT mají snadný přístup k informacím a mohou snadno přejít ke konkurenci.

- Dodavatelé a jejich vliv

U mnoha ekonomických subjektů, působících na trhu ICT, je dnes nezbytností spolupráce se světově významnými společnostmi, jejichž vyjednávací síla je velmi vysoká. Jde např. o společnosti Microsoft, IBM, Symantec, Novell, Rockwell Automation, Siemens, Alcatel, ABB, Philips.

- Náhradní nové výrobky či služby

Produkt či službu ICT je velmi snadné substituovat s jiným produktem či službou jiného konkurenta. (ZUZÁK, 2011, str. 92 – 93)

2.2.3 Vývoj trhu ICT koncem 20. a počátkem 21. století

Významným mezníkem, díky kterému se trh informačních a komunikačních technologií (a celkově i česká ekonomika) stal perspektivnější pro zahraniční investory, byl březen 1999, kdy Česká republika stoupila do severoatlantických bezpečnostních struktur (do NATO). Dalším důležitým okamžikem, který také pozitivně ovlivnil český trh ICT, byl vstup České republiky do Evropské unie v roce 2004. Tyto důležité mezníky totiž umožnily rozvoj a růst ICT v oblasti české podnikové sféry (zejména IT investice do zpracovatelského průmyslu, finančních služeb a telekomunikací), ale i domácností. (KARPECKI, 2012)

I přes pozitivní vývoj trhu ICT koncem 20. a počátkem 21. století, se ani tato oblast národního hospodářství nevyhnula na konci roku 2008 problémům, spojených s rostoucí nejistotou fungování celosvětového finančního systému. V roce 2009 došlo ke krácení rozpočtů na IT v podnikové i státní sféře a toto krácení následně vedlo k poklesu na trhu ICT, zejména se jedná o služby kategorie instalace a podpora, vývoj aplikací na míru, systémová integrace, outsourcing. Koncem roku 2010 a v průběhu roku 2011 dochází k oživení a nárůstu trhu ICT, avšak v oblasti podnikové sféry. Neuskutečněné investice ve státní správě tento nárůst snižují a negativně ovlivňují celkové výdaje do ICT. (TOP 100 ITC společností v České republice, 2012)

Rokem 2009 byl trh ICT zpomalen a dochází i ke změnám struktury trhu. Nadnárodní dodavatelé odkupují menší společnosti (na lokální či republikové úrovni), aby do svých

portfolií získali nové nástroje a technologie, které jim umožní nabízet integrovaná řešení pro současné i potencionální zákazníky. (TOP 100 ITC společností v České republice, 2012)

V oblasti informačních a komunikačních technologií působí mnoho podnikatelských subjektů, které jsou na trhu více či méně úspěšné. Mezi 100 nejúspěšnějších společností v České republice, které působí v oblasti ICT patří např. eD´ system Czech, AT Computers, Hewlett-Packard, Alza.cz, SWS, Eaton Elektrotechnika. (TOP 100 ITC společností v České republice, 2012)

2.2.4 Vývoj tržeb v odvětví ICT

Jak bylo již výše uvedeno, došlo na trhu ICT koncem roku 2008 k výrazným změnám. Na následující tabulce je uvedena velikost tržeb odvětví ICT v České republice v letech 2007 až 2010.

Tabulka 1: Tržby v ICT sektoru v ČR v letech 2007 - 2010 (v mil. Kč)
(Zdroj: ČSÚ: Tržby v ICT odvětví za rok 2010, 2012)

ICT sektor	2007	2008	2009	2010
ICT průmysl	249 591	265 053	230 994	258 145
Obchod s ICT	116 190	108 033	91 017	109 488
Telekomunikační činnosti	144 847	144 655	137 639	128 445
IT služby	142 843	157 073	165 676	165 725
Celkem	**653 471**	**674 813**	**625 326**	**661 803**

Podle tabulky došlo v roce 2009 k celkovému poklesu tržeb oproti roku 2008 přibližně o 7,3 %, přičemž hlavním důvodem poklesu byla reakce trhu na prohlubující se ekonomickou krizi a hospodářskou recesi. Došlo k poklesu tržeb v oblasti zpracovatelského průmyslu ICT (pokles přibližně o 12,8 %), obchodu s ICT (přibližně o 15,8 %) a tržeb v oblasti telekomunikačních činností (přibližně o 4,9 %). Naopak tržby v oblasti IT služeb vzrostly přibližně o 5,5 %.

V roce 2010 došlo v důsledku oživené trhu ICT k celkovému nárůstu tržeb v oblasti ICT o 5,8 %, tedy v absolutním vyjádření přibližný nárůst o 36 477 mil. Kč.

K nejvýraznějšímu nárůstu tržeb přibližně o 20,3 % v roce 2010 oproti roku 2009 došlo v oblasti obchodu s ICT.

3 Analýza společností působících v sektoru ICT

Pro hodnocení výkonnosti podniku, působícího na trhu ICT, je potřeba nejen provést podrobnou analýzu účetních výkazů, ale je nutné i zjištěné výsledky vzájemně porovnat s prostředím, ve kterém se vybraný podnik CESA a. s. nachází. Proto prvním krokem k možnému mezipodnikovému srovnávání a srovnávání podniku s odvětvím byl výběr vhodných společností, které jsou si vzájemně podobné určitými znaky.

Nejdůležitějším znakem pro vhodnou volbu podniků byl příbuzný předmět ekonomických činností společností. Analyzovaná společnost CESA a. s. působí ve specifickém segmentu trhu ICT, tj. převážně poskytování ICT služeb. Proto byly vybrány společnosti, které svoji nabídku služeb orientují na telekomunikační činnosti (resp. činnosti související s pevnou a bezdrátovou telekomunikační sítí) a na činnosti v oblasti informačních technologií (resp. programování a jiné IT činnosti).

Jak již bylo zmíněno v charakteristikách trhu ICT, je oblast informačních a komunikačních technologií velmi konkurenčním prostředím. I v případě segmentace trhu a zaměření se převážně na oblast ICT služeb je i tento segment trhu velmi konkurenčním. K zúžení výběru podniků je proto nutné určit další kritéria, která určují velikost podniku.

Kritéria, která jsem zvolila pro stanovení velikosti podniků, vychází z pravidel určených Komisí Evropských společenství, resp. pravidla stanovená v Příloze 1 Nařízení Komise (ES) č. 800/2008, kterým se v souladu s články 87 a 88 Smlouvy o ES prohlašují určité kategorie podpory za slučitelné se společným trhem. Velikost podniku se na základě tohoto nařízení určí podle třech důležitých kritérií, kterými jsou:

- počet zaměstnanců,
- roční obrat,
- bilanční suma roční rozvahy. (Nařízení Komise (ES) č. 800/2008)

V následující tabulce je uvedeno dle článku 2 Přílohy 1 Nařízení Komise (ES) č. 800/2008 rozdělení podniků podle výše uvedených kritérií na mikropodniky, malé, střední a velké podniky.

Tabulka 2: Velikost podniku podle 3 důležitých kritérií
(Zdroj: Nařízení Komise (ES) č. 800/2008)

Velikost podniku	Počet zaměstnanců	Roční obrat	Bilanční suma roční rozvahy
Mikropodnik	méně než 10	menší než 2 mil. EUR	menší než 2 mil. EUR
Malý podnik	10 - 49	menší než 10 mil. EUR	menší než 10 mil. EUR
Střední podnik	50 - 249	menší než 50 mil. EUR	menší než 43 mil. EUR
Velký podnik	více než 250	vyšší než 50 mil. EUR	vyšší než 50 mil. EUR

Nalezení vhodných společností pro mezipodnikovou analýzu nebylo snadné. Bylo potřeba získat informace z účetních výkazů společností (tj. rozvahy, výkazu zisku a ztráty a přílohy k účetní závěrce) v letech 2007 - 2010, avšak některé podniky, které by byly vhodné pro analýzu, nemají povinnost zveřejňovat informace z účetních závěrek, a tudíž tyto informace v obchodním rejstříku nezveřejňují. Podle dostupných informací z obchodního rejstříku na veřejném internetovém serveru Justice.cz pro mezipodnikovou analýzu vybrala následující společnosti:

- ALKOM Security a. s.,
- CATEGORY s. r. o.,
- CESA a. s.,
- COM PLUS CZ a. s.,
- INVEST TEL, s. r. o.,
- KAISER DATA s. r. o.,
- MTEL Communications s. r. o.,
- PCO VIDOCQ s. r. o.

K přepočtu ročního obratu a bilanční sumy roční rozvahy se využije kurzu Evropské centrální banky ke dni účetní závěrky, tj. k 30. 12. 2010[5] činil kurz CZK 25,321 CZK/EUR. (Hlavní město Praha, 2011)

[5] Kurz určen k 30. 12. 2011, protože na den 31. 12. 2011 připadala sobota, kdy nejsou vyhlašovány kurzy měn.

Na základě zjištěných informací z účetních výkazů a provedení přepočtu z české koruny na eura, byla přiřazena velikost podniků k jednotlivým kritériím, což je zobrazeno na následující tabulce.

Tabulka 3: Velikost analyzovaných společností
(Zdroj: vlastní zpracování)

Podnik	Počet zaměstnanců	Roční obrat	Bilanční suma roční rozvahy
ALKOM Security a. s.	střední	malý	malý
CATEGORY s. r. o.	malý	malý	malý
CESA a. s.	střední	mikro	malý
COM PLUS CZ a. s.	střední	malý	malý
INVEST TEL, s. r. o.	střední	mikro	malý
KAISER DATA s. r. o.	malý	mikro	mikro
MTEL Communications s. r. o.	mikro	mikro	mikro
PCO VIDOCQ s. r. o.	střední	mikro	mikro

Podle výše zjištěných informací budou tedy v dalších krocích analyzovány společnosti, které jsou převážně dle velikosti klasifikovány jako mikropodniky či malé a střední podniky.

3.1 Informace o analyzovaných společnostech

V následujících subkapitolách jsou uvedeny základní informace a profily společností, které budou následně analyzovány prostřednictvím rozboru poměrových ukazatelů. Byly vybrány podniky, které působí na trhu ICT podle klasifikace CZ-NACE převážně v oblasti služeb ICT – programování a jiné IT činnosti (oddíl 62, skupina 58.2), činnosti související se zpracováním dat a hostingem a činnosti související s webovými portály (skupina 63.1), opravy počítačů a komunikačních zařízení (skupina 95.1). Svou nabídku orientují na klientelu z oblasti velkých organizací, méně pak jejich služby využívají konečni spotřebitelé. Organizacím nabízí společnosti komplexní služby z oblasti podnikových informačních systémů (např. bezpečnostní systémy).

3.1.1 ALKOM Security, a. s.

Základní informace

Společnosti ALKOM Security, a. s. se sídlem v Praze vznikla dne 19. června 2000. K rozvoji podniku přispěl odkup montážního střediska ISS Vakus Vítkov včetně získání zaměstnanců a jeho hmotného majetku od České pošty, s. p., která je významným odběratelem služeb společnosti. Dalším významným okamžikem pro ALKOM Security, a. s. bylo vybudování Multifunkčního dohledového centra České pošty – PCO ALKOM, jehož činnost byla zahájena koncem roku 2003. (ALKOM Security a. s., 2006)

Profil společnosti

V současné době společnost nabízí kvalitní služby v oblasti bezpečnostních a slaboproudých systémů zejména velkým klientům s celostátní působností. Společnost provádí komplexní řešení technického zabezpečení, které je navrženo a vyprojektováno na základě dlouholetých zkušeností vysoce kvalifikovaných pracovníků.

ALKOM Security a. s. se specializuje na systémy zabezpečení osob, majetku a informací. Nabízí komplexní bezpečnostní technické služby, tj. bezpečnostní analýzy a studie, projekční činnost, dodávku a montáž jednotlivých technologií, trvalý servis, nepřetržitý monitoring systémů. Mezi nabízené bezpečnostní technologie patří systémy EZS, EPS, CCTV, ACS (přístupové systémy), docházkové systémy, systémy ozvučení, komunikační prostředky a strukturovaná kabeláž.

Pro společnost je prvořadá spokojenost zákazníka, proto i služby jsou poskytovány v nekompromisní kvalitě při zachování ochrany životního prostředí. Podmínkou splnění těchto požadavků byla v roce 2005 implementace integrovaného systému řízení jakosti a environmentu dle ISO 9001 a 14001. Následně došlo k vytvoření a zajištění bezpečného pracovního prostředí zaměstnancům, tj. integrace systému bezpečnosti a ochrany zdraví při práci dle mezinárodně uznávané normy OHSAS 180001.

Společnost nabízí své služby specifické skupině zákazníků, kteří působí v oblasti bankovnictví (ČSOB a. s., Citibank Europe), státní správy (Ministerstvo kultury ČR,

Ministerstvo zahraničních věcí ČR, Ministerstvo zemědělství ČR, Ministerstvo školství, mládeže a tělovýchovy ČR, Státní úřad pro jadernou bezpečnost, Český rozhlas,…), soukromého sektoru (Coca Cola Beverages ČR, Rossman, IBM Praha 3, Panasonic Czech Republic s. r. o.). (ALKOM Security a. s., 2006)

3.1.2 CATEGORY s. r. o.

Základní informace

Na trhu informačních a komunikačních technologií působí brněnská společnost CATEGORY s. r. o. již od 28. července 1999, kdy vznikla zápisem do obchodního rejstříku. V prosinci roku 2008 založila v Bratislavě na Slovensku dceřinou společnost CATEGORY s. r. o. (CATEGORY s. r. o., 2012)

Profil společnosti

Podnik CATEGORY s. r. o. nabízí širokou škálu služeb v oblasti výstavby infrastruktury informačních technologií, komplexní služby slaboproudé a silnoproudé elektroinstalace (tj. systémy EZS, EPS, CCTV atd.), dodávky, instalace a servis telefonních ústředen, výstavbu datových center, servisní činnost instalovaných technologií. V rámci výstavby počítačových a telekomunikačních sítí nabízí komplexní služby instalace kabelážních systémů pro vysokorychlostní sítě LAN, doplňky pro bezdrátovou komunikaci, zajišťují provoz telefonních ústředen, … Dále poskytuje služby v rámci implementace výpočetní techniky a software.

V rámci svých činností (výroby, instalace, projektování, oprav elektronických zařízení, montáže, údržby, servisu telekomunikačních zařízení a poskytování telekomunikačních služeb) má společnost zaveden systém managementu jakosti dle ČSN EN ISO 9001:2001, systém environmentálního managementu ČSN EN 14001:2005 a systém managementu bezpečnosti a ochrany zdraví při práci OHASAS 18001:2008.

K významným klientům společnosti patří organizace působící v bankovnictví (např. banky ČSOB a. s., Poštovní spořitelna, VOLKSBANK CZ a. s.), školství (např. Akademie věd ČR, VUT v Brně, Masarykova univerzita Brno – výpočetní ústav),

dopravě (např. ČSAD Kroměříž, Letiště Brno, a. s., DPmB, a. s., Transgas, a. s.), státní správě (např. Armáda ČR, Komora daňových poradců ČR, Vězeňská služba ČR), zpracovatelském průmyslu (např. Sklo Bohemia a. s., Královopolská strojírna Brno a. s., Nová Mosilana, a. s.), … (CATEGORY s. r. o., 2012)

3.1.3 COM PLUS CZ a. s.

Základní informace

COM PLUS CZ a. s. sídlí v Praze a má své provozovny v Hradci Králové, Českých Budějovicích, Liberci, Brně a Zlíně a dceřinou společnost COM PLUS s. r. o. v Ústí nad Labem. Vznikla zápisem do obchodního rejstříku 14. června 1999. (COM PLUS CZ a. s., 2012)

Profil společnosti

Hlavním zaměřením společnosti je výstavba telekomunikačních sítí, sítí mobilních operátorů, datové produkty, aplikační software a integrovaná telekomunikační řešení. Provádí komplexní služby v oblasti komunikačních systémů, tj. návrh, instalace a servis. Dále se zabývá např. vývojem aplikačního software, nabízí komplexní služby v oblasti datových sítí LAN a WAN, v oblasti podnikových informačních systémů, silnoproudých a slaboproudých instalací, provádí projekci a výstavbu přenosových, kabelážních systémů.

Pro oblast navrhování, rozvoje, projektování, inženýrskou činnost, výstavbu, servis, poradenství a dodávky telekomunikačních a informačních technologií má společnost zaveden a certifikován systém managementu organizace ISO 9001:2000 již od roku 2002, ISO 14001:2004 od roku 2006 a OHSAS 18001:1999 od roku 2006.

Mezi významné zákazníky společnosti COM PLUS CZ a. s. patří například Vodafone Czech Republic a. s., Telefónica O2 Czech Republic a. s., ČEZnet a. s., Seznam.cz, ČEPs, RWE – Východočeská plynárenská a. s., Severočeská plynárenská a. s., Jihomoravská plynárenská a. s., Živnostenská banka a. s., Vegacom a. s. (COM PLUS CZ a. s., 2012)

3.1.4 INVEST TEL, s. r. o.

Základní informace

Dne 12. července 1993 zápisem do obchodního rejstříku vznikla společnost INVEST TEL, s. r. o. Společnost, sídlící ve městě Klatovy, se zabývá poskytováním komplexních služeb v oboru telekomunikací a inženýrských sítí (výběr vhodné technologie, projekce, montáž a údržba technických zařízení). (INVEST TEL s. r. o., 2011)

Profil společnosti

Společnost působí v oboru telekomunikací a inženýrských sítí. V oblasti inženýrských sítí komplexně nabízí zemní práce, terénní úpravy, návrh, projekci, realizaci a servis kanalizace, vodovodů, … Dále nabízí služby, které se věnují výstavbě telekomunikačních sítí (montáž, rekonstrukce, demontáž nadzemních kabelových vedení, vnitřních slaboproudých rozvodů, sdělovacích kabelů,…) a využívá svých dlouholetých zkušeností s instalací a údržbou zabezpečovacích a protipožárních systémů (např. systémy EZS, EPS, CCTV, monitorovací systémy, systémy kontroly vjezdů, systémy pohybu zboží).

Kvalitu svých nabízených produktů má společnost potvrzenou systémem řízení jakosti (zavedeným od roku 2000) a certifikátem jakosti řady ISO 9001:2008. V oblasti ochrany životního prostředí získala v roce 2006 certifikát environmentálního managementu ISO 14001:2004.

Významnými zákazníky společnosti jsou významné podnikatelské subjekty, např. ČEZ Distribuce, a. s., SAG a. s., GA Energo s. r. o., SEG s. r. o., ale i neziskové organizace, tj. např. město Klatovy, Plzeňský hasičský sbor. (INVEST TEL s. r. o., 2011)

3.1.5 KAISER DATA s. r. o.

Základní informace

Společnost KAISER DATA s. r. o., jejíž sídlo je situováno v obci Kočí v okrese Chrudim, vznikla dne 20. února 1992. Nejprve působila pouze v oboru počítačových

sítí, ale s růstem trhu ICT rozšířila své nabízené služby a produkty. (KAISER DATA s. r. o., 2010)

Profil společnosti

Sortiment nabízených služeb lze ve společnosti KAISER DATA s. r. o. rozdělit do tří oblastí, tj. služby v oblasti systémové integrace, IT řešení a podpora, služby v oblasti bezdrátové komunikace. V rámci systémové integrace provádí společnost komplexní řešení podnikových informačních systémů (tj. ERP), poskytuje systémy pro bezpečné ukládání velkého objemu dat, umožňuje systémovou integraci podnikových informačních technologií. Oblast IT řešení a podpory je zaměřena na tvorbu praktických softwarových aplikací, poskytování dodávek a služeb v oblasti firemních systémů (implementace, testování, školení uživatelů a správců software,…).

V rámci celopodnikové politiky kvality zavedla společnost v roce 2004 systém řízení jakosti dle mezinárodního standardu ISO 9001:2008.

Mezi společnosti, kde úspěšně KAISER DATA s. r. o. implementovala podniková, síťová a komunikační řešení, patří např. Makro ND Moravany, PLEAS Havlíčkův Brod, Evona Chrudim, ACO Stavební prvky Jihlava, ACO holding, JUTA Dvůr Králové nad Labem, Nemocnice Chrudim. (KAISER DATA s. r. o., 2010)

3.1.6 MTEL Communications s. r. o.

Základní informace

MTEL Communications s. r. o. sídlí ve městě Olomouc a vznikla zápisem do obchodního rejstříku dne 7. března 1996. V rámci trhu ICT nabízí služby výstavby optických telekomunikačních a datových sítí s využitím mikrotechnologie. (MTEL Communications s. r. o., 2011)

Profil společnosti

Společnost své služby orientuje do dvou oblastí, tedy do oblasti telekomunikace a do oblasti komunikačních a zabezpečovacích systémů. Provádí komplexní služby výstavby telekomunikačních sítí, zahrnující projektování, zemní práce, dodávku

a zafukování mikrokabelů, instalaci a montáž optických a metalických kabelů, indoor instalace, záruční a pozáruční servis,… V rámci komunikačních a zabezpečovacích systémů nabízí strukturovanou kabeláž, elektroinstalaci (systémy EZS a CCTV).

Pro činnosti montáže a údržby telekomunikačních sítí a zařízení zavedla společnost MTEL Communications s. r. o. v roce 2002 systém managementu jakosti ISO 9001:2001, který má současně též certifikovaný příslušným certifikátem.

Minulými, ale i současnými zákazníky společnosti jsou např. Telefónica Czech Republic, a. s., T-Mobile Czech Republic a. s, Vegacom a. s., České Radiokomunikace a. s., ABB, Orange Slovensko, a. s., Teplárna Otrokovice a. s., ČD-Telekomunikace a. s., AVONET s. r. o. (MTEL Communications s. r. o., 2011)

3.1.7 PCO VIDOCQ s. r. o.

Základní informace

Bezpečnostní agentura PCO VIDOCQ s. r. o., sídlící v Pardubicích, vznikla 10. prosince 1991 a náplní její činnosti jsou služby v oblasti monitorování a ostrahy objektů pomocí elektrické zabezpečovací signalizace pro soukromé osoby i pro podnikatelské subjekty. (PCO VIDOCQ s. r. o., 2007)

Profil společnosti

Již podle názvu PCO VIDOCQ s. r. o. společnost provozuje PCO, tj. Pult centrální ochrany, který umožňuje propojení objektů pomocí radiové sítě a telefonních linek. Provádí ostrahu objektů prostřednictví elektrických zabezpečovacích systémů a nabízí patrolovací službu, jejíž úlohou je fyzická preventivní kontrola (pravidelná či nepravidelná) výjezdovou skupinou v čase, který má společnost vyjednán se zákazníkem. K dalším nabízeným službám patří poradenská činnost, projektování, dodávka, montáž a realizace slaboproudých zařízení (systémy EZS, EPS, CCTV, ACC), záruční i pozáruční servis včetně revizí zabezpečovacích systémů.

V současné době služeb společnosti využilo přibližně 3 800 klientů, kteří jsou z řad podnikatelských subjektů i soukromých subjektů (domácností, apod.). (PCO VIDOCQ s. r. o., 2007)

3.2 Analýza společností

V následující části diplomové práce je podle zveřejněných účetních výkazů v letech 2007 – 2010 analyzována CESA a. s. společně s ostatními podniky pomocí poměrových ukazatelů. K rozboru výkazů byly využity ukazatele rentability, likvidity, zadluženosti, aktivity, produktivity a zjištěn ziskový účinek finanční páky.

K analýze jednotlivých společností byly využity ukazatele poměrové analýzy uvedené v Příloze 2 a v Příloze 3 jsou vysvětleny jednotlivé zkratky užité v ukazatelích.

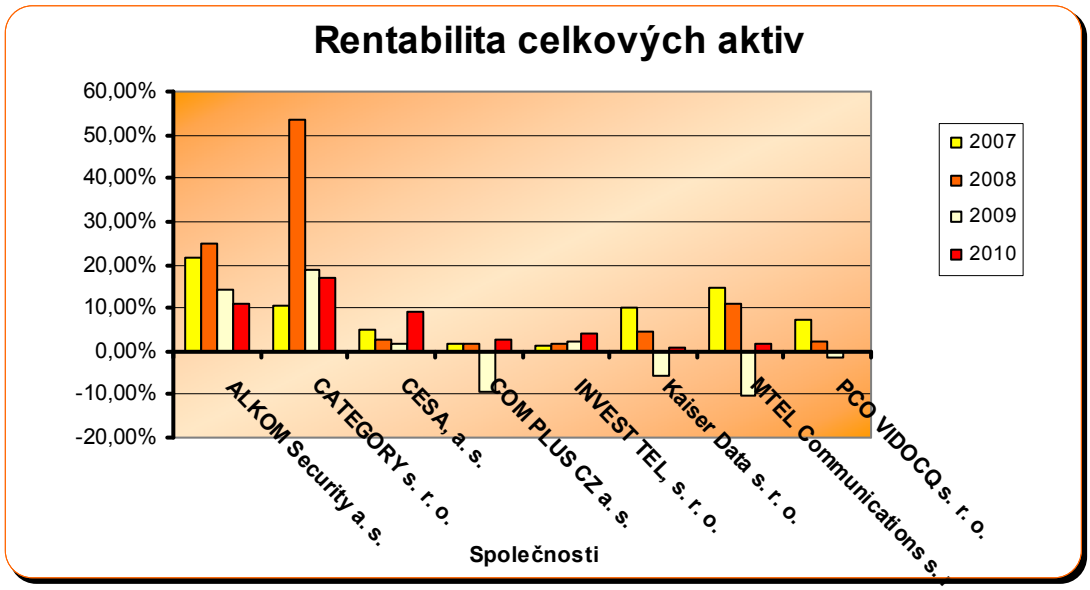
Některé ukazatele poměrové analýzy byly srovnávány s oborovými průměry (oblast informační a komunikační činnosti) za rok 2010, které jsou zveřejňovány Ministerstvem průmyslu a obchodu ČR. (MPO, 2005)

3.2.1 Analýza rentability

Jedním z nejdůležitějších ukazatelů hodnocení výkonnosti podniku je rentabilita vloženého kapitálu, která je důležitým měřítkem schopnosti podniku tvořit nové zdroje a dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. (GRÜNWALD, HOLEČKOVÁ, 2007, str. 80)

Pro analýzu výnosnosti podniku byly vybrány čtyři ukazatele, tj. rentabilita celkových aktiv, vlastního kapitálu, dlouhodobého kapitálu a tržeb. Vypočtené hodnoty ukazatelů společně s názornými grafy jejich vývoje u jednotlivých společností jsou uvedeny v Příloze 8 a 9.

V průměru nejlepších hodnot rentability dosahují společnosti ALKOM Security a. s. a CATEGORY s. r. o. Pro názornost je v Grafu 1 uveden vývoj ukazatele rentability celkových aktiv vybraných společností v letech 2007 – 2010.



Graf 1: Rentabilita celkových aktiv vybraných společností v letech 2007 – 2010
(Zdroj: vlastní zpracování)

Společnost ALKOM Security a. s. dosahuje uspokojivých hodnot rentability celkových aktiv, avšak ve sledovaných letech 2007 – 2010 došlo k výraznému poklesu tohoto ukazatele, a to z důvodu nárůstu celkových aktiv (resp. výrazný nárůst krátkodobých pohledávek) a klesajícího výsledku hospodaření před úroky a zdaněním. Hodnota v roce 2010 je pod hodnotou oborového průměru, který činí 13,22 %. Klesající tendenci vykazuje i rentabilita vlastního kapitálu, která v roce 2010 oproti roku 2007 poklesla o více než 60 %. Ke snížení tohoto ukazatele však vedl růst položky výsledku hospodaření z minulých let a mírný pokles výsledku hospodaření běžného účetního období. Pozitivní je, že hodnota rentability vlastního kapitálu se i v roce 2010 nachází nad oborovým průměrem, který činí 16,04 %. Rentabilita dlouhodobého kapitálu a její výrazný pokles ve sledovaných letech je též způsoben výrazným nárůstem vlastního kapitálu. U rentability tržeb nedochází k výrazné kolísavosti.

Ukazatel rentability celkových aktiv u společnosti CATEGORY s. r. o. vykazuje mírnou rostoucí tendenci. Výrazný nárůst tohoto ukazatele vykázala v roce 2008, kdy dosáhla nezvykle vysokého zisku. Jako jediná společnost dosahuje v roce 2010 hodnotu rentability celkových aktiv i rentability vlastního kapitálu nad oborovým průměrem. Výkyv ukazatele rentability vlastního kapitálu a rentability dlouhodobého kapitálu v roce 2008 je výsledkem působení stejných vlivů jako u ukazatele rentability

celkových aktiv. Společnost vykazuje oproti ostatním analyzovaným podnikům nejlepší výsledky ukazatele rentability tržeb.

Oproti výše uvedeným společnostem dosahuje podnik CESA a. s. podstatně nižších hodnot ukazatelů rentability. Rentabilita celkových aktiv i rentabilita vlastního kapitálu se v roce 2010 nachází pod oborovým průměrem. Avšak pozitivní je, že všechny analyzované ukazatele rentability mají v roce 2010 oproti předchozím letům rostoucí tendenci.

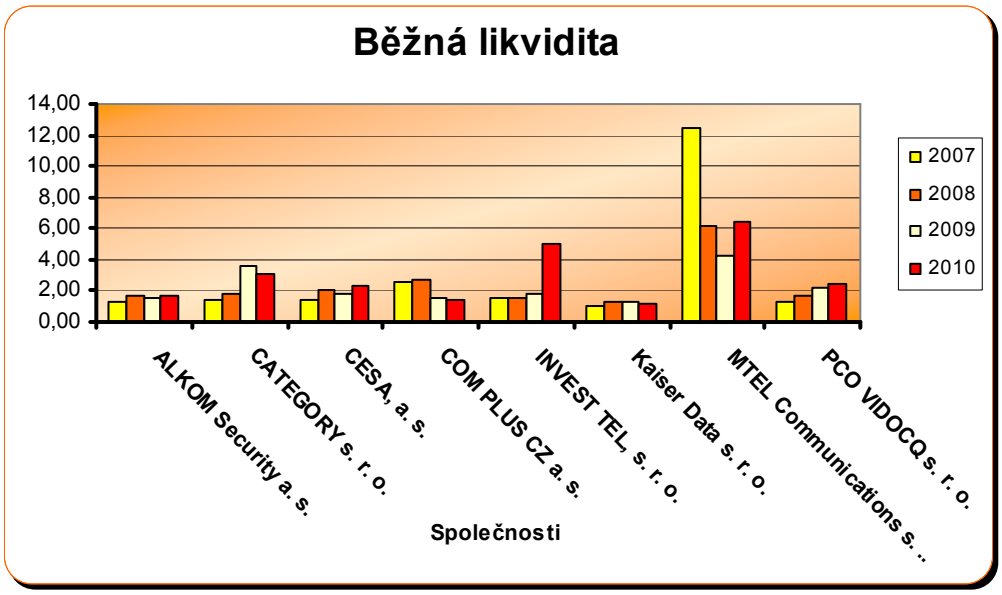
U ostatních analyzovaných společností jsou hodnoty ukazatelů rentability kriticky nízké (zejména v roce 2010 oproti rokům 2007 či 2008) a rentabilita celkových aktiv a vlastního kapitálu jsou výrazně pod oborovým průměrem. V roce 2009 vykázaly u všech ukazatelů společnosti COM PLUS CZ a. s., KAISER DATA s. r. o, MTEL Communications s. r. o., PCO VIDOCQ s. r. o. záporné hodnoty, což bylo způsobeno poklesem tržeb a vykázáním ztráty. Hlavním důvodem propadu výsledků hospodaření analyzovaných společností v letech 2009 mohl být důsledek ekonomické krize, která se projevila ztrátou či poklesem zakázek.

Nejhorší výsledky ukazatelů rentability vykazuje podnik PCO VIDOCQ s. r. o., a to zejména díky nízkému výsledku hospodaření oproti ostatním analyzovaným společnostem.

3.2.2 Analýza likvidity

Likvidita určuje schopnost podniku uhradit zpeněžením likvidního majetku krátkodobé dluhy (tj. krátkodobé závazky a krátkodobé bankovní úvěry) včas a v plné výši až nastane jejich splatnost. (GRÜNWALD, HOLEČKOVÁ, 2007, str. 112 – 113)

Pro analýzu likvidity byly zvoleny čtyři ukazatele, tj. ukazatel běžné, pohotové a peněžní likvidity a ukazatel provozní pohotové likvidity. Pro názornost uvádím v Grafu 2 vývoj ukazatele běžné likvidity u vybraných společností v letech 2007 – 2010.



Graf 2: Běžná likvidita vybraných společností v letech 2007 - 2010
(Zdroj: vlastní zpracování)

Vypočtené hodnoty ukazatelů společně s dalšími grafy jejich vývoje u jednotlivých společností jsou uvedeny v Příloze 10 a 11. Provozní pohotová likvidita nezahrnuje krátkodobé bankovní úvěry, protože v České republice se často poskytuje krátkodobý bankovní úvěr na dlouhodobé potřeby (tzv. revolvingový bankovní úvěr) a tyto prostředky tedy nepocházejí z provozní, nýbrž z finanční činnosti. (GRÜNWALD, R. a HOLEČKOVÁ, J., 2007, str. 115 – 116)

V průměru nejvyšších hodnot všech ukazatelů likvidity v letech 2007 – 2010 oproti ostatním společnostem dosahuje společnost MTEL Communications s. r. o. Hodnota běžné likvidity v roce 2010 činí 6,47, což je více než určuje oborový průměr (podle oborového průměru je hodnota 2,05). Pohotová likvidita v roce 2010 byla vykázána ve výši 5,84. Tato likvidita opět překračuje oborový průměr, jehož hodnota činí 1,95. I likvidita 1. stupně, tedy peněžní likvidita, která činí v roce 2010 u této společnosti 1,11, překračuje oborový průměr, který je ve výši 0,51. Vysoké hodnoty provozní likvidity však nejsou pro podnik příliš pozitivní, protože peněžní prostředky mohou být efektivněji využity do jiných než provozních aktivit společnosti.

Vyšší hodnoty likvidity vykazuje dále společnost INVEST TEL, s. r. o., ale těchto hodnot dosáhla až v roce 2010 díky poklesu krátkodobých závazků a splacení krátkodobého bankovního úvěru.

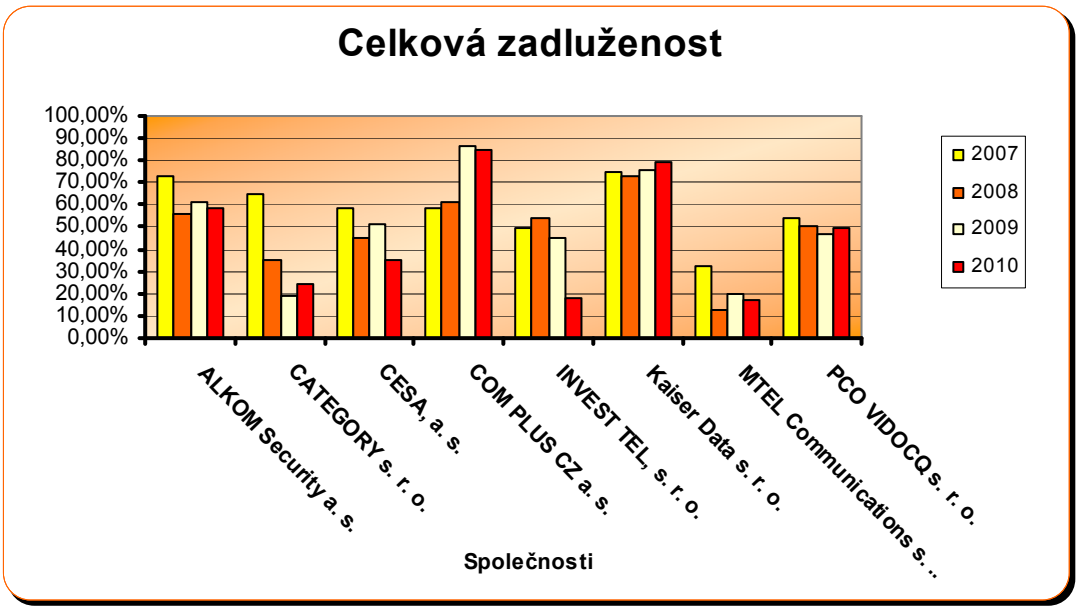
K oborovým průměrům se nejvíce blíží hodnoty likvidity podniků CATEGORY s. r. o., CESA a. s., PCO VIDOCQ s. r. o. Nižší hodnoty všech ukazatelů dosahují společnosti ALKOM Security a. s. a COMPLUS CZ a. s., avšak nejde o kriticky nízké hodnoty.

Nejnižších hodnot likvidity v průměru za období let 2007 – 2010 dosahuje společnost KAISER DATA s. r. o., a to díky vyšším krátkodobým závazkům a krátkodobému bankovnímu úvěru a nižšímu oběžnému majetku.

3.2.3 Analýza zadluženosti a ziskový účinek finanční páky

Solventnost je pravděpodobnost, že podnik bude schopen včas a v plné výši uhradit část stávajících dluhů a úroky ze všech stávajících úročených dluhů, aniž by podnik musel obětovat část svého majetku. (GRÜNWALD, R. a HOLEČKOVÁ, J., 2007, str. 120 – 121)

K analýze finanční stability podniku byly vybrány ukazatelé celkové, dlouhodobé, běžné zadluženosti, kvóty vlastního kapitálu a úrokové krytí. Na následujícím Grafu 3 je znázorněn vývoj ukazatele celkové zadluženosti u vybraných společností v průběhu let 2007 – 2010.



Graf 3: Celková zadluženost vybraných společností v letech 2007 – 2010
(Zdroj: vlastní zpracování)

V Přílohách 12 a 13 jsou uvedeny vypočtené hodnoty všech ukazatelů společně s názornými grafy jejich vývoje u jednotlivých společností.

Společně s analýzou zadluženosti je nutné přihlížet i k velikosti finanční páky, resp. k ziskovému účinku finanční páky. Čím je podíl cizích zdrojů na celkové finanční struktuře podniku vyšší, tím je vyšší i ukazatel finanční páky a dochází ke zvýšení kapitálového potenciálu vlastníků využitím cizího kapitálu. Pozitivní vliv však má zvýšení zadluženosti pouze tehdy, jestliže dokáže podnik každou svou další korunu dluhu zhodnotit více, než je úroková sazba dluhu. Tento vliv se měří ukazatelem ziskového účinku finanční páky a pozitivním je pouze tehdy, je-li ukazatel vyšší než hodnota 1. Postup výpočtu ziskového účinku finanční páky lze formálně zapsat:

- $úroková\ redukce = \frac{EBT}{EBIT}$,
- $finan.\ páka = \frac{A}{VK}$,
- ziskový účinek finanční páky $\Rightarrow \frac{EBT}{EBIT} \times \frac{A}{VK} > 1$. (GRÜNWALD, HOLEČKOVÁ, 2007, str. 92-95)

Pomocné výpočty a samotná výše ziskového účinku finanční páky je uvedena v Příloze 15. Pro rozsáhlost této analýzy je proveden rozbor jednotlivých společností zvlášť.

ALKOM Security a. s.

Poměr cizích a vlastní zdrojů financování v roce 2010 ve společnosti ALKOM Security a. s. přibližně činí 60:40. Cizí zdroje se na celkových zdrojích podílí 58,21 %. Jde však pouze o běžnou zadluženost, protože podnik ve všech sledovaných letech 2007 – 2010 nevyužíval žádné dlouhodobé cizí zdroje financování. Nezískal ani žádný bankovní úvěr, ze kterého by byly placeny úroky, proto ukazatel úrokového krytí není vhodné u této analyzované společnosti využít.

Ziskový účinek finanční páky v roce 2010 dosahuje výše 2,4. Znamená to tedy, že zvyšování podílu cizích zdrojů ve finanční struktuře podniku má pozitivní vliv

na rentabilitu vlastního kapitálu akcionářů. V roce 2007 podnik vykazoval hodnotu celkové (tedy i běžné) zadluženosti ve výši 72,54 % a ziskový účinek finanční páky činil 3,8. Snížení zadluženosti tedy vedlo k poklesu hodnoty finanční páky a jejího ziskového účinku.

CATEGORY s. r. o.

Společnost CATEGORY s. r. o. má poměr cizích a vlastních zdrojů 25:75 v roce 2010. Celková zadluženost podniku tedy činí 24,66 %, přičemž 23,7 % činí běžná a 0,96 % dlouhodobá zadluženost. Dlouhodobá zadluženost je způsobena existencí dlouhodobého bankovního úvěru, který společnost splácí. Od roku 2007 dochází ke snižování zadluženosti podniku a splácení bankovního úvěru, a proto roste i ukazatel úrokového krytí. V roce 2007 převyšoval zisk podniku přibližně 7krát placené úroky, v roce 2010 již převyšuje zisk přibližně 179krát placené úroky.

V roce 2010 činí ziskový účinek finanční páky 1,3, avšak v roce 2007, kdy byla vyšší zadluženost podniku, měla finanční páka pozitivnější vliv, protože ukazatel ziskového účinku činil 3,3. V současnosti má společnost CATEGORY s. r. o. výrazný podíl vlastních zdrojů na celkovém kapitálu a bylo by vhodnější změnit způsob financování.

CESA a. s.

V roce 2010 je ve společnosti CESA a. s. poměr cizích a vlastních zdrojů ve finanční struktuře 35:65. Celková zadluženost v roce 2010 dosáhla 35,02 %, z toho běžná zadluženost činila 34,53 % a dlouhodobá 0,49 %. Podnik je schopen svým ziskem krýt přibližně 406krát placené úroky. Stejně jako ve společnosti CATEGORY s. r. o. dochází i v CESA a. s. k poklesu celkové zadluženosti, kdy zadluženost v roce 2007 činila 58,64 % a zisk podniku převyšoval placené úroky přibližně 10krát.

Ziskový účinek finanční páky činí 1,5 v roce 2010, což je pozitivní, avšak v roce 2007, kdy byla zadluženost společnosti vyšší, byl vliv finanční páky vyšší a ziskový účinek činil 2,7.

COM PLUS CZ a. s.

Společnost COM PLUS CZ a. s. oproti ostatním společnostem dosahuje ve sledovaném období let 2007 – 2010 nejvyšší dlouhodobé zadluženosti. V roce 2010 činil poměr cizích a vlastních zdrojů společnosti přibližně 85:15, přičemž celková zadluženost dosáhla výše 84,56 % (z toho dlouhodobá zadluženost 46,19 % a běžná 38,37 %). I přes vysokou zadluženost podniku je schopna společnost převýšit přibližně 22krát placené úroky, protože většina cizích zdrojů je tvořena neúročenými krátkodobými či dlouhodobými závazky.

V roce 2009 se výše ukazatele úrokového krytí nachází v záporných hodnotách, protože společnost v tomto roce vykázala velkou ztrátu.

Ziskový účinek finanční páky v roce 2010 dosahuje výše 6,4, což je oproti ostatním analyzovaným společnostem nejvyšší pozitivní vliv finanční páky. To znamená, že společnost díky vyššímu podílu cizích zdrojů ve finanční struktuře umožňuje zvýšení kapitálového potenciálu vlastníků.

INVEST TEL s. r. o.

Poměr cizích a vlastních zdrojů společnosti INVEST TEL s. r. o. činil v letech 2007 – 2009 přibližně 50:50, z toho minimální podíl činily dlouhodobé cizí zdroje, a tedy většinu cizích zdrojů tvořily krátkodobé závazky a krátkodobý bankovní úvěr. V letech 2007 a 2008 byla hodnota ukazatele úrokového krytí kriticky nízká a činila přibližně 1,6. Díky poklesu krátkodobého úvěru, tím i poklesu úroků z úvěru a růstu výsledku hospodaření vzrostl tento ukazatel v roce 2009 na 4,67.

V roce 2010 činí poměr cizích a vlastních zdrojů přibližně 18:82. Celková zadluženost tedy oproti minulým obdobím klesla na 18,19 %, a to z důvodů splacení krátkodobého bankovního úvěru a poklesu krátkodobých závazků. V roce 2010 pokrývá vykázaný zisk přibližně 24krát placené úroky.

V letech 2007 a 2008 přinášelo zadlužení podniku negativní vliv, protože velikost ukazatele ziskového účinku finanční páky činil 0,8 a 0,9, tedy pod hodnotu 1. Avšak díky poklesu krátkodobého úvěru, úroků z úvěru a růstu výsledku hospodaření vzrostl

účinek finanční páky na hodnotu 1,4 v roce 2009. Poklesem zadluženosti v roce 2010 však tento pozitivní účinek zase poklesl na hodnotu 1,2. Společnost má v roce 2010 značný podíl vlastních zdrojů na celkových pasivech.

KAISER DATA s. r. o.

V roce 2010 činil u společnosti KAISER DATA s. r. o. poměr cizích a vlastních zdrojů ve finanční struktuře přibližně 80:20. Celková zadluženost v roce 2010 činí 78,84 %, z toho je 12,88 % dlouhodobá zadluženost, 65,95 % běžná zadluženost. Velikost úrokového krytí v tomto roce činí pouze 0,53. Podnik je schopen ze svého zisku pokrýt pouze polovinu placených úroků.

I přesto, že v letech 2007 a 2008 vykazoval podnik vysokou celkovou zadluženost (přibližně ve výši 75 %), úrokové krytí dosahovalo přijatelných hodnot. Avšak v roce 2009 dosáhl podnik vysoké ztráty, proto se výše ukazatele úrokového krytí nachází v záporných hodnotách.

V letech 2007 a 2008 činil ziskový účinek finanční páky hodnoty 3,9 a 2,7, což znamenalo, že cizí zdroje působí pozitivně na ukazatele rentability vlastního kapitálu. Avšak v roce 2009 a 2010, kdy podnik vykázal ztrátu, ztrácí tento ukazatel účinnost.

MTEL Communications s. r. o.

Společnost MTEL Communications s. r. o. vykázala v roce 2010 poměr cizích a vlastních zdrojů financování 17:83. Hodnota celkové zadluženosti činí v tomto roce 17,16 %, přičemž 5,71 % dosáhla dlouhodobá zadluženost (resp. dlouhodobý bankovní úvěr) a 11,45 % dosáhla běžná zadluženost. Pozitivní výše dosahuje ukazatel úrokového krytí. Společnost je schopna pokrýt svým ziskem 6krát placené úroky.

V roce 2007 nesplácela společnost žádný bankovní úvěr, proto ani ukazatel úrokového krytí by v tomto případě nemělo smysl vypočítávat. K uzavření krátkodobého bankovního úvěru došlo následně v roce 2008, avšak z důvodů nízké výše úvěru a úroků z tohoto úvěru je ukazatel úrokového krytí ve výši 572,5. Záporných hodnot tohoto ukazatele v roce 2009 bylo dosaženo z důvodů vykázání ztráty podnikem.

Nejvyšší ziskový účinek finanční páky ve výši 1,5 dosáhla společnost v roce 2007, avšak hlavním důvodem tohoto pozitivního vlivu bylo to, že podnik neměl uzavřený bankovní úvěr a neplatil tedy žádné úroky. K poklesu tohoto ukazatele došlo ihned následující rok, kdy společnost začala splácet krátkodobý bankovní úvěr. Nyní činí ziskový účinek finanční páky hodnotu 1.

PCO VIDOCQ s. r. o.

Poměr cizích a vlastních zdrojů financování ve společnosti PCO VIDOCQ s. r. o. je v letech 2007 – 2010 konstantní a činí přibližně 50:50. Společnost má uzavřený dlouhodobý bankovní úvěr, avšak v průběhu sledovaného období nedošlo k úhradě úroků, proto ukazatel úrokového krytí není vhodné u této společnosti zjišťovat. Velikost ukazatele celkové zadluženosti v roce 2010 činí 49,87 %, z toho je 18,59 % dlouhodobá zadluženost a 31,28 % zadluženost běžná.

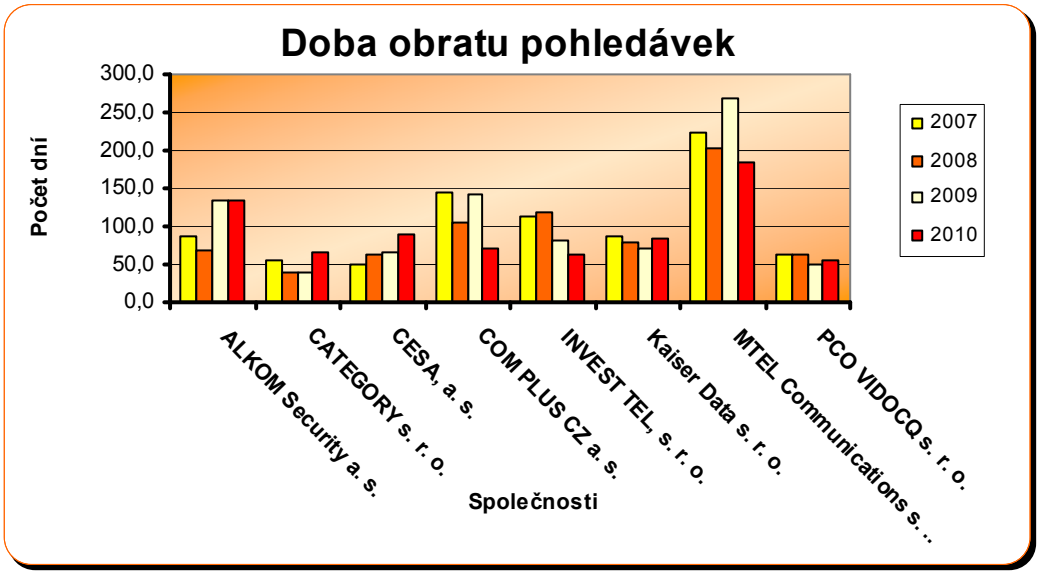
V roce 2010 činí ziskový účinek finanční páky 2, avšak v roce 2007, kdy byla vyšší zadluženost podniku (hodnota 54,01 %), měla finanční páka pozitivnější vliv, protože ukazatel ziskového účinku činil 2,2. V roce 2009 podnik vykázal ztrátu, a proto ztrácí tento ukazatel účinnost.

3.2.4 Analýza aktivity

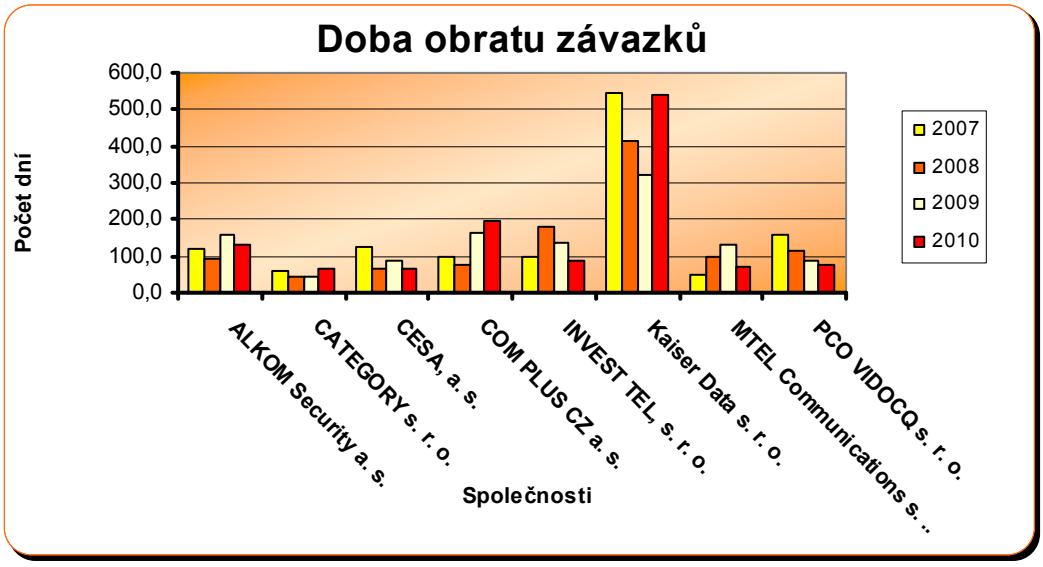
K měření efektivního hospodaření s aktivy slouží analýza aktivity podniku. Byly vybrány tři ukazatelé, tj. ukazatel obratu celkových aktiv, doby obratu pohledávek a doby obratu závazků. V Příloze 14 a 15 jsou za jednotlivé společnosti uvedeny vypočtené hodnoty ukazatelů společně s grafy jejich vývoje.

Počet obrátek celkových aktiv v roce 2010 zjištěný pomocí ukazatele obratu celkových aktiv se u všech analyzovaných společností nachází nad oborovým průměrem, který činí 0,77. Nejvyšší hodnoty tohoto ukazatele 3,6 dosahuje společnost PCO VIDOCQ s. r. o. a naopak nejnižší hodnotu 1,1 vykázal podnik MTEL Communications s. r. o.

Díky rozdílnosti dosahovaných výsledků doby obratu pohledávek a doby obratu závazků jsou tyto ukazatele analyzovány podrobněji u každé společnosti zvlášť. Pro názornost a lepší orientaci je jejich vývoj znázorněn na následujících Grafech 4 a 5.



Graf 4: Doba obratu pohledávek vybraných společností v letech 2007 - 2010
(Zdroj: vlastní zpracování)



Graf 5: Doba obratu závazků vybraných společností v letech 2007 – 2009
(Zdroj: vlastní zpracování)

ALKOM Security a. s.

Společnost ALKOM Security a. s. v roce 2010 dosáhla oproti ostatním podnikům vysokých hodnot obou ukazatelů. Přibližně 134 dní musí firma čekat na inkaso plateb

za své provedené tržby a 131 dní společnosti trvá úhrada faktur svým dodavatelům. Výrazně nižších hodnot obou ukazatelů dosahovala společnost v roce 2008, kdy doba obratu pohledávek činila 75 dní a doba obratu závazků 95 dní. Z čehož je možné usoudit, že se v roce 2010 zhoršila platební morálka jak společnosti ALKOM Security a. s., tak i jejich odběratelů.

CATEGORY s. r. o.

V roce 2010 dosáhla společnost CATEGORY s. r. o. u obou ukazatelů poměrně nižších hodnot oproti ostatním společnostem. Počet dní od okamžiku poskytnutí služby podnikem až do doby jejího inkasa činil přibližně 65 dní a počet dní odkladu plateb faktur svým dodavatelům činil 63 dní. Stejně jako u společnosti ALKOM Security a. s. vykázal i tento podnik nižší hodnoty obou ukazatelů v letech 2008 a 2009.

CESA a. s.

Podnik CESA a. s. v roce 2010 dosáhl poměrně vysoké doby obratu pohledávek, která činila 91 dní oproti době obratu závazků, která dosáhla výše přibližně 68 dní, což znamená, že je společnost ve značné nevýhodě vůči svým dodavatelům. Pozitivnější výsledky dosahovala společnost v roce 2007, kdy doba obratu pohledávek činila pouze 50 dní a naopak doba obratu závazků činila 124 dní.

COM PLUS CZ a. s.

V roce 2010 došlo u společnosti COM PLUS CZ a. s. k výraznému poklesu doby obratu pohledávek oproti minulým obdobím a hodnota tohoto ukazatele činila přibližně 71 dní. Naopak ukazatel doby obratu závazků v roce 2010 vzrostl oproti minulým obdobím a činil přibližně 197 dní.

INVEST TEL s. r. o.

Oproti minulým obdobím firma INVEST TEL s. r. o. dosáhla v roce 2010 poměrně nižších hodnot obou ukazatelů. Doba obratu pohledávek v roce 2010 činila 62 dní (oproti roku 2008, kdy dosáhla výše 118 dní) a doba obratu závazků činila v roce 2010 přibližně 86 dní (v roce 2008 dosahovala výše 176 dní).

KAISER DATA s. r. o.

Společnost KAISTER DATA s. r. o. dosahuje v období let 2007 – 2010 průměrně stejných hodnot ukazatelů doby obratu. V roce 2010 činila doba inkasa pohledávek přibližně 84 dní. Oproti ostatním analyzovaným společnostem však výše ukazatele doby obratu závazků dosahuje v roce 2010 kritické hodnoty 541 dní.

MTEL Communications s. r. o.

V roce 2010 dosáhla společnost MTEL Communications s. r. o. doby obratu pohledávek přibližně 185 dní. Oproti ostatním sledovaným obdobím došlo k mírnému poklesu, ale oproti ostatním analyzovaným společnostem dosahuje tento podnik nejvyšší doby inkasa pohledávek. Doba obratu závazků v roce 2010 činí přibližně 69 dní.

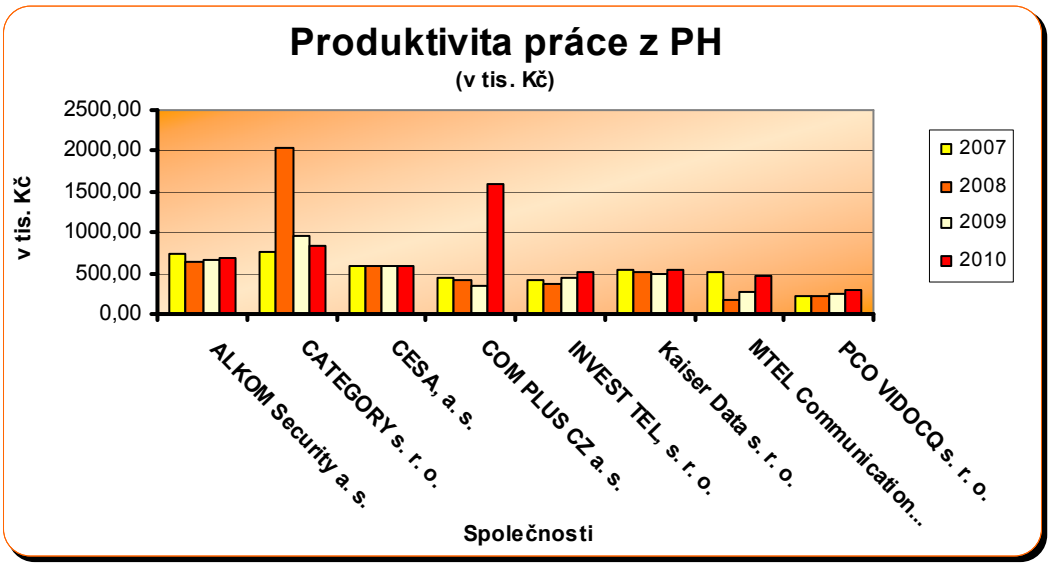
PCO VIDOCQ s. r. o.

Nejmenších hodnot ukazatele doby obratu pohledávek v roce 2010 dosahuje společnost PCO VIDOCQ s. r. o. Přibližně 56 dní firma čeká na inkaso plateb za své provedené tržby. Oproti ostatním obdobím došlo k poklesu doby obratu závazků, který v roce 2010 činí přibližně 56 dní. Doba obratu závazků je vyšší než doba obratu pohledávek, proto společnost může využít levného provozního úvěru.

3.2.5 Analýza produktivity

Ukazatelé produktivity práce zachycují výkonnost podniku ve vztahu k nákladům na zaměstnance. (KISLINGEROVÁ, HNILICA, 2008, str. 35)

Pro analýzu produktivity byl zvolen ukazatel produktivity práce z přidané hodnoty a vypočtené hodnoty u jednotlivých společností jsou uvedeny v Příloze 16. Na následujícím Grafu 6 je znázorněn graficky vývoj produktivity práce z PH v letech 2007 – 2010.



Graf 6: Produktivita práce z přidaného hodnoty vybraných společností v letech 2007 - 2010

(Zdroj: vlastní zpracování)

Nejlepších hodnot produktivity práce z přidané hodnoty dosahuje oproti ostatním podnikům v roce 2010 společnost COM PLUS CZ a. s. a jeho výše činí přibližně 1 159 tis. Kč. Další společnosti, které dosahují lepších výsledků produktivity práce, jsou ALKOM Security a. s. a CATEGORY s. r. o.

Průměrných výsledků dosahují společnosti CESA a. s., INVEST TEL s. r. o., KAISER DATA s. r. o. a MTEL Communications s. r. o.

Nejnižších hodnot produktivity práce z přidané hodnoty dosahuje v průběhu sledovaných let 2007 – 2010 společnost PCO VIDOCQ s. r. o. V roce 2010 činí velikost tohoto ukazatele přibližně 298 tis. Kč.

3.3 Srovnání podniků pomocí jednorozměrných metod

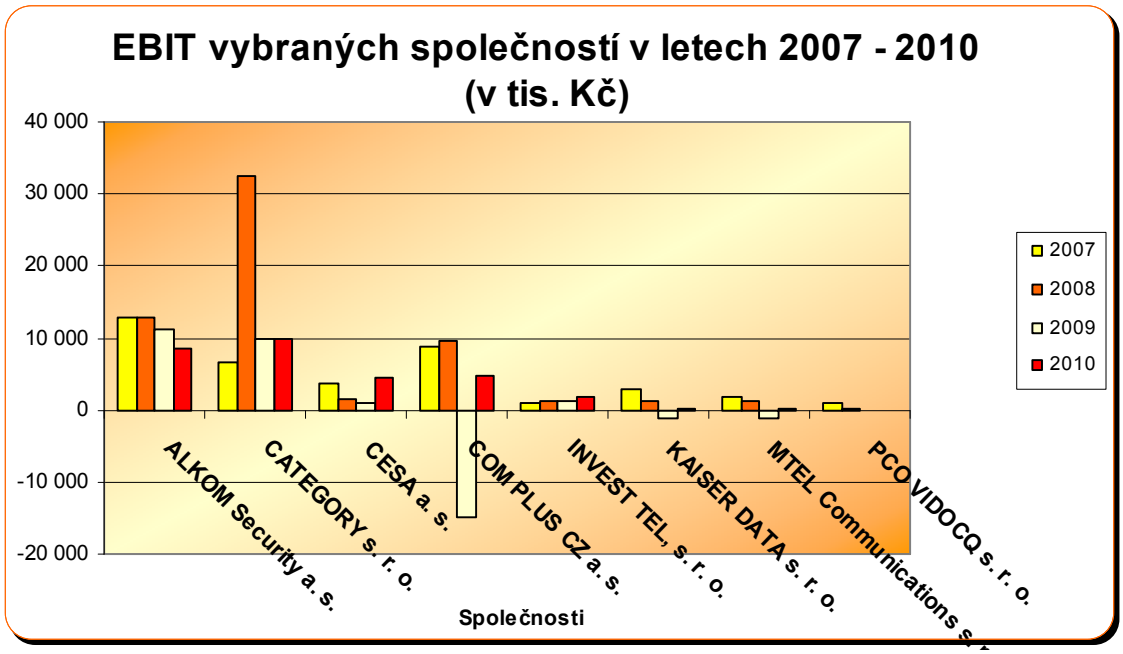
Jednorozměrné metody patří mezi nejjednodušší metody mezipodnikového srovnávání. Umožňují získat základní představu o pořadí podniků. Určují vzájemné postavení podniků podle jednoho ukazatele. Avšak porovnávání společností podle jednoho ukazatele má v rámci mezipodnikového srovnávání slabou vypovídací schopnost, protože pomocí pouze jednoho ukazatele není možné zhodnotit všechny oblasti působení podniku (tj. rentabilitu, solventnost, likviditu atd.). Příkladem může být podnik, který podle ukazatele rentability celkových aktiv může vykazovat vynikající nadprůměrné výsledky, avšak není v krátké době schopen dostatečně zpeněžit likvidní majetek na splacení krátkodobých dluhů včas v plné výši.

Proto je vhodné pro širší a objektivnější představu o postavení jednotlivých podniků, vytvořit pořadí podle více ukazatelů současně. Pro srovnání vybraných podniků působících na trhu ICT jsem zvolila následující ukazatele:

- EBIT, tj. výsledek hospodaření před zdaněním plus nákladové úroky,
- bilanční suma, tj. celková aktiva,
- přidaná hodnota,
- ROA, tj. rentabilita celkových aktiv.

Srovnání podniků ukazatelem EBIT

Prostřednictvím ukazatele EBIT je možné určit pořadí podniků podle výše dosahovaného součtu výsledku hospodaření před zdaněním a nákladových úroků. Podle variačního koeficientu v Příloze 19, kde jsou také uvedeny hodnoty EBIT jednotlivých podniků v letech 2007 – 2010, jde značně o nesourodý soubor, avšak nesourodost byla způsobena výkyvy EBIT v roce 2009 (zejména u společnosti COM PLUS CZ a. s.). V následujícím Grafu 7 je zobrazena velikost EBIT jednotlivých podniků v letech 2007 – 2010.



Graf 7: EBIT vybraných společností v letech 2007 - 2010 (v tis. Kč)
(Zdroj: vlastní zpracování)

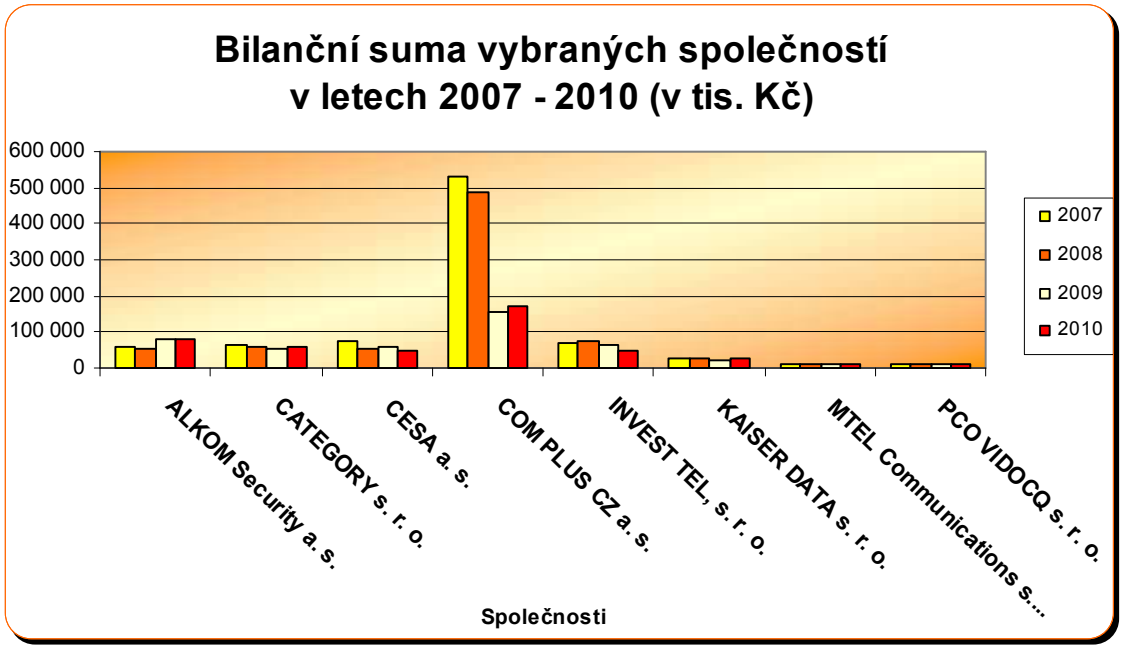
Během let 2007 – 2010 dosahovaly nejvyšších hodnot ukazatele EBIT společnosti ALKOM Security a. s., CATEGORY s. r. o. a COM PLUS CZ a. s. K výrazným výkyvům ukazatele došlo v roce 2008 u společnosti CATEGORY s. r. o., a to z důvodu více jak dvojnásobného nárůstu tržeb za vlastní výrobky a služby. Naopak k nejvýraznějšímu poklesu ukazatele EBIT došlo u společnosti COM PLUS CZ a. s. v roce 2009. Výrazný pokles samotného výsledku hospodaření byl podle výroční zprávy společnosti z roku 2009 způsoben nesplněním podnikatelského plánu za rok 2009 a nesplnění plánu též vedlo k výrazným personálním změnám, které vedly k nárůstu osobních nákladů.

V roce 2010 dosáhla nejvyšších hodnot ukazatele společnost CATEGORY s. r. o. (v absolutní výši přibližně 10 mil. Kč). Společnost CESA a. s. oproti ostatním společnostem dosáhla v témže roce nadprůměrného výsledku, tj. přibližně 4.500.000 Kč, což ji řadí na čtvrté místo mezi analyzovanými podniky.

Srovnání podniků pomocí bilanční sumy

Dalším kritériem pro vzájemné porovnávání podniků pomocí jednorozměrné metody je bilanční suma, tj. hodnota celkových aktiv podniku. Variační koeficient, uvedený

v Příloze 19, dosahuje u bilanční sumy značně vysokých hodnot, což poukazuje na to, že soubor podniků z hlediska bilanční sumy je nesourodý. Nesourodost je způsobena vysokými hodnotami celkových aktiv společnosti COM PLUS CZ a. s., avšak nesourodost vybraného souboru podniků klesá z důvodů snižování celkových aktiv této společnosti (zejména v oblasti dlouhodobého majetku).



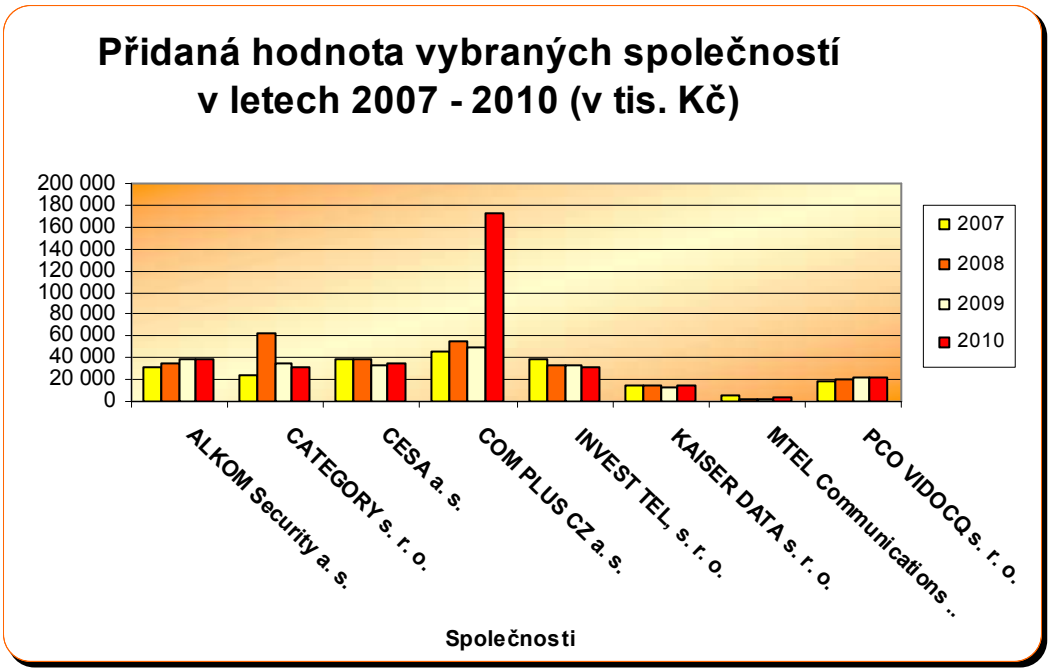
Graf 8: Bilanční suma vybraných společností v letech 2007 - 2010 (v tis. Kč)
(Zdroj: vlastní zpracování)

Podle Grafu 8 výrazně nejvyšších hodnot bilanční sumy dosahuje podnik COM PLUS CZ a. s. Přibližně stejnou výši bilanční sumy vykazují podniky ALKOM Security a. s., CATEGORY s. r. o., CESA a. s. a INVEST TEL, s. r. o. Zbylé tři podniky dosahují ve sledovaných letech 2007 – 2010 poměrně nižších hodnot.

Srovnání podniků podle přidané hodnoty

Přidaná hodnota podle výkazu zisku a ztráty vyjadřuje rozdíl výkonů (tj. tržby za prodej vlastních výrobků a služeb ± změna stavu zásob vlastní činnosti) a výkonové spotřeby (tedy spotřeba materiálu a energie + služby). V Příloze 20 je podle variačního koeficientu soubor vybraných podniků podle ukazatele přidané hodnoty převážně stejnorodý. K výkyvu variačního koeficientu došlo pouze v roce 2010, kde společnost COM PLUS CZ a. s. dosáhla mnohonásobně vyšší přidané hodnoty oproti minulým

obdobím. Grafické znázornění vývoje ukazatele přidané hodnoty u jednotlivých společností je uvedeno na následujícím Grafu 9.



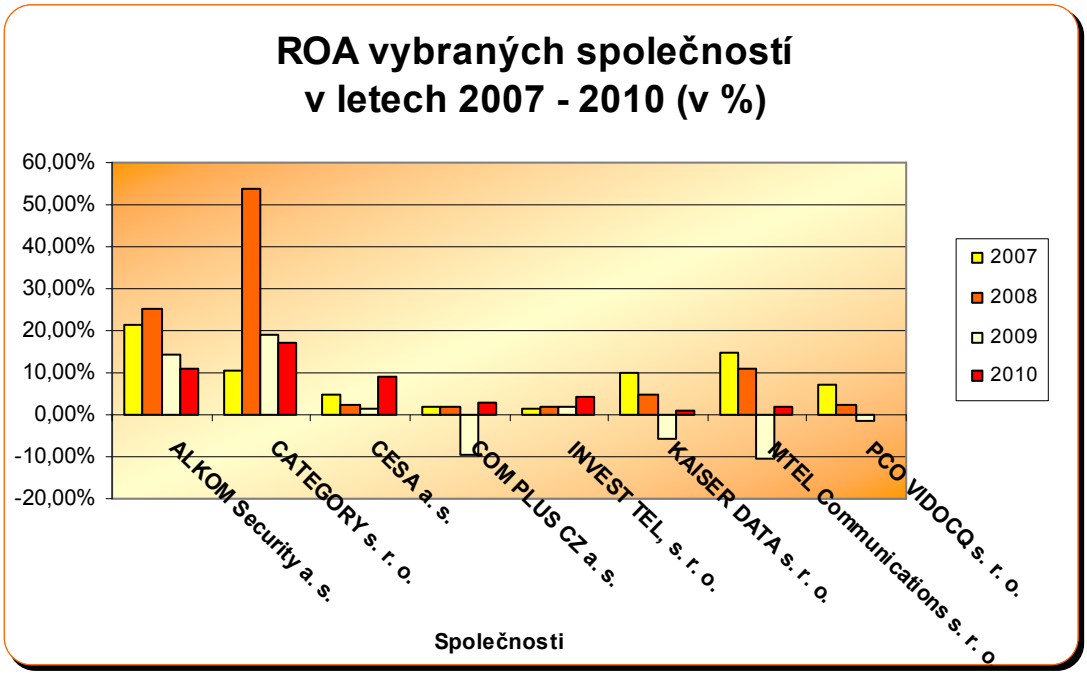
Graf 9: Přidaná hodnota vybraných společností v letech 2007 - 2010 (v tis. Kč)
(Zdroj: vlastní zpracování)

Průměrně nejvyšších hodnot ukazatele přidané hodnoty dosahuje společnost COM PLUS CZ a. s. Příznivějších hodnot dále dosahují společnosti ALKOM Security a. s., CATEGORY s. r. o., CESA a. s. a INVEST TEL, s. r. o., u nichž výše ukazatele kolísá přibližně kolem hodnoty 35 milionů Kč.

Srovnání podniků pomocí ukazatele ROA

Rentabilita celkových aktiv umožňuje porovnat výkonnost podniku podle relativního zhodnocení celkových aktiv bez ohledu na původ zdrojů. (GRÜNWALD, HOLEČKOVÁ, 2007, str. 82) Rentabilita celkových aktiv ukazuje relativní vývoj ukazatele EBIT, vztaženého k celkovým aktivům podniku.

Ukazatel ROA vyjadřuje podíl ukazatele EBIT a celkových aktiv, proto vypočítaný variační koeficient, uvedený v Příloze 20, přibližně kopíruje hodnoty variačního koeficientu u ukazatele EBIT.



Graf 10: Rentabilita celkových aktiv vybraných společností v letech 2007 - 2010 (v %)

(Zdroj: vlastní zpracování)

Nejlepší výsledky ukazatele ROA vykazuje v průměru společnost CATEGORY s. r. o. a ALKOM Security a. s. K výraznému poklesu ukazatele došlo v roce 2009. Negativných hodnot dosáhly společnosti COM PLUS CZ a. s., KAISER DATA s. r. o., MTEL Communications s. r. o. a PCO VIDOCQ s. r. o. Za pozornost stojí pokles ukazatele ROA u společnosti COM PLUS CZ a. s. a MTEL Communications s. r. o. Ačkoliv absolutně vykázal v roce 2009 nejnižší hodnotu EBIT podnik COM PLUS CZ a. s., v relativním vyjádření vykázal (pomocí ukazatele ROA) nejnižší hodnotu EBIT podnik MTEL Communications s. r. o.

Analyzovaná společnost CESA a. s. vykázala v roce 2010 třetí nejvyšší hodnotu ukazatele ROA a průměrně je dle ROA třetí nejlepší společností mezi vybranými podniky.

Zhodnocení jednorozměrných metod

Výše uvedené srovnání vybraných ukazatelů EBIT, celkových aktiv, přidané hodnoty a ROA, zkoumaných podle jednorozměrných metod mezipodnikového srovnávání, jsou shrnuty v následující Tabulce 4.

Tabulka 4: Zhodnocení jednorozměrných metod[6]

(Zdroj: vlastní zpracování)

Podnik	Prům. EBIT (v tis. Kč)	Pořadí	Prům. bilanční suma (v tis. Kč)	Pořadí	Prům. přidaná hodnota (v tis. Kč)	Pořadí	Prům. ROA (v %)	Pořadí
ALKOM Security a. s.	11 387	2	67 436	2	35 244	4	17,91%	2
CATEGORY s. r. o.	14 734	**1**	58 762	5	38 278	2	25,01%	**1**
CESA a. s.	2 662	3	60 353	4	36 267	3	4,59%	3
COM PLUS CZ a. s.	2 022	4	336 818	**1**	80 128	**1**	-0,79%	**8**
INVEST TEL, s. r. o.	1 363	5	64 392	3	33 823	5	2,30%	6
KAISER DATA s. r. o.	753	6	25 699	6	14 207	7	2,48%	5
MTEL Comm. s. r. o.	516	7	10 664	7	3 514	**8**	4,33%	4
PCO VIDOCQ s. r. o.	244	**8**	10 660	**8**	20 552	6	2,03%	7

Podle výše uvedeného zhodnocení jednorozměrných metod je možné odhadnout, že nejlepší pozici mezi vybranými osmi společnostmi má podnik CATEGORY s. r. o., který se u analyzovaných ukazatelů EBIT a ROA umístil na prvním místě, podle přidané hodnoty se umístil na 2. místě a podle celkových aktiv (tj. bilanční sumy) na místě pátém. Při srovnávání podniků byl použit i poměrový ukazatel ROA, který je relativním vyjádřením ukazatele EBIT, a je tedy odstraněno zohlednění velikosti podniků. Z toho vyplývá, že podnik CATEGORY s. r. o., i přestože vykazuje nižší hodnotu bilanční sumy, u ostatních ukazatelů patří k nejlepším mezi vybranými podniky.

Druhým nejlepším podnikem je podle vybraných ukazatelů společnost ALKOM Security a. s., která vykazuje průměrně druhé nejvyšší velikosti ukazatele EBIT, celkových aktiv a ROA.

I přes nejvyšší hodnotu průměrné velikosti aktiv se společnost COM PLUS CZ a. s. umístila z hlediska srovnání všech ukazatelů na čtvrtém místě. Tento propad byl způsoben díky nejhoršímu výsledku ukazatele ROA oproti ostatním podnikům. Záporný výsledek ROA byl způsoben výraznou ztrátou, vykázanou v roce 2009.

[6] Průměrné hodnoty ukazatelů jsou za období let 2007 – 2010 vypočteny váženým aritmetických průměrem.

Naopak nejhorších výsledků dosahují společnosti MTEL Communications s. r. o. a PCO VIDOCQ s. r. o., avšak převážně v absolutních ukazatelích EBIT, bilanční suma a přidaná hodnota.

Vybraná společnost CESA a. s. z hlediska průměrného EBIT, přidané hodnoty a výše ROA zaujímá celkově třetí místo, což je pozitivní výsledek. Ovšem pomocí srovnávání podniků podle jednoho ukazatele není možné zhodnotit podniky komplexně ve všech oblastech působení. Pro komplexnější určení pořadí podniků je vhodné využít vícerozměrné metody, kterým je věnována následující kapitola.

3.4 Výběr kritérií pro aplikaci vícerozměrných metod

Pomocí vícerozměrných metod je možné zhodnotit vybrané podniky působící v odvětví ICT podle více ukazatelů současně, a tak komplexně určit pořadí podniků pomocí více kritérií.

Prvním krokem pro budoucí možné vícekriteriální srovnávání je volba hodnotících ukazatelů. Nejprve je vhodné zvolit jeden ukazatel, u něhož se bude zjišťovat závislost na ostatních určených ukazatelích (dále jen hlavní ukazatel). Tuto závislost lze zjistit pomocí korelační analýzy. Jako hlavní ukazatel jsem zvolila ukazatel rentability celkových aktiv, tj. ROA, protože hodnotí z hlediska ziskovosti veškeré aktivity podniku bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou tyto aktivity financovány. (GRÜNWALD, HOLEČKOVÁ, 2007, str. 82) Je vhodným nástrojem při srovnávání podniků s rozdílným podílem dluhu ve finančních zdrojích. (SEDLÁČEK, 2001, str. 63)

Mezi vybrané ukazatele, u nichž bude prováděna analýza závislosti k ukazateli ROA, patří:

- běžná likvidita,
- pohotová likvidita,
- provozní pohotová likvidita,
- celková zadluženost,
- obrat celkových aktiv,
- doba obratu pohledávek,

- doba obratu závazků,
- produktivita práce z přidané hodnoty,
- podíl čistého pracovního kapitálu z majetku.

Podle provedených výpočtů pomocí korelační analýzy byly vybrány z výše uvedeného výčtu následující ukazatelé:

- pohotová likvidita (dále jen PL),
- celková zadluženost (dále jen CelZ),
- obrat celkových aktiv (dále jen OCA),
- podíl čistého pracovního kapitálu z majetku (dále jen PČPKzM),
- produktivita práce z přidané hodnoty (dále jen PPzPH).

Závislost ukazatele ROA a PL

Ukazatel pohotové likvidity se vyjádří jako podíl součtu krátkodobých pohledávek a krátkodobého finančního majetku, a krátkodobých cizích zdrojů.

Oproti ostatním sledovaným ukazatelům, které nebyly vybrány k dalším analýzám, dosahuje ukazatel PL mírné závislosti na ukazateli ROA v letech 2007 a 2009 (viz následující Tabulka 5). Jelikož je tento ukazatel důležitý k hodnocení likvidity podniků, byl zařazen do tohoto užšího výběru.

Tabulka 5: Závislost ukazatele ROA a PL v letech 2007 – 2010
(Zdroj: vlastní zpracování)

Podnik	2007		2008		2009		2010	
	ROA	PL	ROA	PL	ROA	PL	ROA	PL
ALKOM Security a. s.	0,217	1,267	0,250	1,452	0,141	1,506	0,108	1,532
CATEGORY s. r. o.	0,105	1,092	0,537	1,689	0,190	3,439	0,169	2,690
CESA a. s.	0,049	1,375	0,026	1,585	0,016	1,762	0,092	2,266
COM PLUS CZ a. s.	0,017	1,693	0,020	2,091	-0,095	1,191	0,027	1,016
INVEST TEL, s. r. o.	0,014	1,205	0,017	1,209	0,020	0,880	0,041	4,180
KAISER DATA s. r. o.	0,099	0,733	0,045	0,945	-0,055	0,807	0,010	0,832
MTEL Communic. s. r. o.	0,149	11,442	0,109	5,606	-0,104	3,594	0,019	5,838
PCO VIDOCQ s. r. o.	0,073	1,248	0,023	1,696	-0,015	2,167	0,000	2,398
Koeficient korelace	0,32		-0,01		0,20		-0,09	

Závislost ukazatele ROA a CelZ

Celková zadluženost informuje o tom, jaká část aktiv podniku je financována z cizích zdrojů bez ohledu na to, zda jde o zdroje krátkodobé či dlouhodobé. Čím vyšší tento ukazatel je, tím méně finančně stabilní podnik je. (GRÜNWALD, HOLEČKOVÁ, 2007, str. 123)

Koeficient korelace při srovnávání ukazatele ROA a CelZ dosahuje podle Tabulky 6 záporných hodnot (výjimku tvoří rok 2007), což znamená, že s růstem ukazatele ROA klesá ukazatel CelZ.

Tabulka 6: Závislost ukazatele ROA a CelZ v letech 2007 – 2010
(Zdroj: vlastní zpracování)

Podnik	2007		2008		2009		2010	
	ROA	CelZ	ROA	CelZ	ROA	CelZ	ROA	CelZ
ALKOM Security a. s.	0,217	0,725	0,250	0,554	0,141	0,609	0,108	0,582
CATEGORY s. r. o.	0,105	0,644	0,537	0,352	0,190	0,185	0,169	0,247
CESA a. s.	0,049	0,586	0,026	0,452	0,016	0,517	0,092	0,350
COM PLUS CZ a. s.	0,017	0,589	0,020	0,613	-0,095	0,863	0,027	0,846
INVEST TEL, s. r. o.	0,014	0,499	0,017	0,540	0,020	0,451	0,041	0,182
KAISER DATA s. r. o.	0,099	0,751	0,045	0,727	-0,055	0,759	0,010	0,788
MTEL Communic. s. r. o.	0,149	0,326	0,109	0,124	-0,104	0,201	0,019	0,172
PCO VIDOCQ s. r. o.	0,073	0,540	0,023	0,506	-0,015	0,470	0,000	0,499
Koeficient korelace	0,18		-0,33		-0,35		-0,32	

Závislost ukazatele ROA a OCA

Ukazatel obrat celkových aktiv udává, kolikrát se za rok v podniku aktiva obrátí. (SEDLÁČEK, 2001, str. 67) Vypočítá se jako podíl ročních tržeb a celkových aktiv podniku.

Podle Tabulky 7 je v roce 2010 závislost ukazatelů pomocí korelační analýzy nižší, avšak v ostatních letech dosahuje vyšších hodnot, z čehož vyplývá, že s růstem ukazatele ROA roste též ukazatel OCA.

Tabulka 7: Závislost ukazatele ROA a OCA v letech 2007 – 2010
(Zdroj: vlastní zpracování)

Podnik	2007		2008		2009		2010	
	ROA	OCA	ROA	OCA	ROA	OCA	ROA	OCA
ALKOM Security a. s.	0,217	2,695	0,250	2,782	0,141	1,876	0,108	2,064
CATEGORY s. r. o.	0,105	2,389	0,537	4,473	0,190	2,166	0,169	1,977
CESA a. s.	0,049	2,146	0,026	2,782	0,016	2,513	0,092	2,581
COM PLUS CZ a. s.	0,017	0,314	0,020	0,441	-0,095	1,006	0,027	1,191
INVEST TEL, s. r. o.	0,014	1,840	0,017	1,408	0,020	1,186	0,041	1,745
KAISER DATA s. r. o.	0,099	2,204	0,045	2,072	-0,055	1,901	0,010	1,664
MTEL Communic. s. r. o.	0,149	1,040	0,109	0,517	-0,104	0,654	0,019	1,052
PCO VIDOCQ s. r. o.	0,073	2,773	0,023	3,085	-0,015	3,801	0,000	3,599
Koeficient korelace	0,38		0,66		0,31		0,03	

Závislost ukazatele ROA a PČPKzM

Čistý pracovní kapitál představuje část oběžných aktiv, která jsou kryta dlouhodobým kapitálem. Podíl čistého pracovního kapitálu z majetku informuje o tom, jaká část podnikových aktiv je kryta čistým pracovním kapitálem. (SEDLÁČEK, 2001, str. 72) Výpočty těchto dvou ukazatelů jsou uvedeny v Příloze 21 a 22.

Pomocí koeficientu korelace je možné říci, že existuje mezi ukazatelem ROA a PČPKzM mírná lineární závislost, což zobrazuje i následující Tabulka 8.

Tabulka 8: Závislost ukazatele ROA a PČPKzM v letech 2007 – 2010
(Zdroj: vlastní zpracování)

Podnik	2007		2008		2009		2010	
	ROA	PČPK zM	ROA	PČPK zM	ROA	PČPK zM	ROA	PČPK zM
ALKOM Security a. s.	0,217	0,239	0,250	0,369	0,141	0,365	0,108	0,400
CATEGORY s. r. o.	0,105	0,246	0,537	0,287	0,190	0,470	0,169	0,503
CESA a. s.	0,049	0,251	0,026	0,394	0,016	0,380	0,092	0,460
COM PLUS CZ a. s.	0,017	0,127	0,020	0,121	-0,095	0,227	0,027	0,192
INVEST TEL, s. r. o.	0,014	0,310	0,017	0,312	0,020	0,360	0,041	0,596
KAISER DATA s. r. o.	0,099	0,016	0,045	0,189	-0,055	0,138	0,010	0,104
MTEL Communic. s. r. o.	0,149	0,736	0,109	0,621	-0,104	0,548	0,019	0,626
PCO VIDOCQ s. r. o.	0,073	0,127	0,023	0,300	-0,015	0,426	0,000	0,437
Koeficient korelace	0,31		0,08		0,27		0,26	

Závislost ukazatele ROA a PPzPH

Výkonnost podniku ve vztahu k nákladům na zaměstnance nejblíže zachycují ukazatelé produktivity práce. (KISLINGEROVÁ, HNILICA, 2008, str. 35)

Mezi ukazateli ROA a PPzPH existuje přímá závislost, což potvrzuje i vypočtený koeficient korelace (výjimku tvoří pouze rok 2010, kdy došlo k výkyvu ukazatele zejména díky extrémní hodnotě produktivity práce u podniku COM PLUS CZ a. s.). Znamená to tedy, že s růstem ukazatele ROA roste i ukazatel PPzPH.

Tabulka 9: Závislost ukazatele ROA a PPzPH v letech 2007 – 2010
(Zdroj: vlastní zpracování)

Podnik	2007		2008		2009		2010	
	ROA	PPzPH	ROA	PPzPH	ROA	PPzPH	ROA	PPzPH
ALKOM Security a. s.	0,217	740,68	0,250	626,06	0,141	660,09	0,108	688,91
CATEGORY s. r. o.	0,105	761,77	0,537	2032,97	0,190	967,78	0,169	832,45
CESA a. s.	0,049	581,99	0,026	598,27	0,016	578,81	0,092	580,23
COM PLUS CZ a. s.	0,017	450,70	0,020	416,74	-0,095	354,76	0,027	1588,88
INVEST TEL, s. r. o.	0,014	406,47	0,017	375,26	0,020	444,62	0,041	502,57
KAISER DATA s. r. o.	0,099	532,37	0,045	522,14	-0,055	489,26	0,010	541,63
MTEL Communic. s. r. o.	0,149	525,36	0,109	170,60	-0,104	262,22	0,019	467,67
PCO VIDOCQ s. r. o.	0,073	228,74	0,023	217,32	-0,015	233,96	0,000	298,11
Koeficient korelace	0,57		0,90		0,87		0,16	

Zhodnocení vybraných ukazatelů výkonnosti a výsledky ostatních ukazatelů

Nejvyšší vzájemnou závislost na zvoleném hlavním ukazateli ROA vykazuje produktivita práce z přidané hodnoty a celková zadluženost. Nižší závislost na ROA dosáhl ukazatel pohotové likvidity, obratu celkových aktiv a podíl čistého pracovního kapitálu z majetku, ale přesto jde o závislost nezanedbatelnou oproti ostatním analyzovaným ukazatelům, a proto při aplikaci vícerozměrných metod srovnávání podniků byly ke sledování výkonnosti vybrány hodnoty právě těchto ukazatelů. Závislost vyjádřená koeficientem korelace byla poměrně nízká z důvodů vlivu extrémních hodnot, které ovlivnily aritmetický průměr, směrodatnou odchylku a výsledně tedy i koeficient korelace.

Ukazatel PL byl vybrán jako jediný zástupce ze skupiny ukazatelů likvidity. Usoudila jsem, že z důvodů výrazných ekonomických změn, ke kterým dochází od roku 2008, je důležité jako jeden z faktorů výkonnosti podniků stanovit ukazatel likvidity. Pohotová likvidita je vhodným ukazatelem pro společnosti, které se zabývají službami, tedy pro vybrané podniky působící v oboru ICT.

I přes nízké hodnoty koeficientu korelace byl jako faktor výkonnosti podniku vybrán obrat celkových aktiv. Obrat celkových aktiv má stejného jmenovatele jako ukazatel ROA (tj. celková aktiva). Zvýšení OCA má pozitivní vliv na růst rentability celkových aktiv.

Při hodnocení výkonnosti podniku je vhodné vybrat i ukazatel z oblasti zadluženosti, který informuje o finančním chování podniků. Jako vhodného zástupce této skupiny ukazatelů jsem zvolila celkovou zadluženost. Do této oblasti patří i ukazatel podílu čistého pracovního kapitálu z majetku, který podává informace o tom, jakou část aktiv kryje čistý pracovní kapitál.

U ostatních ukazatelů byla závislost zanedbatelná nebo docházelo k výrazným výkyvům. Shrnutí výsledků u ostatních ukazatelů zobrazuje následující Tabulka 10.

Tabulka 10: Závislost ukazatele ROA a ostatních ukazatelů v letech 2007 – 2010
(Zdroj: vlastní zpracování)

Ukazatel	2007	2008	2009	2010
Běžná likvidita	0,29	-0,08	0,09	-0,09
Provozní pohotová likvidita	0,29	-0,05	0,17	-0,11
Doba obratu pohledávek	0,11	-0,37	-0,49	-0,05
Doba obratu závazků	0,01	-0,35	-0,43	-0,37

3.5 Srovnání podniků pomocí vícerozměrných metod

Pro komplexní určení pořadí vybraných podniků, působících v oboru ICT, budou v následující části práce aplikovány vícerozměrné metody srovnávání společností. Tyto metody určují pořadí podniků pomocí více kritérií.

Vícerozměrné metody, jejichž výsledkem bude určení pořadí podniků, jsou:

- metoda jednoduchého součtu pořadí,
- metoda jednoduchého podílu,
- metoda bodovací,
- metoda normované proměnné,
- metoda vzdálenosti od fiktivního objektu.

Jak již výše bylo zmíněno, je potřeba pro aplikaci těchto metod určit vhodná kritéria, která budou hodnotit výkonnost podniků. Kritéria byla určena pomocí provedené korelační analýzy, kterou byly vybrány ukazatelé produktivity práce z přidané hodnoty, celkové zadluženosti, pohotové likvidity, obratu celkových aktiv a podíl čistého pracovního kapitálu z majetku. Hlavním kritériem byl ukazatel rentability celkových aktiv. V dalších analýzách bude tedy využito 6 ukazatelů výkonnosti podniku, kterým bude přikládána stejná váha.

Kromě výběru kritérií a stanovení jejich váhy je dalším přípravným krokem určení charakteru neboli typu ukazatele. Charakter ukazatele informuje o tom, zda jsou příznivé vyšší hodnoty ukazatelů (tj. typ +1), nebo naopak zda jsou příznivé hodnoty nižší (tj. typ –1). (KISLINGEROVÁ, HNILICA, 2008, str. 65)

Ukazatelé rentability celkových aktiv a produktivity práce z přidané hodnoty mají jednoznačně charakter +1 a z toho vyplývá, že růst těchto ukazatelů přispívá k růstu výkonnosti podniků. Pro ukazatele pohotové likvidity, obrat celkových aktiv a podíl čistého pracovního kapitálu z majetku byl vybrán charakter +1, i přesto, že je sporné určit, zda vysoké hodnoty těchto ukazatelů jsou pro výkonnost podniků příznivé. U ukazatele pohotové likvidity je růst hodnoty pozitivní, avšak pokud je hodnota příliš vysoká, jsou zbytečně likvidní prostředky podniku (krátkodobý finanční majetek

a hodnota krátkodobých pohledávek) vázány, a tedy neefektivně využívány. Podobně je tomu u ukazatelů obratu celkových aktiv a podílu čistého pracovního kapitálu z majetku.

Naopak ukazatel celkové zadluženosti je typem -1, protože pro podniky při hodnocení výkonnosti jsou příznivější nižší hodnoty tohoto ukazatele a při vysokých hodnotách se snižuje úvěruschopnost podniku a úvěry se stávají dražšími. Avšak při určitém podílu cizích zdrojů na celkové finanční struktuře podniku dochází ke zvýšení kapitálového potenciálu vlastníků právě využitím cizího kapitálu (viz kapitola 3.2.3 Analýza zadluženosti a ziskový účinek finanční páky). Proto i u tohoto ukazatele není jednoznačné, zda nižší hodnoty ukazatele jsou pro podnik přínosnější.

Hodnoty vybraných kritérií výkonnosti podniků jsou vstupními daty pro následující vícerozměrné metody mezipodnikového srovnávání. V následující Tabulce 11 jsou uvedeny vstupní hodnoty za rok 2007.

Tabulka 11: Vstupní hodnoty pro vícerozměrné metody mezipodnikového srovnávání za rok 2007
(Zdroj: vlastní zpracování)

Podnik	ROA	PPzPH	CelZ	PL	OCA	PČPKzM
ALKOM Security a. s.	0,217	740,68	0,73	1,27	2,69	0,24
CATEGORY s. r. o.	0,105	761,77	0,64	1,09	2,39	0,25
CESA a. s.	0,049	581,98	0,59	1,37	2,15	0,25
COM PLUS CZ a. s.	0,017	450,70	0,59	1,69	0,31	0,13
INVEST TEL, s. r. o.	0,014	406,47	0,50	1,20	1,84	0,31
KAISER DATA s. r. o.	0,099	532,37	0,75	0,73	2,20	0,02
MTEL Communic. s. r. o.	0,149	525,36	0,33	11,44	1,04	0,74
PCO VIDOCQ s. r. o.	0,073	228,74	0,54	1,25	2,77	0,13
Typ ukazatele	**+1**	**+1**	**-1**	**+1**	**+1**	**+1**

Ve výše uvedené tabulce jsou názorně uvedeny vstupní data za rok 2007. Ostatní sledované roky jsou uvedeny v Příloze 24 – 26.

Následující část práce je věnována praktické aplikaci vícerozměrných metod mezipodnikového srovnávání.

3.5.1 Metoda jednoduchého součtu pořadí

Pomocí metody jednoduchého součtu pořadí se vybrané podniky seřadí a ohodnotí podle jednotlivých kritérií zvlášť a následně se hodnoty pořadí sečtou. Ten podnik, který získal nejvyšší počet bodů je v rámci této metody mezipodnikového srovnávání nejlepší. Postup určení pořadí podniků pomocí metody jednoduchého součtu pořadí v letech 2007 – 2010 je uveden v Příloze 27.

Tabulka 12: Metoda jednoduchého součtu pořadí (rok 2007)
(Zdroj: vlastní zpracování)

Podnik	ROA	PPzPH	CelZ	PL	OCA	PČPK zM	Součet bodů	Pořadí
ALKOM Security a. s.	8	7	2	5	7	4	33	**2**
CATEGORY s. r. o.	6	8	3	2	6	5	30	**3**
CESA a. s.	3	6	5	6	4	6	30	**3**
COM PLUS CZ a. s.	2	3	4	7	1	2	19	**7**
INVEST TEL, s. r. o.	1	2	7	3	3	7	23	**6**
KAISER DATA s. r. o.	5	5	1	1	5	1	18	**8**
MTEL Communic. s. r. o.	7	4	8	8	2	8	37	**1**
PCO VIDOCQ s. r. o.	4	1	6	4	8	3	26	**5**

Dle výše uvedené Tabulky 12 se prostřednictvím metody jednoduchého součtu pořadí umístila na prvním místě v roce 2007 společnost MTEL Communications s. r. o., která celkově získala 37 bodů z maximálně možných 48 bodů. První místo získala díky nejvyššímu počtu bodů, kterých dosáhla u ukazatelů celkové zadluženosti, pohotové likvidity a podílu čistého pracovního kapitálu z majetku. V závěsu za touto společností se umístil na druhém místě podnik ALKOM Security a. s., který získal celkem 33 bodů. O třetí místo se dělí společnost CESA a. s. a CATEGORY s. r. o., které získali v roce 2007 stejný počet bodů, tj. 30. Na předposledním a posledním místě se umístily podniky COM PLUS CZ a. s. a KAISER DATA s. r. o.

Následující Tabulka 13 shrnuje pořadí podniků pomocí metody součtu pořadí v jednotlivých letech 2007 až 2010.

Tabulka 13: Pořadí podniků pomocí metody součtu pořadí v letech 2007 – 2010
(Zdroj: vlastní zpracování)

Podnik	2007	2008	2009	2010
ALKOM Security a. s.	2	4	4	5
CATEGORY s. r. o.	3	**1**	**1**	**1**
CESA a. s.	3	2	2	3
COM PLUS CZ a. s.	7	**8**	**8**	7
INVEST TEL, s. r. o.	6	6	6	2
KAISER DATA s. r. o.	**8**	6	7	**8**
MTEL Communic. s. r. o.	**1**	2	5	4
PCO VIDOCQ s. r. o.	5	5	3	6

Metoda jednoduchého součtu pořadí patří mezi nejjednodušší metody, avšak oproti ostatním metodám nepřihlíží k absolutním rozdílům hodnot ukazatelů mezi vybranými podniky.

3.5.2 Metoda jednoduchého podílu

Metoda jednoduchého podílu se snaží eliminovat nedostatky metody jednoduchého součtu pořadí. Využívá střední hodnoty jednotlivých kritérií, kterou se podělí hodnoty všech ukazatelů. Výsledné pořadí podniků se určí stejně jako u metody jednoduchého pořadí. Je nutné brát ohled na hodnoty, které je potřeba minimalizovat, tj. ukazatel celkové zadluženosti. Postup určení pořadí podniků pomocí metody jednoduchého podílu za jednotlivé roky 2007 - 2010 je uveden v Příloze 28.

Tabulka 14: Metoda jednoduchého podílu (rok 2007)
(Zdroj: vlastní zpracování)

Podnik	ROA	PPzPH	CelZ	PL	OCA	PČPK zM	Součet bodů	Pořadí
ALKOM Security a. s.	2,40	1,40	0,80	0,51	1,40	0,93	7,44	**2**
CATEGORY s. r. o.	1,16	1,44	0,90	0,44	1,24	0,96	6,14	**3**
CESA a. s.	0,55	1,10	0,99	0,55	1,11	0,98	5,28	**4**
COM PLUS CZ a. s.	0,19	0,85	0,99	0,68	0,16	0,49	3,36	**8**
INVEST TEL, s. r. o.	0,15	0,77	1,17	0,48	0,96	1,21	4,74	**6**
KAISER DATA s. r. o.	1,09	1,01	0,78	0,29	1,14	0,06	4,38	**7**
MTEL Communic. s. r. o.	1,65	0,99	1,79	4,56	0,54	2,87	12,41	**1**
PCO VIDOCQ s. r. o.	0,81	0,43	1,08	0,50	1,44	0,50	4,76	**5**

Ve výše uvedené Tabulce 14 je určeno pořadí podniků pomocí metody jednoduchého podílu za rok 2007. Na prvním místě se stejně jako u metody součtu pořadí s výrazným bodovým náskokem umístil podnik MTEL Communications s. r. o. Prvenství získal díky vysoké hodnotě ukazatele pohotové likvidity za rok 2007, jehož výši silně ovlivnila nízká hodnota krátkodobých závazků. Druhé místo obsadila společnost ALKOM Security a. s. Naopak poslední místo stejně jako u předešlé metody patří společnosti COM PLUS CZ a. s.

Pořadí podniků podle jednotlivých let, určené na základě metody jednoduchého podílu, je shrnuto v následující Tabulce 15.

Tabulka 15: Pořadí podniků pomocí metody podílu v letech 2007 – 2010
(Zdroj: vlastní zpracování)

Podnik	2007	2008	2009	2010
ALKOM Security a. s.	2	3	2	5
CATEGORY s. r. o.	3	**1**	**1**	**1**
CESA a. s.	4	4	3	4
COM PLUS CZ a. s.	**8**	**8**	**8**	7
INVEST TEL, s. r. o.	6	7	4	3
KAISER DATA s. r. o.	7	6	6	**8**
MTEL Communic. s. r. o.	**1**	2	7	2
PCO VIDOCQ s. r. o.	5	5	5	6

3.5.3 Metoda bodovací

Bodovací metoda je založena na tom, že u každého zvoleného kritéria se nalezne podnik, který dosahuje žádoucí maximální či minimální hodnoty, a tento podnik se následně ohodnotí maximem bodů (tj. 100 body). Body ostatních společností se určí postupem, který je uveden v teoretické části diplomové práce. Poté, co jsou všechny podniky bodově ohodnoceny, vypočítá se průměrná bodová hodnota za všechny ukazatele u jednotlivých společností a ten podnik, který se nejvíce blíži 100 bodům, je nejlepší. Postup určení pořadí podniků pomocí metody bodovací za jednotlivé roky 2007 - 2010 je uveden v Příloze 29.

Tabulka 16: Metoda bodovací (rok 2007)
(Zdroj: vlastní zpracování)

Podnik	ROA	PPzPH	CelZ	PL	OCA	PČPK zM	Průměr bodů	Pořadí
ALKOM Security a. s.	100,00	97,23	44,87	11,07	97,17	32,44	63,80	**2**
CATEGORY s. r. o.	48,34	100,00	50,51	9,54	86,14	33,47	54,67	**3**
CESA a. s.	22,83	76,40	55,51	12,01	77,37	34,10	46,37	**4**
COM PLUS CZ a. s.	7,72	59,16	55,26	14,80	11,31	17,19	27,57	**8**
INVEST TEL, s. r. o.	6,39	53,36	65,27	10,53	66,33	42,11	40,67	**7**
KAISER DATA s. r. o.	45,60	69,89	43,36	6,41	79,45	2,20	41,15	**6**
MTEL Communic. s. r. o.	68,71	68,97	100,00	100,00	37,48	100,00	79,19	**1**
PCO VIDOCQ s. r. o.	33,87	30,03	60,27	10,91	100,00	17,31	42,06	**5**

Podle výše uvedené Tabulky 16 se pomocí bodovací metody v roce 2007 umístila na prvním místě společnost MTEL Communications s. r. o. a na druhém místě společnost ALKOM Security a. s. Pořadí podniků podle bodovací metody je přibližně stejné jako pořadí určené metodou jednoduchého podílu.

Následující Tabulka 17 shrnuje pořadí podniků pomocí metody bodovací v jednotlivých letech 2007 až 2010.

Tabulka 17: Pořadí podniků pomocí metody bodovací v letech 2007 – 2010
(Zdroj: vlastní zpracování)

Podnik	2007	2008	2009	2010
ALKOM Security a. s.	2	3	2	5
CATEGORY s. r. o.	3	**1**	**1**	**1**
CESA a. s.	4	4	4	4
COM PLUS CZ a. s.	**8**	**8**	**8**	7
INVEST TEL, s. r. o.	7	6	6	3
KAISER DATA s. r. o.	6	7	7	**8**
MTEL Communic. s. r. o.	**1**	2	5	2
PCO VIDOCQ s. r. o.	5	5	3	6

Metoda bodovací je schopna souhrnně hodnotit podniky pomocí ukazatelů, které jsou uvedeny v různých měřících jednotkách. Avšak nevýhodou je, že výsledky jsou silně ovlivněny extrémními hodnotami, tj. maximem či minimem.

3.5.4 Metoda normované proměnné

Metoda normované proměnné se snaží odstranit nevýhodu bodovací metody, kterou je vliv variability dat v souboru vybraných podniků.

Pomocí této metody se hodnoty ukazatelů převádějí na bezrozměrná čísla v normovaném tvaru. Nejprve je nutné vypočítat z hodnot jednotlivých ukazatelů aritmetický průměr a směrodatnou odchylku. Následně se hodnoty kritérií u jednotlivých podniků převedou na normovanou proměnnou. Podrobnější vysvětlení postupu je již uvedeno v teoretické části práce. Pro zjištění finálního pořadí podniků se využije stejný postup jako u metody jednoduchého součtu pořadí. V Příloze 30 je uveden postup určení pořadí podniků pomocí této metody za období let 2007 – 2010.

Tabulka 18: Metoda normované proměnné (rok 2007)
(Zdroj: vlastní zpracování)

Podnik	ROA	PPzPH	CelZ	PL	OCA	PČPK zM	Součet bodů	Pořadí
ALKOM Security a. s.	1,97	1,30	-1,13	-0,37	0,97	-0,09	2,65	**2**
CATEGORY s. r. o.	0,23	1,43	-0,49	-0,42	0,58	-0,05	1,28	**3**
CESA a. s.	-0,64	0,33	-0,03	-0,33	0,28	-0,03	-0,42	**4**
COM PLUS CZ a. s.	-1,15	-0,48	-0,05	-0,24	-2,03	-0,65	-4,59	**8**
INVEST TEL, s. r. o.	-1,19	-0,75	0,66	-0,38	-0,11	0,27	-1,50	**5**
KAISER DATA s. r. o.	0,13	0,02	-1,33	-0,52	0,35	-1,19	-2,54	**7**
MTEL Communic. s. r. o.	0,91	-0,02	2,04	2,64	-1,12	2,38	6,83	**1**
PCO VIDOCQ s. r. o.	-0,26	-1,84	0,34	-0,37	1,07	-0,64	-1,71	**6**

Stejně jako u dříve uvedených metod vícekriterálního srovnávání se i v roce 2007 podle této metody umístila na prvním místě společnost MTEL Communications s. r. o. a na druhém místě ALKOM Security a. s.

Shrnutí pořadí podniků za období 2007 – 2010, které bylo zjištěno metodou normované proměnné, je uvedeno v následující Tabulce 19.

Tabulka 19: Pořadí podniků pomocí metody normované proměnné v letech 2007 – 2010
(Zdroj: vlastní zpracování)

Podnik	2007	2008	2009	2010
ALKOM Security a. s.	2	3	3	6
CATEGORY s. r. o.	3	**1**	**1**	**1**
CESA a. s.	4	4	4	4
COM PLUS CZ a. s.	**8**	**8**	**8**	7
INVEST TEL, s. r. o.	5	6	6	2
KAISER DATA s. r. o.	7	7	7	**8**
MTEL Communic. s. r. o.	**1**	2	5	3
PCO VIDOCQ s. r. o.	6	5	2	5

3.5.5 Metoda vzdálenosti od fiktivního objektu

Mezi nejpřesnější vícerozměrné metody mezipodnikového srovnávání patří metoda vzdálenosti od fiktivního objektu. Využívá se zde normalizace stejně jako u metody normované proměnné, avšak navíc se do výpočtů zavádí vztažná veličina, tj. fiktivní

podnik. Za ukazatele fiktivního podniku je dosazena nejlepší hodnota daného kritéria. Dalším postupem je propočet míry vzdálenosti ostatních podniků od fiktivního objektu, který se provede pomocí eukleidovské míry, jejíž vzorec je uveden v teoretické části práce. Postup určení pořadí podniků pomocí metody vzdálenosti od fiktivního objektu za jednotlivé roky 2007 - 2010 je uveden v Příloze 31.

Tabulka 20: Metoda vzdálenosti od fiktivního objektu (rok 2007)
(Zdroj: vlastní zpracování)

Podnik	ROA	PPzPH	CelZ	PL	OCA	PČPK zM	Eukleid. míra	Pořadí
ALKOM Security a. s.	1,97	1,30	-1,13	-0,37	0,97	-0,09	5,02	**3**
CATEGORY s. r. o.	0,23	1,43	-0,49	-0,42	0,58	-0,05	4,99	**2**
CESA a. s.	-0,64	0,33	-0,03	-0,33	0,28	-0,03	5,25	**4**
COM PLUS CZ a. s.	-1,15	-0,48	-0,05	-0,24	-2,03	-0,65	6,69	**8**
INVEST TEL, s. r. o.	-1,19	-0,75	0,66	-0,38	-0,11	0,27	5,62	**5**
KAISER DATA s. r. o.	0,13	0,02	-1,33	-0,52	0,35	-1,19	6,32	**7**
MTEL Communic. s. r. o.	0,91	-0,02	2,04	2,64	-1,12	2,38	2,83	**1**
PCO VIDOCQ s. r. o.	-0,26	-1,84	0,34	-0,37	1,07	-0,64	6,06	**6**

Podle uvedené Tabulky 20 se na prvním místě v roce 2007 stejně jako u předcházejících metod umístil podnik MTEL Communications s. r. o. Na druhé místo se o pořadí výše posunul podnik CATEGORY s. r. o. a společnost ALKOM Security a. s. se umístila až na místě třetím. Rozdíl mezi eukleidovskou mírou vzdálenosti těchto dvou společností je však nepatrný.

Následující Tabulka 21 informuje o pořadí podniků v letech 2007 – 2010, které bylo určeno metodou vzdálenosti od fiktivního objektu.

Tabulka 21: Pořadí podniků pomocí metody vzdálenosti od fiktivního objektu v letech 2007 – 2010
(Zdroj: vlastní zpracování)

Podnik	2007	2008	2009	2010
ALKOM Security a. s.	3	3	3	4
CATEGORY s. r. o.	2	**1**	**1**	**1**
CESA a. s.	4	4	2	2
COM PLUS CZ a. s.	**8**	**8**	**8**	7
INVEST TEL, s. r. o.	5	6	5	3
KAISER DATA s. r. o.	7	7	7	**8**
MTEL Communic. s. r. o.	**1**	2	6	5
PCO VIDOCQ s. r. o.	6	5	4	6

3.5.6 Zhodnocení vícerozměrných metod

Pro srovnávání vybraného souboru podniků, které působí v oblasti ICT, byly zvoleny vícerozměrné metody jednoduchého součtu pořadí, jednoduchého podílu, bodovací, normované proměnné a vzdálenosti od fiktivního objektu. Podle zjištěných výsledků jednotlivých metod je možné určit celkové pořadí podniků vybraného souboru v jednotlivých letech. Pro přehlednost jsou data uvedena v Příloze 32.

Pořadí podniků v roce 2007

Výchozím rokem pro provádění analýz podniků, působících v oboru ICT, byl rok 2007. Dle následující Tabulky 22 se nejlépe mezi analyzovanými podniky umístila společnost MTEL Communications s. r. o., která jednoznačně ve všech vícekriteriálních metodách mezipodnikového srovnávání obsadila první místo.

Tabulka 22: Celkové pořadí podniků podle vícerozměrných metod v roce 2007
(Zdroj: vlastní zpracování)

ROK 2007						
Metoda / Podnik	Součtu pořadí	Podílu	Bodovací	Normované proměnné	Vzdálenosti	Celkové pořadí
ALKOM Security a. s.	2	2	2	2	3	**2**
CATEGORY s. r. o.	3	3	3	3	2	**3**
CESA a. s.	3	4	4	4	4	**4**
COM PLUS CZ a. s.	7	8	8	8	8	**8**
INVEST TEL, s. r. o.	6	6	7	5	5	**6**
KAISER DATA s. r. o.	8	7	6	7	7	**7**
MTEL Communic. s. r. o.	1	1	1	1	1	**1**
PCO VIDOCQ s. r. o.	5	5	5	6	6	**5**

Na druhém a třetím místě se umístily podniky ALKOM Security a. s. a CATEGORY s. r. o. Opačné pořadí těchto dvou podniků bylo zjištěno pouze u metody vzdálenosti od fiktivního objektu. V těsném závěsu za těmito společnostmi se na čtvrtém místě umístil vybraný podnik CESA a. s.

Páté a šesté místo obsadily v roce 2007 podniky PCO VIDOCQ s. r. o. a INVEST TEL, s. r. o. a sedmé místo patří společnosti KAISER DATA s. r. o. Jednoznačně poslední místo u většiny vícerozměrných metod (s výjimkou metody jednoduchého součtu pořadí) získala společnost COM PLUS CZ a. s. Zajímavé je to, že se společnost COM PLUS CZ a. s. při srovnávání pomocí jednorozměrných metod u absolutních ukazatelů umísťovala na prvních pozicích, ale při vícekriteriálním srovnávání se jednoznačně umístila na posledních pozicích. Tento výrazný propad je způsoben tím, že relativní ukazatelé nepřihlíží k velikosti podniku.

Pořadí podniků v roce 2008

Díky rostoucí nejistotě fungování celosvětového finančního systému koncem roku 2008 se nevyhnula problémům ani oblast informačních a komunikačních technologií. Avšak v tomto roce ještě nejsou citelně znát změny prostředí, které by měly vliv i na změny finančních ukazatelů společností.

V následující Tabulce 23 jsou uvedena celková pořadí společností za všechny vícekriteriální metody v roce 2008.

Tabulka 23: Celkové pořadí podniků podle vícerozměrných metod v roce 2008
(Zdroj: vlastní zpracování)

ROK 2008						
Metoda / Podnik	Součtu pořadí	Podílu	Bodovací	Normované proměnné	Vzdálenosti	Celkové pořadí
ALKOM Security a. s.	4	3	3	3	3	**3**
CATEGORY s. r. o.	1	1	1	1	1	**1**
CESA a. s.	2	4	4	4	4	**4**
COM PLUS CZ a. s.	8	8	8	8	8	**8**
INVEST TEL, s. r. o.	6	7	6	6	6	**6**
KAISER DATA s. r. o.	6	6	7	7	7	**7**
MTEL Communic. s. r. o.	2	2	2	2	2	**2**
PCO VIDOCQ s. r. o.	5	5	5	5	5	**5**

V roce 2008 došlo k výrazné změně pořadí podniků, které se umísťují na prvních příčkách. Z prvního na druhé místo se posunul podnik MTEL Communications s. r. o. a první místo jednoznačně obsadila společnost CATEGORY s. r. o., která ve sledovaném roce oproti ostatním analyzovaným společnostem dosáhla výrazně vysokého ukazatele rentability celkových aktiv, produktivity práce z přidané hodnoty a obratu celkových aktiv. Propad společnosti MTEL Communications s. r. o. byl způsoben výrazným více jak 60procentním poklesem produktivity práce z přidané hodnoty a více jak 50procentním poklesem ukazatelů pohotové likvidity a obratu celkových aktiv.

Na třetím místě se umístil podnik ALKOM Security a. s., který klesl oproti roku 2007 z druhého místa. Propad v pořadí u této společnosti nebyl však způsoben jako v případě společnosti MTEL Communications s. r. o. výrazným poklesem ukazatelů. Hodnoty ukazatelů společnosti ALKOM Security a. s. vykazovaly v roce 2008 rostoucí tendenci oproti roku 2007, avšak nárůst byl pomalejší než u společnosti CATEGORY s. r. o.

Umístění podniků od čtvrtého do posledního místa je stejné jako v roce 2007, tj. jednoznačně poslední místo mezi vybranými podniky obsadil podnik COM PLUS CZ a. s.

Pořadí podniků v roce 2009

V roce 2009 docházelo ke zpomalení růstu trhu ICT, přičemž jednou z příčin bylo krácení rozpočtů na ICT v podnikové i státní sféře. Podniky přicházely o významné, ale i méně významné klienty, kteří byli základním zdrojem udržení a růstu výkonnosti podniků. Problémy se zobrazily i ve finančních ukazatelích podniku. Nejvýrazněji se projevily u ukazatele rentability celkových aktiv, kdy čtyři z osmi vybraných podniků vykázaly ztrátu, a tedy záporný ukazatel rentability.

Následující Tabulka 24 informuje o celkovém pořadí společností za rok 2009, které bylo určeno pomocí vybraných vícerozměrných metod mezipodnikového srovnávání.

Tabulka 24: Celkové pořadí podniků podle vícerozměrných metod v roce 2009
(Zdroj: vlastní zpracování)

ROK 2009						
Metoda / Podnik	Součtu pořadí	Podílu	Bodovací	Normované proměnné	Vzdálenosti	Celkové pořadí
ALKOM Security a. s.	4	2	2	3	3	**2-4**
CATEGORY s. r. o.	1	1	1	1	1	**1**
CESA a. s.	2	3	4	4	2	**2-4**
COM PLUS CZ a. s.	8	8	8	8	8	**8**
INVEST TEL, s. r. o.	6	4	6	6	5	**5**
KAISER DATA s. r. o.	7	6	7	7	7	**7**
MTEL Communic. s. r. o.	5	7	5	5	6	**6**
PCO VIDOCQ s. r. o.	3	5	3	2	4	**2-4**

Stejně jako v roce 2008 si první pozici udržela společnost CATEGORY s. r. o., a to díky nejlepším výsledkům u ukazatelů rentability celkových aktiv, produktivity práce z přidané hodnoty a celkové zadluženosti.

O druhou až čtvrtou příčku se dělí společnosti ALKOM Security a. s., CESA a. s. a PCO VIDOCQ s. r. o. Poslední jmenovaná společnost si polepšila pozici oproti minulým rokům 2007 a 2008 o jednu pozici, tj. z pátého na 2. – 4. místo. Zlepšení pořadí bylo způsobeno nejlepší hodnotou obratu celkových aktiv, oproti ostatním společnostem, a příznivou hodnotou celkové zadluženosti. Navzdory tomu, že podnik

vykázal v roce 2009 ztrátu, nedošlo oproti ostatním ztrátovým společnostem k tak výraznému poklesu ukazatele rentability celkových aktiv.

Naopak k výraznému propadu v pořadí oproti minulým letům došlo u společnosti MTEL Communications s. r. o., která z prvního místa (v roce 2007) či z druhého místa (v roce 2008) klesla na šestou pozici. Pokles v pořadí byl způsoben tím, že podnik dosáhl nejhorších hodnot ukazatele rentability celkových aktiv a obratu celkových aktiv oproti ostatním analyzovaným společnostem.

Společnost INVEST TEL, s. r. o. si polepšila své postavení mezi vybranými podniky z šesté na pátou pozici. Jako jediná z vybraných společností vykázala rostoucí tendenci ukazatele rentability celkových aktiv (nárůst přibližně o 20 %).

Na posledních dvou pozicích se stejně jako v předcházejících letech nachází společnosti KAISER DATA s. r. o. a COM PLUS CZ a. s.

Pořadí podniků v roce 2010

Koncem roku 2010 dochází k pomalému oživování a nárůstu trhu ICT, což se pozitivně projevilo i ve vývoji finančních ukazatelů analyzovaných společností a mírnému nárůstu ukazatele rentability celkových aktiv.

Tabulka 25: Celkové pořadí podniků podle vícerozměrných metod v roce 2010
(Zdroj: vlastní zpracování)

ROK 2010						
Metoda / Podnik	Součtu pořadí	Podílu	Bodovací	Normované proměnné	Vzdálenosti	Celkové pořadí
ALKOM Security a. s.	5	5	5	6	4	**5**
CATEGORY s. r. o.	1	1	1	1	1	**1**
CESA a. s.	3	4	4	4	2	**2-4**
COM PLUS CZ a. s.	7	7	7	7	7	**7**
INVEST TEL, s. r. o.	2	3	3	2	3	**2-4**
KAISER DATA s. r. o.	8	8	8	8	8	**8**
MTEL Communic. s. r. o.	4	2	2	3	5	**2-4**
PCO VIDOCQ s. r. o.	6	6	6	5	6	**6**

Dle výše uvedené Tabulky 25 došlo v roce 2010 k výrazným změnám v pořadí podniků. První místo si udržela společnost CATEGORY s. r. o., a to díky nejlepší hodnotě rentability celkových aktiv oproti ostatním podnikům a nadprůměrných hodnot ostatních ukazatelů.

Stejné pořadí jako v letech 2007 – 2009 si udržela společnosti CESA a. s., která se umístila na 2. – 4. pozici mezi analyzovanými podniky. O pořadí se dělí se společnostmi INVEST TEL, s. r. o. a MTEL Communications s. r. o., které si oproti minulým obdobím vylepšily svou pozici. Podnik INVEST TEL, s. r. o. si díky více jak čtyřnásobnému nárůstu ukazatele pohotové likvidity a dvojnásobnému nárůstu rentability celkových aktiv polepšil o jednu pozici, tj. z pátého na 2. až 4. místo. U společnosti MTEL Communications s. r. o. došlo k posunu v pořadí v roce 2010 díky pozitivním změnám ve všech ukazatelích oproti roku 2009.

Podnik ALKOM Security a. s. klesl oproti roku 2009 o jednu pozici na 5. místo. Oproti ostatním společnostem vykazuje za sledovaná období let 2007 – 2010 nejznatelnější pokles v pořadí, např. oproti roku 2007 klesl až o 3 místa. Negativní je pro podnik meziroční pokles rentability celkových aktiv. V roce 2010 oproti roku 2009 došlo k poklesu přibližně o 23 %, oproti roku 2008 o 57 % a oproti roku 2007 o 50 %.

O dvě příčky si pohoršila společnost PCO VIDOCQ s. r. o., která z 2. – 4. pozice klesla na místo 6. Tento pokles byl způsoben zejména nejhorší hodnotou ukazatele rentability celkových aktiv, která v roce 2010 činila pouhých 0,05 %.

Na posledních dvou příčkách se již tradičně umístily podniky COM PLUS CZ a. s. a KAISER DATA s. r. o. Avšak došlo ke změně pořadí, kdy si oproti ostatním sledovaným obdobím polepšil o jednu příčku z posledního na 7. pozici podnik COM PLUS CZ a. s. a naopak si pohoršila na poslední pozici společnost KAISER DATA s. r. o. Vylepšení pořadí společnosti COM PLUS CZ a. s. způsobilo více jak čtyřnásobné vylepšení hodnot ukazatele produktivity práce z přidané hodnoty v roce 2010 oproti roku 2009. Pomocí růstu zmíněného ukazatele by si podnik mohl zajistit i lepší pořadí, ale díky negativní výši ostatních hodnot zůstává na předposledním místě. Negativní je zejména nejvyšší hodnota ukazatele zadluženosti, která v roce 2010 činí 85 %.

4 Návrhy k udržení výkonnosti podniku

Následující kapitola diplomové práce je zaměřena na zhodnocení situace podniku CESA a. s. z hlediska provedených analýz a srovnání s ostatními podniky pomocí jednorozměrných a vícerozměrných metod. V další části se věnuji možným doporučením k udržení, případně zvýšení výkonnosti společnosti.

4.1 Zhodnocení podniku CESA a. s.

Podnik CESA a. s., působící na trhu ICT již od roku 1990, v rámci prováděných analýz nevykazuje výrazně špatné hodnoty ukazatelů, avšak existují oblasti, ve kterých by bylo možné zlepšit své dosavadní výsledky.

Díky provedené analýze poměrových ukazatelů bylo zjištěno, že společnost dosahuje podstatně nižších hodnot ukazatelů rentability oproti ostatním vybraným podnikům. V roce 2010 dosahovala rentabilita celkových aktiv i rentabilita vlastního kapitálu nižších hodnot než hodnoty oborového průměru, které činily u rentability celkových aktiv 13,22 % a u rentability vlastního kapitálu 16,04 %. Přibližně dvojnásobných hodnot rentability celkových aktiv dosáhl v roce 2010 podnik CATEGORY s. r. o. a stejně tak dvojnásobných hodnot rentability vlastního kapitálu dosáhla v témže roce společnost ALKOM Security a. s. oproti podniku CESA a. s.

Ukazatelé likvidity jsou u podniku CESA a. s. blízké k oborovým průměrům, které v roce 2010 činily u běžné likvidity 2,05, u pohotové likvidity 1,95 a u peněžní likvidity 0,51, což je příznivé, protože na jedné straně podnik efektivně využívá peněžní prostředky v jiných provozních aktivitách a na druhou stranu je dostatečně likvidní a schopen zpeněžit část likvidních aktiv na úhradu krátkodobých dluhů. V roce 2009 došlo k mírnému poklesu ukazatelů likvidity, ale stále jsou tyto hodnoty udržitelné a blízké průměrům oborovým.

Celková zadluženost podniku v roce 2010 činila pouhých 35 %, a z 65 % je tedy financován z vlastních zdrojů, což je sice výhodné z hlediska úvěruschopnosti a situací, kdy by podnik žádal finanční instituce o peněžní pomoc, avšak nedochází plně k využití pozitivního účinku finanční páky. V roce 2010 činí ziskový účinek finanční páky

přibližně 1,5 při zadluženosti 35 %. Ziskový účinek finanční páky v roce 2009 při zadluženosti přibližně 52 % činí 2,1. Z toho vyplývá, že při vyšší zadluženosti podniku je možné dosáhnout vyšší rentability vlastního kapitálu.

Z oblasti analýzy aktivity podniku byly sledovány hodnoty ukazatele obratu celkových aktiv, doby obratu pohledávek a doby obratu závazků. Podnik v roce 2010 dosahuje vyšších hodnot ukazatele obratu celkových aktiv než je oborový průměr 0,77, což je příznivé. Naopak horších výsledků dosahuje u ukazatelů doby obratu závazků a doby obratu pohledávek v roce 2010. Společnost je ve značné nevýhodě vůči svým dodavatelům, protože doba obratu pohledávek činila 91 dní oproti době obratu závazků, která byla kratší a činila 68 dní. Výhodné je pro společnosti co nejkratší doba obratu pohledávek. Nejkratší doby tohoto ukazatele v roce 2010 dosáhla společnost PCO VIDOCQ s. r. o., která vykázala přibližně o 30 % nižší dobu obratu pohledávek oproti společnosti CESA a. s.

U ukazatele produktivity práce z přidané hodnoty dosahuje v analyzovaném období let 2007 – 2010 průměrně stejných hodnot. V roce 2010 dosáhl podnik přibližné výše tohoto ukazatele 580 tis. Kč na pracovníka, což je pouhá třetina hodnoty ukazatele produktivity práce společnosti COM PLUS CZ a. s.

Díky srovnávání podniků pomocí jednorozměrných metod byl získán základní přehled o postavení podniku CESA a. s. mezi ostatními vybranými podniky, působící v odvětví ICT.

Ve sledovaném období let 2007 – 2010 dosáhl průměrně u společnosti ukazatel EBIT hodnoty 2 662 000,-- Kč, což ho řadí z hlediska tohoto ukazatele na třetí místo mezi osmi analyzovanými podniky. Přibližně s 6násobně vyšším ukazatelem je na prvním místě společnost CATEGORY s. r. o.

Celková hodnota aktiv společnosti činila ve sledovaných letech průměrně 60 353 000,-- Kč a z hlediska tohoto ukazatele se podnik umístil na čtvrtém místě. Na prvním místě je společnost COM PLUS CZ a. s., která vykázala oproti podniku CESA a. s. 6krát vyšší hodnotu bilanční sumy.

U ukazatele přidané hodnoty, který dosáhl průměrné výše 36 267 000,-- Kč, se CESA a. s. umístila na třetím místě. Přibližně dvojnásobné výše tohoto ukazatele dosáhl podnik COM PLUS CZ a. s., který se umístil na prvním místě mezi analyzovanými podniky.

Třetího místa dosáhla CESA a. s. i u průměrné hodnoty ukazatele rentability celkových aktiv, která činí 4,59 %. Společnost CATEGORY s. r. o. dosáhla u průměrné rentability celkových aktiv hodnoty přibližně 25 % (tj. přibližně pětinásobně vyšší hodnoty než podnik CESA a. s.) a umístila se tak na prvním místě.

Pomocí jednorozměrných metod bylo určeno pořadí podniku pouze podle jednoho ukazatele a pro komplexnější určení pořadí podniku je vhodnější využít výsledků vícerozměrných metod.

Při určení pořadí podniků pomocí vícerozměrných metod byly využity metody jednoduchého součtu pořadí, jednoduchého podílu, bodovací, normované proměnné a vzdálenosti od fiktivního objektu.

Lze říci, že podnik CESA a. s. se u všech typů metod umísťuje na pozicích v lepší polovině souboru analyzovaných podniků. Na následující Tabulce 26 je shrnuto pořadí podniku z celkového souboru 8 podniků ve sledovaných letech určené jednotlivými metodami vícekriteriálního srovnávání podniků.

Tabulka 26: Pořadí společnosti CESA a. s. v letech 2007 – 2010
(Zdroj: vlastní zpracování)

Pořadí společnosti CESA a. s.						
Metoda / Rok	Součtu pořadí	Podílu	Bodovací	Normované proměnné	Vzdálenosti	Celkové pořadí
2007	3	4	4	4	4	**4**
2008	2	4	4	4	4	**4**
2009	2	3	4	4	2	**2-4**
2010	3	4	4	4	2	**2-4**

Podle nejjednodušší, avšak nejméně přesné metody jednoduchého součtu pořadí se podnik v letech 2007 – 2010 umísťuje na 2 – 3. pozici mezi vybranými společnostmi. Přesnější metody však řadí podnik ve většině případů na 4. místo. Nejsložitější

a nejpřesnější metoda vzdálenosti od fiktivního objektu řadí společnost v letech 2007 a 2008 na 4. pozici a v letech 2009 a 2010 na druhé místo, což naznačuje, že určené hodnoty ukazatelů výkonnosti v podniku se oproti vybraným konkurenčním podnikům v čase zlepšují.

Nejlepší postavení mezi vybranými podniky v letech 2008 – 2010 zaujímá společnost CATEGORY s. r. o., která v roce 2008 vykazovala nejlepší výsledky rentability celkových aktiv (více jak 20násobně vyšší než společnost CESA a. s.), produktivity práce z přidané hodnoty (více jak 3krát vyšší než CESA a. s.) a obratu celkových aktiv. Přestože rok 2009 přinesl výrazný pokles vybraných faktorů výkonnosti, udržela si společnost CATEGORY s. r. o. díky nejvyšší hodnotě ukazatelů ROA, produktivity práce z přidané hodnoty a nízké hodnotě celkové zadluženosti své prvenství. V roce 2010 vykázal podnik CATEGORY s. r. o. nejvyšší hodnotu ukazatel rentability celkových aktiv, který byl dvojnásobně vyšší než u společnosti CESA a. s.

Oproti ostatním sledovaným podnikům, které se umísťovaly na předních místech prováděného srovnávání (tj. společnosti CATEGORY s. r. o., MTEL Communications s. r. o. a navzdory problémům v roce 2010 i společnost ALKOM Security a. s.) měl podnik CESA a. s. problémy s hodnotami ukazatelů ROA, přidané hodnoty, obratu celkových aktiv (pouze v roce 2007), což částečně potvrzuje výsledky, které byly zjištěny analýzou poměrových ukazatelů.

4.2 Doporučení k udržení či zvýšení výkonnosti podniku

Z výše provedených analýz a zhodnocení výkonnosti společnosti CESA a. s. vyplývá, že nejvyšší pozornost by měl podnik věnovat definovaným ukazatelům výkonnosti, speciálně pak ukazatelům rentability, produktivity práce z přidané hodnoty, zadluženosti a pohotové likvidity. I přesto, že v metodách mezipodnikového srovnávání nebyl využit ukazatel doby obratu pohledávek (i díky nízké závislosti s ukazatelem ROA), je dle mého názoru důležité sledovat vývoj i tohoto ukazatele.

Jestliže si chce podnik udržet své dosavadní postavení nebo si vylepšit postavení mezi analyzovanými společnostmi, měl by pozornost nejvíce zaměřit na vývoj ukazatelů rentability. Vhodným postupem je uplatnit poznatky, které byly získány metodami

mezipodnikového srovnávání a „nechat se inspirovat“ podnikem, který vykazuje lepší (či nejlepší) výsledky oproti ostatním analyzovaným společnostem. V oblasti rentability je tímto podnikem CATEGORY s. r. o., který v letech 2008 – 2010 vykazoval nejlepší výsledky ukazatele rentability celkových aktiv a umísťoval se na prvním místě mezi vybranými podniky právě díky tomuto ukazateli.

Jedním z důvodů, proč podnik CATEGORY s. r. o. dosahuje výrazně lepších hodnot ukazatelů rentability, jsou vysoké hodnoty ukazatele produktivity práce z přidané hodnoty, proto neméně důležitým ukazatelem je právě produktivita práce. Vhodným doporučením ke zvýšení produktivity práce z přidané hodnoty je zvýšení motivace zaměstnanců společnosti, která povede k vyšším pracovním výkonům. V oblasti ICT a služeb, které jsou úzce propojeny s ICT, pracují většinou kvalifikovaní a specializovaní pracovníci, kteří jsou základem úspěchu společností v tomto odvětví. Proto je vhodné, pokud tomu dovolí finanční situace podniku, vynaložit vyšší investice právě do rozvoje potenciálu těchto zaměstnanců, a tím i zvýšení jejich motivace. A díky rostoucí produktivitě práce z přidané hodnoty by mohlo dojít k pozitivním změnám v ukazatelích rentability.

Mezi další důležitá kritéria výkonnosti podniku jsem zařadila ukazatele finanční stability, resp. celkovou zadluženosti. Nízká zadluženost podniku v posledním roce 2010 je sice pro věřitele pozitivní, avšak kdyby podnik snížil podíl vlastních zdrojů a zvýšil podíl cizích zdrojů, využil by pozitivního efektu, který přináší vyšší zadluženost podniku. Z provedených analýz totiž vyplývá, že když v roce 2009 vykazoval podnik vyšší míru zadluženosti (přibližně 52 %), byla hodnota ziskového účinku finanční páky vyšší než v roce 2010, kdy podnik dosáhl nižší míry zadluženosti. Pozitivní efekt finanční páky se zobrazí následně na zvýšení ukazatele rentability vlastního kapitálu. Pozitivně však působí pouze tehdy, jestliže je podnik schopen každou další korunu dluhu zhodnotit více, než je úroková sazba dluhu.

Další oblastí, kterou je potřeba bedlivě sledovat, je úroveň likvidity podniku. Běžná likvidita u podniků, které působí v oblasti ICT, není z důvodů nižší velikosti zásob (oproti odvětvím strojírenského průmyslu či stavebnictví) významně důležitá. Důležitější je sledování pohotové likvidity, a tedy schopnosti podniku z krátkodobých pohledávek a krátkodobého finančního majetku hradit krátkodobé dluhy.

Doba obratu pohledávek je ukazatel, který informuje o počtu dní, během nichž je inkaso peněž za každodenní tržby drženo v pohledávkách. (SEDLÁČEK, 2001, str. 67) Ve sledovaném období let 2007 – 2010 dochází k negativnímu vývoji tohoto ukazatele a prodlužuje se doba obratu pohledávek. Naopak doba splatnosti závazků se zkracuje a společnost se tak dostává do značné nevýhody vůči svým dodavatelům. Proto je nutné sledovat splatnost pohledávek a případně činit kroky, které budou mít za následek jejich dřívější inkaso. Je třeba ale rozhodnout, jakými způsoby dojde k realizaci pohledávek, protože vymáhání pohledávek soudní cestou je pro většinu podniků velmi drahou záležitostí. Za zvážení proto stojí uzavírání obchodních smluv s možností skonta či odprodej pohledávek specializovaným institucím (tj. faktoringovým, případně forfaitingovým společnostem).

Z výše uvedených doporučení vyplývá nezbytnost sledovat pravidelně vývoj ukazatelů výkonnosti tak, aby byly včasně zjištěny odchylky a bylo možné zavést preventivní opatření. Dalším krokem k udržení a zvýšení výkonnosti podniku je sledování vývoje nejen vlastních ukazatelů výkonnosti, ale i konkurenčních. V posledních letech se pro podniky stává běžnou záležitostí provádění benchmarkingu, tj. neustálého a pravidelného srovnávání produktů, procesů a kritérií výkonnosti mezi společnostmi.

Závěr

Společnost CESA a. s. působí v odvětví informačních a komunikačních technologií již přes 20 let, během kterých došlo k podstatnému pokroku a rozvoji odvětví ICT. Základem úspěchu podniků v tomto odvětví je umění pružně reagovat na změny, které v podnikovém okolí nastaly. Důležitou změnu ekonomického okolí přinesla koncem roku 2008 rostoucí nejistota společnosti ve fungování finančního systému, která vyvrcholila v celosvětovou ekonomickou recesi. Odvětví ICT je odvětím cyklickým a právě díky celosvětové finanční a ekonomické krizi došlo k poklesu poptávky po produktech a službách také v tomto oboru podnikání.

Propad světové ekonomiky se zejména projevil v podnicích ve finanční oblasti. Pro společnosti je proto velmi důležité, aby sledovaly vývoj finančních ukazatelů a faktory, které ovlivňují podnikovou výkonnost. Především je nutné, aby byly prováděny pravidelné finanční analýzy a srovnávání dosažených výsledků nejen v čase, ale i s výsledky, kterých dosáhla konkurence. Právě touto problematikou se zabývala diplomová práce.

Pro možnou identifikaci faktorů výkonnosti podniku bylo v prvním kroku nutné provést finanční analýzu, prostřednictvím poměrových ukazatelů, pomocí níž bylo možné se seznámit s finančním postavením analyzovaného podniku CESA a. s. i s postavením ostatních společností. Následně bylo možné aplikovat metody mezipodnikového srovnávání. Jednorozměrné metody umožnily porovnání podniků a určení pořadí pomocí jednoho ukazatele. Pro komplexnější mezipodnikovou komparaci byly využity metody vícerozměrného srovnávání.

Aplikace metod vícekriteriálního srovnávání však vyžaduje nutnost identifikovat a určit základní faktory výkonnosti podniku, které byly určeny pomocí statistickým metod, resp. korelační analýzou.

V poslední části diplomové práce jsem se zaměřila na zhodnocení výkonnosti podniku CESA a. s. a uvedla možná doporučení, která by mohla vést k udržení případně zlepšení výkonnosti společnosti. Nejvyšší pozornost by měl podnik věnovat definovaným faktorům výkonnosti, tj. sledovat rentabilitu, produktivitu práce z přidané hodnoty,

zadluženost, pohotovou likviditu. Dále je důležité sledovat vývoj ukazatele doby obratu závazků a doby obratu pohledávek.

Z provedených analýz vyplývá, že nejen podnik CESA a. s., ale i ostatní podniky, jejichž činnost je příbuzná ekonomickým aktivitám společnosti CESA a. s., začaly mít od roku 2009 problémy hlavně v oblasti rentability. Řešením může být zvýšení produktivity práce z přidané hodnoty, využití pozitivního účinku finanční páky, řízení v oblasti splatnosti pohledávek.

Použitá literatura

Monografie a publikace

[1] GRÜNWALD, R., HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku.* 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.

[2] KISLINGEROVÁ, E. *Oceňování podniku.* 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2001. 367 s. ISBN 80-7179-529-1.

[3] KISLINGEROVÁ, E. a HNILICA, J. *Finanční analýza – krok za krokem.* 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.

[4] KROPÁČ, J. *Statistika B.* 2. vyd. Brno: Fakulta podnikatelská, VUT v Brně, 2009. 151 s. ISBN 978-80-214-3295-6.

[5] NEUMAIEROVÁ, I., NEUMAIER, I. *Výkonnost a tržní hodnota firmy.* 1. vyd. Praha: Grada Publishing, a. s., 2002. 215 s. ISBN 80-247-0125-1.

[6] POKORNÝ, J. *Předdiplomní seminář: Jak efektivně zpracovat a obhájit diplomovou práci.* 1. vyd. Brno: CERM, 2006. 58 s. ISBN 80-214-3254-3.

[7] SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera – finanční analýza v řízení firmy.* 2. vyd. Praha: Computer Press, 2001. 220 s. ISBN 80-7226-562-8.

[8] SYNEK, M., KISLINGEROVÁ E. a kol. *Podniková ekonomika.* 5. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 498 s. ISBN 978-80-7400-336-3.

[9] SYNEK, M., KOPKÁNĚ, H., KUBÁLKOVÁ, M. *Manažerské výpočty a ekonomická analýza.* 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2009. 301 s. ISBN 978-80-7400-154-3.

[10] WAGNER, J. *Měření výkonnosti: Jak měřit, vyhodnocovat a využívat informace o podnikové výkonnosti.* 1. vyd. Praha: Grada Publishing, a. s., 2009. 256 s. ISBN 978-80-247-2924-4.

[11] ZUZÁK, R. Strategické řízení podniku. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, a. s., 2011. 176 s. ISBN 978-80-247-4008-9.

Elektronické zdroje

[12] *ALKOM Security a. s.* [online]. c2006 [cit. 2012-01-10]. Dostupné na: <http://www.alkom.cz/>.

[13] *CATEGORY s. r. o.* [online]. c2012 [cit. 2012-01-10]. Dostupné na: <http://www.category.cz/cz/>.

[14] *CESA a. s.* [online]. c2012 [cit. 2012-01-07]. Dostupné na: <http://www.cesa.cz/>.

[15] *COM PLUS CZ a. s.* [online]. c2012 [cit. 2012-01-10]. Dostupné na: <http://www.complus.cz/>.

[16] *Český statistický úřad:* Seznam ekonomických činností ICT sektoru (dle klasifikace CZ-NACE) [online]. c2012 [cit. 2011-12-27]. Dostupné na: <http://www.czso.cz/csu/redakce.nsf/i/seznam_ekonomickych_cinnosti_ict_sektoru_dle_cz_nace_a_okec/$File/01_seznam_ekonomickych_cinnosti_ict_sektoru_dle_cz-nace_a_okec.pdf>.

[17] ČSÚ: Tržby v ICT odvětví za rok 2010. In *BusinessWorld* [online]. c2012 [cit. 2011-12-28]. Dostupné na: <http://channelworld.cz/hardware/csu-trzby-v-ict-odvetvi-za-rok-2010-5502>.

[18] *Hlavní město Praha* [online]. c2011 [cit. 2012-01-07]. Dostupné na: <http://www.prahafondy.eu/cz/oppa/pro-prijemce/325_pomucka-pro-urceni-velikostipodniku.html>.

[19] *INVEST TEL s. r. o.* [online]. c2011 [cit. 2012-01-10]. Dostupné na: <http://www.investtel.cz/>.

[20] *KAISER DATA s. r. o.* [online]. c2010 [cit. 2012-01-10]. Dostupné na: <http://www.kaiser.cz/>.

[21] KARPECKI, L. Aktuální stav a trendy využití ICT v české ekonomice. In *CIO Business World* [online]. c2012 [cit. 2011-12-27]. Dostupné na: <http://businessworld.cz/aktuality/aktualni-stav-a-trendy-vyuziti-ict-v-ceske-ekonomice-1636>.

[22] Ministerstvo průmyslu a obchodu [online]. c2005 [cit. 2012-01-10]. Dostupné na: <http://www.mpo.cz/dokument89407.html>.

[23] *MTEL Communications s. r. o.* [online]. c2011 [cit. 2012-01-10]. Dostupné na: <http://www.mtel.cz/>.

[24] *PCO VIDOCQ s. r. o.* [online]. c2007 [cit. 2012-01-10]. Dostupné na: <http://www.pcovidocq.cz/>.

[25] TOP 100 ITC společností v České republice. In *CIO Business World* [online]. c2012 [cit. 2011-12-27]. Dostupné na: <http://data.pcworld.cz/file/TOP100-2011-web.pdf>.

Právní předpisy

[26] Nařízení Komise (ES) č. 800/2008, kterým se v souladu s články 87 a 88 Smlouvy o ES prohlašují určité kategorie podpory za slučitelné se společným trhem.

Ostatní zdroje

[27] Výroční zprávy jednotlivých společností v letech 2007 – 2010.

Seznam tabulek

Tabulka 1: Tržby v ICT sektoru v ČR v letech 2007 - 2010 (v mil. Kč) 32
Tabulka 2: Velikost podniku podle 3 důležitých kritérií..... 35
Tabulka 3: Velikost analyzovaných společností 36
Tabulka 4: Zhodnocení jednorozměrných metod..... 62
Tabulka 5: Závislost ukazatele ROA a PL v letech 2007 – 2010 64
Tabulka 6: Závislost ukazatele ROA a CelZ v letech 2007 – 2010 65
Tabulka 7: Závislost ukazatele ROA a OCA v letech 2007 – 2010..... 66
Tabulka 8: Závislost ukazatele ROA a PČPKzM v letech 2007 – 2010..... 66
Tabulka 9: Závislost ukazatele ROA a PPzPH v letech 2007 – 2010..... 67
Tabulka 10: Závislost ukazatele ROA a ostatních ukazatelů v letech 2007 – 2010 68
Tabulka 11: Vstupní hodnoty pro vícerozměrné metody mezipodnikového srovnávání za rok 2007..... 70
Tabulka 12: Metoda jednoduchého součtu pořadí (rok 2007) 71
Tabulka 13: Pořadí podniků pomocí metody součtu pořadí v letech 2007 – 2010..... 72
Tabulka 14: Metoda jednoduchého podílu (rok 2007)..... 73
Tabulka 15: Pořadí podniků pomocí metody podílu v letech 2007 – 2010 73
Tabulka 16: Metoda bodovací (rok 2007)..... 74
Tabulka 17: Pořadí podniků pomocí metody bodovací v letech 2007 – 2010..... 75
Tabulka 18: Metoda normované proměnné (rok 2007) 76
Tabulka 19: Pořadí podniků pomocí metody normované proměnné v letech 2007 – 2010 76
Tabulka 20: Metoda vzdálenosti od fiktivního objektu (rok 2007) 77
Tabulka 21: Pořadí podniků pomocí metody vzdálenosti od fiktivního objektu v letech 2007 – 2010 78
Tabulka 22: Celkové pořadí podniků podle vícerozměrných metod v roce 2007 79
Tabulka 23: Celkové pořadí podniků podle vícerozměrných metod v roce 2008 80
Tabulka 24: Celkové pořadí podniků podle vícerozměrných metod v roce 2009 81
Tabulka 25: Celkové pořadí podniků podle vícerozměrných metod v roce 2010 82
Tabulka 26: Pořadí společnosti CESA a. s. v letech 2007 – 2010 86

Seznam obrázků

Obrázek 1: Organizační schéma společnosti CESA a. s. 27

Seznam grafů

Graf 1: Rentabilita celkových aktiv vybraných společností v letech 2007 – 2010 44
Graf 2: Běžná likvidita vybraných společností v letech 2007 - 2010 46
Graf 3: Celková zadluženost vybraných společností v letech 2007 – 2010 47
Graf 4: Doba obratu pohledávek vybraných společností v letech 2007 - 2010 53
Graf 5: Doba obratu závazků vybraných společností v letech 2007 – 2009 53
Graf 6: Produktivita práce z přidaného hodnoty vybraných společností 56
Graf 7: EBIT vybraných společností v letech 2007 - 2010 (v tis. Kč) 58
Graf 8: Bilanční suma vybraných společností v letech 2007 - 2010 (v tis. Kč) 59
Graf 9: Přidaná hodnota vybraných společností v letech 2007 - 2010 (v tis. Kč) 60
Graf 10: Rentabilita celkových aktiv vybraných společností v letech 2007 - 2010 61

Seznam příloh

Příloha 1: Technická a obchodní zastoupení a certifikáty společnosti CESA a. s.

Příloha 2: Ukazatele poměrové analýzy

Příloha 3: Vysvětlivky k užitým zkratkám

Příloha 4: Vybrané položky účetní závěrky za rok 2007 (v tis. Kč)

Příloha 5: Vybrané položky účetní závěrky za rok 2008 (v tis. Kč)

Příloha 6: Vybrané položky účetní závěrky za rok 2009 (v tis. Kč)

Příloha 7: Vybrané položky účetní závěrky za rok 2010 (v tis. Kč)

Příloha 8: Hodnoty ukazatelů rentability v letech 2007 - 2010

Příloha 9: Grafy vybraných ukazatelů rentability v letech 2007 - 2010

Příloha 10: Hodnoty ukazatelů likvidity v letech 2007 - 2010

Příloha 11: Grafy vybraných ukazatelů likvidity v letech 2007 - 2010

Příloha 12: Hodnoty ukazatelů zadluženosti v letech 2007 - 2010

Příloha 13: Grafy vybraných ukazatelů zadluženosti v letech 2007 - 2010

Příloha 14: Hodnoty ukazatelů aktivity v letech 2007 - 2010

Příloha 15: Grafy vybraných ukazatelů aktivity v letech 2007 - 2010

Příloha 16: Hodnoty ukazatele produktivity v letech 2007 - 2010

Příloha 17: Graf ukazatele produktivity práce z PH v letech 2007 - 2010

Příloha 18: Ziskový účinek finanční páky v letech 2007 - 2010

Příloha 19: Srovnání jednorozměrnou metodou pomocí ukazatelů EBIT a bilanční sumy

Příloha 20: Srovnání jednorozměrnou metodou pomocí ukazatelů přidaná hodnota a ROA

Příloha 21: Hodnoty čistého pracovního kapitálu v letech 2007 - 2010

Příloha 22: Ukazatelé čistého pracovního kapitálu

Příloha 23: Vstupní hodnoty za rok 2007

Příloha 24: Vstupní hodnoty za rok 2008

Příloha 25: Vstupní hodnoty za rok 2009

Příloha 26: Vstupní hodnoty za rok 2010

Příloha 27: Metoda jednoduchého součtu pořadí v letech 2007 - 2010

Příloha 28: Metoda jednoduchého podílu v letech 2007 - 2010

Příloha 29: Metoda bodovací v letech 2007 - 2010

Příloha 30: Metoda normované proměnné v letech 2007 - 2010

Příloha 31: Metoda vzdálenosti od fiktivního objektu v letech 2007 - 2010

Příloha 32: Celkové pořadí podniků podle vícerozměrných metod v letech 2007 - 2010

Příloha 1: Technická a obchodní zastoupení a certifikáty společnosti CESA a. s.

Podniky z oblasti výpočetních, řídicích a komunikačních systémů, u kterých získala společnosti CESA a. s. technická či zastoupení:

- Microsoft, kde získali odbornou autorizaci zlatý partner Microsoft (anglicky Microsoft Gold Cerfitied Partner),
- Symantec (odborná autorizace Enterprise Solutions Partner),
- Cisto Systems, (odborná autorizace Cisto Premier Ressler),
- VMware, (odborná autorizace VMware Partner Proffesional – Solutions Provider),
- AuditPro, (odborná autorizace Audit Pro Gold Partner),
- Novell, (odborná autorizace Silver Solutions Provider),
- Avaya Communication (odborná autorizace pro systém SYSTIMAX),
- IBM (odborná autorizace pro systém IBM Advanced Connectivity System),
- Rockwell Automation, Siemens, Alcatel, Allen-Bradley, Schneider Electric, Moeller, ABB, Philips atd.

Dále je společnost CESA a. s. držitelem certifikátů:

- osvědčení o systému zajišťování kvality v organizaci v souladu s ISO 9001:2008,
- osvědčení o managementu systému environmentální ochrany uplatňovaný organizací v souladu s ISO 140001:2004,
- osvědčení o systému managementu služeb IT uplatňovaný organizací v souladu s ISO 20000:2005,
- osvědčení o managementu systému ochrany informací uplatňovaný organizací v souladu s ISO 27001:2005,
- osvědčení o managementu systému BOZP uplatňovaný organizací v souladu s OHSAS 18001:2007,
- osvědčení číslo 000513 podle § 121 odst. 1 zákona č. 412/2005 Sb. pro seznamování se s utajovanými informacemi stupně utajení "Tajné",
- osvědčení číslo 000175 pro poskytování nebo vznik utajovaných informací stupně utajení "Důvěrné".

Příloha 2: Ukazatele poměrové analýzy

Ukazatele rentability	
Rentabilita celkových aktiv (return on assets - ROA)	EBIT/A
Rentabilita vlastního kapitálu (return on equity - ROE)	EAT/VK
Rentabilita dlouhodobého kapitálu (return on capital employed - ROCE)	EBIT/(VK+DZ+DBÚ+R)
Rentabilita tržeb (return on sales - ROS)	EBIT/tržby

Ukazatele likvidity	
Běžná likvidita (current ratio)	kr. aktiva/KCZ
Pohotová likvidita (quick ratio)	(KP+KFM)/KCZ
Peněžní likvidita (cash ratio)	KFM/KCZ
Provozní pohotová likvidita (operating acid-test ratio)	(KP+KFM)/KZ

Ukazatele zadluženosti	
Celková zadluženost (debt ratio)	CZ/A
Kvóta vlastního kapitálu (equity ratio)	VK/A
Dlouhodobá zadluženost	DCZ/A
Běžná zadluženost	KCZ/A
Úrokové krytí (interest coverage)	EBIT/nákl. úroky

Ukazatele aktivity	
Obrat celkový aktiv (total assets turnover ratio)	tržby/A
Doba obratu pohledávek (debtor days ratio)	KP/(tržby/360)
Doba obratu závazků (payables turnover ratio)	KZ/(výkon. spotřeba/360)

Ukazatele produktivity	
Produktivita práce z přidané hodnoty	PH/počet zaměstnanců

Ziskový účinek finanční páky	
Finanční páka (financial gearing)	A/VK
Úroková redukce	EBT/EBIT
Ziskový účinek finanční páky	(A/VK)*(EBT/EBIT)

Příloha 3: Vysvětlivky k užitým zkratkám

Užité zkratky	
A	celková aktiva
CZ	cizí zdroje
DBÚ	dlouhodobé bankovní úvěry
DCZ	dlouhodobé cizí zdroje; tj. R + DZ + DBÚ
DZ	dlouhodobé závazky
EAT (earnings after taxes)	výsledek hospodaření běžného účetního období
EBIT (earnings before interest and taxes)	výsledek hospodaření před zdaněním + nákl. úroky
EBT (earnings before taxes)	výsledek hospodaření před zdaněním
KCZ	krátkodobé cizí zdroje, tj. KZ + krátkodobé bankovní úvěry + krátkodobé finanční výpomoci
KFM	krátkodobý finanční majetek
KP	krátkodobé pohledávky
kr. aktiva	zásoby + KFM + KP
KZ	krátkodobé závazky
PH	přidaná hodnota
R	rezervy
tržby	tržby za prodej zboží + tržby za prodej vlastních výrobků a služeb
VK	vlastní kapitál

Příloha 4: Vybrané položky účetní závěrky za rok 2007 (v tis. Kč)

2007	ALKOM Security a. s.	CATEGORY s. r. o.	CESA, a. s.	COM PLUS CZ a. s.	INVEST TEL, s. r. o.	Kaiser Data s. r. o.	MTEL Communications s. r. o.	PCO VIDOCQ s. r. o.
AKTIVA CELKEM	58 911	63 756	75 918	529 101	70 053	28 484	11 963	11 666
Dlouhodobý majetek	845	12 046	9 407	422 973	12 055	5 913	2 080	395
Oběžná aktiva	56 801	46 762	61 601	103 876	56 647	21 845	9 577	7 479
Zásoby	2 660	11 850	3 115	31 063	12 188	6 164	744	0
Dlouhodobé pohledávky	0	972	0	2 003	2 367	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	38 045	23 647	22 762	66 786	40 386	15 267	7 711	5 571
Krátkodobý finanční majetek	16 096	10 293	35 724	-4 241	1 706	414	1 122	1 908
Vlastní kapitál	15 706	16 907	28 022	205 894	34 460	6 966	8 069	5 365
Základní kapitál	2 400	1 200	4 500	1 050	4 000	721	3 000	4 500
VH běžného účetního období	9 295	4 281	2 477	10 272	333	2 103	1 781	697
Cizí zdroje	42 733	41 083	44 516	311 674	34 935	21 384	3 894	6 301
Rezervy	0	0	1 775	0	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky	0	583	196	274 740	0	0	3 122	0
Krátkodobé závazky	42 733	19 864	42 545	36 935	18 325	17 254	772	5 993
Bankovní úvěry dlouhodobé	0	5 826	0	0	0	0	0	308
Krátkodobé bankovní úvěry	0	11 192	0	0	16 610	4 130	0	0
Krátkodobé finanční výpomoci	0	22	0	0	0	0	0	0
Tržby za prodej zboží	13	21 519	0	0	27 326	49 915	1 063	0
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	158 752	130 804	162 902	165 897	101 551	12 850	11 374	32 355
Výkonová spotřeba	127 332	121 025	123 108	134 268	68 028	11 338	5 955	13 498
Přidaná hodnota	30 368	23 615	38 411	45 070	38 208	14 374	5 779	18 757
Osobní náklady	16 410	12 892	32 105	44 986	36 935	11 104	3 657	17 752
Odpisy DNM a DHM	1 131	2 928	937	2 063	3 465	302	77	96
Nákladové úroky	0	900	380	10	590	117	0	0
Výsledek hospodaření před zdaněním	12 764	5 778	3 376	8 841	380	2 697	1 781	856
Počet zaměstnanců	41	31	66	100	94	27	11	82

Příloha 5: Vybrané položky účetní závěrky za rok 2008 (v tis. Kč)

2008	ALKOM Security a. s.	CATEGORY s. r. o.	CESA, a. s.	COM PLUS CZ a. s.	INVEST TEL, s. r. o.	Kaiser Data s. r. o.	MTEL Communications s. r. o.	PCO VIDOCQ s. r. o.
AKTIVA CELKEM	51 658	60 368	56 065	488 825	76 536	26 381	10 515	11 448
Dlouhodobý majetek	3 062	15 187	9 048	395 090	11 792	5 940	2 511	1 218
Oběžná aktiva	47 697	40 778	43 893	92 951	64 169	20 137	7 794	8 361
Zásoby	6 123	1 145	9 361	20 567	12 745	5 813	680	0
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	1 728	2 725	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	27 824	28 708	26 906	63 306	35 173	11 965	3 044	6 283
Krátkodobý finanční majetek	13 750	10 925	7 626	7 349	13 526	2 359	4 070	2 078
Vlastní kapitál	22 394	39 107	28 812	185 701	34 982	6 986	9 213	5 657
Základní kapitál	2 400	1 200	4 500	1 050	4 000	721	3 000	4 500
VH běžného účetního období	9 688	25 182	790	9 126	500	734	1 143	292
Cizí zdroje	28 642	21 238	25 321	299 625	41 292	19 192	1 302	5 791
Rezervy	0	0	3 341	0	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky	0	1 004	200	265 839	1 000	0	33	0
Krátkodobé závazky	28 642	23 460	21 780	31 786	27 292	15 153	1 022	4 930
Bankovní úvěry dlouhodobé	0	370	0	0	0	4 039	0	861
Krátkodobé bankovní úvěry	0	0	0	2 000	13 000	0	247	0
Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0	0	0	0	0
Tržby za prodej zboží	0	22 439	0	308	20 959	40 229	70	0
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	143 707	247 595	155 981	215 486	86 819	14 436	5 370	35 318
Výkonová spotřeba	108 300	184 975	123 245	150 931	55 359	13 159	3 704	15 324
Přidaná hodnota	34 433	63 022	37 691	54 176	33 023	14 620	1 706	19 994
Osobní náklady	25 538	26 902	32 927	60 161	34 358	12 464	3 572	19 217
Odpisy DNM a DHM	1 446	4 181	953	3 199	4 235	352	125	230
Nákladové úroky	0	786	351	164	762	330	2	0
Výsledek hospodaření před zdaněním	12 928	31 619	1 114	9 397	526	866	1 143	262
Počet zaměstnanců	55	31	63	130	88	28	10	92

Příloha 6: Vybrané položky účetní závěrky za rok 2009 (v tis. Kč)

2009	ALKOM Security a. s.	CATEGORY s. r. o.	CESA, a. s.	COM PLUS CZ a. s.	INVEST TEL, s. r. o.	Kaiser Data s. r. o.	MTEL Communications s. r. o.	PCO VIDOCQ s. r. o.
AKTIVA CELKEM	79 782	52 643	61 026	157 746	65 284	22 808	10 169	9 490
Dlouhodobý majetek	1 619	14 889	8 729	63 520	11 994	6 050	2 780	1 517
Oběžná aktiva	77 735	33 732	51 138	94 462	52 867	16 552	7 300	7 499
Zásoby	4 558	1 743	1 868	23 581	25 281	5 738	1 063	0
Dlouhodobé pohledávky	0	1 075	0	988	1 769	0	13	0
Krátkodobé pohledávky	55 976	12 647	28 556	63 237	17 496	8 433	4 945	4 890
Krátkodobý finanční majetek	17 201	18 267	20 714	6 656	8 321	2 381	1 279	2 609
Vlastní kapitál	31 199	42 927	28 750	18 734	35 735	5 433	8 129	5 025
Základní kapitál	2 400	4 000	4 500	1 050	4 000	721	3 000	4 500
VH běžného účetního období	8 806	7 831	643	-15 852	753	-1 553	-1 084	-182
Cizí zdroje	48 583	9 732	31 526	136 182	29 412	17 307	2 040	4 465
Rezervy	0	0	3 341	0	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky	0	738	217	77 506	79	0	1	0
Krátkodobé závazky	48 583	8 988	27 968	50 926	18 333	8 796	1 732	3 460
Bankovní úvěry dlouhodobé	0	6	0	0	0	3 905	307	1 005
Krátkodobé bankovní úvěry	0	0	0	7 750	11 000	4 606	0	0
Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0	0	0	0	0
Tržby za prodej zboží	0	11 910	0	708	10 298	30 278	4	0
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	149 671	102 089	153 366	158 025	67 098	13 073	6 647	36 068
Výkonová spotřeba	110 780	71 895	115 257	112 706	48 324	9 763	4 829	14 076
Přidaná hodnota	38 285	34 840	33 571	49 666	32 902	13 210	2 360	21 992
Osobní náklady	26 039	19 267	31 382	64 342	28 542	11 988	3 293	20 362
Odpisy DNM a DHM	1 570	3 833	823	4 582	2 991	425	161	447
Nákladové úroky	0	73	39	387	283	288	27	0
Výsledek hospodaření před zdaněním	11 255	9 918	926	-15 356	1 040	-1 545	-1 084	-146
Počet zaměstnanců	58	36	58	140	74	27	9	94

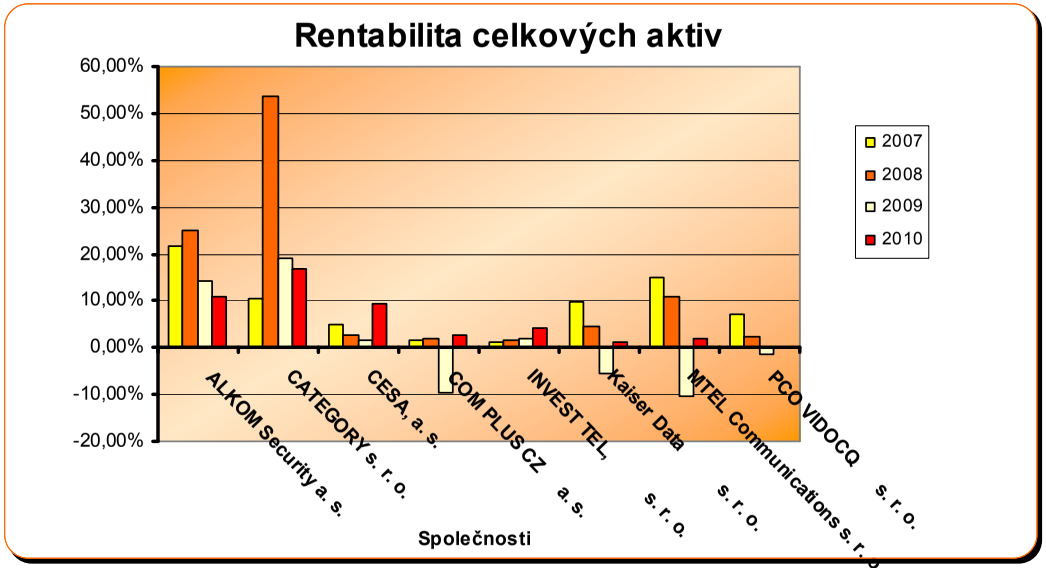
Příloha 7: Vybrané položky účetní závěrky za rok 2010 (v tis. Kč)

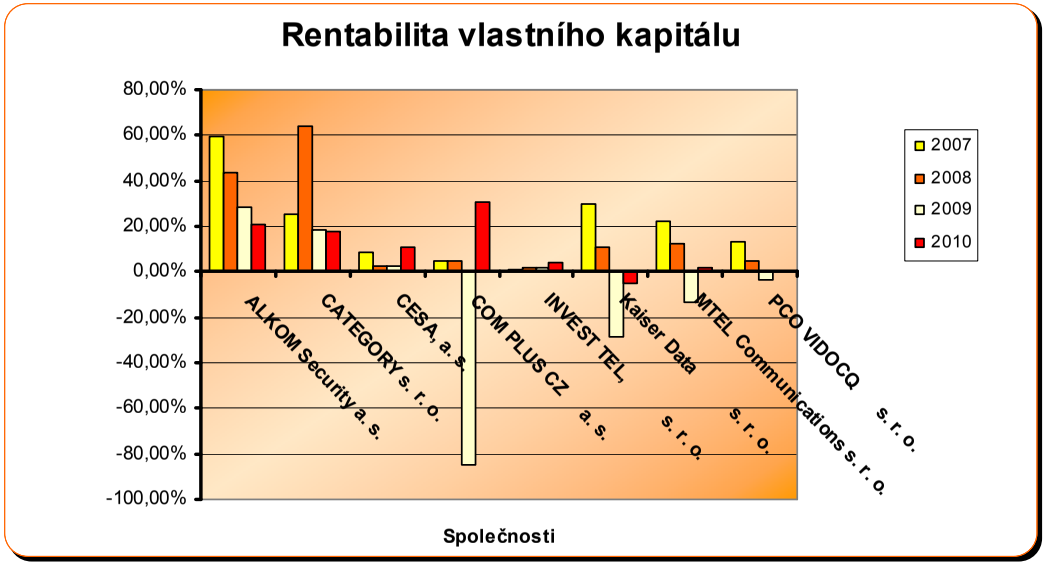
2010	ALKOM Security a. s.	CATEGORY s. r. o.	CESA, a. s.	COM PLUS CZ a. s.	INVEST TEL, s. r. o.	Kaiser Data s. r. o.	MTEL Communications s. r. o.	PCO VIDOCQ s. r. o.
AKTIVA CELKEM	79 393	58 280	48 401	171 599	45 695	25 124	10 007	10 034
Dlouhodobý majetek	960	11 745	8 840	58 953	11 667	5 721	2 572	2 501
Oběžná aktiva	77 943	43 098	38 997	112 169	33 692	19 187	7 414	7 528
Zásoby	5 996	5 956	1 117	27 474	5 175	5 397	720	0
Dlouhodobé pohledávky	1 135	0	0	4 185	1 595	0	4	0
Krátkodobé pohledávky	61 156	20 875	31 502	40 018	13 727	9 771	5 416	5 654
Krátkodobý finanční majetek	9 656	16 267	6 378	40 493	13 195	4 019	1 274	1 874
Vlastní kapitál	33 180	43 851	31 248	25 636	37 234	5 154	8 290	5 030
Základní kapitál	2 400	4 000	4 500	1 050	4 000	721	3 000	4 500
VH běžného účetního období	6 781	7 931	3 488	7 885	1 500	-279	162	5
Cizí zdroje	46 213	14 370	16 952	145 097	8 313	19 807	1 717	5 004
Rezervy	0	0	0	0	1 661	0	0	0
Dlouhodobé závazky	0	559	239	65 840	212	0	393	0
Krátkodobé závazky	46 213	13 810	16 713	79 257	6 440	12 136	1 146	3 139
Bankovní úvěry dlouhodobé	0	1	0	0	0	3 237	178	1 865
Krátkodobé bankovní úvěry	0	0	0	0	0	4 434	0	0
Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0	0	0	0	0
Tržby za prodej zboží	0	10 172	0	903	5 186	26 537	-9	0
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	163 899	105 042	124 924	203 388	74 538	15 281	10 534	36 111
Výkonová spotřeba	127 093	79 079	89 163	145 183	27 108	8 076	5 972	14 674
Přidaná hodnota	37 890	31 633	35 394	171 599	31 159	14 624	4 209	21 464
Osobní náklady	26 944	19 165	31 555	53 636	25 457	12 502	3 735	20 219
Odpisy DNM a DHM	1 042	3 403	804	5 543	2 365	578	209	1 015
Nákladové úroky	0	55	11	212	79	484	32	0
Výsledek hospodaření před zdaněním	8 599	9 806	4 452	4 431	1 791	-226	162	5
Počet zaměstnanců	55	38	61	108	62	27	9	72

Příloha 8: Hodnoty ukazatelů rentability u jednotlivých společností v letech 2007 - 2010

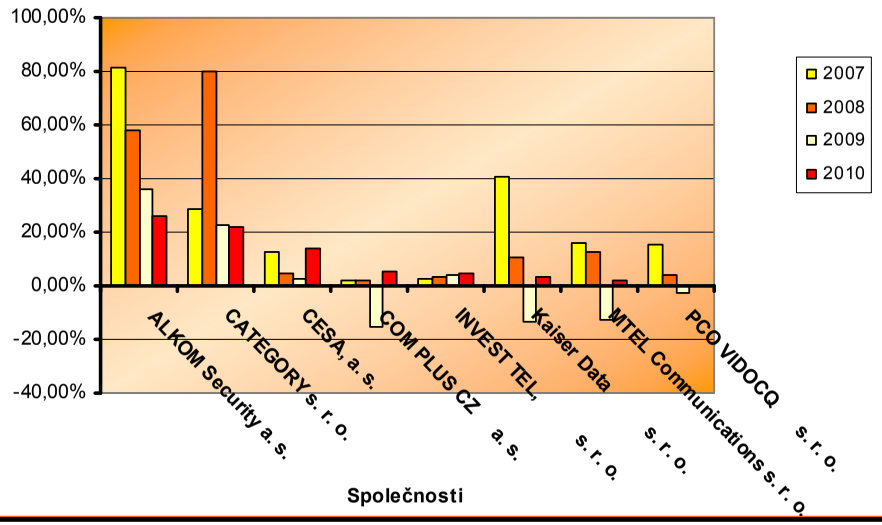
Ukazatele rentability	ALKOM Security a. s.	CATEGORY s. r. o.	CESA, a. s.	COM PLUS CZ a. s.	INVEST TEL, s. r. o.	Kaiser Data s. r. o.	MTEL Communications s. r. o.	PCO VIDOCQ s. r. o.
2007								
ROA	21,67%	10,47%	4,95%	1,67%	1,38%	9,88%	14,89%	7,34%
ROE	59,18%	25,32%	8,84%	4,99%	0,97%	30,19%	22,07%	12,99%
ROCE	81,27%	28,64%	12,52%	1,84%	2,81%	40,40%	15,91%	15,09%
ROS	8,04%	4,38%	2,31%	5,34%	0,75%	4,48%	14,32%	2,65%
2008								
ROA	25,03%	53,68%	2,61%	1,96%	1,68%	4,53%	10,89%	2,29%
ROE	43,26%	64,39%	2,74%	4,91%	1,43%	10,51%	12,41%	5,16%
ROCE	57,73%	80,05%	4,53%	2,12%	3,58%	10,85%	12,38%	4,02%
ROS	9,00%	12,00%	0,94%	4,43%	1,20%	2,19%	21,05%	0,74%
2009								
ROA	14,11%	18,98%	1,58%	-9,49%	2,03%	-5,51%	-10,39%	-1,54%
ROE	28,23%	18,24%	2,24%	-84,62%	2,11%	-28,58%	-13,33%	-3,62%
ROCE	36,07%	22,88%	2,99%	-15,55%	3,69%	-13,46%	-12,53%	-2,42%
ROS	7,52%	8,76%	0,63%	-9,43%	1,71%	-2,90%	-15,89%	-0,40%
2010								
ROA	10,83%	16,92%	9,22%	2,71%	4,09%	1,03%	1,94%	0,05%
ROE	20,44%	18,09%	11,16%	30,76%	4,03%	-5,41%	1,95%	0,10%
ROCE	25,92%	22,20%	14,17%	5,08%	4,78%	3,07%	2,19%	0,07%
ROS	5,25%	8,56%	3,57%	2,27%	2,35%	0,62%	1,84%	0,01%

Příloha 9: Grafy vybraných ukazatelů rentability v letech 2007 - 2010

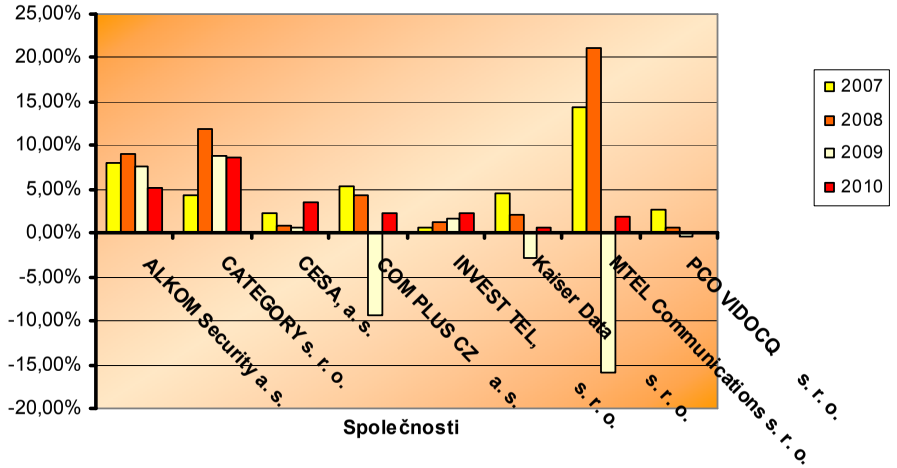




Rentabilita dlouhodobého kapitálu



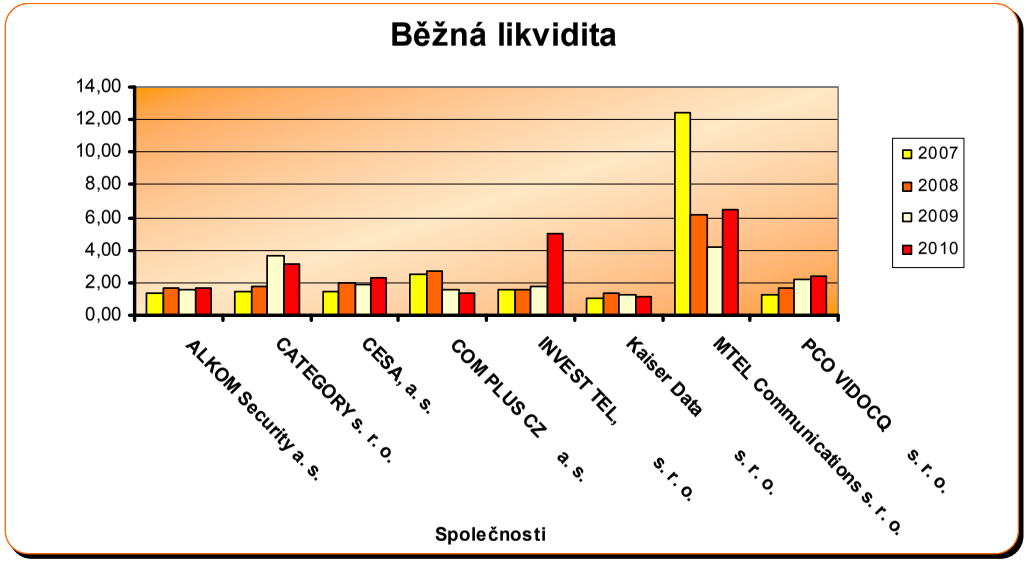
Rentabilita tržeb

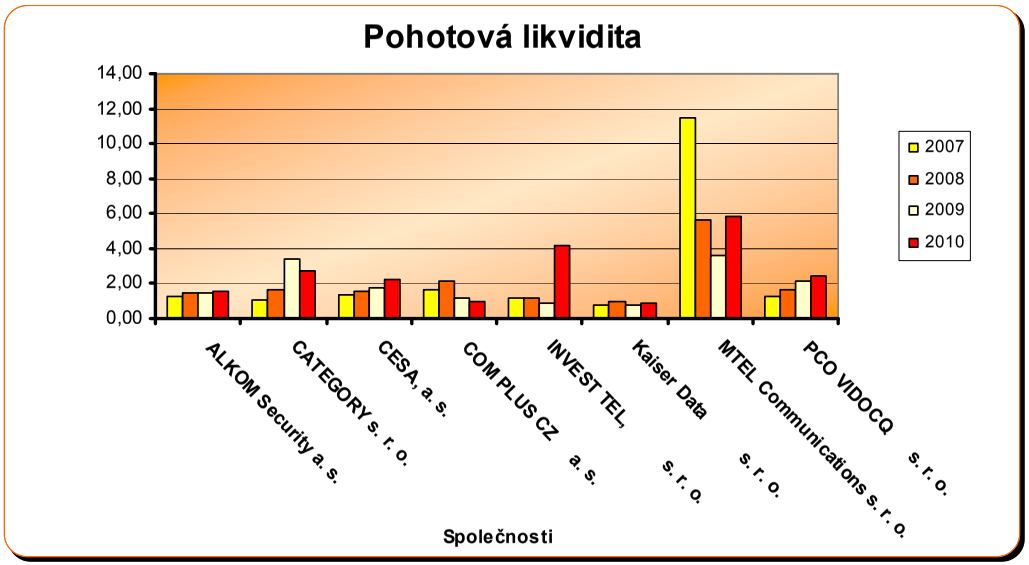


Příloha 10: Hodnoty ukazatelů likvidity u jednotlivých společností v letech 2007 - 2010

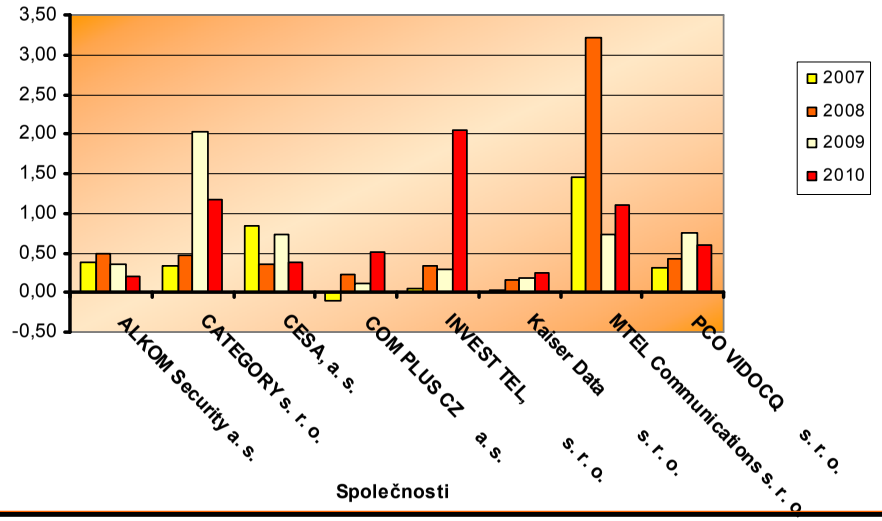
Ukazatele likvidity	ALKOM Security a. s.	CATEGORY s. r. o.	CESA, a. s.	COM PLUS CZ a. s.	INVEST TEL, s. r. o.	Kaiser Data s. r. o.	MTEL Communications s. r. o.	PCO VIDOCQ s. r. o.
2007								
Běžná likvidita	1,33	1,47	1,45	2,53	1,55	1,02	12,41	1,25
Pohotová likvidita	1,27	1,09	1,37	1,69	1,20	0,73	11,44	1,25
Peněžní likvidita	0,38	0,33	0,84	-0,11	0,05	0,02	1,45	0,32
Provozní pohotová likvidita	1,27	1,71	1,37	1,69	2,30	0,91	11,44	1,25
2008								
Běžná likvidita	1,67	1,74	2,02	2,70	1,52	1,33	6,14	1,70
Pohotová likvidita	1,45	1,69	1,59	2,09	1,21	0,95	5,61	1,70
Peněžní likvidita	0,48	0,47	0,35	0,22	0,34	0,16	3,21	0,42
Provozní pohotová likvidita	1,45	1,69	1,59	2,22	1,78	0,95	6,96	1,70
2009								
Běžná likvidita	1,60	3,63	1,83	1,59	1,74	1,24	4,21	2,17
Pohotová likvidita	1,51	3,44	1,76	1,19	0,88	0,81	3,59	2,17
Peněžní likvidita	0,35	2,03	0,74	0,11	0,28	0,18	0,74	0,75
Provozní pohotová likvidita	1,51	3,44	1,76	1,37	1,41	1,23	3,59	2,17
2010								
Běžná likvidita	1,66	3,12	2,33	1,36	4,98	1,16	6,47	2,40
Pohotová likvidita	1,53	2,69	2,27	1,02	4,18	0,83	5,84	2,40
Peněžní likvidita	0,21	1,18	0,38	0,51	2,05	0,24	1,11	0,60
Provozní pohotová likvidita	1,53	2,69	2,27	1,02	4,18	1,14	5,84	2,40

Příloha 11: Grafy vybraných ukazatelů likvidity v letech 2007 - 2010

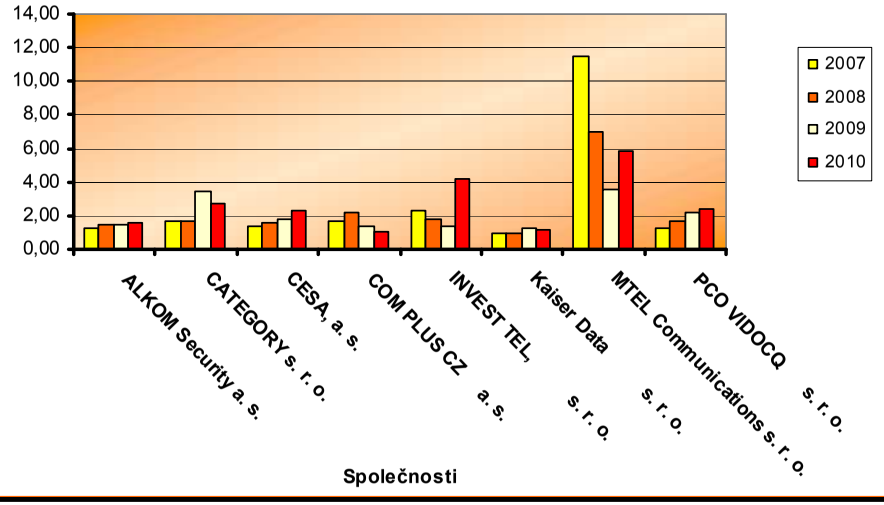




Peněžní likvidita



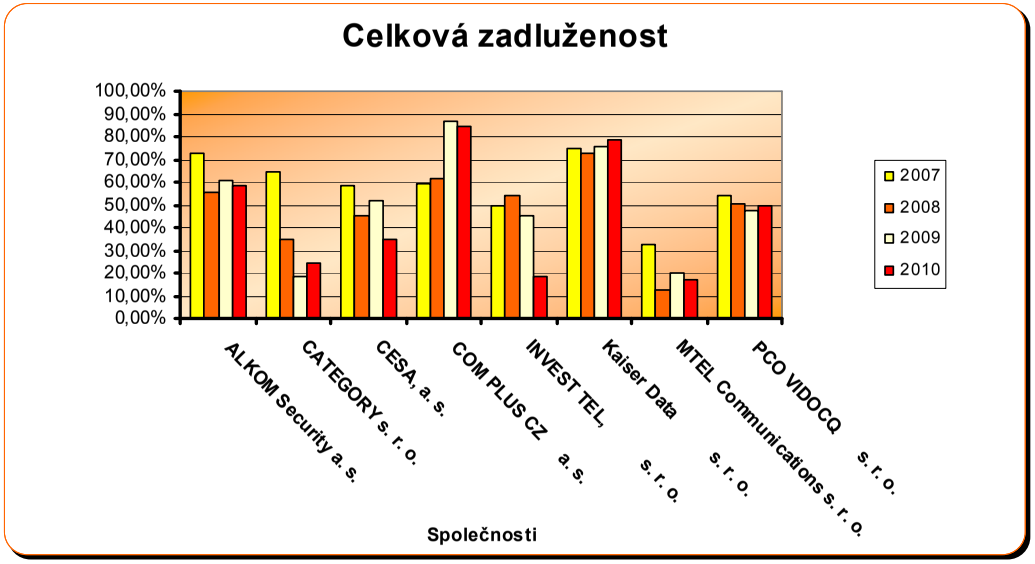
Provozní pohotová likvidita

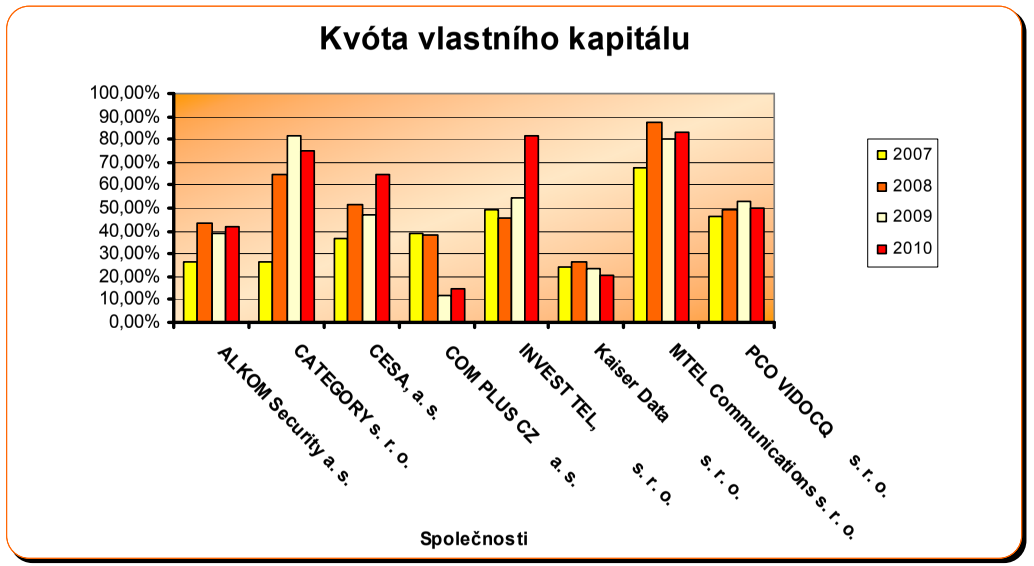


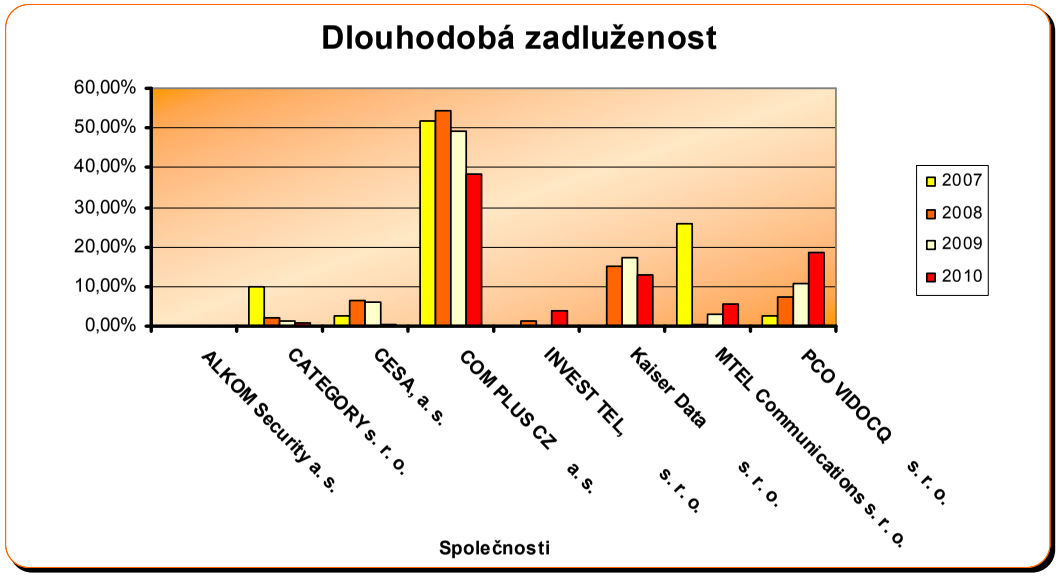
Příloha 12: Hodnoty ukazatelů zadluženosti u jednotlivých společností v letech 2007 - 2010

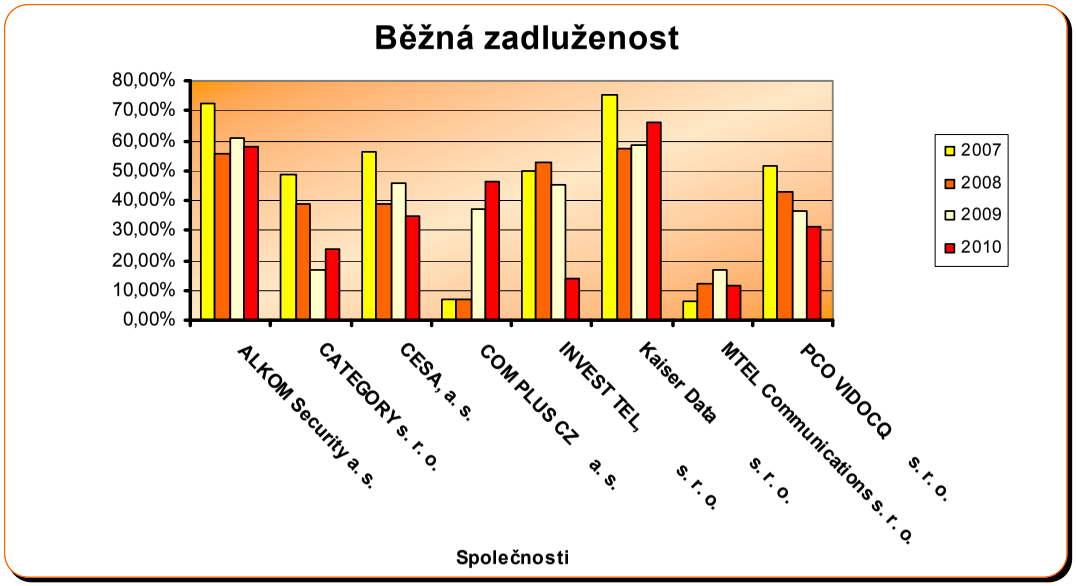
Ukazatele zadluženosti	ALKOM Security a. s.	CATEGORY s. r. o.	CESA, a. s.	COM PLUS CZ a. s.	INVEST TEL, s. r. o.	Kaiser Data s. r. o.	MTEL Communications s. r. o.	PCO VIDOCQ s. r. o.
2007								
Celková zadluženost	72,54%	64,44%	58,64%	58,91%	49,87%	75,07%	32,55%	54,01%
Kvóta vlastního kapitálu	26,66%	26,52%	36,91%	38,91%	49,19%	24,46%	67,45%	45,99%
Dlouhodobá zadluženost	0,00%	10,05%	2,60%	51,93%	0,00%	0,00%	26,10%	2,64%
Běžná zadluženost	72,54%	48,75%	56,04%	6,98%	49,87%	75,07%	6,45%	51,37%
Úrokové krytí	-	7,42	9,88	885,10	1,64	24,05	-	-
2008								
Celková zadluženost	55,45%	35,18%	45,16%	61,29%	53,95%	72,75%	12,38%	50,59%
Kvóta vlastního kapitálu	43,35%	64,78%	51,39%	37,99%	45,71%	26,48%	87,62%	49,41%
Dlouhodobá zadluženost	0,00%	2,28%	6,32%	54,38%	1,31%	15,31%	0,31%	7,52%
Běžná zadluženost	55,45%	38,86%	38,85%	6,91%	52,64%	57,44%	12,07%	43,06%
Úrokové krytí	-	41,23	4,17	58,30	1,69	3,62	572,50	-
2009								
Celková zadluženost	60,89%	18,49%	51,66%	86,33%	45,05%	75,88%	20,06%	47,05%
Kvóta vlastního kapitálu	39,11%	81,54%	47,11%	11,88%	54,74%	23,82%	79,94%	52,95%
Dlouhodobá zadluženost	0,00%	1,41%	5,83%	49,13%	0,12%	17,12%	3,03%	10,59%
Běžná zadluženost	60,89%	17,07%	45,83%	37,20%	44,93%	58,76%	17,03%	36,46%
Úrokové krytí	-	136,86	24,74	-38,68	4,67	-4,36	-39,15	-
2010								
Celková zadluženost	58,21%	24,66%	35,02%	84,56%	18,19%	78,84%	17,16%	49,87%
Kvóta vlastního kapitálu	41,79%	75,24%	64,56%	14,94%	81,48%	20,51%	82,84%	50,13%
Dlouhodobá zadluženost	0,00%	0,96%	0,49%	38,37%	4,10%	12,88%	5,71%	18,59%
Běžná zadluženost	58,21%	23,70%	34,53%	46,19%	14,09%	65,95%	11,45%	31,28%
Úrokové krytí	-	179,29	405,73	21,90	23,67	0,53	6,06	-

Příloha 13: Grafy vybraných ukazatelů zadluženosti v letech 2007 - 2010





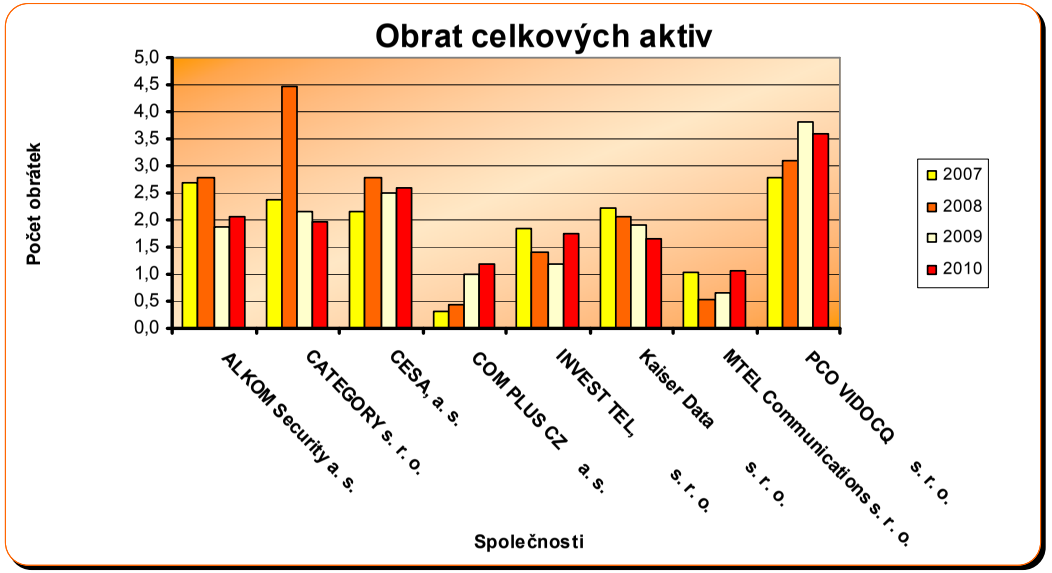

Dlouhodobá zadluženost
60,00%
50,00%
40,00%
30,00%
20,00%
10,00%
0,00%
2007
2008
2009
2010
ALKOM Security a. s.
CATEGORY s. r. o.
CESA, a. s.
COM PLUS CZ a. s.
INVEST TEL, s. r. o.
Kaiser Data s. r. o.
MTEL Communications s. r. o.
PCO VIDOCQ s. r. o.
Společnosti

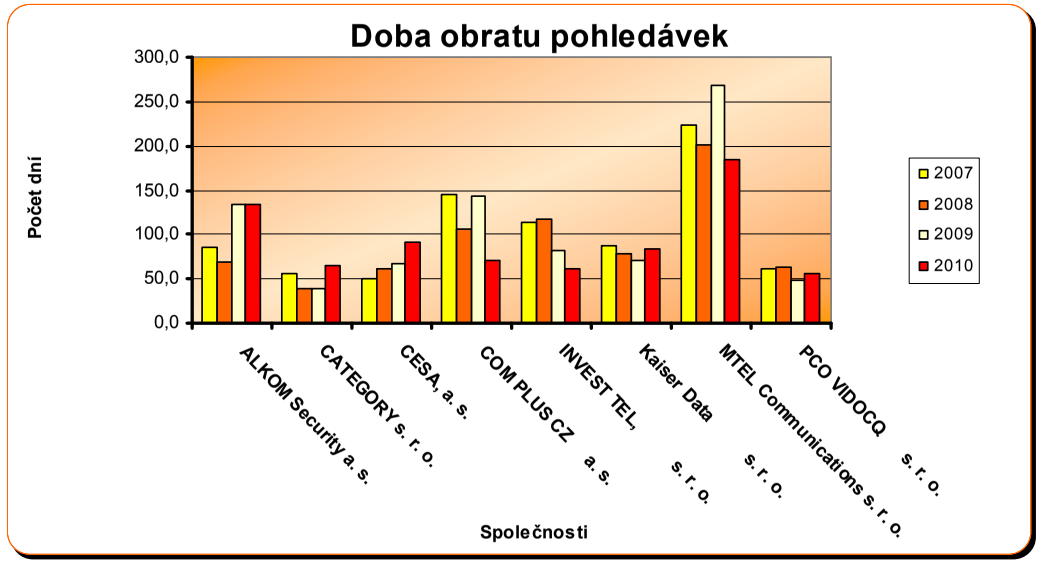

Běžná zadluženost
80,00%
70,00%
60,00%
50,00%
40,00%
30,00%
20,00%
10,00%
0,00%
2007
2008
2009
2010
ALKOM Security a. s.
CATEGORY s. r. o.
CESA, a. s.
COM PLUS CZ a. s.
INVEST TEL, s. r. o.
Kaiser Data s. r. o.
MTEL Communications s. r. o.
PCO VIDOCQ s. r. o.
Společnosti

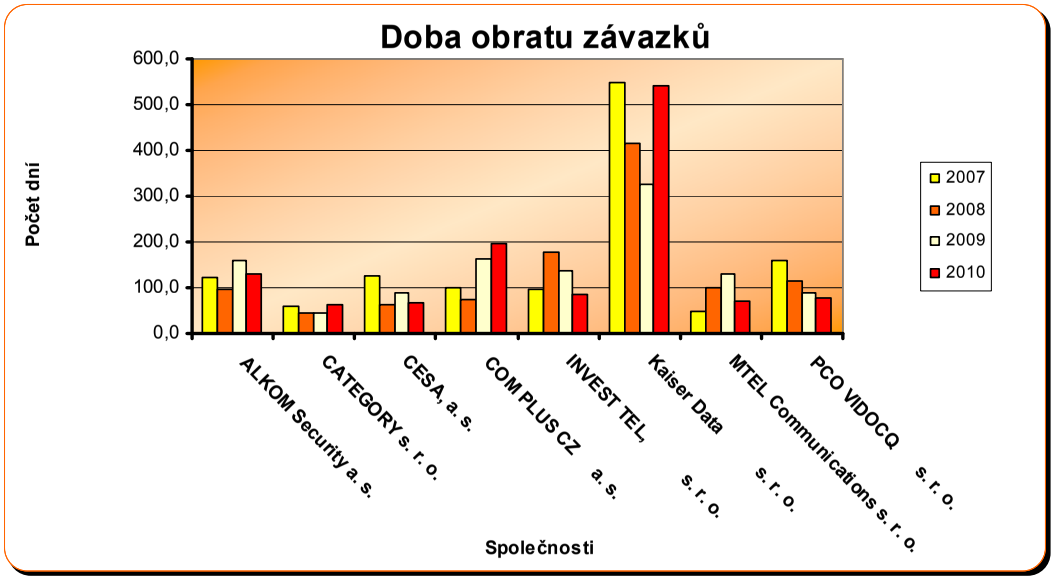
Příloha 14: Hodnoty ukazatelů aktivity u jednotlivých společností v letech 2007 - 2010

Ukazatele aktivity	ALKOM Security a. s.	CATEGORY s. r. o.	CESA, a. s.	COM PLUS CZ a. s.	INVEST TEL, s. r. o.	Kaiser Data s. r. o.	MTEL Communications s. r. o.	PCO VIDOCQ s. r. o.
2007								
Obrat celkových aktiv	2,7	2,4	2,1	0,3	1,8	2,2	1,0	2,8
Doba obratu pohledávek	86,3	55,9	50,3	144,9	112,8	87,6	223,2	62,0
Doba obratu závazků	120,8	59,1	124,4	99,0	97,0	547,8	46,7	159,8
2008								
Obrat celkových aktiv	2,8	4,5	2,8	0,4	1,4	2,1	0,5	3,1
Doba obratu pohledávek	69,7	38,3	62,1	105,6	117,5	78,8	201,4	64,0
Doba obratu závazků	95,2	45,7	63,6	75,8	177,5	414,6	99,3	115,8
2009								
Obrat celkových aktiv	1,9	2,2	2,5	1,0	1,2	1,9	0,7	3,8
Doba obratu pohledávek	134,6	39,9	67,0	143,4	81,4	70,0	267,7	48,8
Doba obratu závazků	157,9	45,0	87,4	162,7	136,6	324,3	129,1	88,5
2010								
Obrat celkových aktiv	2,1	2,0	2,6	1,2	1,7	1,7	1,1	3,6
Doba obratu pohledávek	134,3	65,2	90,8	70,5	62,0	84,1	185,3	56,4
Doba obratu závazků	130,9	62,9	67,5	196,5	85,5	541,0	69,1	77,0

Příloha 15: Grafy vybraných ukazatelů aktivity v letech 2007 - 2010



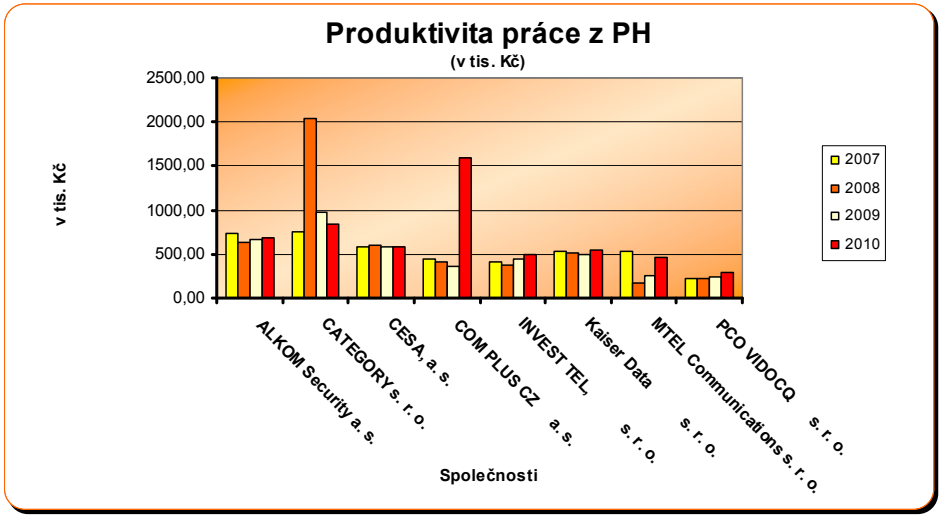



Doba obratu závazků
600,0
500,0
400,0
300,0
200,0
100,0
0,0
Počet dní
2007
2008
2009
2010
ALKOM Security a. s.
CATEGORY s. r. o.
CESA, a. s.
COM PLUS CZ a. s.
INVEST TEL, s. r. o.
Kaiser Data s. r. o.
MTEL Communications s. r. o.
PCO VIDOCQ s. r. o.
Společnosti

Příloha 16: Hodnoty ukazatele produktivity u jednotlivých společností v letech 2007 - 2010

Ukazatele produktivity	ALKOM Security a. s.	CATEGORY s. r. o.	CESA, a. s.	COM PLUS CZ a. s.	INVEST TEL, s. r. o.	Kaiser Data s. r. o.	MTEL Communications s. r. o.	PCO VIDOCQ s. r. o.
2007								
Produktivita práce z PH	740,68	761,77	581,98	450,70	406,47	532,37	525,36	228,74
2008								
Produktivita práce z PH	626,05	2032,97	598,27	416,74	375,26	522,14	170,60	217,33
2009								
Produktivita práce z PH	660,09	967,78	578,81	354,76	444,62	489,26	262,22	233,96
2010								
Produktivita práce z PH	688,91	832,45	580,23	1588,88	502,56	541,63	467,67	298,11

Příloha 17: Graf ukazatele produktivity práce z PH v letech 2007 - 2010



Příloha 18: Ziskový účinek finanční páky u jednotlivých společností v letech 2007 - 2010

Ziskový účinek finanční páky	ALKOM Security a. s.	CATEGORY s. r. o.	CESA, a. s.	COM PLUS CZ a. s.	INVEST TEL, s. r. o.	Kaiser Data s. r. o.	MTEL Communications s. r. o.	PCO VIDOCQ s. r. o.
2007								
Finanční páka	3,8	3,8	2,7	2,6	2,0	4,1	1,5	2,2
Úroková redukce	1,00	0,87	0,90	1,00	0,39	0,96	1,00	1,00
Ziskový účinek fin. páky	3,8	3,3	2,4	2,6	0,8	3,9	1,5	2,2
2008								
Finanční páka	2,3	1,5	1,9	2,6	2,2	3,8	1,1	2,0
Úroková redukce	1,00	0,98	0,76	0,98	0,41	0,72	1,00	1,00
Ziskový účinek fin. páky	2,3	1,5	1,5	2,6	0,9	2,7	1,1	2,0
2009								
Finanční páka	2,6	1,2	2,1	8,4	1,8	4,2	1,3	1,9
Úroková redukce	1,00	0,99	0,96	1,03	0,79	1,23	1,03	1,00
Ziskový účinek fin. páky	2,6	1,2	2,0	8,6	1,4	5,2	1,3	1,9
2010								
Finanční páka	2,4	1,3	1,5	6,7	1,2	4,9	1,2	2,0
Úroková redukce	1,00	0,99	1,00	0,95	0,96	-0,88	0,84	1,00
Ziskový účinek fin. páky	2,4	1,3	1,5	6,4	1,2	-4,3	1,0	2,0

Příloha 19: Srovnání vybraných podniků jednorozměrnou metodou pomocí ukazatelů EBIT a bilanční sumy (v tis. Kč)

Podnik	EBIT				Průměrný EBIT	Bilanční suma				Průměrná bilanční suma
	2007	2008	2009	2010		2007	2008	2009	2010	
ALKOM Security a. s.	12 764	12 928	11 255	8 599	11 387	58 911	51 658	79 782	79 393	67 436
CATEGORY s. r. o.	6 678	32 405	9 991	9 861	14 734	63 756	60 368	52 643	58 280	58 762
CESA a. s.	3 756	1 465	965	4 463	2 662	75 918	56 065	61 026	48 401	60 353
COM PLUS CZ a. s.	8 851	9 561	-14 969	4 643	2 022	529 101	488 825	157 746	171 599	336 818
INVEST TEL, s. r. o.	970	1 288	1 323	1 870	1 363	70 053	76 536	65 284	45 695	64 392
KAISER DATA s. r. o.	2 814	1 196	-1 257	258	753	28 484	26 381	22 808	25 124	25 699
MTEL Communications s. r. o.	1 781	1 145	-1 057	194	516	11 963	10 515	10 169	10 007	10 664
PCO VIDOCQ s. r. o.	856	262	-146	5	244	11 666	11 448	9 490	10 034	10 660
Průměr	**4 809**	**7 531**	**763**	**3 737**	**4 210**	**106 232**	**97 725**	**57 369**	**56 067**	**79 348**
Medián	**3 285**	**1 377**	**410**	**3 167**	**1 692**	**61 334**	**53 862**	**56 835**	**47 048**	**59 557**
Směrodatná odchylka	**3 996**	**10 377**	**7 511**	**3 615**	**5 231**	**161 618**	**149 499**	**45 264**	**49 068**	**99 847**
Variační koeficient	0,83	1,38	9,84	0,97	1,24	1,52	1,53	0,79	0,88	1,26

Příloha 20: Srovnání vybraných podniků jednorozměrnou metodou pomocí ukazatelů přidaná hodnota a ROA

Podnik	Přidaná hodnota (v tis. Kč)				Průměrná přidaná hodnota	ROA (v %)				Průměrná ROA
	2007	2008	2009	2010		2007	2008	2009	2010	
ALKOM Security a. s.	30 368	34 433	38 285	37 890	35 244	21,67%	25,03%	14,11%	10,83%	17,91%
CATEGORY s. r. o.	23 615	63 022	34 840	31 633	38 278	10,47%	53,68%	18,98%	16,92%	25,01%
CESA a. s.	38 411	37 691	33 571	35 394	36 267	4,95%	2,61%	1,58%	9,22%	4,59%
COM PLUS CZ a. s.	45 070	54 176	49 666	171 599	80 128	1,67%	1,96%	-9,49%	2,71%	-0,79%
INVEST TEL, s. r. o.	38 208	33 023	32 902	31 159	33 823	1,38%	1,68%	2,03%	4,09%	2,30%
KAISER DATA s. r. o.	14 374	14 620	13 210	14 624	14 207	9,88%	4,53%	-5,51%	1,03%	2,48%
MTEL Communications s. r. o.	5 779	1 706	2 360	4 209	3 514	14,89%	10,89%	-10,39%	1,94%	4,33%
PCO VIDOCQ s. r. o.	18 757	19 994	21 992	21 464	20 552	7,34%	2,29%	-1,54%	0,05%	2,03%
Průměr	**26 823**	**32 333**	**28 353**	**43 497**	**32 751**	**9,03%**	**12,83%**	**1,22%**	**5,85%**	**7,23%**
Medián	**26 992**	**33 728**	**33 237**	**31 396**	**34 534**	**8,61%**	**3,57%**	**0,02%**	**3,40%**	**3,41%**
Směrodatná odchylka	**12 662**	**18 896**	**14 090**	**49 577**	**21 338**	**6,41%**	**17,13%**	**9,90%**	**5,52%**	**8,54%**
Variační koeficient	0,47	0,58	0,50	1,14	0,65	0,71	1,33	8,12	0,94	1,18

Příloha 21: Hodnoty čistého pracovního kapitálu vybraných společností v letech 2007 - 2010

Ukazatelé ČPK	ALKOM Security a. s.	CATEGORY s. r. o.	CESA, a. s.	COM PLUS CZ a. s.	INVEST TEL, s. r. o.	Kaiser Data s. r. o.	MTEL Communications s. r. o.	PCO VIDOCQ s. r. o.
2007								
ČPK (v tis. Kč)	14068,0	15706,0	19056,0	66941,0	21712,0	461,0	8805,0	1486,0
Podíl ČPK z majetku	0,24	0,25	0,25	0,13	0,31	0,02	0,74	0,13
2008								
ČPK (v tis. Kč)	19055,0	17318,0	22113,0	59165,0	23877,0	4984,0	6525,0	3431,0
Podíl ČPK z majetku	0,37	0,29	0,39	0,12	0,31	0,19	0,62	0,30
2009								
ČPK (v tis. Kč)	29152,0	24744,0	23170,0	35786,0	23534,0	3150,0	5568,0	4039,0
Podíl ČPK z majetku	0,37	0,47	0,38	0,23	0,36	0,14	0,55	0,43
2010								
ČPK (v tis. Kč)	31730,0	29288,0	22284,0	32912,0	27252,0	2617,0	6268,0	4389,0
Podíl ČPK z majetku	0,40	0,50	0,46	0,19	0,60	0,10	0,63	0,44

Příloha 22: Ukazatelé čistého pracovního kapitálu

Ukazatelé ČPK		
Čistý pracovní kapitál (ČPK)		OA-(KZ + KBÚ)
Podíl ČPK z majetku		ČPK/A

Příloha 23: Vstupní hodnoty u vybraných společností za rok 2007

Podnik	ROA	PPzPH (tis. Kč)	CelZ	PL	OCA	PČPKzM
ALKOM Security a. s.	0,217	740,68	0,73	1,27	2,69	0,24
CATEGORY s. r. o.	0,105	761,77	0,64	1,09	2,39	0,25
CESA a. s.	0,049	581,98	0,59	1,37	2,15	0,25
COM PLUS CZ a. s.	0,017	450,70	0,59	1,69	0,31	0,13
INVEST TEL, s. r. o.	0,014	406,47	0,50	1,20	1,84	0,31
KAISER DATA s. r. o.	0,099	532,37	0,75	0,73	2,20	0,02
MTEL Communic. s. r. o.	0,149	525,36	0,33	11,44	1,04	0,74
PCO VIDOCQ s. r. o.	0,073	228,74	0,54	1,25	2,77	0,13
Typ ukazatele	+1	+1	-1	+1	+1	+1

Příloha 24: Vstupní hodnoty u vybraných společností za rok 2008

Podnik	ROA	PPzPH (tis. Kč)	CelZ	PL	OCA	PČPKzM
ALKOM Security a. s.	0,250	626,05	0,55	1,45	2,78	0,37
CATEGORY s. r. o.	0,537	2032,97	0,35	1,69	4,47	0,29
CESA a. s.	0,026	598,27	0,45	1,59	2,78	0,39
COM PLUS CZ a. s.	0,020	416,74	0,61	2,09	0,44	0,12
INVEST TEL, s. r. o.	0,017	375,26	0,54	1,21	1,41	0,31
KAISER DATA s. r. o.	0,045	522,14	0,73	0,95	2,07	0,19
MTEL Communic. s. r. o.	0,109	170,60	0,12	5,61	0,52	0,62
PCO VIDOCQ s. r. o.	0,023	217,33	0,51	1,70	3,09	0,30
Typ ukazatele	+1	+1	-1	+1	+1	+1

Příloha 25: Vstupní hodnoty u vybraných společností za rok 2009

Podnik	ROA	PPzPH (tis. Kč)	CelZ	PL	OCA	PČPKzM
ALKOM Security a. s.	0,141	660,09	0,61	1,51	1,88	0,37
CATEGORY s. r. o.	0,190	967,78	0,18	3,44	2,17	0,47
CESA a. s.	0,016	578,81	0,52	1,76	2,51	0,38
COM PLUS CZ a. s.	-0,095	354,76	0,86	1,19	1,01	0,23
INVEST TEL, s. r. o.	0,020	444,62	0,45	0,88	1,19	0,36
KAISER DATA s. r. o.	-0,055	489,26	0,76	0,81	1,90	0,14
MTEL Communic. s. r. o.	-0,104	262,22	0,20	3,59	0,65	0,55
PCO VIDOCQ s. r. o.	-0,015	233,96	0,47	2,17	3,80	0,43
Typ ukazatele	+1	+1	-1	+1	+1	+1

Příloha 26: Vstupní hodnoty u vybraných společností za rok 2010

Podnik	ROA	PPzPH (tis. Kč)	CelZ	PL	OCA	PČPKzM
ALKOM Security a. s.	0,108	688,91	0,58	1,53	2,06	0,40
CATEGORY s. r. o.	0,169	832,45	0,25	2,69	1,98	0,50
CESA a. s.	0,092	580,23	0,35	2,27	2,58	0,46
COM PLUS CZ a. s.	0,027	1588,88	0,85	1,02	1,19	0,19
INVEST TEL, s. r. o.	0,041	502,56	0,18	4,18	1,74	0,60
KAISER DATA s. r. o.	0,010	541,63	0,79	0,83	1,66	0,10
MTEL Communic. s. r. o.	0,019	467,67	0,17	5,84	1,05	0,63
PCO VIDOCQ s. r. o.	0,000	298,11	0,50	2,40	3,60	0,44
Typ ukazatele	+1	+1	-1	+1	+1	+1

Příloha 27: Metoda jednoduchého součtu pořadí u vybraných společností v letech 2007 - 2010

ROK 2007								
Podnik	ROA	PPzPH	CelZ	PL	OCA	PČPKzM	Součet bodů	Pořadí
ALKOM Security a. s.	8	7	2	5	7	4	33	**2**
CATEGORY s. r. o.	6	8	3	2	6	5	30	**3**
CESA a. s.	3	6	5	6	4	6	30	**3**
COM PLUS CZ a. s.	2	3	4	7	1	2	19	**7**
INVEST TEL, s. r. o.	1	2	7	3	3	7	23	**6**
KAISER DATA s. r. o.	5	5	1	1	5	1	18	**8**
MTEL Communic. s. r. o.	7	4	8	8	2	8	37	**1**
PCO VIDOCQ s. r. o.	4	1	6	4	8	3	26	**5**

ROK 2008								
Podnik	ROA	PPzPH	CelZ	PL	OCA	PČPKzM	Součet bodů	Pořadí
ALKOM Security a. s.	7	7	3	3	5	6	31	**4**
CATEGORY s. r. o.	8	8	7	5	8	3	39	**1**
CESA a. s.	4	6	6	4	6	7	33	**2**
COM PLUS CZ a. s.	2	4	2	7	1	1	17	**8**
INVEST TEL, s. r. o.	1	3	4	2	3	5	18	**6**
KAISER DATA s. r. o.	5	5	1	1	4	2	18	**6**
MTEL Communic. s. r. o.	6	1	8	8	2	8	33	**2**
PCO VIDOCQ s. r. o.	3	2	5	6	7	4	27	**5**

ROK 2009								
Podnik	ROA	PPzPH	CelZ	PL	OCA	PČPKzM	Součet bodů	Pořadí
ALKOM Security a. s.	7	7	3	4	4	4	29	**4**
CATEGORY s. r. o.	8	8	8	7	6	7	44	**1**
CESA a. s.	5	6	4	5	7	5	32	**2**
COM PLUS CZ a. s.	2	3	1	3	2	2	13	**8**
INVEST TEL, s. r. o.	6	4	6	2	3	3	24	**6**
KAISER DATA s. r. o.	3	5	2	1	5	1	17	**7**
MTEL Communic. s. r. o.	1	2	7	8	1	8	27	**5**
PCO VIDOCQ s. r. o.	4	1	5	6	8	6	30	**3**

ROK 2010								
Podnik	ROA	PPzPH	CelZ	PL	OCA	PČPKzM	Součet bodů	Pořadí
ALKOM Security a. s.	7	6	3	3	6	3	28	**5**
CATEGORY s. r. o.	8	7	6	6	5	6	38	**1**
CESA a. s.	6	5	5	4	7	5	32	**3**
COM PLUS CZ a. s.	4	8	1	2	2	2	19	**7**
INVEST TEL, s. r. o.	5	3	7	7	4	7	33	**2**
KAISER DATA s. r. o.	2	4	2	1	3	1	13	**8**
MTEL Communic. s. r. o.	3	2	8	8	1	8	30	**4**
PCO VIDOCQ s. r. o.	1	1	4	5	8	4	23	**6**

Příloha 28: Metoda jednoduchého podílu u vybraných společností v letech 2007 - 2010

ROK 2007								
Podnik	ROA	PPzPH	CelZ	PL	OCA	PČPKzM	Součet bodů	Pořadí
ALKOM Security a. s.	2,40	1,40	0,80	0,51	1,40	0,93	7,44	**2**
CATEGORY s. r. o.	1,16	1,44	0,90	0,44	1,24	0,96	6,14	**3**
CESA a. s.	0,55	1,10	0,99	0,55	1,11	0,98	5,28	**4**
COM PLUS CZ a. s.	0,19	0,85	0,99	0,68	0,16	0,49	3,36	**8**
INVEST TEL, s. r. o.	0,15	0,77	1,17	0,48	0,96	1,21	4,74	**6**
KAISER DATA s. r. o.	1,09	1,01	0,78	0,29	1,14	0,06	4,38	**7**
MTEL Communic. s. r. o.	1,65	0,99	1,79	4,56	0,54	2,87	12,41	**1**
PCO VIDOCQ s. r. o.	0,81	0,43	1,08	0,50	1,44	0,50	4,76	**5**

ROK 2008								
Podnik	ROA	PPzPH	CelZ	PL	OCA	PČPKzM	Součet bodů	Pořadí
ALKOM Security a. s.	1,95	1,01	0,87	0,71	1,27	1,14	6,95	**3**
CATEGORY s. r. o.	4,18	3,28	1,37	0,83	2,04	0,89	12,59	**1**
CESA a. s.	0,20	0,97	1,07	0,78	1,27	1,22	5,50	**4**
COM PLUS CZ a. s.	0,15	0,67	0,79	1,03	0,20	0,37	3,22	**8**
INVEST TEL, s. r. o.	0,13	0,61	0,90	0,59	0,64	0,96	3,83	**7**
KAISER DATA s. r. o.	0,35	0,84	0,66	0,46	0,94	0,58	3,85	**6**
MTEL Communic. s. r. o.	0,85	0,28	3,90	2,76	0,24	1,92	9,93	**2**
PCO VIDOCQ s. r. o.	0,18	0,35	0,96	0,83	1,41	0,92	4,65	**5**

ROK 2009								
Podnik	ROA	PPzPH	CelZ	PL	OCA	PČPKzM	Součet bodů	Pořadí
ALKOM Security a. s.	11,56	1,32	0,83	0,79	0,99	1,00	16,50	**2**
CATEGORY s. r. o.	15,56	1,94	2,74	1,79	1,15	1,29	24,47	**1**
CESA a. s.	1,30	1,16	0,98	0,92	1,33	1,04	6,73	**3**
COM PLUS CZ a. s.	-7,78	0,71	0,59	0,62	0,53	0,62	-4,70	**8**
INVEST TEL, s. r. o.	1,66	0,89	1,12	0,46	0,63	0,99	5,75	**4**
KAISER DATA s. r. o.	-4,52	0,98	0,67	0,42	1,01	0,38	-1,06	**6**
MTEL Communic. s. r. o.	-8,52	0,53	2,53	1,87	0,35	1,50	-1,74	**7**
PCO VIDOCQ s. r. o.	-1,26	0,47	1,08	1,13	2,01	1,17	4,60	**5**

ROK 2010								
Podnik	ROA	PPzPH	CelZ	PL	OCA	PČPKzM	Součet bodů	Pořadí
ALKOM Security a. s.	1,85	1,00	0,79	0,59	1,04	0,96	6,24	**5**
CATEGORY s. r. o.	2,89	1,21	1,86	1,04	1,00	1,21	9,21	**1**
CESA a. s.	1,58	0,84	1,31	0,87	1,30	1,11	7,01	**4**
COM PLUS CZ a. s.	0,46	2,31	0,54	0,39	0,60	0,46	4,77	**7**
INVEST TEL, s. r. o.	0,70	0,73	2,52	1,61	0,88	1,44	7,88	**3**
KAISER DATA s. r. o.	0,18	0,79	0,58	0,32	0,84	0,25	2,96	**8**
MTEL Communic. s. r. o.	0,33	0,68	2,67	2,25	0,53	1,51	7,97	**2**
PCO VIDOCQ s. r. o.	0,01	0,43	0,92	0,92	1,81	1,05	5,15	**6**

Příloha 29: Metoda bodovací u vybraných společností v letech 2007 - 2010

ROK 2007								
Podnik	ROA	PPzPH	CelZ	PL	OCA	PČPKzM	Průměr bodů	Pořadí
ALKOM Security a. s.	100,00	97,23	44,87	11,07	97,17	32,44	63,80	**2**
CATEGORY s. r. o.	48,34	100,00	50,51	9,54	86,14	33,47	54,67	**3**
CESA a. s.	22,83	76,40	55,51	12,01	77,37	34,10	46,37	**4**
COM PLUS CZ a. s.	7,72	59,16	55,26	14,80	11,31	17,19	27,57	**8**
INVEST TEL, s. r. o.	6,39	53,36	65,27	10,53	66,33	42,11	40,67	**7**
KAISER DATA s. r. o.	45,60	69,89	43,36	6,41	79,45	2,20	41,15	**6**
MTEL Communic. s. r. o.	68,71	68,97	100,00	100,00	37,48	100,00	79,19	**1**
PCO VIDOCQ s. r. o.	33,87	30,03	60,27	10,91	100,00	17,31	42,06	**5**

ROK 2008								
Podnik	ROA	PPzPH	CelZ	PL	OCA	PČPKzM	Průměr bodů	Pořadí
ALKOM Security a. s.	46,62	30,80	22,33	25,89	62,19	59,44	41,21	**3**
CATEGORY s. r. o.	100,00	100,00	35,20	30,14	100,00	46,23	68,59	**1**
CESA a. s.	4,87	29,43	27,42	28,28	62,20	63,56	35,96	**4**
COM PLUS CZ a. s.	3,64	20,50	20,20	37,30	9,87	19,50	18,50	**8**
INVEST TEL, s. r. o.	3,14	18,46	22,95	21,56	31,48	50,27	24,64	**6**
KAISER DATA s. r. o.	8,45	25,68	17,02	16,86	46,32	30,44	24,13	**7**
MTEL Communic. s. r. o.	20,29	8,39	100,00	100,00	11,57	100,00	56,71	**2**
PCO VIDOCQ s. r. o.	4,26	10,69	24,48	30,25	68,97	48,30	31,16	**5**

ROK 2009								
Podnik	ROA	PPzPH	CelZ	PL	OCA	PČPKzM	Průměr bodů	Pořadí
ALKOM Security a. s.	74,33	68,21	30,36	41,91	49,36	66,73	55,15	**2**
CATEGORY s. r. o.	100,00	100,00	100,00	95,71	56,98	85,84	89,76	**1**
CESA a. s.	8,33	59,81	35,79	49,02	66,12	69,34	48,07	**4**
COM PLUS CZ a. s.	-50,00	36,66	21,41	33,15	26,48	41,43	18,19	**8**
INVEST TEL, s. r. o.	10,68	45,94	41,03	24,49	31,19	65,84	36,53	**6**
KAISER DATA s. r. o.	-29,04	50,55	24,36	22,45	50,01	25,22	23,93	**7**
MTEL Communic. s. r. o.	-54,77	27,10	92,15	100,00	17,21	100,00	46,95	**5**
PCO VIDOCQ s. r. o.	-8,11	24,17	39,29	60,31	100,00	77,73	48,90	**3**

ROK 2009								
Podnik	ROA	PPzPH	CelZ	PL	OCA	PČPKzM	Průměr bodů	Pořadí
ALKOM Security a. s.	64,01	43,36	29,48	26,25	57,36	63,81	47,38	**5**
CATEGORY s. r. o.	100,00	52,39	69,59	46,07	54,93	80,23	67,20	**1**
CESA a. s.	54,50	36,52	48,99	38,83	71,72	73,50	54,01	**4**
COM PLUS CZ a. s.	15,99	100,00	20,29	17,40	33,08	30,62	36,23	**7**
INVEST TEL, s. r. o.	24,19	31,63	94,31	71,61	48,48	95,21	60,91	**3**
KAISER DATA s. r. o.	6,07	34,09	21,76	14,26	46,25	16,63	23,18	**8**
MTEL Communic. s. r. o.	11,46	29,43	100,00	100,00	29,22	100,00	61,69	**2**
PCO VIDOCQ s. r. o.	0,29	18,76	34,41	41,08	100,00	69,83	44,06	**6**

Příloha 30: Metoda normované proměnné u vybraných společností v letech 2007 - 2010

ROK 2007								
Podnik	ROA	PPzPH	CelZ	PL	OCA	PČPKzM	Součet bodů	Pořadí
ALKOM Security a. s.	1,97	1,30	-1,13	-0,37	0,97	-0,09	2,65	**2**
CATEGORY s. r. o.	0,23	1,43	-0,49	-0,42	0,58	-0,05	1,28	**3**
CESA a. s.	-0,64	0,33	-0,03	-0,33	0,28	-0,03	-0,42	**4**
COM PLUS CZ a. s.	-1,15	-0,48	-0,05	-0,24	-2,03	-0,65	-4,59	**8**
INVEST TEL, s. r. o.	-1,19	-0,75	0,66	-0,38	-0,11	0,27	-1,50	**5**
KAISER DATA s. r. o.	0,13	0,02	-1,33	-0,52	0,35	-1,19	-2,54	**7**
MTEL Communic. s. r. o.	0,91	-0,02	2,04	2,64	-1,12	2,38	6,83	**1**
PCO VIDOCQ s. r. o.	-0,26	-1,84	0,34	-0,37	1,07	-0,64	-1,71	**6**

ROK 2008								
Podnik	ROA	PPzPH	CelZ	PL	OCA	PČPKzM	Součet bodů	Pořadí
ALKOM Security a. s.	0,71	0,01	-0,42	-0,42	0,46	0,32	0,66	**3**
CATEGORY s. r. o.	2,38	2,54	0,77	-0,25	1,77	-0,27	6,96	**1**
CESA a. s.	-0,60	-0,04	0,19	-0,32	0,46	0,50	0,19	**4**
COM PLUS CZ a. s.	-0,63	-0,37	-0,76	0,04	-1,37	-1,45	-4,54	**8**
INVEST TEL, s. r. o.	-0,65	-0,44	-0,33	-0,59	-0,61	-0,09	-2,71	**6**
KAISER DATA s. r. o.	-0,48	-0,18	-1,43	-0,78	-0,10	-0,97	-3,94	**7**
MTEL Communic. s. r. o.	-0,11	-0,81	2,11	2,57	-1,31	2,12	4,57	**2**
PCO VIDOCQ s. r. o.	-0,62	-0,72	-0,13	-0,24	0,69	-0,17	-1,20	**5**

ROK 2009								
Podnik	ROA	PPzPH	CelZ	PL	OCA	PČPKzM	Součet bodů	Pořadí
ALKOM Security a. s.	1,30	0,72	-0,46	-0,41	-0,01	0,01	1,16	**3**
CATEGORY s. r. o.	1,79	2,09	1,43	1,50	0,30	0,87	7,99	**1**
CESA a. s.	0,04	0,36	-0,04	-0,15	0,67	0,13	0,99	**4**
COM PLUS CZ a. s.	-1,08	-0,64	-1,59	-0,72	-0,95	-1,13	-6,11	**8**
INVEST TEL, s. r. o.	0,08	-0,24	0,25	-1,02	-0,76	-0,03	-1,72	**6**
KAISER DATA s. r. o.	-0,68	-0,04	-1,12	-1,10	0,01	-1,86	-4,78	**7**
MTEL Communic. s. r. o.	-1,17	-1,06	1,36	1,65	-1,33	1,50	0,97	**5**
PCO VIDOCQ s. r. o.	-0,28	-1,18	0,16	0,25	2,06	0,50	1,51	**2**

ROK 2010								
Podnik	ROA	PPzPH	CelZ	PL	OCA	PČPKzM	Součet bodů	Pořadí
ALKOM Security a. s.	0,90	0,00	-0,50	-0,67	0,11	-0,09	-0,25	**6**
CATEGORY s. r. o.	2,01	0,39	0,85	0,06	-0,01	0,51	3,81	**1**
CESA a. s.	0,61	-0,29	0,44	-0,21	0,78	0,27	1,60	**4**
COM PLUS CZ a. s.	-0,57	2,43	-1,56	-1,00	-1,04	-1,30	-3,05	**7**
INVEST TEL, s. r. o.	-0,32	-0,50	1,11	1,01	-0,31	1,06	2,05	**2**
KAISER DATA s. r. o.	-0,87	-0,39	-1,33	-1,12	-0,42	-1,81	-5,95	**8**
MTEL Communic. s. r. o.	-0,71	-0,59	1,16	2,06	-1,23	1,24	1,92	**3**
PCO VIDOCQ s. r. o.	-1,05	-1,05	-0,16	-0,12	2,12	0,13	-0,13	**5**

Příloha 31: Metoda vzdálenosti od fiktivního objektu u vybraných společností v letech 2007 - 2010

ROK 2007								
Podnik	ROA	PPzPH	CelZ	PL	OCA	PČPKzM	Eukleidovská míra	Pořadí
ALKOM Security a. s.	1,97	1,30	-1,13	-0,37	0,97	-0,09	5,02	**3**
CATEGORY s. r. o.	0,23	1,43	-0,49	-0,42	0,58	-0,05	4,99	**2**
CESA a. s.	-0,64	0,33	-0,03	-0,33	0,28	-0,03	5,25	**4**
COM PLUS CZ a. s.	-1,15	-0,48	-0,05	-0,24	-2,03	-0,65	6,69	**8**
INVEST TEL, s. r. o.	-1,19	-0,75	0,66	-0,38	-0,11	0,27	5,62	**5**
KAISER DATA s. r. o.	0,13	0,02	-1,33	-0,52	0,35	-1,19	6,32	**7**
MTEL Communic. s. r. o.	0,91	-0,02	2,04	2,64	-1,12	2,38	2,83	**1**
PCO VIDOCQ s. r. o.	-0,26	-1,84	0,34	-0,37	1,07	-0,64	6,06	**6**

ROK 2008								
Podnik	ROA	PPzPH	CelZ	PL	OCA	PČPKzM	Eukleidovská míra	Pořadí
ALKOM Security a. s.	0,71	0,01	-0,42	-0,42	0,46	0,32	5,43	**3**
CATEGORY s. r. o.	2,38	2,54	0,77	-0,25	1,77	-0,27	3,93	**1**
CESA a. s.	-0,60	-0,04	0,19	-0,32	0,46	0,50	5,66	**4**
COM PLUS CZ a. s.	-0,63	-0,37	-0,76	0,04	-1,37	-1,45	7,40	**8**
INVEST TEL, s. r. o.	-0,65	-0,44	-0,33	-0,59	-0,61	-0,09	6,68	**6**
KAISER DATA s. r. o.	-0,48	-0,18	-1,43	-0,78	-0,10	-0,97	7,24	**7**
MTEL Communic. s. r. o.	-0,11	-0,81	2,11	2,57	-1,31	2,12	5,19	**2**
PCO VIDOCQ s. r. o.	-0,62	-0,72	-0,13	-0,24	0,69	-0,17	6,25	**5**

ROK 2009								
Podnik	ROA	PPzPH	CelZ	PL	OCA	PČPKzM	Eukleidovská míra	Pořadí
ALKOM Security a. s.	1,30	0,72	-0,46	-0,41	-0,01	0,01	4,06	**3**
CATEGORY s. r. o.	1,79	2,09	1,43	1,50	0,30	0,87	1,88	**1**
CESA a. s.	0,04	0,36	-0,04	-0,15	0,67	0,13	3,92	**2**
COM PLUS CZ a. s.	-1,08	-0,64	-1,59	-0,72	-0,95	-1,13	6,81	**8**
INVEST TEL, s. r. o.	0,08	-0,24	0,25	-1,02	-0,76	-0,03	5,22	**5**
KAISER DATA s. r. o.	-0,68	-0,04	-1,12	-1,10	0,01	-1,86	6,34	**7**
MTEL Communic. s. r. o.	-1,17	-1,06	1,36	1,65	-1,33	1,50	5,49	**6**
PCO VIDOCQ s. r. o.	-0,28	-1,18	0,16	0,25	2,06	0,50	4,43	**4**

ROK 2010								
Podnik	ROA	PPzPH	CelZ	PL	OCA	PČPKzM	Eukleidovská míra	Pořadí
ALKOM Security a. s.	0,90	0,00	-0,50	-0,67	0,11	-0,09	4,81	**4**
CATEGORY s. r. o.	2,01	0,39	0,85	0,06	-0,01	0,51	3,65	**1**
CESA a. s.	0,61	-0,29	0,44	-0,21	0,78	0,27	4,21	**2**
COM PLUS CZ a. s.	-0,57	2,43	-1,56	-1,00	-1,04	-1,30	6,31	**7**
INVEST TEL, s. r. o.	-0,32	-0,50	1,11	1,01	-0,31	1,06	4,59	**3**
KAISER DATA s. r. o.	-0,87	-0,39	-1,33	-1,12	-0,42	-1,81	6,95	**8**
MTEL Communic. s. r. o.	-0,71	-0,59	1,16	2,06	-1,23	1,24	5,26	**5**
PCO VIDOCQ s. r. o.	-1,05	-1,05	-0,16	-0,12	2,12	0,13	5,40	**6**

Příloha 32: Celkové pořadí podniků podle vícerozměrných metod v letech 2007 - 2010

ROK 2007						
Metoda / Podnik	Součtu pořadí	Podílu	Bodovací	Normované proměnné	Vzdálenosti	Pořadí
ALKOM Security a. s.	2	2	2	2	3	**2**
CATEGORY s. r. o.	3	3	3	3	2	**3**
CESA a. s.	3	4	4	4	4	**4**
COM PLUS CZ a. s.	7	8	8	8	8	**8**
INVEST TEL, s. r. o.	6	6	7	5	5	**6**
KAISER DATA s. r. o.	8	7	6	7	7	**7**
MTEL Communic. s. r. o.	1	1	1	1	1	**1**
PCO VIDOCQ s. r. o.	5	5	5	6	6	**5**

ROK 2008						
Metoda / Podnik	Součtu pořadí	Podílu	Bodovací	Normované proměnné	Vzdálenosti	Pořadí
ALKOM Security a. s.	4	3	3	3	3	**3**
CATEGORY s. r. o.	**1**	**1**	**1**	**1**	**1**	**1**
CESA a. s.	2	4	4	4	4	**4**
COM PLUS CZ a. s.	**8**	**8**	**8**	**8**	**8**	**8**
INVEST TEL, s. r. o.	6	7	6	6	6	**6**
KAISER DATA s. r. o.	6	6	7	7	7	**7**
MTEL Communic. s. r. o.	2	2	2	2	2	**2**
PCO VIDOCQ s. r. o.	5	5	5	5	5	**5**

ROK 2009						
Metoda / Podnik	Součtu pořadí	Podílu	Bodovací	Normované proměnné	Vzdálenosti	Pořadí
ALKOM Security a. s.	4	2	2	3	3	**2-4**
CATEGORY s. r. o.	**1**	**1**	**1**	**1**	**1**	**1**
CESA a. s.	2	3	4	4	2	**2-4**
COM PLUS CZ a. s.	**8**	**8**	**8**	**8**	**8**	**8**
INVEST TEL, s. r. o.	6	4	6	6	5	**5**
KAISER DATA s. r. o.	7	6	7	7	7	**7**
MTEL Communic. s. r. o.	5	7	5	5	6	**6**
PCO VIDOCQ s. r. o.	3	5	3	2	4	**2-4**

ROK 2010						
Metoda / Podnik	Součtu pořadí	Podílu	Bodovací	Normované proměnné	Vzdálenosti	Pořadí
ALKOM Security a. s.	5	5	5	6	4	**5**
CATEGORY s. r. o.	**1**	**1**	**1**	**1**	**1**	**1**
CESA a. s.	3	4	4	4	2	**2-4**
COM PLUS CZ a. s.	7	7	7	7	7	**7**
INVEST TEL, s. r. o.	2	3	3	2	3	**2-4**
KAISER DATA s. r. o.	**8**	**8**	**8**	**8**	**8**	**8**
MTEL Communic. s. r. o.	4	2	2	3	5	**2-4**
PCO VIDOCQ s. r. o.	6	6	6	5	6	**6**