



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE SPOLEČNOSTI A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

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

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Erik Cabák

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Kateřina Fojtů

BRNO 2019

Zadání bakalářské práce

Ústav:	Ústav ekonomiky
Student:	Erik Cabák
Studijní program:	Ekonomika a management
Studijní obor:	Ekonomika podniku
Vedoucí práce:	Ing. Kateřina Fojtů
Akademický rok:	2018/19

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace společnosti a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Vymezení problému a cíle práce
Teoretická východiska práce
Analýza problému a současné situace
Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Student zhodnotí situaci společnosti pomocí vybraných metod finanční analýzy. Dále výsledky interpretuje a porovná s doporučenými hodnotami, oborovými průměry či nejbližší konkurencí. Na základě provedených analýz nalezne příčiny nepříznivého stavu a navrhne možná opatření pro zlepšení situace.

Základní literární prameny:

KISLINGEROVÁ, E. Manažerské finance. 3. vyd. V Praze: C.H. Beck. Beckova edice ekonomie, 2010. ISBN 978-80-7400-194-9.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ, D. REMEŠ a K. ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.

KUBÍČKOVÁ, D. a I. JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. V Praze: C.H. Beck, 2015. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-538-1.

SYNEK, M. Manažerská ekonomika. 5., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada, 2011. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-3494-1.

ZUZÁK, R.. Strategické řízení podniku. Praha: Grada, 2011. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-4-08-9.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2018/19

V Brně dne 28.2.2019

L. S.

doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
ředitel

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Bakalářská práce se zabývá hodnocením finanční situace společnosti Heat Transfer Systems s.r.o. v období let 2013 až 2017. Práce je rozdělena do tří kapitol. První část se věnuje teoretickým východiskům práce. Další kapitola analyzuje současný finanční stav společnosti. V poslední části práce jsou navržena řešení, která pomohou zlepšit finanční situaci společnosti v problémových oblastech.

Abstract

The aim of this bachelor's thesis is to assess the financial situation of the company Heat Transfer Systems s.r.o. between the years 2013 and 2017. The thesis is divided into three chapters. The first one focuses on the theoretical aspects of financial analysis. The following chapter analyzes the current financial situation of the company. The last part of the thesis proposes solutions that will help to improve the financial situation of the company in problematic areas.

Klíčová slova

finanční analýza, poměrové ukazatele, rozdílové ukazatele, účetní výkazy, rentabilita, likvidita,

Key words

financial analysis, proportion ratios, differential ratios, financial statements, profitability, liquidity,

Bibliografická citace práce

CABÁK, Erik. *Hodnocení finanční situace společnosti a návrhy na její zlepšení* [online]. Brno, 2019 [cit. 2019-05-11]. Dostupné z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/119656>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav ekonomiky. Vedoucí práce Kateřina Fojtů.

Čestné prohlášení

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

V Brně dne 10.05.2019

.....

podpis studenta

Poděkování

Touto cestou bych rád poděkoval paní inženýrce Kateřině Fojtů za její ochotný přístup a cenné rady při vytvoření této bakalářské práce. Dále také za skvělou spolupráci analyzované společnosti Heat Transfer Group s.r.o. a všem jejím zaměstnancům. V neposlední řadě děkuji také své rodině za finanční a psychickou podporu.

OBSAH

ÚVOD.....	10
1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE.....	12
1.1 Externí analýza.....	12
1.1.1 PESTLE analýza.....	12
1.1.2 Porterův model pěti sil.....	13
1.1.3 McKinseyho model 7S.....	15
1.2 Finanční analýza.....	16
1.2.1 Analýza soustav ukazatelů.....	17
1.2.2 Absolutní ukazatele.....	20
1.2.3 Analýza rozdílových ukazatelů.....	21
1.2.4 Analýza poměrových ukazatelů.....	22
2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU.....	30
2.1 Základní informace o analyzované společnosti.....	30
2.2 Charakteristika analyzované společnosti.....	31
2.3 Analýza okolí společnosti.....	32
2.3.1 PESTLE analýza.....	32
2.3.2 Porterova analýza pěti sil.....	35
2.3.3 Interní analýza 7S.....	36
2.3.4 Shrnutí předchozích analýz.....	38
2.4 Finanční analýza.....	39
2.4.1 Soustavy ukazatelů.....	39
2.4.2 Analýza absolutních ukazatelů.....	42
2.4.3 Analýza rozdílových ukazatelů.....	52
2.4.4 Analýza poměrových ukazatelů.....	53
2.5 Shrnutí finanční analýzy.....	62

3	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ	64
3.1	Faktoring	64
3.2	Finanční nezávislost	66
3.3	Alternativní zdroje energie	67
	ZÁVĚR	68
	SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ	69
	SEZNAM TABULEK	72
	SEZNAM GRAFŮ	74
	SEZNAM OBRÁZKŮ	75
	SEZNAM PŘÍLOH	76

ÚVOD

Založit si v dnešní době společnost je legislativně jednoduché. Vytvořit ale společnost, která prosperuje, je zodpovědná ke svým zaměstnancům, životnímu prostředí a svému okolí, je výrazně složitější. V podnikatelské sféře každého státu existuje obrovské množství různých společností, velká konkurence napříč různými odvětvími a obory. Cílem většiny společností je generovat zisk a dále se rozvíjet. Pro naplnění tohoto základního předpokladu je zapotřebí společnost správně řídit. Finanční analýza je vhodným nástrojem k dosažení tohoto cíle.

Finanční analýza je významnou součástí finančního řízení společnosti a poskytuje cenné informace nejen pro manažery společnosti, ale také pro investory, banky a současné či budoucí obchodní partnery. Manažeři využívají finanční analýzu například k rozhodování o investicích, či tvorbě finančního plánu. Bankám jednotlivé ukazatele finanční analýzy pomůžou stanovit bonitu společnosti, díky které se rozhodne, zdali společnosti nabídne finanční produkt, případně za jaký úrok. Obchodní partneři se na základě analýzy mohou zamyslet nad případnou spoluprací.

Bakalářská práce se zaměřuje na hodnocení finanční situace společnosti Heat Transfer Systems s.r.o., která se orientuje na výrobu a prodej tepelných výměníků. Vybranou společnost oslovila koncepce bakalářské práce a případné návrhy možných řešení analyzovaných a definovaných problémů. Vedení společnosti nabídlo širokou podporu pro provedení finanční analýzy.

Práce je rozdělena do několika kapitol. V první kapitole jsou popsána teoretická východiska nezbytná pro vypracování a porozumění praktické části. V praktické části je představena analyzovaná společnost, provedena vnější a vnitřní analýza společnosti a finanční analýza účetních výkazů. Díky tomuto postupu jsou odhaleny silné a slabé stránky společnosti v oblasti financování. Výsledky jednotlivých analýz jsou popsány a srovnány s doporučenými hodnotami. V poslední části lze nalézt navrhovaná řešení a postupy, které by měly vést ke zlepšení celkové finanční situace společnosti.

CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ

Hlavním cílem této bakalářské práce je zhodnocení finanční situace společnosti Heat Transfer Systems s.r.o. a formulace návrhů na zlepšení v problémových oblastech finančního hospodaření.

K úspěšnému dosažení hlavního cíle je potřeba stanovit si cíle dílčí. Prvním dílčím cílem bude nastudování odborné literatury potřebné ke zpracování teoretických východisek práce. Druhým dílčím cílem bude provedení vnější a vnitřní analýzy podniku a finanční analýzy samotné. Tyto analýzy pomohou odhalit problémy ve financování společnosti.

V teoretické části práce bude nejprve vysvětlena finanční analýza samotná. V následující části práce budou popsány data potřebná pro vytvoření analýzy a pojmy SLEPTE analýza, PORTER analýza a McKinseyho model 7S. V závěru teoretické části práce budou rozebrány jednotlivé ukazatele finanční analýzy a jejich doporučené hodnoty.

V analytické části práce bude na základě teoretických poznatků realizována vnější a vnitřní analýza společnosti a finanční analýza samotná.

V poslední části bakalářské práce budou na základě zjištěných skutečností navrženy jednotlivé postupy a řešení případných problémů financování, které povedou ke zlepšení finanční situace společnosti Heat Transfer Systems s.r.o.

1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

Tato kapitola bakalářské práce se zabývá teorií finanční analýzy. V jednotlivých podkapitolách je vysvětleno, co je to finanční analýza, její typy, jednotlivé ukazatele a v neposlední řadě také bankrotní modely.

1.1 Externí analýza

Cílem externí analýzy je nalézt v okolí společnosti potenciální příležitosti a hrozby. Strategie podniku by měla maximálně využít nalezené příležitosti a nalézt cestu, jak se vyhnout ohrožením, či alespoň zmírnit jejich dopad na společnost. Při externí analýze je zpravidla okolí společnosti rozděleno na mikrookolí, často nazývané jako podnikatelské prostředí, ve kterém společnost podniká a makrookolí, které je společné všem odvětvím a vytváří společná prostředí pro všechna mikrookolí (13).

1.1.1 PESTLE analýza

Pod pojmem PESTLE analýza se skrývá analytická technika sloužící ke strategické analýze okolního prostředí společnosti. Podstatou této analýzy je identifikace nejvýznamnějších jevů pro každou skupinu faktorů (10).

Jednotlivá písmena názvu PESTLE znamenají typy vnějších faktorů působících na společnost:

- P – Politické.
- E – Ekonomické.
- S – Sociální.
- T – Technologické.
- L – Legislativní.
- E – Ekologické (10).

Politické faktory naznačují jak a do jaké míry vláda zasahuje do ekonomiky. Zahrnují vládní politiku, politickou stabilitu či nestabilitu na zámořských trzích, zahraniční obchodní politiku, daňovou politiku a v neposlední řadě obchodní omezení. Zmíněné politické faktory mají často vliv na funkci společnosti (10).

Ekonomické faktory mají významný vliv na ziskovost společnosti. Mezi tyto faktory patří ekonomický růst, hodnota úrokových sazeb, směnné kurzy a disponibilní příjem spotřebitelů a podniků (14).

Sociální faktory často označované jako společensko-kulturní faktory, které zahrnují víru a postoj obyvatelstva. Mezi tyto faktory patří populační růst, zdraví, a věk populace (14).

Technologické faktory jsou velmi důležité pro konkurenční schopnost společnosti. Je třeba neustále nacházet nové technologie výroby pro úspěšné snižování nákladů a maximalizaci zisku (4).

Legislativní faktory zahrnují zdraví a bezpečnost, marketingové normy, práva a zákony spotřebitelů, označení a bezpečnost výrobků. Pokud společnost obchoduje na mezinárodním trhu, je důležité, aby dodržovala pravidla a předpisy zahraničních zemí (16).

Enviromentální faktory se v posledních letech dostaly do popředí z důvodu rostoucího nedostatku nerostných surovin a také snížení uhlíkové stopy, která je regulovaná vládou. Spousta společností na environmentálních zásadách úspěšně staví svůj marketing, neboť stále více zákazníků požaduje, aby výrobky, které kupují, byly získávány eticky a pokud možno z udržitelného zdroje (14).

1.1.2 Porterův model pěti sil

Nezanedbatelnou charakteristikou odvětví jsou konkurenční síly, jenž v daném odvětví působí. Vzhledem k tomuto faktu představuje důležitou součást analýzy mikrookolí analýza konkurenčních sil, která zkoumá základ konkurence v odvětví. K řešení tohoto problému významně přispěl Michael Eugene Porter modelem pěti sil, díky kterému lze zkoumat konkurenční prostředí (12).

Jak Srpová v knize *Základy podnikání* uvádí „*Cílem tohoto modelu je umožnit jasně pochopit síly, které v tomto prostředí působí, a identifikovat, které z nich mají pro firmu z hlediska jejího budoucího vývoje největší význam a které mohou být strategickými rozhodnutími managementu ovlivněny*“ (12, s. 131).

Model je zaměřen na analýzu pěti faktorů znázorněných na následujícím obrázku (13).



Obrázek č. 1: Porterův model pěti sil

Zdroj: 13

Konkurenční rivalita se týká počtu a síly konkurentů společnosti. Důležité je uvědomit si kolik konkurentů daná společnost má, o jaké konkurenty se jedná a jak se kvalita jejich produktů a služeb liší či shoduje s produkty společnosti. V případě silné rivality lze přilákat zákazníky agresivním snižováním cen či marketingovými kampaněmi. V případě minimální konkurenční rivality je vysoká pravděpodobnost obrovské tržní síly a zdravého zisku (14).

Smluvní síla dodavatelů závisí na tom, jak snadné je pro dodavatele zvýšit ceny, kolik dodavatelů společnost má a jak jedinečný je produkt nebo služba, kterou poskytují. Důležitá je taky složitost přechodu k jinému dodavateli. Čím více je dodavatelů, tím lépe si může společnost vybrat toho, který nabízí lepší ceny, což může mít vliv na potenciální zisk (14).

Smluvní síla kupujících závisí na jejich počtu. Čím více má společnost potenciálních zákazníků, o to jednodušší je tvorba cen a následný prodej. Pokud se společnost úzce specializuje a má pouze několik zákazníků, hůře se nastavují podmínky (14).

Hrozba substitučních výrobků se týká pravděpodobnosti, že zákazníci společnosti naleznou odlišný způsob získání výrobků či služeb. Pokud společnost například dodává softwarový produkt, který automatizuje důležitý proces, mohou ho lidé nahradit ručním provedením procesu či outsourcingem. Snadnější a levnější náhrada může ohrozit tržní pozici a ziskovost společnosti (14).

Riziko vstupu potenciálních konkurentů je ovlivněno schopností lidí vstoupit na trh společnosti. Nutností je přemýšlet, jak snadné je to provést a jak je sektor společnosti regulován. Pokud je třeba málo peněz a úsilí vstoupit na trh a účinně soutěžit, nebo pokud má společnost nízkou ochranu klíčových technologií, může soupeř rychle vstoupit na trh a oslabit tržní pozici společnosti (14).

1.1.3 McKinseyho model 7S

McKinseyho model 7S byl vyvinut v roce 1980. Od zavedení je široce používán akademickými pracovníky a odborníky. Je jedním z nejpopulárnějších nástrojů strategického plánování. Cílem modelu je klást důraz spíše na lidské zdroje než tradiční hromadné hodnoty kapitálu. Cílem modelu je ukázat, jak lze společně sjednotit 7 prvků společnosti (17).

Struktura představuje způsob organizace obchodních divizí a jednotek. Zahrnuje informace o tom, kdo je zodpovědný vůči komu. Strukturou je možné nazvat organizační schéma společnosti (17).

Systémy jsou procesy, metody a postupy, včetně technických systémů a technologií, které určují, jak probíhá podnikání a měly by být hlavním zaměřením manažerů během organizačních změn (17).

Schopnosti jsou dovednosti, které zaměstnanci společnosti velmi dobře ovládají. Zahrnují také kompetence. Během organizačních změn se často klade otázka, které dovednosti bude společnost skutečně potřebovat k posílení své nové strategie nebo nové struktury (17).

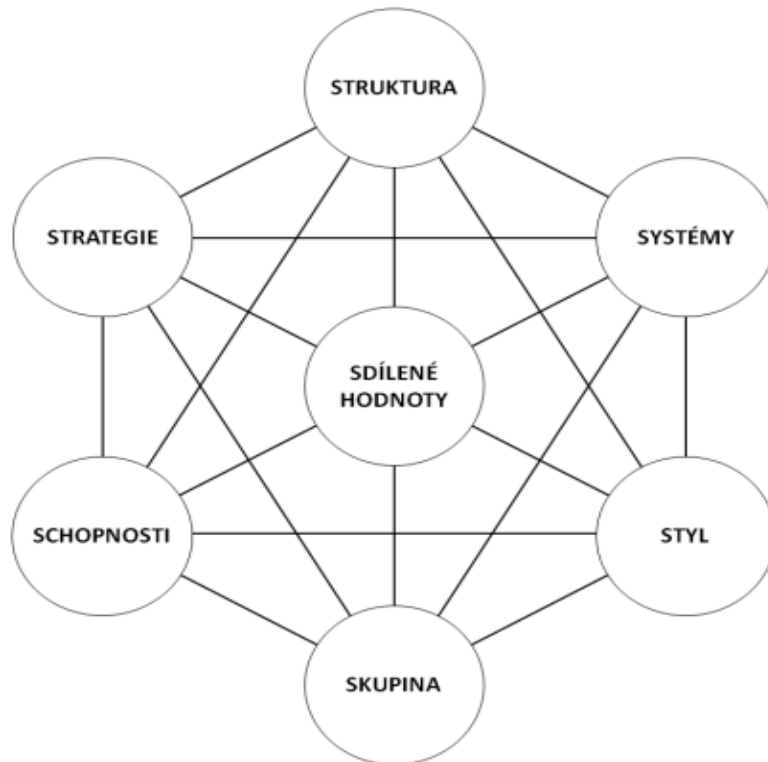
Skupinou se rozumí typ a počet zaměstnanců, které bude společnost potřebovat, jak budou přijímání, vyškoleni, motivováni a odměňováni (17).

Styl představuje způsob, jakým je společnost řízena vedoucími pracovníky a jak se vzájemně ovlivňují. Jedná se o styl managementu společnosti (17).

Sdílené hodnoty představují jádro modelu 7S. Jedná se o normy a standardy, které řídí chování zaměstnanců a činnosti společnosti, a jsou také základem zdravého fungování společnosti (17).

Strategie představuje způsob, jakým se společnost snaží udržet konkurenční výhodu. Vedení společnosti hledá odpovědi na otázky, jakým stylem realizovat podnikové strategie (17).

Na následujícím obrázku lze vidět propojení jednotlivých komponentů (15).



Obrázek č. 2: McKinseyho model 7S

Zdroj: 15

1.2 Finanční analýza

Hlavním cílem společností je maximalizovat zisk a majetkovou hodnotu. Tohoto cíle lze dosáhnout pouze za podmínek finanční rovnováhy, adekvátních zdrojů financování a dostatečné úrovně likvidity k plnění platebních závazků. Ke splnění těchto podmínek pomáhá metoda zvaná finanční analýza (4).

Finanční analýza umožňuje hodnotit finanční situaci účetní jednotky za stanovený čas (9).

Cílem každé společnosti je generovat zisk. Ke splnění tohoto cíle je nutné zaměřit se na především na aktivní rozhodování, ke kterému dopomáhá právě finanční analýza (5).

Finanční analýza pomáhá zjistit, zda je společnost zisková, zda má vhodnou kapitálovou strukturu, zda efektivně využívá svá aktiva, je schopna splácet včas své závazky a celou řadu dalších významných skutečností užitečných pro správné finanční řízení podniku (2).

Mezi základní metody, které se při finanční analýze využívají patří především:

- Analýza stavových (absolutních) ukazatelů.
- Analýza tokových ukazatelů.
- Analýza rozdílových ukazatelů.
- Analýza poměrových ukazatelů.
- Analýza soustav ukazatelů.
- Souhrnné ukazatele hospodaření (2).

1.2.1 Analýza soustav ukazatelů

Analýza finanční situace pomocí soustav ukazatelů patří ke složitějším metodám finanční analýzy. Na rozdíl od poměrových ukazatelů, jenž umožňují hodnotit dílčí stránku finanční situace, soustavy ukazatelů hodnotí finanční situaci komplexně (3).

Soustavy ukazatelů jsou obvykle konstruovány jako souhrn vybraných dílčích ukazatelů, které finanční situaci nejvíce ovlivňují, jejichž hodnoty jsou promítnuty do jedné

veličiny, která slouží k vyjádření finanční situace (3).

Do kategorie soustav ukazatelů patří bonitní a bankrotní modely. Rozdíl mezi nimi spočívá především v účelu jejich vytvoření (1).

Bankrotní modely informují uživatele, zda je v bližší době společnost ohrožena bankrotem. Vychází se z faktu, že každá společnost, jenž je ohrožena bankrotem, již určitý čas před touto událostí vykazuje symptomy, které jsou pro bankrot typické. K nejčastějším symptomům patří problémy s běžnou likviditou, výší čistého pracovního kapitálu, či problémy s rentabilitou celkového vloženého kapitálu (1).

Bonitní modely představují diagnostiku finančního zdraví společnosti, což znamená, že si kladou za cíl stanovit, zda se společnost řadí mezi dobré, či špatné společnosti. Je proto zřejmé, že musí umožňovat porovnání s jinými společnostmi (1).

Index IN05

Index IN05 je dlouhodobě považován jako nejvhodnější pro hodnocení českých podniků. Kromě predikce finančních problémů se index IN05 zaměřuje na to, zda společnost vytváří hodnotu pro vlastníky. Pokud je při výpočtu tohoto ukazatele hodnota nákladového krytí vyšší než devět, doporučuje se nahradit toto číslo hodnotou devět (3).

Vzorec dle (3):

$$IN05 = 0,13 \times X_1 + 0,04 \times X_2 + 3,97 \times X_3 + 0,21 \times X_4 + 0,09 \times X_5$$

, kde

$$X_1 = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{cizí zdroje}},$$

$$X_2 = \frac{\text{EBIT (zisk před úroky a zdaněním)}}{\text{nákladové úroky}},$$

$$X_3 = \frac{\text{EBIT (zisk před úroky a zdaněním)}}{\text{celková aktiva}},$$

$$X_4 = \frac{\text{výnosy}}{\text{celková aktiva}},$$

$$X_5 = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}.$$

V následujícím obrázku lze vidět interpretace hodnot indexu IN05 (3).

Tabulka č. 1: Interpretace hodnot indexu IN05

Hodnota	Předpokládaný vývoj
IN05 < 0,9	Společnost s pravděpodobností 97 % spěje k bankrotu a s pravděpodobností 79 % nebude vytvářet hodnotu.
0,9 < IN05 < 1,6	Společnost s pravděpodobností 50 % zkrachuje a s pravděpodobností 70 % bude tvořit hodnotu.
IN05 > 1,6	Společnost s pravděpodobností 92 % nezkrachuje a s pravděpodobností 95 % bude vytvářet hodnotu.

Zdroj: 3

Kralickův Quicktest

Kralickův Quicktest je často užívaným nástrojem analýzy finanční situace pro široký okruh uživatelů. Model je svou konstrukcí přechodem k vícerozměrným modelům. Z jednotlivých skupin ukazatelů charakterizujících nejvýznamnější stránky finanční situace jako stabilita, likvidita, rentabilita a hospodářský výsledek je do něj zařazen za každou skupinu ten, který nepodléhá příliš rušivým vlivům (3).

Vzorec dle (3):

$$R1 = \frac{\textit{vlastní kapitál}}{\textit{aktiva celkem}},$$

$$R2 = \frac{\textit{cizí zdroje} - \textit{peněžní prostředky}}{\textit{provozní cash flow}},$$

$$R3 = \frac{\textit{EBIT (zisk před úroky a zdaněním)}}{\textit{aktiva celkem}},$$

$$R4 = \frac{\textit{provozní cash flow}}{\textit{výkony}}.$$

Získaným výsledkům jednotlivých ukazatelů se přiřadí hodnota dle následující tabulky (1).

Tabulka č. 2: Bodové hodnocení jednotlivých ukazatelů

Ukazatel	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
R1	< 0	0 - 0,1	0,1 - 0,2	0,2 - 0,3	> 0,3
R2	< 3	3 - 5	5 - 12	12 - 30	> 30
R3	< 0	0 - 0,8	0,08 - 0,12	0,12 - 0,15	> 0,15
R4	< 0	0 - 0,5	0,05 - 0,08	0,08 - 0,1	> 0,1

Zdroj: 1

Hodnocení společnosti se pak provádí ve třech krocích. Nejprve se zhodnotí finanční stabilita součtem bodových hodnot R1 a R2 děleným dvěma. Následně se zhodnotí výnosová situace součtem bodových hodnot R3 a R4 děleným dvěma. V posledním kroku

se hodnotí situace jako celek součtem bodových hodnot finanční stability a výnosové situace dělený dvěma (1).

Interpretace výsledných hodnot je zobrazena v následující tabulce (1).

Tabulka č. 3: Interpretace výsledků Kralickova Quicktestu

Hodnoty	Interpretace výsledku
> 3	Společnost je bonitní.
1 - 3	Pásmo šedé zóny, není vyhraněno.
< 1	Potíže ve finančním hospodaření společnosti.

Zdroj: 1

1.2.2 Absolutní ukazatele

Absolutní ukazatele se využívají zejména k analýze vývojových trendů (srovnání vývoje v časových řadách) (19).

Horizontální (vodorovná) analýza

Horizontální analýza přejímá data, která jsou získávána nejčastěji z účetních výkazů. Jedná se o rozvahu, výkaz zisku a ztrát, případně výroční zprávu. Vedle sledování změn absolutní hodnoty vykazovaných dat v čase se zjišťují také jejich procentuální změny. Změny jednotlivých položek výkazů se sledují po řádcích (horizontálně), a proto je tato metoda nazývaná horizontální analýzou absolutních dat (19).

Výpočet absolutní změny lze vyjádřit následovně (3):

$$\text{Absolutní změna} = \text{ukazatel}_i - \text{ukazatel}_{i-1}$$

, kde

i označuje období (3).

Výpočet procentuální změny lze vyjádřit následovně:

$$\text{Procentuální změna} = \frac{\text{absolutní změna} \times 100}{\text{ukazatel}_{i-1}}$$

, kde

i je označení období.

Vertikální (svislá) analýza

Vertikální analýza sleduje proporcionalitu položek účetních výkazů vůči základní veličině a hledá odpovědi na otázky, zdali se mění při vývoji společnosti vzájemné proporce jednotlivých položek, či jestli je struktura majetku, kapitálu i tvorby zisku stabilní, nebo dochází k určitému vývoji (20).

Při vertikální analýze se u procentního vyjádření jednotlivých komponent postupuje v jednotlivých letech odshora dolů. Jako základ pro procentuální vyjádření se ve výkazu zisku a ztrát obvykle používá velikost tržeb (=100 %) a v rozvaze hodnota celkových aktiv podniku. Nespornou výhodou vertikální analýzy je, že nezávisí na meziroční inflaci a umožňuje tedy srovnatelnost výsledků analýzy z různých let (19).

1.2.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele slouží k analýze a řízení finanční situace společnosti s orientací na její likviditu. Má-li být společnost likvidní, musí mít potřebnou výši relativně volného kapitálu, který představuje přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými cizími zdroji (2).

Čistý pracovní kapitál

Čistým pracovním kapitálem (ČPK) se rozumí objem oběžných aktiv snížený o objem krátkodobých závazků. Z finančního hlediska je ČPK tou částí oběžného majetku, která je financována dlouhodobým kapitálem (3).

Ukazatel ČPK je objemem oběžných aktiv po odečtení objemu krátkodobých závazků a může nabývat hodnoty kladné nebo záporné (3).

Vzorec dle (3):

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}.$$

ČPK je v kladné výši tehdy, je-li objem oběžných aktiv vyšší než krátkodobé závazky. Vyjadřuje část oběžných aktiv, kterou společnost nebude muset vydat na úhradu do jednoho roku splatných závazků. Snahou může být maximalizovat jeho výši, na druhou

stranu však vyjadřuje tu část oběžných aktiv, která je financována z dlouhodobých zdrojů, jež jsou obvykle dražší a snahou poté může být i jeho minimalizace (3).

Čisté pohotové prostředky

Knápková definuje čisté pohotové prostředky takto: „*Čisté pohotové prostředky (ČPP) určují okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých závazků. Jedná se o rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky.*“ (2, s. 86)

Zahrneme-li do peněžních prostředků pouze hotovost a zůstatek na běžném účtu, jedná se o nejvyšší stupeň likvidity. Mezi pohotové peněžní prostředky se často zahrnují i krátkodobé cenné papíry a krátkodobé termínované vklady, z důvodu rychlé přeměnitelnosti na peníze v podmínkách fungujícího kapitálového trhu (2).

Vzorec dle (3):

$$\text{ČPP} = \text{pohotové finanční prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky.}$$

Ideální hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat kolem nuly, vysoká hodnota signalizuje příliš velký objem peněžních prostředků. Hodnota nižší než nula, pak signalizuje nedostatek peněžních prostředků a je signálem pro hledání řešení (3).

1.2.4 Analýza poměrových ukazatelů

Mezi základní nástroje patří poměrové ukazatele. Tyto ukazatele charakterizují vzájemný vztah dvou položek z účetních výkazů pomocí jejich podílu. Nezbytností pro určitou vypovídající schopnost takto vypočteného poměrového ukazatele je existence vzájemné souvislosti (21).

Dle oblastí finanční analýzy se poměrové ukazatele člení do různých skupin. Jako základní členění lze použít:

- Ukazatele rentability.
- Ukazatele likvidity.
- Ukazatele zadluženosti.
- Ukazatele aktivity (19).

Ukazatele rentability

Rentabilita je měřítkem schopnosti dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu neboli schopnost podniku vytvářet nové zdroje. Je formou vyjádření míry zisku, který v tržní ekonomice slouží jako hlavní kritérium pro alokaci kapitálu (2).

Ukazatele rentability poměří zisk dosažený podnikáním s hodnotou zdrojů podniku, kterých bylo užito k jeho dosažení (19).

Zisk je při výpočtu rentability možné uvažovat na různých úrovních. Jedná se o:

- EAT–zisk po zdanění neboli čistý zisk.
- EBIT-zisk před zdaněním a úroky.
- EBT–zisk před zdaněním (8).

Rentabilita celkových aktiv (ROA)

Ukazatel ROA poměří zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financována.

Vzorec dle (3):

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

Doporučená hodnota se uvádí okolo 10 % (1).

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

ROE vyjadřuje výnosnost kapitálu, který do podniku vložili akcionáři. Akcionáři pomocí tohoto ukazatele mohou sledovat, zdali jejich kapitál generuje dostatečný zisk (21).

Vzorec dle (3):

$$ROE = \frac{EAT}{vlastní kapitál}$$

Doporučuje se hodnota nad 10 % (1).

Rentabilita tržeb (ROS)

ROS poměří čistý zisk společnosti s celkovými tržbami. Výsledek indikuje, kolik korun přinesla účetní jednotce jedna koruna tržeb (21).

Vzorec dle (3):

$$ROS = \frac{EAT}{tržby\ z\ prodeje}$$

Doporučená hodnota se uvádí nad 10 % (1).

Ukazatele likvidity

Likvidita vyjadřuje schopnost společnosti přeměnit svůj majetek na prostředky, jež je možné použít k úhradě závazků. Za likvidní lze považovat takový majetek, který je možné na tyto prostředky proměnit (23).

Likvidita je nezbytnou podmínkou pro dlouhodobou existenci společnosti a je obvykle spojována se třemi základními poměrovými ukazateli, těmi jsou:

- Běžná likvidita.
- Pohotová likvidita.
- Hotovostní (peněžní) likvidita (8).

Běžná likvidita

Běžná likvidita měří, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky společnosti, což znamená, kolikrát je společnost schopna uspokojit své věřitele, kdyby proměnila veškerá oběžná aktiva v daném okamžiku na hotovost (8).

Vzorec dle (8):

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

Doporučená hodnota tohoto ukazatele by se měla dle průměrné strategie pohybovat v rozmezí hodnot 1,6-2,5. Dle konzervativní strategie má být hodnota vyšší než 2,5 a podle agresivní nižší než 1,6, nicméně by neměla dosahovat nižší hodnoty než 1. Je tedy na rozhodnutí managementu společnosti, kterou strategii preferuje (8).

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita vylučuje nejméně likvidní část oběžných aktiv (zásoby) z ukazatele běžné likvidity (8).

Vzorec (8):

$$\text{Pohotov likvidita} = \frac{\text{obžn aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Doporuen hodnoty prumern hodnoty jsou 0,7-1, u konzervativn strategie 1,1-1,5. V prpad agresivn strategie jsou hodnoty 0,4-0,7 (8).

Hotovostní (peněžní) likvidita

Hotovostní likvidita pracuje s nejlikvidnějšími pološkami oběžných aktiv, jako jsou naprklad platební prostředky v pokladn, voln obchodovateln krátkodobé cenné papíry, nebo naprklad šeky (8).

Vzorec dle (8):

$$\text{Hotovostní (peněžní) likvidita} = \frac{\text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Doporuen hodnota ukazatele je 0,2 (8).

Ukazatele zadluženosti

Pojem zadluženost vyjadruje skutečnost, že společnost používá k financování svých aktivit cizí zdroje. Používání cizích zdrojů ovlivnuje jak vynosnost kapitálu akcionr, tak riziko podnikání. Hlavním motivem financování svchinnost cizími zdroji je relativně nížší cena ve srovnání s vlastními zdroji (8).

Celkov zadluženost

Celkov zadluženost je základním ukazatelem zadluženosti. U posuzování zadluženosti je nezbytn respektovat prslušn odvětví a také schopnost splácet úroky plynoucí z dluhů.

Vzorec dle (2):

$$\text{Celkov zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{celkov aktiva}}$$

Doporuen hodnota celkov zadluženosti je stanovena mezi 30-60 % (2)

Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování vyjadřuje podíl vlastních zdrojů na celkovém objemu zdrojů, což udává finanční nezávislost společnosti.

Vzorec dle (3):

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Doporučená hodnota součtu koeficientu samofinancování s koeficientem celkové zadluženosti by měla nabývat hodnoty 1 (3).

Míra zadluženosti

Míra zadluženosti dává do poměru cizí a vlastní kapitál. Ukazatel signalizuje, do jaké míry mohou být ohroženy nároky věřitelů (22).

Vzorec dle (2):

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je riziko věřitelů. Věřitelé preferují co nejnižší hodnoty tohoto ukazatele (2).

Úrokové krytí

Ukazatel úrokového krytí informuje o tom, kolikrát je společnost schopna krýt úroky z cizího kapitálu poté, co jsou uhrazeny všechny náklady související s produktivní činností podniku (23).

Vzorec dle (20):

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

Doporučená hodnota tohoto ukazatele by měla být 5. Čím větší je tato hodnota, tím lépe (2).

Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity zkoumají efektivnost společnosti při hospodaření s jednotlivými druhy aktiv. Intenzita využívání aktiv se odráží přímo v ziskovosti. Při zlepšené intenzitě využívání aktiv potřebuje společnost pro dosažení stejných výkonů menší objem aktiv (24).

Obrat celkových aktiv

Ukazatel obratu celkových aktiv zkoumá, kolikrát pokryjí tržby podniku jeho aktiva během jednoho roku.

Vzorec dle (2):

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

Všeobecně platí, že čím vyšší je hodnota ukazatele, tím lépe. Minimální doporučená hodnota tohoto ukazatele je 1, záleží však i na odvětví (2).

Obrat stálých aktiv

Obrat stálých aktiv má význam při rozhodování, zda pořídit další produkční dlouhodobý majetek. Nižší hodnota ukazatele, než průměrná v oboru je signálem pro výrobu, aby zvýšila využití výrobních kapacit, a také pro finanční manažery, aby omezili investice podniku (19).

Vzorec dle (19):

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

Doporučená hodnota by se měla pohybovat okolo 5,1. Pokud je hodnota nižší než hodnota průměru odvětví, poukazuje to na skutečnost, že podnik nevyužívá dostatečně svých výrobních kapacit (25).

Obrat zásob

Obrat zásob udává, kolikrát je každá položka zásob v průběhu roku prodána a opětovně naskladněna (8).

Vzorec dle Sedláčka (8):

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

Obecně platí, že je vyšší hodnota ukazatele, tím je to pro společnost lepší. Přebytečné zásoby jsou neproduktivní, a jsou v nich umrtveny prostředky, které nepřinášejí žádný výnos (8).

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob udává, jak dlouhá doba je nutná k tomu, aby peněžní fondy přešly přes výroby a zboží znovu do peněžní formy (8).

Vzorec dle (8):

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby} \times 360}{\text{tržby}}$$

Doba obratu zásob je žádoucí co nejnižší. Je ale nutno opět přihlídnout k odvětví (8).

Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek vypovídá o intervalu, za který se pohledávky přemění na formu peněžních prostředků. Jedná se o průměrnou dobu, za niž byly uhrazeny krátkodobé pohledávky v daném období (3).

Vzorec dle (3):

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{krátkodobé pohledávky} \times 360}{\text{tržby}}$$

Doporučenou hodnotou je běžná doba splatnosti faktur (2).

Doba obratu závazků

Prostřednictvím tohoto ukazatele se zjišťuje doba, za jakou jsou průměrně uhrazovány krátkodobé závazky (3).

Vzorec dle (3):

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

Hodnota tohoto ukazatele by měla být delší, než doba obratu pohledávek z důvodu finanční rovnováhy ve společnosti (2).

2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

Tato část bakalářské práce se bude nejprve zabývat představením analyzované společnosti Heat Transfer Systems s.r.o., poté bude provedena analýza okolí společnosti. Nakonec bude na základě informací z účetních výkazů a výročních zpráv provedena interní finanční analýza.

2.1 Základní informace o analyzované společnosti

Tabulka č. 4: Základní informace o analyzované společnosti

Obchodní společnost	Heat Transfer Systems s.r.o.
Datum zápisu	7. ledna 1999
Sídlo	Novosedly 238, 691 82 Novosedly
Spisová značka	C 34390 vedená u Krajského soudu v Brně
Identifikační číslo	25726242
Právní forma	společnost s.r.o.
Statutární orgán	jednatel: Matteo Liberali
	jednatel: Jacek Pokrywka
	jednatel: Michele Faggioli
	jednatel: Matuš Hajdučko
	jednatel: Mario Merlino
	prokurista: Michele Bubisutti
Základní kapitál	133 300 00 Kč
Předmět podnikání	obrábění
	výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
	zámečnictví, nástrojářství
	pronájem nemovitostí, bytů a nebytových prostor

Zdroj: Vlastní zpracování dle 32



Obrázek č. 3: Logo společnosti Heat Transfer Systems s.r.o.

Zdroj: 33

2.2 Charakteristika analyzované společnosti

Společnost Heat Transfer Systems s.r.o. byla založena v Německu roku 1999. Následně byla prodána v roce 2003 společnosti LU-VE Group (28).

Společnost se zaměřuje na zakázkovou výrobu tepelných výměníků, které následně dodává především zákazníkům, kteří z nich posléze vytvářejí chladicí systémy, klimatizace, či ohřívací systémy a dále s výměníky pracují (28).

Společnost začínala s jednou výrobní linkou a k dnešnímu dni jich má šestnáct. Výroba tepelných výměníků začíná u zpracování surových materiálů, a to především kovů jako hliník, měď, mosaz či stříbro. Následně tyto kovy v podobě sviteků o tloušťce od 0,1 mm do 0,4 mm jsou vsunuty do lisu, uvnitř kterého je přetvářecí matrice, která ze sviteků vytvoří lamely. Tyto lamely mají své charakteristické vlastnosti jako rozteč trubek, či forma lamely a jsou základem pro každý výměník který společnost vyrábí (28).

Výsledné lamely se na stroji navlékají na trubky různého tvaru. Průměry těchto trubek jsou v rozmezí 5 až 12 mm (28).

Aby se výměník zafixoval, je třeba použití svorek neboli expandéru, který může být buď vertikální pro menší kusy, nebo horizontální pro kusy větších rozměrů. V tomto stroji se do trubek vsune expandérová tyč na konci, které je hrot s kuličkou, která trubky roztáhne a ty se pomocí této technologie zafixují. Tímto postupem vzniká polotovar, u kterého jsou na jedné straně výměníku kolínka a na druhé straně otevřené trubky, které je nutno zadělat kolínky a následně se na výměník přidá sběrač, či rozdělovač v závislosti na typu výrobku (28).

Jedním z posledních kroků výroby je pájení a následná tlaková zkouška, která se provádí buď ve vodě, nebo v přesnější heliové komoře (28).

V posledním kroku se hotový výměník buď zabalí, nebo dle přání zákazníka upraví například lakováním (28).

Tepelné výměníky vyrobené společností Heat Transfer Systems s.r.o. jsou k vidění téměř po celém světě. Jsou součástí vlaků, datových center, a jiných výrobků či staveb, které potřebují tepelný výměník z důvodu zchlazení, nebo ohřevu (28).

2.3 Analýza okolí společnosti

Tato část bakalářské práce se zaměřuje na analýzu vnějšího a vnitřního prostředí společnosti Heat Transfer Systems s.r.o., a bude zde provedena aplikace prostředků z teoretické části práce. K analýze vnějšího okolí společnosti bude použita PESTLE analýza a Porterova analýza pěti sil. Pro zjištění interních faktorů pak bude použit McKenseyho model 7S. Následně budou tyto analýzy shrnuty.

2.3.1 PESTLE analýza

Tato analýza rozebírá jednotlivé externí faktory působící na chod společnosti.

Politické faktory

Důležitými politickými faktory jsou politická situace a stabilita vlády. Tyto faktory mají bezesporu dopad na podnikatelské prostředí, jelikož se od nich odvíjí změny v zákonech, což zapříčiňuje jejich vliv na funkci všech společností (29).

V současné době úřaduje druhá vláda Andreje Babiše, které je vládou menšinového charakteru a vznikl koaliční kabinet ANO a ČSSD. Vládu tvoří ANO a ČSSD. (26).

Z událostí, které se za vlády Andreje Babiše udály, jsou nejpodstatnější navýšení minimální mzdy a snížení nezaměstnanosti. Tyto změny přímo ovlivňují analyzovanou společnost z hlediska ztížení nábory nových zaměstnanců a také zvyšováním jejich platů (26).

Ekonomické faktory

Ekonomické faktory, které ovlivňují společnost, jsou například kurz eura, inflace, vývoj HDP, míra nezaměstnanosti, úroková míra či daňové zatížení (7).

Jedním ze základních ekonomických faktorů, které ovlivňují společnost Heat Transfer Systems je kurz eura, který mezi analyzovanými lety 2013-2017 kolísal mezi 25,487 a 28,112 Kč za euro. Čím je kurz menší, tím levněji může společnost nakoupit materiál ze zemí platících eurem (7).

Míra inflace je dlouhodobě nízká a mezi analyzovanými lety 2013-2017 se pohybuje mezi 0,3 % - 2,5 %. Takto nízká míra inflace má na chod společnosti pozitivní vliv z důvodu velké kupní síly (7).

Růst HDP v České republice za rok 2014 činil 2 %. Rok 2015 byl úspěšnější a růst HDP vzrostl na 4,3 %. V roce 2016 činilo procento růstu propad na 2,3 % a poslední analyzovaný rok 2017 činil největší nárůst HDP, a to 4,6 %. Při růstu HDP se národ stává bohatším a více utrácí peníze (7).

Míra nezaměstnanosti v roce 2014 začínala na 8,6 % a na konci roku 2017 činila 3,6 %. Nízká míra nezaměstnanosti má pro společnost negativní dopad, jelikož při přijímání nových zaměstnanců snižuje možnost výběru a potenciální zaměstnanci si mohou říct o vyšší ohodnocení (7).

Úroková míra je dlouhodobě nízká, proto je pro společnost výhodné financovat své aktivity pomocí cizích zdrojů (7).

Daň z příjmu právnických osob v letech 2013–2017 stagnuje na hodnotě 19 %. Čím vyšší by daň byla, tím nižšího výsledku hospodaření po zdanění by společnost dosahovala (7).

Sociální faktory

Na situaci společnosti má bezesporu vliv velké množství sociálních faktorů. Patří mezi ně převážně demografický vývoj, postoj k práci, či úroveň vzdělání (29).

Jelikož velké množství zaměstnanců pracujících v analyzované společnosti žije ve městě Novosedly, či blízkém okolí, ovlivňují tyto faktory společnost především při výběru zaměstnanců. Společnost ke svému fungování potřebuje mít obsazeno velké množství pracovních pozic napříč různými obory. Jedná se například o dělnické pozice ve výrobní lince, techniky, či různé manažerské funkce. U každé z těchto pozic se klade důraz na různé vlastnosti a schopnosti. Mohou jimi být manuální zručnost, úroveň vzdělání, komunikativnost, nebo například analytické myšlení (29).

Technologické faktory

Pro současnou dobu je typický rychlý technologický pokrok. Téměř každý den jsou objeveny různé technologie, díky kterým je možné nabídnout lepší produkt, nebo ušetřit náklady na materiál při výrobě. Tyto technologie souvisí také s ekologickým hlediskem, kdy je v dnešní době trend šetřit planetu a životní prostředí, čemuž tyto objevy a pokroky napomáhají (28).

Společnost je držitelem certifikátu ISO 9001:2015. Pro všechny postupy v analyzované společnosti byly tedy definovány kontrolní plány, které zaručují vysokou kvalitu vyráběných produktů (29).

Technologie výroby tepelných výměníků je stará několik let, a je velmi složité vymyslet rozsáhlejší inovaci. Společnost se ale i napříč touto skutečností snaží o vývoj a spolupracuje na této problematice s několika univerzitami (28).

Legislativní faktory

Legislativní faktory jsou úzce spjaty s faktory politickými, jelikož je mohou ovlivňovat. Pro společnost jsou tyto faktory důležité, protože se bez rozdílu oboru podnikání musí řídit obecně platnými zákony (29).

Mezi zákony ovlivňující společnost patří například zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech, který upravuje základní podmínky pro fungování společností a družstev, jako je například jejich založení. Dalším důležitým zákonem je zákon č. 262/2006 Sb., zákoník práce, který upravuje kupříkladu právní vztahy vznikající při výkonu závislé práce mezi zaměstnanci a zaměstnavateli. Mezi další důležité zákony, které musí společnost dodržovat patří Zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník, který upravuje základní právní předpisy. Společnost ovlivňují i jiné zákony, jako Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, nebo Zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmu. Všechny tyto zákony ovlivňují analyzovanou společnost a je nezbytné, aby je dodržovala (27).

Ekologické faktory

V současné době jsou planeta a životní prostředí ovlivněny pokrokem. Rozvoj vědy a techniky je na vzestupu, staví se nové budovy a vyrábí nové stroje. S těmito skutečnostmi souvisí neustálý růst spotřeby nerostných surovin jako jsou ropa, drahé kovy a jiné vyčerpatelné zdroje (28).

Společnost Heat Transfer Systems s.r.o. se snaží být zodpovědná vůči životnímu prostředí, a proto třídí odpad a snaží se o snižování spotřeby materiálu. K přepravě surovin a svých výrobků využívá speciální kovové klece, které mají mnohem delší životnost než dřevěné palety, což je hodnoceno jako pozitivní přístup (28).

2.3.2 Porterova analýza pěti sil

Porterova analýza mapuje mikrookolí společnosti. Mezi toto okolí patří stávající konkurence, potenciální konkurence, dodavatelé, kupující a substituty (12).

Stávající konkurence

Konkurence v rámci strojího průmyslu je obrovská, analyzovaná společnost má však výhodu ve skutečnosti, že vyrábí poměrně specializovaný produkt. V České republice jsou konkurenčními společnostmi Frisco s.r.o. a LEEL COILS EUROPE s.r.o. při pohledu na konkurenci v Evropě je potřeba zmínit společnost LUVATA. Všechny tyto společnosti vyrábějí tepelné výměníky (28).

Při globálním pohledu nalezneme poměrně silnou konkurenci v Číně, ta se ale soustředí především na Asijský trh. Konkurenční výhodou společnosti na Evropském trhu je rychlost dodání, dobré jméno společnosti a kvalita jejich výrobků (29).

Potenciální konkurence

Hrozba vstupu potenciálních konkurentů na trh není příliš velká. S tímto vstupem se pojí potřeba obrovského množství kapitálu, jelikož stroje na výrobu tepelných výměníků jsou velmi drahé. Technologie výroby je také poměrně složitá a k jejímu zvládnutí jsou zapotřebí kvalifikovaní pracovníci s letitou praxí. Dalším problémem je klientela, která by se velmi těžko získávala skrze náročné individuální požadavky. Tyto požadavky by nový konkurent jen velmi těžce plnil (28).

Dodavatelé

Společnost pro své výrobky používá převážně běžné suroviny jako měď, hliník a stříbro. Dodavatelů, kteří jsou tyto suroviny schopni dodat je spousta. Společnost se proti vyjednávací síle dodavatelů brání odběrem surovin od několika dodavatelů. Největším problémem jsou dodací lhůty, kvůli kterým je společnost nucena držet poměrně vysoké skladové zásoby (29).

Kupující

Vyjednávací síla kupujících roste s nabídkou a zlepšováním kvality konkurence. Na Evropském trhu je několik společností vyrábějících podobné výrobky jako Heat Transfer Systems s.r.o., takže vyjednávací síla kupujících existuje, ale není tak velká, jako

v jiných odvětvích. Rozhodujícím parametrem je cena, kvalita a termín dodání. Analyzovaná společnost má výhodu v kvalitě svých výrobků a stálých zákaznících, kteří opakují spolupráci (28).

Substituty

V současné době má velké množství výrobků své substituty a je náročné jim konkurovat. Například v potravinovém průmyslu je trend zdravých a ekologických potravin a mnoho lidí dá těmto výrobkům přednost před běžnými (29).

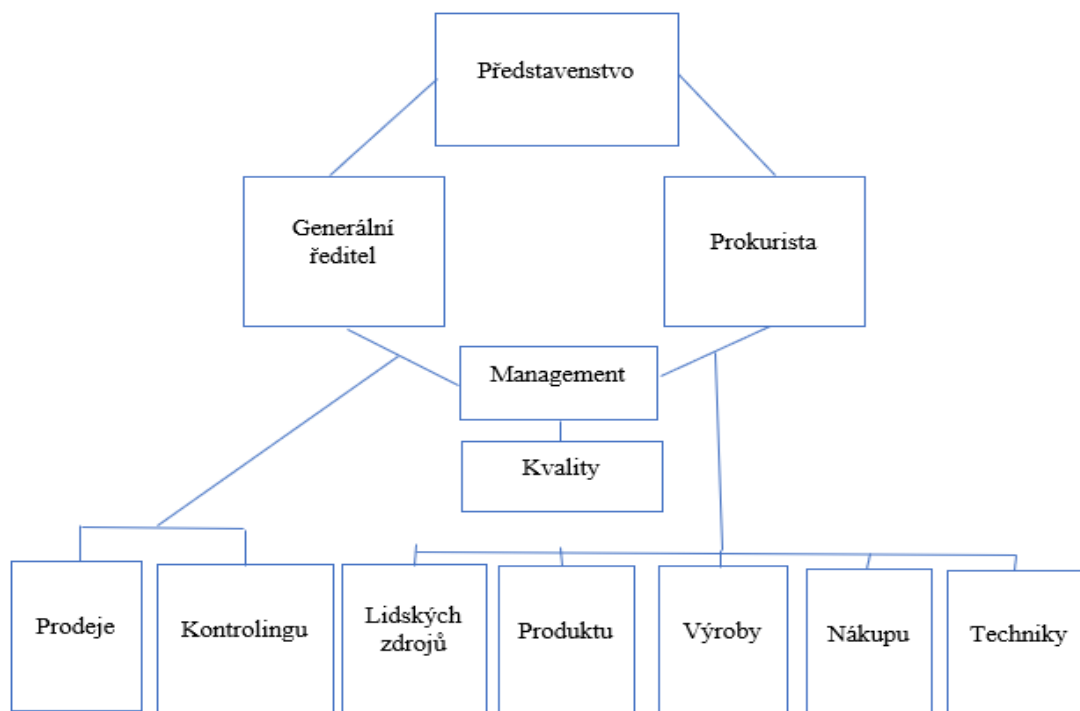
Technologie, která by nahradila tepelné výměníky, ale zatím neexistuje, takže pro analyzovanou společnost substituty nejsou hrozbou (28).

2.3.3 Interní analýza 7S

V této analýze jsou rozebrány vnitřní faktory, které ovlivňují chod společnosti.

Struktura

V současné době je společnost vlastněna pěti společníky. Z následujícího obrázku je zřejmé, že představenstvo je zastupováno generálním ředitelem a prokuristou, který je oprávněn jednat jménem představenstva. Organizační struktura společnosti se člení na osm středisek managementu, a to kvality, prodeje, kontrolingu, lidských zdrojů, produktu, výroby, nákupu a techniky. Tato struktura je znázorněna na následujícím obrázku (29).



Obrázek č. 4: Organizační struktura společnosti Heat Transfer Systems s.r.o.

Zdroj: 29

Systemy

Společnost využívá několik programů a informačních systémů. Patří mezi ně například soubor programů Microsoft Office. Hlavním systémem, který společnost užívá je SAP. Tento systém má velmi široké spektrum užití, zpracovávají se s jeho pomocí mzdy, či objednávky. V tomto systému se také vede rozsáhlá databáze výrobních surovin, výrobků a je na něm postavený celý informační systém společnosti. Výhodou systému SAP je skutečnost, že každý zaměstnanec má do něj svůj vlastní přístup a přidělená práva (28).

Schopnosti

Společnost klade velký důraz na schopnosti svých pracovníků. Každý z pracovníků musí mít znalosti odpovídající jeho pozici. U dělnických pozic je důležitá manuální zručnost, fyzická kondice a znalost technologie výroby. Vývojáři a rozpočtáři se musí orientovat v ekonomické a technické stránce věci. U manažerských pozic jsou nutné komunikační dovednosti a schopnost vést kolektiv (28).

Skupina

Na vedoucích pozicích je pro společnost důležité mít zaměstnance s odpovídající kvalifikací. Většina těchto pozic je obsazena zaměstnanci s vysokoškolským vzděláním, nebo maturitou. U dělnických pozic je nezbytné středoškolské vzdělání s výučním listem, nebo alespoň základní vzdělání se zaškolením. Společnost se snaží o udržení pracovníků s dlouholetou praxí na dané pozici (29).

Styl

Ředitel analyzované společnosti se snaží o demokratický přístup k řízení. Z důvodu snahy o zlepšení chodu společnosti probíhají porady, na kterých se schází jednotliví pracovníci, kteří sdílí své připomínky a názory. Tento přístup je přínosem pro zkvalitňování svých výrobků a napomáhá hladšímu chodu společnosti (29).

Sdílené hodnoty

Společnosti záleží na spokojenosti svých zaměstnanců. Důležitá je spokojenost jednotlivců i celého kolektivu. Cílem je správná motivace zaměstnanců a budování příjemného pracovního prostředí. I přes snahu společnosti o spokojenost zaměstnanců dochází k mírné fluktuaci zaměstnanců (28).

Strategie

Strategií společnosti Heat Transfer Systems s.r.o. je dlouhodobě vyrábět tepelné výměníky výborné kvality a udržet si stálou klientelu. Za téměř dvacetileté působení na trhu si vydobyla dobré jméno mezi zákazníky. Společnost se také snaží získat zákazníky nové a snižovat své výrobní náklady. Tato strategie je klíčem k pozitivním výsledkům hospodaření a uspokojujivé ziskovosti (29).

2.3.4 Shrnutí předchozích analýz

V této části lze nalézt shrnutí pozitivních a negativních faktorů ovlivňujících společnost.

Pozitivní faktory

- **Kvalitní výrobek** – společnost vyrábí výrobky výborné kvality a neustále se snaží o jejich zdokonalování.

- **Dobré jméno společnosti** – společnost je na trhu téměř dvacet let a za tuto dobu se jí na trhu s tepelnými výměníky povedlo vybudovat dobré jméno.
- **Dobré vztahy s odběrateli** – společnost se snaží svým odběratelům vyjít vstříc a většina opakuje spolupráci.
- **Kvalitní zaměstnanci** – společnost klade důraz na vzdělanost a zaškolení svých zaměstnanců.

Negativní faktory

- **Fluktuace zaměstnanců** – i přes snahu společnosti o spokojenost zaměstnanců dochází k mírné fluktuaci zaměstnanců, především na výrobních pozicích.
- **Nízká nezaměstnanost** – z důvodu nízké nezaměstnanosti je pro společnost obtížnější nalézt zaměstnance nové.

2.4 Finanční analýza

V této části bakalářské práce se nachází finanční analýza společnosti Heat Transfer Systems s.r.o., která vychází z účetních výkazů.

2.4.1 Soustavy ukazatelů

Tato část bakalářské se zaměřuje na soustavy ukazatelů. Použity jsou IN05 a Kralickův Quicktest.

Index IN 05

V následující tabulce jsou uvedeny výpočty jednotlivých ukazatelů a indexů za sledované období.

Tabulka č. 5: Výsledek výpočtu indexu IN05

	2013	2014	2015	2016	2017
X1	0,20	0,23	0,22	0,22	0,22
X2	1,17	1,40	0,55	1,08	0,73
X3	0,44	0,46	0,23	0,33	0,13
X4	0,22	0,27	0,25	0,25	0,26
X5	0,12	0,11	0,09	0,08	0,09
IN05	2,15	2,47	1,34	1,95	1,43

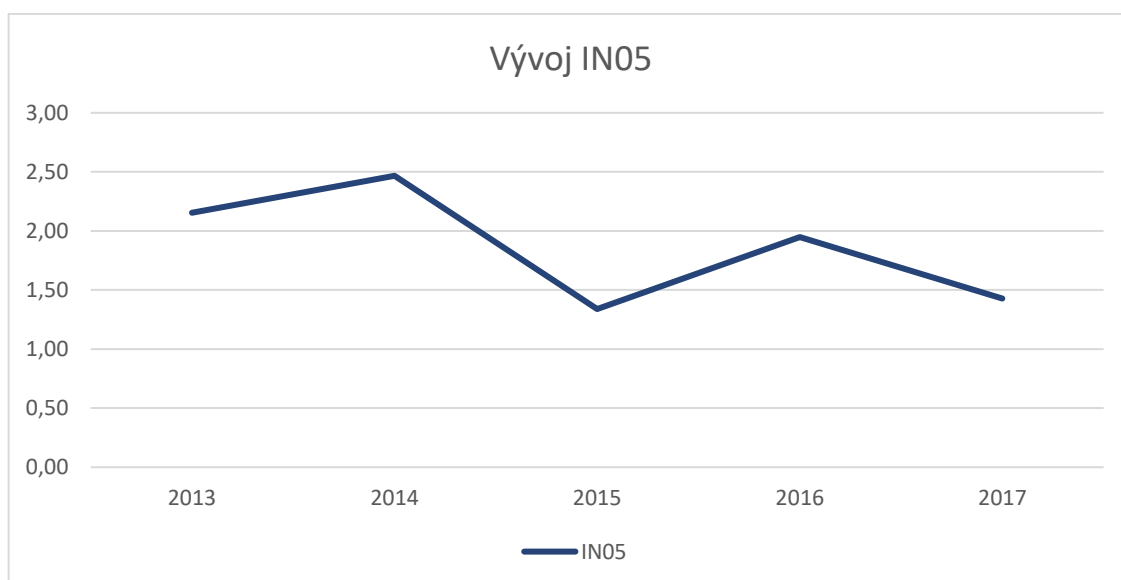
Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů (32)

V letech 2013, 2014 a 2016 se hodnoty indexu IN05 pohybují nad hodnotu 1,6, tedy nad šedou zónou, což svědčí o uspokojivé finanční situaci společnosti, která vytváří hodnotu.

Nejvyšší hodnota indexu je zaznamenána v roce 2014, kde se rovná hodnotě 2,47.

V letech 2015 a 2017 se hodnota pohybuje v rozmezí 0,9 až 1,6, což značí šedou zónu. V těchto letech finanční situace společnosti nebyla ideální, nicméně hodnoty se držely vyšší hranice. V těchto letech i přes nižší hodnoty indexu společnost s pravděpodobností 70 % tvořila hodnotu.

O vývoji indexu IN05 vypovídá i následující graf, kde je mezi lety 2013 a 2014 vidět mírný nárůst hodnoty indexu. V roce 2015 pak hodnota rapidně poklesla na nejnižší hodnotu sledovaného období 1,34, v roce 2016 pak hodnota vzrostla nad hranici šedé zóny a v posledním roce 2017 opět poklesla na hodnotu 1,43.



Graf č. 1: Vývoj indexu IN05

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů (32)

Kralickův Quicktest

Tento model vypovídá o finanční situaci analyzované společnosti. V následující tabulce jsou znázorněny výsledky výpočtů Kralickova Quicktestu.

Tabulka č. 6: Výsledky výpočtů Kralickova Quicktestu

	2013	2014	2015	2016	2017
R1	0,35	0,42	0,41	0,40	0,42
R2	3,54	3,31	4,99	3,75	4,44
R3	0,11	0,12	0,06	0,08	0,03
R4	0,12	0,11	0,08	0,11	0,08

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů (32)

Následující tabulka znázorňuje bodové hodnocení jednotlivých ukazatelů R1 až R4, finanční stability, výnosové situace a v poslední řadě situace celkové.

Tabulka č. 7: Bodové hodnocení ukazatelů Kralickova Quicktestu

	2013	2014	2015	2016	2017
R1	4	4	4	4	4
R2	1	1	1	1	1
R3	2	3	1	1	1
R4	4	4	3	4	3
Finanční stabilita	2,5	2,5	2,5	2,5	2,5
Výnosová situace	3	3,5	2	2,5	2
Celková situace	2,75	3	2,25	2,5	2,25

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů (32)

Hodnoty výsledné celkové situace ve společnosti se v analyzovaných letech pohybují v horním pásmu šedé zóny, až na výjimku, kterou tvoří rok 2014. V roce 2014 je hodnota rovna číslu 3, což znamená že společnost je bonitní. V letech 2013, 2015, 2016 a 2017 se hodnoty pohybují od 2,25 do 2,75, což znamená nejednoznačnou situaci ve společnosti a nelze tedy s jistotou hodnotit její bonitu.

Hodnoty finanční stability jsou v analyzovaných letech zcela neměnné a dosahují hodnoty 2,5, naopak hodnoty výnosové situace jsou značně kolísavé a nabývají hodnot 2 až 3,5.

Za příčinu nižších hodnot značící nejednoznačnou situaci lze označit nízké hodnoty rozdílu mezi EBIT a celkovými aktivy a také rozdílu mezi cizími zdroji a krátkodobým finančním majetkem v poměru k provoznímu cash flow. Tyto nízké hodnoty mají za následek nižší bodové hodnocení ukazatelů R2 a R3 a následně nižší hodnotu ukazatele celkové situace.

2.4.2 Analýza absolutních ukazatelů

V této části bakalářské práce bude provedena analýza absolutních ukazatelů, která se skládá z horizontální a vertikální analýzy aktiv, pasiv a výkazu zisku a ztrát. Sledovaným obdobím jsou léta 2013-2017.

Horizontální analýza aktiv

Horizontální analýzou aktiv jsou porovnány změny jednotlivých položek aktiv. Výpočet je realizován absolutním rozdílem a procentním vyjádřením. V následující tabulce jsou znázorněny změny nejvýznamnějších položek. Analýza všech položek je uvedena v příloze.

Tabulka č. 8: Horizontální analýza aktiv

	2014-2013		2015-2014		2016-2015		2017-2016	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Aktiva celkem	-55 341	-6,84	23 890	3,17	38 915	5,01	10 424	1,28
Dlouhodobý majetek	16 546	5,28	33 572	10,17	14 126	3,89	-6 744	-1,79
Dlouhodobý nehmotný majetek	5 959	832,26	34	0,51	-788	-11,75	2 475	41,80
Dlouhodobý hmotný majetek	10 587	3,50	33 538	10,72	14 914	4,30	-9 219	-2,55
Oběžná aktiva	-72 170	-14,60	-8 837	-2,09	25 056	6,06	17 005	3,88
Zásoby	23 743	60,37	15 628	24,78	-6 757	-8,59	18 468	25,67
Krátkodobé pohledávky	-22 192	-8,63	-11 012	-4,69	12 149	5,43	-30 577	-12,95
Peněžní prostředky	-73 721	-37,25	-13 449	-10,83	19 409	17,53	29 369	22,57
Časové rozlišení aktiv	283	23,08	-845	-56,00	-267	-40,21	163	41,06

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů (32)

Mezi lety 2013-2014 klesla hodnota celkových aktiv o 6,84 %. K tomuto poklesu nejvýrazněji přispělo snížení položky peněžních prostředků o 37,25 %. Na snížení této položky měla největší vliv splátka půjčky poskytnuté mateřskou společností z roku 2013. Tato půjčka dosahovala hodnoty dvou miliónů euro. Hodnota dlouhodobého majetku vzrostla o 5,28 %, z čehož nejvýraznější růst zaznamenal dlouhodobý nehmotný majetek, a to o celých 832,26 %. Tato změna nastala pořízením nového softwaru.

Dlouhodobý hmotný majetek vzrostl o 3,5 % z důvodu pořízení nových strojů, jako například ohýbačka vlasenek za šest milionů korun. Oběžná aktiva meziročně poklesla o 14,60 %, což je přisouzeno výše zmiňovanému splacení půjčky a také snížení hodnoty krátkodobých pohledávek o 8,63 %. Růst zaznamenala položka zásob o 60,37 % z důvodu přijetí nové zakázky. Položka časového rozlišení aktiv zaznamenala nárůst o 23,08 %.

V období let 2014-2015 došlo k nárůstu celkových aktiv o 3,17 %. Tuto hodnotu ovlivnil růst dlouhodobého majetku, z čehož dlouhodobý nehmotný majetek vzrostl o 0,51 % a dlouhodobý hmotný majetek o 10,72 %. Tuto změnu nejvíce ovlivnil nákup strojů v celkové hodnotě okolo padesáti milionů korun. Oběžná aktiva poklesla o 2,09, kde největší vliv na tuto změnu měl úbytek peněžních prostředků o 10,83 %. Na tento úbytek mělo vliv splacení úvěrů v celkové výši okolo milionu euro. Hodnota krátkodobých pohledávek se oproti roku 2014 snížila o 4,69 % a položka zásob narostla o 24,78 %. Položka časového rozlišení aktiv se rapidně snížila oproti roku 2014 o 56 %.

Mezi lety 2015-2016 došlo k největšímu zvýšení celkových aktiv, a to o 5,01 %. Hodnota dlouhodobého majetku se zvýšila o 3,89 %, také došlo k růstu dlouhodobého hmotného majetku o 4,3 % a ke snížení dlouhodobého nehmotného majetku o 11,75 %. Oběžná aktiva vzrostla oproti roku 2015 o 6,06 % z čehož největší vliv na tento růst mělo navýšení hodnoty peněžních prostředků o 17,53 %, ke kterému přispěla půjčka od mateřské společnosti. Hodnota zásob klesla o 8,59 % a hodnota krátkodobých pohledávek se snížila o 5,43 %. Časové rozlišení aktiv zaznamenalo pokles o 40,21 %.

V období 2016-2017 byla zaznamenána nejnižší změna hodnoty celkových aktiv, jedná se o nárůst o 1,28 %. Hodnota dlouhodobého majetku poklesla o 1,79 %, dlouhodobý hmotný majetek poklesl o 2,55 % a dlouhodobý nehmotný majetek vzrostl oproti roku 2016 o 41,8 %. Tato výrazná změna byla způsobena nákupem modernějšího softwaru. Oběžná aktiva vzrostla o 3,88 %, z čehož největší podíl na této změně má příbytek peněžních prostředků o 22,57 % a zvýšení zásob o 25,67 %. Podíl na nárůstu peněžních prostředků má snížení hodnoty krátkodobých pohledávek o 12,95 %. Časové rozlišení aktiv vzrostlo o 41,06 %.

Vertikální analýza aktiv

Vertikální analýza aktiv je procentním rozbohem, kde jsou jednotlivé položky porovnány k určité základně. V této analýze jsou zvolena základnou celková aktiva, jenž se v každém roce rovnají 100 %.

Tabulka č. 9: Vertikální analýza aktiv

V %	2013	2014	2015	2016	2017
Aktiva celkem	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Dlouhodobý majetek	38,74 %	43,78 %	46,76 %	46,26 %	44,86 %
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,09 %	0,89 %	0,86 %	0,73 %	1,02 %
Dlouhodobý hmotný majetek	37,38 %	41,53 %	44,57 %	44,27 %	42,60 %
Oběžná aktiva	61,11 %	56,02 %	53,16 %	53,69 %	55,07 %
Zásoby	4,86 %	8,37 %	10,12 %	8,81 %	10,93 %
Pohledávky	31,78 %	31,17 %	28,80 %	28,94 %	24,85 %
Krátkodobé pohledávky	31,78 %	31,17 %	28,80 %	28,91 %	24,85 %
Peněžní prostředky	24,46 %	16,48 %	14,24 %	15,94 %	19,29 %
Časové rozlišení aktiv	0,15 %	0,20 %	0,09 %	0,05 %	0,07 %

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů (32)

V roce 2013 má dlouhodobý majetek na celkových aktivech podíl 38,74 %, z čehož největší zastoupení činí dlouhodobý hmotný majetek s hodnotou 37,38 vůči celkovým aktivům. Největší zastoupení na celkových aktivech mají oběžná aktiva s hodnotou 61,11 %, kde největší podíl mají krátkodobé pohledávky 31,78 % a peněžní prostředky 24,46 %. Zásoby tvoří 4,86% podíl na celkových aktivech a časové rozlišení aktiv nabývá podílu 0,15 %.

V roce 2014 došlo k navýšení podílu na celkových aktivech u dlouhodobého majetku na 43,78 %, což koresponduje s hodnotami horizontální analýzy aktiv, kde došlo k růstu této položky z důvodu zmiňovaného nákupu nových strojů. Položkou s největším podílem dlouhodobého majetku zůstává dlouhodobý hmotný majetek, který vzrostl na 41,53 %. Podíl oběžných aktiv se oproti roku 2013 snížil na 56,02 % z důvodu úbytku podílu peněžních prostředků na 16,48 % zapříčiněným výše zmíněným splacením úvěru. Podíl

krátkodobých pohledávek se nepatrně snížil na 31,17 % a podíl zásob zaznamenal zvýšení na 8,37 %. Časové rozlišení aktiv vzrostlo na 0,20 %.

V roce 2015 vzrostl oproti roku 2014 podíl dlouhodobého majetku na celkových aktivech na 46,76 %. Tento nárůst nejvíce ovlivnilo zvýšení podílu dlouhodobého hmotného majetku na 44,57 % způsobený výše uvedeným nákupem strojů. Dlouhodobý nehmotný majetek nepatrně klesl na 0,86 %. Podíl oběžných aktiv klesl na 53,16 %. Tento pokles byl způsoben poklesem podílu krátkodobých pohledávek na 28,80 % a peněžních prostředků na 14,24 %. Zásoby měly v roce 2015 10,12% podíl a časové rozlišení aktiv kleslo na 0,09 %.

Rok 2016 znamenal pro společnost nepatrný pokles podílu dlouhodobého majetku na celkových aktivech na 46,26 %. Podíl dlouhodobého nehmotného majetku poklesl o 0,73 % a dlouhodobého hmotného majetku na 44,27 %. Oběžná aktiva nepatrně vzrostla na 53,69 % s příbytkem peněžních prostředků na hodnotu podílu 15,94 %. Podíl krátkodobých pohledávek stoupl na 28,91 % a zásoby se snížily na 8,81 %. Časové rozlišení aktiv se nepatrně snížilo na hodnotu 0,05 % podílu celkových aktiv.

V posledním roce 2017 je z analyzovaných let nejvyšší hodnota dlouhodobého majetku, a to 44,86 %. Došlo k nepatrnému zvýšení podílu dlouhodobého nehmotného majetku na 1,02 % a dlouhodobého hmotného majetku na 42,60 %. Oběžná aktiva stoupla na 55,07 %. Na tomto růstu má svůj podíl nárůst podílu peněžních prostředků na 19,29 % a snížení krátkodobých pohledávek na 24,58 %. Časové rozlišení aktiv zaznamenalo mírný nárůst na 0,07 %.

Horizontální analýza pasiv

Horizontální analýzou pasiv jsou porovnány změny jednotlivých položek pasiv. Výpočet je realizován absolutním rozdílem a procentním vyjádřením. V následující tabulce jsou znázorněny změny nejvýznamnějších položek.

Tabulka č. 10: Horizontální analýza pasiv

	2014-2013		2015-2014		2016-2015		2017-2016	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
PASIVA CELKEM	-55 341	-6,84	23 890	3,17	38 915	5,01	10 424	1,28
Vlastní kapitál	33 269	11,64	-1 085	-0,34	8 765	2,76	16 859	5,16
Výsledek hospodaření minulých let	34 399	46,50	34 237	31,59	-11 906	-8,35	49 318	37,73
Výsledek hospodaření běžného účetního období	-1 130	-1,74	-35 322	-55,22	20 671	72,16	-32 459	-65,82
Cizí zdroje	-88 602	-16,93	24 975	5,75	30 150	6,56	-6 435	-1,31
Závazky	-88 526	-17,46	24 967	5,97	31 085	7,01	-6 243	-1,32
Dlouhodobé závazky	-68 676	-64,72	-27 120	-72,46	-8 155	-79,11	0	0,00
Krátkodobé závazky	-17 081	-4,26	49 318	12,85	39 240	9,06	-6 243	-1,32
Časové rozlišení pasiv	-8	-100,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů (32)

Mezi lety 2013-2014 došlo k poklesu položky celkových pasiv, stejně jako tomu bylo u aktiv o 6,84 %. Největší podíl na tomto poklesu má snížení hodnoty cizích zdrojů o 16,93 %, konkrétně dlouhodobých závazků o 64,72 %. Poklesy těchto položek jsou způsobeny splacením půjčky materské firmě, která je zmíněna v analýze aktiv. Krátkodobé závazky se snížily o 4,26 % a závazky celkově o 14,76 %. Vlastní kapitál vzrostl o 11,64 % a výsledek hospodaření klesl o 1,74 %. Časové rozlišení pasiv kleslo o 100 %.

Mezi lety 2014-2015 mají pasiva rostoucí tendenci, konkrétní nárůst činí 3,14 %. Dlouhodobé závazky se snížily o celých 72,46 %, ale krátkodobé závazky se naopak o 12,85 % zvýšily, což znamená nárůst cizích zdrojů o 5,75 %. V těchto letech také došlo ke snížení výsledku hospodaření běžného účetního období o 55,21 %, což je způsobeno poklesem tržeb a růstem nákladů. Časové rozlišení pasiv zůstalo neměnné.

Mezi lety 2015-2016 je zaznamenán největší růst pasiv, a to o 5,01 %. Tato změna je ovlivněna především 72,16% růstem výsledku hospodaření, který je způsoben především růstem tržeb a snížením spotřeby materiálu. Významnou změnou je snížením

dlouhodobých závazků o 79,11 %, kdy společnost stejně jako v předešlém roce zaplatila velkou půjčku. Vlastní kapitál vzrostl o 2,76 % a závazky o 7,01 % z důvodu zvýšení položky krátkodobé závazky o 9,06 %. Časové rozlišení pasiv stejně jako v předešlém roce zůstává neměnné.

Mezi lety 2016-2017 došlo ke zvýšení celkových aktiv o 1,28 %. Vlastní kapitál se zvýšil o 5,16 % a cizí zdroje poklesly o 1,32 %. Výsledek hospodaření v tomto roce poklesl o 65,82 %. Došlo sice ke zvýšení tržeb, ale s tím taky vzrostly celkové náklady. Ačkoliv došlo k velkému poklesu výsledku hospodaření, společnost byla i v tomto roce stále zisková.

Vertikální analýza pasiv

Vertikální analýza pasiv je procentním rozborem, kde jsou jednotlivé položky porovnány k určité základně. V této analýze jsou zvolena základnou celková pasiva, jenž se v každém roce rovnají 100 %.

Tabulka č. 11: Vertikální analýzy pasiv

V %	2013	2014	2015	2016	2017
PASIVA CELKEM	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Vlastní kapitál	35,32 %	42,33 %	40,89 %	40,01 %	41,54 %
Základní kapitál	16,48 %	17,69 %	17,14 %	16,33 %	16,12 %
Rezervní fondy a fondy ze zisku	1,65 %	1,77 %	1,71 %	1,63 %	1,61 %
Výsledek hospodaření minulých let	9,14 %	14,38 %	18,34 %	16,01 %	21,77 %
Výsledek hospodaření běžného účetního období	8,05 %	8,49 %	3,68 %	6,04 %	2,04 %
Cizí zdroje	64,68 %	57,67 %	59,11 %	59,99 %	58,46 %
Rezervy	2,01 %	2,15 %	2,08 %	1,87 %	1,82 %
Závazky	62,67 %	55,53 %	57,03 %	58,12 %	56,63 %
Dlouhodobé závazky	13,12 %	4,97 %	1,33 %	0,26 %	0,26 %
Krátkodobé závazky	49,56 %	50,93 %	55,71 %	57,86 %	56,37 %
Časové rozlišení pasiv	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů (32)

V roce 2013 tvořily největší podíl na celkových pasivech cizí zdroje, a to 64,68 %. Největší procentuální zastoupení v cizích zdrojích tvoří krátkodobé a dlouhodobé závazky, a to celkových 62,67 % podílu na celkových pasivech. Společnost z velké části

financuje svá aktiva cizími zdroji, jak bylo zmíněno v analýza aktiv. Vlastní kapitál pak tvoří 35,32 % z čehož největší položka je základní kapitál, a to celých 16,48 %.

V roce 2014 došlo ke zvýšení vlastního kapitálu na 42,33 %, poměrně významnou změnu způsobil nárůst výsledku hospodaření minulých let z 9,14 % na 14,38 %. Cizí zdroje se snížily na 57,67 % z důvodu snížení dlouhodobých závazků z podílu 13,12 na 4,97 %.

Oproti roku 2014 došlo v roce 2015 ke snížení vlastního kapitálu na 40,89 % z důvodu snížení výsledku hospodaření běžného účetního období z 8,49 % na 3,68 %. Cizí zdroje vzrostly z 57,67 % na 59,11 %. Společnost sice snížila dlouhodobé závazky na 1,33 %, došlo ale ke zvýšení krátkodobých závazků.

V roce 2016 došlo k nepatrnému snížení vlastního kapitálu na 40,01 %. Položky ovlivňující vlastní kapitál jsou procentuálně velmi podobně zastoupeny jako v roce 2015. Nejvýraznější změny nastaly v podílu výsledků hospodaření. Cizí zdroje vzrostly nepatrně z 59,11 % na 59,99 %. Tuto změnu způsobil nárůst závazků na 58,12 %.

V posledním analyzovaném roce 2017 došlo k nárůstu vlastního kapitálu na hodnotu 41,54 %. Tato změna byla zapříčiněna zvýšením výsledku hospodaření minulých let na 21,77 %. Cizí zdroje se nepatrně snížili na podíl 58,46 %.

Časové rozlišení není výrazně zastoupeno ani v jednom z analyzovaných let. Při celkovém pohledu na vertikální analýzu aktiv je zřejmé, že společnost téměř uhradila své dlouhodobé závazky.

Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

V následující tabulce je zaznamenána meziroční změna položek výkazu zisku a ztrát.

Tabulka č. 12: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

	2014-2013		2015-2014		2016-2015		2017-2016	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Výnosy celkem	111 742	12,94	-36 209	-3,71	20 791	2,21	66 408	6,92
Tržby z prodeje výrobků a služeb	108 207	13,93	-3 861	-0,44	8 213	0,92	12 943	1,45
Tržby z prodeje zboží	13 412	46,18	-23 363	-55,03	4 446	18,89	2 349	9,98
Ostatní finanční výnosy	-15 654	-54,72	-3 611	-27,87	-3 675	-64,83	38 230	674,37
Ostatní provozní výnosy	5 777	20,10	-5 374	-15,57	11 807	28,83	12 886	31,46
Náklady celkem	106 046	13,90	33 421	3,85	-16 909	-1,87	133 152	15,04
Výkonová spotřeba	104 696	17,94	29 708	4,32	-33 004	-4,82	70 733	10,33
Ostatní finanční náklady	-16 402	-46,41	-4 334	-22,88	-5 669	-63,42	33 008	369,26
Osobní náklady	3 922	3,94	10 156	9,81	7 475	6,17	11 303	9,33
Úpravy hodnot v provozní oblasti	3 341	11,87	10 397	33,03	5 049	10,76	9 745	20,77
Ostatní provozní náklady	10 489	79,05	-13 318	-56,06	10 085	49,14	9 336	45,49
Nákladové úroky a podobné náklady	-577	-18,64	812	32,25	-845	-34,00	-973	-36,15
Výsledek hospodaření po zdanění	-1 130	-1,74	-35 322	-55,22	20 671	41,91	-32 459	-65,82

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů (32)

Mezi lety 2013-2014 došlo k nárůstu celkových výnosů o 12,94 %. Příjem z tržeb výrobků a služeb narostl o 13,93 % a největší nárůst zaznamenal příjem z tržeb za prodej

zboží, a to 46,18 %. Naopak položka ostatních finančních výnosů klesla o 54,72 %. Ostatní provozní výnosy vzrostly o 20,10 %. Celkové náklady zaznamenaly téměř stejný růst jako celkové výnosy, a to o 13,90 %. Největší nárůst nastal u ostatních provozních nákladů, a to o 79,05 %. Vzrostla také výkonová spotřeba a úpravy hodnot v provozní oblasti. Snížila se položky ostatních finančních nákladů o 46,41 %. Výsledek hospodaření po zdanění se mírně snížil o 1,74 %.

Mezi lety 2014-2015 se celkové výnosy snížily o 3,71 %. Tuto změnu ovlivnilo procentuální snížení všech výnosových položek, nejvíce pak tržby z prodeje zboží. Tato položka klesla oproti roku 2014 o 55,03 % z důvodu nízké poptávky. Položka celkových nákladů vzrostla o 3,85 %. Velký podíl na této změně má růst osobních nákladů z důvodu zaměstnání nových pracovníků. Výsledek hospodaření po zdanění klesl o 55,22 % z důvodu splacení půjček a investic do nových strojů, jak je uvedeno u analýzy aktiv a pasiv.

V letech 2015-2016 došlo k nárůstu výnosů o 2,21 %. Z důvodu nárůstu poptávky po tepelných výměnících vzrostly celkové tržby. Ostatní finanční výnosy se snížily o 64,83 % a ostatní provozní výnosy se zvýšily o 28,83 %. Celkové náklady se snížily o 1,87 %. Na tuto změnu mělo vliv snížení výkonové spotřeby o 4,82 % z důvodu úspory materiálu při výrobě. Ostatní finanční náklady klesly o 63,42 % a ostatní provozní náklady se zvýšily o 49,14 %. Výsledek hospodaření po zdanění zaznamenal největší procentuální nárůst za sledované období 2013-2017, a to 41,91 %.

V letech 2016-2017 se zvýšily celkové výnosy o 6,92 %. Tato změna byla zapříčiněna zvýšením položek tržby z prodeje výrobků a služeb a tržby z prodeje zboží. Ostatní finanční výnosy se zvýšily o 674,37 % a ostatní provozní výnosy o 31,46 %. Celkové náklady se zvýšily oproti roku 2016 o 15,04 %, na tuto změnu mělo vliv splacení půjčky. Výkonová spotřeba se zvýšila o 10,33 %, jelikož společnost dostala velkou zakázku a více vyráběla. Nákladové úroky a podobné náklady se snížily o 36,15 %. Výsledek hospodaření po zdanění zaznamenal snížení o 65,82 %.

Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát

Tabulka č. 13: Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát

	2013	2014	2015	2016	2017
Výnosy celkem	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Tržby z prodeje výrobků a služeb	89,99 %	90,78 %	93,87 %	92,69 %	87,95 %
Tržby z prodeje zboží	3,36 %	4,35 %	2,03 %	2,45 %	2,52 %
Ostatní finanční výnosy	3,31 %	1,33 %	1,00 %	0,59 %	4,28 %
Ostatní provozní výnosy	3,33 %	3,54 %	3,10 %	4,27 %	5,25 %
Náklady celkem	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Výkonová spotřeba	76,48 %	79,25 %	79,60 %	77,40 %	74,22 %
Ostatní finanční náklady	4,63 %	2,18 %	1,62 %	1,01 %	4,12 %
Osobní náklady	13,06 %	11,92 %	12,61 %	13,69 %	13,01 %
Úpravy hodnot v provozní oblasti	3,69 %	3,62 %	4,64 %	5,30 %	5,57 %
Ostatní provozní náklady	1,74 %	2,74 %	1,16 %	2,32 %	2,93 %
Nákladové úroky a podobné náklady	0,41 %	0,29 %	0,37 %	0,28 %	0,15 %

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů (32)

Tržby z prodeje výrobků a služeb mají lehce kolísavý trend a ve sledovaném období let 2013-2017 tvoří okolo 90 % celkových výnosů. Největší podíl na této položce měly v roce 2015, a to 93,87 %. Nejmenší pak v roce 2017, a to 87,95 %. Tržby z prodeje výrobků a služeb měly nejmenší podíl na celkových výnosech v roce 2015, a to 2,03 %, největší pak v roce 2014 konkrétně 4,35 %. Ostatní finanční výnosy ve sledovaných

letech kolísají s celkovým podílem mezi 0,59 až 4,28 % na výnosech celkových. Ostatní provozní výnosy dosahují nejmenšího podílu na celkových výnosech v roce 2015, a to 3,10 %. Největší podíl pak mají v roce 2017, a to 5,25 %.

Výkonová spotřeba má v období sledovaných let největší podíl na celkových nákladech a má podobně kolísavý trend jako tržby z prodeje výrobků a služeb, za což může vzájemný vztah mezi množstvím vyrobeného zboží a spotřeba energie a materiálu. Největšího podílu na celkových nákladech dosahuje výkonová spotřeba v roce 2015, a to 79,60 %. Ostatní finanční náklady kolísají s podílem od 1,01 do 4,63 %. Podíl osobních nákladů se pohybuje okolo 13 % a největšího podílu dosahují v roce 2016, a to 13,69 %. Úpravy hodnot v provozní oblasti se pohybují mezi 3,62 a 5,57 %. Ostatní provozní náklady mají největší podíl na celkových nákladech v roce 2017, a to 2,93 %. Položka nákladových úroků a podobných nákladů kolísá v celém sledovaném období pod 0,5 %.

2.4.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Tato část bakalářské práce obsahuje výpočet čistého pracovního kapitálu a čistých pohotových prostředků.

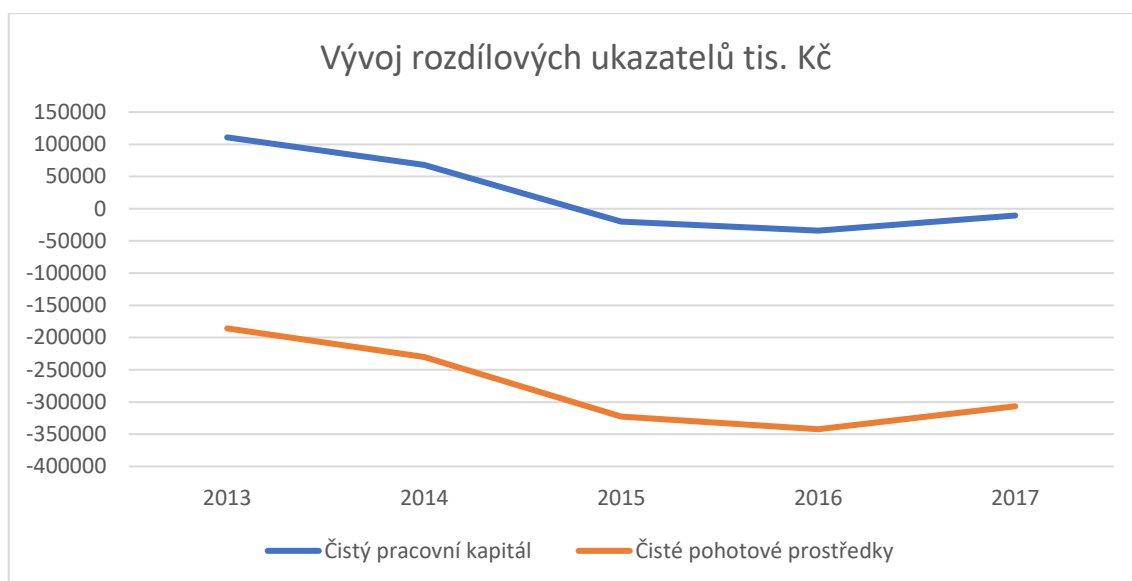
Tabulka č. 14: Hodnoty rozdílových ukazatelů v tisících Kč

V tis. Kč	2013	2014	2015	2016	2017
Čistý pracovní kapitál	110 734	68 068	-19 801	-33 985	-10 737
Čisté pohotové prostředky	-185 698	-229 915	-322 396	-342 227	-306 615

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů (32)

Čistý pracovní kapitál nabývá v letech 2013 a 2014 kladných hodnot, což vypovídá o větším množství oběžných aktiv než krátkodobých závazků. Je tak vytvořena finanční rezerva, která slouží ke krytí mimořádných výdajů. V letech 2015, 2016 a 2017 nabývá hodnota čistého pracovního kapitálu záporných hodnot a společnosti tak vzniká nekrytý dluh. Není tedy schopny uhradit krátkodobé závazky oběžnými aktivy.

Při výpočtu čistých pohotových prostředků se kalkuluje pouze s krátkodobými finančními prostředky. V celém analyzovaném období jsou hodnoty záporné, což značí že společnost nemá dostatek krátkodobých finančních prostředků k uhrazení okamžitě splatných závazků. V následujícím grafu je znázorněn vývoj čistého pracovního kapitálu a čistých pohotových prostředků graficky.



Graf č. 2: Vývoj rozdílových ukazatelů

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů (32)

2.4.4 Analýza poměrových ukazatelů

Analýzy poměrových ukazatelů zahrnuje ukazatele rentability, likvidity, zadluženosti a aktivity. Hodnoty ukazatelů jsou porovnány s doporučenými hodnotami a také hodnotami vybraných konkurenčních společností

Ukazatele rentability

Ukazatele rentability zahrnují rentabilitu celkových aktiv, vlastního kapitálu a tržeb. Následující tabulka zobrazuje vypočítané ukazatele ROA, ROE a ROS analyzované společnosti a dvou vybraných konkurenčních společností.

Tabulka č. 15: Výsledky ukazatele ROA

		2013	2014	2015	2016	2017
ROA	Heat Transfer Systems s.r.o	8,05 %	8,49 %	3,68 %	6,04 %	2,04 %
	LEEL COILS EUROPE s.r.o.	11,10 %	10,49 %	-0,46 %	-0,76 %	-2,94 %
	Frisco s.r.o.	13,06 %	13,82 %	21,56 %	24,84 %	23,02 %

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů (32)

Ukazatel ROA dává do poměru výsledek hospodaření za účetní období s hodnotou celkových aktiv společnosti. Ve všech sledovaných letech u analyzované společnosti

Heat Transfer Systems s.r.o., jsou hodnoty tohoto ukazatele kladné. Největší hodnoty tento ukazatel nebývá v roce 2014, a to 8,49 %, nejnižší pak v roce 2017 2,04 %. Doporučená hodnota se pohybuje okolo 10 %, obecně pak lze říct, že hodnoty nad 5 % jsou pozitivní. Společnost si tedy vede relativně dobře. Při pohledu na hodnoty konkurenčních společností lze říct, že společnost LEEL COILS EUROPE s.r.o. má v porovnání s analyzovanou společností horší výsledky, jelikož v letech 2015, 2016 a 2017 dosahuje záporných hodnot. Společnost Frisco s.r.o. si naopak vede výrazně lépe a dosahuje ve všech letech hodnot nad 10 %.

Tabulka č. 16: Výsledky ukazatele ROE

		2013	2014	2015	2016	2017
ROE	ROE	22,79 %	20,05 %	9,01 %	15,10 %	4,91 %
	LEEL COILS EUROPE s.r.o.	21,23 %	24,15 %	-8,44 %	-24,00 %	-11,77 %
	Frisco s.r.o.	12,53 %	13,25 %	22,98 %	27,65 %	25,82 %

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů (32)

Ukazatel ROE zase poměruje výsledek hospodaření za běžné účetní období s vlastním kapitálem a vyjadřuje, jak efektivně společnost využívá vlastní kapitál. Nejlépe si analyzovaná společnost vede v letech 2013 a 2014, kde dosahuje hodnoty nad 20 %. Nejhorší pak v roce 2017, kde nabývá ukazatel hodnoty 4,91 %. Stejně jako u ukazatele ROA je doporučená hodnota nad 10 %. V porovnání s touto hodnotou lze tvrdit, že si společnost vede relativně dobře a ve všech letech dosahuje kladných hodnot. Konkurenční společnost LEEL COILS EUROPE s.r.o. si v letech 2013 a 2014 vede podobně, ale v následujících třech letech nabývá opět záporných hodnot. Analyzovaná společnost je na tom tedy lépe. Druhá konkurenční společnost Frisco s.r.o. měla hodnoty v letech 2013 a 2014 horší, ale v letech 2015, 2016 a 2017 měla naopak lepší hodnoty než analyzovaná společnost.

Tabulka č. 17: Výsledky ukazatele ROS

		2013	2014	2015	2016	2017
ROS	ROS	8,38 %	7,23 %	3,25 %	5,54 %	1,87 %
	LEEL COILS EUROPE s.r.o.	5,62 %	7,61 %	-2,56 %	-8,00 %	-4,47 %
	Frisco s.r.o.	11,27 %	11,50 %	17,16 %	19,31 %	18,83 %

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů (32)

Ukazatel ROS vyjadřuje, kolik čistého zisku připadne na jednu korunu tržeb. Zde je zase poměřován výsledkem hospodaření za běžné účetní období a celková hodnota tržeb. Nejvyšších hodnot nabývala analyzovaná společnost v letech 2013 a 2014, hodnoty se pohybovaly okolo 8 %. Nejnižší hodnota ukazatele pak byla v roce 2017 konkrétně 1,87 %. Doporučená hodnota je opět okolo 10 %, společnost si tedy vedla v prvních letech relativně dobře, ale v posledním roce je hodnota špatná. Avšak hodná se stále o hodnotu kladnou. Konkurenční společnost LEEL COILS EUROPE s.r.o. v roce 2014 měla podobnou hodnotu jako analyzovaná společnost, ale v ostatních letech na tom byla o dost hůře a nabývala převážně záporných hodnot. Druhá konkurenční společnost Frisco měla hodnoty koeficientu výrazně lepší jak analyzovaná společnost. Dosahovala hodnot od 11,27 % do 19,31 %.

Při celkovém pohledu na všechny tři ukazatele lze říci, že námi analyzovaná společnost nabývala kladných hodnot, ale nebyly vždy ideální výše. Společnost Heat Transfer Systems s.r.o. si vede lépe než společnost LEEL COILS EUROPE s.r.o., ale hůře než společnost Frisco s.r.o.

Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity vypovídají o tom, jestli je společnost schopna splácet své krátkodobé dluhy. Následující tabulka zobrazuje vypočítané ukazatele běžné, pohotové a okamžité likvidity.

Tabulka č. 18: Výsledky ukazatele běžné likvidity

		2013	2014	2015	2016	2017
Běžná likvidita (krát)	Heat Transfer Systems s.r.o.	1,29	1,19	0,94	0,93	0,98
	LEEL COILS EUROPE s.r.o.	2,12	2,49	1,34	1,33	1,25
	Frisco s.r.o.	6,07	6,04	3,98	3,49	3,98

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů (32)

Společnost Heat Transfer Systems s.r.o. má ve zkoumaných letech hodnoty běžné likvidity v rozmezí 1,26-0,93. Dle doporučených hodnot při agresivní strategii společnosti by měla hodnota nabývat rozmezí 1-1,6. Hodnoty nižší, než jedna se nedoporučují, avšak společnost se v letech 2015 až 2017 nachází jen mírně pod touto hranicí. Společnost LEEL COILS EUROPE s.r.o. má v letech 2013 až 2014 hodnoty běžné likvidity v rozmezí 2,12 až 2,49 což dle doporučených hodnot vypovídá o průměrné strategii a v letech 2015 až 2017 v rozmezí 1,25 až 1,34, což lze označit za strategii agresivní. Druhá konkurenční společnost Frisco s.r.o. má ve všech analyzovaných letech hodnoty běžné likvidity nad 2,5, což vypovídá dle doporučených hodnot o strategii konzervativní. Společnost Heat Transfer Systems s.r.o. tedy oproti konkurenčním společnostem volí agresivnější strategii, avšak v posledních analyzovaných letech se pohybuje okolo nejnižší doporučené hodnoty.

Tabulka č. 19: Výsledky ukazatele pohotové likvidity

		2013	2014	2015	2016	2017
Pohotová likvidita (krát)	Heat Transfer Systems s.r.o.	1,19	1,02	0,77	0,78	0,78
	LEEL COILS EUROPE s.r.o.	1,39	1,7	0,96	0,86	0,75
	Frisco s.r.o.	4,83	4,43	3,09	2,77	3,05

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů (32)

Hodnoty pohotové likvidity má společnost Heat Transfer Systems s.r.o. v letech 2014 a 2015 v rozmezí 1,19 až 1,02, což dle doporučených hodnot značí konzervativní strategii. V letech 2015, 2016 a 2017 pak 0,77 až 0,78, kdy se dle doporučených hodnot jedná o strategii průměrnou. Společnost LEEL COILS EUROPE s.r.o. má hodnoty pohotové likvidity ve všech zkoumaných letech v podobných rozmezích jako společnost Heat

Transfer Systems s.r.o. volí tedy stejnou strategii. Společnost Frisco s.r.o. má hodnoty běžné likvidity v letech 2013 až 2017 v rozmezí 2,77 až 4,83, lze tedy hovořit o strategii konzervativní.

Tabulka č. 20: Výsledky ukazatele okamžité likvidity

		2013	2014	2015	2016	2017
Okamžitá likvidita (krát)	Heat Transfer Systems s.r.o.	0,52	0,35	0,26	0,28	0,34
	LEEL COILS EUROPE s.r.o.	0,1	0,15	0,03	0,02	0,01
	Frisco s.r.o.	2,15	2,32	2,13	1,74	1,68

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů (32)

Doporučená hodnota okamžité likvidity je 0,2. Společnost Heat Transfer Systems s.r.o. má v letech 2013-2015 hodnoty vyšší, než je doporučená hodnota, lze tedy konstatovat, že disponovala potřebným množstvím finančního majetku na zaplacení krátkodobých závazků, což může být pozitivní zpráva pro věřitele. Společnost LEEL COILS EUROPE s.r.o. má ve všech analyzovaných letech hodnoty nižší než 0,2, ze strany věřitelů by tento fakt mohl vést k obavám. Společnost Frisco s.r.o. má hodnoty běžné likvidity v analyzovaných letech v rozmezí mezi 1,68-2,32.

Při celkovém pohledu na výsledky ukazatelů likvidity lze konstatovat, že společnost Heat Transfer Systems s.r.o. volí agresivní strategii, oproti společnosti Frisco s.r.o., která je o mnoho konzervativnější. Společnost LEEL COILS EUROPE s.r.o. dosahovala ve všech ukazatelích likvidity relativně špatných výsledků.

Ukazatele zadluženosti

Tabulka č. 21: Výsledky ukazatele celkové zadluženosti

		2013	2014	2015	2016	2017
Celková zadluženost	Heat Transfer Systems s.r.o.	64,68 %	57,67 %	59,11 %	59,99 %	58,46 %
	LEEL COILS EUROPE s.r.o.	61,17 %	57,83 %	57,56 %	47,76 %	51,33 %
	Frisco s.r.o.	15,74 %	15,83 %	24,23 %	27,53 %	24,16 %

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů (32)

Doporučená hodnota celkové zadluženosti je mezi 30-60 %. Společnost Heat Transfer Systems s.r.o. se v roce 2013 pohybuje nad hranicí 60 %. Mezi lety 2014-2017 pak hodnoty celkové zadluženosti jsou v doporučeném rozmezí. Společnost LEEL COILS EUROPE s.r.o. je na tom s hodnotami velmi podobně a také se až na rok 2013 pohybuje v doporučeném rozmezí. Společnost Frisco s.r.o. se ve všech analyzovaných letech pohybuje pod hranicí 30 %, což značí menší využívání cizího kapitálu.

Tabulka č. 22: Výsledky ukazatele úrokového krytí

		2013	2014	2015	2016	2017
Úrokové krytí (krát)	Heat Transfer Systems s.r.o.	29,21	34,97	13,68	26,91	18,15
	LEEL COILS EUROPE s.r.o.	9,30	18,68	-0,61	-2,51	-7,68
	Frisco s.r.o.	0	0	0	0	0

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů (32)

Ve zdravě fungující společnosti by hodnota úrokového krytí měla být vyšší než pět, což společnost Heat Transfer Systems s.r.o. splňuje. Společnost LEEL COILS EUROPE s.r.o. toto doporučení splňuje pouze v letech 2013 a 2014, v ostatních letech pak ukazatel nabývá záporných hodnot, což znamená, že vytvořený zisk nemusí být dostatečný pro vlastníky společnosti. U společnosti Frisco s.r.o. tento ukazatel nebyl vypočítán z důvodu absence položky úroků.

Tabulka č. 23: Výsledky ukazatele koeficientu samofinancování

		2013	2014	2015	2016	2017
Koeficient samofinancování	Heat Transfer Systems s.r.o.	35,32 %	42,33 %	40,89 %	40,01 %	41,54 %
	LEEL COILS EUROPE s.r.o.	38,78 %	42,15 %	42,41 %	52,18 %	48,62 %
	Frisco s.r.o.	84,26 %	84,17 %	75,77 %	72,47 %	75,84 %

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů (32)

Koeficient samofinancování vyjadřuje finanční nezávislost společnosti. Součet procentuálních hodnot tohoto koeficientu s celkovou zadlužeností by měl nabývat hodnoty jedna, což splňují všechny tři společnosti.

Tabulka č. 24: Výsledky ukazatele míra zadluženosti

		2013	2014	2015	2016	2017
Míra zadluženosti	Heat Transfer Systems s.r.o.	183,15 %	136,27 %	144,59 %	149,94 %	140,71 %
	LEEL COILS EUROPE s.r.o.	157,73 %	137,21 %	135,72 %	91,53 %	105,57 %
	Frisco s.r.o.	18,68 %	18,81 %	31,99 %	37,98 %	31,85 %

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů (32)

Čím vyšší je hodnota míry zadluženosti, tím větší je riziko věřitelů. Společnost Heat Transfer Systems s.r.o. měla nejvyšší hodnotu v roce 2013, a to 183,15 %. V letech 2014-2015 se pak tato hodnota pohybovala mezi 136,27-149,94 %. Konkurenční společnost LEEL COILS EUROPE s.r.o. měla hodnoty míry zadluženosti mezi 91,53-157,73 %. Nejnižších hodnot dosahovala společnost Frisco s.r.o., a to 18,68-37,98 %.

Ukazatele aktivity

Tabulka č. 25: Výsledky ukazatele obratu celkových aktiv

		2013	2014	2015	2016	2017
Obrat celkových aktiv (krát)	Heat Transfer Systems s.r.o.	0,94	1,17	1,13	1,09	1,09
	LEEL COILS EUROPE s.r.o.	1,46	1,34	1,4	1,55	1,28
	Frisco s.r.o.	0,94	0,97	1,01	1,04	1,04

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů (32)

Minimální doporučená hodnota obratu celkových aktiv je 1. Společnost Heat Transfer Systems s.r.o. má v roce 2013 hodnotu tohoto ukazatele 0,94, což je těsně pod doporučenou minimální hodnotou. V letech 2014-2017 jsou pak hodnoty tohoto ukazatele nad doporučenou minimální hodnotou. Největší hodnotu zaznamenala společnost v roce 2014, a to 1,17, což znamená, že tržby dosahovaly hodnoty 1,17krát vyšší, než byla hodnota celkových aktiv. Společnost LEEL COLIS EUROPE s.r.o. nabývala v analyzovaných letech hodnot 1,28 až 1,55 a byla na tom tedy lépe než společnost Heat Transfer Systems s.r.o. Společnost Frisco s.r.o. dosahovala nejnižších hodnot z analyzovaných společností a dosáhla tedy nejhoršího výsledku.

Tabulka č. 26: Výsledky ukazatele obratu stálých aktiv

		2013	2014	2015	2016	2017
Obrat stálých aktiv (krát)	Heat Transfer Systems s.r.o.	2,48	2,68	2,42	2,36	2,43
	LEEL COILS EORUOPE s.r.o.	3,27	3,76	3,34	3,67	3,16
	Frisco s.r.o.	22,27	24,1	30,53	28,55	28,57

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů (32)

Doporučená hodnota obratu stálých aktiv by se měla pohybovat okolo hodnoty 5,1. Společnost Heat Transfer Systems s.r.o. nabývá hodnot tohoto ukazatele v rozmezí 2,36 až 2,68. což jsou v porovnání se společností LEEL COILS EUROPE s.r.o. a Frisco s.r.o. nejnižší hodnoty. Tento výsledek tedy poukazuje na nedostatečné využití výrobních kapacit. Je ale potřeba přihlédnout k faktu, že společnost Heat Transfer Systems s.r.o. se zabývá především zakázkovou výrobou.

Tabulka č. 27: Výsledky ukazatele doby obratu pohledávek

		2013	2014	2015	2016	2017
Doba obratu pohledávek (dnů)	Heat Transfer Systems s.r.o.	120,76	96,85	92,72	96,84	83,09
	LEEL COILS EORUOPE s.r.o.	71,58	107,3	109,91	83,86	98,11
	Frisco s.r.o.	162,06	124,02	82,77	98,65	114,89

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů (32)

Doba obratu pohledávek by neměla převyšovat běžnou dobu splatnosti faktur. Tato doba je ve společnosti Heat Transfer Systems s.r.o. devadesát dní. Při pohledu na výsledky tohoto ukazatele lze konstatovat, že hodnoty mají snižující se trend, což je pozitivní. U konkurenčních společností je trend tohoto ukazatele značně kolísavý.

Tabulka č. 28: Výsledky ukazatele doby obratu závazků

		2013	2014	2015	2016	2017
Doba obratu závazků (dnů)	Heat Transfer Systems s.r.o.	180,18	145,99	179,36	193,80	188,50
	LEEL COILS EORUOPE s.r.o.	140,15	148	144,97	107,97	142,45
	Frisco s.r.o.	60,46	58,78	85,97	95,5	83,6

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů (32)

Doba obratu závazků by měla být delší než doba obratu pohledávek z důvodu finanční stability ve společnosti. Toto pravidlo dle výsledků dodržují společnosti Heat Transfer Systems s.r.o. a společnost LEEL COILS EUROPE s.r.o., na rozdíl od společnost Frisco s.r.o., která má delší dobu obratu závazků pouze v roce 2015.

Tabulka č. 29: Výsledky ukazatele doby obratu zásob

		2013	2014	2015	2016	2017
Doba obratu zásob (dnů)	Heat Transfer Systems s.r.o.	18,47	26,01	32,59	29,52	36,56
	LEEL COILS EORUOPE s.r.o.	45,27	54,69	44,63	47,23	65,97
	Frisco s.r.o.	75,22	94,71	76,14	68,83	77,23

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů (32)

Doba obratu zásob je žádoucí co nejnižší, ale je nutné přihlédnout k odvětví. Při pohledu na výsledky tohoto ukazatele si z analyzovaných společností vede nejlépe společnost Heat Transfer Systems s.r.o., která má dobu obratu zásob mezi osmnácti až třiceti sedmi dny. Nejhorších výsledků dosahuje společnost Frisco s.r.o., která má dobu obratu zásob mezi šedesáti devíti až devadesáti pěti dny.

Tabulka č. 30: Výsledky ukazatele obratu zásob

		2013	2014	2015	2016	2017
Obrat zásob (krát)	Heat Transfer Systems s.r.o.	19,76	14,04	11,2	12,37	9,98
	LEEL COILS EORUOPE s.r.o.	7,95	6,58	8,07	7,62	5,46
	Frisco s.r.o.	4,79	3,8	4,73	5,23	4,44

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů (32)

Hodnota ukazatele obratu zásob by měla být co možná největší. Společnost Heat Transfer Systems s.r.o. nabývá z analyzovaných společností nejlepších výsledků a hodnoty dosahují hodnot 9,98 až 19,76. Nejnižších výsledků dosahuje společnost Frisco s.r.o., která má hodnotu tohoto ukazatele v letech 2013-2017 mezi 3,8 a 5,23, což může poukazovat na přebytečné a neproduktivní zásoby.

2.5 Shrnutí finanční analýzy

V této kapitole bakalářské práce budou shrnuty dosavadní výsledky plynoucí z finanční analýzy společnosti Heat Transfer Systems s.r.o. Rozebrány zde budou výsledky analýzy soustavy ukazatelů, absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů.

Soustavy ukazatelů

Hodnota indexu IN 05 byla v letech 2013, 2014 a 2016 nad hodnotou 1,6. Tento výsledek značí uspokojivou finanční situaci. V letech 2015 a 2017 se hodnota tohoto indexu pohybovala pod hodnotou 1,6. Společnost se tedy nacházela v šedé zóně.

Dle Kralickova Quicktestu, měla společnost nejlepší hodnotu v roce 2014. Tento výsledek značí, že společnost je bonitní. V ostatních analyzovaných letech se společnost pohybovala v horním pásmu šedé zóny. Tato skutečnost značí nejednoznačnou situaci.

Absolutní ukazatele

Výsledky horizontální analýzy aktiv značí, že aktiva společnosti Heat Transfer Systems s.r.o. mají až na rok 2014 rostoucí tendenci. Tato skutečnost je hodnocena kladně a velkou zásluhu na ní mají investice do dlouhodobého majetku, které byla v analyzovaných letech realizovány. V horizontální analýze pasiv je velmi kladně hodnocen až na rok 2014 nárůst vlastního kapitálu. Ve všech analyzovaných letech došlo ke snížení položky dlouhodobých závazků. Při analýze výkazu zisku a ztrát byly zjištěny rostoucí celkové výnosy až na rok 2015, kde byl mírný pokles. Celkové náklady rostly ve všech letech kromě roku 2016.

Rozdílové ukazatele

Analýza rozdílových ukázala v letech 2015, 2016, a 2017 záporné hodnoty čistého pracovního kapitálu a ve všech analyzovaných letech záporné hodnoty čistých pohotových prostředků. Tato skutečnost není příznivá, jelikož společnosti vzniká nekrytý

dluh. Je třeba ale brát v potaz skutečnost, že téměř 60 % krátkodobých závazků tvoří závazky k mateřské společnosti, která společnosti Heat Transfer Systems s.r.o. poskytla půjčku na nákup nových strojů a odkup budovy.

Poměrové ukazatele

Výsledky ukazatelů rentability ROA, ROE a ROS nabývaly ve všech analyzovaných letech kladných hodnot, což je pozitivní výsledek. Nejlepších výsledků společnost dosahovala v letech 2013 a 2014. Nejhorších v roce 2017 kdy byla hodnota ROA 2,04 %, hodnota ROE 4,91 % a hodnota ROS 1,87 %.

Výsledky ukazatelů likvidity dopadly pro společnost Heat Transfer Systems dobře, až na hodnotu běžné likvidity, která nabývala v letech 2015 až 2017 hodnot pod 1. Celkově lze říct, že analyzovaná společnost volí spíše agresivnější strategii a nenechává si příliš velkou zásobu peněžních prostředků.

Celková zadluženost se pohybuje okolo 60 %. Tato hodnota je horní hranicí hodnoty doporučené a společnost tedy v poměrně velké míře využívá cizí kapitál. Hodnoty úrokového krytí vyšší také pozitivně. Koeficient samofinancování se pohybuje okolo 40 %, což je také v pořádku. Míra zadluženosti je vysoká a pohybuje se mezi 183,15 a 136,27 %. Tato hodnota souvisí především s rozsáhlými investicemi, které již byly zmíněny a z velké části byly financovány mateřskou společností.

Výsledky ukazatele obratu celkových aktiv se u analyzované společnosti pohybují okolo hodnoty 1, což je minimální doporučená hodnota. Hodnota obratu stálých aktiv se pohybuje okolo hodnoty 2,5, což poukazuje na nedostatečné využití výrobních kapacit. Je ale třeba vzít v potaz, že společnost Heat Transfer Systems s.r.o. se zabývá především zakázkovou výrobou a některé stroje si navzájem půjčuje s jinými výrobními závody, které spadají pod stejnou mateřskou společnost. Doba obratu pohledávek se pohybuje na hranici doby běžné splatnosti faktur, která je devadesát dní. Doba obratu závazků je vyšší než doba obratu pohledávek, což je příznivá zpráva týkající se finanční stability ve společnosti. Výsledky ukazatelů doba obratu zásob a obrat zásob je v porovnání s konkurenčními hodnotami příznivá.

3 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

Tato část bakalářské práce se zabývá problémovými oblastmi finanční situace společnosti Heat Transfer Systems s.r.o. a obsahuje návrhy na její zlepšení.

Po celkovém shrnutí všech ukazatelů finanční analýzy lze konstatovat, že analyzovaná společnost Heat Transfer Systems s.r.o. si vede vcelku dobře. I přes tento fakt se vyskytují oblasti, ve kterých je možné dosáhnout zlepšení celkových výsledků.

3.1 Faktoring

Faktoring je flexibilní způsob provozního financování založený na postupování pohledávek z obchodního styku se splatností do devadesáti dnů. Po postoupení pohledávky jsou pohledávky za odběrateli ve vlastnictví faktoringové společnosti, která se tak stává novým věřitelem. Na základě postoupení pohledávek získává klient nárok na jejich profinancování do smluvně dohodnuté výše až 90 %.

Společnost Heat Transfer Systems by mohla využít například služeb ČSOB Factoring, a.s., která financuje pohledávky až do 90 % jejich nominální hodnoty. Princip funguje tak, že dodavatel podepíše faktoringovou smlouvu s ČSOB Factoring a stává se tak jejím klientem. Dodavatel vystaví fakturu s cesní klauzulí (tj. oznámení o postoupení pohledávky) faktoringové společnosti a odešle originál svému odběrateli. Dodavatel pošle ČSOB Factoring kopii faktury, čímž dojde k postoupení pohledávky na faktoringovou společnost. Dodavatel má právo čerpat zálohu až do výše 90 % z nominální hodnoty postoupené pohledávky. Jakmile je pohledávka splatná, odběratel je povinen platit na účet ČSOB Factoring. ČSOB Factoring zaplatí dodavateli doplatek do 100 % nominální hodnoty postoupené pohledávky v tentýž den, kdy obdrží platbu od odběratele.

Tabulka č. 31: Výpočet faktoringu

ČSOB Factoring	
Fakturovaná částka	168 700 000 Kč
Doba splatnosti	90 dnů
Faktoringový poplatek	0,2 %
Úrok z profinancování	2,2 %
Faktoringový poplatek	337 400 Kč
Úrok z profinancování	3 711 400 Kč
Celková cena služby	4 048 800 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování

V případě, že by společnost Heat Transfer Systems s.r.o. postoupila v roce 2017 veškeré své pohledávky v době splatnosti, v době 30 dnů po splatnosti a v době 90 dnů po splatnosti společnosti ČSOB Factoring, a.s, celková cena za tuto službu by dosahovala 4048800 Kč.

	Před Faktoringem (2017)	Po Faktoringu
Krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů	197 494 000 Kč	28 794 000 Kč
Peněžní prostředky	159 502 000 Kč	324 153 200 Kč
ČPP	-306 615 000 Kč	-141 963 800 Kč
Okamžitá likvidita	0,34	0,70

Zdroj: Vlastní zpracování

V případě, že by analyzovaná společnost využila možnost faktoringu, byly by pozitivně ovlivněny ukazatelé ČPP a okamžité likvidity. Před faktoringem dosahovala hodnota okamžité likvidity v roce 2017 hodnoty 0,34. Po využití faktoringu by tento ukazatel dosahoval hodnoty 0,70. Ukazatel čistých peněžních prostředků by se zvýšil z hodnoty -306 615 000 Kč na -141 963 800 Kč. Klesla by položka pohledávek a zvýšili by se peněžní prostředky. Společnost by tedy byla likvidnější a mohla by rychleji splácet své krátkodobé závazky.

Společnost Heat Transfer Systems s.r.o. by také mohla využít služeb KB Factoring, a.s, nicméně tato faktoringová společnost není tak výhodná z důvodu vyššího faktoringového poplatku.

3.2 Finanční nezávislost

Analyzovaná společnost velkou část svých investičních aktivit financuje s pomocí své mateřské společnosti. Tato skutečnost by ale v budoucnu mohla mít negativní na společnost Heat Transfer Systems s.r.o. v případě, že by mateřská firma z nějakého důvodu nebyla schopna tyto aktivity financovat. Z tohoto důvodu by bylo rozumné uvažovat o částečné finanční nezávislosti a osamostatnění se. V případě, že by analyzovaná společnost potřebovala finanční prostředky a mateřská společnost by je nebyla schopna poskytnout, mohla by společnost zvážit kontokorentní, nebo revolvingový úvěr.

Kontokorentní úvěr by mohla společnost čerpat od bankovní společnosti, u které má založený běžný účet. U tohoto typu úvěru je výhodou fakt, že lze čerpat úvěr v případě, kdy ho společnost potřebuje. Nevýhodou tohoto úvěru bývá podmínky, že je potřeba ho alespoň jednou za rok splatit a také poměrně vysoké úrokové sazby.

V případě, že by společnosti Heat Transfer Systems s.r.o. chyběla finanční prostředky na provoz, mohla by tyto prostředky získat například pomocí kontokorentního úvěru od Komerční banky. Modelový výpočet kontokorentního úvěru je zobrazen v následující tabulce.

Tabulka č. 32: Výpočet kontokorentního úvěru

Kontokorentní úvěr	
Výše úvěru	15 000 000
Úroková sazba (roční)	16,45 %
Úrok	2 467 500

Zdroj: Vlastní zpracování

Kdyby si společnost půjčila 15 000 000 korun s úrokovou sazbou 16,45 % a tento úvěr by jednorázově splatila na konci roku, cena tohoto úvěru by činila 2 467 500. Tento úvěr by mohl napomoci financování například krátkodobých závazků.

Revolvingový úvěr má výhodu v opakované možnosti čerpání bez pevného termínu splatnosti a bývá nejvýhodnějším způsobem provozního financování.

V případě, že by mateřská společnost nebyla schopna poskytnout společnosti Heat Transfer Systems s.r.o. v budoucnu finanční prostředky, mohla by analyzovaná společnost využít těchto možností úvěrů.

3.3 Alternativní zdroje energie

V současné době jsou trendem alternativní zdroje energie. Jelikož se analyzovaná společnost snaží mít co nejmenší dopad na životní prostředí, mohla by například uvažovat o využití sluneční energie. Společnost Heat Transfer Systems s.r.o. se nachází na Jižní Moravě, což je místo s obrovským potenciálem pro využití této energie. Společnost by mohla zvážit investici do fotovoltaické elektrárny a ušetřit tak náklady na energii. Fotovoltaické elektrárny mají výhodu v bateriích, do kterých se shromažďují přebytky energie, které nejsou využity. Tyto přebytky pak mohou být využity ve dnech, kdy společnost například dostane novou zakázku a je využito více strojů odebírajících elektrickou energii. Společností, které se zabývají fotovoltaickými elektrárnami je celá řada, a v případě, že by se společnost Heat Transfer Systems s.r.o. rozhodla do elektrárny investovat je potřeba je oslovit. Bez spolupráce se společnostmi, které tyto služby nabízí a zaplacením poplatku za zpracování nabídky bohužel není možné přesněji vyčíslit hodnotu a následnou návratnost investice. Analyzovaná společnost by mohla oslovit například společnost Česká solární s.r.o., pro bližší informace a případný návrh. Realizace investice by mohla mít pro analyzovanou společnost pozitivní dopad na snížení nákladů za elektrickou energii.

ZÁVĚR

Cílem této bakalářské práce bylo zhodnocení finanční situace společnosti Heat Transfer Systems s.r.o. pomocí zvolených metod a ukazatelů finanční analýzy a na základě zjištěných výsledků navrhnout možná doporučení a řešení stávajících problémů. Analýza byla provedena za období let 2013-2017.

V úvodní části bakalářské práce byly vytyčeny hlavní a dílčí cíle, a také metodika práce. V následující části práce byly představeny teoretické poznatky a metody finanční analýzy, které byly použity pro správné porozumění problematice finanční analýzy a výpočet jednotlivých ukazatelů finanční analýzy v analytické části práce. Metodami použitými v analytické části práce byly především Porterova analýza, analýza 7S, soustavy ukazatelů, horizontální a vertikální analýza, rozdílové ukazatele a poměrové ukazatele. Výsledky těchto ukazatelů byly srovnány s doporučenými hodnotami a hodnotami dvou konkurenčních společností. Při výpočtu finančních ukazatelů bylo vycházeno z účetních výkazů společnosti Heat Transfer Systems s.r.o.

Na základě provedené finanční analýzy byly zjištěny potíže především s ukazatelem čistých peněžních prostředků, který dosahoval záporných hodnot. Dále byly zaznamenány nižší hodnoty běžné likvidity. I přes tyto skutečnosti lze zkonstatovat, že analyzovaná společnost ve všech sledovaných letech tvoří zisk a je možné ji zařadit mezi konkurenci schopné podniky.

Závěrečná část práce je věnována návrhům a doporučením, které by měli pomoc odstranit drobné nedostatky, které společnost má a předcházet možným problémům do budoucna. Jedním z návrhů je faktoring, pomocí kterého by společnost snížila položku pohledávek a zvýšila položku peněžních prostředků. Doporučením je finanční osamostatnění, kdy v případě, že by mateřská společnost společnosti Heat Transfer Systems s.r.o. nebyla schopna v budoucnu poskytnout peněžní prostředky, mohla by analyzovaná společnost využít kontokorentního, nebo revolvingového úvěru pro financování provozu. Posledním návrhem je možnost využití alternativních zdrojů energie, za účelem větší zodpovědnosti vůči životnímu prostředí a snížení nákladů na elektrickou energii.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

- 1) RŮČKOVÁ, Petra, 2010. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3., rozš. vyd. Praha: Grada. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3308-1.
- 2) KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER, 2017. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.
- 3) KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ, 2015. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. V Praze: C.H. Beck. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-538-1.
- 4) RUS LUMINITA a BURJA VASILE, 2012. FINANCIAL BALANCE AND LOANS OF THE SHAREHOLDERS TO THE COMPANY. *Annals of the University of Oradea: Economic Science* [online]. University of Oradea, **1**(1), 880-885 [cit. 2018-12-06]. ISSN 1222-569X. Dostupné z: <https://doaj.org/article/6aa37288a3d14b5095a9599a254cf04b>
- 5) ZUZÁK, Roman, 2011. *Strategické řízení podniku*. Praha: Grada. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-4008-9.
- 6) ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD [online], 2019. Praha: Český statistický úřad [cit. 2019-04-25]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/>
- 7) KURZY [online], 2019. Česká republika: Kurzy.cz, spol. s r.o. [cit. 2019-04-25]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/>
- 8) KISLINGEROVÁ, Eva, 2010. *Manažerské finance*. 3. vyd. V Praze: C.H. Beck. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-194-9.
- 9) NELI MUNTEAN a ARTUR VIRTOSU, 2017. FINANCIAL STABILITY CROSS-REFERENCE BASED ON CALCULATION OF ABSOLUTE INDICATORS. *Economica* [online]. Academy of the Economic Studies of Moldova, **4**(102), 95-103 [cit. 2018-12-07]. ISSN 1810-9136. Dostupné z: <https://doaj.org/article/923d0fb9fa4444d5926b0ac3ff9f2aba>
- 10) PESTLE analýza, 2016. *ManagementMania* [online]. [cit. 2019-01-17]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/pestle-analyza>

- 11) SRIDHAR, R., V. SACHITHANANDAM, T. MAGESWARAN, R. PURVAJA, R. RAMESH, A. SENTHIL VEL a E. THIRUNAVUKKARASU, 2016. A Political, Economic, Social, Technological, Legal and Environmental (PESTLE) approach for assessment of coastal zone management practice in India. *International Review of Public Administration* [online]. (21:3), 216-232 [cit. 2019-01-17]. DOI: 10.1080/12294659.2016.1237091. Dostupné z: <https://www-tandfonline-com.ezproxy.lib.vutbr.cz/doi/full/10.1080/12294659.2016.1237091?scroll=top&needAccess=true>
- 12) SRPOVÁ, Jitka a Václav ŘEHOŘ. *Základy podnikání: teoretické poznatky, příklady a zkušenosti českých podnikatelů*. Praha: Grada, 2010. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-3339-5.
- 13) DEDOUCHOVÁ, Marcela, 2001. *Strategie podniku*. Praha: C.H. Beck. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-7179-603-4.
- 14) GRASSEOVÁ, Monika, Radek DUBEC a David ŘEHÁK. *Analýza v rukou manažera: 33 nejpoužívanějších metod strategického řízení*. Brno: Computer Press, 2010. ISBN 978-80-251-2621-9.
- 15) MANAGEMENTMANIA. McKinsey 7S - ManagementMania.com. [online]. Copyright © 2011 [cit. 07.12.2018]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/mckinsey-7s>
- 16) MALLYA, Thaddeus. *Základy strategického řízení a rozhodování*. Praha: GRADA Publishing, 2007. Expert. ISBN 978-80-247-1911-5.
- 17) McKinsey 7s Model, 2013. *Strategicmanagementinsight* [online]. 20.12.2013 [cit. 2019-02-18]. Dostupné z: <https://www.strategicmanagementinsight.com/tools/mckinsey-7s-model-framework.html>
- 18) JAKUBÍKOVÁ, Dagmar, 2008. *Strategický marketing*. Praha: Grada. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-2690-8.
- 19) SEDLÁČEK, Jaroslav, 2011. *Finanční analýza podniku. 2., aktualiz. vyd.* Brno: Computer Press. ISBN 978-80-251-3386-6.
- 20) SCHOLLEOVÁ, Hana, 2008. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. Praha: Grada. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-2424-9.
- 21) MÁČE, Miroslav, 2006. *Finanční analýza obchodních a státních organizací: praktické příklady a použití*. Praha: Grada. Finanční řízení (Grada). ISBN 978-80-247-1558-2.

- 22) VOCHOZKA, Marek, 2011. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3647-1.
- 23) MAREK, Petr, 2006. *Studijní průvodce financemi podniku*. Praha: Ekopress. ISBN 80-86119-37-8.
- 24) JINDŘICHOVSKÁ, Irena, 2013. *Finanční management*. V Praze: C.H. Beck. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-052-2.
- 25) REJNUŠ, Oldřich. *Finanční trhy*. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2014. Partners. ISBN 978-80-247-3671-6.
- 26) VLADA [online], 2019. Praha: Úřad vlády České republiky [cit. 2019-04-25]. Dostupné z: <https://vlada.cz/>
- 27) ZAKONYPROLIDI [online], 2019. Česká republika: AION CS [cit. 2019-04-25]. Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz/>
- 28) DOSKOČIL, P. Interview. Heat Transfer Systems s.r.o., Novosedly na Moravě 238, Novosedly. 10.2.2019
- 29) LUKÁČ, M. Interview. Heat Transfer Systems s.r.o., Novosedly na Moravě 238, Novosedly. 10.2.2019
- 30) Justice, 2015. *Justice* [online]. Praha: Ministerstvo spravedlnosti České republiky [cit. 2019-05-03]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=426004>
- 31) Justice, 2015. *Justice* [online]. Praha: Ministerstvo spravedlnosti České republiky [cit. 2019-05-03]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=725184>
- 32) Justice, 2015. *Justice* [online]. Praha: Ministerstvo spravedlnosti České republiky [cit. 2019-05-03]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=503638>
- 33) *Htssystems* [online], 2019. Česká republika: Heat Transfer Systems [cit. 2019-05-03]. Dostupné z: http://www.htssystems.cz/cms/view?language_code=ESP

SEZNAM TABULEK

Tabulka č. 1: Interpretace hodnot indexu IN05	18
Tabulka č. 2: Bodové hodnocení jednotlivých ukazatelů	19
Tabulka č. 3: Interpretace výsledků Kralickova Quicktestu.....	20
Tabulka č. 4: Základní informace o analyzované společnosti	30
Tabulka č. 5: Výsledek výpočtu indexu IN05	39
Tabulka č. 6: Výsledky výpočtů Kralickova Quicktestu	41
Tabulka č. 7: Bodové hodnocení ukazatelů Kralickova Quicktestu.....	41
Tabulka č. 8: Horizontální analýza aktiv	42
Tabulka č. 9: Vertikální analýza aktiv	44
Tabulka č. 10: Horizontální analýza pasiv.....	46
Tabulka č. 11: Vertikální analýzy pasiv	47
Tabulka č. 12: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát	49
Tabulka č. 13: Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát	51
Tabulka č. 14: Hodnoty rozdílových ukazatelů v tisících Kč.....	52
Tabulka č. 15: Výsledky ukazatele ROA.....	53
Tabulka č. 16: Výsledky ukazatele ROE	54
Tabulka č. 17: Výsledky ukazatele ROS	55
Tabulka č. 18: Výsledky ukazatele běžné likvidity	56
Tabulka č. 19: Výsledky ukazatele pohotové likvidity.....	56
Tabulka č. 20: Výsledky ukazatele okamžité likvidity.....	57
Tabulka č. 21: Výsledky ukazatele celkové zadluženosti.....	57
Tabulka č. 22: Výsledky ukazatele úrokového krytí	58
Tabulka č. 23: Výsledky ukazatele koeficientu samofinancování.....	58
Tabulka č. 24: Výsledky ukazatele míra zadluženosti.....	59
Tabulka č. 25: Výsledky ukazatele obratu celkových aktiv	59
Tabulka č. 26: Výsledky ukazatele obratu stálých aktiv	60
Tabulka č. 27: Výsledky ukazatele doby obratu pohledávek	60
Tabulka č. 28: Výsledky ukazatele doby obratu závazků.....	61
Tabulka č. 29: Výsledky ukazatele doby obratu zásob.....	61
Tabulka č. 30: Výsledky ukazatele obratu zásob.....	61

Tabulka č. 31: Výpočet faktoringu	65
Tabulka č. 32: Výpočet kontokorentního úvěru	66

SEZNAM GRAFŮ

Graf č. 1: Vývoj indexu IN05	40
Graf č. 2: Vývoj rozdílových ukazatelů.....	53

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek č. 1: Porterův model pěti sil	14
Obrázek č. 2: McKinseyho model 7S	16
Obrázek č. 3: Logo společnosti Heat Transfer Systems s.r.o.	30
Obrázek č. 4: Organizační struktura společnosti Heat Transfer Systems s.r.o.	37

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1: Aktiva.....	i
Příloha 2: Pasiva	ii
Příloha 3: Výkaz zisku a ztrát.....	iv

Příloha 1: Aktiva

	Netto - Běžné účetní období				
	2013	2014	2015	2016	2017
AKTIVA CELKEM	808 963	753 622	777 512	816 427	826 851
Dlouhodobý majetek	313 411	329 957	363 529	377 655	370 911
Dlouhodobý nehmotný majetek	716	6675	6709	5921	8396
Ocenitelná práva	716	415	6709	5921	6774
Software	716	415	6709	5921	6774
Poskytnuté zálohy na DNM a nedokončený DNM	0	6260	0	0	1622
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	6260	0	0	1622
Dlouhodobý hmotný majetek	302 395	312 982	346 520	361 434	352 215
Pozemky a stavby	183 556	192 864	214 966	209 525	203 436
Pozemky	2486	2486	6681	6 681	6 681
Stavby	181 070	190 378	208 285	202 844	196 755
Hmotné movité věci a jejich soubory	90 701	86 643	122 638	129 000	118 907
Poskytnuté zálohy na DHM a nedokončený DHM	28 138	33475	8 916	22 909	29 872
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	10536	8736	8490	18457
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	28 138	22939	180	14 419	11 415
Dlouhodobý finanční majetek	10300	10300	10300	10300	10300
Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	10300	10300	10300	10300	10300
Oběžná aktiva	494 326	422 156	413 319	438 375	455 380
Zásoby	39330	63 073	78701	71944	90412
Materiál	24294	39 092	32515	39133	36832
Nedokončená výroba a polotovary	4179	936	0	13980	18510
Výrobky a zboží	10856	23044	46185	18830	35070
Výrobky	10553	22867	46185	18662	34113
Zboží	303	177	0	168	957
Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	1	1	1	1	0
Pohledávky	257 102	234 910	223 894	236 298	205 466

Dlouhodobé pohledávky	4	4	0	255	0
Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	255	0
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	4	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	257 098	234 906	223 894	236 043	205 466
Pohledávky z obchodních vztahů	211 788	224 231	204 434	225 140	197 494
Pohledávky - ostatní	45 310	10 675	19 460	10 903	7 972
Stát - daňové pohledávky	4 870	5 546	16 762	8 894	7169
Krátkodobé poskytnuté zálohy	859	633	1923	1815	496
Dohadné účty aktivní	24	35	775	194	307
Jiné pohledávky	39557	4461	0	0	0
Peněžní prostředky	197 894	124 173	110 724	130133	159502
Peníze	224	299	300	250	171
Účty v bankách	197670	123874	110 424	129 883	159 331
Časové rozlišení aktiv	1 226	1 509	664	397	560
Náklady příštích období	1 226	1 509	664	397	560

Příloha 2: Pasiva

Pasiva	Netto - Běžné účetní období				
	2013	2014	2015	2016	2017
PASIVA CELKEM	808 963	753 622	777 512	816 427	826 851
Vlastní kapitál	285 702	318 971	317 886	326 651	343 510
Základní kapitál	133 300	133 300	133 300	133 300	133 300
Základní kapitál	133300	133300	133300	133300	133300
Rezervní fondy a fondy ze zisku	13330	13330	13330	13 330	13 330
Zákonný rezervní fond	13 330	13 330	13 330	13 330	13 330
Výsledek hospodaření minulých let	73 973	108 372	142 609	130 703	180 021
Nerozdělený zisk minulých let	73 973	108 372	142 609	130 703	180 021
Výsledek hospodaření běžného účetního období	65 099	63 969	28 647	49 318	16859
Cizí zdroje	523 253	434 651	459 626	489 776	483 341
Rezervy	16 266	16189	16 197	15 262	15 070
Ostatní rezervy	16266	16189	16197	15262	15070

Závazky	506 988	418 462	443 429	474 514	468 271
Dlouhodobé závazky	106 105	37 429	10 309	2 154	2 154
Závazky k úvěrovým institucím	102 243	31 191	7 432	0	0
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	700	700	700	700	700
Závazky - ostatní	3162	2769	2177	1454	1454
Jiné závazky	3 162	2 769	2 177	1 454	1 454
Krátkodobé závazky	400 883	383 802	433 120	472 360	466 117
Závazky k úvěrovým institucím	0	29 714	22971	7431	0
Krátkodobé přijaté zálohy	298	82	359	432	219
Závazky z obchodních vztahů	285 947	304 584	326 936	383 539	418 657
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	54850	0	44653	65388	34462
Závazky ostatní	59 788	49 422	38 201	15 570	12 776
Závazky ke společníkům	10 477	10 569	14 343	0	0
Krátkodobé finanční výpomoci	17291	0	0	0	0
Závazky k zaměstnancům	4 738	4 995	5 601	6 496	6 464
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	2 838	2 948	3 091	3 903	3 763
Stát - daňové závazky a dotace	6 058	5 059	724	1 360	1 046
Dohadné účty pasivní	18236	25689	12865	2511	1318
Jiné závazky	150	162	1 577	1 300	188
Časové rozlišení pasiv	8	0	0	0	0
Výdaje příštích období	8	0	0	0	0

Příloha 3: Výkaz zisku a ztrát

Výkaz zisku a ztrát	Netto - Běžné účetní období				
	2013	2014	2015	2016	2017
Tržby z prodeje výrobků a služeb	777070	885277	881416	889629	902572
Tržby z prodeje zboží	29 046	42 458	19 095	23 541	25 890
Výkonová spotřeba	583 664	688 360	718 068	685 064	755 797
Náklady vynaložené na prodané zboží	19724	30014	18895	0	25262
Spotřeba materiálu a energie	501 987	579 820	567 379	562 449	593 602
Služby	81 677	108 540	131 794	122 615	136 933
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-3289	9094	0	13543	-19982
Aktivace	2	1	0	0	0
Osobní náklady	99 654	103 576	113 732	121 207	132 510
Mzdové náklady	72 148	74 978	82 032	87 166	95 412
Náklady na soc. zabezpečení, zdrav. poj. a ost. náklady	27 506	28 598	31 700	34 041	37 098
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	23 470	24 586	27 409	29 394	32 136
Ostatní náklady	4 036	4 012	4 291	4 647	4 962
Úpravy hodnot v provozní oblasti	28 140	31 481	41 878	46 927	56 672
Úpravy hodnot DNM a DHM	28 267	31 454	41 404	48 716	56 376
Úpravy hodnot DNM a DHM - trvalé	28 267	31 454	41 404	48 716	56 376
Úpravy hodnot pohledávek	-127	27	474	-1789	296
Ostatní provozní výnosy	28 748	34 525	29 151	40 958	53 844

Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	2708	10	413	3 004	1
tržby z prodaného materiálu	21815	30040	20740	28984	50073
Jiné provozní výnosy	4 225	4 475	7 998	8 970	3 770
Ostatní provozní náklady	13 269	23 758	10 440	20 525	29 861
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	2 440	0	608	3 283	0
Zůstatková cena prodaného materiálu	8517	19109	5325	12451	26591
Daně a poplatky	446	416	342	324	384
Rezervy v provozní oblasti a komplexní N příštích období	-722	155	2697	314	-1137
Jiné provozní náklady	2 588	4 078	1 468	4 153	4 023
Provozní výsledek hospodaření	90 413	88 061	45 544	66 862	27 448
Výnosové úroky a podobné výnosy	10	7	0	0	0
Nákladové úroky a podobné náklady	3 095	2 518	3 330	2 485	1 512
Nákladové úroky a podobné N - ovládaná nebo ovládající os.	0	0	0	0	0
Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	3 095	2 518	3 330	2 485	1 512
Ostatní finanční výnosy	28609	12 955	9344	5 669	43899
Ostatní finanční náklady	35344	18 942	14 608	8 939	41947
Finanční výsledek hospodaření	-9 820	-8 498	-8 594	-5 755	440
Výsledek hospodaření před zdaněním	80 593	79 563	36 950	61 107	27 888
Daň z příjmů	15494	15 594	8 303	11 789	11 029
Daň z příjmů splatná	15494	15 594	8 303	11 789	11 029
Výsledek hospodaření po zdanění	65 099	63 969	28 647	49 318	16859
Výsledek hospodaření za účetní období	65 099	63 969	28 647	49 318	16859
Čistý obrat za účetní období	863 483	975 222	939 006	959 797	1 026 205

