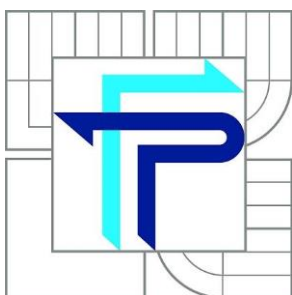


VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA PODNIKATELSKÁ
ÚSTAV FINANCÍ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT
INSTITUTE OF FINANCES

HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU EKOTEX SPOL. S R. O.

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF THE EKOTEX SPOL. S R. O.

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

ANTONÍN KÖKÉNY

VEDOUcí PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. JANA HORNUNGOVÁ, Ph.D.

BRNO 2015

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Antonín Kőkény

Účetnictví a daně (6202R049)

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

Hodnocení finanční situace podniku EKOTEX spol. s r. o.

v anglickém jazyce:

Evaluation of the Financial Situation of the EKOTEX spol. s r. o.

Pokyny pro vypracování:

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

Seznam odborné literatury:

DLUHOŠOVÁ, D. Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita. 2. vyd. Praha: Ekopress, 2008. 192 s. ISBN 978-80-86929-44-6.

KALOUDA, F. Finanční řízení podniku. 2. vyd. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2011. 299 s. ISBN 978-80-7380-315-5.

MAREK, P. a kol. Studijní průvodce financemi podniku. 2. vyd. Praha: Ekopress, 2009. 634 s. ISBN 978-80-86929-49-1.

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 4. vyd. Praha: Grada, 2011. 143 s. ISBN 978-80-247-3916-8.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Jana Hornungová, Ph.D.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2014/15.

L.S.

prof. Ing. Mária Režňáková, CSc.
Ředitel ústavu

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

V Brně, dne 28. 2. 2015

ABSTRAKT

Bakalářská práce se zaměřuje na posouzení finanční situace podniku EKOTEX spol. s r. o. za období 2009 - 2013. K posouzení finančního zdraví vybraného podniku využívá metod finanční analýzy popsané v teoretické části práce. Závěrečná část práce obsahuje opatření pro zlepšení finanční situace, která jsou navržena na základě výsledků finanční analýzy.

ABSTRACT

Bachelor thesis focuses on the assessment of the financial situation of the company EKOTEX spol. s r. o. in the 2009 - 2013 period. It uses financial analysis methods described in the theoretical part to evaluate the financial health of the selected company. The final part contains suggestions to improve the financial situation, which are proposed based on the results of the financial analysis.

Klíčová slova

Finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, rentabilita, zadluženost, finanční ukazatele, finanční situace.

Key words

Financial analysis, balance sheet, profit and loss statement, profitability, indebtedness, financial indicators, financial situation.

BIBLIOGRAFICKÁ CITACE

KÖKÉNY, A. *Hodnocení finanční situace podniku EKOTEX spol. s r. o.*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2015. 81 s. Vedoucí bakalářské práce Ing. Jana Hornungová, Ph.D..

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 31. května 2015

.....

PODĚKOVÁNÍ

Chtěl bych poděkovat vedoucí mé bakalářské práce paní Ing. Janě Hornungové, Ph.D. za její odborné vedení a čas, který mi věnovala při vedení bakalářské práce. Dále bych chtěl poděkovat společnosti EKOTEX spol. s r. o. za spolupráci a poskytnuté materiály. V neposlední řadě bych rád poděkoval panu Ing. Radkovi Krajíčkovi za jeho čas a ochotu.

OBSAH

ÚVOD	10
CÍL PRÁCE A METODIKA	11
1. TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE	12
1.1 Finanční analýza	12
1.2 Hlavní úkoly finanční analýzy	12
1.3 Uživatelé finanční analýzy	13
1.4 Zdroje informací pro finanční analýzu	14
1.4.1 Rozvaha	16
1.4.2 Výkaz zisku a ztráty	16
1.4.3 Výkaz cash flow	17
1.5 Metody finanční analýzy	18
1.5.1 Analýza absolutních ukazatelů	19
1.5.2 Analýza rozdílových ukazatelů	20
1.5.3 Analýza poměrových ukazatelů	21
1.5.4 Analýza soustav ukazatelů	29
1.6 Shrnutí kapitoly	34
2. ANALYTICKÁ ČÁST	35
2.1 EKOTEX spol. s r. o.	35
2.1.1 Historie firmy	35
2.1.2 Výrobní program a nabídka služeb	36
2.1.3 Organizační struktura	37
2.2 Analýza absolutních ukazatelů	38
2.3 Analýza rozdílových ukazatelů	49
2.4 Analýza poměrových ukazatelů	51

2.5 Analýza soustav ukazatelů.....	57
2.6 Zhodnocení výsledků finanční analýzy	60
3. NÁVRHOVÁ ČÁST	62
3.1 Oblast rentability.....	62
3.1.1 Zvýšení tržeb.....	62
3.1.2 Snížení nákladů.....	68
3.2 Oblast zadluženosti	69
ZÁVĚR	72
SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ	74
SEZNAM VZORCŮ.....	78
SEZNAM TABULEK	79
SEZNAM GRAFŮ	80
SEZNAM PŘÍLOH.....	81

ÚVOD

Základem jakéhokoliv dobrého finančního rozhodnutí je správné zhodnocení relevantní skutečnosti. Možností právě takového zhodnocení je finanční analýza, jejíž výsledky mají pro podnikatelskou činnost důležitější vypovídací hodnotu než zdroje, ze kterých vychází. Finanční analýza umožňuje podniku získat přehled o jeho minulém i současném hospodaření a udává též směr, jímž se bude finanční situace analyzované společnosti ubírat. Finanční analýza dá podnikům informace o jejich silných i slabých stránkách a pomocí výsledků budou firmy schopny zamezit problémům a zlepšit tak její celkové finanční zdraví.

Tato bakalářská práce se zaměřuje na zpracování finanční analýzy a zhodnocení celkového zdraví podniku EKOTEX spol. s r. o. sídlícího v Ivančicích. Firma EKOTEX spol. s r. o. patří k předním zpracovatelům textilních druhotných surovin v České republice a její výrobky se prodávají nejen na tuzemském, ale i na zahraničním trhu. Název EKOTEX spol. s r. o. podnik získal v roce 1992, historie jeho předchůdce však sahá až do roku 1919, kdy se v Ivančicích poprvé objevuje zmínka o zpracování textilních odpadů. Podnik se nachází nedaleko mého bydliště, což bylo důvodem pro zpracování bakalářské práce právě ve firmě EKOTEX spol. s r. o.

Zhodnocení finanční situace podniku bude provedeno na základě účetních výkazů, které mi byly firmou poskytnuty. Jako další materiály pro zpracování daného tématu budou použity volně dostupné zdroje a odborná literatura.

Bakalářská práce je rozdělena na tři části. První z nich je část zabývající se teoretickými východisky, které budou dále upotřebeny k samotným výpočtům finanční analýzy pro vybranou firmu. V analytické části bude blíže představen analyzovaný podnik a bude též zpracována finanční analýza firmy EKOTEX spol. s r. o. s následným zhodnocením výsledků. Poslední část bakalářské práce bude obsahovat návrhy na zlepšení finanční situace podniku.

CÍL PRÁCE A METODIKA

Hlavním cílem mé bakalářské práce je navrhnout opatření na zlepšení finanční situace podniku EKOTEX spol. s r. o. po provedení finanční analýzy podniku a zjištění nedostatků. Výchoziskem pro zpracování finanční analýzy budou účetní výkazy firmy za roky 2009 - 2013. V době tvorby bakalářské práce ještě nebyly k dispozici údaje z účetních výkazů pro rok 2014.

Dále je nezbytné určit dílčí cíle:

- Představení vybrané společnosti EKOTEX spol. s r. o.
- Výpočet finanční analýzy pomocí zvolených metod - pro svou bakalářskou práci jsem vybral několik metod finanční analýzy, s jejichž pomocí provedu výpočty a dosáhnu tak výsledků, které budou tvořit základní zdroj dalšího dílčího cíle. První metodou je analýza absolutních ukazatelů, na jejímž základě bude provedena horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Dále se v práci zaměřím na analýzu rozdílových ukazatelů, v rámci níž bude vypočtena hodnota čistého pracovního kapitálu a čistých pohotových prostředků. Třetí použitou metodou se stane analýza poměrových ukazatelů. Tato část bude obsahovat výpočty ukazatelů likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity. Závěr praktické části práce se bude věnovat analýze soustav ukazatelů. Mezi vybrané ukazatele patří Altmanův model, Model IN 05 a Kralickův rychlý test.
- Porovnání dosažených výsledků s doporučenými hodnotami
- Zhodnocení výsledků, určení slabých stránek a návrhy na zlepšení finanční situace podniku

Výsledky bakalářské práce budou poté společně s navrženými opatřeními na zlepšení finančního zdraví firmy předloženy řediteli podniku EKOTEX spol. s r. o. Ten následně po vlastním uvážení rozhodne, zda budou mé návrhy zrealizovány. Pokud ano, věřím, že budou pro podnik přínosem.

1. TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

Teoretická část práce obsahuje vymezení předmětu finanční analýzy, co je její podstatou a jaké jsou její úkoly. Dále jsou zde popsáni uživatelé finanční analýzy a zdroje dat pro její zpracování. Závěrečná kapitola teoretické části se zabývá metodami použitými v praktické části bakalářské práce.

1.1 Finanční analýza

Pojmem finanční analýza je označován proces využívající řady metod ke zjištění finanční situace neboli finančního zdraví vybraného podnikatelského subjektu. Z výsledků finanční analýzy je možné vyčíst, jak si analyzovaná firma vedla v minulosti a v jaké finanční situaci se nachází v současné době. Také je možné predikovat, jak bude vypadat hospodaření podniku v budoucnosti (Bartoš, 2014).

Po obsahové stránce má finanční analýza dvě části, jejichž přístupy se liší výchozími informacemi a použitými metodami:

- Kvalitativní tzv. fundamentální analýza - tento přístup se vyznačuje dokonalými znalostmi analyzovaného podniku, které zahrnují souvislosti mezi ekonomickými a mimoekonomickými jevy, a zkušenosti odborníků. V tomto případě jsou na analytika kladeny mimořádně vysoké nároky. Výchozí informace jsou zpracovávány jak metodami standardizovanými, tak i specifickými.
- Kvantitativní tzv. technická analýza - zde jsou ke zpracování informací použity matematické, statistické a další algoritmizované metody (Kalouda, 2011; Sedláček, 2011).

1.2 Hlavní úkoly finanční analýzy

Průběh finanční analýzy je možné rozdělit na tři postupné fáze, které spolu úzce souvisí a vzájemně na sebe navazují:

1. Diagnóza základních charakteristik finanční situace
2. Hlubší rozbor příčin zjištěného stavu
3. Identifikace hlavních faktorů nežádoucího vývoje a návrh opatření

Z výše uvedených fází lze konstatovat, že hlavním úkolem finanční analýzy je komplexně posoudit a zhodnotit stav hospodaření podniku (ex post analýza), posoudit vyhlídky na budoucí finanční situaci, vytvořit základ pro finanční plán (ex ante analýza) a navrhnout opatření ke zlepšení ekonomického stavu podniku (Růčková, 2011; Dluhošová, 2008).

1.3 Uživatelé finanční analýzy

Uživatelů finanční analýzy je velké množství. Lze říci, že se do této kategorie může řadit každá zájmová skupina (Kalouda, 2011).

Uživatelé finanční analýzy se dělí na externí a interní. Základní členění externích uživatelů podle Kislingerové (2004) je následující:

- Investoři - Investory jsou fyzické nebo právnické osoby, které vložily do společnosti určitý kapitál, ale nemají právo rozhodovat o jeho využití. Investoři pohlíží na informace o společnosti ze dvou hledisek, tedy z investičního a kontrolního. Podle investičního hlediska se investor rozhodne, zda do podniku vloží finanční prostředky či nikoliv. Podle kontrolního hlediska investoři dohlíží na počínání manažerů, kteří rozhodují o využití investic (Grünwald, Holečková, 2007).
- Banky a jiní věřitelé - Z pohledu bank a dalších věřitelů hrají informace o ekonomické situaci potenciálního dlužníka zásadní roli v rozhodování, zda bude podniku schválena žádost o úvěr a v jaké výši. Věřitel dále navrhuje podmínky, za jakých bude možné úvěr získat. Je obvyklé, že si poskytovatel úvěru zjišťuje, co firmu vede k žádosti o půjčku a zda bude schopna dostát svým závazkům (Grünwald, Holečková, 2007).
- Stát a jeho orgány - Stát se zaměřuje na finanční informace o firmách z důvodu kontroly správnosti vykázaných daní, dále také státní orgány sbírají data pro statistická šetření a své využití nacházejí též v rozhodování o finanční podpoře firmám, tedy při alokaci volných peněžních prostředků (Kislingerová, 2004).
- Obchodní partneři - Dodavatelé a odběratelé tvoří dvě strany obchodního řetězce většiny firem. Při dlouhodobé spolupráci mají velký zájem na ekonomické stabilitě partnerských podniků. Z krátkodobého hlediska se stává hlavním

předmětem jejich zájmu schopnost podniku dostát svým závazkům. Dále je pro obchodní partnery důležité, aby podnik, s nímž zvažují spolupráci, nebyl příliš zadlužený (Grünwald, Holečková, 2007).

- Manažeři, konkurence - K udržení konkurenceschopnosti na trhu se podniky stále častěji ocitají pod tlakem okolí, aby zveřejnily co nejvíce interních informací. Je v jejich zájmu poskytovat i data, která nejsou veřejně k dispozici, neboť by se v opačném případě sami znevýhodnili (Grünwald, Holečková, 2007).

Mezi interní uživatele Kislingerová (2004) řadí:

- Manažeři - Manažeři patří jak mezi externí, tak i mezi interní uživatele finanční analýzy. Je tomu tak proto, že informace o podniku zpracovávají manažeři dané společnosti (interní) a zároveň také manažeři konkurenčních firem (externí). Informace získané z finanční analýzy umožňují manažerům rozhodovat o volných finančních prostředcích, kterými podnik disponuje, například od investorů (Grünwald, Holečková, 2007).
- Zaměstnanci - Lidé vyhledávají možnosti stát se součástí prosperujících firem, kde si následně chtějí udržet své pracovní pozice. Pro zaměstnance jsou tudíž nejdůležitějšími informacemi prosperita, tedy ziskovost, perspektivní mzdové a sociální podmínky (Grünwald, Holečková, 2007).
- Odboráři

1.4 Zdroje informací pro finanční analýzu

Nedílnou součástí hodnocení finančního zdraví podniku jsou ověřené informace pocházející z důvěryhodných zdrojů. Kvalita informací podmiňuje úspěšnost finanční analýzy. Informace by však měly být nejen kvalitní, ale současně také komplexní. Je tedy velmi důležité zamezit zkreslení dosažených výsledků finanční analýzy, k němuž by mohlo dojít použitím neověřených informací (Růčková, 2011).

Podle původu zpracovaných dat se zdroje informací dělí na:

- Externí - Jsou to informace z vnějšího ekonomického prostředí podniku týkající se domácího i zahraničního okolí. Může se jednat o údaje státní statistiky, údaje

o vývoji úrokových měr a měnových relací, analýzy národního hospodářství či burzovní informace apod. (Martinovičová, 2006; Růčková, 2011).

- Interní - Tato data se bezprostředně týkají podniku provádějícího finanční analýzu. Jedná se o informace, které jsou ze zákona pravidelně zveřejňovány, ale i o ty, jež mají interní charakter a jsou dostupná pouze vedení firmy. Mezi interní data se řadí například účetní výkazy (Růčková, 2011).

Finanční analýza vždy používá jako svá východiska účetní výkazy. Ty jsou dále doplňovány a zpracovávány finančními i nefinančními indikátory, dokud se proces finanční analýzy nedostane k samotnému hodnocení finanční situace podniku (Sedláček, 2011).

Účetní výkazy lze rozdělit do dvou základních částí:

- Finanční účetní výkazy - Poskytují informace především externím uživatelům. Z toho důvodu jsou označovány jako externí výkazy. Přestože se jedná o veřejně dostupné informace, tvoří základ finanční analýzy podniku. Uživatel je díky nim informován nejen o stavu a struktuře majetku, ale také o zdrojích krytí, o peněžních tocích, tvorbě a užití hospodářského výsledku. Mezi finanční účetní výkazy patří rozvaha, výkaz zisku a ztráty a cash flow. Zákon o účetnictví podnikům ukládá za povinnost sestavovat řádné (finanční) účetní výkazy pouze jednou ročně. To se však pro účely finanční analýzy jeví jako nedostatečné. Z toho důvodu firmy sestavují vnitropodnikové účetní výkazy (Marek, 2009; Zákon o účetnictví č. 563/1991).
- Vnitropodnikové účetní výkazy - Jedná se o výkazy, které jsou sestavovány častěji než finanční účetní výkazy, a díky nim jsou utvářeny podrobnější časové řady. A právě to vede ke zpřesnění výsledků dosažených finanční analýzou a zamezí odchylkám od skutečnosti. Z hlediska finanční analýzy je to velmi důležité. Tento druh výkazů nemá právně závaznou úpravu a vychází z interních potřeb každého podniku. Tyto výkazy jsou interní a nepatří tedy mezi veřejně dostupná data. K vnitropodnikovým účetním výkazům se řadí například výkazy o spotřebě nákladů na jednotlivé výkony apod. (Dluhošová, 2008; Růčková, 2011).

1.4.1 Rozvaha

Rozvaha, označovaná také jako bilance, je základní účetní výkaz, od něhož byly ostatní výkazy postupně odvozeny. Stalo se tak z důvodu snahy o podrobnější pohled na vybrané ekonomické charakteristiky (Dluhošová, 2008).

Jedná se o písemný přehled sestavovaný k určitému časovému okamžiku, který na levé (debetní) straně zachycuje stav majetku podniku, tj. aktiva, a na pravé (kreditní) straně všechny zdroje, z nich je tento majetek financován, tj. pasiva. Při sestavování rozvahy je nezbytné řídit se zásadou bilanční rovnice, jež vyjadřuje rovnováhu aktiv a pasiv:

$$\text{AKTIVA} = \text{PASIVA}$$

(Martinovičová, 2006).

Může být uspořádána:

- Ve formě dvoustranného účtu, jehož levou stranu tvoří aktiva a pravou pasiva. V této podobě se s ní setkáváme v České republice, která ji s menšími odchylkami převzala do své legislativní úpravy.
- Ve vertikální formě, kdy se pod sebe řadí nejprve všechna aktiva a poté s minusovým znaménkem pasiva. Tímto postupem vyjde jako konečná položka výpočtu vlastní kapitál (Marek, 2009).

1.4.2 Výkaz zisku a ztráty

Je to písemný přehled, v němž jsou uspořádány položky nákladů, výnosů a výsledku hospodaření za určité časové období. Hodnoty těchto položek jsou vykazovány s kladným nebo záporným znaménkem podle toho, jakou hodnotu konečných zůstatků měly na jednotlivých syntetických účtech. Pro označení výkazu zisku a ztráty se též často uvádí pojem výsledovka (Vyhláška č. 410/2009 Sb.).

Podstatu výsledovky je možné zjednodušené vyjádřit vztahem:

$$\text{VÝNOSY} - \text{NÁKLADY} = \text{VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ}$$

(Dluhošová, 2008).

Základním rozdílem mezi rozvahou a výkazem zisku a ztráty je fakt, že rozvaha je sestavována k určitému časovému okamžiku, zatímco výsledovka je sestavována za určitý časový interval - obsahuje tokové veličiny a je tedy přehledem o operacích za toto období.

S analýzou výkazu zisku a ztráty je spojeno několik problémů. Jak již bylo výše uvedeno, výsledovka obsahuje tokové veličiny, což způsobuje, že jejich změny mohou být nerovnoměrné. Dále je potřeba zmínit, že nákladové a výnosové položky nejsou podloženy skutečnými peněžními toky, a výsledkem je, že čistý zisk nekoresponduje s hotovostí skutečně dosaženou za dané období (Růčková, 2011).

1.4.3 Výkaz cash flow

Výkaz cash flow neboli přehled o peněžních tocích je toková veličina, která uvádí příjmy a výdaje podniku za konkrétní období. Představuje přírůstek nebo úbytek finančních prostředků v průběhu hospodářské činnosti firmy. Z pohledu výkazu cash flow lze příjmy vyjádřit poklesem aktiv nebo nárůstem pasiv, a výdaje naopak nárůstem aktiv nebo poklesem pasiv (Finanční analýza firmy, 2012).

Přehled o peněžních tocích se dělí následovně:

- Cash flow z provozní činnosti - Jedná se o nejdůležitější část výkazu. Provozní činnost je možné chápat jako základní výdělečnou činnost organizace. Z této části cash flow podnik získá informace, jakou měrou výsledek hospodaření z běžné činnosti koresponduje se skutečnou hodnotou získaných finančních prostředků. Provozní činnost zajišťuje podniku schopnost uhradit všechny jeho závazky vůči svým věřitelům díky příjmům, které organizaci přináší.
- Cash flow z investiční činnosti - Tato oblast se týká především pořízení investičního majetku a jeho vyřazení prodejem. Tato kategorie informuje firmy o tom, jakým způsobem investuje do dlouhodobých aktiv. Právě ta jsou základem pro budoucí zisky.

- Cash flow z finanční činnosti - Finanční činností podniku jsou chápány postupy hodnotící externí financování společnosti. Jako příklad lze uvést změny ve výši a složení dlouhodobého kapitálu. Oblast financování úzce souvisí s investiční činností, protože finanční prostředky plynoucí z investic jedné firmy tvoří financování firmy druhé (Sedláček, 2011; Martinovičová, 2006; Růčková, 2011).

V praxi je možné se setkat se dvěma metodami sestavování výkazu cash flow. Jsou jimi:

- Přímá metoda - Většinou ji využívají menší podniky. Je to obtížnější metoda a vyžaduje úpravu účetního systému (Finanční analýza firmy, 2012).
- Nepřímá metoda - Zde je provedena transformace výsledku hospodaření do změn mezi náklady a výdaji na jedné straně a mezi výnosy a příjmy na straně druhé (Marek, 2009).

1.5 Metody finanční analýzy

V oblasti ekonomie se můžeme setkat se dvěma kategoriemi metod. První z nich jsou metody elementární, kterými se budu dále podrobněji zabývat. Druhou skupinou metod jsou metody vyšší. Ty vyžadují velmi kvalitní software a také hlubší teoretické a matematicko-statistické znalosti. Další nezbytnou součástí těchto metod je vysoká dostupnost informací (Růčková, 2011).

Ve finanční analýze hraje velkou roli čas. Je proto velmi důležité rozlišit veličiny na stavové a tokové. Stavové veličiny se pojí s určitým časovým okamžikem, zatímco tokové uvádí data získaná za dané časové období. V souvislosti s elementárními metodami finanční analýzy je potřeba uvést několik ukazatelů, jejichž analýza se v praxi provádí. Jsou jimi:

- Absolutní ukazatele
- Rozdílové ukazatele
- Poměrové ukazatele
- Soustavy ukazatelů

(Růčková, 2011).

1.5.1 Analýza absolutních ukazatelů

Mezi absolutní ukazatele patří stavové a tokové veličiny, které jsou základem obsahu účetních výkazů. Stavové veličiny tvoří data z rozvahy a tokové veličiny lze najít ve výkazu zisku a ztráty a také v přehledu o peněžních tocích. Do analýzy absolutních ukazatelů je zahrnuta horizontální analýza a vertikální analýza (Managementmania, 2013).

Horizontální analýza

Horizontální analýza se zaměřuje na změnu hodnot z rozvahy v čase. Můžeme se také setkat s označením analýza trendů. V případě, že sledujeme konečné hodnoty dostatečně dlouhou dobu a podnik je veden systémově, je možné z výsledků vyvodit tendence (Ezus, 2012).

Vyjádření výsledků horizontální analýzy může mít podobu absolutní:

Vzorec 1: Absolutní změna (Zdroj: Růčková, 2011)

$$\text{Absolutní změna} = \text{běžné období} - \text{předchozí období}$$

nebo procentuální:

Vzorec 2: Procentuální změna (Zdroj: Růčková, 2011)

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

Horizontální analýza je nejčastější a nejjednodušší finančně-analytická technika při tvorbě zpráv o ekonomické situaci firmy a predikci jejího budoucího vývoje (Sedláček, 2011).

Vertikální analýza

Vertikální analýza spočívá ve výpočtu podílu jednotlivých položek na celkové sumě. V případě rozvahy se tedy jedná o položky aktiv a pasiv v závislosti na bilanční sumě. Pokud se však vertikální analýza provádí pro výkaz zisku a ztráty, pak je výsledkem procentní zastoupení nákladů a výnosů na celkových tržbách podniku. Toto jsou nejběžnější případy (Kislingerová, Hnilica, 2008).

Princip vertikální analýzy je možné vyjádřit následujícím vztahem:

Vzorec 3: P_i (Zdroj: Kislingerová, Hnilica, 2008)

$$P_i = B_i / \text{suma } B_i$$

P_i je hledaný vztah

B_i je hodnota vybrané položky

suma B_i je součet hodnot položek daného celku

1.5.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele jsou výsledkem rozdílu absolutních ukazatelů. Můžeme se s nimi setkat též pod označením finanční fondy nebo fondy finančních prostředků, přičemž pojem fond je ve finanční analýze používán pro agregaci určitých stavových položek, které vyjadřují aktiva nebo pasiva. Rozdílové ukazatele podniky používají především k řízení jejich likvidity. K rozdílovým ukazatelům patří mimo jiné čistý pracovní kapitál a čisté pohotové prostředky (Sedláček, 2011; Businessinfo, 2009).

Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál je dlouhodobým zdrojem, který podnik využívá ke krytí oběžného majetku. Tvoří tedy jakýsi „polštář“ pro financování firmy (Kislingerová, Hnilica, 2008).

To znamená, že podnik by se nemusel obávat nečekaných výdejů financí, které by mohly zapříčinit neefektivní hospodaření firmy. V případě nepříznivých událostí by tak čistý pracovní kapitál poskytl nezbytné finanční prostředky a fungování podniku by nebylo ohroženo (Sedláček, 2011).

Pro výpočet čistého pracovního kapitálu se používá vzorec:

Vzorec 4: ČPK (Zdroj: Sedláček, 2011)

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobá pasiva}$$

Z uvedeného vztahu je patrné, že čistý pracovní kapitál tvoří rezervu, která vznikne odečtením krátkodobých dluhů od oběžného majetku firmy. Krátkodobými dluhy jsou závazky se splatností do jednoho roku. Tímto se rozdělí oběžná aktiva na část,

kteřá hradí krátkodobé dluhy, a část volnou. Relativně volnou část je možné označit jako finanční fond a lze ho chápat jako část dlouhodobých zdrojů podniku, která je ovšem evidována v oběžných aktivech (Sedláček, 2011).

Čisté pohotové prostředky

Tento ukazatel bývá také označován jako peněžní finanční fond. Na rozdíl od čistého pracovního kapitálu může být ukazatel čistých pohotových prostředků použit ke sledování míry likvidity, konkrétně se jedná o poměrový ukazatel okamžitá likvidita. Je tomu tak z toho důvodu, že čistý pracovní kapitál zahrnuje do výpočtu celková oběžná aktiva a ta mnohdy obsahují i málo likvidní, v některých případech i nelikvidní aktiva (Sedláček, 2011).

Vzorec 5: ČPP (Zdroj: Růčková, Roubíčková, 2012)

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

Nejpřísnější modifikace čistých pohotových prostředků zahrnuje mezi pohotové peněžní prostředky pouze hotovost a peníze na běžných účtech. Méně přísná varianta tohoto ukazatele se vyznačuje použitím též peněžních ekvivalentů, například cenných papírů, směnek nebo termínovaných vkladů s krátkou výpovědní lhůtou (Sedláček, 2011).

1.5.3 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů pracuje, stejně jako analýza absolutních a rozdílových ukazatelů, s běžně dostupnými informacemi z účetních výkazů. Při sestavování horizontální a vertikální analýzy pracujeme vždy pouze s jedním výkazem a to buď s rozvahou, nebo s výkazem zisku a ztráty. U analýzy poměrových ukazatelů však nalezneme rozdíl v propojenosti mezi účetními výkazy (Kislingerová, Hnilica, 2008).

Princip analýzy poměrových ukazatelů je již z názvu zřejmý. Jedná se o poměr dvou nebo i více ekonomických veličin získaných ze základních účetních výkazů. Postup analýzy podniku pomocí poměrových ukazatelů je nejoblíbenější a také nejčastěji používanou metodou finanční analýzy (Růčková, 2011).

V praxi se setkáme s celou řadou poměrových ukazatelů. Já nyní uvedu výčet těch hlavních, které jsem zvolil, a jejichž výpočty se budu v práci dále zabývat. Mnou vybranými ukazateli jsou:

- Ukazatele likvidity
- Ukazatele rentability
- Ukazatele zadluženosti
- Ukazatele aktivity

Dalšími poměrovými ukazateli jsou ukazatele tržní hodnoty, provozní ukazatele a ukazatele na bázi finančních fondů a cash flow (Sedláček, 2011).

Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity charakterizují schopnost firmy dostát svým závazkům a zabezpečují rozbor platební schopnosti. Důležitým pojmem v souvislosti s ukazateli likvidity je solventnost. Je to míra připravenosti firmy hradit své dluhy, když nastane jejich splatnost. Z uvedeného lze vyvodit závěr, že pojmy likvidita a solventnost spolu úzce souvisí. Můžeme tedy říct, že podmínkou solventnosti je likvidita (Růčková, 2011).

Dostatečná likvidita podniku je významným faktorem, na který se z pohledu managementu pohlíží. Snížená likvidita může znamenat nejen výrazný pokles ziskovosti, ale také neschopnosti plnit podmínky smluv a tím přijít o dobré vztahy s partnerskými podniky. Ve výsledku může nedostatečná likvidita vést ke ztrátě kontroly nad firmou (Růčková, 2011).

Naopak příliš vysoká likvidita má také negativní vliv na chod podniku. V tomto případě nejsou peněžní prostředky efektivně investovány, ale jsou uloženy v dlouhodobých aktivech, což podniku nezvyšuje ziskovost. Je proto důležité, aby firma zajistila rovnováhu její likvidity a udržela nastavený trend (Růčková, 2011).

V odborné literatuře se můžeme setkat se třemi stupni likvidity:

- Běžná likvidita
- Pohotová likvidita
- Okamžitá likvidita

Běžná likvidita, označovaná také likvidita 3. stupně, zjišťuje, v jaké míře jsou krátkodobé dluhy pokryty krátkodobými aktivy. V případě, že oběžná aktiva nerostou

stejným tempem jako krátkodobé cizí zdroje, hodnota ukazatele běžné likvidity klesá a likvidita podniku není dostatečná (Blaha, Jindřichovská, 2006).

Vzorec 6: Běžná likvidita (Zdroj: Dluhošová, 2008)

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

Za optimální hodnotu tohoto ukazatele likvidity se považuje taková hodnota, která se pohybuje v rozmezí od 1,5 do 2,5 (Růčková, 2011).

Pohotová likvidita (likvidita 2. stupně) navazuje na předchozí ukazatel. Jediným, avšak velmi zásadním rozdílem mezi běžnou likviditou a pohotovou likviditou, je úloha zásob, od nichž jsou v tomto případě oběžná aktiva očištěna (Marek, 2009).

Vzorec 7: Pohotová likvidita (Zdroj: Sedláček, 2011)

$$\text{Pohotová likvidita} = (\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}) / \text{krátkodobé závazky}$$

Z výrazně nižších výsledků než v případě běžné likvidity lze odvodit, jak důležitou roli zásoby hrají. Nejvyšší rozdíly zaznamenávají obchodní firmy, ve kterých se zásoby rychle obměňují (Sedláček, 2011).

Obecně lze říct, že by se hodnoty pohotové likvidity měly pohybovat v rozmezí 1 - 1,5. Objevují se však konzervativní strategie řízení pohotové likvidity, které vykazují hodnoty přesahující 1,5. Naopak hodnoty agresivní strategie klesají pod 1 (Marek, 2009).

Okamžitá likvidita neboli likvidita 1. stupně nám udává nejužší vymezení likvidity. Při výpočtu okamžité likvidity jsou použity nejlikvidnější položky získané z rozvahy. Do čitatele jsou dosazeny pohotové platební prostředky, které představují peníze v pokladně, na běžném účtu, ale i krátkodobé cenné papíry. Jmenovatelem jsou dluhy s okamžitou splatností (Růčková, 2011).

Vzorec 8: Okamžitá likvidita (Zdroj: Dluhošová, 2008; Kovanicová, Kovanic, 1995)

$$\text{Okamžitá likvidita} = \text{peněžní prostředky} / \text{okamžitě splatné dluhy}$$

Jako doporučená hodnota k zajištění likvidity se v České republice uvádí hodnota přesahující 0,2. Horní mez se v literatuře velmi různí. Neměla by však přesahovat hodnotu 1 (Sedláček, 2011).

Pro souhrnné zobrazení doporučených hodnot následuje tabulka 1.

Tabulka 1: Doporučené hodnoty ukazatelů likvidity v bodech

	Doporučená hodnota
Běžná likvidita	1,5 - 2,5
Pohotová likvidita	1 - 1,5
Okamžitá likvidita	0,2 - 1

Zdroj: Vlastní zpracování podle Růčkové (2011)

Ukazatele rentability

„Rentabilita (též výnosnost vloženého kapitálu) je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu“ (Růčková, 2011, s. 51).

Finanční analýza pomocí ukazatelů rentability je pravděpodobně nejvýznamnější a podniky nejčastěji užívanou metodou finanční analýzy. Je tomu tak proto, že nejvíce vystihuje hlavní cíl, který si každý podnik před zahájením své činnosti stanoví. Tím je maximalizace zisku a celkové tržní hodnoty společnosti. Obecný vzorec pro výpočet rentability dává do poměru zisk a vložený kapitál (Marek, 2009).

Při výpočtech ukazatelů rentability se v čitateli vždy používá zisku, ale v odborné literatuře se můžeme setkat s více modifikacemi této položky. Jednou z nich je provozní výsledek hospodaření označovaný jako EBIT. Jedná se o zisk před zdaněním a odečtením úroků, který nachází své uplatnění především při porovnávání firem. Dále v práci použiji čistý zisk neboli EAT. Z názvu je již patrné, že hovoříme o zisku očištěném o daně a úroky. Ve výkazu zisku a ztráty jej nalezneme jako výsledek hospodaření za běžné účetní období (Růčková, 2011).

Pětí nejdůležitějšími ukazateli rentability, kterými se budu dále v bakalářské práci hlouběji zabývat, jsou ukazatele:

- Rentability celkových vložených aktiv (ROA)
- Rentability vlastního kapitálu (ROE)
- Rentability vloženého kapitálu (ROI)
- Rentability dlouhodobých zdrojů (ROCE)
- Rentabilita tržeb (ROS)

Ukazatel **rentability celkových vložených aktiv** je nejkompexnějším posouzením podnikatelské činnosti podniku z pohledu jeho výnosnosti. Tento ukazatel je klíčovým měřítkem rentability. Poměří zisk s celkovým majetkem vloženým do podnikání (Dluhošová, 2008; Kovanicová, Kovanic, 1995).

Vzorec 9: ROA (Zdroj: Sedláček, 2011)

$$ROA = EBIT / aktiva$$

Rentabilita vlastního kapitálu je významným ukazatelem nejen pro samotný podnik, ale také pro akcionáře, kteří se zajímají, jak efektivně je jejich majetek spravován. V tomto případě se pro určení rentability obvykle používá čistý zisk (EAT). Hodnota ukazatele by měla být vyšší než případná výnosnost alternativní investice při stejné míře rizika (Grünwald, Holečková, 2006).

Vzorec 10: ROE (Zdroj: Dluhošová, 2008)

$$ROE = EAT / vlastní kapitál$$

Rentabilita vloženého kapitálu se používá pro získání přehledu o účinnosti investovaného kapitálu. Od ukazatele ROA se liší jmenovatelem, kterým nejsou celková aktiva, ale pouze dlouhodobý kapitál (Managementmania, 2013).

Vzorec 11: ROI (Zdroj: Marek, 2009)

$$ROI = EBIT / dlouhodobý kapitál$$

O **rentabilitě dlouhodobých zdrojů** lze říci, že hodnotí celkovou efektivnost hospodaření podniku. Do jmenovatele ukazatele vstupuje jak vlastní kapitál, tak i dlouhodobé cizí zdroje vložené do společnosti věřiteli a akcionáři (Růčková, 2011).

Vzorec 12: ROCE (Zdroj: Kislingerová, 2004)

$$ROCE = EBIT / vlastní kapitál + rezervy + dlouhodobé závazky + dlouhodobé bankovní úvěry$$

Rentabilita tržeb vyjadřuje, jaký zisk dokáže podnik vyprodukovat z jedné koruny tržeb. Nízká hodnota rentability tržeb vypovídá o nízké ceně prodávaného zboží či služeb a zároveň vysoké nákladovosti. Naopak hodnoty vyšší než doporučené znamenají vysokou úroveň firmy a dobré jméno na trhu (Růčková, 2011).

Vzorec 13: ROS (Zdroj: Kislingerová, 2004)

$$ROS = EBIT / \text{tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb} + \text{tržby z prodeje zboží}$$

Doporučený vývoj ukazatelů rentability je uveden v tabulce 2.

Tabulka 2: Doporučený vývoj ukazatelů rentability

	Doporučený vývoj
ROA	↗
ROE	↗
ROI	↗
ROCE	↗
ROS	↗

Zdroj: Vlastní zpracování podle Dluhošové (2008)

Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti zkoumají vztah mezi vlastním kapitálem a cizími zdroji. Pomocí těchto ukazatelů podniky zjišťují výši svých dluhů vůči bankám a ostatním investorům. Zadluženost není vždy chápána jako faktor, který má negativní dopad na stabilitu a celkový chod podniku. Určitá míra zadluženosti má naopak pozitivní vliv na rentabilitu podniku. Je však důležité sledovat výši dluhu, neboť její růst s sebou přináší riziko finanční nestability (Sedláček, 2011).

V dnešní době není možné financovat podnik pouze z vlastních případně pouze z cizích zdrojů. Financování výhradně vlastními finančními zdroji by vedlo ke snížení výnosnosti vloženého kapitálu. Na druhé straně financování společnosti pouze z cizích zdrojů by znamenalo pro podnik problémy při získávání investorů. Tato možnost je však z právního hlediska nemožná. Zákon totiž uvádí, že firma musí v době zahájení podnikatelské činnosti disponovat určitou sumou vlastního kapitálu (Růčková, 2011).

Při zpracování finanční analýzy podniku se využívá mnoho ukazatelů zadluženosti. V bakalářské práci se budu zabývat těmito třemi:

- Celková zadluženost
- Kvóta vlastního kapitálu
- Doba splácení dluhů

Ukazatel **celkové zadluženosti** uvádí, jakou měrou se finance investorů podílí na celkovém kapitálu podniku. Je možné konstatovat, že s rostoucí hodnotou celkové

zadluženosti roste míra věřitelského rizika. Je proto zřejmé, že věřitelé preferují nízké hodnoty ukazatele zadluženosti. Z krátkodobého hlediska může být pro podnik vyšší zadluženost výhodná. To vede ke zvýšení rentability vložených prostředků. V takovém případě však může nastat situace, kdy věřitelé nebudou ochotni do takto zadluženého podniku investovat další peníze. Je proto vhodné udržovat stabilní míru zadluženosti (Sedláček, 2011).

Vzorec 14: Celková zadluženost (Zdroj: Dluhošová, 2008)

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

Kvóta vlastního kapitálu, označovaná také jako koeficient samofinancování, doplňuje ukazatel celkové zadluženosti. Dává podniku informace o jeho finanční nezávislosti. Platí, že součet hodnot celkové zadluženosti a kvóty vlastního kapitálu se rovná 1 (Sedláček, 2011).

Vzorec 15: Kvóta vlastního kapitálu (Zdroj: Dluhošová, 2008)

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

Doba splácení dluhů je ukazatelem zadluženosti, který vyjadřuje dobu, za niž je společnost schopna splatit všechny závazky vůči svým věřitelům (Finanční analýza, 2011).

Vzorec 16: Doba splácení dluhů (Zdroj: Finanční analýza, 2011)

$$\text{Doba splácení dluhů} = (\text{cizí zdroje} - \text{finanční majetek}) / \text{cash flow}$$

Následuje tabulka 3, která znázorňuje doporučený vývoj ukazatelů zadluženosti.

Tabulka 3: Doporučený vývoj ukazatelů zadluženosti

	Doporučený vývoj
Celková zadluženost	↘
Kvóta vlastního kapitálu	↗
Doba splácení dluhů	↘

Zdroj: Vlastní zpracování podle Dluhošové (2008)

Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity posuzují objem aktiv, s nimiž podnik disponuje, vzhledem k hospodářské činnosti a aktivitám firmy. Pokud má společnost příliš mnoho aktiv, pak se zvyšují náklady na jejich provoz a správu. Tím dochází k poklesu zisku. Na druhou

stranu příliš nízké množství aktiv může podniku znemožnit využití některých podnikatelských příležitostí (Blaha, Jindřichovská, 2006).

Výsledky měření ukazatelů aktivity udávají buď počet obrátek dané položky majetku anebo dobu obratu zvoleného druhu majetku vyjádřenou v jednotkách času. Je důležité správně zvolit časovou jednotku. Například v případě měření roční doby obratu aktiv použijeme pro výpočet celkové roční tržby podniku (Kovanicová, Kovanic, 1995).

Mezi nejznámější ukazatele aktivity patří:

- Obrat celkových aktiv
- Obrat zásob
- Doba obratu zásob
- Doba obratu pohledávek
- Doba obratu závazků

Ukazatel **obratovosti celkových aktiv** vyjadřuje intenzitu využití majetku společnosti. Poměr ročních tržeb k celkovým aktivům by měl mít rostoucí tendenci, tedy čím vyšší hodnota ukazatele, tím efektivněji jsou aktiva využita. Obecně lze konstatovat, že by obrat celkových aktiv měl přesahovat hodnotu 1 (Dluhošová, 2008; Kislíngrová, 2004).

Vzorec 17: Obrat celkových aktiv (Zdroj: Sedláček, 2011)

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \text{roční tržby} / \text{aktiva}$$

Obrat zásob je ukazatelem udávajícím, kolikrát byla jednotka zásob během roku přeměněna, tedy prodána a znovu přijata na sklad. Když je obratovost zásob vyšší než činí doporučené hodnoty, podnik nedisponuje zbytečnými neproduktivními zásobami, což je v praxi vnímáno pozitivně a tato situace je pro firmu ideálním stavem (Sedláček, 2011).

Vzorec 18: Obrat zásob (Zdroj: Sedláček, 2011)

$$\text{Obrat zásob} = \text{roční tržby} / \text{zásoby}$$

Pro výpočet časového intervalu, po který zůstávají zásoby ve firmě, dokud nejsou spotřebovány nebo prodány, se používá ukazatel **dobu obratu zásob**. Podniky by se měly snažit držet dobu obratu zásob na co nejnižší úrovni (Růčková, 2011).

Vzorec 19: Doba obratu zásob (Zdroj: Dluhošová, 2008)

$$\text{Doba obratu zásob} = \text{zásoby} * 360 / \text{tržby}$$

Doba obratu pohledávek dává podniku informace o tom, kolik dnů v průměru uplyne od prodeje zboží, případně poskytnutí služby na fakturu, do přijetí sjednané sumy peněz na bankovní účet. Tato doba by měla být kratší než doba splatnosti pohledávek (Dluhošová, 2011).

Vzorec 20: Doba obratu pohledávek (Zdroj: Dluhošová, 2008)

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \text{pohledávky} * 360 / \text{tržby}$$

Doba obratu závazků charakterizuje disciplínu společnosti hradit své dluhy vůči dodavatelům. Ukazatel udává počet dnů, které uplynou od vydání faktury do splacení závazků za nákup zásob. Obecně platí, že doba obratu závazků by měla přesahovat dobu obratu pohledávek (Růčková, 2011).

Vzorec 21: Doba obratu závazků (Zdroj: Dluhošová, 2008)

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

Doporučené hodnoty pro ukazatele aktivity jsou souhrnně zachyceny v tabulce 4.

Tabulka 4: Doporučené hodnoty ukazatelů aktivity

	Doporučená hodnota
Obrat celkových aktiv	1,6 - 3
Obrat zásob	↘
Doba obratu zásob	↘
Doba obratu pohledávek (DoP)	DoP < DoZ
Doba obratu závazků (DoZ)	

Zdroj: Vlastní zpracování podle Dluhošové (2008)

1.5.4 Analýza soustav ukazatelů

Kromě rozdílových a poměrových ukazatelů jsou v oblasti finanční analýzy zavedeny soustavy ukazatelů, kterými jsou souhrnné modely hodnotící finanční situaci firmy. Na jedné straně se pohybují modely, jež pracují s mnoha ukazateli. Na straně druhé jsou

modely založené na principu vyjádření úrovně a výkonnosti podniku jedním číslem (Marek, 2009; Sedláček, 2011).

Sedláček (2011) rozdělil tyto modely na **soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů**, mezi něž patří například pyramidové modely, a **účelové výběry ukazatelů**.

Ty se dále dělí takto:

- **Bankrotní modely**, jejichž ukazatele jsou uzpůsobeny k tomu, aby varovaly podnik v případě nebezpečí úpadku.
- **Bonitní modely** diagnostikují finanční situaci, v níž se firma nachází a slouží také k porovnání podniků působících ve stejném oboru podnikání (Růčková, 2011).

Bankrotní modely

Mezi bankrotní modely patří například Altmanův model, modely IN, Beaverův model nebo třeba Tafflerův model. Pro účely bakalářské práce byly vybrány první dva zmiňované modely, tedy Altmanův model a Model IN 05 (Růčková, Roubíčková, 2012).

Altmanův model

Altmanův model, označován též jako Z-skóre nebo Altmanova formule bankrotu, byl sestaven profesorem Edwardem Altmanem v roce 1968 za pomoci tzv. diskriminační analýzy. Jejím principem je rozřídít sledované objekty do dvou nebo více skupin dle jejich vlastností (Růčková, 2011).

Hlavním impulsem pro vytvoření této rovnice bylo hledání nejjednoduššího způsobu odlišení podniků nacházejících se v dobré finanční situaci od těch, kterým hrozí brzký bankrot. Pro svoji jednoduchost se stal model mimořádně oblíbeným i u podniků v České republice (Růčková, 2011).

Altmanův model prošel od doby svého vzniku několika úpravami. Pomocí těchto úprav je možné počítat Z-skóre jak pro firmy s veřejně obchodovatelnými akciemi, tak pro firmy, které veřejně obchodovatelnými akciemi nedisponují (Sedláček, 2011).

V bakalářské práci se zabývám zpracováním finanční analýzy pro podnik, který nepatří mezi veřejně obchodovatelné. Z toho důvodu použiji pro výpočet Altmanova modelu následující vzorec:

Vzorec 22: Altmanův model (Zdroj: Marinič, 2009)

$$Z = 0,717 * x_1 + 0,847 * x_2 + 3,107 * x_3 + 0,420 * x_4 + 0,998 * x_5$$

Proměnné $x_1 - x_5$ vyjádřil Kalouda (2011) následujícími vztahy:

$x_1 = \text{čistý provozní kapitál} / \text{celková aktiva}$

$x_2 = \text{nerozdělený zisk} / \text{celková aktiva}$

$x_3 = \text{EBIT} / \text{celková aktiva}$

$x_4 = \text{vlastní kapitál} / \text{cizí zdroje}$

$x_5 = \text{tržby} / \text{celková aktiva}$

Tabulka 5: Celkové hodnocení Altmanova modelu v bodech

	Výsledná hodnota
Doporučená hodnota	> 2,9
Šedá zóna	1,2 - 2,9
Pásmo bankrotu	< 1,2

Zdroj: Vlastní zpracování podle Sedláčka (2011)

Podle Sedláčka (2011) jsou firmy ohroženy vážnými finančními problémy, pokud je hodnota Z-skóre nižší než 1,2. Tato oblast výsledků se označuje jako pásmo bankrotu. Naopak hodnoty přesahující 2,9 svědčí o velmi dobré situaci podniku. V případě, že se hodnota Altmanova modelu nachází v intervalu od 1,2 do 2,9, nazývaném jako šedá zóna, není možné s jistotou určit, zda se jedná o prosperující nebo bankrotem ohrožený podnik.

Model IN 05

Model IN 05 neboli index důvěryhodnosti byl vytvořen manželi Neumaierovými za účelem zhodnocení finanční situace českých podniků. Je aktualizací modelu IN 01, který vznikl spojením bankrotního indexu IN 95 a bonitního indexu IN 99. Pro jeho

výpočet se stejně jako v případě Altmanova modelu používá rovnice, která v sobě zahrnuje poměrové ukazatele (Sedláček, 2011; Růčková, 2011).

Vzorec 23: Model IN 05 (Zdroj: Sedláček, 2011)

$$IN\ 05 = 0,13 * A + 0,04 * B + 3,97 * C + 0,21 * D + 0,09 * E$$

A = aktiva / cizí kapitál

B = EBIT / nákladové úroky

C = EBIT / celková aktiva

D = celkové výnosy / celková aktiva

E = oběžná aktiva / krátkodobé závazky a úvěry

Tabulka 6: Celkové hodnocení výsledků Modelu IN 05 v bodech

	Výsledná hodnota
Doporučená hodnota	> 1,6
Šedá zóna	0,9 - 1,6
Pásmo bankrotu	< 0,9

Zdroj: Vlastní zpracování podle Sedláčka (2011)

Výsledek modelu IN 05 můžeme interpretovat jako pro podnik uspokojující, pokud hodnota převyšuje 1,6. Firma pak bude tvořit hodnotu a s vysokou pravděpodobností nezbankrotuje. Hodnota nižší nebo rovna 0,9 znamená vážné finanční problémy. Interval 0,9 až 1,6 opět připadá na šedou zónu, kde jsou výsledky nejasné (Sedláček, 2011).

Bonitní modely

Do kategorie bonitních modelů řadíme například Soustavu bilančních analýz, Tamariho model a také Kralickův rychlý test, který byl zvolen pro finanční analýzu vybrané společnosti (Růčková, Roubíčková, 2012).

Kralickův rychlý test

Kralickův rychlý test patří mezi bonitní modely soustav ukazatelů. Pomocí zavedeného bodovacího systému přiřadí výsledkům čtyř rovnic body v závislosti na získaných hodnotách (Dluhošová, 2008).

První rovnicí používanou v Kralickově rychlém testu je rovnice kvóty vlastního kapitálu (viz vzorec 15):

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

druhá rovnice je vyjádřena vzorcem pro dobu splácení dluhů (viz vzorec 16):

$$R2 = (\text{cizí zdroje} - \text{finanční majetek}) / \text{cash flow},$$

další představuje ukazatel rentability celkových vložených aktiv ROA (viz vzorec 9):

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

a poslední rovnici získáme výpočtem Cash Flow v procentech tržeb:

Vzorec 24: R4 (Zdroj: Sedláček, 2011)

$$R4 = \text{Cash Flow} / \text{tržby}$$

Tabulka 7: Bodové hodnocení Kralickova rychlého testu

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

Zdroj: Vlastní zpracování podle Růčkové (2011)

Po obodování výsledků rovnic následuje zhodnocení finanční stability. To získáme součtem bodů R1 a R2 dělených dvěma. Dalším krokem je zhodnocení výnosové situace, které se provede obdobným způsobem - součet bodových hodnot R3 a R4 dělený dvěma. Konečného výsledku dosáhneme součtem hodnot finanční stability a výnosové situace opět děleným 2 (Sedláček, 2011).

Tabulka 8: Celkové hodnocení výsledků Kralickova rychlého testu v bodech

	Výsledná hodnota v bodech
Doporučená hodnota	> 3
Šedá zóna	1 - 3
Pásmo bankrotu	< 1

Zdroj: Vlastní zpracování podle Sedláčka (2011)

Jako prosperující podnik lze označit podnik s hodnotou Kralickova rychlého testu vyšší než 3. Rozmezí 1 až 3 body řadí firmu do šedé zóny a hodnoty nižší než 1 představují pro podnik nebezpečí bankrotu (Sedláček, 2011).

1.6 Shrnutí kapitoly

První kapitola bakalářské práce byla zaměřena na teoretická východiska zabývající se problematikou finanční analýzy, jejíž zpracování ve firmě EKOTEX spol. s r. o. je předmětem bakalářské práce. Byly zde uvedeny obecné poznatky a metody, které budou uplatněny v druhé kapitole, tedy analytické části.

Úvod kapitoly se věnoval charakteristice a vymezení pojmu finanční analýza. Následovaly podkapitoly zabývající se uživateli finanční analýzy a zdroji, z nichž budou čerpány informace a konkrétní data vybraného podniku za období 2009 - 2013. Zbývající část kapitoly byla věnována metodám a postupům výpočtů konkrétních ukazatelů, jejichž výsledky budou sloužit ke zhodnocení finanční situace podniku.

2. ANALYTICKÁ ČÁST

V analytické části bakalářské práce bude nejprve blíže představena analyzovaná firma EKOTEX spol. s r. o. Poté dojde k samotnému zpracování finanční analýzy absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů. Následovat budou modely zaměřující se na soustavy ukazatelů. Vše bude doplněno o interpretaci výsledků. Závěr analytické části bude patřit zhodnocení finanční situace podniku.

2.1 EKOTEX spol. s r. o.

Tato část se zaměřuje na představení vybraného podniku. Po uvedení historie společnosti bude přiblížen výrobní program a organizační struktura.

2.1.1 Historie firmy

Historie předchůdce firmy EKOTEX spol. s r. o., známého jako zpracovatele textilních druhotných surovin, spadá do roku 1919, kdy se v malém jihomoravském městečku poprvé objevuje zmínka o zpracování textilních odpadů.

Vznik samotného podniku se datuje od 1. 5. 1950, kdy v Ivančicích vznikl podnik s názvem TRHÁRNÝ, z něhož následně vznikl národní podnik RETEX. Již tehdy se v ivančickém závodě třídily textilní odpady, trhaly hadrové odstřížky, sběrové hadry a níťové odpady. V roce 1952 byla zavedena výroba leštících kotoučů a hned v následujícím roce převzal tehdejší závod Ivančice provozovnu Dolní Kounice, kde byla zřízena třídírna. V roce 1958 vznikl první provoz výroby netkaných textilií a v roce 1969 se začal vyrábět nejznámější výrobek firmy - vpichovaná krytina JEKOR.

K dalším významným změnám v historii firmy došlo v období po roce 1989. Z ivančického závodu státního podniku RETEX vznikl dnem 1. 9. 1990 samostatný státní podnik EKOTEX a 1. 9. 1992 v rámci procesu privatizace formou přímého prodeje vznikl EKOTEX spol. s r. o.

EKOTEX spol. s r. o. je přímým zušlechťovatelem textilních druhotných surovin a následně i výrobcem netkaných textilií a podlahových krytin. Od konce roku 1999 je EKOTEX spol. s r. o. držitelem certifikátu systému jakosti ČSN EN ISO 9001 a od konce roku 2002 certifikátu systému environmentálního managementu ČSN EN ISO 14001 (EKOTEX, 2015).

2.1.2 Výrobní program a nabídka služeb

Prodej je uskutečňován v následujících komoditách:

- **Rouna a směšové materiály sloužící jako náplň do příkrývek**

Hlavním zástupcem tohoto sortimentu jsou rouna vyráběná z PES stříží používaná jako náplň do příkrývek. Dále se vyrábějí i bavlněná a vlněná rouna, která se používají nejen jako náplň do příkrývek, ale i pro výrobu podložek, matrací a izolací. Směšové materiály z PES stříží se používají jako náplň do polštářů a jako výplňkový materiál. Po několikaletém poklesu tržeb tohoto sortimentu došlo v roce 2013 k mírnému nárůstu tržeb proti roku 2012. Prodej této komodity tvořil v roce 2013 6 % celkového obrátu.

- **Technické textilie**

Technické textilie jsou vyráběny převážně ze zušlechtěných textilních materiálů. Jsou použitelné v nábytkářském průmyslu jako čalounické materiály, dále se používají jako izolační a krycí textilie, špeditérské a charitativní příkrývky. Tyto proplétané příkrývky a čalounické materiály tvoří i hlavní vývozní artikl.

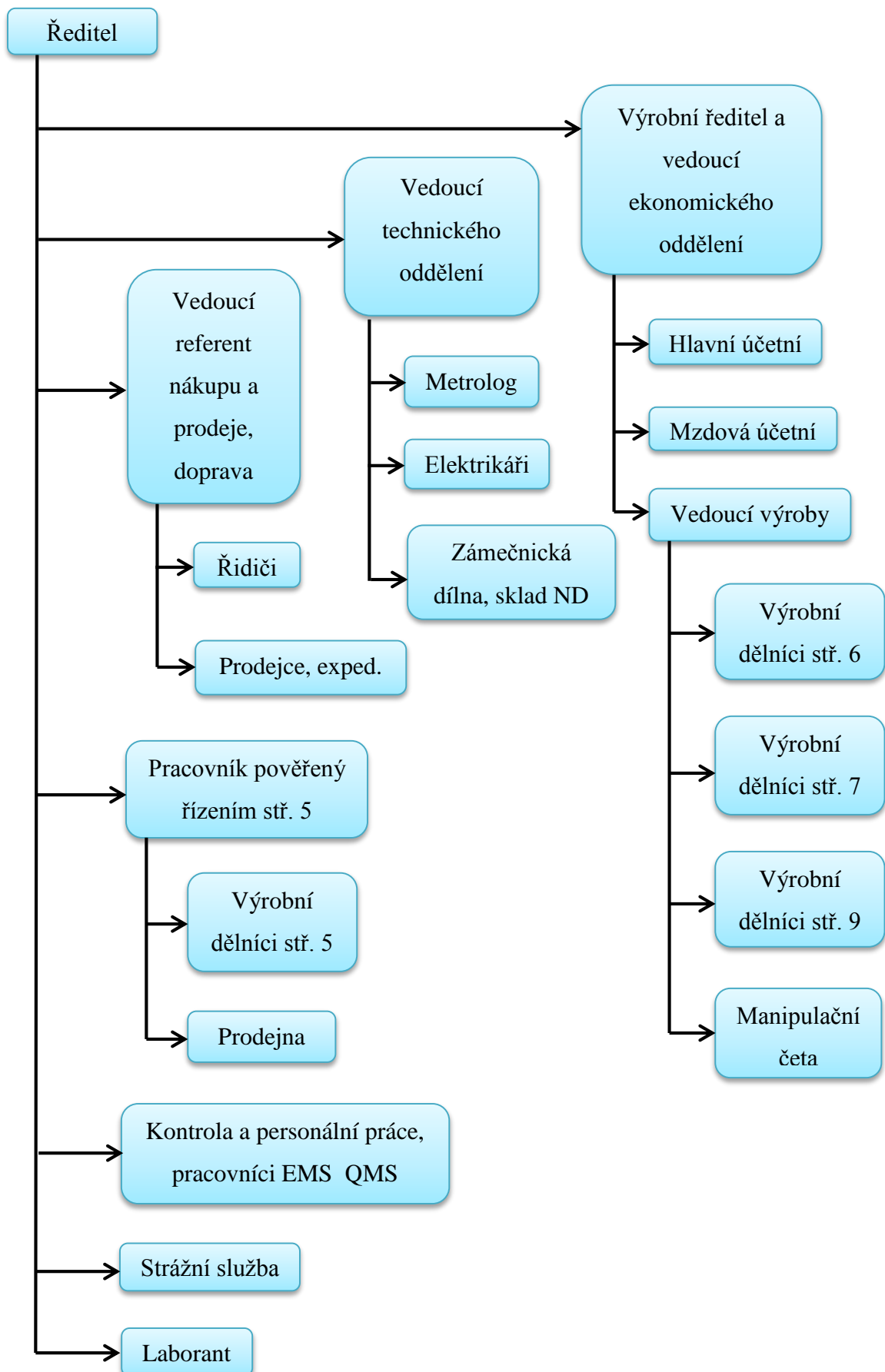
- **Podlahové krytiny**

Vzhledem k velkému dovozu levných podlahových krytin je situace na trhu velice složitá. Z tohoto důvodu se firma zaměřuje na prodej a servis svým stálým odběratelům a nové trhy nachází ve vybavování interiérů při výstavbě nových velkých prodejních center. Podlahové krytiny se dále používají převážně pro výstavařské účely, v automobilovém průmyslu, obuvnictví a jako sportovní povrchy.

- **Bytové doplňky a šatstvo**

Výše uvedené komodity doplňuje ještě šití drobných bytových doplňků a třídění a prodej obnošeného šatstva (1% z celkového obrátu). Prodej obnošeného šatstva byl v průběhu roku 2013 zastaven a zůstal pouze prodej bytových doplňků (EKOTEX, 2015).

2.1.3 Organizační struktura



2.2 Analýza absolutních ukazatelů

Při výpočtu finanční analýzy se nejdříve zaměřím na analýzu absolutních ukazatelů, tedy provedení horizontální a vertikální analýzy. Oběma metodami budou provedeny analýzy základních položek rozvahy - aktiv, pasiv a také analýza výkazu zisku a ztráty.

Horizontální analýza aktiv

Horizontální analýza aktiv je, stejně jako další metody finanční analýzy, provedena za období 2009 - 2013 a zdroj informací tvoří rozvahy podniku. Výsledky jsou uvedeny v tabulce 9 jak v absolutních hodnotách, tak v procentech.

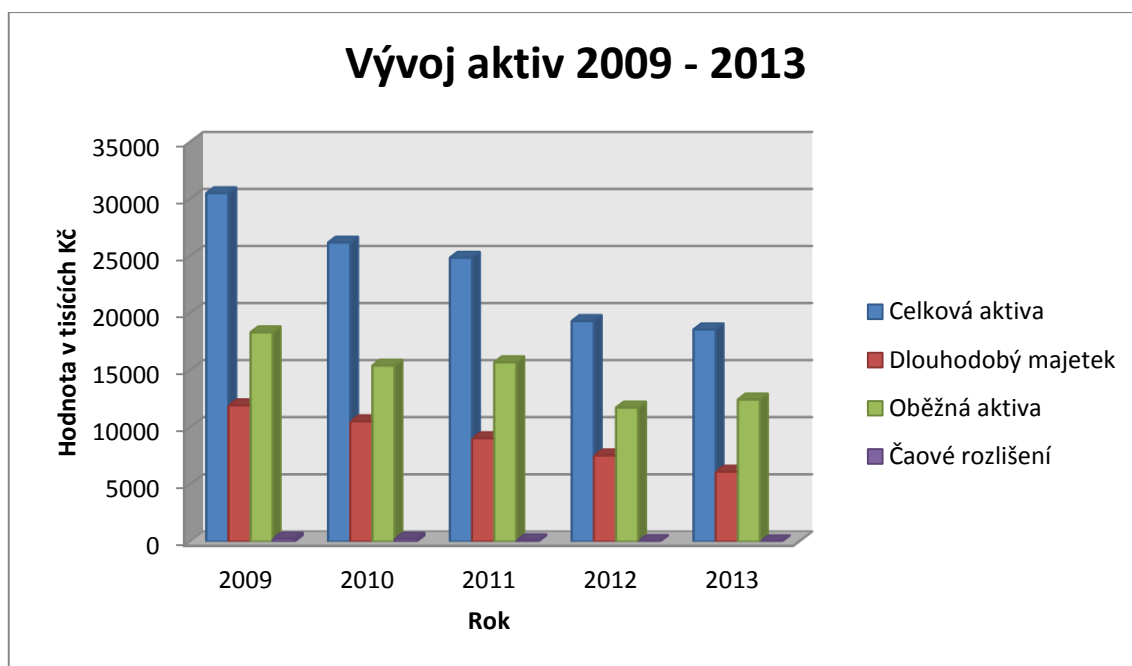
Tabulka 9: Horizontální analýza aktiv v procentech a tisících Kč

	2009/2010		2010/2011		2011/2012		2012/2013	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Aktiva celkem	-4327	-14,18	-1330	-5,08	-5545	-22,31	-737	-3,82
Dlouhodobý majetek	-1399	-11,73	-1486	-14,12	-1499	-16,58	-1422	-18,85
Dlouhodobý nehmotný majetek	-36	-100	0	0	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	-1363	-11,46	-1486	-14,12	-1499	-16,58	-1422	-18,85
Oběžná aktiva	-2914	-15,90	289	1,86	-3972	-25,30	708	6,04
Zásoby	332	4,95	348	4,94	-167	-2,26	172	2,38
Krátkodobé pohledávky	-1222	-17,25	2156	36,79	-3643	-45,44	119	2,72
Krátkodobý finanční majetek	-2030	-44,84	-2215	-88,70	-162	-57,45	417	347,50
Časové rozlišení	-14	-5,24	-133	-52,57	-74	-61,67	-23	-50,00

Zdroj: Účetní výkazy podniku, vlastní zpracování

Hodnota **celkových aktiv** za sledované období pěti let má klesající tendenci. Na jedné straně je to způsobeno postupným snižováním dlouhodobého hmotného majetku, na straně druhé také poklesy oběžných aktiv. Největší pokles celkových aktiv byl zaznamenán mezi roky 2011 a 2012, kdy se hodnota celkových aktiv snížila o více než 5,5 milionů Kč, což v procentuálním vyjádření znamená pokles o 22,31 %.

Vývoj aktiv za sledované období je znázorněno též grafem 1.



Graf 1: Vývoj aktiv 2009 - 2013 (Zdroj: Vlastní zpracování)

Dlouhodobý majetek výrazně ovlivnil pokles celkových aktiv. Z uvedeného je tedy zřejmé, že i hodnota dlouhodobého majetku má klesající tendenci. Hlavní podíl na tom má především dlouhodobý hmotný majetek, a to z toho důvodu, že firma nedisponuje dlouhodobým finančním majetkem a od roku 2010 ani dlouhodobým nehmotným majetkem. Hodnota dlouhodobého hmotného majetku klesá každý rok o téměř 1,5 milionu Kč, což je způsobeno postupným prodejem nemovitostí. Největší pokles dlouhodobého hmotného majetku znamenal rok 2012, kdy hodnota oproti roku 2011 klesla o 16,58 %.

Změna hodnot **oběžného majetku** se také v období 2009 - 2013 podílela na celkovém poklesu aktiv, ale jeho vývoj je odlišný od vývoje dlouhodobého majetku. Hodnota oběžných aktiv ve sledovaném období kolísá, avšak z celkového hlediska je hodnota oběžných aktiv v roce 2013 výrazně nižší než v roce 2009, konkrétně o téměř 6 milionů Kč. Mezi roky 2009 a 2010 hodnota oběžných aktiv klesla o 15,9 %. V následujícím roce byl zaznamenán nepatrný nárůst o 1,86 %. V roce 2012 však přišel, stejně jako v případě dlouhodobého majetku, největší pokles, a to o 25,3 %. V posledním sledovaném roce se hodnota oběžného majetku zvýšila přibližně o 700 tisíc Kč. Největší roli ve vývoji oběžných aktiv hrály krátkodobé pohledávky a krátkodobý finanční

majetek. Vývoj krátkodobých pohledávek je podobný vývoji oběžných aktiv. V roce 2010 přišel pokles oproti roku 2009 o 17,25 %. Hned následující rok se hodnota zvýšila o 36,79 %. Avšak rok 2012 znamenal snížení hodnoty o 45,44 %. V roce 2013 byl zaznamenán opět nárůst, tentokrát o 2,72 % vyjádřený hodnotou 119 tisíc Kč.

Hodnota **časového rozlišení** v celém sledovaném období klesala. Největší změna stavu této položky znamenala v roce 2011 pokles o 133 tisíc Kč. Časové rozlišení příliš neovlivnilo vývoj celkových aktiv, neboť se zde jedná o poměrně nízké částky v porovnání se změnami dlouhodobého majetku a oběžných aktiv.

Horizontální analýza pasiv

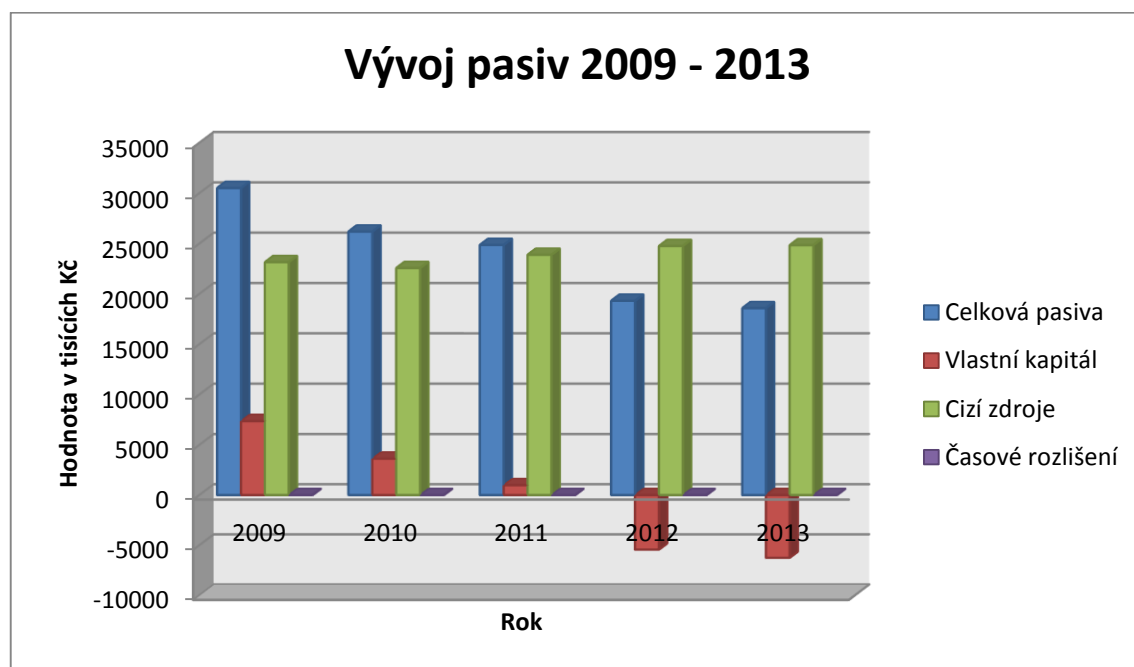
U horizontální analýzy pasiv sledujeme vývoj hodnot vybraných položek v čase, tedy za období 2009 - 2013. Postup výpočtu je stejný jako u horizontální analýzy aktiv. Výsledné hodnoty znázorňuje tabulka 10 a graf 2

Tabulka 10: Horizontální analýza pasiv v procentech a tisících Kč

	2009/2010		2010/2011		2011/2012		2012/2013	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Pasiva celkem	-4327	-14,18	-1330	-5,08	-5545	-22,31	-737	-3,82
Vlastní kapitál	-3742	-50,80	-2645	-72,99	-6419	-655,67	-817	-15,02
VH minulých let	334	5,39	-3741	-57,31	-2646	-94,94	-6419	-4552,48
VH běž. úč. období	-4076	-1220,36	1096	29,29	-3773	-142,59	5602	87,27
Cizí zdroje	-585	-2,53	1315	5,83	874	3,66	80	0,32
Rezervy	-450	100	0	0	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky	71	0,58	-534	-4,36	11	0,09	-75	-0,64
Krátkodobé závazky	-206	-7,17	1849	69,33	863	19,11	155	2,88
Časové rozlišení	0	0	0	0	0	0	0	0

Zdroj: Účetní výkazy podniku, vlastní zpracování

Vývoj hodnot **celkových pasiv** je logicky stejný s vývojem celkových aktiv, aby zůstalo zachováno pravidlo bilanční rovnice. Celková pasiva tedy mají klesající tendenci. V posledním sledovaném roce však byl pokles nejnižší za celé sledované období. Celková pasiva se v roce 2013 snížila o 3,82 %.



Graf 2: Vývoj pasiv 2009 - 2013 (Zdroj: Vlastní zpracování)

Velmi zajímavý je vývoj **vlastního kapitálu**. Právě ten se postaral o změny v celkových pasivech. Mezi roky 2009 a 2010 se vlastní kapitál snížil o téměř 3,75 milionů Kč, což byla polovina vlastního kapitálu. Rok 2011 znamenal pokles vlastního kapitálu přibližně o tři čtvrtiny, přesně 72,99 %. Největší změnu stavu přinesl rok 2012, kdy se hodnota vlastního kapitálu dostala do záporných čísel, na téměř -5,5 milionů Kč. Pokud tuto změnu vyjádříme procentuálně, jedná se o pokles o 655,67 %. V roce 2013 se hodnota vlastního kapitálu snížila o dalších 15,02 %. Původ těchto velmi vysokých změn vlastního kapitálu musíme hledat hlouběji. Příčinou je výsledek hospodaření běžného účetního období a s tím i související změny ve výsledku hospodaření minulých let. Ještě v roce 2009 byl výsledek hospodaření kladný s hodnotou 334 tisíc Kč. V roce 2010 však následoval markantní pokles o 1220,36 %, tedy o více než 4 miliony Kč. Výsledek hospodaření se tak dostal do záporných hodnot a záporný zůstal až do roku 2013. V roce 2012 přišel další výrazný pokles, konkrétně o 142,59 %, což znamená snížení o více než 3,75 milionů Kč. V posledním sledovaném roce zaznamenal podnik

ztrátu 817 tisíc Kč. Z hlediska vývoje výsledku hospodaření to znamenalo meziroční zvýšení o 87,27 %.

Pokud porovnáme vývoj vlastního kapitálu a **cizích zdrojů**, tak lze konstatovat, že vývoj cizích zdrojů má téměř opačnou tendenci. Přestože se stav cizích zdrojů v prvním období snížil o 2,53 %, v dalších letech se zastoupení cizích zdrojů v rozvaze zvyšuje. Největší nárůst nastal v roce 2011, kdy se stav cizích zdrojů zvýšil o 5,83 %. Nejvýznamnější část cizích zdrojů je zastoupena krátkodobými závazky. V roce 2011 se zvýšila hodnota krátkodobých závazků o 69,33 %. V dalších letech se krátkodobé závazky stále zvyšovaly, ale jejich nárůst už nebyl tak prudký.

Horizontální analýza VZZ

Tabulka 11 uvádí výsledky horizontální analýzy výkazů zisku a ztráty za zvolené období 2009 - 2013. Výsledky jsou v tabulce 11 zaznamenány v absolutních hodnotách i procentuálně.

Tabulka 11: Horizontální analýza VZZ v procentech a tisících Kč

	2009/2010		2010/2011		2011/2012		2012/2013	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Tržby za prodej zboží	23	6,34	72	18,65	-95	-20,74	-105	-28,93
Nákl. vynaložené na prod. zboží	11	3,99	9	3,14	-55	-18,58	-60	-24,90
Obchodní marže	12	13,79	63	63,64	-40	-24,69	-45	-36,89
Výkony	-2893	-7,61	2949	8,40	49	0,13	2479	6,51
Tržby za výrobky a služby	-3722	-9,48	2335	6,57	644	1,70	1958	5,09
Výkonová spotřeba	-2932	-11,30	2409	10,47	176	0,69	503	1,97
Přidaná hodnota	51	0,42	603	4,94	-167	-1,30	1931	15,29
Osobní náklady	1257	9,59	1021	7,11	-589	-3,83	-1559	-10,54
Tržby z prodeje DM a materiálu	45	71,43	2069	1915,74	-2098	-96,37	11	13,92
Provozní VH	-278	-7,03	1313	31,03	-3246	-111,20	5517	89,49
Finanční VH	-3787	-85,25	-827	-126,26	-71	-41,28	-2	-0,82
VH za běžnou činnost	-3982	-1192,22	1090	29,88	-3861	-150,94	5602	87,27
VH za účetní období	-4076	-1220,36	1096	29,29	-3773	-142,59	5602	87,27
VH před zdaněním	-4159	-852,25	492	13,40	-3229	-101,57	5515	86,06

Zdroj: Účetní výkazy podniku, vlastní zpracování

Vývoj tržeb za prodej zboží má do roku 2011 nejprve rostoucí tendenci, poté však následující 2 roky klesá. Stejný vývoj můžeme sledovat u položek nákladů

vynaložených na prodané zboží a obchodní marže. Vzhledem k tomu, že firma EKOTEX spol. s r. o. je především výrobním podnikem, tržby za prodej zboží nedosahují vysokých hodnot a netvoří hlavní zdroj příjmů podniku.

To se ovšem nedá říct o tržbách za prodej vlastních výrobků a služeb, které jsou hlavním zdrojem příjmů společnosti. Mezi roky 2009 a 2010 dochází k velkému poklesu tržeb vyčíslenému hodnotou 9,48 %. V následujících letech se však tržby za prodej vlastních výrobků a služeb vždy zvyšují. V roce 2011 činí nárůst 6,57 %. Následující rok vzrostou tržby jen nepatrně, a to o 1,7 %. Poslední rok sledovaného období, tedy v roce 2013 bylo zaznamenáno zvýšení tržeb o 5,09 %, což znamenalo téměř 2 miliony Kč. Vývoj tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb se odrazil ve vývoji položky výkonů. Počáteční pokles 7,61 % byl v roce 2011 vystřídán nejvyšším nárůstem výkonů. Jednalo se o zvýšení o necelé 3 miliony Kč. V roce 2012 byl nárůst zpomalen, ale v roce 2013 se stav výkonů zvýšil o 6,51 %, tedy téměř o 2,5 milionů Kč. Přidaná hodnota zaznamenala výkyv mezi roky 2011 a 2012, kdy hodnota klesla o 1,3 %. V ostatních letech však přidaná hodnota rostla a v roce 2013 znamenal nárůst o 15,26 % zvýšení stavu o bezmála 2 miliony Kč.

U tržeb z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu si můžeme všimnout rapidního nárůstu mezi roky 2010 a 2011, kdy se tržby zvýšily o 1915,74 %. Když uvážíme, že v ostatních sledovaných letech byly tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu nízké, je zřejmé, že tento nárůst o více než 2 miliony byl zapříčiněn prodejem nemovitosti.

Za výrazné výkyvy lze označit změny hodnot u položek výsledků hospodaření. Například výsledek hospodaření za účetní období klesl v roce 2010 o více než 4 miliony Kč, tedy 1220,36 %. Na druhou stranu hned následující rok byla ztráta o 1 milion Kč nižší. V roce 2012 přišel další výrazný pokles o 142,59 % a celková ztráta činila bezmála 6,5 milionu Kč. Snížení ztráty v roce 2013 o více než 5,5 milionů Kč znamenalo výrazné zlepšení, avšak výsledek hospodaření za účetní období zůstal v záporných číslech.

Vertikální analýza aktiv

U vertikální analýzy aktiv je sledován procentuální podíl vybraných položek aktiv na celkových aktivech a jejich změny v průběhu sledovaného období 2009 - 2013.

Tabulka 12: Vertikální analýza aktiv v procentech

	Procentuální podíl				
	2009	2010	2011	2012	2013
Aktiva celkem	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Dlouhodobý majetek	39,08 %	40,20 %	36,37 %	39,05 %	32,95 %
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,12 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Dlouhodobý hmotný majetek	38,96 %	40,20 %	36,37 %	39,05 %	32,95 %
Oběžná aktiva	60,04 %	58,84 %	63,15 %	60,71 %	66,93 %
Zásoby	22,00 %	26,92 %	29,76 %	37,44 %	39,85 %
Krátkodobé pohledávky	23,21 %	22,38 %	32,25 %	22,65 %	24,19 %
Krátkodobý finanční majetek	14,84 %	9,53 %	1,13 %	0,62 %	2,89 %
Časové rozlišení	0,87 %	0,97 %	0,48 %	0,24 %	0,12 %

Zdroj: Účetní výkazy podniku, vlastní zpracování

Z výše uvedené tabulky 12 vertikální analýzy aktiv vyplývá, že největší podíl na **celkových aktivech** má v průběhu celého sledovaného období položka oběžných aktiv, jejíž hodnoty se pohybují kolem 60 %. Dlouhodobý majetek tvoří zbývající část aktiv, neboť hodnoty časového rozlišení nepřesahují ani v jednom z pěti sledovaných let 1 %. Podíl dlouhodobého majetku na celkových aktivech se tedy pohybuje okolo 40 %.

V roce 2009 byl podíl **dlouhodobého majetku** na celkových aktivech 39,08 %. Zajímavostí je, že právě v roce 2009 měl určitý podíl na celkovém dlouhodobém majetku i dlouhodobý nehmotný majetek, konkrétně se jedná o 0,12 %. Z tabulky lze vyčíst, že v žádném z dalších let se dlouhodobý nehmotný majetek neobjevuje. V průběhu celého sledovaného období se v aktivech dále neobjevuje dlouhodobý finanční majetek a ani dlouhodobé pohledávky.

Oběžná aktiva jsou tvořena zásobami, krátkodobými pohledávkami a krátkodobým finančním majetkem. Zásoby jsou jedinou položkou vertikální analýzy aktiv, která má rostoucí tendenci. Z počátečních 22 % v roce 2009 se stav zásob zvýšil na 39,86 %, přičemž největší nárůst znamenal rok 2012. Naopak krátkodobý finanční majetek má od roku 2009 do roku 2012 klesající tendenci. Největší pokles nastal v roce 2011, kdy se stav krátkodobého finančního majetku snížil o více než 8 %.

Vertikální analýza pasiv

Výsledky vertikální analýzy pasiv zobrazené v tabulce 13 uvádí informace o tom, jak se od roku 2009 do roku 2013 měnilo procentuální zastoupení vybraných položek ve vztahu k celkovému stavu pasiv.

Tabulka 13: Vertikální analýza pasiv v procentech

	Procentuální podíl				
	2009	2010	2011	2012	2013
Pasiva celkem	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Vlastní kapitál	24,14 %	13,84 %	3,94 %	-28,17 %	-33,68 %
Základní kapitál	0,66 %	0,76 %	0,80 %	1,04 %	1,08 %
Kapitálové fondy	-1,53 %	-1,78 %	-1,88 %	-2,42 %	-2,51 %
Fondy ze zisku	3,62 %	4,22 %	4,45 %	5,72 %	5,95 %
VH minulých let	20,30 %	24,93 %	11,21 %	0,73 %	-33,80 %
VH běžného účetního období	1,09 %	-14,29 %	-10,64 %	-33,24 %	-4,40 %
Cizí zdroje	75,86 %	86,16 %	96,06 %	128,17 %	133,68 %
Rezervy	1,47 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Dlouhodobé závazky	39,90 %	46,77 %	47,12 %	60,71 %	62,72 %
Krátkodobé závazky	9,42 %	10,18 %	18,17 %	27,85 %	29,79 %
Bankovní úvěry a výpomoci	25,07 %	29,21 %	30,77 %	39,61 %	41,18 %
Časové rozlišení	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %

Zdroj: Účetní výkazy podniku, vlastní zpracování

Vývoj vlastního kapitálu a cizích zdrojů v průběhu sledovaného období je více než zajímavý. V roce 2009 byl **vlastní kapitál** v celkových pasivech zastoupen z 24,14 %, jenže hodnota vlastního kapitálu se rok od roku snižovala. Rok 2012 znamenal největší změnu vlastního kapitálu za poslední 4 roky. Oproti roku 2011 kleslo zastoupení vlastního kapitálu o 32,11 % a poprvé se dostalo do záporných hodnot. V následujícím roce přišel menší pokles, ale procentuální podíl na celkových pasivech se v tu dobu zastavil na -33,68 %. Vysvětlením pro tato čísla je vývoj výsledku hospodaření běžného účetního období, který pro podnik znamenal ztrátu ve čtyřech z pěti sledovaných let.

Z výše uvedené tabulky 13 vyplývá, že podnik je financován z **cizích zdrojů**. V letech 2009, 2010 a 2011 se postupně zvyšovalo zastoupení cizích zdrojů v celkových pasivech. V letech 2012 a 2013 už hodnota cizích zdrojů z důvodu záporného vlastního kapitálu převyšuje hodnotu celkových pasiv. V roce 2009 tvořily cizí zdroje 75,86 % celkových pasiv, v roce 2013 se každoročním nárůstem procentuální podíl zastavil

na hodnotě 133,68 %. Největší zastoupení v cizích zdrojích patří dlouhodobým závazkům. Tento dlouhodobý závazek, který se každý rok objevuje v rozvaze ve stejné výši, souvisí s privatizací majetku. Ze zákona číslo 8/2005 Sb. o zrušení Fondu národního majetku České republiky a o působnosti Ministerstva financí při privatizaci majetku České republiky vyplývá, že Ministerstvu financí přísluší hospodaření s majetkem, který na stát přešel. Tento zprivatizovaný majetek společnost EKOTEX spol. s r. o. nadále využívá a má tedy dlouhodobý závazek vůči Ministerstvu financí České republiky ve výši přesahující 11,5 milionů Kč. V této záležitosti probíhá již delší dobu soudní řízení. Vysoké procentuální zastoupení má v celkových pasivech také dlouhodobý bankovní úvěr. Jedná se o úvěr vůči zaniklé Pragobance, a.s. Tento úvěr v hodnotě vyšší než 7,5 milionů Kč tedy není možné splácet, proto se každý rok objevuje v rozvaze a zvyšuje tak společně se závazkem vůči Ministerstvu financí České republiky hodnotu cizích zdrojů. Jedinou položkou cizích zdrojů, která od roku 2009 do roku 2013 nezaznamenala zvýšení svého procentuálního zastoupením, jsou rezervy. V roce 2009 tvořily 1,47 % pasiv, ale od roku 2010 podnik nedisponuje žádnými rezervami, proto je jejich podíl ve zbývajících letech nulový.

Položka **časového rozlišení** nemá v průběhu pěti sledovaných let žádné procentuální zastoupení na celkových pasivech společnosti.

Vertikální analýza VZZ

Výsledky vertikální analýzy VZZ vyjádřené procentuálně jsou uvedeny v tabulce 14.

Tabulka 14: Vertikální analýza VZZ v procentech

	Procentuální podíl				
	2009	2010	2011	2012	2013
Celkové tržby + výkony + výnosy	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Tržby za prodej zboží	0,84 %	1,05 %	1,12 %	0,94 %	0,63 %
Nákl. vynaložené na prodané zboží	0,64 %	0,78 %	0,72 %	0,62 %	0,44 %
Obchodní marže	0,20 %	0,27 %	0,40 %	0,32 %	0,19 %
Výkony	87,76 %	95,94 %	93,13 %	98,45 %	98,82 %
Tržby za výrobky a služby	90,65 %	97,10 %	92,66 %	99,50 %	98,53 %
Výkonová spotřeba	59,91 %	62,88 %	62,20 %	66,13 %	63,54 %
Přidaná hodnota	28,05 %	33,34 %	31,33 %	32,64 %	35,47 %
Osobní náklady	30,26 %	39,25 %	37,64 %	38,22 %	32,22 %
Tržby z prodeje DM a materiálu	0,15 %	0,30 %	5,33 %	0,20 %	0,22 %
Ostatní provozní náklady	1,58 %	1,47 %	1,29 %	5,31 %	0,56 %
Provozní VH	-9,13 %	-11,57 %	-7,14 %	-15,93 %	-1,58 %
Ostatní finanční výnosy	11,24 %	2,72 %	0,38 %	0,39 %	0,32 %
Ostatní finanční náklady	0,99 %	0,93 %	0,80 %	1,01 %	0,91 %
Finanční VH	10,26 %	1,79 %	-0,42 %	-0,63 %	0,60 %
VH za běžnou činnost	0,77 %	-9,97 %	-6,26 %	-16,59 %	-1,99 %
VH za účetní období	0,77 %	-10,23 %	-6,48 %	-16,59 %	-1,99 %
VH před zdaněním	1,13 %	-10,03 %	-7,78 %	-16,59 %	-2,17 %

Zdroj: Účetní výkazy podniku, vlastní zpracování

Jak již bylo uvedeno, EKOTEX spol. s r. o. je především výrobním podnikem a proto tržby za prodej zboží tvoří pouze nepatrnou část celkových tržeb a výnosů společnosti. Procentuální zastoupení se pohybuje od 0,63 % do 1,12 %, přičemž největšího podílu tržeb za prodej zboží firma dosáhla v roce 2011 a nejmenšího v roce 2013.

Největší podíl na celkových tržbách má bezpochyby položka tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb. Ve všech pěti letech přesahuje zastoupení na celkových tržbách hranici 90 %. Největšího podílu dosáhly tržby za výrobky a služby v roce 2012, kdy tvořily 99,5 % celkových tržeb a výnosů společnosti.

Přidaná hodnota se v časovém období pěti let pohybuje okolo 30 % a s výjimkou roku 2011 se její podíl na celkových tržbách zvyšuje. Z toho vyplývá, že nejnižší zastoupení měla přidaná hodnota v roce 2009, kdy tvořila 28,05 % tržeb. Naopak maximální podíl byl zaznamenán v roce 2013 s hodnotou 35,47 %.

Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu se ve čtyřech z pěti let pohybuje v rozmezí 0,15 % až 0,30 %, ale v roce 2011 tvoří 5,33 % tržeb, k čemuž došlo prodejem nemovitostí.

Vzhledem ke ztrátám, které firma zaznamenala v posledních čtyřech letech, jsou položky výsledků hospodaření vyjádřeny záporným podílem na celkových tržbách a výnosech.

2.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Analýza rozdílových ukazatelů se zaměřuje na dva vybrané ukazatele, jejichž výsledky nám poskytnou informace o schopnosti podniku dostát svým závazkům. Těmito ukazateli jsou čistý pracovní kapitál a čisté pohotové prostředky.

Čistý pracovní kapitál

V tabulce 15 jsou zaznamenány hodnoty čistého pracovního kapitálu dosažené pomocí vzorce uvedeného v teoretické části práce. Dále jsou uvedeny položky, jež jsou pro výpočet zvoleného ukazatele nezbytné.

Tabulka 15: Čistý pracovní kapitál v tisících Kč

	tis. Kč				
Rok	2009	2010	2011	2012	2013
Oběžná aktiva	18322	15408	15697	11725	12433
Krátkodobé závazky	2873	2667	4516	5379	5534
ČPK	15449	12741	11181	6346	6899

Zdroj: Účetní výkazy podniku, vlastní zpracování

Získané hodnoty **čistého pracovního kapitálu** ukazují, že podnik má ve všech analyzovaných letech dostatek oběžných aktiv, aby pokryl krátkodobé závazky společně s krátkodobými bankovními úvěry a ještě byla vytvořena finanční rezerva. Většinu oběžných aktiv však pokrývají zásoby a krátkodobé pohledávky.

Hodnoty čistého pracovního kapitálu jsou vždy kladné, avšak od roku 2009 do roku 2013 klesly o více než polovinu. V roce 2009 byl čistý peněžní kapitál vyjádřen hodnotou téměř 15,5 milionů Kč. Následující 3 roky znamenal pokles až na nejnižší hodnotu přesahující 6 milionů Kč. Rok 2013 přinesl mírné zvýšení hodnoty na částku blížící se 7 milionům Kč.

Čisté pohotové prostředky

V níže uvedené tabulce 16 jsou zaznamenány hodnoty ukazatele **čistých pohotových prostředků** a hodnoty položek rozvahy, které jsou použity ve vzorci pro výpočet zvoleného ukazatele.

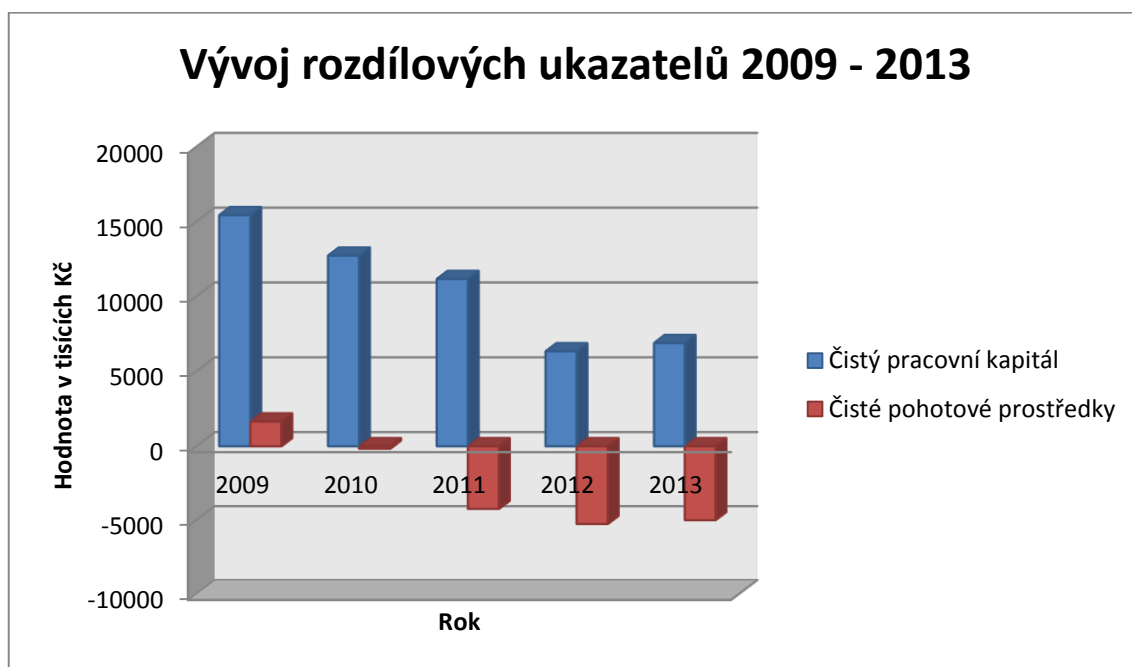
Tabulka 16: Čisté pohotové prostředky v tisících Kč

	tis. Kč				
Rok	2009	2010	2011	2012	2013
Krátkodobý fin. majetek	4527	2497	282	120	537
Krátkodobé závazky	2873	2667	4516	5379	5534
ČPP	1654	-170	-4234	-5259	-4997

Zdroj: Účetní výkazy podniku, vlastní zpracování

Z tabulky 16 je zřejmé, že od roku 2010 podnik není schopen pokrýt a uhradit krátkodobé závazky výhradně pomocí krátkodobého finančního majetku. Je to způsobeno postupným snižováním finančních prostředků na bankovním účtu. Na druhou stranu je nutno konstatovat, že krátkodobé závazky mají rostoucí tendenci. Jedná se pouze o závazky vůči dodavatelům, protože podnik nečerpá finanční prostředky z krátkodobého bankovního úvěru.

Výše uvedený ukazatel čistý pracovní kapitál zaznamenal vždy kladných hodnot, zatímco čisté pohotové prostředky se pohybují v záporných číslech. Důvodem je snížení podílu krátkodobého finančního kapitálu na celkových aktivech, avšak hodnoty krátkodobých pohledávek jsou v daném období vždy nad hranicí 20 % celkových aktiv.



Graf 3: Vývoj rozdílových ukazatelů 2009 - 2013 (Zdroj: Vlastní zpracování)

2.4 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů bude zaměřena na vybrané ukazatele likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity. Výsledky zvolených ukazatelů jsou uvedeny v tabulkách 17 - 20.

Ukazatele likvidity

Tabulky 17 znázorňuje vývoj běžné, pohotové a okamžité likvidity během pěti sledovaných let.

Tabulka 17: Výsledné hodnoty ukazatelů likvidity v bodech

Rok	2009	2010	2011	2012	2013
Běžná likvidita	6,38	5,78	3,48	2,18	2,25
Pohotová likvidita	4,04	3,13	1,84	0,84	0,91
Okamžitá likvidita	1,58	0,94	0,06	0,02	0,10

Zdroj: Účetní výkazy podniku, vlastní zpracování

Běžná likvidita se od roku 2009 postupně snižuje a v roce 2012 dosáhla svého minima 2,18. Pokles běžné likvidity byl během těchto čtyř let velmi výrazný, hodnota klesla téměř o dvě třetiny z původních 6,38. V posledních dvou letech, tedy v letech 2012 a 2013 se běžná likvidita pohybuje na úrovni odpovídající doporučeným hodnotám.

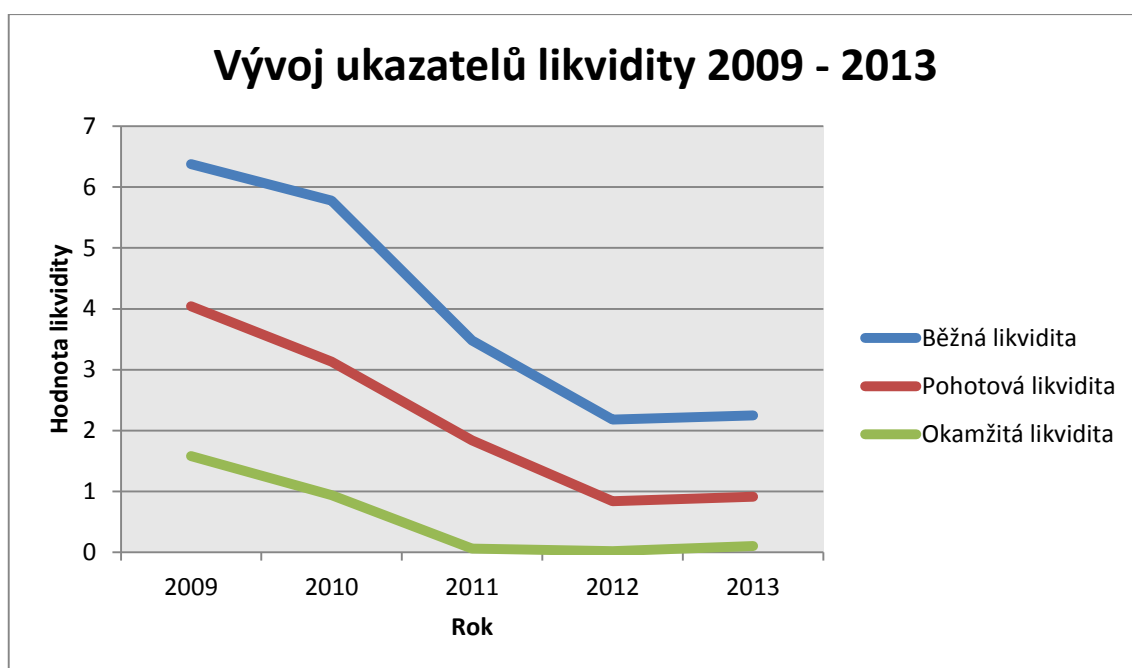
Ze získaných výsledků vyplývá, že firma by byla schopna dostát svým závazkům v každém z uvedených let. Hodnoty v prvních třech letech jsou však zbytečně vysoké, což je velmi výhodné pro věřitele. Podnik by se měl snažit udržet trend nastavený v posledních dvou letech.

Pohotová likvidita má stejně jako běžná likvidita klesající tendenci. Je to způsobeno postupným snižováním stavu oběžných aktiv a velmi konstantními hodnotami zásob. Ty se od roku 2010 pohybují na hodnotě přesahující 7 milionů Kč. Odborná literatura doporučuje udržovat pohotovou likviditu v rozmezí 1 - 1,5 s tím, že vývoj by měl mít rostoucí tendenci. Analyzovaný podnik se k doporučeným hodnotám blíží v posledních třech letech, avšak vývoj je klesající. V letech 2012 a 2013 podnik pokrývá své krátkodobé závazky i částí zásob, což je typické pro agresivní strategii řízení. V případě nutnosti okamžitého splacení krátkodobých závazků by byl podnik nucen prodat část zásob, aby tyto závazky pokryl.

Jako doporučené hodnoty pro **okamžitou likviditu** jsou uváděny hodnoty vyšší než 0,2. Horní hranici tvoří hodnota 1. Z výsledků uvedených v tabulce 17 je patrné, že v rozmezí doporučených hodnot se okamžitá likvidita podniku nachází pouze v roce 2010. V roce 2009 dosahuje okamžitá likvidita hodnoty 1,58, tedy větší než je doporučená. Naopak poslední 3 roky jsou hodnoty pod nejnižší doporučenou hranicí.

Jak již bylo uvedeno u ukazatele čistý pracovní kapitál, oběžná aktiva jsou vázána především v zásobách a krátkodobých pohledávkách, vývoj peněžních prostředků je klesající.

Pro lepší názornost dosažených hodnot ukazatelů likvidity je níže uveden graf 4.



Graf 4: Vývoj ukazatelů likvidity 2009 - 2013 (Zdroj: Vlastní zpracování)

Ukazatele rentability

Níže uvedená tabulka 18 představuje ukazatele rentability blíže představené v kapitole teoretických východisek práce. Vývoj rentability je znázorněn též v grafu 5.

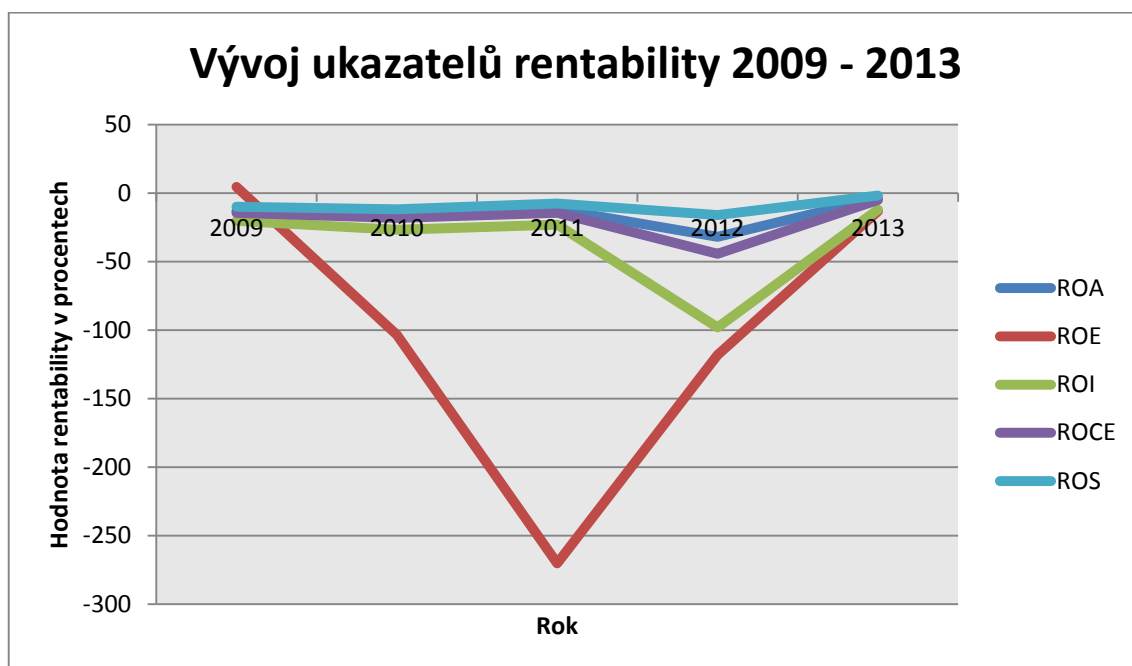
Tabulka 18: Výsledné hodnoty ukazatelů rentability v procentech

	2009	2010	2011	2012	2013
ROA	-12,96 %	-16,16 %	-11,74 %	-31,92 %	-3,49 %
ROE	4,53 %	-103,26 %	-270,28 %	-118,00 %	-13,06 %
ROI	-20,23 %	-26,66 %	-23,00 %	-98,10 %	-12,02 %
ROCE	-14,30 %	-17,99 %	-14,35 %	-44,24 %	-4,97 %
ROS	-9,98 %	-11,78 %	-7,62 %	-15,86 %	-1,59 %

Zdroj: Účetní výkazy podniku, vlastní zpracování

Výsledky všech ukazatelů rentability jsou velmi špatné. Jediný kladný výsledek byl zaznamenán v roce 2009 u rentability vlastního kapitálu (ROE). Záporné výsledky ve všech ostatních letech jsou způsobeny zápornými položkami provozního výsledku hospodaření (EBIT) a výsledku hospodaření za účetní období (EAT). Podnik se každý rok sledovaného období potýká se ztrátou a v takovém případě nemohou být výsledné hodnoty ukazatelů rentability kladné. Jediným pozitivním faktem mohou být výsledky z roku 2013, kdy byly zaznamenány „nejlepší“ hodnoty většiny ukazatelů rentability.

Tyto výsledky z posledního analyzovaného roku jsou výrazným zlepšením oproti předchozím rokům, což může znamenat velké zlepšení pro budoucí vývoj. Nelze však odhadnout, jakým směrem se bude hospodaření podniku ubírat v následujících letech.



Graf 5: Vývoj ukazatelů rentability 2009 - 2013 (Zdroj: Vlastní zpracování)

Pro všechny ukazatele rentability je doporučeným vývojem růst výsledných hodnot. Z grafu 5 vyplývá, že ukazatele ROA, ROI, ROCE a ROS mají podobný vývoj. Od roku 2009 do roku 2011 vykazovaly stabilní hodnoty, poté klesly a následně bylo v roce 2013 dosaženo zvýšení hodnot oproti roku 2012. Ukazatel ROE prudce klesal do roku 2011. Poté však hodnoty stejným způsobem rostly až do roku 2013.

Ukazatele zadluženosti

Následující tabulka 19 se zaměřuje na ukazatele zadluženosti. Mezi vybrané ukazatele aplikované na firmu EKOTEX spol. s r. o. patří celková zadluženost, kvóta vlastního kapitálu a doba splácení dluhů vyjádřená v letech.

Tabulka 19: Výsledné hodnoty ukazatelů zadluženosti v procentech a dnech

	2009	2010	2011	2012	2013
Celková zadluženost	75,86 %	86,16 %	96,06 %	128,17 %	133,68 %
Kvóta vlastního kapitálu	24,14 %	13,84 %	3,94 %	-28,17 %	-33,68 %
Doba splácení dluhů	14,08	11,17	-5,73	-153	62,62

Zdroj: Účetní výkazy podniku, vlastní zpracování

Tabulka 19 uvádí závislost analyzovaného podniku na cizích zdrojích. Potvrzuje tedy výsledky vertikální analýzy pasiv, kde bylo zjištěno, že firma je financována výhradně z cizích zdrojů a míra celkové zadluženosti se každoročně zvyšuje. V roce 2009 byla celková aktiva financována ze 75,86 % z cizích zdrojů. V roce 2012 převýšil objem externích zdrojů financování stav celkových aktiv, což je způsobeno ztrátou, která dostala vlastní kapitál do záporných hodnot. Stejně tomu bylo i v roce 2013, kdy se celková zadluženost ještě zvýšila dalším poklesem celkových aktiv.

Celková zadluženost od roku 2009 do roku 2013 narostla téměř o 60 %. Jedním z důvodů vysoké zadluženosti společnosti je právě pokles aktiv, ale není tím hlavním důvodem. Tím je již zmíněný dlouhodobý závazek vůči Ministerstvu financí České republiky a také dlouhodobý bankovní úvěr ze zaniklé Pragobanky, a.s. Tyto dvě položky cizích zdrojů zvyšují celkovou hodnotu cizího kapitálu o více než 19 milionů Kč, což je v každém z uvedených let více než 75 % cizích zdrojů. Je tedy zřejmé, že nebýt těchto dvou nevyřešených položek, hodnoty celkové zadluženosti by byly výrazně nižší.

Kvóta vlastního kapitálu neboli koeficient samofinancování je zrcadlovým ukazatelem k ukazateli celkové zadluženosti. Je tedy jasné, že zde bylo dosaženo opačných výsledků než u předchozího ukazatele, které se též shodují s výsledky podílu vlastního kapitálu na celkových pasivech dosažených vertikální analýzou pasiv. První tři roky sledovaného období je určitá část aktiv financována vlastním kapitálem. Tato část se od roku 2009 rapidně snižuje a v letech 2012 a 2013 již podnik vykazuje záporný vlastní kapitál.

Z hodnot uvedených v tabulce 19 vyplývá, že v roce 2009 byl podnik schopen splatit své dluhy přibližně za 14 let. V roce 2010 se **doba splácení dluhů** zkrátila o 3 roky a podnik by tak splatil dluhy za 11 let. Výsledky z let 2011 a 2012 nelze interpretovat, protože není možné, aby si podnik předplatil budoucí závazky. Záporné výsledky jsou způsobeny zápornými hodnotami provozního cash flow. V roce 2013 se doba splácení dluhů výrazně zvýšila oproti rokům 2009 a 2010. Firma byla schopna splatit dluhy za více než 62 let. Příčinou tohoto nárůstu je nízká hodnota provozního cash flow.

Pokud porovnáme dosažené výsledky s doporučeným vývojem ukazatelů zadluženosti uvedeným v teoretické části, zjistíme, že celková zadluženost i kvóta vlastního kapitálu mají přesně opačný vývoj, tedy celková zadluženost rostoucí a kvóta vlastního kapitálu klesající. Vývoj doby splácení dluhů je ovlivněn zápornými výsledky, jež nelze interpretovat. Doporučený klesající vývoj je tedy splněn pouze v prvních dvou sledovaných letech.

Ukazatele aktivity

Výsledné hodnoty zvolených ukazatelů aktivity jsou uvedeny v tabulce 20.

Tabulka 20: Výsledné hodnoty ukazatelů aktivity v počtu obrátek a dnech

	2009	2010	2011	2012	2013
Obrat celkových aktiv	1,30	1,37	1,54	2,01	2,19
Obrat zásob	5,90	5,09	5,18	5,38	5,50
Doba obratu zásob	61	70,67	69,50	66,97	65,45
Doba obratu pohledávek	58,12	54,87	72,57	37,72	37,08
Doba obratu závazků	6,87	8,95	17,31	31,04	30,78

Zdroj: Účetní výkazy podniku, vlastní zpracování

Doporučené hodnoty pro **obrat celkových aktiv** se nacházejí v rozmezí 1,6 - 3. V doporučených hodnotách se tedy nachází výsledky posledních dvou let analýzy, tedy 2012 a 2013. V předchozích třech letech jsou výsledné hodnoty pod doporučenou dolní hranicí, ale mají rostoucí tendenci a v roce 2011 je hodnota 1,54 velmi blízko doporučenému stavu. Výsledky z let 2009 - 2011 značí, že podnik disponuje větším množstvím aktiv než je nutné a hospodaření s přebytečnými aktivy je neefektivní, což zvyšuje náklady a snižuje zisk.

Obrat zásob má velmi stabilní charakter, po celou dobu pěti let se drží v rozmezí 5 - 6. To znamená, že se zásoby v průběhu jednoho roku přibližně 5 krát přemění na ostatní druhy oběžných aktiv. Literatura doporučuje klesající vývoj, avšak poměrně stabilní výsledky, jichž bylo dosaženo, nemusí nutně znamenat negativní stav.

Hodnoty **doby obratu zásob** se pohybují mezi 60 a 70 dny. Tento ukazatel udává, jakou dobu jsou zásoby ponechány v podniku, dokud nedojde k jejich spotřebě či prodeji. Vývoj ukazatele by měl mít klesající tendenci, což analyzovaný podnik od roku 2010 až do roku 2013 splňuje.

Doba obratu pohledávek by měla mít stejně jako doba obratu zásob klesající charakter. U vybrané společnosti vybočuje z tohoto trendu pouze rok 2011, kdy bylo zaznamenáno jediné zvýšení oproti předchozímu roku. Toto zvýšení však bylo výrazné, doba obratu pohledávek se prodloužila z 55 na 73 dnů. Příčinou byl nárůst pohledávek z obchodních vztahů o 2,25 milionů Kč. Nejkratší dobu obratu zásob představoval rok 2013 s hodnotou 37 dnů.

Doba obratu závazků je ve všech letech kratší než doba obratu pohledávek. Tyto výsledky nejsou pro podnik příznivé, ale trend je nastaven velmi dobře. Doba obratu pohledávek se zkracuje, zatímco doba obratu závazků se prodlužuje. Pro podnik je samozřejmě výhodnější přijímat platby od odběratelů rychleji než hradit vlastní závazky vůči dodavatelům. Doba obratu závazků se od roku 2009 prodloužila více než čtyřikrát na 31 dnů a výrazně se přibližuje době obratu pohledávek.

2.5 Analýza soustav ukazatelů

V této části budou vypočteny a následně interpretovány výsledky tří soustav ukazatelů, jež byly blíže popsány v kapitole teoretická východiska. Pro účely bakalářské práce byly vybrány dva bankrotní modely - Altmanův model a Model IN 05 a jeden bonitní model - Kralickův rychlý test.

Altmanův model

Pro výpočet Altmanova modelu se používá pět ukazatelů, které jsou zahrnuty ve vzorci. Jedná se o ukazatele označené jako X1 - X5, kde například X3 představuje ukazatel rentability celkových aktiv (ROA).

Tabulka 21: Altmanův model

	2009	2010	2011	2012	2013
X1	0,51	0,49	0,45	0,33	0,37
X2	0,20	0,25	0,11	0,01	-0,34
X3	-0,13	-0,16	-0,12	-0,32	-0,03
X4	0,32	0,16	0,04	-0,22	-0,25
X5	1,30	1,38	1,63	2,02	2,20
Z-skóre	1,56	1,51	1,69	1,17	1,97

Zdroj: Účetní výkazy podniku, vlastní zpracování

Jako finančně zdravý podnik lze hodnotit takový podnik, jehož ukazatel Z-skóre přesahuje hodnotu 2,9. Naopak podnik ohrožený bankrotem vykazuje hodnoty nižší než 1,2. Porovnáním doporučených hodnot s výsledky analyzovaného podniku je zjištěno, že vybraný podnik se ve čtyřech z pěti let nachází v tzv. šedé zóně a nelze tedy s jistotou určit, zda je podnik bezprostředně ohrožen bankrotem. Získané výsledky se v prvních třech letech pohybují nad hranicí 1,5. Nachází se tedy v dolní části šedé zóny a mají tak blíže pásmu bankrotu. V roce 2012 už hodnota Z-skóre klesla pod 1,2 na hodnotu 1,17. Přestože jsou v roce 2013 hned tři hodnoty ukazatelů X záporné, podnik zaznamenal nejlepší výsledek Z-skóre v celém sledovaném období. Hodnota 1,97 však říká, že firma nadále setrvává v šedé zóně.

Model IN 05

Model IN 05 zahrnuje poměrové ukazatele označované písmeny abecedy. Ukazatel B není číselně vyjádřen, neboť podnik nevykazuje žádné nákladové úroky, které tvoří jmenovatel daného vzorce.

Tabulka 22: Model IN 05

	2009	2010	2011	2012	2013
A	1,32	1,16	1,04	0,78	0,75
B	-	-	-	-	-
C	-0,13	-0,16	-0,12	-0,32	-0,03
D	0,16	0,04	0,01	0,01	0,01
E	6,38	5,78	3,48	2,18	2,25
IN 05	0,26	0,04	-0,03	-0,97	0,18

Zdroj: Účetní výkazy podniku, vlastní zpracování

Doporučené hodnoty tohoto ukazatele se nacházejí nad hranicí 1,6. Naopak odborná literatura uvádí, že by výsledné hodnoty neměly být nižší než 0,9. V případě podniku EKOTEX spol. s r. o. jsou hodnoty ztelně nižší než 0,9, kde začíná tzv. šedá zóna. V letech 2011 a 2012 je výsledná hodnota dokonce záporná, v roce 2012 velmi výrazně. Tento pokles je způsoben především ztrátou, kterou podnik vykazoval od roku 2010. Společnost tedy netvořila hodnotu, což se projevilo v ukazateli C, tedy rentabilitě celkových aktiv, který v roce 2012 dosáhl svého minima. Dalším faktorem je pokles běžné likvidity, jež je ve vzorci označena písmenem E.

Kralickův rychlý test

Kralickův rychlý test je modelem zaměřený na bonitu společnosti. Je založený na principu čtyř rovnic poměrových ukazatelů, které spojuje bodovým hodnocením, čímž dává ucelený přehled o finanční situaci podniku.

Tabulka 23: Kralickův rychlý test

	2009	2010	2011	2012	2013
R1	0,24	0,14	0,04	-0,28	-0,34
R2	14,08	11,17	-5,73	-153	62,62
R3	-0,13	-0,16	-0,12	-0,32	-0,03
R4	0,03	0,05	-0,10	0	0,01

Zdroj: Účetní výkazy podniku, vlastní zpracování

Výsledky rovnic R1 - R3 uvedené v tabulce 23 již byly vypočteny v analýze poměrových ukazatelů. Rovnice R1 představuje kvótu vlastního kapitálu, rovnice R2 dobu splácení dluhů a rovnice R3 rentabilitu celkových aktiv. Výsledky rovnice R4 byly vypočteny pro účely Kralickova rychlého testu a představuje podíl cash flow a tržeb. Hodnota R4 pro rok 2012 byla velmi nízká, proto byla zaokrouhlena na 0.

Tabulka 24: Bodové hodnocení Kralickova rychlého testu v bodech

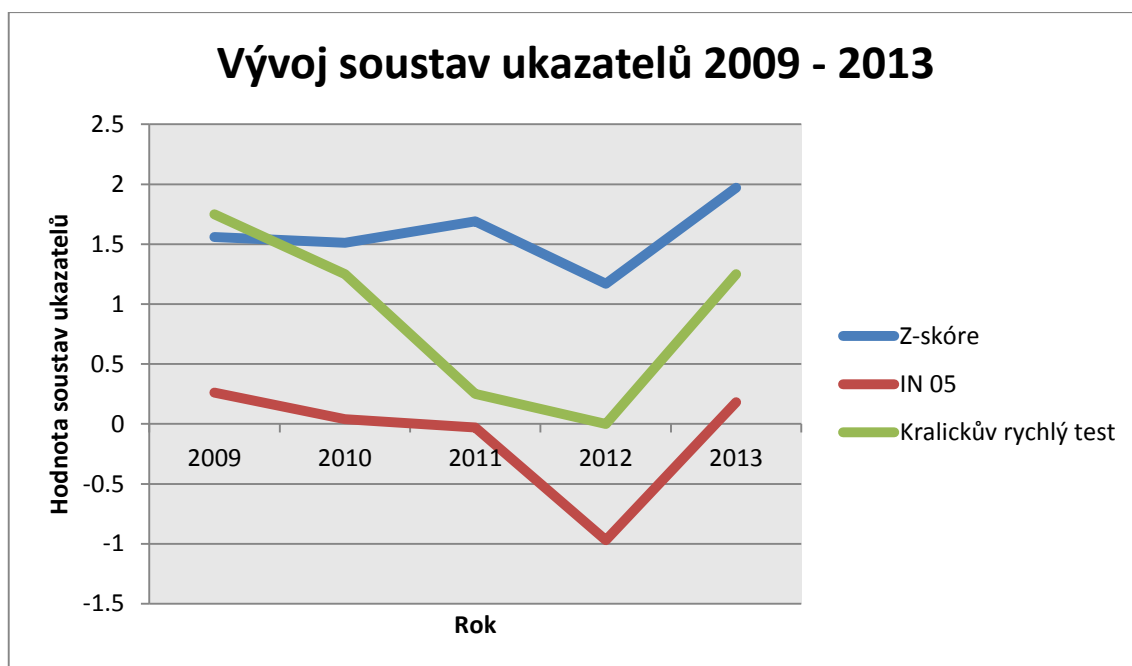
	2009	2010	2011	2012	2013
R1	3	2	1	0	0
R2	3	2	0	0	4
R3	0	0	0	0	0
R4	1	1	0	0	1
Finanční stabilita	3	2	0,5	0	2
Výnosová situace	0,5	0,5	0	0	0,5
Celkové zhodnocení	1,75	1,25	0,25	0	1,25

Zdroj: Účetní výkazy podniku, vlastní zpracování

Hodnoty získané pomocí Kralickova rychlého testu mají od roku 2009 do roku 2012 klesající tendenci. V posledním analyzovaném roce se hodnota rapidně zvýší, avšak výsledek 1,25 představuje hodnotu šedé zóny. V té se podnik nachází také v letech 2009 a 2010, poté následují 2 roky v pásmu bankrotu.

Vývoj Kralickova rychlého testu koresponduje s vývojem finanční stability podniku, která do roku 2012 klesá a v roce 2013 zaznamená vysoký nárůst. Výnosová situace podniku je velmi špatná, neboť podnik nedosahuje zisku.

Graf 6 uvádí vývoj soustav ukazatelů v průběhu zvoleného období.



Graf 6: Vývoj soustav ukazatelů 2009 - 2013 (Zdroj: Vlastní zpracování)

2.6 Zhodnocení výsledků finanční analýzy

Závěrečná část analytické části bakalářské práce bude věnována souhrnnému zhodnocení výsledků, jichž bylo dosaženo pomocí zvolených metod finanční analýzy.

Analyzovaný podnik EKOTEX spol. s r. o. je přímým zušlechťovatelem textilních druhotných surovin a následně i výrobcem netkaných textilií a podlahových krytin. Firma má více programových segmentů. Hlavním výrobním produktem jsou technické textilie, které podnik vyváží do několika zemí Evropské unie. Dalšími produkty výroby jsou například podlahové krytiny nebo rouna a směsové materiály.

Výsledky ukazatelů finanční analýza pro podnik nejsou příznivé. Téměř žádný z ukazatelů se nepohybuje na úrovni, která by znamenala prosperitu a naznačovala dobrou finanční situaci podniku. Většina ukazatelů vykazuje od roku 2009 zhoršující vývoj. Nejhorších výsledků bylo dosaženo v roce 2012. Následující rok bylo u některých ukazatelů k výraznému zlepšení, ale podnik se nadále pohybuje v nejisté situaci. Celková bilanční suma se každým rokem snižovala. Dvě třetiny aktiv tvoří oběžný majetek, na němž se nejvíce podílí zásoby a krátkodobé pohledávky. Krátkodobý finanční majetek od roku 2009 klesá a podnik nemá dostatek pohotových

peněžních prostředků jako finanční polštář ke krytí nečekaných výdajů. Výsledky běžné likvidity se sice v posledních dvou letech sledovaného období dostaly na úroveň doporučených hodnot, ale její vývoj má klesající charakter. Od roku 2009 hodnota poklesla o dvě třetiny. Výsledky pohotové a okamžité likvidity mají stejnou tendenci a v posledních dvou letech se nepohybují v doporučených hodnotách. Podnik má tedy z hlediska likvidity opačný vývoj, než jaký by měl být.

Vývoj pasiv je alarmující. Stav vlastního kapitálu se z velmi nízkého podílu na celkových pasivech dostal až do záporných hodnot, což bylo způsobeno rapidním poklesem výsledků hospodaření, které podnik zaznamenal v posledních čtyřech letech. Firma netvoří žádný zisk a je ztrátová, což je podloženo výsledky všech ukazatelů rentability. Podnik je plně financován z cizích zdrojů. Záporné hodnoty vlastního kapitálu v letech 2012 a 2013 dokonce způsobily stav, kdy cizí zdroje přesahují 100 % objemu celkových pasiv.

Jednou z mála pozitivních zpráv je zvyšující se stav tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb. Ty představují největší část výnosů podniku. Jejich nárůst zmínil ztrátovost společnosti v posledním roce. Dalším pozitivem jsou výsledky analýzy ukazatelů aktivity. Hodnoty nejsou na doporučené úrovni, ale z jejich vývoje lze vyvodit, že brzy dojde k převýšení doby obratu pohledávek dobou obratu závazků.

Komplexní metody posouzení finančního zdraví podniku, tedy soustavy ukazatelů se shodují, že analyzovaný podnik EKOTEX spol. s r. o. se nachází v tzv. šedé zóně, kde je velmi těžké určit, zda má podnik blíže k doporučenému stavu nebo je ohrožen bankrotem. Hodnoty jsou v průběhu sledovaného období bližší pásmu bankrotu, avšak výsledky dosažené v roce 2013 by mohly naznačovat zlepšení. Na tyto výsledky však musí podnik navázat i v dalších letech, aby se dostal z finančních problémů, se kterými se v současné době potýká.

Nejhorších výsledků po provedení finanční analýzy bylo dosaženo u analýzy poměrových ukazatelů, konkrétně se jednalo o oblasti rentability a zadluženosti. Pro tyto poměrové ukazatele budou v následující části práce navržena opatření, s jejichž pomocí by mělo být v budoucích letech dosaženo zlepšení v těchto oblastech finanční analýzy a v chodu společnosti.

3. NÁVRHOVÁ ČÁST

Návrhová část je hlavním cílem bakalářské práce. V této části práce bude uvedeno několik možností, po jejichž realizaci by mělo dojít ke zlepšení finanční situace podniku.

Po zpracování analytické části práce, tedy samotném provedení finanční analýzy bylo dosaženo výsledků, s jejichž pomocí bylo možné získat ucelený přehled o finanční situaci společnosti EKOTEX spol. s r. o. Finanční analýza odhalila velmi špatné výsledky některých vybraných ukazatelů. Největší problémy byly zjištěny u ukazatelů rentability a ukazatelů zadluženosti. Jak vyplývá z výsledků uvedených v analytické části práce a z následného zhodnocení finanční situace podniku, problémy v oblasti rentability a zadluženosti jsou způsobeny neschopností podniku dosáhnout zisku. Tato skutečnost se negativně projevuje v rozvaze, kde se položka vlastního kapitálu dostala do záporných čísel.

Návrhová část bakalářské práce bude tedy zaměřena především na zvýšení rentability a snížení celkové zadluženosti podniku EKOTEX spol. s r. o.

3.1 Oblast rentability

Výsledky všech zvolených ukazatelů rentability jsou v celém sledovaném období záporné. Jedinou výjimkou je rentabilita vlastního kapitálu v roce 2009. Tyto výsledky jsou zapříčiněny záporným provozním výsledkem hospodaření. Pro zvýšení rentability je pro analyzovaný podnik nezbytné začít každoročně vykazovat kladný výsledek hospodaření a dosahovat tedy zisku.

Zisku je možné dosáhnout dvěma způsoby:

- Zvýšením tržeb
- Snížením nákladů

3.1.1 Zvýšení tržeb

Nejprve se zaměřím na první možnost zvýšení respektive dosažení zisku, kterou je zvýšení tržeb.

Zavedení e-shopu

Jako jednu z příležitostí, jak dosáhnout zvýšení tržeb je podle mého názoru zavedení elektronického obchodu čili e-shopu. Rozhodl jsem se porovnat nabídky dvou firem zabývajících se tvorbou, případně pronájmem e-shopů.

První společností je firma NetDirect. Ta nabízí jak možnost koupě e-shopu vytvořeného přímo na míru podniku, pro který je určen, tak možnost pronájmu již vytvořeného e-shopu. Nabídka vytvoření nového e-shopu podle požadavků společnosti se nazývá ShopCentrik. Jedná se o dokonale propracovaný systém, který zahrnuje naprosto vše, co velké firmy potřebují. Jedná se však o e-shop určený především velkým společnostem a náklady se pohybují přibližně okolo 250 tisíc Kč. Z toho důvodu nebude v práci tato možnost zvažována. Pro firmu EKOTEX spol. s r. o. je mnohem zajímavější druhá nabídka společnosti NetDirect s názvem FastCentrik. Tato možnost provozování e-shopu spočívá v pronájmu již vytvořeného elektronického obchodu. Společnost si může vybrat grafické zpracování z dvanácti předvolených šablon, případně editovat vlastní styly. Velkou výhodou je schopnost propojení s účetními programy Pohoda, Money S3, K2 a Altrus Vario. Analyzovaná společnost však momentálně nepoužívá žádný ze zmíněných účetních programů, ale byla by zde tato možnost v případě změny účetního programu. Společnost NetDirect také zajišťuje bezplatné aktualizace a při zahájení provozu e-shopu může zákazník zdarma využít pomoc e-brigádníka. FastCentrik je nabízen ve třech variantách podle potřeb společnosti. Jedná se o varianty bronze, silver a gold. Pro podnik EKOTEX spol. s r. o. by byla postačující varianta bronze, kde je možné nabízet 170 produktů. Tato varianta je oceněna částkou 290 Kč měsíčně, pokud by firma zvolila vždy jen měsíční pronájem. Může se rozhodnout pro pronájem na rok za cenu 242 Kč měsíčně, čímž ušetří dvě měsíční platby. Nejdelší smlouva trvá dva roky a je nejvýhodnější. Při měsíční platbě 230 Kč podnik ušetří pět měsíčních plateb (NetDirect, 2015).

Jako druhou možnost pro srovnání jsem zvolil nabídku z webových stránek eshop-kvalitne.cz. V tomto případě se nejedná o pronájem již existujícího e-shopu, ale o koupi e-shopu vytvořeného na míru zákazníka. Je to tedy podobný způsob jako v případě ShopCentrik od společnosti NetDirect s tím rozdílem, že zde jde o e-shop s podstatně nižšími náklady. Platba je provedena jednorázově za celkovou službu tvorby

e-shopu. Zákazník tedy neplatí žádné měsíční poplatky za pronájem, v čemž vidím výhodu. Je však možné zvolit způsob platby na splátky. Konečná částka za e-shop činí 14 990 Kč. Tato částka zahrnuje grafický vzhled obchodu podle potřeb zákazníka a veškeré funkce, které jsou v e-shopu potřebné. Velkou výhodou je možnost umístit do obchodu neomezené množství zboží. V případě výše uvedeného FastCentriku je možné ve variantě bronz nabídnout v e-shopu pouze 170 produktů. Další výhodou vidím v exportu nabídky do vyhledávačů zboží například zboží.cz. E-shop od tohoto prodejce navíc získá vlastní doménu. Pokud se společnost rozhodne zakoupit si e-shop, musí také myslet na webhosting, který je nezbytný k jeho provozování. U pronájmů e-shopů je webhosting zahrnut v ceně pronájmu. Webhosting je možné objednat například na webové stránce cesky-hosting.cz. Cena je 1000 Kč za rok (Eshop-kvalitne, 2015; Český hosting, 2015).

Tabulka 25: Srovnání e-shopů

pronájem FastCentrik bronz		nákup e-shopu na míru	
230 Kč/měsíc		14990 Kč	
+	-	+	-
aktualizace zdarma	170 produktů	neomezené množství produktů	webhosting
videomanuály	měsíční platby	jednorázová platba	
e-brigádník	grafické šablony	grafika na míru	
webhosting v ceně		mnoho funkcí	
integrace s účetními programy		integrace s vyhledávači	

Zdroj: Vlastní zpracování

Z výše uvedené tabulky 25 nelze jednoznačně určit, která možnost provozování e-shopu je lepší. Pronájem e-shopu FastCentrik bronz je doporučen firmám, které nemají zkušenosti s internetovým obchodem a jsou tedy začátečníky v této oblasti prodeje. Obecně je pronájem e-shopu vhodnější pro podniky, které se s e-shopem setkávají poprvé, protože mohou takto získat zkušenosti a až si budou v oblasti internetového prodeje jistí, mohou se rozhodnout pro nákup vlastního e-shopu. Omezenost nabídky zboží na 170 produktů u FastCentriku bronz vidím jako nevýhodu, přestože si myslím, že je pro firmu EKOTEX spol. s r. o. dostatečná. Pokud by bylo potřeba přesáhnout toto

množství zboží, FastCentrik nabízí variantu silver s kapacitou 1000 položek. Cena této varianty je však při dvouletém pronájmu 784 Kč měsíčně, což je výrazný nárůst ceny a v porovnání s nákupem vlastního e-shopu se tato varianta nevyplatí.

Roční náklady na provoz FastCentriku:

$$N = 230 * 12$$

$$N = 2760 \text{ Kč}$$

Pro výpočet doby, za kterou se náklady na pronájem vyrovnají nákladům na tvorbu e-shopu, bude použita následující rovnice, kde x představuje dobu v letech. Do výpočtu jsou zahrnuty roční náklady na pronájem e-shopu, náklady na tvorbu e-shopu a roční náklady na pronájem webhostingu.

$$2760 * x = 14990 + 1000 * x$$

$$x = 8,52 \text{ let}$$

Po výpočtu výše uvedené rovnice je dosaženo závěru, že se nákup e-shopu začne vyplácet přibližně od devátého roku provozování. Je tedy na zvážení firmy, pro kterou možnost by se rozhodla. Osobně bych doporučit využít nejdříve pronájem e-shopu a poté se podle úspěšnosti rozhodnout, zda by nebylo vhodnější internetový obchod koupit.

V případě FastCentrik je realizace velmi rychlá. Služeb tohoto e-shopu může být využíváno již druhý den po zaplacení faktury. U e-shopu na míru je doba realizace delší. Tento e-shop by mohl být uveden do provozu do jednoho měsíce.

Export

Dalším nástrojem na zvýšení tržeb je zaměření na export. Tímto se společnost EKOTEX spol. s r. o. již řídí, neboť přibližně 70 % všech tržeb v pěti sledovaných letech pochází z prodeje vlastních výrobků mimo Českou republiku. V oblasti mezinárodního obchodu se však skrývá mnoho doposud nevyužitých příležitostí. Rozhodl jsem se proto uvést několik příležitostí, které by měly zefektivnit působení společnosti na mezinárodním trhu a zvýšit tak tržby.

Hlavním návrhem je začít využívat nabídky služeb státu pro exportéry souhrnně označované **Export v kostce**. Export v kostce je produktem Ministerstva financí a obchodu a dává ucelený přehled o službách, kterými stát usnadňuje vstup českých firem a jejich úspěšné působení na mezinárodním trhu. Tyto služby mají poradenský, vzdělávací, informační nebo také finanční charakter.

Do státní podpory exportu se řadí služby agentury **CzechTrade**, která je proexportní agenturou Ministerstva průmyslu a obchodu České republiky. Agentura se stará o to, aby se české firmy, které jsou jejími klienty, staly výkonnějšími v oblasti vývozu a konkurenceschopnějšími na mezinárodním trhu.

Agentura CzechTrade nabízí velké množství služeb. Některé z nich jsou bezplatné a některé zpoplatněné. Nejprve se zaměřím na bezplatné služby. Mezi ně patří:

- Vstupní exportní konzultace
- Identifikace obchodních příležitostí
- Businessinfo.cz a jeho subportál Zpravodajství pro export

Zpoplatněnými službami jsou například detailní cílený průzkum trhu, zjištění bonity zahraničních obchodních partnerů, Exportní klub CzechTrade a mnoho dalších. Dále se budu zabývat pouze poslední zmiňovanou službou (CzechTrade, 2015).

Doporučoval bych společnosti EKOTEX spol. s r. o. stát se členem **Exportního klubu agentury CzechTrade**, protože s sebou přináší mnoho výhod. Hlavními výhodami jsou:

- Informace - Členové klubu získají například analýzy vybraných exportních trhů, ankety, průzkumy a čtyřikrát ročně obdrží E-bulletin.
- Poradenství - Dvakrát ročně se konají akce Meeting Point, kterých se účastní zahraniční zástupci. Dále podnik navštíví oborový specialista a zkonzultuje s vedením společnosti momentální situaci.
- Prezentace - Firma bude zapsána do Adresáře exportérů.
- Vzdělávání - Exportní videokonference

Cena členství v Exportním klubu CzechTrade je stanovena na 5000 Kč bez DPH ročně. Tato cena je velmi příznivá pro zájemce o členství a myslím si, že výhody získané

členstvím mnohonásobně převyšují zmíněnou cenu. Výhod členství může společnost začít využívat ihned po zaplacení výše uvedené částky. Realizace tohoto návrhu tedy není časově náročná (CzechTrade, 2015).

Na webovém portálu **Businessinfo.cz** jsou informace o všech státních i nestátních službách pro vývozce. Bezplatné služby na podporu exportu poskytují české zastupitelské úřady a generální konzuláty v zahraničí. Je potřeba zmínit, že mezi tyto služby patří například vyhledávání, případně oslovování vhodných obchodních partnerů, poskytování podpory a asistence pro obchodní jednání nebo sledování a sdílení informací o chystaných veřejných zakázkách (Businessinfo, 2015).

V sekci **Exportní příležitosti** nabízí Businessinfo.cz vstup do databáze zahraničních poptávek a také databáze zahraničních projektů a tendrů. Zde lze najít seznam nejaktuálnějších nabídek a vypsaných výběrových řízení podle oblastí výroby, na něž se firma zaměřuje. Zdroje pro databáze tvoří zahraniční databáze, zastupitelské úřady ČR v zahraničí, přímé požadavky zahraničních firem, zahraniční kanceláře CzechTrade. Služba je provozována agenturou CzechTrade a je zcela zdarma, proto doporučuji sledovat nabídky v těchto databázích, kde by bylo možné získat stálé odběratele (Businessinfo, 2015).

Marketing

V oblasti marketingu na tom není podnik EKOTEX spol. s r. o. příliš dobře. Vzhledem k finanční situaci však není možné navrhovat reklamu v médiích jako je televize nebo stanice rádia dostupná po celé České republice. Navrhovat reklamu v místní rozhlasové stanici však nemá smysl, protože v obci sídla firmy a blízkém okolí lidé o společnosti vědí. Jako dobrý marketingový krok a návrh na zlepšení povědomí o společnosti mi tak přijde podpora místního fotbalového klubu FC Ivančice, který hraje krajský přebor, což by znamenalo reklamu v jihomoravském kraji. Přestože je partnerem fotbalového klubu FC Ivančice velká nadnárodní společnost ČEZ a také město Ivančice, myslím si, že jakákoliv podpora klubu by jistě byla vítána. Podnik EKOTEX spol. s r. o. by mohl například nakoupit dvě sady dresů s vyšitým logem společnosti. Jedna sada fotbalových dresů po patnácti dresech by stála 11183 Kč. Vyšití loga společnosti stojí 120 Kč na jeden dres (Sportfotbal, 2015).

Pro výpočet celkových nákladů byl vytvořen následující vzorec:

Vzorec 25: Náklady na podporu FC Ivančice (Zdroj: Vlastní zpracování)

$$\text{Celkové náklady} = 2 * \text{cena sady dresů} + 30 * \text{cena vyšití loga}$$

Pro bližší názornost a výpočet celkové sumy nákladů je níže uvedena tabulka 26.

Tabulka 26: Náklady na podporu FC Ivančice v tisících Kč

	Sada dresů	Vyšíť loga / 1 dres
Cena	11183	120
Celkové náklady	25966	

Zdroj: Vlastní zpracování

V případě nákupu dvou sad dresů včetně loga by podnik podpořil fotbalový klub částkou 25966 Kč. O tento dar by si poté mohla společnost snížit základ daně v příznání k dani z příjmů právnických osob za rok 2015. Samotné pořízení dresů by mohlo být zrealizováno přibližně do jednoho týdne od provedení objednávky.

3.1.2 Snížení nákladů

Druhou možností dosažení zisku, tedy zvýšení rentability, je snížení nákladů. Následuje návrh, kterým by mohlo být dosaženo tohoto cíle.

ČSN EN ISO 50001: 2012 - Management hospodaření s energií

Nejvyšší položkou nákladů jsou beze sporu náklady na spotřebu materiálu a energie. Tyto náklady se v průběhu sledovaného období drží zhruba na stejné částce, tedy přibližně 21 milionů Kč. Tyto vysoké náklady jsou způsobeny především zastaralými technologiemi, kterými podnik disponuje. Vzhledem k finanční situaci podniku není možné navrhnout nákup nových, výrazně modernějších strojů, čehož si je podnik samozřejmě vědom. Z toho důvodu se vedení společnosti zaměřuje na snížení nákladů na energii jiným způsobem. Byl jsem informován ředitelem společnosti, že se podniku podařilo díky předvídavosti uzavřít velmi dobrou smlouvu s dodavatelem energií dříve, než došlo k velkému nárůstu cen energií a tento úspěch by se tak měl projevit v následujících letech poklesem nákladů na energii.

Doporučoval bych podniku certifikaci ČSN EN ISO 50001, čímž získá společnost výhodu v konkurenčním boji. Firma EKOTEX spol. s r. o. je již držitelem certifikátů

ČSN EN ISO 9001 a ČSN EN ISO 14001. Získáním dalšího certifikátu by podnik jistě získal lepší image jak u dodavatelů, tak u odběratelů, což by bylo i dobrým marketingovým krokem. Nesporným přínosem by bylo snižování nákladů a emisí skleníkových plynů prostřednictvím systémového přístupu k managementu energií. Certifikace ISO 50001 neboli systém managementu hospodaření s energií je nejeftivnějším prostředkem ke snížení celkových nákladů na energii. Jedná se o novou mezinárodní normu pro hospodaření s energií, která je vhodná jak pro větší, tak i pro menší výrobní podniky. Počáteční náklady pro podnik se šedesáti zaměstnanci a jednou pobočkou byly odhadnuty na 50000 Kč. Pokud nebudou při auditu objeveny nějaké nedostatky, společnost obdrží certifikát s licencí na tři roky. Ve druhém a třetím roce budou roční náklady spojené s normou přibližně třetinové oproti počátečním nákladům. Čtvrtý rok dochází k recertifikaci, přičemž náklady činí zhruba polovinu počátečních nákladů (DEKRA, 2015).

Dobu realizace tohoto návrhu nelze přesně určit. Tato doba se obvykle pohybuje v řádu měsíců. Vše záleží na připravenosti podniku a určení data auditu, které bude vyhovovat jak podniku, tak certifikačnímu orgánu.

3.2 Oblast zadluženosti

Důvod vysoké zadluženosti podniku se skrývá ve dvou položkách pasiv, konkrétně se jedná o položku jiné závazky a položku dlouhodobé bankovní úvěry. Se závazkem vůči Ministerstvu financí momentálně nelze nic dělat, protože společnost je v soudním řízení a tento závazek se tedy řeší. Druhým problémem je dlouhodobý bankovní úvěr vůči již zaniklé bance. Tyto dvě položky tedy „uměle“ zvyšují sumu cizích zdrojů o více než 19 milionů. Lze tedy říct, že nebýt těchto položek, podnik by měl velmi dobré výsledky ukazatelů zadluženosti.

Řízení závazků

V souvislosti s výše zmíněným dlouhodobým bankovním úvěrem bude nyní navrženo opatření, které by mělo v budoucích letech zamezit zkreslení výsledků finanční analýzy. Tento úvěr byl zřízen u Pragobanky a. s. v devadesátých letech. Tato banka však zanikla v roce 1999 a závazek podniku EKOTEX spol. s r. o. nebyl nikdy vymáhán. Při nahlédnutí do zákona č. 513/1991 Sb., Obchodní zákoník, který byl platný do 31.

12. 2013, tedy v době fungování Pragobanky a. s. je možné zjistit, že doba promlčení závazku činila podle § 397 čtyři roky. Z toho vyplývá, že tento závazek je již promlčený. V takovém případě by měl být závazek, který je stále evidován v účetních výkazech, odepsán jako inventarizační rozdíl. Takový odpis závazků se většinou účtuje ve prospěch účtů skupiny 64, tedy Jiné provozní výnosy. Jelikož se v případě podniku EKOTEX spol. s r. o. jedná o výraznou částku převyšující 7,5 milionů Kč, doporučuje se účtovat odpis ve prospěch účtů skupiny 68 - Mimořádné výnosy. Podle § 23 odst. 3 písm. a) bod 12 zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů bude závazek považován za „daňový výnos“ a tuto sumu je nutné dodanit. O částku závazku tedy bude navýšen základ daně. (Zákon č. 519/1991 Sb.; Zákon č. 586/1992 Sb.; Daňari online, 2011).

Za jinak nezměněných okolností lze odhadnout, jakým způsobem by se toto opatření promítlo do účetních výkazů v následujícím roce. Pro výpočet budou použita data za rok 2013. V roce 2013 činil výsledek hospodaření za účetní období -817 tisíc Kč. Po přičtení mimořádného výnosu 7649000 Kč a odečtení daně, která činí 19%, tedy 1453310 Kč, získáme odhad pro výsledek hospodaření za účetní období následujícího roku.

$$VH = -817000 + 7649000 - 1453310$$

$$VH = 5378690 \text{ Kč}$$

V rozvaze by se tato skutečnost projevila snížením cizích zdrojů na 17184000 Kč a také snížením celkových pasiv na 17122690 Kč. Nyní lze tedy vypočítat nové hodnoty ukazatelů zadluženosti.

$$\text{Celková zadluženost} = 100,36 \%$$

Tato hodnota celkové zadluženosti by znamenala snížení oproti roku 2013 o 33 %. Přes výrazné snížení zadluženosti by tato hodnota byla stále nepřijatelně vysoká. Nevyřešen však zůstává závazek vůči Ministerstvu financí České republiky převyšující hodnotu 11,5 milionů Kč, což je přibližně o 4 miliony Kč vyšší částka než promlčený závazek v podobě bankovního úvěru. Je tedy zřejmé, že vyřešení obou závazků by zásadně ovlivnilo hodnoty ukazatelů zadluženosti.

Návrh je možné zrealizovat ihned. Po zaúčtování se návrh projeví v účetních výkazech sestavovaných k 31. 12. 2015. Dále bude o sumu závazku navýšen základ daně v přiznání k dani z příjmů právnických osob za rok 2015 a v roce 2016 odvedena daň.

Zvýšení vlastního kapitálu

Řešením by mohlo být zvýšení vlastního kapitálu. Společnost může navýšit vlastní kapitál navýšením základního kapitálu z vlastních zdrojů podle § 227 zákona č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech. Další možností jak zvýšit vlastní kapitál je pomocí příplatků podle § 162 téhož zákona. Příplatky nejsou účtovány nad rámec základního kapitálu, ale jako položka ostatní kapitálové fondy (Zákon č. 90/2012 Sb.).

Podle informací od vedení společnosti bude v příštím roce vykázán zisk. Navrhoval bych tedy upravit stanovy a navýšit zákonný rezervní fond na 20 %. Pokud by se podniku podařilo v následujících letech vykazovat zisk, mohl by se díky navýšení zákonného rezervního fondu postupně zvyšovat i celkový vlastní kapitál podniku.

Pokud by byl tento návrh zrealizován, změny by se začaly projevovat od následujícího roku, tedy roku 2016.

ZÁVĚR

Hlavním cílem bakalářské práce bylo navrhnout opatření na zlepšení finančního zdraví podniku EKOTEX spol. s r. o. na základě zjištěných nedostatků určených z výsledků finanční analýzy společnosti.

V úvodu práce byl přiblížen význam finanční analýzy a také podnik, který byl zvolen pro bakalářskou práci, tedy EKOTEX spol. s r. o., který patří k předním zpracovatelům textilních druhotných surovin v České republice. Podrobněji byl podnik popsán na prvních stranách analytické části práce.

Po úvodu a cílech práce následovala část věnovaná teoretickým východiskům bakalářské práce. Zde byl nejprve vysvětlen pojem finanční analýza, a jak finanční analýzu dělíme. Poté byly uvedeny hlavní úkoly finanční analýzy a též její uživatelé. Další část byla věnována zdrojům, ze kterých pochází číselné údaje, s jejichž pomocí jsou vypočteny ukazatelé finanční analýzy. Detailně byly tedy popsány rozvaha, výkaz zisku a ztráty a výkaz cash flow. Možná nejdůležitější část teoretických východisek práce tvoří metody finanční analýzy. Nejprve byla popsána horizontální a vertikální analýza, tedy souhrnně označované jako analýza absolutních ukazatelů. Následoval popis rozdílových ukazatelů. Pro bakalářskou práci jsem vybral ukazatele čistý pracovní kapitál a čisté pohotové prostředky. Nejrozsáhlejší část tvoří analýza poměrových ukazatelů, tedy ukazatelů likvidity, rentability, aktivity a zadluženosti. Každá z těchto oblastí obsahuje několik vybraných ukazatelů. Posledními metodami finanční analýzy použité v práci jsou bonitní a bankrotní modely neboli soustavy ukazatelů.

Jakmile byla popsána teoretická východiska, následovala část analytická. Úvod této části patřil detailnímu popisu společnosti EKOTEX spol. s r. o., tedy její historii, výrobnímu programu, nabídce produktů, organizační struktuře nebo také silným a slabým stránkám. Nechyběly ani příležitosti a hrozby, se kterými se firma potýká. Dále už byla zpracována samotná finanční analýza řečí čísel. Pomocí vzorců uvedených v teoretické části byly vypočteny a následně v tabulkách, grafech a také textem popsány dosažené výsledky.

Návrhová část byla věnována hlavnímu cíli práce, tedy samotným návrhům na zlepšení finanční situace podniku. Hlavní nedostatky byly díky analytické části zjištěny v oblasti rentability a zadluženosti. Na tyto nedostatky jsem se pokusil odpovědět svými návrhy a věřím, že se firma rozhodne některý z nich realizovat a skutečně dopomohou k lepšímu chodu podniku a zlepšení finančního zdraví.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

BARTOŠ, Vojtěch. *Finanční analýza a plánování*. Přednáška. Brno: VUT v Brně, Fakulta podnikatelská, 12. 2. 2014.

BLAHA, Zdenek Sid a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. rozš. vyd. Praha: Management Press, 2006, 194 s. ISBN 80-726-1145-3.

BUSINESSINFO. *Zahraniční obchod*. [online]. © 1997 - 2014 [cit. 2015-05-08]. Dostupné z: <http://www.businessinfo.cz/cs/zahranicni-obchod-eu.html>

BUSINESSINFO. *Techniky a metody finanční analýzy*. [online]. © 1997 - 2014 [cit. 2014-11-30]. Dostupné z: <http://www.businessinfo.cz/cs/clanky/techniky-a-metody-financni-analyzy-3384.html#rozuka>

DEKRA, Certification s. r. o. *Certifikace ISO 50001*. [online]. © 2001 - 2015 [cit. 2015-05-08]. Dostupné z: <http://www.dekra-certification.com.cz/nase-sluzby/certifikace-systemu-managementu/certifikace-iso50001.html>

CZECHTRADE. *Exportní klub CzechTrade*. [online]. © 2015 [cit. 2015-05-08]. Dostupné z: <http://www.czechtrade.cz/sluzby-2014/exportni-klub/>

ČESKÝ HOSTING. *Webhosting*. [online]. © 2015 [cit. 2015-05-08]. Dostupné z: <http://www.cesky-hosting.cz/webhosting/>

DAŇAŘI ONLINE - PORTÁL DAŇOVÝCH PORADCŮ A PROFESIONÁLŮ. *Závazky po lhůtě splatnosti v účetním a daňovém systému*. [online]. 1. 7. 2011 [cit. 2015-05-08]. Dostupné z: <http://www.danarionline.cz/archiv/dokument/doc-d34319v43812-zavazky-po-lhute-splatnosti-v-ucetnim-a-danovem-systemu/>

DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 2., upr. vyd. Praha: Ekopress, 2008, 192 s. ISBN 978-80-86929-44-6.

EKOTEX, spol. s r. o. [online]. © 2010 [cit. 2015-01-30]. Dostupné z: <http://www.ekotex.cz/cz/index.htm>

- EKOTEX, spol. s r. o. *Výroční zpráva 2010 - 2014*. Ivančice: EKOTEX spol. s r. o.
- ESHOP-KVALITNE. *Tvorba eshopu*. [online]. © 2015 [cit. 2015-05-08]. Dostupné z: <http://www.eshop-kvalitne.cz/index.html>
- EZUS: *Horizontální a vertikální analýza výkazů*. [online]. © 2012 - 2014 [cit. 2014-11-30]. Dostupné z: <http://www.ezus.cz/horizontální-vertikální-analýza-výkazů>
- FINANČNÍ ANALÝZA: *Ukazatele zadluženosti*. [online]. © 2011 [cit. 2014-11-30]. Dostupné z: <http://financni-analyza.webnode.cz/ukazatele-zadluzenosti/>
- FINANČNÍ ANALÝZA FIRMY: *Cash Flow*. [online]. © 2012 [cit. 2014-11-30]. Dostupné z: http://www.faf.cz/Cash_flow/Co-je-cash-flow.htm
- FINANČNÍ ANALÝZA FIRMY: *Metody vykazování Cash Flow*. [online]. © 2012 [cit. 2014-11-30]. Dostupné z: http://www.faf.cz/Cash_flow/Metody-vykazovani-cash-flow.htm
- GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Vyd. 1. Praha: Ekopress, 2007, 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
- GRASSEOVÁ, Monika a kolektiv. *Analýza podniku v rukou manažera: 33 nejpoužívanějších metod strategického řízení*. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2012, 325 s. ISBN 978-80-265-0032-2.
- KALOUDA, František. *Finanční řízení podniku*. 2., rozš. vyd. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2011, 299 s. ISBN 978-80-7380-315-5.
- KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008, 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.
- KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2004, 714 s. ISBN 80-717-9802-9.
- KOVANICOVÁ, Dana a Pavel KOVANIC. *Poklady skryté v účetnictví*. 2., aktualiz. vyd. Praha: Polygon, 1995, vii s., s. 218-504. ISBN 80-859-6707-3.

MANAGEMENTMANIA: *Absolutní ukazatele*. [online]. © 2011 - 2013 [cit. 2014-11-30]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/absolutni-ukazatele>

MANAGEMENTMANIA: *Rentabilita investic*. [online]. © 2011 - 2013 [cit. 2014-11-30]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/rentabilita-investic>

MAREK, Petr a kolektiv. *Studijní průvodce financemi podniku*. 2., aktualiz. vyd. Praha: Ekopress, 2009, 634 s. ISBN 978-80-86929-49-1.

MARINIČ, Pavel. *Finanční analýza a finanční plánování ve firemní praxi*. 1. vyd. Praha: Oeconomica, 2009, 191 s. ISBN 978-80-245-1397-3.

MARTINOVIČOVÁ, Dana. *Základy ekonomiky podniku*. 1. vyd. Praha: Alfa Publishing, 2006, 178 s. ISBN 80-86851-50-8.

NETDIRECT. *E-shopy*. [online]. © 2015 [cit. 2015-05-08]. Dostupné z: <http://www.netdirect.cz/>

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2011, 143 s. ISBN 978-80-247-3916-8.

RŮČKOVÁ, Petra a Michaela ROUBÍČKOVÁ. *Finanční management*. 1. vyd. Praha: Grada, 2012, 290 s. ISBN 978-80-247-4047-8.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011, 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

SPORTFOTBAL. *Fotbalové dresy*. [online]. © 2015 [cit. 2015-05-08]. Dostupné z: <http://www.sportfotbal.cz/fotbalove-dresy-1/>

Vyhláška č. 410 Ministerstva financí, kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro některé vybrané účetní jednotky ze dne 11. listopadu 2009.

Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví ze dne 12. prosince 1991.

Zákon č. 8/2005 Sb., o zrušení Fondu národního majetku České republiky a o působnosti Ministerstva financí při privatizaci majetku České republiky ze dne 28. dubna 2005.

Zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních společnostech a družstvech ze dne 25. ledna 2012.

Zákon č. 513/1991 Sb., Obchodní zákoník ze dne 5. listopadu 1991.

Zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů ze dne 20. listopadu 1992.

SEZNAM VZORCŮ

Vzorec 1: Absolutní změna (Zdroj: Růčková, 2011).....	19
Vzorec 2: Procentuální změna (Zdroj: Růčková, 2011)	19
Vzorec 3: Pi (Zdroj: Kislíngerová, Hnilica, 2008)	20
Vzorec 4: ČPK (Zdroj: Sedláček, 2011).....	20
Vzorec 5: ČPP (Zdroj: Růčková, Roubíčková, 2012)	21
Vzorec 6: Běžná likvidita (Zdroj: Dluhošová, 2008)	23
Vzorec 7: Pohotová likvidita (Zdroj: Sedláček, 2011)	23
Vzorec 8: Okamžitá likvidita (Zdroj: Dluhošová, 2008; Kovaníková, Kovaníková, 1995). 23	
Vzorec 9: ROA (Zdroj: Sedláček, 2011)	25
Vzorec 10: ROE (Zdroj: Dluhošová, 2008).....	25
Vzorec 11: ROI (Zdroj: Marek, 2009).....	25
Vzorec 12: ROCE (Zdroj: Kislíngerová, 2004).....	25
Vzorec 13: ROS (Zdroj: Kislíngerová, 2004).....	26
Vzorec 14: Celková zadluženost (Zdroj: Dluhošová, 2008).....	27
Vzorec 15: Kvóta vlastního kapitálu (Zdroj: Dluhošová, 2008)	27
Vzorec 16: Doba splácení dluhů (Zdroj: Finanční analýza, 2011).....	27
Vzorec 17: Obrat celkových aktiv (Zdroj: Sedláček, 2011).....	28
Vzorec 18: Obrat zásob (Zdroj: Sedláček, 2011)	28
Vzorec 19: Doba obratu zásob (Zdroj: Dluhošová, 2008).....	29
Vzorec 20: Doba obratu pohledávek (Zdroj: Dluhošová, 2008)	29
Vzorec 21: Doba obratu závazků (Zdroj: Dluhošová, 2008).....	29
Vzorec 22: Altmanův model (Zdroj: Marinič, 2009)	31
Vzorec 23: Model IN 05 (Zdroj: Sedláček, 2011)	32
Vzorec 24: R4 (Zdroj: Sedláček, 2011)	33
Vzorec 25: Náklady na podporu FC Ivančice (Zdroj: Vlastní zpracování).....	68

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Doporučené hodnoty ukazatelů likvidity v bodech	24
Tabulka 2: Doporučený vývoj ukazatelů rentability.....	26
Tabulka 3: Doporučený vývoj ukazatelů zadluženosti	27
Tabulka 4: Doporučené hodnoty ukazatelů aktivity	29
Tabulka 5: Celkové hodnocení Altmanova modelu v bodech.....	31
Tabulka 6: Celkové hodnocení výsledků Modelu IN 05 v bodech.....	32
Tabulka 7: Bodové hodnocení Kralickova rychlého testu.....	33
Tabulka 8: Celkové hodnocení výsledků Kralickova rychlého testu v bodech.....	34
Tabulka 9: Horizontální analýza aktiv v procentech a tisících Kč	38
Tabulka 10: Horizontální analýza pasiv v procentech a tisících Kč.....	40
Tabulka 11: Horizontální analýza VZZ v procentech a tisících Kč	43
Tabulka 12: Vertikální analýza aktiv v procentech	45
Tabulka 13: Vertikální analýza pasiv v procentech.....	46
Tabulka 14: Vertikální analýza VZZ v procentech	48
Tabulka 15: Čistý pracovní kapitál v tisících Kč.....	50
Tabulka 16: Čisté pohotové prostředky v tisících Kč.....	50
Tabulka 17: Výsledné hodnoty ukazatelů likvidity v bodech.....	51
Tabulka 18: Výsledné hodnoty ukazatelů rentability v procentech.....	53
Tabulka 19: Výsledné hodnoty ukazatelů zadluženosti v procentech a dnech.....	54
Tabulka 20: Výsledné hodnoty ukazatelů aktivity v počtu obrátek a dnech	56
Tabulka 21: Altmanův model	57
Tabulka 22: Model IN 05.....	58
Tabulka 23: Kralickův rychlý test	59
Tabulka 24: Bodové hodnocení Kralickova rychlého testu v bodech	59
Tabulka 25: Srovnání e-shopů	64
Tabulka 26: Náklady na podporu FC Ivančice v tisících Kč.....	68

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Vývoj aktiv 2009 - 2013 (Zdroj: Vlastní zpracování)	39
Graf 2: Vývoj pasiv 2009 - 2013 (Zdroj: Vlastní zpracování)	41
Graf 3: Vývoj rozdílových ukazatelů 2009 - 2013 (Zdroj: Vlastní zpracování)	51
Graf 4: Vývoj ukazatelů likvidity 2009 - 2013 (Zdroj: Vlastní zpracování)	53
Graf 5: Vývoj ukazatelů rentability 2009 - 2013 (Zdroj: Vlastní zpracování)	54
Graf 6: Vývoj soustav ukazatelů 2009 - 2013 (Zdroj: Vlastní zpracování).....	60

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1: Rozvaha 2009 - 2013

Příloha 2: Výkaz zisku a ztráty 2009 - 2013

Příloha 3: Přehled o peněžních tocích 2009 - 2013

Příloha 1: Rozvaha 2009 - 2013

Rozvaha v plném rozsahu k 31. 12. v tisících Kč		řád	2009	2010	2011	2012	2013
	AKTIVA CELKEM	001	30515	26188	24858	19313	18576
A.	Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	002					
B.	Dlouhodobý majetek	003	11926	10527	9041	7542	6120
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	36				
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005					
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a rozvoje	006					
3.	Software	007	36				
4.	Ocenitelná práva	008					
5.	Goodwill	009					
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010					
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011					
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012					
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013	11890	10527	9041	7542	6120
B. II. 1.	Pozemky	014	2119	2119	2086	2086	2086
2.	Stavby	015	7210	6245	5237	4291	3370
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	2385	1752	1307	754	253
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	017					
5.	Základní stádo a tažná zvířata	018					
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019					
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	176	411	411	411	411
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021					
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022					
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	023					
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024					
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025					
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026					
4.	Půjčky a úvěry ovládaným řízeným osobám a účetním jednotkám pod podstatným vlivem	027					
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028					
6.	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	029					
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030					

Aktiva		řád	2009	2010	2011	2012	2013
C.	Oběžná aktiva	031	18322	15408	15697	11725	12433
C. I.	Zásoby	032	6712	7050	7398	7231	7403
C. I. 1.	Materiál	033	3805	4214	4390	4625	4880
	2. Nedokončená výroba	034	437	493	258	503	452
	3. Výrobky	035	2463	1989	2423	1782	1772
	4. Zvířata	036					
	5. Zboží	037	7	354	327	321	299
	6. Poskytnuté zálohy na zásoby	038					
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	039					
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040					
	2. Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	041					
	3. Pohledávky - podstatný vliv	042					
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdruž.	043					
	5. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044					
	6. Dohadné účty aktivní	045					
	7. Jiné pohledávky	046					
	8. Odložená daňová pohledávka	047					
C. III.	Krátkodobé pohledávky	048	7083	5861	8017	4374	4493
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	6395	5474	7724	4073	4194
	2. Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	050					
	3. Pohledávky - podstatný vliv	051					
	4. Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdruž.	052					
	5. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053					
	6. Stát - daňové pohledávky	054	677	378	205	292	294
	7. Krátkodobé poskytnuté zálohy	055			79		
	8. Dohadné účty aktivní	056					
	9. Jiné pohledávky	057	11	9	9	9	5
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	058	4527	2497	282	120	537
C. IV. 1.	Peníze	059	86	70	64	47	48
	2. Účty v bankách	060	4441	2427	218	73	489
	3. Krátkodobé cenné papíry a podíly	061					
	4. Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062					
D. I.	Časové rozlišení	063	267	253	120	46	23
D. I. 1.	Náklady příštích období	064	267	253	120	46	23
	2. Komplexní náklady příštích období	065					
	3. Příjmy příštích období	066					

Rozvaha v plném rozsahu k 31. 12. v tisících Kč		řád	2009	2010	2011	2012	2013
	PASIVA CELKEM	067	30515	26188	24858	19313	18576
A.	Vlastní kapitál	068	7366	3624	979	-5440	-6257
A. I.	Základní kapitál	069	200	200	200	200	200
A. I. 1.	Základní kapitál	070	200	200	200	200	200
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	071					
3.	Změny základního kapitálu	072					
A. II.	Kapitálové fondy	073	-467	-467	-467	-467	-467
A. II. 1.	Emisní ážio	074					
2.	Ostatní kapitálové fondy	075					
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076	-467	-467	-467	-467	-467
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	077					
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	078	1105	1105	1105	1105	1105
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	079	1105	1105	1105	1105	1105
2.	Statutární a ostatní fondy	080					
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	081	6194	6528	2787	141	-6278
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	082	6194	6528	2787	141	-6278
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	083					
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	084	334	-3742	-2646	-6419	-817

Pasiva		řád	2009	2010	2011	2012	2013
B.	Cizí zdroje	085	23149	22564	23879	24753	24833
B. I.	Rezervy	086					450
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	087					450
	2. Rezerva na důchody a podobné závazky	088					
	3. Rezerva na daň z příjmu	089					
	4. Ostatní rezervy	090					
B. II.	Dlouhodobé závazky	091	12177	12248	11714	11725	11650
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	092					
	2. Závazky - ovládající a řídicí osoba	093					
	3. Závazky - podstatný vliv	094					
	4. Závazky ke společníkům, členům družstva a účastníkům sdruž.	095					
	5. Dlouhodobé přijaté zálohy	096					
	6. Vydané dluhopisy	097					
	7. Dlouhodobé směnky k úhradě	098					
	8. Dohadné účty pasivní	099					
	9. Jiné závazky	100	11640	11640	11640	11640	11640
	10. Odložený daňový závazek	101	537	608	74	85	10
B. III.	Krátkodobé závazky	102	2873	2667	4516	5379	5534
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	103	756	893	1843	3351	3482
	2. Závazky - ovládající a řídicí osoba	104					
	3. Závazky - podstatný vliv	105					
	4. Závazky ke společníkům, členům družstva a účastníkům sdruž.	106	234	232	1313	589	568
	5. Závazky k zaměstnancům	107	751	846	817	740	670
	6. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	366	425	430	669	777
	7. Stát - daňové závazky a dotace	109	29	32	26	16	22
	8. Krátkodobé přijaté zálohy	110			14		
	9. Vydané dluhopisy	111					
	10. Dohadné účty pasivní	112	737	239	73	14	15
	11. Jiné závazky	113					
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	114	7649	7649	7649	7649	7649
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115	7649	7649	7649	7649	7649
	2. Krátkodobé bankovní úvěry	116					
	3. Krátkodobé finanční výpomoci	117					
C. I.	Časové rozlišení	118					
C. I. 1.	Výdaje příštích období	119					
	2. Výnosy příštích období	120					

Příloha 2: Výkaz zisku a ztráty 2009 - 2013

VZZ v plném rozsahu k 31. 12. v tisících Kč		řád	2009	2010	2011	2012	2013
I.	Tržby za prodej zboží	001	363	386	458	363	258
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	002	276	287	296	241	181
+	Obchodní marže	003	87	99	162	122	77
II.	Výkony	004	37996	35103	38052	38101	40580
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	005	39248	35526	37861	38505	40463
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	006	-1252	-423	191	-404	117
3.	Aktivace	007					
B.	Výkonová spotřeba	008	25937	23005	25414	25590	26093
1.	Spotřeba materiálu a energie	009	21554	19197	21392	21276	21955
2.	Služby	010	4383	3808	4022	4314	4138
+	Přidaná hodnota	011	12146	12197	12800	12633	14564
C.	Osobní náklady	012	13102	14359	15380	14791	13232
1.	Mzdové náklady	013	9929	10605	11332	10901	9779
2.	Odměny členům orgánu společnosti a družstva	014					
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní	015	2875	3447	3751	3622	3238
4.	Sociální náklady	016	298	307	297	268	215
D.	Daně a poplatky	017	212	362	355	522	362
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	018	1969	1633	1551	1501	1422
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	019	63	108	2177	79	90
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	020			2000	1	29
2.	Tržby z prodeje materiálu	021	63	108	177	78	61
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	022	50	89	97	81	61
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	023			33		
2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	024	50	89	64	81	61
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	025	150	-450	3	-64	
IV.	Ostatní provozní výnosy	026	4	-6	18	7	7
H.	Ostatní provozní náklady	027	684	538	528	2053	232
V.	Převod provozních výnosů	028					
I.	Převod provozních nákladů	029					
*	Provozní výsledek hospodaření	030	-3954	-4232	-2919	-6165	-648

VZZ		řád	2009	2010	2011	2012	2013
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů	031					
J.		032					
VII.		033					
1.		034					
2.		035					
3.		036					
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	037					
K.		038					
IX.	Výnosy z přecenění majetkových cenných papírů	039					
L.		040					
M.		041					
X.	Výnosové úroky	042	3				
N.		043					
XI.	Ostatní finanční výnosy	044	4867	997	154	149	130
O.	Ostatní finanční náklady	045	428	342	326	392	375
XII.	Převod finančních výnosů	046					
P.		047					
*	Finanční výsledek hospodaření	048	4442	655	-172	-243	-245
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost	049	154	71	-533	11	76
1.	Splatná	050	53				
2.	Odložená	051	101	71	-533	11	-76
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	052	334	-3648	-2558	-6419	-817
XIII.	Mimořádné výnosy	053		267	292		
R.	Mimořádné náklady	054		361	380		
S.		055					
1.		056					
2.		057					
*	Mimořádný výsledek hospodaření	058		-94	-88		
W.		059					
***	Výsledek hospodaření za účetní období	060	334	-3742	-2646	-6419	-817
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	061	488	-3671	-3179	-6408	-893

Příloha 3: Přehled o peněžních tocích 2009 - 2013

CASH FLOW k 31. 12. v tisících Kč		(+/-)	2009	2010	2011	2012	2013
P.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku období		3407	4527	2497	282	120
Z.	Účetní zisk / ztráta z běžné činnosti před zdaněním	(+/-)	488	-3577	-3091	-6408	-893
A. 1.	Úpravy o nepeněžní operace	SUM	2116	1183	-417	1433	1394
A. 1. 1.	Odpisy stálých aktiv s výjimkou ZC prodaných stálých aktiv	(+/-)	1969	1633	1551	1501	1422
A. 1. 2.	Změna stavu opravných položek, rezerv	(+/-)	150	-450		-67	
A. 1. 3.	Zisk / ztráta z prodeje stálých aktiv	(+/-)			-1968	-1	-29
A. 1. 4.	Výnosy z dividend a podílů na zisku	(-)					
A. 1. 5.	Vyúčtované nákladové úroky s výjimkou kapitalizovaných a výnosové úroky	(+/-)	-3				
A. 1. 6.	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	(+/-)					1
A. *	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami	SUM	2604	-2394	-3508	-4975	501
A. 2.	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	SUM	-1231	692	-522	4818	-113
A. 2. 1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti vč. aktivních účtů časového rozlišení	(+/-)	917	1236	-2023	3784	-96
A. 2. 2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti vč. pasivních účtů časového rozlišení	(+/-)	-5180	-206	1849	863	155
A. 2. 3.	Změna stavu zásob	(+/-)	3032	-338	-348	167	-172
A. 2. 4.	Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespádajícího do „P“	(+/-)					
A. **	Čistý peněžní tok před zdaněním a mimořádnými položkami	SUM	1373	-1702	-4030	-161	388
A. 3.	Výdaje z plateb úroků s výjimkou kapitalizovaných úroků	(-)					
A. 4.	Přijaté úroky	(+)	3				
A. 5.	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a doměrky za minulá období	(-)	-53				
A. 6.	Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými účetními případy	(+/-)		-94	-88		
A. 7.	Přijaté dividendy a podíly na zisku	(+)					
A. ***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	SUM	1323	-1796	-4118	-161	388
B. 1.	Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv	(-)	-203	-234	-64	-2	
B. 2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	(+)			1967	1	29
B. 3.	Půjčky a úvěry spřízněným osobám	(+/-)					
B. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	SUM	-203	-234	1903	-1	29

CASH FLOW k 31. 12. v tisících Kč		(+/-)	2009	2010	2011	2012	2013
C. 1.	Dopady změn dlouhodobých, popř. krátkodobých závazků z finanční oblasti	(+/-)					
C. 2.	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty	SUM					
C. 2. 1.	Zvýšení peněžních prostředků a ekvivalentů z titulu zvýšení základního kapitálu vč. emisního ážia	(+)					
C. 2. 2.	Vyplacení podílu na vlastním kapitálu společníkům	(-)					
C. 2. 3.	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů	(+)					
C. 2. 4.	Úhrada ztráty společníky	(+)					
C. 2. 5.	Přímé platby na vrub fondů	(-)					
C. 2. 6.	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku vč. zaplacené srážkové daně	(-)					
C. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční oblasti	SUM					
F.	Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků	SUM	1120	-2030	-2215	-162	417
R.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci období	SUM	4527	2497	282	120	537