



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ
BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA PODNIKATELSKÁ
ÚSTAV EKONOMIKY
FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT
INSTITUTE OF ECONOMICS

HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF A COMPANY AND PROPOSALS FOR ITS
IMPROVEMENT

DIPLOMOVÁ PRÁCE
MASTER'S THESIS

AUTOR PRÁCE
AUTHOR

Bc. KAMILA KOTĚROVÁ

VEDOUCÍ PRÁCE
SUPERVISOR

Ing. ONDŘEJ ŽIŽLAVSKÝ, Ph.D.

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

Kotěrová Kamila, Bc.

Podnikové finance a obchod (6208T090)

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

Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

v anglickém jazyce:

Evaluation of the Financial Situation of a Company and Proposals For Its Improvement

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

Abstrakt

Diplomová práce hodnotí finanční situaci společnosti AGOS stavební a.s. za období 2004/2005 až 2010/2011 pomocí vybraných finančních ukazatelů. Cílem práce je posouzení finanční situace společnosti a vypracování návrhů pro její zlepšení.

Abstract

Master's thesis evaluates financial situation of AGOS stavebni a.s. between years 2004/2005 and 2010/2011 while using selected financial indicators. The main goal of the thesis is to review the financial situation of the company while proposing possibilities for improvement

Klíčová slova

SLEPT analýza, Porterův model pěti sil, 7S firmy McKinsey, SWOT analýza, finanční analýza, poměrové ukazatele, vertikální analýza, horizontální analýza, čistý pracovní kapitál, rentabilita, likvidita, zadluženost, aktivita, Spider analýza.

Key words

SLEPT analysis, Porter five forces analysis, McKinsey 7S Model, SWOT analysis, Financial analysis, net working capital, profitability, liquidity, indebtedness, activity, Spider analysis.

Bibliografická citace

KOTĚROVÁ, K. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2013. 127s. Vedoucí diplomové práce Ing. Ondřej Žižlavský, Ph.D.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená diplomová práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně pod vedením Ing. Ondřeje Žižlavského, Ph.D. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně 15. ledna 2013

.....
Bc. Kamila Kotěrová

Poděkování

Ráda bych poděkovala panu Ing. Ondřeji Žizlavskému, PhD. za cenné rady, připomínky a vedení při zpracování této diplomové práce.

Také bych také poděkovala paní Ing. Evě Vilímkové ze společnosti AGOS stavební a.s. za svolení k vypracování mé práce ve společnosti.

Dále bych chtěla poděkovat všem, kteří mi poskytli užitečné rady a informace, při psaní této práce.

Úvod.....	10
1 Cíle práce, metody a postupy zpracování	12
2 Analýza problému a současná situace.....	13
2.1 Charakteristika podniku.....	13
2.1.1 Základní údaje	13
2.1.2 Nabídka služeb	14
2.1.3 Certifikáty a ocenění	15
2.1.4 Ekonomické skutečnosti o společnosti.....	16
2.2 Analýza vnějšího prostředí	18
2.2.1 Analýza obecného okolí	18
2.2.2 Analýza oborového okolí	25
2.3 Analýza vnitřního prostředí	27
2.3.1 Model „7S“ firmy McKinsey	27
2.4 SWOT analýza.....	32
3 Teoretická východiska práce.....	33
3.1 Soustavy poměrových ukazatelů	33
3.1.1 Du Pontův diagram.....	33
3.1.2 Kralickův QUICKTEST.....	35
3.1.3 Indikátor bonity	36
3.1.4 Altmanův model.....	37
3.1.5 Model IN – Index důvěryhodnosti	38
3.2 Absolutní ukazatele finanční analýzy.....	39
3.3 Rozdílové ukazatele finanční analýzy	40
3.3.1 Čistý pracovní kapitál.....	40
3.3.2 Čisté pohotové prostředky.....	41
3.3.3 Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond	42
3.4 Poměrové ukazatele finanční analýzy	42
3.4.1 Ukazatele rentabilit	42
3.4.2 Ukazatele likvidity	45
3.4.3 Ukazatele zadluženosti	47
3.4.4 Ukazatelé využití aktiv	49
3.5 Moderní metody měření výkonnosti.....	51

3.5.1	Spider analýza	51
4	Finanční analýza společnosti	53
4.1	Analýza soustav poměrových ukazatelů.....	53
4.1.1	Pyramidové rozklady (Du Pont).....	53
4.1.2	QUICKTEST.....	55
4.1.3	Indikátor bonity	56
4.1.4	Altmanův index finančního zdraví.....	57
4.1.5	Indexy IN.....	58
4.1.6	Hodnocení finanční situace podniku dle soustav poměrových ukazatelů .	59
4.2	Analýza stavových ukazatelů	60
4.2.1	Horizontální analýza aktiv	60
4.2.2	Vertikální analýza aktiv	67
4.2.3	Horizontální analýza pasiv	69
4.2.4	Horizontální analýza pasiv	75
4.3	Analýza tokových ukazatelů.....	78
4.3.1	Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát.....	78
4.3.2	Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát.....	88
4.4	Analýzy rozdílových ukazatelů	90
4.4.1	Čistý pracovní kapitál.....	91
4.4.2	Čisté pohotové prostředky.....	91
4.4.3	Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond	91
4.5	Analýza poměrových ukazatelů.....	91
4.5.1	Rentabilita	91
4.5.2	Likvidita	94
4.5.3	Zadluženost	96
4.5.4	Aktivita.....	99
4.6	Spider graf	101
5	Návrh na zlepšení.....	107
5.1	Rentabilita.....	107
5.1.1	Rentabilita stálých aktiv	108
5.1.2	Rentabilita tržeb	109
5.2	Zkrácení doby inkasa pohledávek	112

5.2.1 Skonto.....	112
5.2.2 Forfaiting.....	113
5.2.3 Odkup pohledávky	114
5.3 Kapitálová struktura	115
Závěr.....	117
Seznam použitých zdrojů	119
Seznam grafů.....	124
Seznam tabulek	125
Seznam vzorců	126
Seznam obrázků	127
Seznam příloh.....	127
Přílohy	128

Úvod

Pro zpracování finanční analýzy byla zvolena společnost z místa autorčina bydliště, které je sídlem významné firmy AGOS stavební a.s. (dále jen AGOS) v regionu Kraje Vysočina. Téma je tím zajímavější, že společnost podniká v oboru stavebnictví, který je typickým cyklickým odvětvím hospodářství. Ve vývoji stavebnictví jsou ovšem určité odchylky od přesného vývoje hospodářského cyklu, vždy se hospodářský propad projeví se zpožděním přibližně 1 rok. Důvod, proč se na stavebnictví projeví hospodářská krize se zpožděním je, že produkty, které nabízí, mají dlouhou dobu spotřeby a i finanční náročnost je mnohem vyšší než ostatních spotřebních či investičních produktů. Proto se zde projevuje prodleva z důvodu, že pokud již osoby fyzické či právnické se rozhodnou využít služeb stavební společnosti, již se pro tento krok rozhodli dříve, a své plány nemění, ať už z důvodu rodinného, nebo investičního.

Stejně jak se krize projevuje se zpožděním i oživení se dostavuje se zpožděním, důvody jsou stejné jako už zmiňované výše. Další důvod je nedůvěra v dlouhodobé oživení hospodářství, kdy spotřebitelé čekají, zda se mohou spolehnout na oživení, které nebude jen dočasné. Proto finanční zdraví stavební společnosti je velmi důležité, jelikož společnost je vystavena těmto nepříznivým hospodářským podmínkám i po několika hospodářských obdobích. (Stavební výroba a výstavba dopravní infrastruktury v ČR, 2011).

Důvod výběru společnosti AGOS je, že společnost má dlouhou historii působení na trhu a to již od roku 1992, a proto by bylo přínosné analyzovat faktory určující prosperitu společnosti i přes útlum v odvětví.

Nejprve bude práce zaměřena na popis společnosti spolu s jejím okolím, aby se tyto specifikace již mohly odrazit i v části, která je zaměřená na teorii finanční analýzy.

V praktické části práce budou vysvětleny ukazatele finanční výkonnosti společnosti a dále jsou popsány způsoby výpočtů. V první části jsou teoreticky popsány souhrnné

indexy, které pomáhají hodnotit společnost na základě výsledků indexů. Dále jsou popsány absolutní ukazatele, rozdílové ukazatele a poměrové ukazatele.

Praktickou částí této práce je provedení finanční analýzy společnosti na základě účetních podkladů získaných od firmy. Analýza bude provedena od hospodářského roku 2004/2005 až do roku 2010/2011. To je dostatečný datový soubor pro finanční analýzu s vypovídací hodnotou. Nejnovější účetní výkazy nebyly zařazeny do finanční analýzy, jelikož společnost je akciová společnost s nutností ověření účetní závěrky auditorem. Výsledky tedy budou k dispozici až po schválení účetní závěrky valnou hromadou v lednu 2013, tedy z časového hlediska nebudou zařazeny do souboru podrobeného finanční analýzou.

Hlavním úkolem praktické části bude interpretace výsledků a následná doporučení managementu společnosti a doporučení formulovaná podle požadavků na finanční analýzu na základě porovnání s konkurencí.

1 Cíle práce, metody a postupy zpracování

Cílem práce je vyhodnotit ekonomickou situaci podniku a její vývoj, příčiny jejího stavu a vývoje. Posoudit vyhlídky na finanční situaci podniku v budoucnosti. Navrhnout opatření ke zlepšení ekonomické situace podniku, k zajištění další prosperity podniku, k přípravě a zkvalitnění rozhodovacích procesů.

Tohoto celkového cíle bude dosaženo dílčími cíli, analýzou vnitřního prostředí společnosti, analýzou oborového okolí, stejně tak jako analýzou obecného makro prostředí. Metody budou uvedeny spolu s analýzou v popisu společnosti. Na tuto část bude využita metoda MAP, tedy mapuj, analyzuj, predikuj. S pomocí informací o vývoji se autorka pokusí o jejich interpretaci v kontextu společnosti a na základě názorů odborníků se bude snažit o odhad budoucího vývoje.

Hlavním cílem je zpracování finanční analýzy výsledků společnosti a určení důvodů dobrého vývoje společnosti, případně určení slabých stránek finanční stability společnosti.

Pro analýzu budou využity finanční výkazy společnosti a výroční zprávy, případně informace poskytnuté finančním vedením společnosti.

Před zpracováním finanční analýza byly účetní podklady podrobeny kontrole. Kontrolou podkladů bylo zjištěno, že v průběhu sledovaného období nedošlo k výrazným změnám vedení účetnictví a tudíž finanční výkazy na sebe navazují.

Pro výpočty a jejich znázornění v tabulkách a grafech byl využit program MS Office Excel 2007.

2 Analýza problému a současná situace

2.1 Charakteristika podniku

Společnost vznikla 10. 6. 1992 zápisem do obchodního rejstříku u Krajského soudu v Českých Budějovicích a to jako akciová společnost. Akcie společnosti byly vydány bez veřejné výzvy k upsání akcií v celkové hodnotě 2 860 000 Kč, což tvoří i základní kapitál. Společnost byla založena na základě zakladatelské smlouvy, kterou uzavřelo 50 zakladatelů, fyzických osob.

Společnost se postupem času stala jednou z významných stavebních firem Kraje Vysočina. Roční obrat společnosti dosahuje hodnot kolem půl miliardy korun. Z titulu své činnosti se společnost AGOS stavební stala členem třech oborových organizací:

- Stavební sdružení vysočina;
- Svaz podnikatelů ve stavebnictví v ČR;
- Hospodářská komora České republiky.

Logo společnosti:



Obrázek 1: Logo společnosti (Zdroj: <http://www.agos.cz/>)

2.1.1 Základní údaje

Tabulka 1: Základní údaje AGOS (Zdroj: justice.cz)

AGOS stavební a.s.	
Datum zápisu společnosti	10. června 1992
Obchodní firma	AGOS stavební a.s. Pelhřimov
Sídlo	Pelhřimov 393 01, Tomáše ze Štítného 634
IČO	466 79 626
Právní forma	akciová společnost
Předmět podnikání	opravy silničních vozidel
	provádění staveb, jejich změn a odstraňování

	opravy ostatních dopravních prostředků a pracovních strojů	
	výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona	
	poskytování technických služeb k ochraně majetku a osob	
	pokryvačství, tesařství	
	klempířství a oprava karoserií	
	izolatérství	
	vodoinstalátérství, topenářství	
	zednictví	
	montáž a opravy plynových zařízení	
	montáž, opravy a revize elektrických zařízení	
	montáž, opravy, revize a zkoušky zdvihacích zařízení	
	projektová činnost ve výstavbě	
	silniční motorová doprava - nákladní vnitrostátní provozovaná vozidly o největší povolené hmotnosti do 3,5 tuny včetně, - nákladní vnitrostátní provozovaná vozidly o největší povolené hmotnosti nad 3,5 tuny, - nákladní mezinárodní provozovaná vozidly o největší povolené hmotnosti do 3,5 tuny včetně, - vnitrostátní příležitostná osobní	
	truhlářství, podlahářství	
	zámečnictví, nástrojářství	
Představenstvo	předseda představenstva	Petr Chaloupek
	Místopředsedové	Ing. Eva Vilímková
		Jiří Kučera
	členové představenstva	František Hložek
		Ing. Martin Beran
		Ing. Vladimír Papež
		Václav Kellner
		Ladislav Buchta
Jan Donabauer,		
Dozorčí rada	předseda dozorčí rady	Ing. Libor Jelínek
	člen dozorčí rady	Bohuslav Kotěra
		Josef Zmeškal
Základní kapitál	2 860 000 Kč	
Akcie	286 ks akcií na jméno, v jmenovité hodnotě 10 000 Kč	

2.1.2 Nabídka služeb

Společnost nabízí především výstavbu průmyslových staveb, bytovou výstavbu, vodohospodářské stavby, zemědělské stavby a stavby občanské vybavenosti, dále

rekonstrukce památkových objektů. Další je oblast služeb jako vodoinstalace a topení, elektroinstalace, a truhlářské a zámečnické práce.

Škála služeb je široká a pro její obsluhu využívá činnosti uvedené v oboru podnikání, jak je uvedeno v tabulce č. 1.

Poněvadž společnost disponuje širokou škálou vybavenosti hmotného majetku, tedy strojů pro stavby a různé dopravní a nákladní automobily, může společnost toto své vybavení půjčovat v rámci subdodávky svým obchodním partnerům. To pomáhá společnosti efektivně využívat své zařízení v době, kdy je nevyužívá.

2.1.3 Certifikáty a ocenění

Certifikáty

Společnost v září roku 2006 získala společnost tyto tři certifikáty:

- EMS – systém environmentálního managementu ČSN EN ISO 14 001:2005
- SMS – Systém managementu BOZP OHSAS 18 001:2007
- QMS – Systém jakosti ČSN EN ISO 9 001:2008

Tyto certifikáty jsou zařazeny do tzv. Integrovaného systému řízení, tzv. IMS. Tento certifikát zaručuje, že práce společnosti je ekologická, dosahuje odpovídající kvality, podle managementu řízení kvality a co je pro stavební společnosti velmi důležité, na jejich stavbách jsou dodržovány bezpečnostní pokyny pro bezpečnost a ochranu zdraví při práci. Na získání zlatého certifikátu získala společnost dotaci od města Pelhřimova ve výši 3 655 tis. Kč, aby zvýšila svou konkurenční schopnost.

Společnost za dobu svého působení získala a obnovila mnoho potřebných certifikátů, další certifikáty jsou uvedeny níže.

Certifikát pro instalaci elektrických rozvaděčů, který byl společnosti udělen opět v roce 2006 od Elektrotechnického zkušebního ústavu.

Certifikát na výrobu EURO oken – osvědčení a ověření vlastností a klasifikaci pro označení výrobku značkou CE na vyráběná dřevěná okna a balkónové dveře ty EURO

IV-68, EURO IV-78 a EURO IV-88 od zkušebny stavebně technických výrobků Mendelovy zemědělské a lesnické univerzity v Brně v roce 2008 a 2009.

Ocenění

V roce 2001 společnost AGOS získala čestné uznání Presta – za prestižní stavbu jižních Čech, konkrétně za stavbu Chráněného bydlení diagnostického ústavu Černovice, jako jeho zhotoviteli za originální technické řešení funkcí

Na stavebním veletrhu ForArch získala několik ocenění:

- v roce 1993 získala titul stavba roku za nejzdařilejší realizaci stavebního díla za rekonstrukci vyhořelého objektu v Proseči u Pošné;
- v roce 1995 postoupila do užšího výběru soutěže za rekonstrukci a přístavbu budovy Agrobanky v Pelhřimově;
- v roce 2002 získala diplom za nominaci na titul stavba roku za novostavbu rodinného domu v Humpolci, v Hornické ulici.

Poslední ocenění bylo 3. místo od Svazu českých a moravských bytových družstev v soutěži panelák roku v roce 2008 za objekt Boženy Němcové 1749 v Pelhřimově.

2.1.4 Ekonomické skutečnosti o společnosti

Společnost po celé sledované období tvořila zisk. Nejvyššího výsledku hospodaření za běžné období dosáhla v hospodářském období 2008/2009 a 2009/2010, nejnižších výsledků pak na začátku sledovaného období 2004/2005 a na konci v roce 2010/2011. Výrazným rysem financování společnosti je zadržování zisku ve společnosti jako výrazného zdroje financování.

AGOS změnil svoje hospodářské období z kalendářního roku na hospodářský rok a to k 30.6.2004. Od roku 1992 do 2003 se hospodářský rok firmy shodoval s rokem kalendářním. Přejídné období bylo od 1.1.2003 do 30.6.2004. Od 1.7.2004 společnost používá hospodářský rok.

Odpisování

Účetní odpisy pro dlouhodobý hmotný majetek společnost používá rovnoměrné od měsíce následujícího po měsíci pořízení. Doba odpisování je zvolena podle předpokládané doby použití. Účetní odpisy pro dlouhodobý nehmotný majetek se shodují s daňovými odpisy podle § 32a Zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů.

Daňové odpisy dlouhodobého hmotného majetku jsou rovnoměrné, ovšem společnost často používá výjimky a odpisuje zrychleně k snížení své daňové zátěže.

Společnost eviduje dlouhodobý drobný majetek od hodnoty 5 000 Kč do 40 000 Kč. Předměty s vyšší pořizovací hodnotou, tedy více než je 40 000 Kč, eviduje jako dlouhodobý majetek. Zásoby společnost eviduje způsobem A a pro spotřebu materiálu používá způsob FIFO. Pro účtování pohonných hmot v nádržích aut je způsob evidence zvolen B.

Oceňování

- zásoby - na úrovni pořizovacích cen a vedlejších nákladů spojených s pořízením
- nedokončená výroba a polotovary – v ceně vlastních nákladů
- doprava – ve skutečných nákladech povýšených o vedlejší náklady pořízení

Lidské zdroje

Společnost byla nucena z důvodu úspory nákladů propouštět zaměstnance. Vývoj počtu zaměstnanců je v tabulce č. 2.

Tabulka 2: Vývoj počtu zaměstnanců v společnosti AGOS (Zdroj: www.agos.cz)

	04//05	05/06	06/07	07/08	08/09	09/10	10/11
Počet zaměstnanců	225	228	226	230	198	175	167

Přes snižování počtu zaměstnanců společnost má dostatečný počet kvalifikovaných zaměstnanců. Jedná se především o autorizované inženýry v oboru pozemní stavby, pozemní a vodohospodářské stavby a dále techniky v oboru pozemní stavby, autorizovaný technik v oboru ústřední topení, vzduchotechnika, zdravotně technická instalace. Dále pak proškolené pracovníky s odbornou kvalifikací pro řízení činnosti a další pro řízení provozu a projektování.

Důležitými pracovníky pro společnost jsou hlavní stavbyvedoucí, stavbyvedoucí mistři hlavní stavební činnosti ale i tesaři zedníci, elektromontéři a řidiči.

Dividendová politika

Dividendy byly vyplaceny v letech:

- 2005/2006
- 2006/2007
- 2009/2010
- 2010/2011

Výše byla pokaždé stejná, tedy 1000 Kč na jednu akcii po zdanění.

2.2 Analýza vnějšího prostředí

K popsání společnosti bude využito analýz vnitřního a vnějšího prostředí. Informace z analýz pak budou shrnuty do SWOT analýzy s postihnutím nejdůležitějších bodů analýz.

Jako první je provedena analýza vnějšího prostředí, do vnějšího okolí společnosti spadá obecné okolí a oborové okolí společnosti. K analýze obecného okolí se nejčastěji využívá analýza SLEPT, dříve PEST. K analýze oborového okolí se pak doporučuje Porterův 5faktorový model konkurenčních sil.

2.2.1 Analýza obecného okolí

Podle Jakubíkové (2008) analýza PEST zkoumá politicko-právní, ekonomické, sociokulturní a technologické faktory, které ovlivňují nebo mohou ovlivňovat činnost podniku. Pro analýzu obecného okolí byla zvolena metoda SLEPT, která se skládá ze stejných informací, jen rozčlenění je podrobnější.

Analýza SLEPT tedy zkoumá tyto faktory v obecném prostředí firmy:

- Sociální – faktory ovlivňující kupní chování spotřebitelů, jedná se například o demografický vývoj populace, příjmy, vzdělání, životní styl. Pro potřeby práce se zaměřím na demografický vývoj společnosti v České republice ale

i konkrétně v Kraji Vysočina, tedy věk populace a příjem ve formě průměrné mzdy.

- Legislativní – právní normy ovlivňující podnikání na našem území. V této části bude uveden jen hrubý výčet norem, kterých se společnost musí držet, jelikož taxativní výčet by přesáhl vymezení práce.
- Ekonomický – především se jedná o vývoj hrubého domácího produktu (dále jen HDP), fáze ekonomického cyklu hospodářství, úrokové sazby, míra nezaměstnanosti. Pro popis ekonomického okolí společnosti jsem zvolila vývoj HDP, vývoj hypoteční úrokové sazby, jako jeden z nejčastějších způsobů financování rodinného bydlení a poslední míru nezaměstnanosti v celé České republice a v regionu.
- Politický - mezi tyto faktory patří politická stabilita, členství země v různých politicko-hospodářských seskupeních, daňová politika, ochrana životního prostředí. V této části jsem se zaměřila na politickou stabilitu.
- Technologický – trendy ve výzkumu a vývoji, nové technologie využíváme při výrobě, komunikaci, dopravě a dále. V této části bude uváděn možný vývoj technologií postupů, které se v budoucnu budou využívat.

Sociální faktory

Demografický vývoj

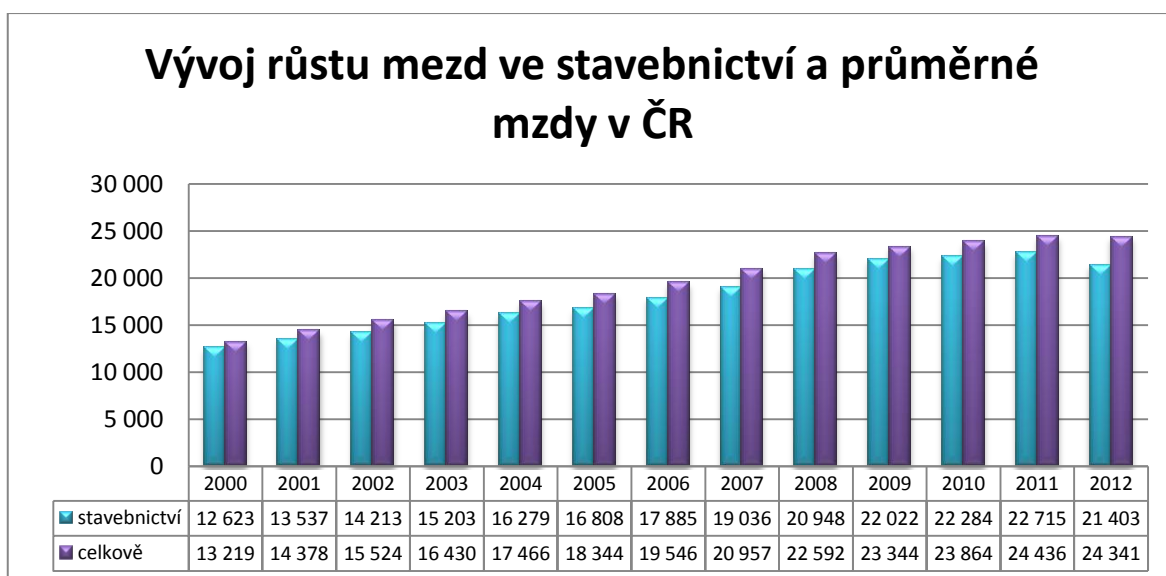
Již dlouho je známo, že česká společnost stárne, to znamená, že počet osob mladších 15 let, tedy osob v předproduktivním věku, je nižší než osob v poproduktivním věku. Podle prognózy ČSÚ jsou důvody, které zapříčiňují stárnutí populace, nižší porodnost a efektivnější léčebné metody, které zvyšují průměrnou dobu dožití prognózy vývoje podle ČSÚ dále uvádějí, že do roku 2065 bude až jedna třetina obyvatelstva starší 65 let, tento přesun nebude způsoben jen menší porodností ale také přechodem obyvatelstva z produktivního věku do poproduktivního (Svobodová, 2012).

V Kraji Vysočina je demografický vývoj velmi podobný celorepublikovému trendu, tedy pokles počtu obyvatel a celkové stárnutí obyvatel. Ještě horší je vývoj v samotném Pelhřimově, kde současný počet obyvatel v dlouhodobém vývoji značně klesá (Profil

Kraje Vysočina, 2011). Další vývoj počtu obyvatel bude nejspíše kopírovat vývoj v celé České republice.

Příjem

V následující tabulce je naznačen vývoj mezd ve stavebnictví a průměrné mzdy v České republice. Z tabulky je patrné, že nominální průměrná mzda ve stavebnictví rostla, ale stále je nižší než v celé republice. Z grafu je patrné, že průměrná mzda rostla, ale od roku 2009 začíná její růst stagnovat.



Graf 1: Vývoj průměrných mezd ve stavebnictví a v celé ČR (Zdroj: ČSÚ, 2012)

Legislativní faktory

Společnost podniká pouze na území České republiky, jediné platné zákony, které musí společnost respektovat, jsou tedy především zákony upravující podnikání v ČR. Jedná se o Zákon č. 40/1964 Sb., občanský zákoník a Zákon č. 513/1991 Sb., obchodní zákoník. Dále se společnost musí řídit i Zákonem č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů. Kromě těchto obecných zákonů jsou pro stavebnictví dány speciální zákony jako například Zákon č. 183/2006 Sb., o územním plánování a stavebním řádu (stavení zákon) a řada dalších zákonů a pokynů, které byly nově přijaty v rámci procesu přibližování legislativy ČR k legislativě EU. Důležité je podotknout, že obsáhlost těchto norem je velká a v rámci této práce nebudou dále rozebírány. Jen příkladem se jedná o požární předpisy a další zásady bezpečnosti.

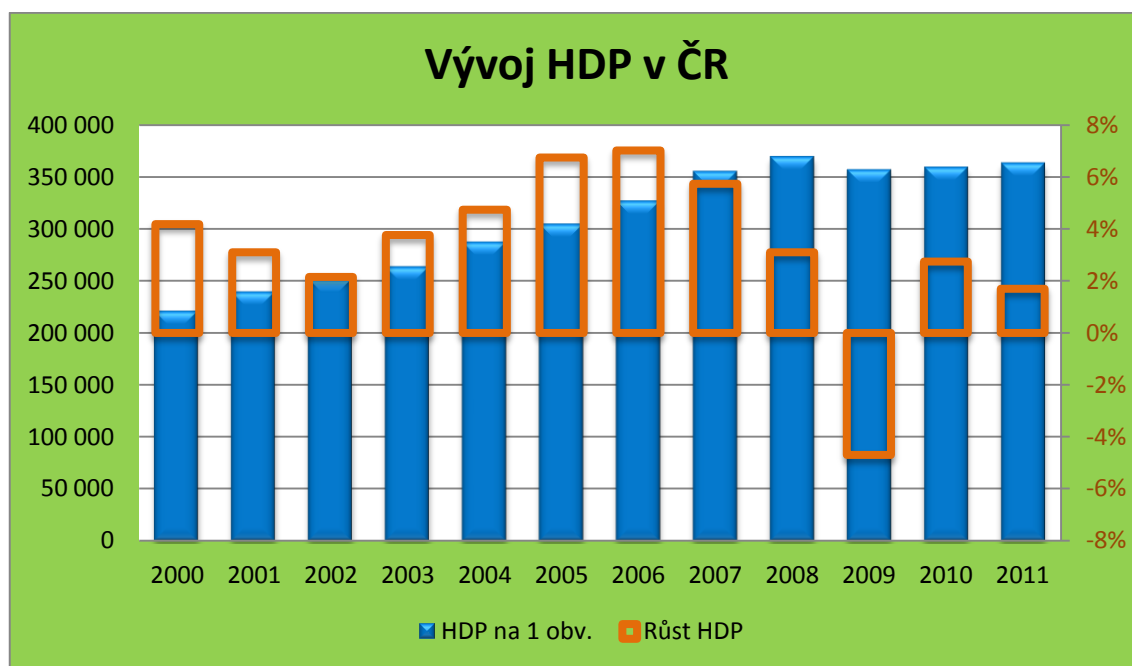
Příkladem působení zákonů na stavebnictví může být i změna výše sazby daně z přidané hodnoty (dále jen DPH). Do roku 2007 platilo, že bytová výstavba byla vždy ve snížené sazbě daně z přidané hodnoty, od roku 2007 se však zavádí pojem „sociální bydlení“, zjednodušeně pokud tedy byt přesáhne výměru 120 m² a dům 350 m² již se nejedná o sociální bydlení a na výstavbu či rekonstrukci se musí uvalit základní sazba DPH (Informace k uplatňování DPH u bytové výstavby, 2009).

V poslední době se diskutuje nový občanský zákoník, který vstoupí v platnost v roce 2014 (Občanský zákoník bude účinný od roku 2014, 2012).

Ekonomické faktory

Hrubý domácí produkt

Mezi nejvýznamnější ekonomické faktory, které mají vliv i na společnost AGOS je vývoj HDP. Vývoj HDP je znázorněn v grafu, ve kterém je uvedeno HDP přepočtené na jednoho obyvatele v českých korunách a procentní růst oproti předchozímu roku. Rok 2011 je odhad ČSÚ.



Graf 2: Vývoj HDP v ČR (Zdroj: ČSÚ, 2012)

Z grafu č. 2 je patrný rostoucí trend vývoje HDP na jednoho obyvatele až do roku 2008. V roce 2009 však hrubý domácí produkt na jednoho obyvatele poklesl o 12 581 Kč. Od poklesu v roce 2009 opět začal HDP růst, ovšem už ne s takovou rychlostí jako v období 2004 až 2008. I přes rostoucí trend výsledek z roku 2011 nedosahuje dobrých výsledků z roku 2008.

Podle Řežábka (2009) je vývoj HDP dlouhodobě poznamenán nevyrovnanými rozpočty, kdy od roku 1997 začínají růst mandatorní výdaje států. Tento trend pokračuje i do dnešních dnů a státní dluh neustále narůstá. V důsledku to znamená, že si žijeme nad možnosti příjmů. Další problém pak nastal v roce 2002, kdy výdaje státního rozpočtu rostou rychleji než HDP, tento fakt již znamená, že žijeme nad možnosti ekonomiky. V dalším období, od roku 2002 do roku 2006 se vytváří tzv. dluhová bublina, která je způsobena vyšším tempem růstu výdajů než růstem HDP. V roce 2008 pak propuká finanční a ekonomická krize, která se naplno projeví v roce 2009.

Následek recese nejvíce zapůsobil na průmyslový sektor, který poklesl o 13,4 % ve srovnání s rokem 2008. To se projevilo i na stavebnictví, které ovlivnilo omezení investičních výdajů, celkově stavebnictví pokleslo o 1 % v porovnání s rokem 2008 (Komerční banky k makroekonomickému vývoji, 2010).

I když HDP v roce 2010 rostlo, důvodem je především nízká základna z roku 2009. Kropáček (2011) říká, že od roku 2010 se na růstu HDP nejvíce podílí průmyslové odvětví, především pak výroba dopravních prostředků, strojírenství a výroby elektrických strojů. Naopak stavebnictví zaznamenalo další období útlumu. Rok 2011 pak opět zaznamenal opatrný růst. I tento rok znamenal pro stavebnictví pokles způsobené především poklesem poptávky.

Hypoteční úroková míra

Nejoblíbenějším způsobem financování bydlení je v ČR hypoteční úvěr. Příznivé je, že náklady na hypotéku dlouhodobě klesají, od krizového roku 2008, kdy průměrná úroková míra hypotečního úvěru byla okolo 5 %, v dnešní době klesla průměrná sazba na 3,56 %, což je hodnota z ledna 2012. Oblíbenost je pak patrná i z nárůstů počtu

sjednaných hypoték podle statistik Ministerstva pro místní rozvoj (2012), ve kterém se uvádí, že počet hypotečních úvěrů, poskytnutých úvěrů občanům v roce 2002 bylo 20 002. Počet hypotečních úvěrů rostl do roku 2007 a to až do počtu 883 344, poté následoval propad a v roce 2011 bylo poskytnuto 71 088 hypotečních úvěrů pro občany. Prognóza vývoje hypotečních úvěrů je velmi složitá, důvodem je množství faktorů, které se na tvorbě trhu podílí a také velká nejistota budoucího vývoje ekonomiky, podle Lazareviče (2012) bude vývoj negativní, obává se dalšího poklesu ekonomiky a dále uvádí, že ceny, za které byly některé hypoteční úvěry nabízeny, neodpovídali skutečnosti.

Nezaměstnanost

Sídlo společnosti se nachází v Pelhřimově, okresním městě v Kraji Vysočina. Tento kraj je znám především díky zemědělské produkci. Nezaměstnanost v okrese Pelhřimov je nejnižší v celém kraji, konkrétně v roce 2011 byla 5,2 %. (Nezaměstnanost: Míra nezaměstnanosti na Vysočině se v květnu snížila na 8,3 procenta, 2012). Celková nezaměstnanost v Kraji Vysočina podle je 6,4% v roce 2011 (ČSÚ, 2012). Míra nezaměstnanosti se oproti údajům z předchozího roku snížila, přesto však nedosahuje tak dobrých výsledků jako před rokem 2008, kdy byla míra nezaměstnanosti asi o polovinu nižší. Další nepříznivý faktor je dále úbytek počtu ekonomicky aktivních osob v kraji. Jak je uvedeno v Analýze stavu a vývoje trhu práce v Kraji Vysočina za rok 2011 (2012), klesá počet obyvatel kraje, celkově populace stárne, významný je i počet obyvatel, kteří se z kraje odstěhovali. Tyto všechny faktory zapříčiňují nížení nezaměstnanosti v kraji, avšak tento pokles není pozitivním jevem.

Daň z přidané hodnoty

Po dlouhých měsících nejistoty se Vládě České republiky podařilo zrušit jednotnou sazbu DPH, která měla činit 17,5 %. V závěru roku 2012 nakonec byla schválena výše základní sazby DPH na 21 % a snížené sazby na 14 %. Tato změna bude nejspíš působit příznivě na vývoj stavebnictví, jelikož bude znamenat zvýšení ceny pro konečného zákazníka.

Politické faktory

Politické prostředí v České republice bohužel podnikání nijak neulehčuje, neustále je zmiňována administrativní náročnost. V posledních letech přibývá nejistota o budoucím vývoji legislativy, daní atd. toto vše nepůsobí dobře na žádnou společnost.

V roce 2012 bylo voleno nové zastupitelství Kraje Vysočiny. Opětovně byl hejtmánem zvolen MUDr. Jiří Běhounek, člen vítězné ČSSD. Kraji Vysočina bude v následujícím období vládnout ČSSD s podporou KSČM. Ve volebním programu vítězné strany byly sliby, že investice budou směřovány zejména na obnovu infrastruktury, tedy silnic, mostů a dalšího vybavení pozemních komunikací. V roce 2013 také bude v Novém městě na Moravě mistrovství světa v biatlonu. V programu je ještě několik klíčových bodů, které souvisí s obnovou či rekonstrukcí. Všechny tyto plány jsou potencionální příležitosti i pro společnost AGOS. I když je možné, že celé zakázky budou příliš velké, stále se ale může ucházet o subdodávky větším společností, které vyhrají výběrové řízení na velké zakázky.

Nejbližší politické prostředí, které společnost AGOS ovlivňuje je na městském úřadě v Pelhřimově, kde je koalice v roce 2010 složena ze členů vítězné ODS, TOP09 a KDU-ČSL. Starostou se stal člen ODS pan Leopold Bambula. Podle plánů bude město Pelhřimov investovat do rekonstrukce čističky odpadních vod a bude pokračovat v zateplování budov základních a mateřských škol, jak je uvedeno v článku s rozhovorem se starostou města. AGOS se již v předchozích letech podílela na zateplování škol a to dává společnosti určitou výhodu.

Technologické faktory

Jako u každého oboru i technika ve stavebnictví se rychle vyvíjí. Nové směry, které uvádějí autoři na odborných serverech pro stavebnictví například stavebnictvi3000.cz nebo tzb-info.cz se shodují především na trendu snižování nákladů jako energie, pohonné hmoty, další trend je snižování ekologických dopadů na přírodu. Nejvýraznější vývoj je pak patrný ve v oblasti tzv. TZB tedy technické zařízení budov jedná se například o kotle, vzduchotechniku, podlahové a jiné topení.

Pro dlouhodobý vývoj budou směrodatné nejnovější technologie, jak uvádí Němečkem (2012). V rozhovoru je uvedeno, že nové technologie se promítnou především do nátěrových materiálů, izolačních materiálů jako příměsí, které mají zvýšit efektivitu stávajících materiálů. Dále pan docent doplňuje, že přechod na nové technologie bude pozvolný, důvody jsou finanční náročnost a jakási konzervativnost v používaných materiálech, která se bude muset teprve překonat. Tyto technologie v nejbližší době neovlivní způsob provádění staveb, ale je důležité se na přechod na nové technologie připravit.

Závěrem lze říci, že faktory politické, legislativní a ekonomické jsou pro společnost spíše hrozbou, jelikož nenabízí dostatečnou jistotu pro rozvoj podniku. Ale je na společnosti, zda bude schopna využít měnících se podmínek.

Další faktory jako sociální a především technologický je pro společnost příležitost jak se odlišit od konkurentů a pomocí nových technik snížit některé své náklady.

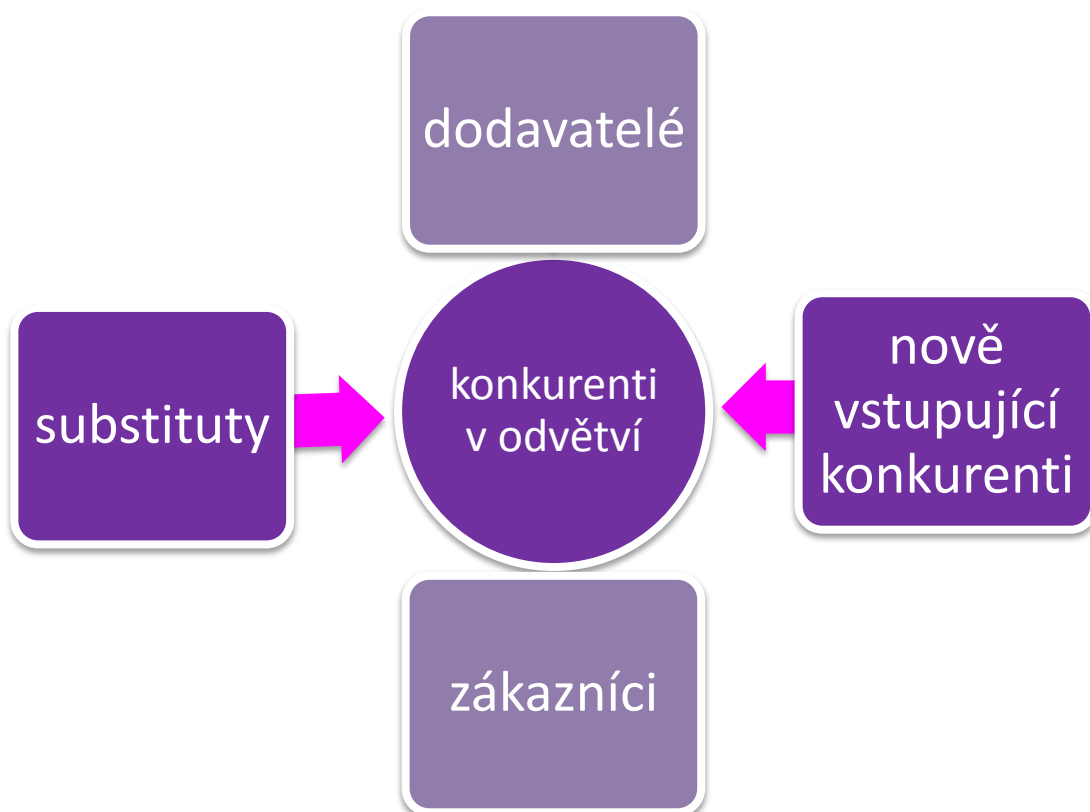
2.2.2 Analýza oborového okolí

Pro analýzu oborového okolí byl zvolen Porterův model pěti sil. Tento model byl vytvořen Michaelem E. Porterem v roce 1979 na Harvardské vysoké škole. Kotler (2007, 380 s.) ji ve své knize popisuje pět sil určených Porterem jako „...*rozhodující o vlastní dlouhodobé atraktivitě trhu nebo tržního segmentu...*“ pět sil je pak určeno jako: „...*konkurence v odvětví, potenciální nově vstupující, náhražky, zákazníci a dodavatelé.*“

1. Hrozba silné rivality v segmentu – tato síla určuje současnou konkurenci v odvětví, atraktivita odvětví klesá, pokud v něm podnikají silní konkurenti.
2. Hrozba nově vstupujících konkurentů - pro určení této hrozby je zapotřebí vyhodnotit bariery vstupu a výstupu z odvětví.
3. Hrozba substitutů – představuje ohrožení odvětví, které vystupují možností nahradit produkt daného odvětví.
4. Hrozba rostoucí vyjednávací síly zákazníků – souvisí s vyjednávací silou zákazníků, ta je tím větší, čím jsou zákazníci organizovanější a koncentrovanější a pokud produkt není dostatečně diferencovaný.

5. Hrozba vzrůstající vyjednávací síly dodavatelů – v této hrozbě platí obdobná pravidla jako u hrozby ze strany zákazníků, tedy dodavatelé mají silnou vyjednávací pozici, pokud jsou organizovaní, koncentrovaní a jejich nabídka je jediná pro výrobu, nebo náklady na změnu výrobního procesu jsou buď nemožné, nebo velmi nákladné(Kotler, 2007).

Obrázek 2:Porterův model 5 sil (Zdroj: Kotler, 2007)



Hrozba silné rivality v segmentu

V odvětví stavebnictví se jedná o obor, ve kterém působí menší počet společností, které se navzájem velmi dobře znají.

Hrozba nově vstupujících

Pro obor stavebnictví je vstup nových konkurentů neobvyklí. Počáteční náklady jsou pro nové společnosti vysoké. Větší nebezpečí však hrozí od společností, které již část segmentu stavebnictví obsluhují a rozhodnou se rozšířit své portfolio služeb, nebo

se stejnými službami začnou podnikat na jiném území, například se může jednat o společnosti z Evropské unie (dále jen EU), které vstoupí na český trh.

Hrozba substitutů

Vzhledem k povaze produktů stavebnictví je substituce velmi ojedinělá a tato hrozba je tedy nízká.

Hrozba rostoucí vyjednávací síly zákazníků

Tato hrozba je nyní velmi citelná v celém oboru. Vzhledem k úbytku zakázek je nyní síla zákazníků vysoká především ve vyjednávacím řízení. Zákazníci ovlivňují výše ceny, která se po nátlaku zákazníka mnohdy pohybuje na mezi nákladů.

Hrozba vzrůstající vyjednávací síly dodavatelů

I tato hrozba je ve stavebnictví plně rozvinuta. Dodavatelé často od stavebních firem požadují vysoké zálohy, aby případná nesolventnost stavebních společností neohrozila také dodavatele.

Z analýzy oboru stavebnictví vyplývá, že nyní dostatečně ekonomicky ziskový, aby byl atraktivní, pro nově vstupující konkurenty. Náklady na vstup na trh tvoří velkou bariéru, zároveň ekonomické vztahy mezi zákazníky i dodavateli jsou natolik napnuté, že nenabízejí dostatečný prostor pro tvorbu velkého zisku, což snižuje atraktivitu tohoto oboru.

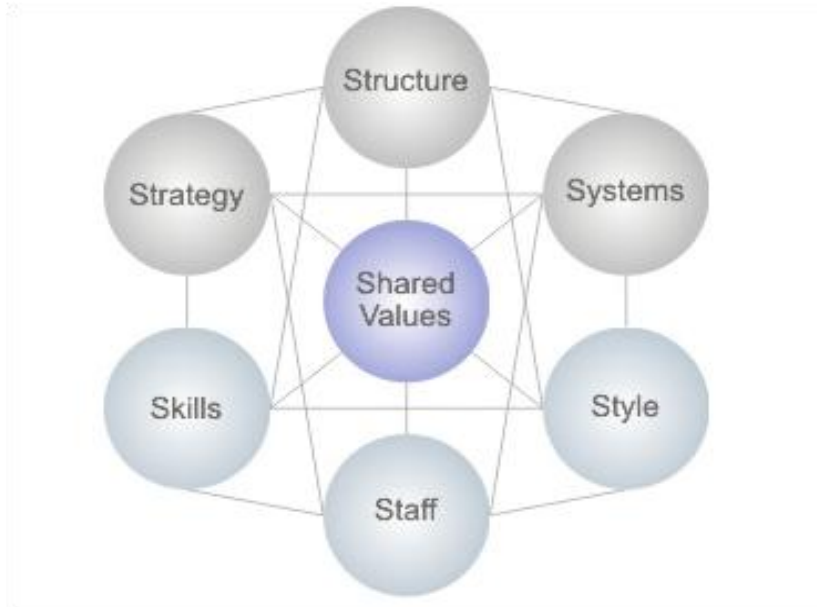
2.3 Analýza vnitřního prostředí

Pro analýzu vnitřního prostředí existuje několik nástrojů, především známých jako marketingové nástroje. Pro popis vnitřního prostředí byl zvolen model 7S.

2.3.1 Model „7S“ firmy McKinsey

Tento model byl vyvinut v 70. letech 20. století ve společnosti McKinsey&Company, která se zabývá poradenstvím pro management společností. Tento model byl zlomový,

protože určoval všechny aspekty, které ovlivňují efektivnost společnosti a zároveň i říká, že jsou provázané, a pokud chce management zlepšovat fungování společnosti, musí se zaměřit na všechny aspekty (Enduring Ideas: The 7-S Framework, 2008).



Obrázek 3: Model 7S (Zdroj: Enduring Ideas: The 7-S Framework, 2008)

Tvrdá 3S

Strategie – vyjadřuje, jakými způsoby společnost dosahuje své vize, jaké k tomu volí prostředky.

Struktura – především organizační struktura společností, jak je uspořádaná hierarchie řízení, zda vedení je centralizované či decentralizované.

Systémy – především se jedná o formální a neformální postupy řízení společnosti, způsoby přijímání rozhodnutí ale i informační systémy, které společnost využívá při řízení práce zaměstnanců.

Měkká 4S

Spolupracovníci – jsou lidské zdroje organizace, do tohoto je zahrnuto jejich schopnost spolupráce, motivace.

Schopnosti – toto zaznamenává profesní znalost zaměstnanců, ale i možnost rozvoje těchto vědomostí zaměstnanců prostřednictvím zvyšování profesní kvalifikace.

Styl – popisuje Mallya (2007) jako vyjádření toho, jak management přistupuje k řízení

a k řešení vyskytujících se problémů.

Sdílené hodnoty – Mallya (2007) uvádí vyjádření autorů modelu Peterse a Watermann a to, že sdílené hodnoty odrážejí základní skutečnosti, ideje a principy respektované pracovníky a některými dalšími zainteresovanými skupinami bezprostředně zainteresovanými na úspěchu firmy, dále podle autorů jsou vyjádřeny v jejich misích.

Strategie

Z chování společnosti se dá vyčíst několik přetrvávajících strategií:

1. Držení tempa s současným vývojem stavebnictví – ekologie, úspora energie (zateplování, euro okna..).
2. Vsázení na sama sebe a vlastní zdroje (zadržování zisku).
3. Ucházení se o hodně zakázek.
4. Nerealizovat projekty s cenou pod hodnotou nákladů.

Struktura

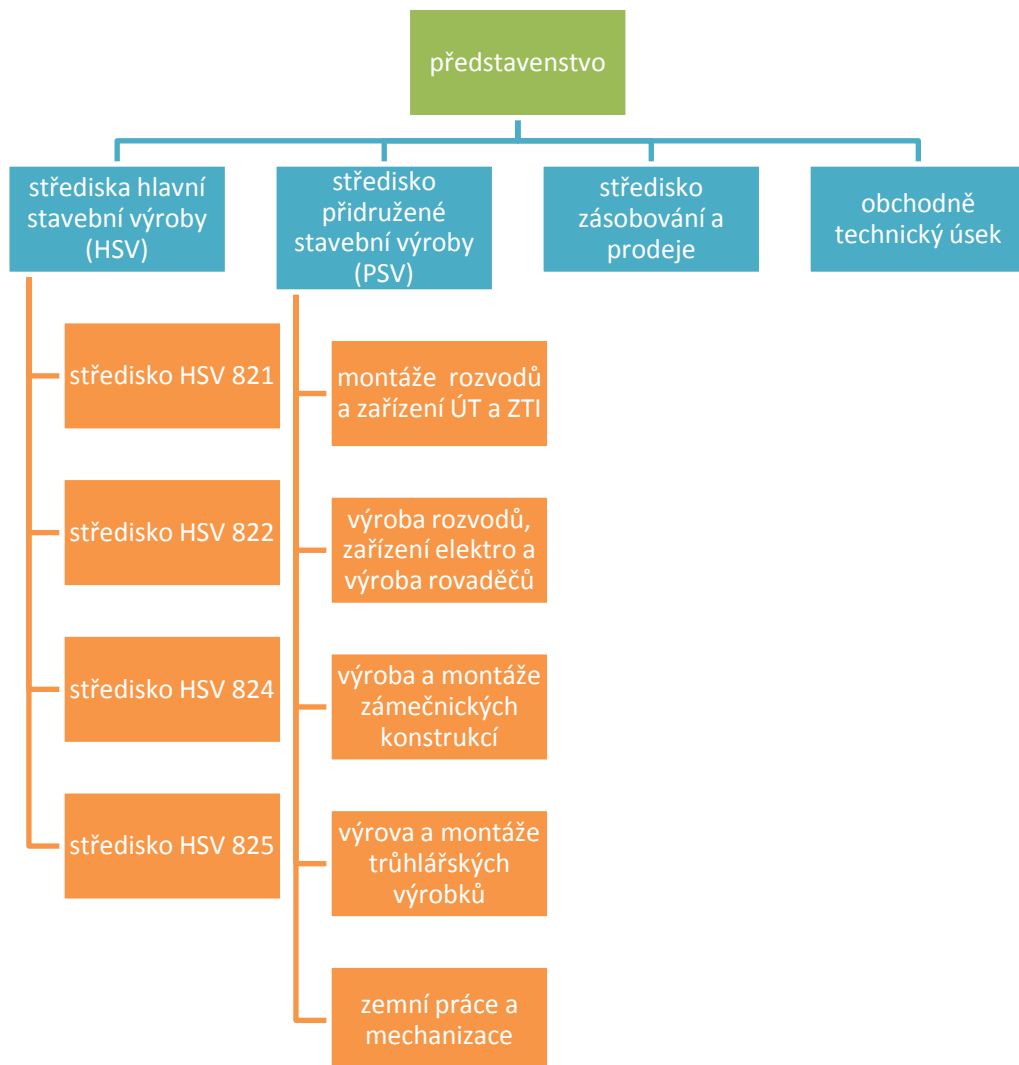
Společnost AGOS je akciovou společností, a proto je nejvyšším orgánem valná hromada. Termín valné hromady připadá každoročně na první týden v lednu. Výkonnou mocí disponuje představenstvo v čele s předsedou dále dvěma místopředsedy a pěti členy představenstva. Dohled nad konáním představenstva vykonává tříčlenná dozorčí rada, dva její členové jsou voleni představenstvem a jeden člen zaměstnanci společnosti volí zaměstnanci. Toto uspořádání vychází ze Zákona č 513/1991 Sb., obchodní zákoník.

Organizační struktura výkonné části společnosti je znázorněna v obr. č. 5. Na vrcholu struktury je představenstvo. Další aspekty podnikání jsou rozděleny na středisko hlavní stavební výroby (HSV), středisko přidružené stavební výroby (PSV), středisko zásobování a prodeje a obchodně technický úsek.

Středisko hlavní stavební výroby, jak vyplývá z pojmenování, je hlavním úsekem. Jednotlivá střediska jsou jednotlivé pracovní skupiny s vedoucím skupiny a jeho podřízenými. Do středisek jsou rozčleněni, aby byla zachována konzistence pracovního postupu a byl umožněn rozvoj pracovních vztahů ve skupině. Střediska nejsou prvoplánově rozdělena podle oborů činnosti, přesto zde převládá jakási specializace, prakticky je určité pracovní skupině převážně zadávána určitá práce, např. zateplování.

Ovšem není to dogmatické a podle potřeb výstavby je schopna jakákoliv skupina vykonávat vše potřebné.

Střediska přidružené stavební výroby jsou rozděleny podle specializace na montáže rozvodů a zařízení ÚT a ZTI, výroba rozvodů, zařízení elektro a výroba rozvaděčů, výroba a montáže zámečnických konstrukcí, výroba a montáže truhlářských výrobků a zemní práce a mechanizace. Tento výčet středisek přidružené stavební výroby je dlouhodobě neměnný, to neplatí pro středisko hlavní stavební výroby, kdy se počet těchto středisek může měnit podle nároků zadavatelů. Středisko zásobování a prodeje a obchodně technický úsek, zajišťuje zásobování a získávání zakázek pro společnost.



Obrázek 4: Organizační struktura (Zdroj: Vlastní zpracování)

Systems (informační systém)

Systém řízení zaručen zavedeným Integrovaný systémem řízení, který zasahuje do oblasti jakosti, životního prostředí a bezpečnosti a ochrany zdraví při práci. Tento systém řízení zasahuje do nejdůležitějších procesů společnosti.

Spolupracovníci

Zaměstnanci společnosti tvoří především dlouholetí zaměstnanci, kterým je umožňováno dále se vzdělávat v rámci školení s novým vybavením společnosti či novými postupy. Dále společnost podporuje získávání profesních certifikátů ve všech oborech výroby. Toto je pro společnost výhodné, jelikož pro mnoho aspektů produkce ve stavebnictví jsou zapotřebí autorizovaní inženýři či technici, a pokud tuto autorizaci vlastní zaměstnanec, nemusí společnost najímat nezávislé. Spolu s útlumem v odvětví společnost přijala nepříjemné opatření pro snížení nákladů a to redukce počtu zaměstnanců. Problém, se kterým se potýká mnoho stavebních společností a AGOS není výjimkou, je nedostatek kvalitních zaměstnanců.

Schopnosti

Profesní úroveň zaměstnanců je na odpovídající úrovni k pracovní pozici, kterou zaměstnanec zastává.

Sdílené hodnoty

Společnost formuluje svoje poslání skrze své zákazníky a hlásá: AGOS - Váš partner v oblasti občanských, bytových, průmyslových, zemědělských, vodohospodářských, ekologických a inženýrských staveb na klíč. Společnost formulovala svůj cíl jako dlouhodobé úsilí o udržení významného postavení na trhu. Tyto formulované cíle a poslání pomáhají k jednotě v postupu a přístupu k zákazníkům.

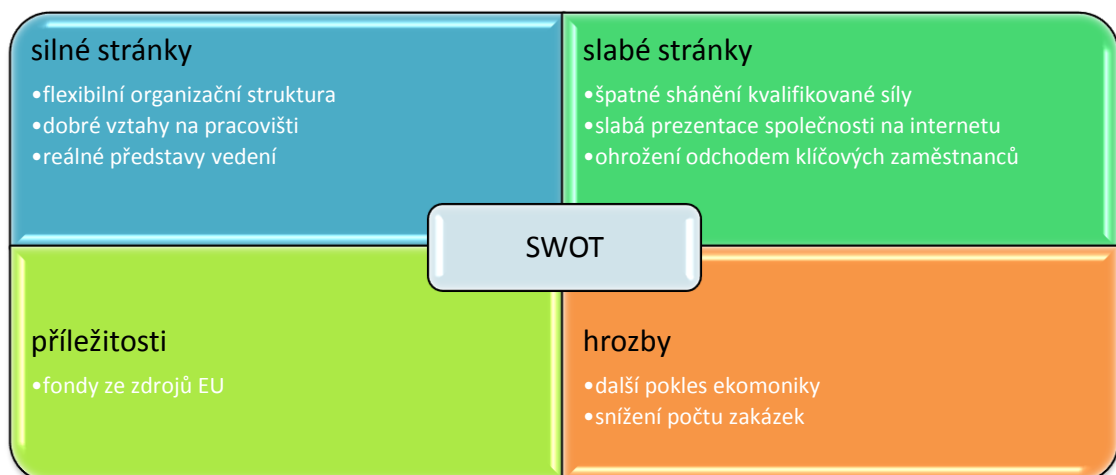
Výsledkem analýzy 7S společnosti AGOS bylo zjištěno, že vztahy ve společnosti jsou dlouholeté, vedle formální struktury je vytvořena i neformální struktura, která je pro rozhodování prospěšná. Zároveň to může znamenat ohrožení při odchodu klíčových zaměstnanců. Vnitřní analýza společnosti pomocí 7S metody naznačila, že společnost AGOS si je dobře vědoma současné situace a jejich strategie rozšíření služeb o nyní

nejvíce žádané druhy stavebních prací. Dalším pozitivem je možnost přizpůsobení organizační struktury podle požadavků zákazníky, především možnost zvýšit počet pracovních skupin. I tzv. měkká S pro společnost vypovídají kladně, především odborná znalost zaměstnanců a jejich dlouholetá spolupráce, která jim umožnila rozvinout profesionální vztahy na pracovišti.

2.4 SWOT analýza

Analýza SWOT byla vyvinuta v letech 1960 až 1970 v Stanford Research Institute pod vedením Alberta S. Humpeym, zpočátku však pod názvem SOFT analýza. V roce 1964 pak byl použit název SWOT analýza při přednášce panem Uricke a Orrem. K vývoji analýzy SWOT jak ji známe dnes, přispělo mnoho další institucí a ekonomů (Rothwell, 2010).

SWOT analýza je tedy nástrojem pro popis silných a slabých stránek společnosti a příležitostí a hrozeb pro společnost. Vstupem pro tuto analýzu jsou předchozí analýzy, které popisují vnitřní a vnější prostředí společnosti (Mallya, 2007). Do analýzy je obvykle zařazena i finanční analýza společnosti, ta je součástí praktické části diplomové práce a závěry z ní jsou definovány v dalším textu práce.



Obrázek 5: Analýza SWOT (Zdroj: Vlastní zpracování)

3 Teoretická východiska práce

Finanční analýza slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku na základě minulých výsledků, ty se pak mohou převést do trendů, které nám mohou napovědět budoucí vývoj společnosti. Dále finanční analýza hodnotí společnost po stránce jejího finančního řízení a finanční úspěšnosti.

K finanční analýze se používají finanční ukazatele, které jsou podle Růčkové (2010, s.40) „...vymezeny jako formalizované zobrazení hospodářských procesů. Finančním ukazatelem také rozumíme číselnou charakteristiku ekonomické činnosti podniku. Cílenou analýzou zjišťujeme silné a slabé stránky jejího finančního zdraví.“

K členění finančních ukazatelů může být použito více metod. V práci budu používat ukazatele v nejčastěji používaném členění, tedy rozdělení ukazatelů na absolutní (stavové) ukazatele, rozdílové a tokové ukazatele a na poměrové ukazatele. Předtím se teoreticky zaměřím na analýzu pomocí soustav ukazatelů.

U každého z uvedených teoretických vzorců je uveden autor a na konci práce i publikace, ze které bylo čerpáno. Většina autorů však používá jiné názvy pro stejná účetní data, pro zachování konzistence práce budou nějaké vzorce přeformulované ale jen z důvodu, aby v práci byla použita jednotná terminologie.

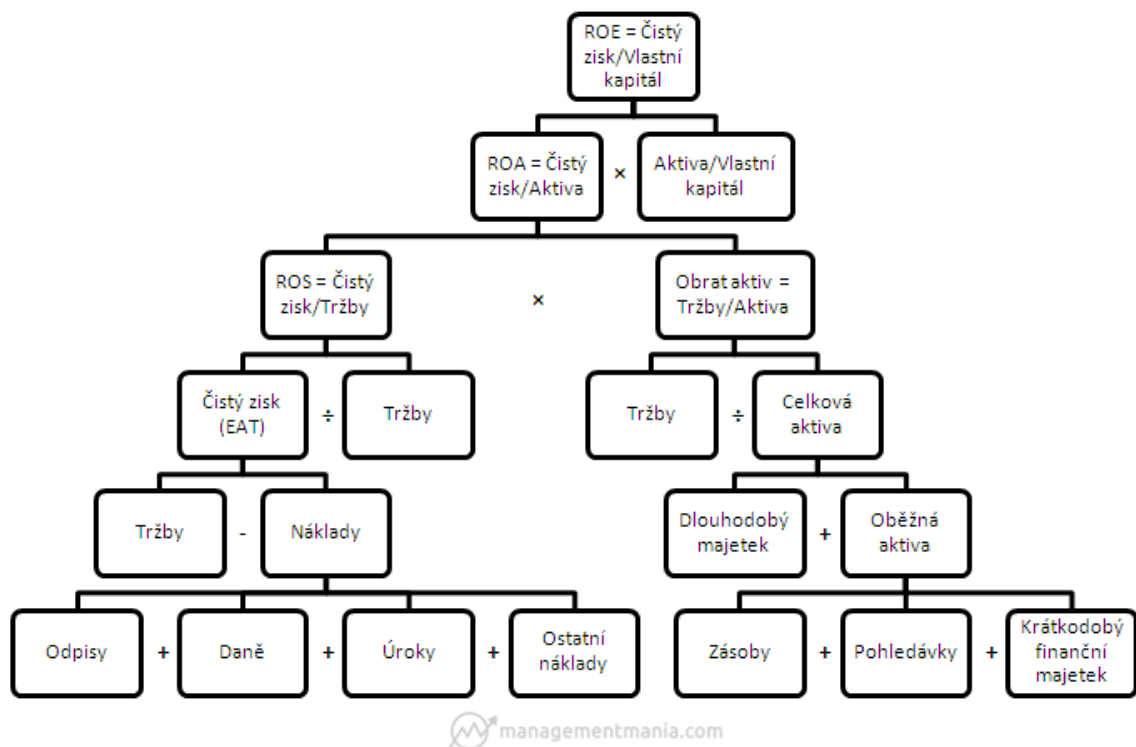
3.1 Soustavy poměrových ukazatelů

Podle Konečného (2012) jsou tyto indexy projevem snahy využít poměrových analýz a určit vztah mezi jednotlivými ukazateli, tak aby pomocí jednoho čísla mohli hodnotit finanční zdraví z pohledu finanční minulosti ale také z pohledu předvídání budoucnosti.

3.1.1 Du Pontův diagram

Du Pontův pyramidový rozklad byl poprvé použit v chemické společnosti Du Pont de Nomeurs, tvůrcem byl tehdejší manažer Frank Donaldson Brown, první verze tohoto pyramidového rozkladu byla vytvořena již v roce 1912 (Marek, 2009).

Du Pontův diagram je pyramidový rozklad vrcholového ukazatele. Pyramidové rozklady, jak uvádí Sedláček (2011), se používají k zachycení vlivů změn na základní ukazatele výkonnosti společnosti, k tomuto se používá rozklad vrcholového ukazatele na další, dílčí ukazatele pomocí multiplikovaných vazeb tedy násobením nebo dělením nebo aditivních vazeb tedy sčítáním a odčítáním. V pyramidě jsou graficky naznačeny vazby mezi jednotlivými ukazateli a tím je naznačeno, jaký ukazatel je potřeba zlepšit aby se následně zlepšil vrcholový ukazatel, nejčastěji rentabilita vlastního kapitálu.



Obrázek 6: Du Pont rozklad (Zdroj: <http://managementmania.com/dupontova-analyza>)

Pravá strana rozkladu jak uvádí Růčková (2010, s. 72) „...je ukazatel pákového efektu čili převrácené hodnoty k equity ratio.“ Dále vysvětluje pákový efekt tak, že pokud bude společnost ve větší míře využívat cizího kapitálu, dosáhne tím i vyšší rentability vlastního kapitálu. Jako podmínku Růčková (2010) dále uvádí, že společnost musí být natolik zisková, aby byla schopna ze zisku pokrýt zvýšenou náročnost na financování společnosti, především plateb nákladových úroků.

Pro potřeby společnosti bude Du Pont diagram rozložen na levé části do 3. stupně, tedy až rozkladu rentability tržeb. Na pravé části diagramu bude rozložen do 1. stupně, výsledkem poměru aktiv k vlastnímu kapitálu.

3.1.2 Kralickův QUICKTEST

Patří do rodiny bonitních modelů, jejím tvůrcem je ekonom rakouského původu Kralicek, skládá se ze 4 rovnic (Marinič, 2009). Vytvořen byl v roce 1990.

Hodnocení finanční stability:

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

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

Hodnocení výnosové situace:

$$R3 = \frac{\textit{EBIT}}{\textit{celková aktiva}}$$

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

Vzorec č. 1: QIUCKTEST (Zdroj: Růčková, 2010)

Interpretace je poněkud složitější, než je tomu u jiných modelů, jelikož k posouzení společnosti potřebujeme tabulku.

Tabulka 3: Hodnocení Kralickova Quiktestu I. část (Zdroj: Růčková, 2010)

Bodování KQ	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 – 0,1	>0,1

Z bodů odečtených z tabulky se pak postupuje takto:

1. Hodnocení finanční situace -> Proběhne tak, že součet bodů z výsledků rovnic R1 a R2 podělíme 2.
2. Hodnocení výnosové situace -> Proběhne obdobně, tedy součtem bodů rovnic R3 a R4, které se podělí 2
3. Celkové hodnocení -> Součtem bodu všech rovnic a podělením 2

Pokud máme všechny výsledky, dosažené body sečteme a hodnocení pak probíhá takto:

Tabulka 4: Hodnocení Quicktestu II. část (Zdroj: Růčková, 2010)

Společnost v potížích	Šedá zóna	Bonitní společnost
Méně než 1	1 – 3	3 a více

3.1.3 Indikátor bonity

Je opět ukazatelem patřící do metod matematicko-statistických, rozdíl oproti jiným ukazatelům je především ten, že neporovnává výsledky s doporučenou hodnotou, ale hodnoty se vypočtou na základně matematicko-statistických metod (Růčková, 2010).

Konkrétně indikátoru bonity operuje s šesti poměrovými ukazateli.

$$IB = 1,5 \frac{\text{provozní CF}}{\text{cizí zdroje} - \text{rezervy}} + 0,08 \frac{\text{aktiva}}{\text{dluhy}} + 10 \frac{\text{zisk před zdaněním}}{\text{aktiva}} + 5 \frac{\text{zisk před zdaněním}}{\text{tržby}} + 0,3 \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}} + 0,1 \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}}$$

Vzorec č. 2: Indikátor bonity (Zdroj: Růčková, 2010)

Výsledek je pak pomocí tabulky interpretován podle rozmezí, ve kterém se nachází výsledek Indikátoru bonity.

Tabulka 5: Hodnocení indikátoru bonity (Zdroj: Růčková, 2010)

Extrémně špatná	Velmi špatná	Špatná	Určité problémy	Dobrá	Velmi dobrá	Extrémně dobrá
< -2	-2 až -1	-1 až 0	0 až 1	1 až 2	2 až 3	> 3

3.1.4 Altmanův model

Marinič (2009) uvádí, že se jedná o nejznámější model predikce časové tísně, kterou autor vytvořil na základě diskriminační analýzy. Altmanovo Z-skóre je lineární rovnice sestavena z poměrových ukazatelů, kterým byl na základě statistické šetření přiřazen koeficient.

Knápková (2010) uvádí, že Altmanův model vychází z propočtu globálních indexů a faktu, že každá společnost ještě před svým bankrotem vykazuje určité symptomy a tím se dá určit, zda společnost má předpoklady k bankrotu.

Jsou dva druhy výpočtu Altmanova indexu a to:

1. Pokud je společnost volně obchodována na burze (A68)
2. A pokud společnost není volně obchodována burze (A83)

Jelikož v další části diplomní práce budu zpracovávat společnost, jejíž akcie nejsou volně obchodovatelné na burze, blíže bude popsána pouze varianta druhá.

$$Z(A83) = 0,717 X_1 + 0,847 X_2 + 3,107 X_3 + 0,42 X_4 + 0,998 X_5$$

Vzorec č. 3: Z-score (Zdroj: Růčková, 2010)

Kde:

X_1 = čistý pracovní kapitál/celková aktiva (ukazatel likvidity)

X_2 = zadržený zisk/aktiva (ukazatel dlouhodobé rentability)

X_3 = EBIT/aktiva celkem (ukazatel rentability)

X_4 = vlastní kapitál/cizí zdroje (ukazatel zadluženosti)

X_5 = tržby/aktiva celkem (ukazatel aktivity)

Zadržený zisk = fondy ze zisku + výsledek hospodaření minulých let + výsledek hospodaření za účetní období

Tabulka 6: Hodnocení Altmanova indexu (Zdroj: Růčková, 2010)

Pásmo bankrotu	Pásmo šedé zóny	Pásmo prosperity
Méně než 1,2	1,2 – 2,9	Více než 2,9

Pásma, která jsou navrhnutá, jsou jednoduchá pro interpretaci, pokud společnosti vyjde Z-score nižší než 1,2 je v přímém ohrožení bankrotu. Pokud dosahuje hodnot více než 2,9 - společnost prosperuje. Když se nachází v pásmu od 1,2 do 2,9 o společnosti, nejde jednoznačně tvrdit, zda jí hrozí bankrot či nikoli, nebo zda tvoří hodnotu.

3.1.5 Model IN – Index důvěryhodnosti

Autory metody hodnocení českých podniků jsou doc. Ing. Inka Neumairová, CSc. a její manžel Ing. Ivan Neumaier. Oba jsou významní čeští ekonomové, kteří se zabývali výkonností podniků v českém prostředí, které je odlišné od zahraničního a proto aplikace zahraničních indexů nemusí vždy odpovídat právě specifickým v České republice (Růčková, 2012).

V průběhu let výzkumu vyvinuly tyto indexy:

- IN95 – věřitelská varianta indexu,
- IN99 – vlastnická varianta indexu,
- IN01 – komplexní varianta indexu,
- IN05 – modifikovaný ukazatel IN01 (Růčková, 2012).

IN05

Index IN05 je modifikovanou verzí indexu IN01, který vznikl v roce 2002, pojmenování IN01 je použito, jelikož při jeho vytváření byly využity data z roku 2001. Tato varianta je komplexní a využívá přednosti předchozích variant indexu IN (Růčková, 2010).

Uvedená modifikace indexu IN05 oproti indexu IN01 je navýšení váhy ukazatele EBIT/aktiva. Kdy v původním indexu tato váha byla 3,92, po úpravě je tato konstanta autory zvýšena na 3,97.

$$IN05 = 0,13 \left(\frac{\text{aktiva}}{\text{cizí zdroje}} \right) + 0,04 \left(\frac{EBIT}{\text{nákl. úroky}} \right) + 3,97 \left(\frac{EBIT}{\text{aktiva}} \right) + 0,21 \left(\frac{\text{výnosy}}{\text{aktiva}} \right) + 0,09 \left(\frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé dluhy}} \right)$$

Vzorec č. 4: IN05 (Zdroj: Růčková, 2010)

Systém hodnocení je opět jednoduchý, k interpretaci je třeba znát pouze intervaly, které jsou následující:

Tabulka 7: Hodnocení IN05 (Zdroj: Růčková, 2010)

Podnik netvoří hodnotu	Šedá zóna	Podnik tvoří hodnotu
0 – 0,9	0,9 – 1,6	1,6 a více

3.2 Absolutní ukazatele finanční analýzy

Analýza absolutních ukazatelů podle Kislíngerové (2005) se zabývá analýzou jednotlivých finančních údajů z finančních výkazů, jako je rozvaha nebo výkaz zisků a ztrát. Analýza absolutních ukazatelů se využívá zejména k analýze vývojových trendů, které se pro větší přehlednost uspořádávají do časových řad. Pro lepší interpretaci se pak používá vyjádření procentem k určité základní jednotce. Touto cestou se dají analyzovat jakékoliv položky rozvahy i výkazu zisku a ztrát.

Absolutní ukazatele se používají pro dva druhy analýz:

- vertikální analýza – procentně vyjádřený podíl na základní části, která se pro potřeby udává jako 100 %, příklad, aktiva celkem jsou 100 % a části aktiv jsou pak jejich procentem z celku;
- horizontální analýza – naznačují vývoj změn jednotlivých položek v čase; pro znázornění horizontální analýzy se nejčastěji využívají časové řady.

$$\begin{aligned} \text{absolutní změna} &= X_1 - X_0 \\ \text{procentní změna} &= \frac{X_1 - X_0}{X_0} * 100 \end{aligned}$$

Vzorec č. 5: Absolutní a procentní změna (Zdroj: Marinič, 2009)

Ačkoliv se jedná o základní metodu a možno říci nejjednodušší přináší tato analýza velmi cenné informace o struktuře majetku a jeho financování a o vývoji každé položky výkazů. Déle velký přínos této analýzy spočívá v možnosti úpravy podle požadavků zadavatele.

Pro společnost AGOS bude zajímavé sledovat vývoj jednotlivých účetních dat v čase, ale také jaké měli jejich rozhodnutí vliv na složení aktiv, pasiv a výkazu zisku a ztrát.

3.3 Rozdílové ukazatelé finanční analýzy

Podle Sedláčka (2001) slouží k řízení finanční situace zejména likvidity společnosti. Jak vyplývá z názvu konstrukce vzorců, výpočet bude velmi jednoduchý a základem bude výpočet rozdílu mezi určitými účetními daty.

3.3.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál je podle Knápkové (2010) pravděpodobně nejdůležitější poměrový ukazatele též nazývaný jako **pracovní kapitál** (Working Capital). Hodnota tohoto ukazatele má velký vliv na platební schopnost podniku. Dále Knápková (2010) uvádí, že pro zajištění likvidity podniku je potřeba určitá výše volného kapitálu, tzv. přebytek krátkých likvidních aktiv nad krátkodobými zdroji.

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

Vzorec č. 6: Čistý pracovní kapitál (Zdroj: Sedláček, 2001)

Pokud pro podnik vyjde kladná hodnota ukazatele Čistého pracovního kapitálu, pak je podnik finančně stabilní a vlastní dostatek peněz na pokrytí finančních závazků. Podnik však může usilovat o vyšší hodnotu ČPK a to pro zajištění větší míry bezpečnosti (Sedláček, 2001).

Pro změření této bezpečnosti nabízí Sedláček (2011) přepočtení relativní velikost ČPK v poměru k celkovým aktivům, tento poměr ukazuje na bezpečnost podniku jako obchodního partnera.

Hodnota:

ČPK by se měl zhruba rovnat hodnotě zásob, to je: $\frac{\text{ČPK}}{\text{zásoby}} = 1$ (přijatelná hodnota je i 0,7)

Vochozka (2011) pak nabízí další možnost výpočtu čistého pracovního kapitálu a to vztahem:

$$\text{ČPK} = (\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé závazky}) - \text{stálá aktiva}$$

Vzorec č. 7: Druhá verze čistého pracovního kapitálu (Zdroj: Vochozka, 2011)

Je to druhý pohled na stejnou věc, z tohoto výpočtu získáme informace, jaká část stálých pasiv (zdrojů financování) není vázáno ve stálých aktivech a tak jsou použity k financování aktiv oběžných. Tento způsob určení pracovního kapitálu je přísnější.

3.3.2 Čisté pohotové prostředky

Knápková (2010) o tomto ukazateli uvádí, že nám říká, zda je společnost schopna platit své závazky okamžitě. Definice jednotlivých složek vzorce je klíčová, jelikož pak se upravuje i definice a vůbec interpretace celého ukazatele.

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

Vzorec č. 8: Čisté pohotové prostředky (Zdroj: Knápková, 2010)

Pohotové finanční prostředky mohou být dvoji:

1. Peníze v hotovosti + peníze na běžných účtech
2. Peníze v hotovosti + peníze na běžných účtech + šeky + směnky + krátkodobé cenné papíry + krátkodobé vklady, které je možné rychle přeměnit na peníze + zůstatky nevyčerpaných neúčelových úvěrů

Okamžitě splatné závazky

- Závazky, jejichž doba splatnosti je k aktuálnímu datu a starší

Z výše uvedeného vyplývá, že pokud se pro výpočet čistých pohotových prostředků použijeme užší definice pohotových finančních prostředků, pak zjistíme, zda je společnost schopna splatit své závazky pouze z peněz na pokladně a z peněz na běžném bankovním účtu. Z širší definice zjistíme, zda společnost může splatit své okamžitě splatné závazky s využitím všech pohotových prostředků, to však přináší další náklady ne přeměnu z aktiv na peníze.

Pro výpočet bude využita užší definici pohotových finančních prostředků, jelikož ostatní finanční instrumenty, společnost nevyužívá nebo jen do malé míry.

3.3.3 Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond

Podle Sedláčka (2011) se jedná o střední cestu při zjišťování likvidity společnosti pomocí rozdílových ukazatelů. Pro výpočet se z oběžných aktiv vyřadí zásoby, případně i nelikvidní pohledávky, od nichž se pak odečtou krátkodobé závazky.

$$\begin{aligned} & \text{čistý peněžně pohledávkový finanční fondy} \\ & = (\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}) - \text{krátkodobé závazky} \end{aligned}$$

Vzorec č. 9: Čistý peněžně-pohledávkový fond (Zdroj: Sedláček, 2011)

3.4 Poměrové ukazatele finanční analýzy

Jedná se o nejčastěji používané ukazatele a nejoblíbenější. Jejich oblíbenost může přičíst nenákladnosti, jelikož k výpočtu těchto ukazatelů dostačují veřejně přístupné informace z rozvahy a výkazu zisku a ztrát společnosti. Další výhodou je rychlost, se kterou je možné získat představu o finanční situaci společnosti.

Poměrové ukazatele jsou velmi variabilní a dají se na základě potřeb každé finanční analýzy upravit. V praxi se však nejvíce osvědčily ukazatele z těchto hledisek:

- ukazatele rentability,
- ukazatele likvidity,
- ukazatele zadluženosti,
- ukazatele aktivity. (Růčková, 2010)

3.4.1 Ukazatele rentabilit

Rentabilita neboli ziskovost poukazuje na schopnost firmy transformací svých výrobních prostředků vytvářet zisk (Růčková, 2010).

Jelikož se jedná o ukazatele ziskovosti, součástí vzorce pro výpočet je vždy zisk. Z podnikové praxe je však jasné, že zisk, jako pojem, může označovat pokaždé něco jiného.

Proto je důležité určit, o jakém zisku se v jednotlivých vzorcích hovoří. Nejčastěji se používá **EBIT**, je to zisk před zdaněním a odečtením nákladových úroků, zkratka pochází z anglického pojmenování, které je Earnig Before Interest and Tax. Jak uvádí Růčková (2010), při výpočtu se z výkazu zisku a ztrát používá hodnota provozního výsledku hospodaření.

EAT je další kategorii zisku, jedná se o zisk po zdanění, v některých publikacích je možno vidět i označení čistý zisk, který však může být zavádějící, proto dále v textu se bude používat výraz zisk po zdanění. Ve výkazu zisku a ztrát je jako EAT používána hodnota výsledku hospodaření za běžné účetní období (Růčková, 2010).

Poslední kategorií zisku je **EBT**, podle Růčkové (Růčková, 2010) zisk před zdaněním, tedy provozní zisk snížený nebo zvýšený o finanční nebo mimořádný výsledek hospodaření, od kterého ještě nebyly odečteny daně.

➤ **Rentabilita celkového investovaného kapitálu – ROCE (Return on Capital Employed)**

ROCE

$$= \frac{\text{EBIT}}{\text{Vlastní kapitál} + \text{Rezervy} + \text{Dlouhodobé závazky} + \text{Bankovní úvěry dlouhodobé}}$$

Vzorec č. 10: Rentabilita vloženého kapitálu (Zdroj: Vochozka, 2011)

Tento ukazatel pro výpočet používá hodnoty zisku EBIT, proto je nejlepší jej používat při mezifiremním srovnání bez vlivu daňového zatížení

„Jmenovatel ukazatele představuje součet prostředků dlouhodobě vložených věřiteli a prostředků od akcionářů“ (Růčková, 2010, str. 53).

➤ **Rentabilita aktiv – ROA (Return on Assets)**

Způsobů jak spočítat tento ukazatel je více, nejjednodušší a nejkompaktnější je:

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{Aktiva}}$$

Vzorec č. 11: Rentabilita aktiv (Zdroj: Knápková, 2010)

Odráží celkovou reprodukční schopnost podniku a to bez ohledu na vlastnickou strukturu. Jedná se o jeden z nejdůležitějších ukazatelů, jak bylo řečeno výše, způsobů výpočtu je více, tento vzorec je nejkompaktnější a nejvhodnější při využití v delším časovém horizontu, kdy je předpoklad, že se například sazba daně změní a i zadluženost podniku a tedy krytí aktiv úvěrem, za který se musí platit úroky.

➤ **Rentabilita vlastního kapitálu – ROE (Return on Equity)**

Ukazatel důležitý především pro majitele nebo akcionáře společnosti, jelikož ukazují, jak jsou hospodařeny jejich vložené investice. Pokud by tento ukazatel byl trvale pod mírou státních dluhopisů či pod úročením bankovních účtů pro akcionáře by to znamenalo, že tato investice velmi nezisková.

$$ROE = \frac{EAT}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Vzorec č. 12: Rentabilita vlastního kapitálu (Zdroj: Vochozka, 2011)

➤ **Rentabilita tržeb – ROS (Return on Sales)**

Rentabilita tržeb určuje kolik % zisku připadá na 1 Kč tržeb.

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

Vzorec č. 13: Rentabilita tržeb (Zdroj: Vochozka, 2011)

Do čitatele rentability tržeb se může místo hodnoty EBIT použít hodnota EAT a tím promítnout do rentability daňové zatížení. V práci bude použita hodnota EBIT, vzhledem k dlouhému časovému úseku ve kterém se daňové zatížení měnilo.

3.4.2 Ukazatele likvidity

Likvidita podniku je vyjádřením schopnosti společnosti splácet své závazky včas. K úhradě svých závazků společnosti používají likvidní prostředky. Likviditou určitého majetku se vyjadřuje vlastnost dané složky rychle a bez ztráty hodnoty se přeměnit na peněžní hotovost (Růčková, 2010).

Ukazatelů likvidity je více základní jsou tři:

➤ **Okamžitá likvidita – cash ratio likvidita 1. stupně**

Tento ukazatel likvidity představuje nejužší vymezení likvidity. Do jmenovatele tohoto ukazatele vstupují pouze nejlikvidnější složky rozvahy, označované jako pohotové peněžní prostředky.

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé cizí zdroje}}$$

Vzorec č. 14: Okamžitá likvidita (Zdroj: Knápková, 2010)

Minimální doporučená hodnota tohoto ukazatele je 0,2, pro zabezpečení vyšší likvidity se však doporučuje i hodnota vyšší než 0,5.

Mezi krátkodobé cizí zdroje pro výpočet zahrnujeme:

- krátkodobé závazky,
- bankovní úvěry krátkodobé,
- krátkodobé finanční výpomoci (Knápková, 2010).

➤ **Pohotová likvidita - Quick asset ratio (acid test) II. stupeň likvidity**

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé cizí zdroje}}$$

Vzorec č. 15: Pohotová likvidita (Zdroj: Vochozka, 2011)

Myšlenka ukazatele je z čitatele odstranit nejméně likvidní složky, zásoby. Dále je doporučeno z čitatele odstranit nedobytné pohledávky, nebo pohledávky, jejichž splacení je nepravděpodobné a tím zachovat jen likvidní složky oběžného aktiva.

Hodnoty ukazatele:

Tabulka 8: Hodnocení pohotové likvidity (Zdroj: Vochozka, 2011)

Agresivní strategie	Doporučená hodnota	Konzervativní strategie
0,4 – 0,7	0,7 – 1,0	1,1 – 1-5

➤ **Běžná likvidita – current ratio** **III. Stupeň likvidity**

Je nejobecnější ukazatel likvidity a měří, kolikrát pokryjí oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku.

$$\text{běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé cizí zdroje}}$$

Vzorec č. 16: Běžná likvidita (Zdroj: Knápková, 2010)

Tento ukazatel nejčastěji používají věřitelé z důvodu, že naznačuje kolikrát je krátkodobý závazek kryt oběžným majetkem.

Tabulka 9: Hodnocení běžné likvidity (Zdroj: Knápková, 2010)

Agresivní strategie	Doporučená hodnota	Konzervativní
1 – 1,6	1,6 – 2.5	Vyšší než 2,5

❖ **Peněžní likvidita**

Jedná se o nejužší definici likvidity, je využívána finančním řízením společností, jelikož do výpočtu je zařazen provozní cash flow za dané období.

$$\text{peněžní likvidita} = \frac{\text{provozní cash flow}}{\text{kr. závazky}}$$

Vzorec č. 17: Peněžní likvidita (Zdroj: Knápková, 2010)

Doporučená hodnoty jsou vyšší než 0,2 (Knápková, 2010).

3.4.3 Ukazatele zadluženosti

Zadluženost obecně určuje míru rizika spojenou s podnikáním. Vyšší zadluženost nese vyšší riziko, platby věřitelům se neodvívají od výsledku hospodaření. Dluh se musí splácet stále, to je rozdílné od dividend, které se vyplácí jen při dosažení zisku. Určitá míra zadluženosti je pro podnik užitečná, jelikož je levnější než kapitál vlastní. Je to díky daňovému štítu, kdy náklady na dluh jsou daňově uznatelným nákladem a dále společnost může využívat tzv. finanční páky, kdy díky cizímu kapitálu roste výnosnost vlastního kapitálu (Růčková, 2010).

Celková zadluženost (Debt ratio)

$$\text{ukazatel věřitelského rizika} = \frac{\text{celkové cizí zdroje}}{\text{aktiva}}$$

Vzorec č. 18: Ukazatel věřitelského rizika (Zdroj: Růčková, 2010)

Tento ukazatel je také nazýván věřitelským rizikem, vyjadřuje celkovou zadluženost poměrem celkových závazků k celkovým aktivům. Obecně platí, čím vyšší tento ukazatel, tím je i riziko vyšší. Při posuzování je však nutno vzít v úvahu to, že využívání cizího kapitálu může společnosti přinést větší zisky, než pokud by využívala pouze vlastní kapitál.

Koeficient samofinancování (Equity ratio)

Opět slouží k výpočtu zadluženosti a je doplňkem k ukazateli věřitelského rizika, jejich součet má být roven 1, někdy tak nemusí být, rozdíl je dán časovým rozlišením.

$$\text{koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva}}$$

Vzorec č. 19: Koeficient samofinancování (Zdroj: Růčková, 2010)

Ukazatel úrokového krytí

Ukazuje schopnost společnosti splácet úroky, z výpočtu se dozvíme, kolikrát je zisk vyšší, než jsou nákladové úroky.

$$\text{úrokov krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}}$$

Vzorec č. 20: Úrokové krytí (Zdroj: Růčková, 2010)

Opět velmi důležitý ukazatel, který napovídá, v jakém finanční stavu se společnost nachází, pokud by ukazatel byl nízký, znamenalo by to, že společnost ze svého zisku nemůže splatit úroky.

Doba splacení dluhu

Ukazatel vyjadřuje, za pomoci výkazu cash flow, za jakou dobu je podnik schopen splatit své dluhy z provozního cash flow.

$$\text{doba splacení dluhu} = \frac{\text{cizí zdroje} - \text{rezervy}}{\text{provozní cash flow}}$$

Vzorec č. 21: Doba splacení dluhu (Zdroj: Knápková, 2010)

Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem

$$\text{krytí dlouhodobého majetku VK} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{dlouhodobý majetek}}$$

Vzorec č. 22: Krytí dl. majetku vl. kapitálem (Zdroj: Knápková, 2010)

Ukazuje na strategii managementu, zda jsou konzervativní ve financování dlouhodobého majetku nebo mají větší tendenci k riziku. Pokud je ukazatel roven 1 pak dlouhodobý majetek je kryt z vlastních zdrojů pokud více než jeden ukazuje to na konzervativní přístup, jelikož část oběžného majetku je kryta vlastním kapitálem. Pokud je ukazatel menší než 1, pak je doporučováno, aby alespoň nejdůležitější složky dlouhodobého majetku, z pohledu podnikatelské činnosti, byli kryty vlastním kapitálem.

Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji

Výpočtem se zjistí, zda společnost dodržuje zlaté pravidlo, že dlouhodobý majetek by měl být kryt dlouhodobými zdroji.

$$\text{krytí dl. majetku dl. zdroji} = \frac{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobí cizí kapitál}}{\text{dlouhodobý majetek}}$$

Vzorec č. 23: Krytí dl. majetku dl. zdroji (Zdroj: Knápková, 2010)

Pokud ukazatel dosahuje nižších hodnot než je 1 pak je společnost podkapitalizována, protože část dlouhodobého majetku je kryta krátkodobými zdroji, to v budoucnu může znamenat problémy se splácením.

Pokud je ukazatel vyšší než 1, pak je společnost překapitalizovaná a management řídí společnost konzervativně, jelikož část oběžného majetku je kryta z dlouhodobého majetku. Tím se snižuje výnosnost ale zároveň i finanční riziko. Zlaté pravidlo pak naplní společnost, která má tento ukazatel roven 1.

3.4.4 Ukazatelé využití aktiv

Ukazatele aktivit podle Růčkové (2010, str.60) odpovídají na otázku, „... *jak hospodaříme s aktivy, jejich jednotlivými složkami a také jaký má toto hospodaření vliv na výnosnost a likviditu.*“ Dále charakterizuje tyto ukazatele jako způsob jak společnost měří využívání investovaných finančních prostředků a vázanost jednotlivých složek kapitálu v jednotlivých druzích aktiv a pasiv. Tyto ukazatele jsou vyjádřeny počtem obrátek jednotlivých složek zdrojů nebo dobou jejich obratu v procesu. Do vzájemných vztahů v těchto ukazatelích podle Kislingerové (2010) jsou dávány jednotlivé položky účetního výkazu rozvaha – majetek a výkazu zisku a ztrát – tržby.

Obrat celkových aktiv – total assets turnover ratio

Udává, kolikrát se celková aktiva obrátí za rok, ukazuje efektivnost využívání aktiv.

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

Vzorec č. 24: Obrat celkových aktiv (Zdroj: Knápková, 2010)

Doporučené hodnoty neexistují, nejlepší je porovnání s odvětvovým průměrem.

Obrat dlouhodobého majetku – fixed assets turnover

Podle Kislingerové (2010) měří efektivnost využívání budov, strojů, zařízení a jiných dlouhodobých majetkových částí a udává, kolikrát se dlouhodobý majetek obrátí v tržby za rok. Pro společnost typu AGOS je tento ukazatel ještě důležitější, jelikož ke své

produkci potřebují mnoho stálých aktiv, které se projevují i vysokou finanční náročností, proto tento ukazatel bude napovídat, jak se investice do dlouhodobého majetku společnosti projevují v tržbách.

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

Vzorec č. 25: Obrat dlouhodobého majetku (Zdroj: Vochozka, 2011)

Obrat zásob – inventory turnover ratio

Udává, kolikrát je každá položky zásob v průběhu roku prodána a opět naskladněna. Opět důležitý ukazatel hovořící o strategii řízení zásob, které je velmi důležité pro efektivitu nakládání s volnými peněžními prostředky.

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

Vzorec č. 26: Obrat zásob (Zdroj: Vochozka, 2011)

Doba obratu zásob – inventory turnover

Vyjadřuje průměrný počet dnů, po něž jsou zásoby vázány v podniku do doby jejich spotřeby nebo doby jejich prodání. Je žádoucí, aby tento ukazatel dosahoval, co nejnižších hodnot

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}/360}$$

Vzorec č. 27: Doba splatnosti pohledávek (Zdroj: Vochozka, 2011)

Doba splatnosti pohledávek – average collection period

Měří, jak dlouhá doba uplyne od vzniku pohledávky k její úhradě.

$$\text{doba splatnosti pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby}/360}$$

Vzorec č. 28: Doba splatnosti pohledávek (Zdroj: Vochozka, 2011)

Doba splatnosti krátkodobých závazků – creditors payment period

Ukazatel udává dobu ve dnech, po které zůstávají krátkodobé závazky neuhrazeny, a podnik využívá bezplatný obchodní úvěr.

$$\text{doba splatnosti krátkodobých závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{tržby}/360}$$

Vzorec č. 29: Doba splatnosti kr. závazků (Zdroj: Knápková, 2010)

Růčková (2010) dodává, že obecně je možno konstatovat, že doba obratu závazků by měla být delší než doba obratu pohledávek, aby nebyla narušena finanční rovnováha ve firmě.

3.5 Moderní metody měření výkonnosti

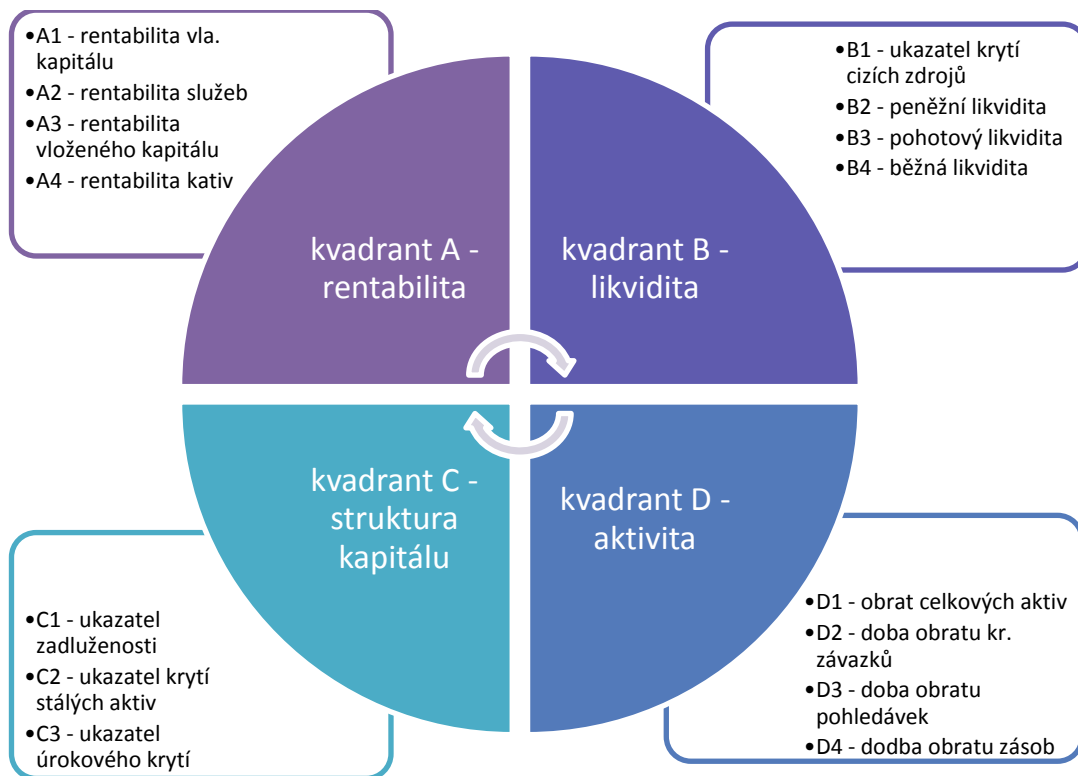
Pro analýzu společnosti a především její výkonnosti existuje ještě celá řada modelů a indexů. Pro finanční analýzu společnosti AGOS byla jako jeden z možných modelů zvolena Spider analýza.

3.5.1 Spider analýza

Analýza jak uvádí Vochozka (2011) patří mezi grafické modely, její největší předností je znázornění. Při této analýze analyzujete společnost spolu s konkurencí a jejich výsledky jsou graficky znázorněny pomocí spider grafu.

Graf je rozdělen do čtyř kvadrantů podle ukazatelů na:

1. kvadrant – ukazatel rentability;
2. kvadrant – ukazatel likvidity;
3. kvadrant – složení finančních zdrojů;
4. kvadrant – ukazatel aktivity.



Obrázek 7: Rozdělení ukazatelů Spider analýzy (Zdroj: Kubíčková, Soukup, 2006)

Pro tento graf se zpravidla používá šestnáct poměrových ukazatelů, tento počet však není závazný, jeho výše se podle potřeb může měnit. Způsob znázornění umožňuje posoudit více společností v jednom přehledném grafu.

Pro tuto práci byla zvolena metoda, kdy hodnoty poměrových ukazatelů zkoumané společnosti budou základní a výsledky společností zvolených k porovnání budou jeho procentním vyjádřením.

V Spider grafu jsou některé ukazatelé, jejichž hodnotu se společnost snaží minimalizovat a proto nižší hodnota je lepší než vyšší. Pro názorné vyjádření v grafické podobě proto bude využita obrácená hodnota těchto ukazatelů.

Pro potřeby této práce byl pozměněn počet zkoumaných ukazatelů na počet třináct.

4 Finanční analýza společnosti

V této části práce bude zpracována finanční analýza společnosti AGOS od hospodářského roku 2004/2005 do 2010/2011 v klasickém členění. První část se zaměří na hodnocení pomocí analýzy soustav poměrových ukazatelů. Druhá část se skládá z horizontální a vertikální analýzy rozvahy a výkazu zisků a ztrát za stejné období, dále následuje analýza rozdílových a poměrových ukazatelů.

V poslední části bude společnost analyzována pomocí moderních modelů a bude porovnána s třemi konkurenty pomocí stejného grafického modelu.

4.1 Analýza soustav poměrových ukazatelů

4.1.1 Pyramidové rozklady (Du Pont)

Jednotlivé ukazatele budou zachovány v desetinném čísle, i když u některých ukazatelů je běžnější uvádět je v procentním vyjádření, důvod, proč jsou uvedeny v desetinném čísle je, aby byla více zdůrazněna jejich návaznost.

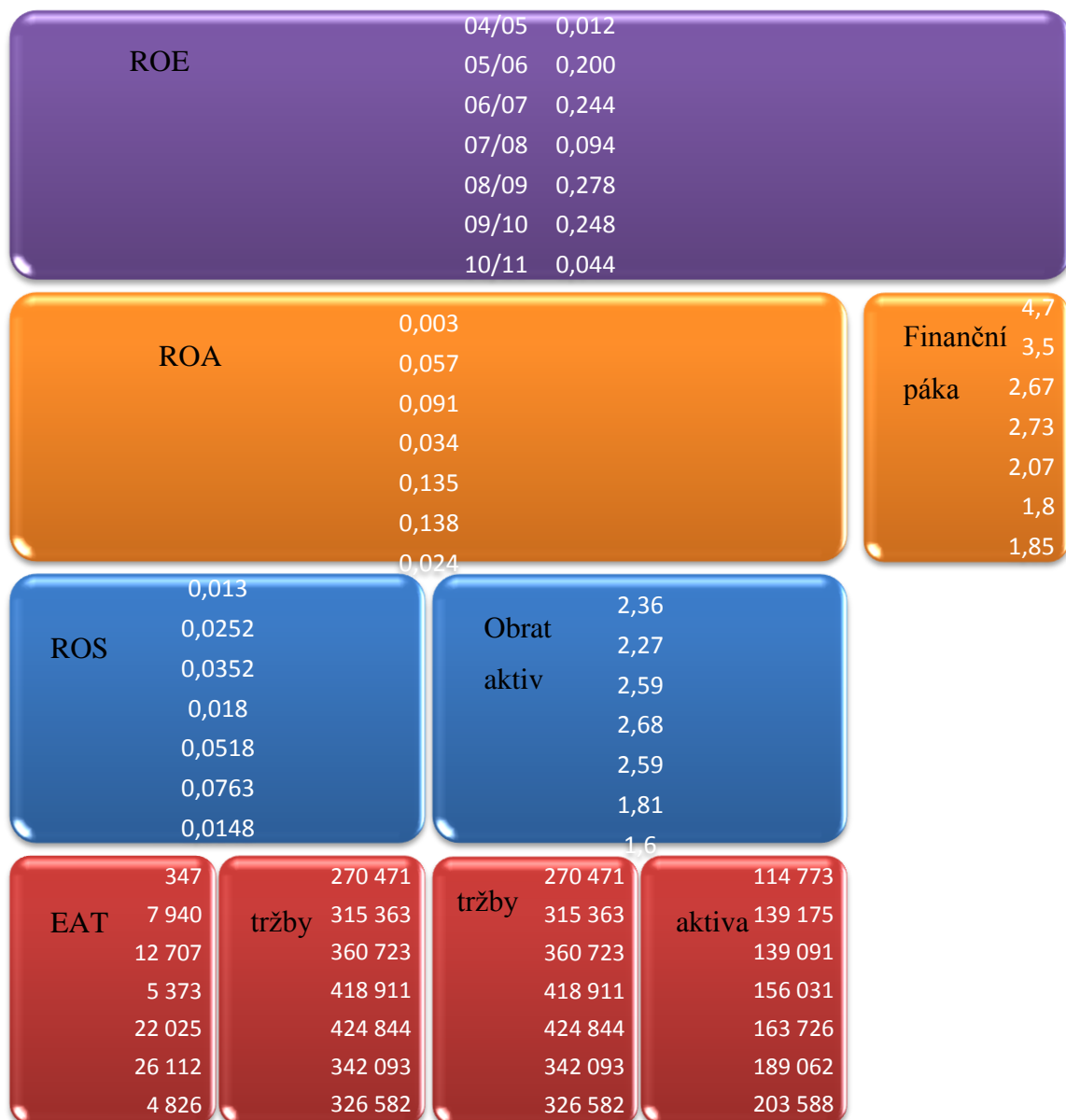
Z obrázku Du Pont pyramidového rozkladu je jasné, že hodnota vrcholového ukazatele se v průběhu 6 let měnila. Popis rozkladu bude zahájen od spodních pater tohoto rozkladu, nejprve od hodnoty rentability tržeb, jehož rozkladem získáme hodnotu EAT a tržeb. Zisk EAT dosáhl nejnižších hodnot v roce 04/05 a 10/11, naopak v letech 08/09 a 09/10 byl EAT společnosti vysoký. Vývoj tržeb byl poněkud jiný než EAT, nejvyšších tržeb společnost dosáhla 07/08 a 08/09 a naopak v roce 09/10, kdy byl zisk EAT společnosti vysoký, tržby naopak nízké. Výsledný ukazatel rentability tržeb byl rostoucí a celkem na vysoké úrovni až do roku 09/10, bohužel v roce 10/11 nízký EAT způsobil pokles ROS.

Na stejné úrovni rentability tržeb je obrat aktiv, jeho rozkladem dělením tržeb aktivy. Tržby již byly popsány výše, proto jen popíši vývoj aktiv. Ten byl po celé období rostoucí. Výsledný obrat aktiv byl příznivý do roku 07/08, kdy dosáhl nejvyšší hodnoty.

I v dalším roce 08/09 byl výsledek obratu aktiv dobrý. Od roku 09/10 se začíná projevovat pokles tržeb a tím i snížení obratu aktiv.

Dva ukazatele tedy ukazatel rentability tržeb a ukazatel obratu aktiv jsou komponenty pro výpočet rentability aktiv. Vývoj je analogický jako vývoj jednotlivých složek pro výpočet. Tedy nejlepších hodnot je dosaženo v roce 09/10, to bylo způsobeno dobrou hodnotou rentability tržeb, způsobené poklesem tržeb, ale zvýšením EAT.

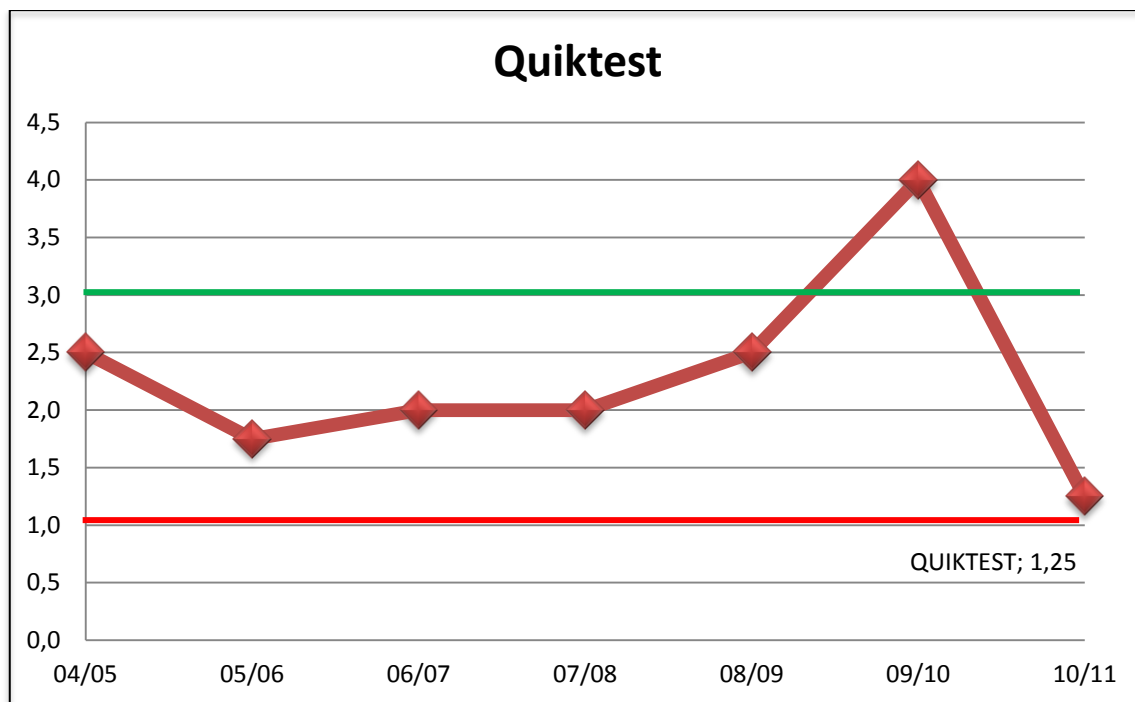
Vrcholový ukazatel rentability vlastního kapitálu je pak výsledek rentability aktiv a finanční páky, ta je nejsilnější v roce 04/05, kdy byl poměr cizích zdrojů vyšší než vlastního kapitálu, od té doby se finanční páka snižovala, ovšem ROE se zvyšovalo, díky dobrým ziskům společnosti.



Obrázek 8: Pyramidový rozklad Du Pont (Zdroj: Vlastní zpracování)

4.1.2 QUICKTEST

Po většinu sledovaného období se hodnoty určující výsledek Quiktestu pohybovaly v šedé zóně, jen v roce 09/10, kdy společnost dosahovala skvělých výsledků, dosáhla maximálního bodového zisku. V ostatních obdobích nejvíce k hodnotám přispíval poměr aktiv k vlastnímu kapitálu a i celá kategorie finanční stability dosahovala dobrých výsledků, naopak nejméně bodů společnost získala za poměr provozního cash flow k výkonům.



Graf 3: Quiktest (Zdroj: Vlastní zpracování)

4.1.3 Indikátor bonity

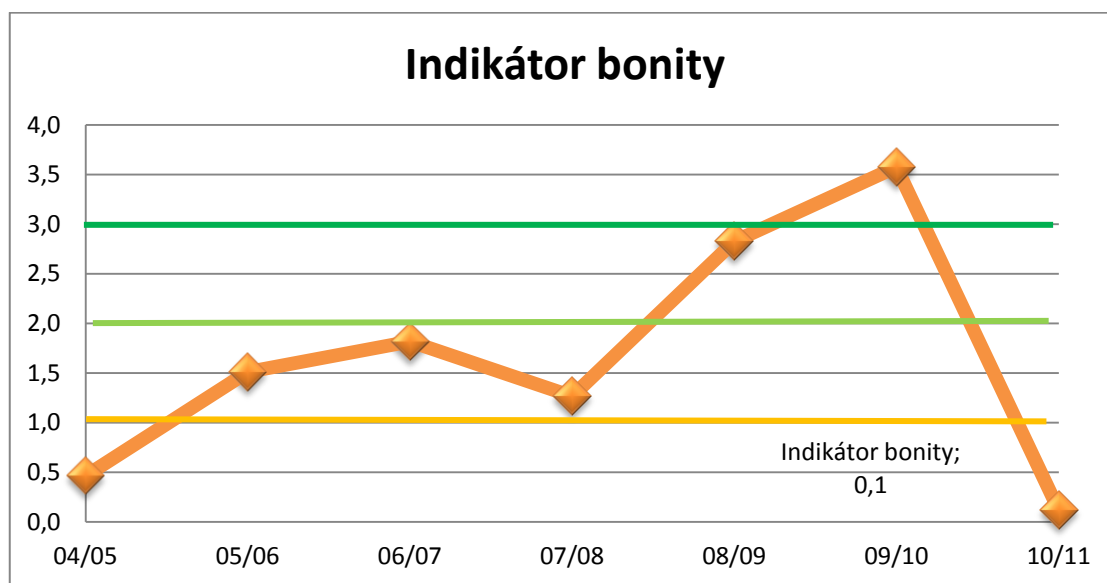
Škála pro hodnocení indikátoru bonity je bohatší, proto se společnost AGOS nachází hned ve 3 kategoriích hodnocení. Nejlepší kategorie tady označení velmi dobré společnost dosáhla v dobrém roce 09/10, kdy hodnoty indikátoru bonity dosáhly hodnoty 3,6, nejvíce k tomuto výsledku přispěl výpočet IB3, tedy poměr zisku před zdaněním ku aktivům a také IB1 tedy provozní cash flow k cizím zdrojům bez rezerv.

Druhého nejlepšího výsledku společnost dosáhla rok předtím, tedy v hospodářském roce 08/09, kdy těsně skončila pod 3 bodovou hranicí. Na dobrém výsledku se opět podílely výsledky IB1 a ještě s větší měrou než rok po té výpočet IB3. Od roku 05/06 do roku 07/08 se společnost pohybovala v rozmezí od 1 do 2 bodů, které značí dobré výsledky pro společnost.

Nejhorších výsledků společnost dosáhla na začátku sledovaného období v roce 04/05 a na konci v roce 10/11. Hodnoty hlavně v posledním roce se přiblížily 0 a to značí určité potíže pro společnost. Nejhůře dopadl výpočet IB1, dříve přispívající k dobrému výsledku. IB1 dosahuje záporných hodnot, jelikož i provozní cash flow bylo v tomto

roce záporné. Pokud by se z výpočtu vyřadil tento záporný prvek, společnost by dosáhla bodového zisku 0,7.

Trend vývoje indikátoru bonity není pro společnost příznivý především kvůli výsledku z posledního roku. Pozitivní je, že společnost po celých 6 let nevykázala zápornou hodnotu tohoto indexu a dále je schopna se z potíží dostat, jak ukázala po roce 04/05.



Graf 4: Indikátor bonity (Zdroj: Vlastní zpracování)

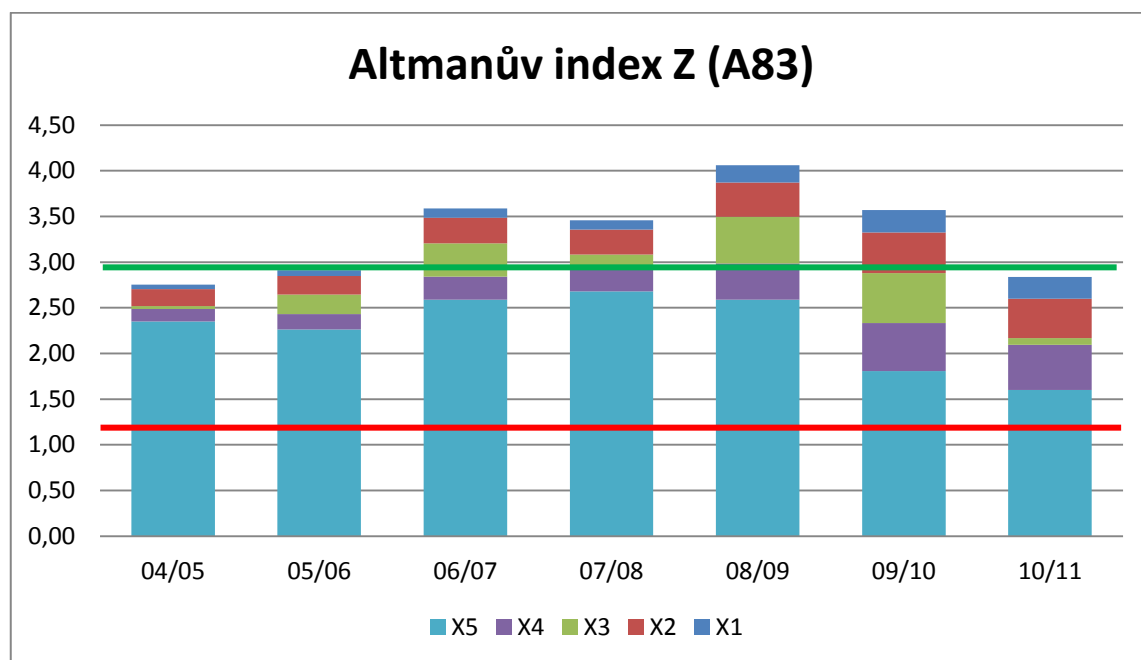
4.1.4 Altmanův index finančního zdraví

Po celé sledované období výsledky společnosti neklesly pod hranici 1,9 a to znamená, že společnosti, podle Altmanova indexu, nehrozí bankrot. Navíc od roku 05/06 až 09/10 byla hodnota Z scóre nad 2,9 tedy v pásmu prosperity. Zajímavé je, že Altmanův index označil za nejlepší rok 08/09 a ne 09/10, tak jak je to u zbylých ukazatelů. A to především kvůli výpočtu X5 (ukazatel aktivity konkrétně obratu aktiv), jelikož v tomto roce byly tržby nejvyšší a hodnota aktiv byla na relativně malé úrovni.

Z grafu č. 5 je patrné, že ukazatel aktivity se držel na velmi dobré úrovni až do roku 08/09, v následujícím období pak začal ztrácet. Důvodem je trvalý nárůst aktiv, který korespondoval s nárůstem tržeb do účetního období 08/09, ale pak následoval pokles tržeb.

Další složka, která hlavně po poklesu ukazatele aktivity, vykazuje dobré výsledky, je zadluženost, ta se dokonce zlepšuje. Jako velmi důležitý prvek indexu hodnotím ukazatel dlouhodobé rentability X_2 , který se dokonce zvyšuje a ukazuje, že společnost se připravuje na těžší období a zisk uchovává ve společnosti.

Velkou změnu prodělal ukazatel rentability X_3 , ten na začátku sledovaného období rostl z velmi nízkých počátečních hodnot až do období 09/10, kdy dosáhl svého maxima. V období 10/11 zaznamenal velký propad a spolu s propadem ukazatel aktivity způsobil pokles celkových výsledků Altmanova indexu. Za povšimnutí stojí pozvolný, ale trvalý růst ukazatele likvidity X_1 , to v období, kdy se společnosti dostávají do platebních nesnází, svědčí o dobrém stavu společnosti.

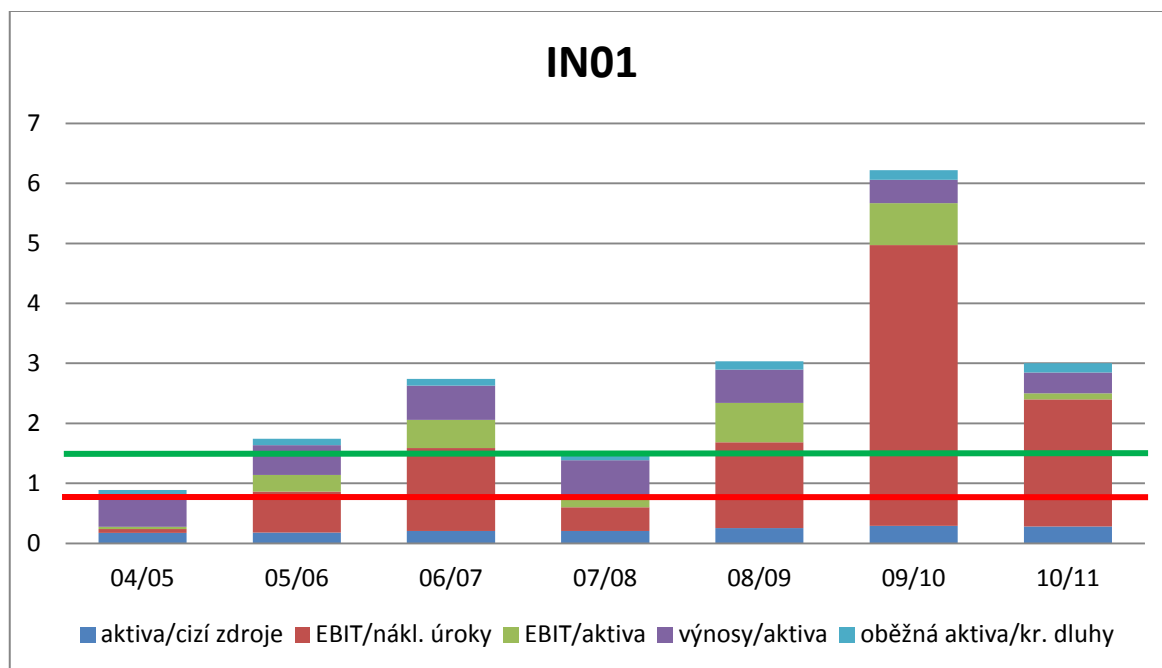


Graf 5: Altmanův index (Zdroj: Vlastní zpracování)

4.1.5 Indexy IN

Tento český index dopadl pro společnost velmi dobře, po celé sledované období byl nad hodnotou 0,9, tedy společnost nespadá do škály, kdy by netvořil hodnotu pro své majitele. Nejhorších výsledků dosáhla společnost v roce 04/05, kdy výsledek byl právě na hranici mezi tím, kdy netvoří hodnotu a šedou zónou. Od roku 05/06 pak společnost s výjimkou roku 07/08, kdy byla společnost v tzv. šedé zóně, tvořila hodnotu.

Nejlepších výsledků bylo dosahováno především u ukazatelů, které se počítaly z hodnoty zisku EBIT zejména ve vztahu k nákladovým úrokům, které má společnost na nízké hodnotě.



Graf 6: index IN01 (Zdroj: Vlastní zpracování)

Souhrnně je možno říci, že podle výsledku indexu IN01 společnost dosahuje dobrých výsledků.

4.1.6 Hodnocení finanční situace podniku dle soustav poměrových ukazatelů

Analýzami společnosti AGOS pomocí soustav bylo zjištěno, že společnost u všech ukazatelů dosahovala dobrých až skvělých výsledků po převážnou dobu hodnocení. Nejhorších výsledků bylo dosaženo vždy v roce 2004/2005, po té ale u všech soustav ukazatelů nastal růst, který kulminoval v hospodářském 2009/2010. Poslední výsledky společnosti byly dobré či uspokojivé, to naznačuje složitější situaci, ve které se společnost nachází z důvodu hospodářské krize.

4.2 Analýza stavových ukazatelů

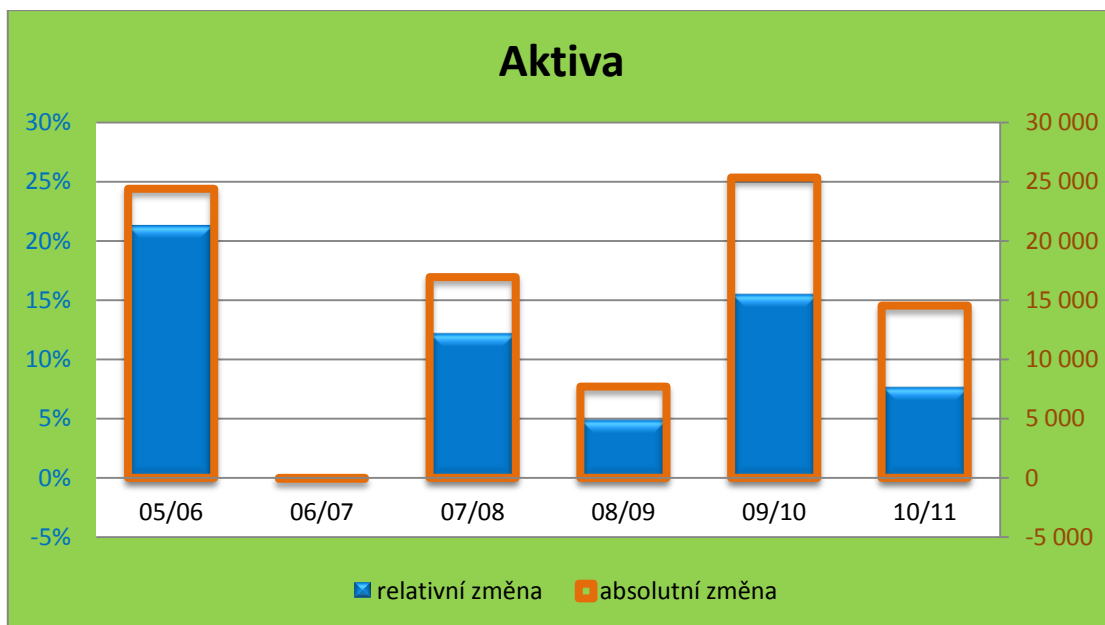
Výsledky společnosti budou porovnávány s výsledky stavebních společností s více než 100 zaměstnanci, zdroje dat jsou přebrány ze stránek <http://www.mpostav.cz/>.

4.2.1 Horizontální analýza aktiv

Celková aktiva během sledovaného období vzrostla z počáteční hodnoty 114 773 tis. Kč v období 2004/2005 na hodnotu 203 588 tis. Kč v hospodářském období 2010/2011. Za sedm let tedy společnost téměř zdvojnásobila hodnotu svých aktiv.

Vývoj tohoto trendu však nebyl rovnoměrný, v grafu č. 7 je naznačen vývoj v absolutní částce i relativní změna. Největší nárůst aktiv společnost zaznamenala mezi obdobími 04/05 až 05/06, kdy aktiva vzrostla o 21 % absolutně o 24 402 tis. Kč. Další hospodářský rok pak následoval pokles aktiv o 84 tis. Kč, což znamenalo pokles o 0,06 %. V období 07/08 pak opět společnost zaznamenala nárůst aktiv o 12,18 %, a tak hodnota aktiv překročila hodnotu 156 milionů. V období 08/09 aktiva opět rostla, ale pomaleji než v předchozím období a to o necelých 5 %. V posledních dvou obdobích, která jsou zkoumána, aktiva vzrostla nejprve o 15,47 % a následně o 7,68 % na hodnotu 203 588 tis. Kč.

Ve vývoji hodnoty aktiv lze vysledovat dvouletý cyklus, kdy v prvním období je velký nárůst celkových aktiv a v období následujícím je vidět buď pokles, jako v období 05/06 nebo alespoň zpomalení tempa růstu, jako v obdobích 08/09 a 10/11. Dále lze z tohoto cyklu vysledovat pravidlo, že čím větší je nárůst v prvním roce dvouletého cyklu, tím je i větší zpomalení v roce druhém tomto cyklu.



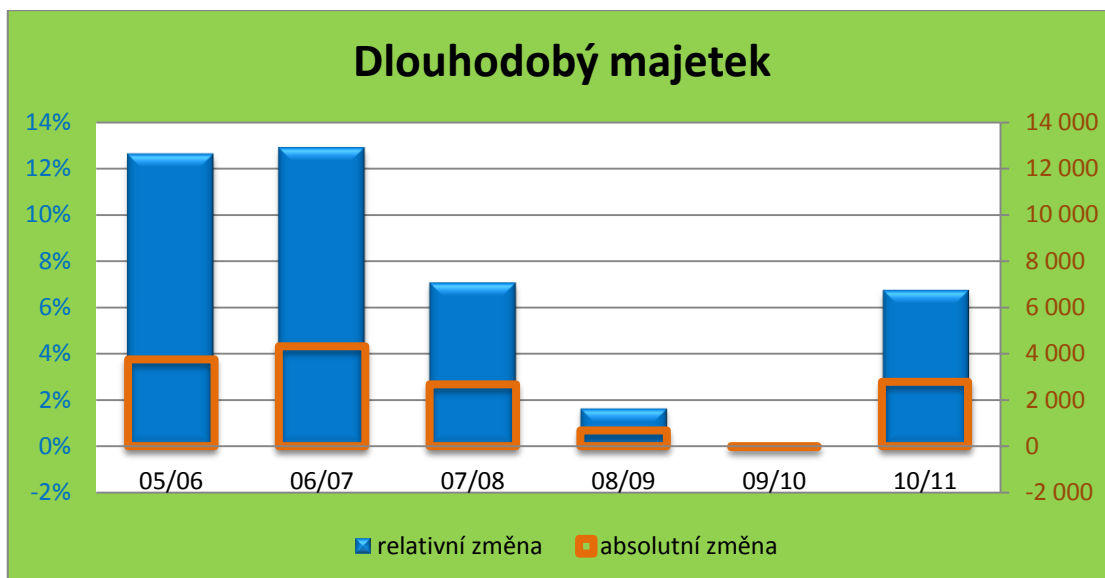
Graf 7: Změna Aktiv (Zdroj: Vlastní zpracování)

K porovnání hodnot se nabízí statistiky z výše uvedených stránek. Z porovnání vyplývá, že aktiva společnosti byla vždy nižší, než je uvedeno jako statistický průměr, a to přibližně po celé sledované období o 20 %. Hodnota aktiv podle statistiky překročila 200 milionů již v roce 2007, společnosti AGOS se toto podařilo až v období 2010/2011 a ve srovnatelném období dosahovala pouze 76 % hodnoty aktiv v průměru.

Nižší hodnota aktiv nemusí odrážet nepříznivý stav, do statistik je zahrnuto okolo 300 společností (přesný počet se každý rok mění a pohybuje se od 270 až do 371 společností) s počtem zaměstnanců vyšším než 100, což odpovídá i naší společnosti, ale zároveň zde není určena horní hranice a tak ve statistice mohou být započítány i společnosti větší než AGOS i s větší, celorepublikovou, působností.

Dlouhodobý majetek

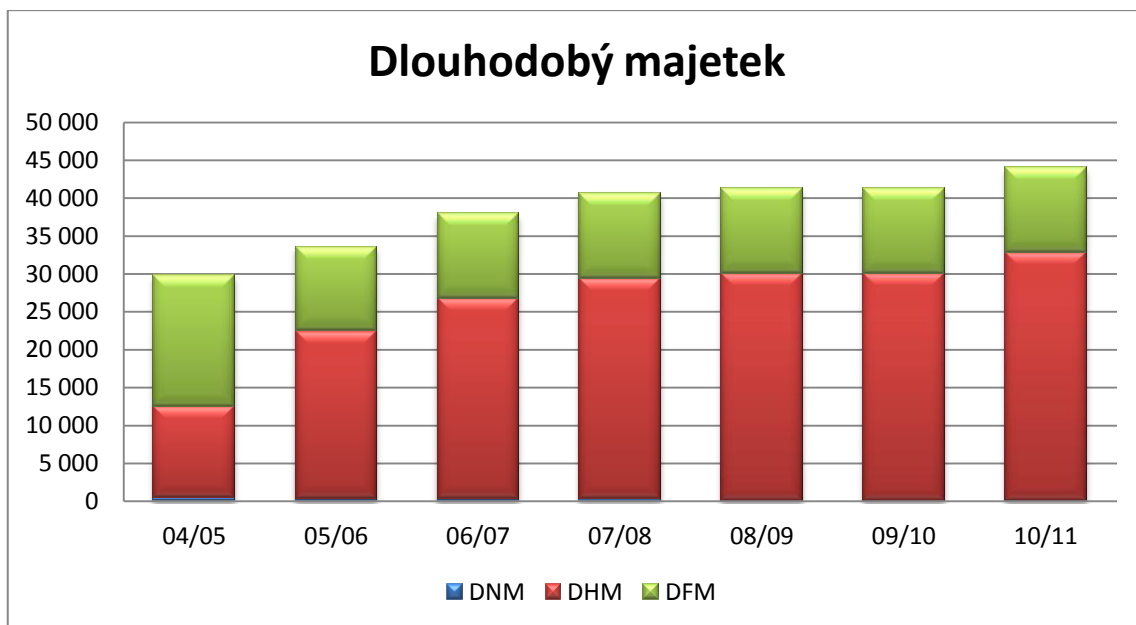
Dlouhodobý majetek také zaznamenal značné změny v období sedmi let. A z původní hodnoty 29 797 tis. Kč vzrostl na 43 985 tis. Kč. Vývoj dlouhodobých aktiv přitom neodpovídal vývoji celkových aktiv.



Graf 8: Změna dlouhodobého majetku (Zdroj: Vlastní zpracování)

Největší nárůst zaznamenal dlouhodobý majetek v prvních třech letech, kdy rostl nejprve o 12,61 %, to bylo způsobeno především zakoupením nového programu HELIOS, v dalším roce o 12,89 % dále znova vzrostl o 7,07 %. Pak následovalo zpomalení tempa růstu, kdy v roce 08/09 vzrostl jen o 1,67 % a v dalším období následoval dokonce mírný pokles ale pouze o 0,08 %. Do roku 10/11 pak opět dlouhodobá aktiva vzrostla o 6,75 %. Důvod utlumení investic do dlouhodobého majetku je z důvodu hospodářské krize, který společnost očekávala a připravovala se na něj většími investicemi v době růstu. Další důvod poklesu je leasing, který společnost zvolila při pořizování dlouhodobého majetku. Hodnota dlouhodobých aktiv je opět podle průměru nižší přibližně o 20 %, ale to vychází i ze skutečnosti, že AGOS je pravděpodobně menší společnost, než jak je prezentován průměr.

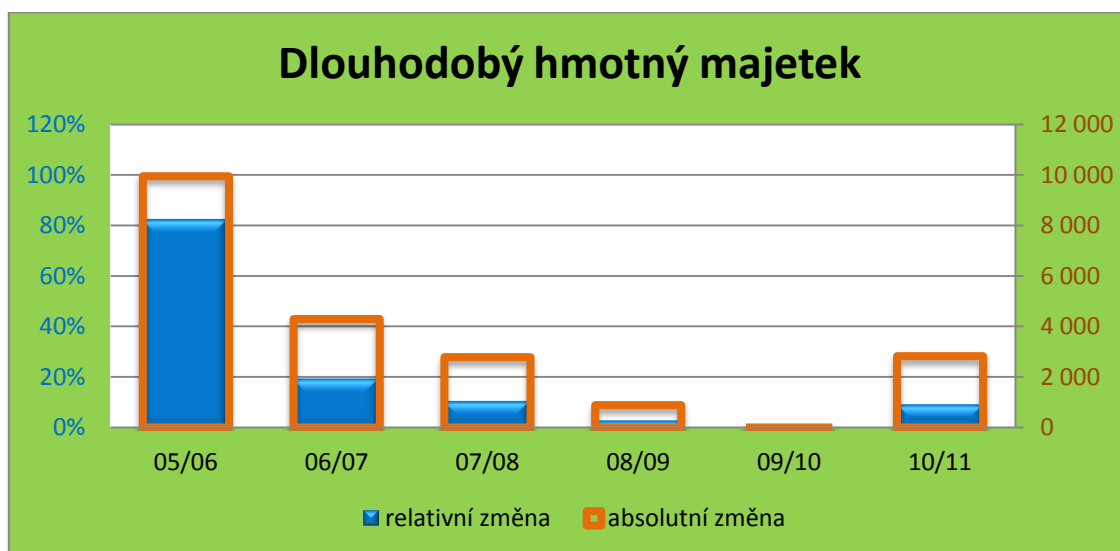
Nyní bude podrobněji rozebrán vývoj složek stálých aktiv a jejich složek, jejichž vývoj je naznačen v grafu č. 9.



Graf 9: Vývoj dlouhodobého majetku (Zdroj: Vlastní zpracování)

Dlouhodobý hmotný majetek

Pokud se zaměříme na složení dlouhodobých aktiv, tak největší část tvoří hmotný dlouhodobý majetek. Společnost eviduje v dlouhodobém majetku pozemky, stavby, samostatné movité věci a soubory movitých věcí a dále nedokončený dlouhodobý majetek.



Graf 10: Změna dlouhodobého hmotného majetku (Zdroj: Vlastní zpracování)

Dlouhodobý hmotný majetek po celé období rostl, v roce 05/06 dokonce vzrostl o více než 82 %, absolutně to byl růst o téměř 10 miliónů Kč. V dalším období byl nárůst opět výrazný, kdy stoupl o 4 294 tis. Kč, což znamenalo nárůst téměř o 20 %. Největší podíl na tomto nárůstu měly samostatné movité věci a soubory movitých věcí, které vzrostly o téměř 50 % a celkově o 3 658 tis. Kč a jejich výše dosáhla v tomto roce 06/07 hodnot 11 069 tis. Kč.

V roce 07/08 dlouhodobý hmotný majetek vzrostl o 10,59 % na hodnotu těsně pod 30 miliónů Kč. To byl opět velký nárůst, který společnost znovu zaznamenala až v roce 10/11. Téměř veškerý nárůst dlouhodobých hmotných aktiv absorboval nedokončený dlouhodobý hmotný majetek, který vzrostl o 2 323 tis. Kč, což byl nárůst o 269,8 %. Tento trend pomalu nastupoval i v předchozích dvou obdobích, ale v tomto roce je to nejvíce patrné. Tento nárůst naznačuje strategii společnosti, kdy po období konjunktury v celém odvětví se rozhodla, investovat do vlastního majetku. Určitý vztah je možné sledovat i s propojením rezerv podle právních předpisů, které zaznamenávají úbytek v přibližně stejné výši jako příbytek nedokončená hmotná dlouhodobá aktiva. Následující dvě období společnost již tolik nezvyšuje svůj hmotný majetek. Nárůst zaznamenala v roce 08/09 o 3 % a v roce 09/10 jen o 0,04 %. Navýšeny byly pouze položky stavby a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek, obě položky vzrostly o více než 1 milión. Naproti tomu samostatné movité věci a soubory movitých věcí poklesly o 1 210 tis. Kč. To zapříčinilo celkový nárůst dlouhodobých hmotných aktiv o 891 tis. Kč. V dalším období 09/10 vzrostla dlouhodobá hmotná aktiva pouze o 0,04 %, což byl v absolutních číslech nárůst o 11 tis. Kč. Pokles zaznamenaly stavby a movité věci a soubory movitých věcí, celkový pokles samostatných movitých věcí a souborů movitých věcí byl 1 623 tis. Kč, odpisy za tento hospodářský rok byli v částce 3 769 tis. Kč. Samozřejmě je v těchto odpisech i nehmotný dlouhodobý majetek, ten však v tomto období poklesl jen o 42 tis. Kč. Proto usuzuji, že společnost investovala do svého majetku, ale tyto investice nedosahovaly ani výše odpisů.

V posledním roce byl zaznamenán nárůst znovu o téměř 10 % na hodnotu 32 878 tis. Kč. Největší nárůst byl v položce stavby, které vzrostly o 3 555 tis. Kč,

to byl asi 32 % nárůst oproti předchozímu období. Tento nárůst byl způsoben investováním do areálu společnosti, jako je plynofikace dílen či zateplení budov.

Pokles opět zaznamenaly samostatné movité věci a soubory movitých věcí. Poprvé zaznamenal pokles nedokončený dlouhodobý hmotný majetek, je zde tedy vidět, že majetek, který společnost zrekonstruovala nebo nově postavila, jsou postupně zařazeny do užívání. Pokles samostatných movitých věcí a souborů movitých věcí se může zdát špatný pro společnost, která je na svých výrobních prostředcích závislá, ani tento pokles nemusí znamenat, že společnost vlastní zastaralé stroje.

Dlouhodobý finanční majetek

Zajímavou částí dlouhodobého majetku je finanční majetek, v této části je evidována spoluúčast v jiných společnostech, ve kterých se AGOS angažuje. V roce 2005 byla společnost, kterou podnik vlastnil, transformována a proto je zde pokles, téměř o 6 miliónů, neznámá to však, že společnost tuto účast prodala, jen se změnila její evidence v účetnictví.

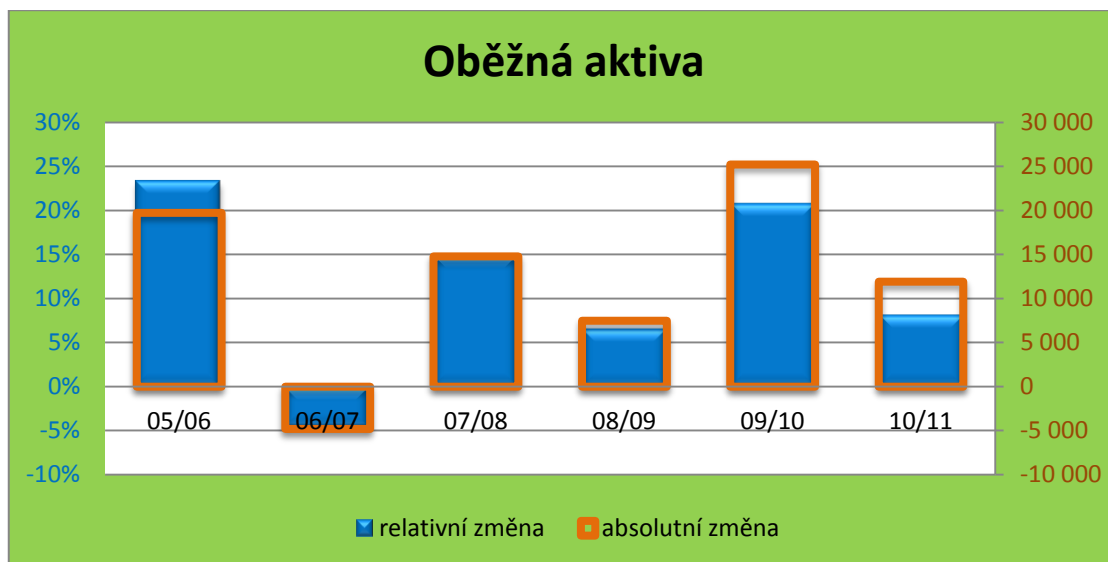
Dlouhodobý nehmotný majetek

Poněkud v ústraní je nehmotný dlouhodobý majetek, který dokonce v posledním období byl 0 Kč a to znamená, že byl veškerý nehmotný majetek odepsán.

Oběžná aktiva

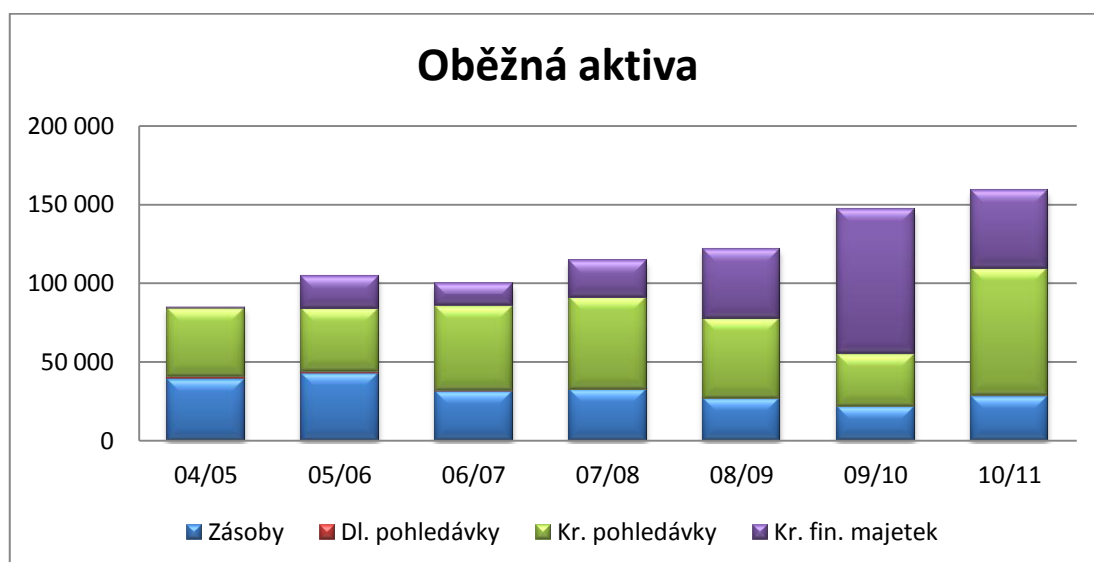
Oběžná aktiva za posledních sedm let vzrostla z hodnoty 84 756 tis. Kč v roce 04/05 na hodnotu 159 045 tis. Kč. Z vývoje hodnoty je patrné, že největší nárůst byl zaznamenán v roce 05/06, kdy se jejich hodnota zvýšila o 19 723 tis. Kč. Přičemž největší zásluhu na tomto nárůstu měly krátkodobé finanční prostředky, které vzrostly o 19 947 tis. Kč. Tedy jejich nárůst byl celkově vyšší než nárůst oběžných aktiv. Další změna proběhla u zásob, které vzrostly, a pohledávek z obchodních vztahů, které poklesly, ale přibližně o stejnou hodnotu jako zásoby, proto se tato změna vyrušila a celkovou výši oběžných aktiv nezměnila. Naopak v roce 06/07 oběžná hodnota klesla o 4,62 %, především kvůli poklesu zásob, které nevyrovnalo ani nárůst pohledávek.

Od roku 07/08 se hodnota oběžných aktiv vždy zvýšila a nejdříve o 15 %, poté o 6 %, v posledních dvou letech pak byl nárůst o významných 20 % v roce 09/10, které bylo zapříčiněno opět nárůstem krátkodobých finančních prostředků. V posledním roce oběžná aktiva vrostla o 12 milionů, především díky nárůstu pohledávek a zásob.



Graf 11: Oběžná aktiva (Zdroj: Vlastní zpracování)

V grafu č. 12 je naznačen vývoj jednotlivých složek oběžných aktiv, jak se měnili v průběhu sledovaného období.



Graf 12: Vývoj oběžných aktiv (Zdroj: Vlastní zpracování)

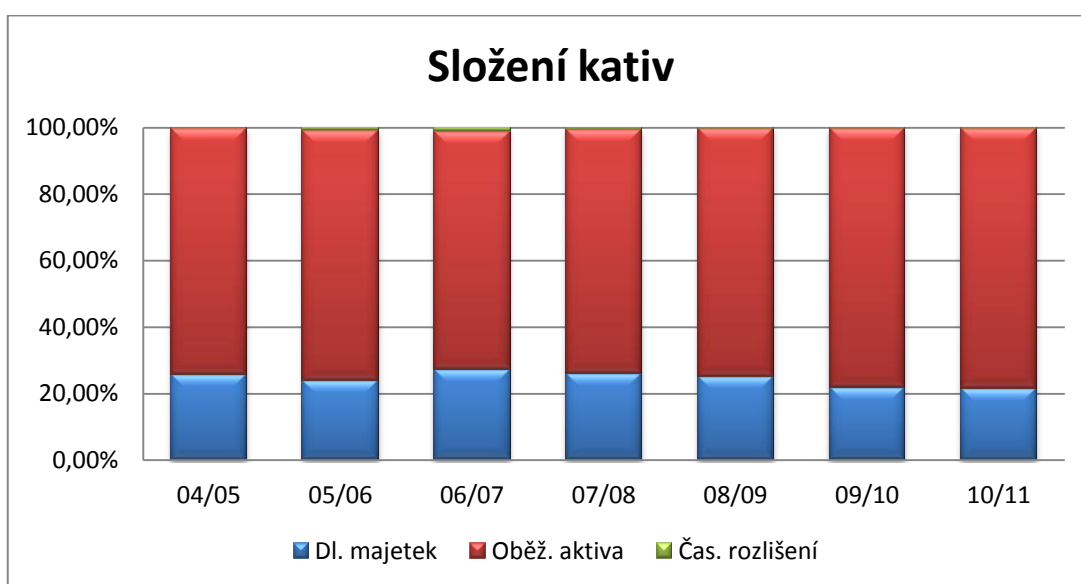
Ostatní aktiva

Ostatní aktiva jsou nízká, v průměru dosahují asi jen 1 %.

4.2.2 Vertikální analýza aktiv

Aktiva jsou tvořena:

- Dlouhodobým majetkem – tvoří asi $\frac{1}{4}$ majetku;
- Oběžným majetkem – tvoří asi $\frac{3}{4}$ stálých aktiv;
- Ostatními aktivy (časové rozlišení) – zastoupeno asi jen 1 %.



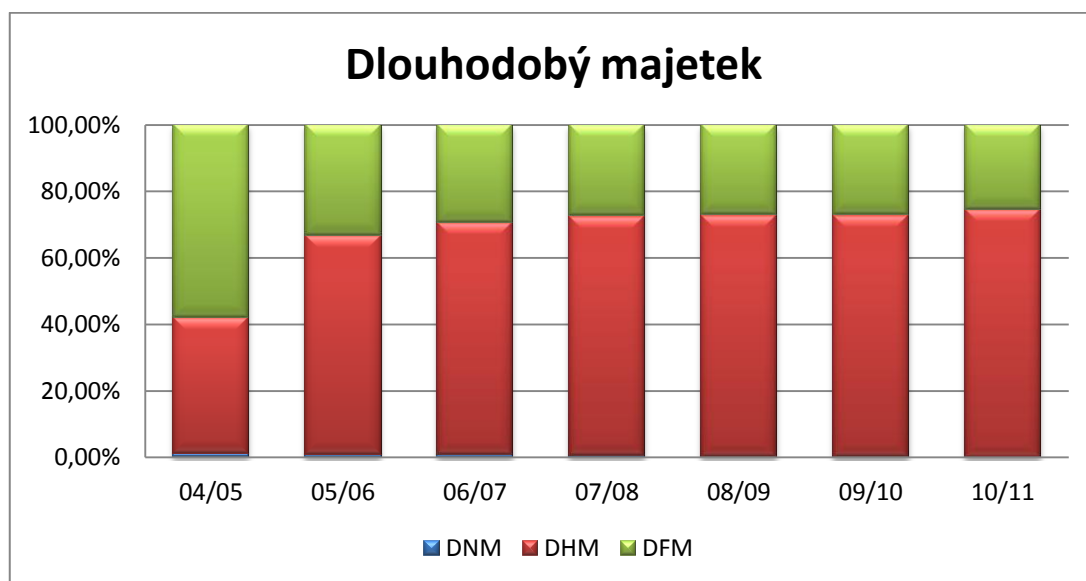
Graf 13: Vývoj složení aktiv (Zdroj: vlastní zpracování)

Toto rozložení naprosto odpovídá průměru v odvětví. V porovnání se statistikami, jak jsou uvedeny na stránkách mpostav.cz je poměr dlouhodobého a oběžného majetku a ostatních aktiv stejný jako u společnosti AGOS. Tedy aktiva jsou z 22 % až 25 % tvořena dlouhodobým majetkem, a z 73 % až 77 % oběžným majetkem. Ostatní aktiva tvoří 1 až 2 %.

Dlouhodobý majetek

Složení dlouhodobého majetku je znázorněno v grafu č 14. Největší část po prakticky celé období tvořil dlouhodobý hmotný majetek, který se zvětšoval. Podíl dlouhodobého

hmotného majetku vzrostl ze 40 % na 75 % ze sumy dlouhodobého majetku. Poměr k celkovým aktivům tvoří dlouhodobý hmotný majetek 16 %.

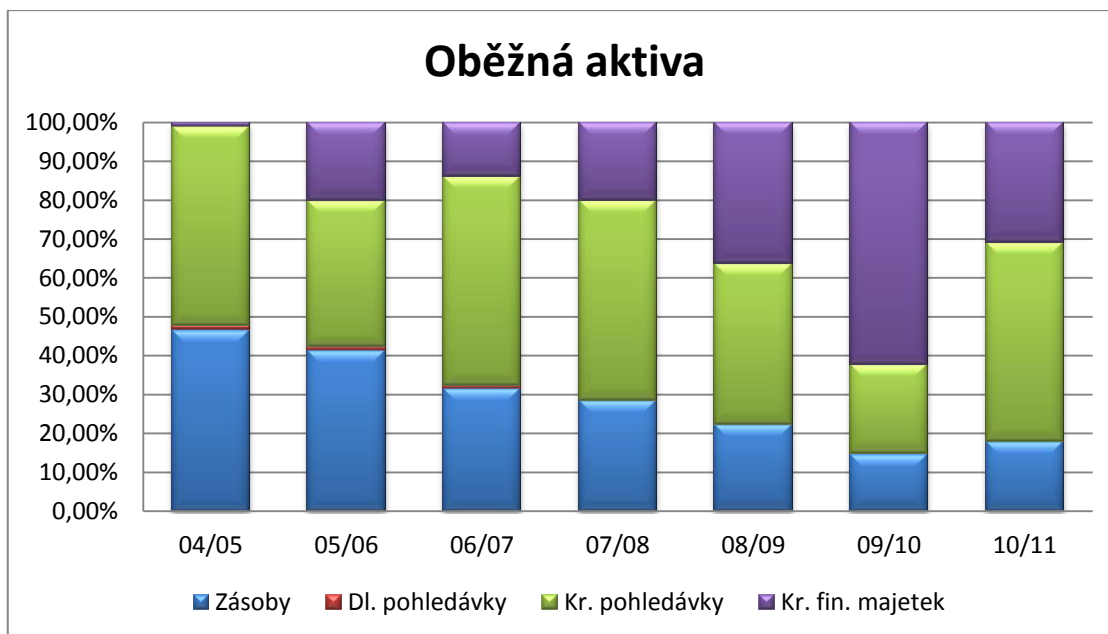


Graf 14: Vývoj složení dlouhodobého majetku (Zdroj: Vlastní zpracování)

Oběžná aktiva

Oběžná aktiva společnosti jsou složena ze zásob dlouhodobých pohledávek, krátkodobých pohledávek a krátkodobého finančního majetku.

Zastoupení zásob se v průběhu sledovaného období snižovala od stavu v roce 04/05, kdy zásoby tvořily 46 % až ke stavu v roce 10/11, kdy klesly na 18 %. Největší podíl na zásobách má nedokončená výroba a polotovary a pak materiál.



Graf 15: Vývoj složení oběžných aktiv (Zdroj: vlastní zpracování)

Krátkodobé pohledávky se v průběhu období velmi měnily, po většinu doby tvořily přibližně 50 % z oběžných aktiv, mimo rok 09/10, kdy tvořily pouze 22 %. Největší část krátkodobých pohledávek tvoří pohledávky z obchodních vztahů. V průběhu sledovaného období se dá vysledovat vztah krátkodobých pohledávek a zásob. Vztah se dá formulovat tak, že pokud vzrostou zásoby, krátkodobé závazky klesnou a naopak.

Za zajímavý vývoj by mohl být považován vývoj krátkodobého finančního majetku, který získával stále větší podíl díky nárůstu peněžních prostředků, nyní tvoří 31 % z oběžného majetku a 24 % z hodnoty celkových aktiv, což je vyšší poměr než má například dlouhodobý majetek. Finanční prostředky ve společnosti v roce 08/09 tvořily 48,55 % z celkových aktiv. V porovnání se statistikami měla průměrná společnost v roce 2009 17,1 % z aktiv v penězích a to konkrétně 37 692 tis. Kč.. Společnost, má vysoký stav peněz, kromě roku 04/05, to vede k její dobré likviditě, ovšem je třeba zvážit, jestli tím, že peníze nejsou investovány, nevede k neekonomickému využívání.

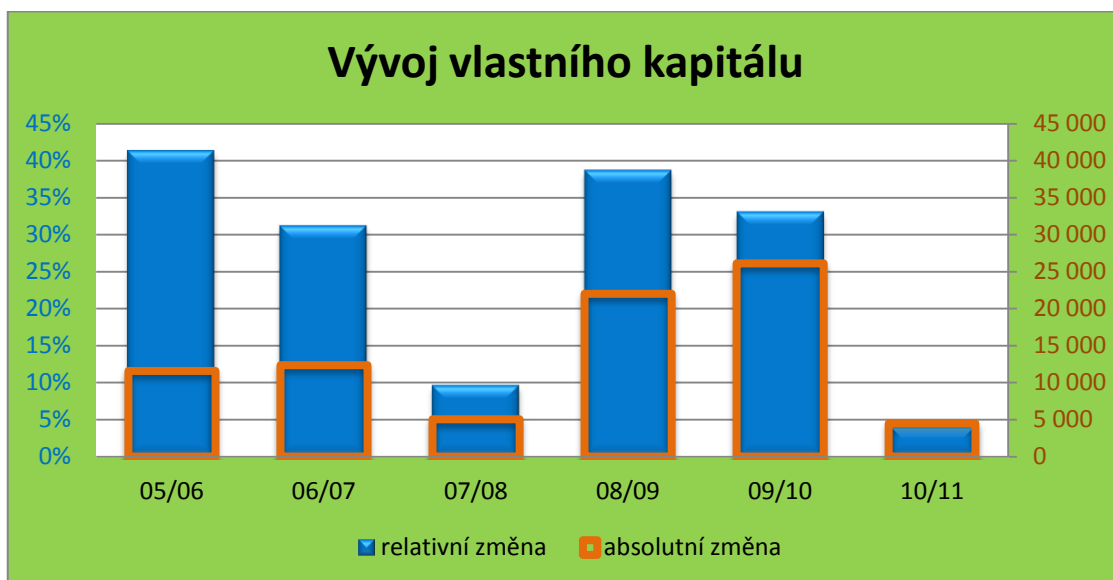
4.2.3 Horizontální analýza pasiv

Vývoj celkových pasiv je stejný jako vývoj aktiv, proto zde nebude opět komentovat.

Pasiva jsou rozdělena na vlastní kapitál, cizí kapitál a ostatní pasiva.

Vlastní kapitál

Vlastní kapitál po celou dobu sedmi let rostl, z původní hodnoty 28 168 tis. Kč v roce 04/05 vzrostl na hodnotu 109 796 tis. Kč. Společnost dokázala za sedm let téměř 4krát zvýšit jeho hodnotu.



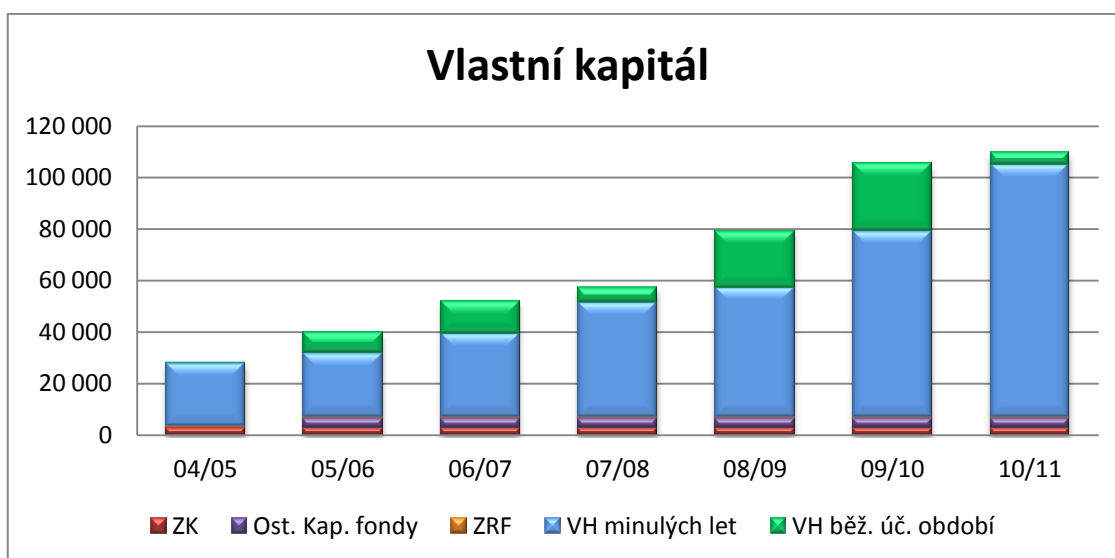
Graf 16: Vývoj vlastního kapitálu (Zdroj: Vlastní zpracování)

Nejrychleji rostl vlastní kapitál v roce 05/06, kdy se zvýšil o 11 595 tis. Kč, v procentech narostl vlastní kapitál o neuvěřitelných 41,16 %. I v dalším roce byl nárůst výrazný, vlastní kapitál rostl o 31,11 %. V roce 07/08 vzrostl jen o 10 %. Následující dvě hospodářská období byl zaznamenán opět výrazný nárůst a to v roce 08/09 o 38,52 % a pak ještě o 32,97 %. V roce 10/11 byl nejmenší nárůst a to pouze o necelých 5 %. Největší podíl na stálém nárůstu vlastního kapitálu mají především výsledek hospodaření minulých let, jako zadržovaný zisk a pak výsledek hospodaření běžného účetního období.

V následujícím grafu č. 17 je patrný reálný růst složek vlastního kapitálu. Ten se skládá ze základního kapitálu, ten byl složen v plné výši 2 860 tis. Kč a po celou dobu podnikání se jeho hodnota neměnila. Další složkou jsou ostatní kapitálové fondy, tyto fondy byly vytvořeny v hospodářském roce 05/06 a představují dotaci společnosti

od města Pelhřimov na zavedení systému řízení podle ČSN EN ISO 14 001:2004, OH SAS 18 001:1999 a certifikát jakosti ČSN EN ISO 9 001:2001.

Zákonný rezervní fond je vytvořen ze zákona na pokrytí případné ztráty při krachu společnosti. Výše zákonného rezervního fondu 572 tis. Kč odpovídá povinné výši, která je 20 % ze základního kapitálu. Nejzajímavější složkou vlastních zdrojů ovšem tvoří výsledek hospodaření minulých let a výsledek hospodaření běžného účetního období.



Graf 17: Vývoj složek vlastního kapitálu (Zdroj: vlastní zpracování)

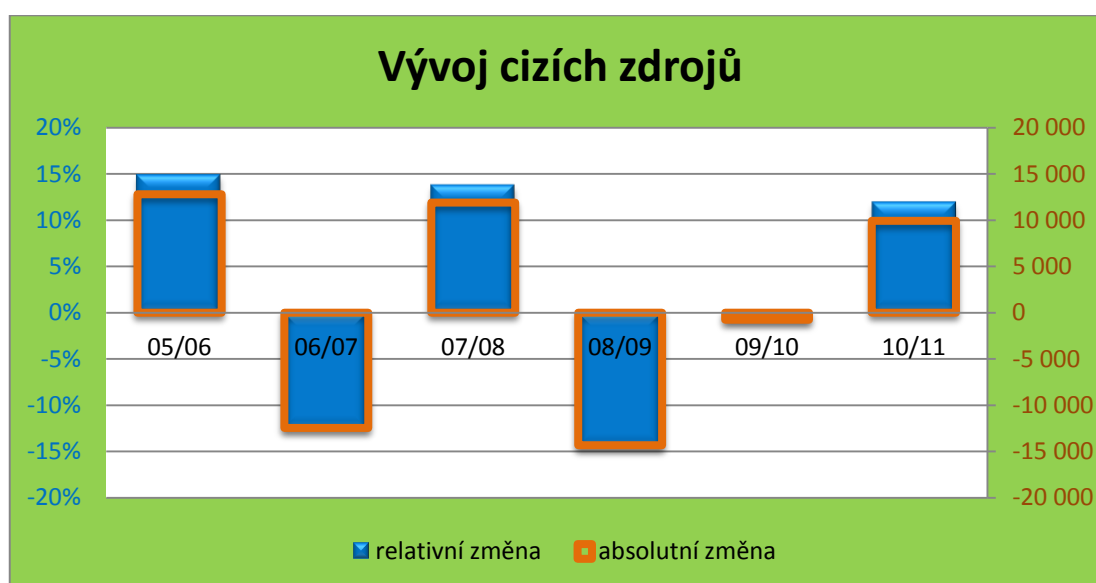
Shrnutí je takové, že společnost vytvořila povinné položky, eviduje dotaci, ale více nehodlá tento druh vlastního kapitálu navyšovat, jelikož to přináší zvýšené organizační nároky. Hodnota základního kapitálu je vyšší než průměr v oboru.

Horizontální analýza vývoje výsledku hospodaření minulých let pak ukazuje ještě větší návaznost na výsledek hospodaření běžného účetního období a neshoduje se pouze v letech, kdy byly vyplaceny dividendy. Tato položka vlastního kapitálu se zvyšovala mezi roky 04/05 a 05/06 o 256 tis. Kč, což byl nárůst o 1,05 %, to byl rok s nejnižším ziskem. V dalším roce ovšem byl nárůst mnohem výraznější, a to o 7 603 tis. Kč a tento nárůst znamenal nárůst o 30,74 %. V období 07/08 byl nárůst ještě větší a to o 38,25 %. Další rok narostla položky hospodaření minulých let o dalších 12,02 % a překonala hodnotu 50 mil. Kč. V tomto roce společnost vykázala zisk v hodnotě 22 025 tis. Kč,

o který navýšila výsledek hospodaření minulých let o 43,98 % oproti předchozímu roku. V roce 10/11 pak byl růst o 35,74 % a hodnota výsledku hospodaření minulých let se přiblížila 100 miliónům, přesná hodnota je 97 883 tis. Kč. Tento vývoj jasně vypovídá o strategii společnosti, kdy chce vytvořený kapitál použít pro další rozvoj společnosti.

Cizí zdroje

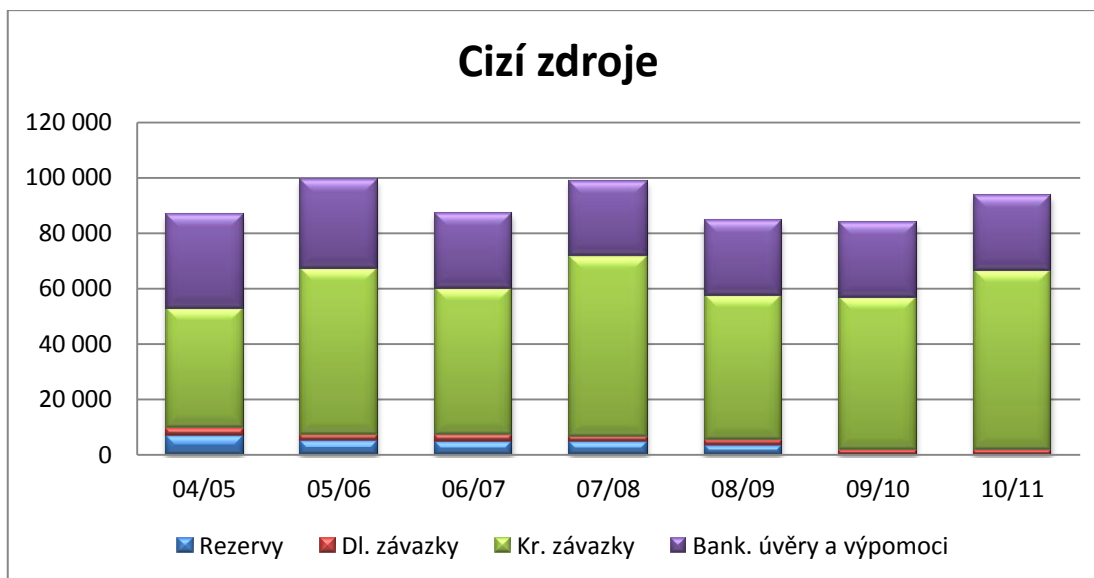
Vývoj cizích zdrojů nekorespondoval s vývojem vlastního kapitálu. Celková hodnota cizích zdrojů se z původní hodnoty 86 605 tis. Kč v roce 04/05 zvýšila na hodnotu 93 686 tis. Kč. Vývoj cizích zdrojů byl velmi nekonzistentní.



Graf 18: Vývoj cizích zdrojů (Zdroj: vlastní zpracování)

Cizí kapitál vzrostl v roce 05/06 o 12 807 tis. Kč, což byl nárůst o 14,79 %. Po té následoval pokles o 12,53 %, v roce 07/08 se opět projevil nárůst cizích zdrojů o 9,66 %. V roce 08/09 a 09/10 cizí zdroje klesaly a to dvě období po sobě nejprve o 14,5 % a pak o necelé 1 %. V posledním roce společnost zaznamenala nárůst cizích pasiv o 11,86 % a celkově o téměř 10 miliónů Kč.

I z grafu č. 19 je patrné, že cizí zdroje se spíše zmenšovaly a reálná hodnota klesala.



Graf 19: Vývoj složek cizího zdroje financování (Zdroj: vlastní zpracování)

Cizí zdroje tvoří rezervy, které společnost vede dvojího druhu a to rezervy podle zvláštních právních předpisů podle zákona č. 593/1992 Sb. o rezervách pro zjištění základu daně z příjmů, který využívá pro opravu vlastního dlouhodobého majetku podle §7 zákona č. 593/1992 Sb.. Další typ rezerv jsou ostatní rezervy, po dobu zkoumání se hodnota rezerv zmenšovala.

Dlouhodobé závazky

Další složku cizích zdrojů tvoří dlouhodobé závazky, které společnost a její dodavatele nevyužívají příliš často. Tuto položku pak tvoří především odložený daňový závazek, který společnost tvořila podle očekávaného zisku.

Položka jiných závazků, které mají dlouhodobý charakter, společnost vykazuje na vysoké úrovni především v roce 04/05, kdy byly jiné závazky 2 094 tis. Kč. To byla maximální hodnota, kterou společnost vykázala, a pro další období se jiné závazky už jen snižovaly. Konečná hodnota za sledované období je 915 tis. Kč. Společnosti se tak podařilo snížit svoje jiné závazky o polovinu za uběhlých sedm let.

Krátkodobé závazky

Hodnota krátkodobých závazků byla v roce 04/05 42 993 tis. Kč v roce 05/06 krátkodobé závazky vzrostly o 17 milionů, což byl nárůst o 39,62 %. V roce 06/07 však

nastal pokles krátkodobých závazků a to celkem výrazně o 12,32 %. V následujícím období však opět krátkodobé závazky rostly a to o 12 476 tis. Kč, což byl nárůst o 23,71 % na hodnotu 65 105 tis. Kč. Po nárůstu následoval v roce 08/09 propad o 20,04 %, což znamenalo návrat na hodnotu krátkodobých závazků přes 52 milionů Kč. Od roku 09/10 krátkodobé závazky rostly nejprve o 5,54 % a pak v roce 10/11 dokonce o 18,04 %, což znamenalo oživení.

Nejdůležitější částí krátkodobých pasiv jsou **závazky z obchodních vztahů**, ty celkově korespondovaly s vývojem celkových krátkodobých závazků a jejich výši z největší míry ovlivňoval právě jejich vývoj.

Závazky k zaměstnancům, jak jsou vyčísleny v rozvaze, jsou konečným stavem na konci hospodářského období, proto vývoj nákladů na mzdy zaměstnanců budou podrobněji rozebírat u osobních nákladů při rozboru Výkazu zisku a ztrát.

Krátkodobé přijaté zálohy mohou hodně napovědět o situaci společnosti na trhu, a jak silní jsou její zákazníci. A právě tento trend je pro společnost nepříznivý. Ještě v prvních dvou obdobích společnost vykazovala velké zálohy od svých zákazníků, které v roce 05/06 dosahovaly dokonce hodnoty přes 10 milionů Kč. To se ovšem prudce změnilo a společnost ke konci hospodářského roku 08/09 nevykázala žádné zaplacené zálohy. V roce 10/11 činily zálohy jen 273 tis. Kč. Tento trend je pro společnost nepříznivý, protože ohrožuje její likviditu. Dále je společnost nucena přebrat na sebe veškerá rizika.

Dohadné účty pasivní jsou využívány, pokud si společnost není jistá přesnou výškou svého závazku. Proto i tento údaj je stejně důležitý jako závazky z obchodních vztahů. Dále je zde určitý tlak odstranit tuto nejistotu o přesné výši svých závazků.

V prvním roce dosahovaly dohadné účty pasivní 6 173 tis. Kč a tvořily 14,84 % krátkodobých pasiv. V následujícím roce dohadné účty pasivní klesly o 20,87 % na hodnotu 4 884 tis. Kč. I v dalších letech se dařilo snižovat neurčitost a dohadné účty pasivní klesly na hodnotu 1 074 tis. Kč v roce 07/08. V dalším období 08/09 však opět

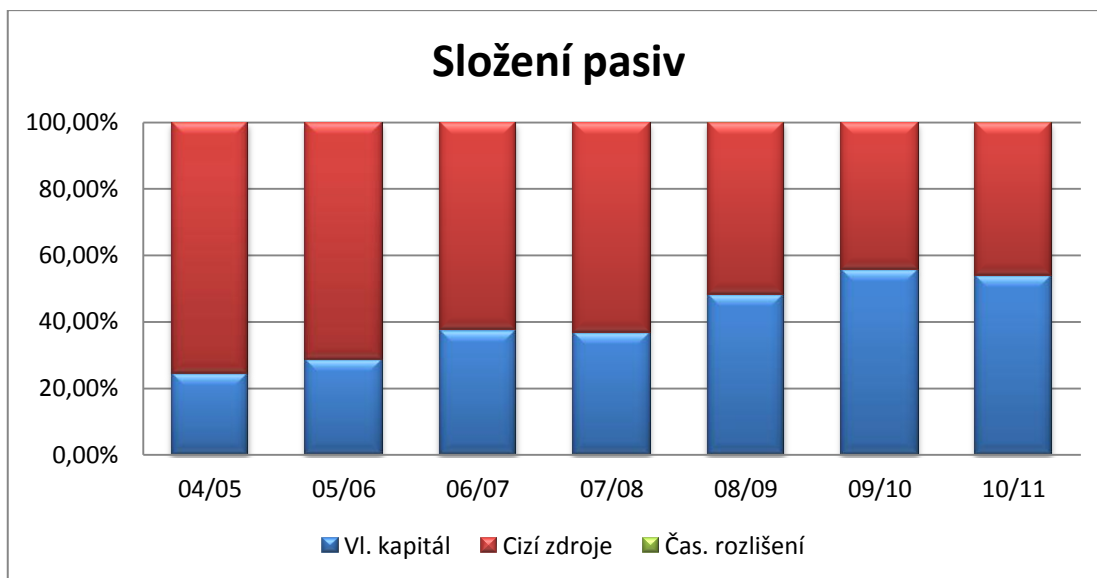
výrazně vzrostly až na hodnotu 4 680 tis. Kč. Od roku 09/10 se podařilo snížit dohadné účty pasivní na hodnotu kolem 2 milionů a stejný výsledek byl dosažen v roce 10/11.

Největší část **bankovních úvěrů a výpomocí** tvoří krátkodobé finanční výpomoci, to jsou finanční výpomoci, které společnost čerpá od jiné instituce než bankovní. V roce 04/05 měla společnost v evidenci na tomto účtu 28 500 tis. Kč. V roce 05/06 ještě navýšila tuto položku o 3 500 tis. Kč. na hodnotu 32 000 tis. Kč. Od roku 06/07 však došlo ke snížení na hodnotu 27 000 tis. Kč a tuto výši společnost udržuje až do roku 10/11. Dále společnost v prvním sledovaném roce 04/05 využívala krátkodobý bankovní úvěr v hodnotě 5 472 tis. Kč, který ale v následujícím roce splatila.

Společnost eviduje ještě další složky krátkodobých závazků, jejich hodnota však v porovnání s ostatními složkami není výrazná a na podnikání společnosti nemá velký vliv.

4.2.4 Horizontální analýza pasiv

Rozdělení pasiv je nejzajímavější právě z důvodu, že ukazuje poměr cizích pasiv a vlastního kapitálu. Z grafu č. 21 je patrné, že v roce 04/05 tvořil vlastní kapitál společnosti jen 24,54 % a cizí zdroje tvořily zbylých 75,46 %. Velmi podobné složení kapitálu bylo i v následujícím hospodářském roce a poměr vlastního kapitálu k celkovému byl 28,71 %, již zde se projevuje narůstající tendence vlastního kapitálu. Poměr vlastního kapitálu rostl i nadále v roce 10/11 již tvořil 53 % z hodnoty pasiv.



Graf 20: Vývoj složení pasiv (Zdroj: vlastní zpracování)

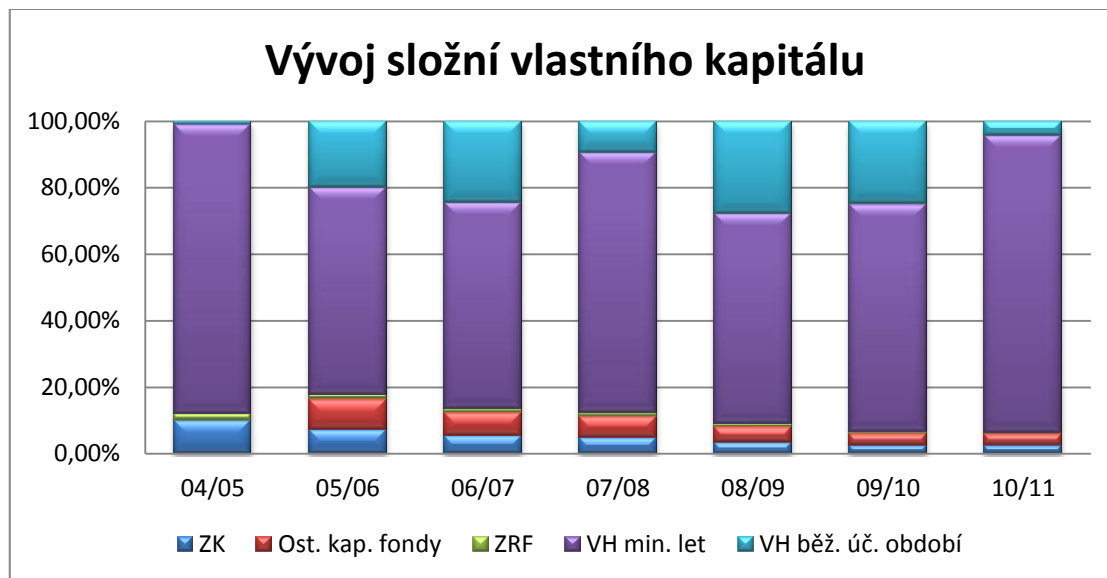
Pokud porovnáme majetkovou strukturu se statistikou, jak je nabízí server mpostav.cz, pak poměr vlastních pasiv se za roky 2004 až 2009 pohyboval v rozmezí 31 % - 37 %, tedy společnost má nepoměrně vyšší poměr vlastních pasiv. To může mít vliv na finanční ukazatele, kdy společnost má nižší finanční páku, právě menším využívání cizího kapitálu.

Tento vývoj ovšem může hovořit i ve prospěch společnosti, jelikož během nejisté doby chtěla užívat bezpečnější kapitál a to ten, který vytvořila svou činností. Dále je velmi pozitivní, že k získání vlastního kapitálu použila metodu zadržení zisku.

Vlastní kapitál

Z vertikální analýzy vyplývá důležitost výsledku hospodaření minulých let, ten tvoří nejdůležitější prvek. V roce 04/05 bylo 86,91 % vlastního kapitálu tvořeno právě výsledkem hospodaření minulých let a základní kapitál tvořil 10,15 %. V roce 05/06, kdy společnost získala dotaci na integrovaný systém řízení, pokleslo zastoupení na výsledek hospodaření minulých let na 62,21 %, poměr byl zkreslen i velmi dobrým výsledkem hospodaření běžného účetního období, který tvořil 19,97 %. Toto období je tedy ovlivněno dobrými výsledky hospodaření účetního období, které přetrvává až do 09/10, kdy výsledek hospodaření běžného účetního období tvořilo od 10 % do 25 %. V posledním sledovaném období byl zisk běžného účetního období 4 826 tis. Kč, což

bylo 4,4 % z vlastního kapitálu, a výsledek hospodaření minulých let tvořil 89,15 %. Na základní kapitál připadá 2,6 %, což je pokles z hodnoty 11,56 %, to vše bez změny výše základního kapitálu.

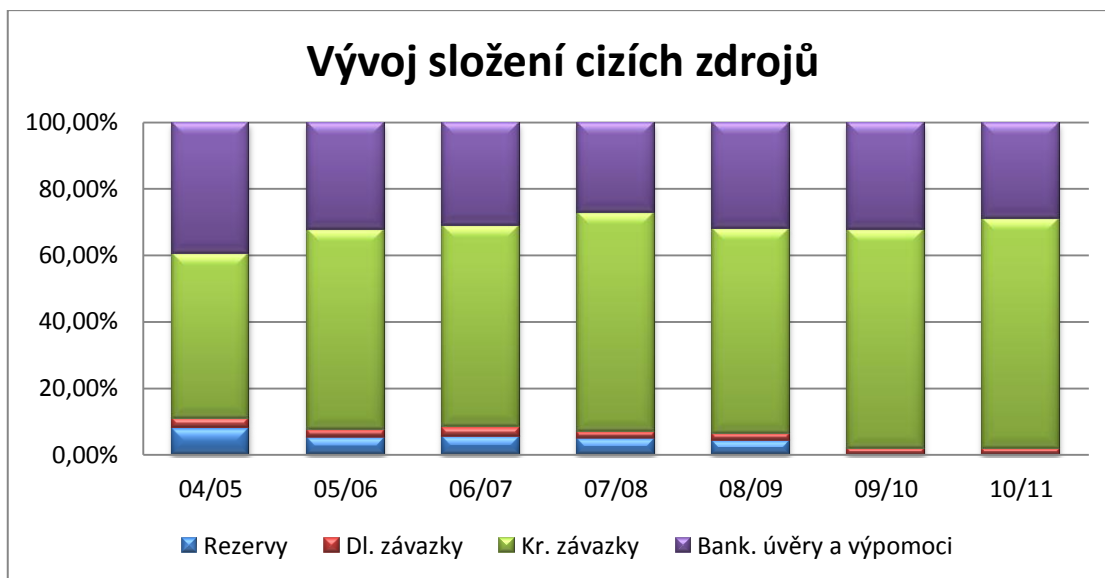


Graf 21: Vývoj složení vlastního kapitálu (Zdroj: vlastní zpracování)

Pro porovnání se statistikami musel být sloučen výsledek hospodaření minulých let a výsledek hospodaření za běžné účetní období, statistiky jsou tak vedeny. V porovnání pak společnost AGOS opět vychází lépe než průměr, jelikož výsledek hospodaření minulých let a výsledek hospodaření běžného účetního období tvoří nejprve lehce přes 20 % celkových pasiv a od roku 06/07 přes 30 % a v roce 09/10 přes 40 %, v posledním roce tvoří přes 50 % vlastního kapitálu suma výsledku hospodaření minulých let a výsledek hospodaření za běžné období. Průměrné hodnoty společnosti jsou uváděny okolo 23 % při maximálním poměru i samotná výše je v roce 2009 51 741 tis. Kč, což je hodnota, kterou společnost překonala už v hospodářském roce 07/08.

Cizí zdroje

Největší zastoupení v cizích zdrojích připadá na krátkodobé závazky, které tvoří v roce 04/05 téměř 50 % a v dalších letech jejich postavení roste, v roce 10/11 tvoří dokonce 69,23 %.



Graf 22: Vývoj složení cizích zdrojů (Zdroj: vlastní zpracování)

V porovnání s oborovým průměrem tvoří závazky, tedy krátkodobé i dlouhodobé závazky, v prvních letech, konkrétně od 04/05 do 07/08, více než 40 % z celkových pasiv, poté se začíná projevovat výrazný nárůst vlastního kapitálu společnosti a závazky tvoří jen 30 % až 32 % pasiv. To je velmi málo, v porovnání se statistikami, protože ty uvádějí, že závazky se vždy pohybovaly kolem hodnot 50 % z celkových pasiv.

4.3 Analýza tokových ukazatelů

Tokové ukazatele analyzují výkaz zisku a ztrát, zkoumány budou hodnoty od roku 2004/2005 až 2010/2011.

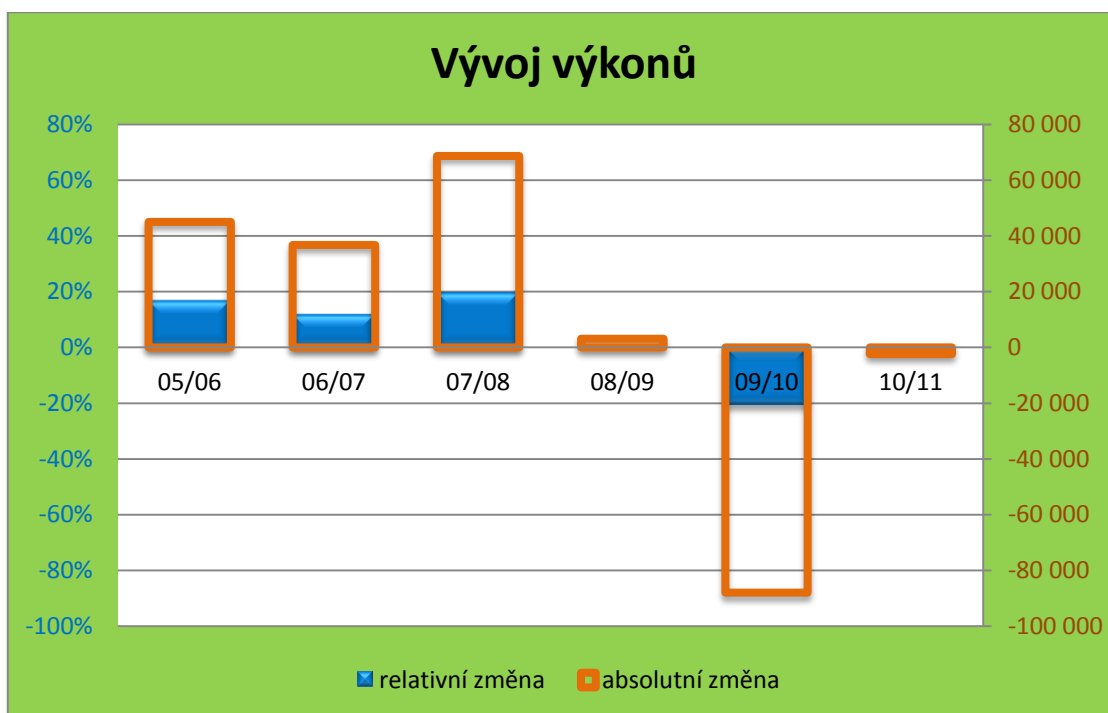
4.3.1 Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

Tržby za prodej zboží

Společnost AGOS začala prodávat zboží až v roce 10/11, kdy utřžila za danou činnost 78 tis. Kč. Náklady, které vynaložila na prodané zboží, byly za období 66 tis. Kč. Zisk na prodané zboží tedy činil 12 tis. Kč, což je 15,4 %. Takový poměr zisku je příznivý a společnosti bych doporučila svůj prodej rozšiřovat, za udržení minimálně stejné marže.

Výkony

Výkony jsou nejdůležitějším údajem výkazu zisku ztrát, jelikož v sobě zahrnují obchodní marži, tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, změnu stavu zásob vlastní činností a aktivaci vnitropodnikovými službami.



Graf 23: Vývoj výkonů (Zdroj: vlastní zpracování)

Za sledované období první 4 roky výkony společnosti rostly a to vždy nad 10 %, v roce 05/04 vzrostly výkony o 16,56 %, v dalším roce o 11,61 %. V roce 07/08 společnost AGOS zaznamenala nejvyšší nárůst hodnoty výkonů, které oproti minulému roku vzrostly o 19,41 % na hodnotu 422 683 tis. Kč. I v dalším roce výkony rostly, ale jen o necelé 1 %, i tak zopakování stejných výsledků bylo velkým úspěchem a společnost zaznamenala nejvyšší hodnotu výkonů za celou dobu působení. Skvělé výsledky z tohoto roku byly dosaženy díky realizaci pro Kraj Vysočina a různá města na Vysočině, kdy pro tyto zřizovatele byly provedeny opravy škol, jejich zateplení, či výměna oken. Do výše výkonů pak přispěly realizace zemědělských staveb jako například výstavba hnojiště a jímky pro Zemědělské Družstvo Pojbuky.

Další dva roky výkony společnosti klesaly, nejprve po skvělých výsledcích v roce 07/08 následoval propad o 20,65 % v roce 09/10 a další propad, již ne tak značný i v posledním roce a to o 0,69 %. Pokles byl způsoben dopadem hospodářské krize na celý obor stavebnictví. Ačkoliv propad v roce 09/10 byl výrazný, společnosti se v tomto roce podařilo vytvořit rekordní zisk. Propad byl způsoben poklesem objemu subdodávek, především technologií. Snížení subdodávek je negativní, ale charakter dodávek, tedy technologie, společnosti spíše prospělo, jelikož nemusela na dané technologie poskytovat záruku.

Tabulka 10: Změna výkonů a jejich složek (Zdroj: Vlastní zpracování)

	VÝKONY		tržby za prodej výrobků a služeb		změna stavu zásob vlastní činnosti		aktivace	
04/05	272 104		270 471		1 347		286	
05/06	45 058	16,56%	44 892	16,60%	-622	-46,18%	788	275,52%
	317 162		315 363		725		1 074	
06/07	36 808	11,61%	45 360	14,38%	-8 479	-1169,52%	-73	-6,80%
	353 970		360 723		-7 754		1 001	
07/08	68 713	19,41%	58 188	16,13%	9 027	-116,42%	1 498	149,65%
	422 683		418 911		1 273		2 499	
08/09	3 131	0,74%	5 933	1,42%	-3 221	-253,02%	419	16,77%
	425 814		424 844		-1 948		2 918	
09/10	-87 932	-20,65%	-82 751	-19,48%	-3 387	173,87%	-1 794	-61,48%
	337 882		342 093		-5 335		1 124	
10/11	-2 348	-0,69%	-15 589	-4,56%	13 187	-247,18%	54	4,80%
	335 534		326 504		7 852		1 178	

Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb

S celkovým vývojem výkonů téměř identicky koreloval i vývoj tržeb za prodej výrobků a služeb. Nejvýraznější odchylka od vývoje tržeb ale nastala v roce 10/11, kdy výkony poklesly o 2 348 tis. Kč, avšak propad tržeb byl mnohem výraznější, tržby se snížily o 15 589 tis. Kč. Tento pokles se dá vysvětlit prudkým nárůstem krátkodobých pohledávek, který neznamenal nárůst tržeb, proto se dá očekávat, že společnost se potýká s poklesem platební morálky svých zákazníků.

Změna stavu zásob vlastní činnosti

Změna stavu zásob vlastní činnosti je zvláštní položka výkazu zisku a ztrát, která může dosahovat i záporných hodnot, což je i případ společnosti AGOS.

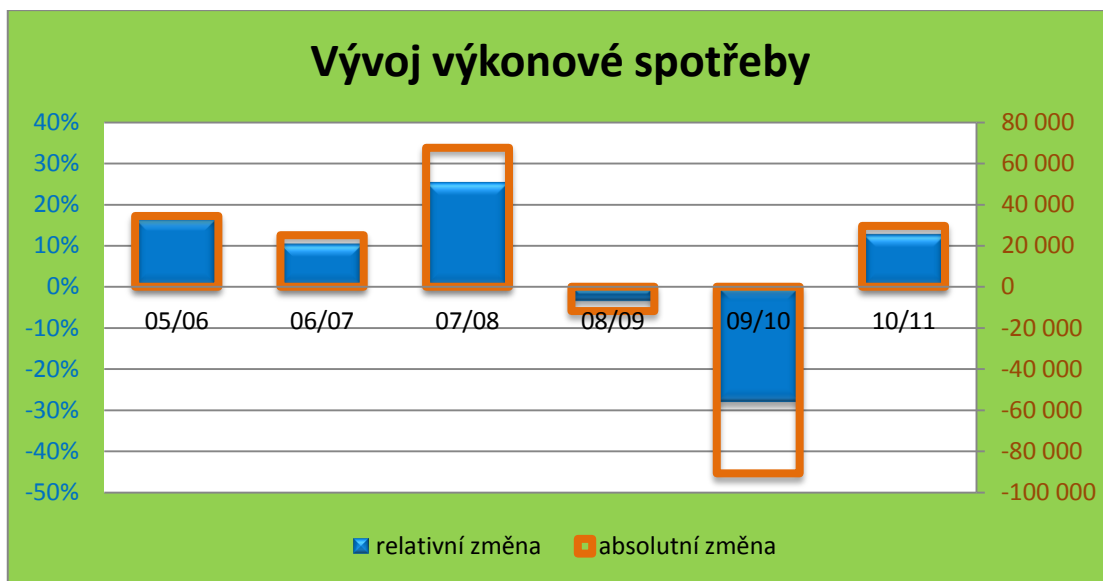
V roce 04/05 společnost vlastní činností přeměnila zásoby a tím jim dala hodnotu 1 347 tis. Kč, v příštím roce již podnik nevyvinul stejnou aktivitu a poklesl stav této veličiny o 46,18 %. V roce 06/07 nastal ten případ, kdy položka změna stavu zásob vlastní činnosti byla negativní, to bylo způsobeno použitím těchto zásob v dalším výrobním procesu společnosti. V tomto případě je vidět přímá souvislost mezi položkou výkazu zisků a ztrát změna stavu zásob vlastní činnosti a nedokončenou výrobou a polotovary z výkazu rozvahy, kdy rozdíl nedokončené výroby a polotovary odpovídají hodnotě změně zásob vlastní činnosti. Od roku 07/08 je tato shoda 100 %.

Aktivace

Poslední položka, která vstupuje do výkonů. Aktivace vyčísluje výkony, které společnost provádí na svém majetku, pro svůj užitek. Ve sledovaném období podnik prováděl aktivaci. Nejprve v menší míře, ale následně se výkony vlastní aktivace zvyšovaly až v roce 07/08 společnost vykázala 2 918 tis. Kč na aktivaci.

Výkonová spotřeba

Výkonová spotřeba představuje sumu nákladů vynaložených na spotřebu materiálu a energií a služeb.



Graf 24: Vývoj výkonové spotřeby (Zdroj: vlastní zpracování)

V roce 05/06 výkonová spotřeba vzrostla o stejný počet procent jako tržby, tedy o něco málo přes 16 %. V dalším roce vzrostly výkony o 11,64 % a stejně tak výkonová spotřeba vzrostla o 10,39 %. Pak se projevil velký nárůst služeb v roce 08/09 a přesto, že výkony rostly, výkonová spotřeba rostla mnohem rychleji. To byl impuls pro společnost, která začala od tohoto roku více hlídat náklady. Příkladem je zavedení sledování vozidel GPS pro úsporu pohonných hmot.

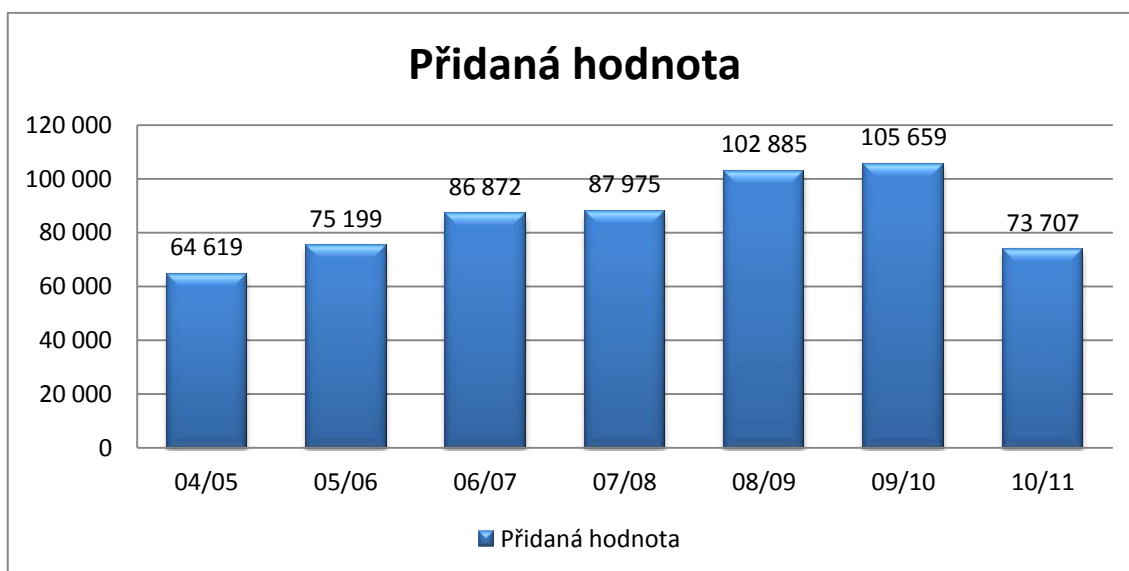
V roce 09/10 se podařilo společnosti snížit výkonovou spotřebu o 28,09 % a to rovnoměrně snížením položky spotřeba materiálu a energie i služeb. I přes pokles výkonů je pozitivní, že náklady klesaly rychleji než tržby. V posledním roce náklady rostly o 12,75 % a to opět rovnoměrně u obou položek výkonové spotřeby. Nárůst nákladů na služby byl způsoben nárůstem nakoupených služeb, především subdodávek. Bohužel výkony v tomto roce opět klesaly o 0,69 % a tržby ještě výrazněji o 4,56 %.

Tabulka 11: Vývoj výkonové spotřeby a jejích složek (Zdroj: vlastní zpracování)

	Výkonová spotřeba		spotřeba materiálu a energie		služby	
04/05	207 485		100 383		107 102	
	34 478	16,62%	-1 244	-1,24%	35 722	33,35%
05/06	241 963		99 139		142 824	
	25 135	10,39%	22 255	22,45%	2 880	2,02%
06/07	267 098		121 394		145 704	
	67 610	25,31%	7 922	6,53%	59 688	40,97%
07/08	334 708		129 316		205 392	
	-11 779	-3,52%	-5 387	-4,17%	-6 392	-3,11%
08/09	322 929		123 929		199 000	
	-90 706	-28,09%	-33 909	-27,36%	-56 797	-28,54%
09/10	232 223		90 020		142 203	
	29 616	12,75%	11 382	12,64%	18 234	12,82%
10/11	261 839		101 402		160 437	

Přidaná hodnota

Je to jeden z nejdůležitějších údajů, který určuje, jakou hodnotu společnost přidá zákazníkovi k již vynaloženým nákladům.



Graf 25: Vývoj přidané hodnoty (Zdroj: vlastní zpracování)

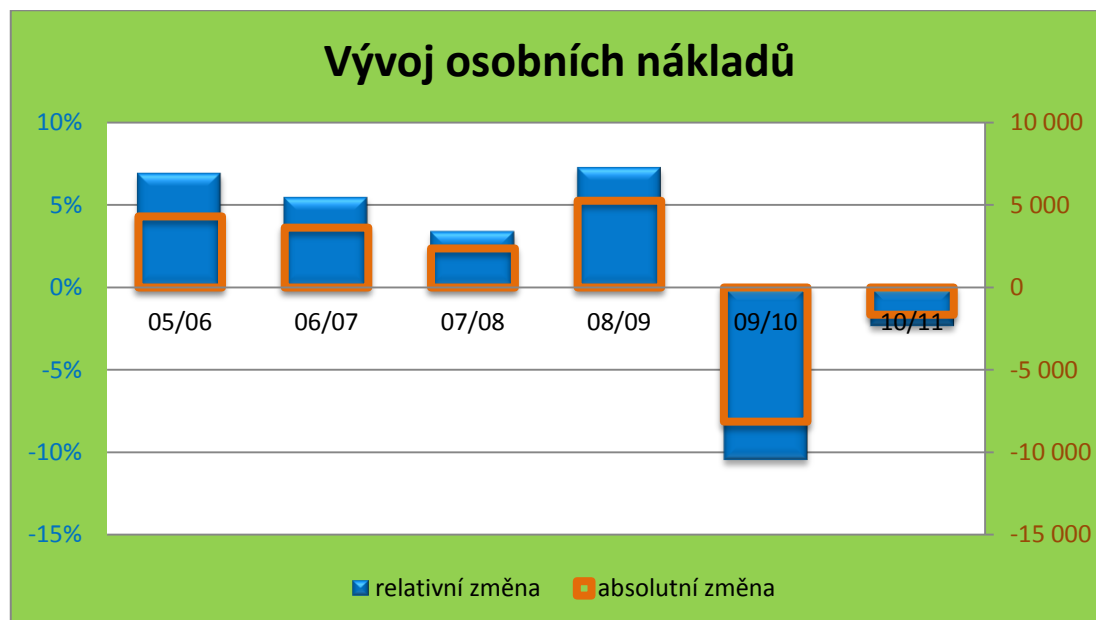
Vývoj v prvních 5 letech byl velice pozitivní, společnost byla schopna navyšovat přidanou hodnotu i přes volatilitu nákladů a tržeb. V posledním roce 10/11 tato hodnota

klesla, důvodem byla snaha snížit náklady a tím učinit své služby rentabilnější. To se pak projevilo i na nižším provozním výsledku hospodaření v tomto roce.

Osobní náklady

Jedná se o položku, která je pravděpodobně nejsnáze ovlivnitelná v reakci na dění na trhu. Osobní náklady se skládají ze mzdových nákladů, nákladů na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění, sociální náklady a odměny členům orgánů společnosti a družstva. Vývoj této položky nákladů byl v prvních čtyřech letech rostoucí. To bylo zapříčiněno růstem mezd ve společnosti a růstem počtu zaměstnanců u společnosti. V roce 05/06 narostly osobní náklady o 6,88 %, následující rok vzrostly o 5,44 %, v roce 07/08 náklady opět vzrostly o 3,37 %.

V roce 08/09 zaznamenala společnost největší nárůst osobních nákladů a to více než 5 mil. Kč, v procentech o 7,24 %. To bylo způsobeno nárůstem zakázek a tím zvýšenou potřebou práce. V dalším roce nastalo ve společnosti snižování nákladů pomocí propouštění zaměstnanců, tímto krokem se podařilo snížit osobní náklady o 10,46 %, což byla úspora 8 154 tis. Kč oproti minulému roku. V posledním roce se společnosti podařilo snížit náklady nyní o 2,37 %.



Graf 26: vývoj osobních nákladů (Zdroj: vlastní zpracování)

Mzdové náklady

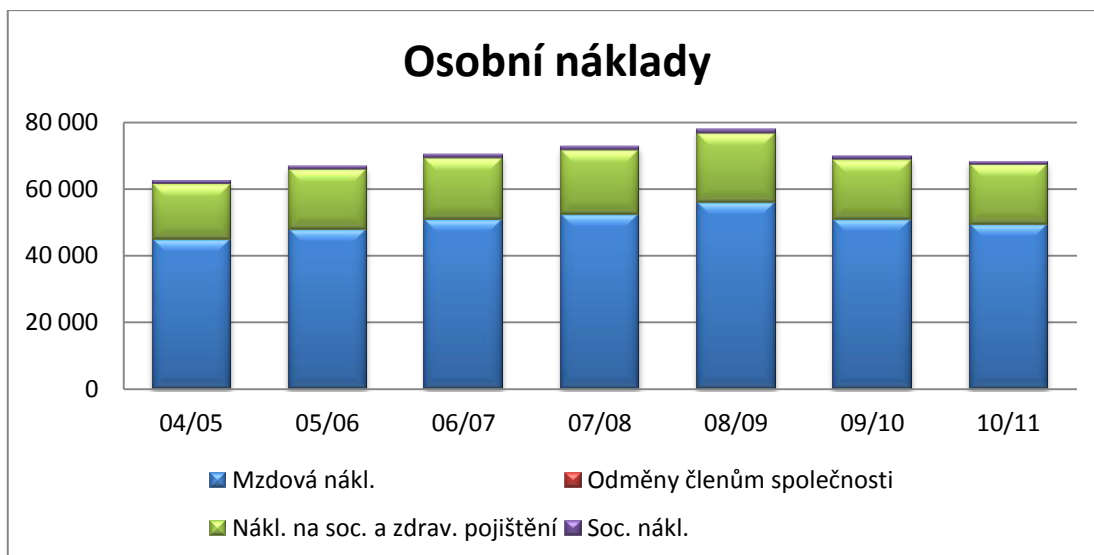
Mzdové náklady ve společnosti rostly až do roku 07/08, důvodem bylo již zmíněné navyšování průměrných mezd a také mírné zvýšení počtu zaměstnanců z počtu 225 z roku 04/05 na 230 průměrného počtu zaměstnanců. Od roku 08/09 společnost začala prosazovat úspory na mzdové náklady a začala snižovat počet zaměstnanců při udržení mezd na současné úrovni. Z průměrných 230 zaměstnanců snížila tento počet na 167 v roce 10/11. Tento krok přinesl podniku úspory za poslední dva roky v celkové hodnotě 6 786 tis. Kč.

Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění

Tyto náklady úzce souvisí s danou legislativou státu a penzijním připojištěním, které společnost AGOS poskytuje svým zaměstnancům. Proto vývoj je stejný jako u mzdových nákladů, tedy nejprve růst až do roku 08/09 a poté pokles z důvodu propouštění. Tato úspora byl ve výši 2 847 tis. Kč za dva roky. Další propouštění se nedá očekávat, protože společnost snížila počet svých zaměstnanců na minimum a pro další oživení bude potřeba spíše zaměstnat nové pracovníky.

Sociální náklady

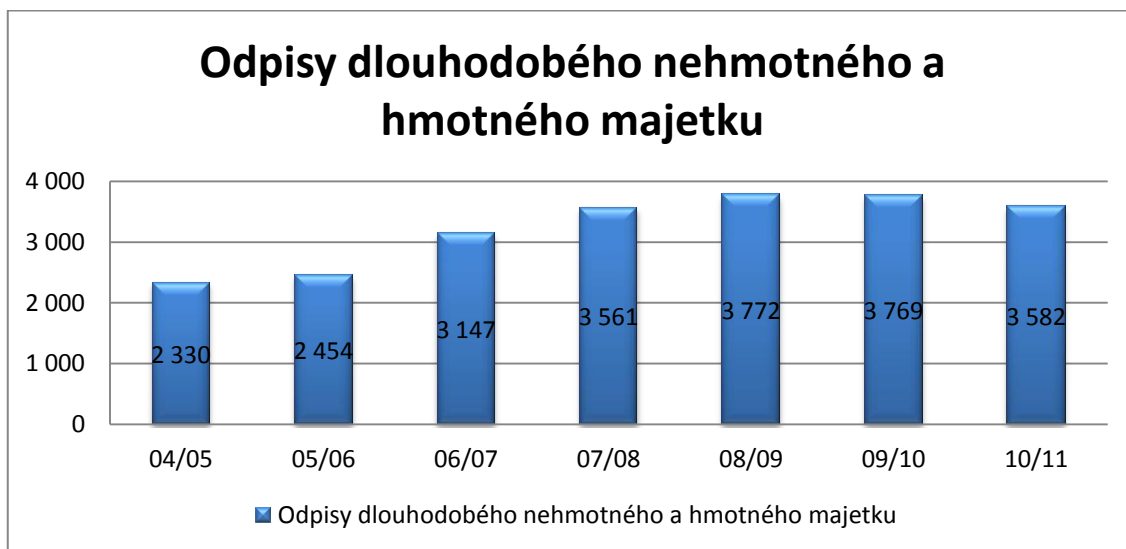
V této položce nákladů se projevují platby nemocenské při prvních dnech čerpání nemocenské. Průměrná hodnota se v průběhu sedmi let moc neodchýlila jen v roce 08/09 došlo k většímu zvýšení a to z důvodu vyplácení odchodného propuštěným zaměstnancům v posledních dvou letech se opět podařilo náklady na sociální náklady snížit.



Graf 27: Složení osobních nákladů (Zdroj: vlastní zpracování)

Odpisy

Odpisy jsou vhodný způsob jak snižovat svůj základ daně, ve výkazu zisku a ztrát jsou však odpisy účetní a proto nezjistíme, jak efektivně společnost využívá odpisy ke snížení daňové povinnosti. Z vývoje naznačeného v grafu je vidět pozvolné snižování odpisů, důvod byl již komentován výše, příčina je zastavení investic do dlouhodobého majetku.



Graf 28: Odpisy od roku 2004/2005 do roku 2010/2011 (Zdroj: Vlastní zpracování)

Výsledek hospodaření

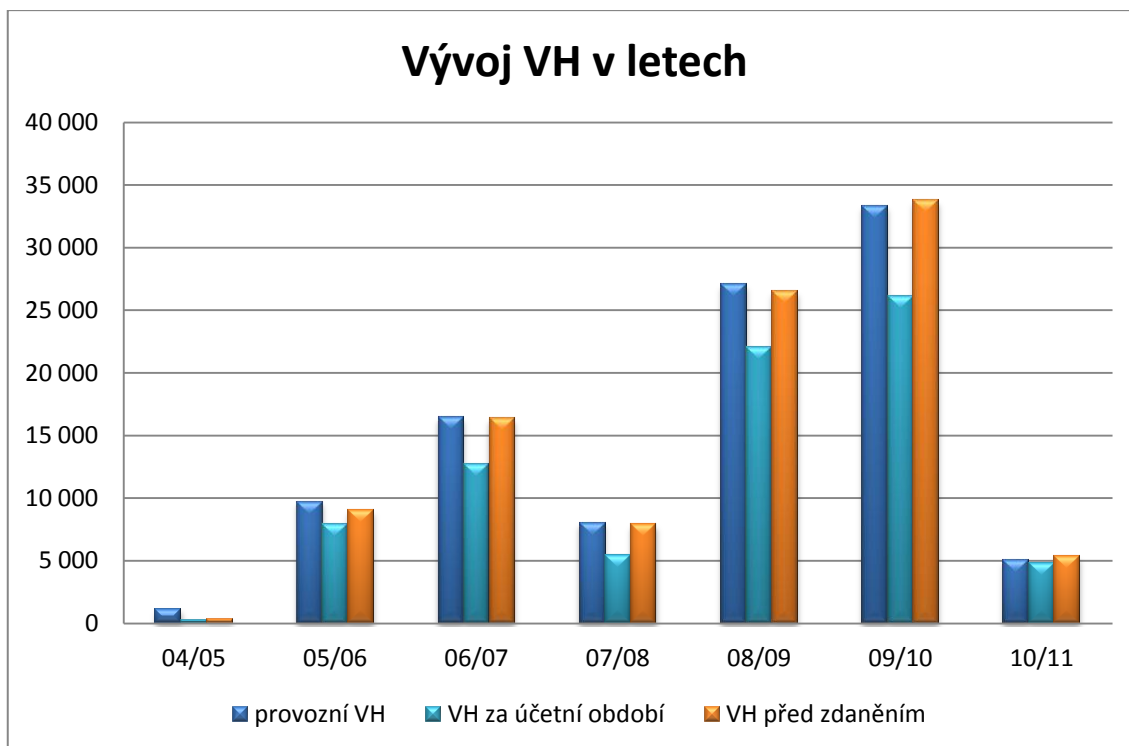
Ve výkazu zisku a ztrát jsou k dispozici provozní výsledek hospodaření, finanční výsledek hospodaření, výsledek hospodaření za běžnou činnost, mimořádný výsledek hospodaření, výsledek hospodaření za účetní období a výsledek hospodaření před zdaněním.

Provozní výsledek hospodaření je v grafu č. 29 znázorněn tmavě modrou barvou a je téměř shodný s výsledkem hospodaření před zdaněním.

Její podobná výše je způsobena malou hodnotou mimořádného výsledku hospodaření a finančním výsledkem hospodaření. Finanční výsledek hospodaření v porovnání s provozním výsledkem hospodaření není výrazný. Vývoj finančního hospodaření byl nejprve záporný, ale poslední dva roky se situace změnila a finanční výsledek hospodaření přispívá k tvorbě zisku společnosti.

Z příjmu společnost platí daně, nejvyšší vyměřená daň byla v roce 09/10, kdy na dani společnost zaplatila 7 671 tis. Kč. Průměrné zdanění dosáhlo výše 22,7 %, to ale nebyla nejvyšší míra zdanění, té byla společnost vystavena v roce 07/08, kdy ze svého výsledku hospodaření před zdaněním vyplatila 32,1 % na daních. V posledním roce se podařilo společnosti snížit daňové zatížení na 9,9 %, to bylo dáno nejnižším výsledkem hospodaření za sledované období.

Souhrnně lze výsledek společnosti komentovat jako pozitivní, jelikož i přes obtížnou situaci tvořila zisk v každém roce a pokaždé, kdy zisk klesl, se společnosti podařilo v roce dalším vytvořit zisk.



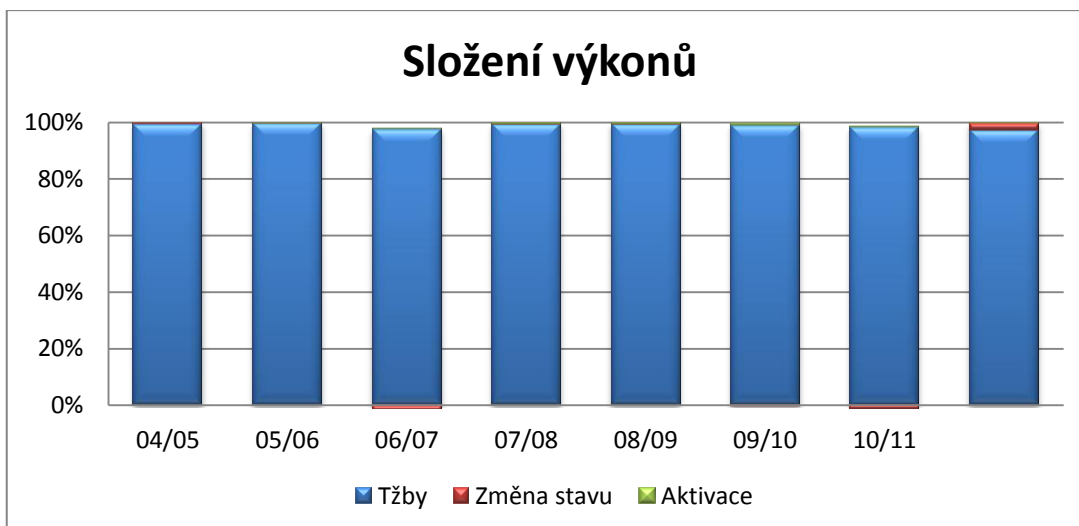
Graf 29: Vývoj výsledku hospodaření (Zdroj: Vlastní zpracování)

4.3.2 Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát

Ve vertikální analýze je popsáno, jaké složky jednotlivých příjmů a výdajů mají největší zastoupení v jednotlivých druzích výnosů a nákladů.

Složení výkonů

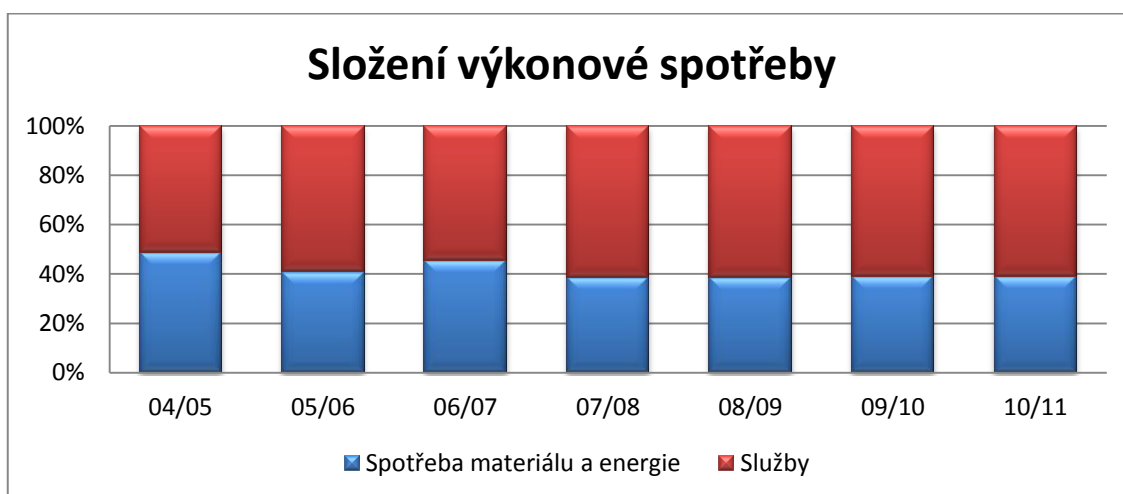
Složení výkonů je jednoznačné, největší položkou jsou tržby za prodej výrobků a služeb, které tvoří někdy i přes 101 % výkonů. Zajímavou položkou je i změna stavu zásob vlastní činnosti, která nabývá i záporných hodnot, ale v posledním roce 10/11 tvořila 2,34 % výkonů. Položka aktivace není vysoká, ale v průběhu období nevymizela ani jediný rok a její zastoupení osciluje mezi 0,11 % až 0,69 %



Graf 30: Složení výkonů (Zdroj: Vlastní zpracování)

Výkonová spotřeba

Výkonová spotřeba se rozděluje mezi materiál a energie a služby. Z trendu je jasně patrné zvýšení zastoupení nákladů na služby, kdy na počátku sledovaného období tvořily 51 % a na konci sledovaného období jsou náklady na výkonovou spotřebu z 61,27 % tvořeny službami. Zvýšení nákladů na služby je způsobeno růstem subdodávek, které společnost nakupuje.

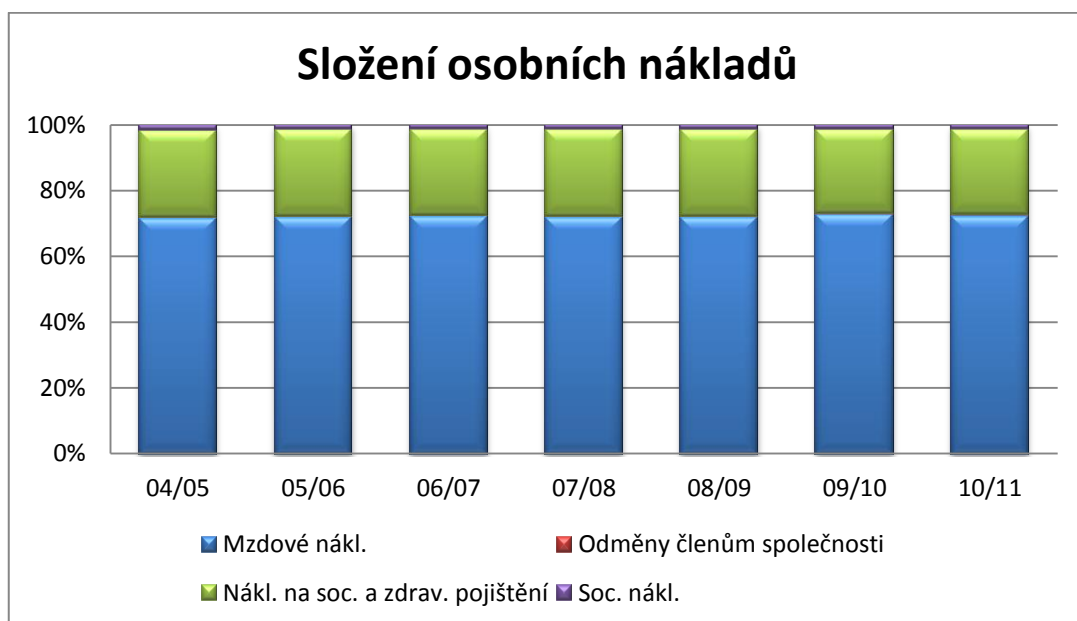


Graf 31: Složení výkonové spotřeby (Zdroj: Vlastní zpracování)

Osobní náklady

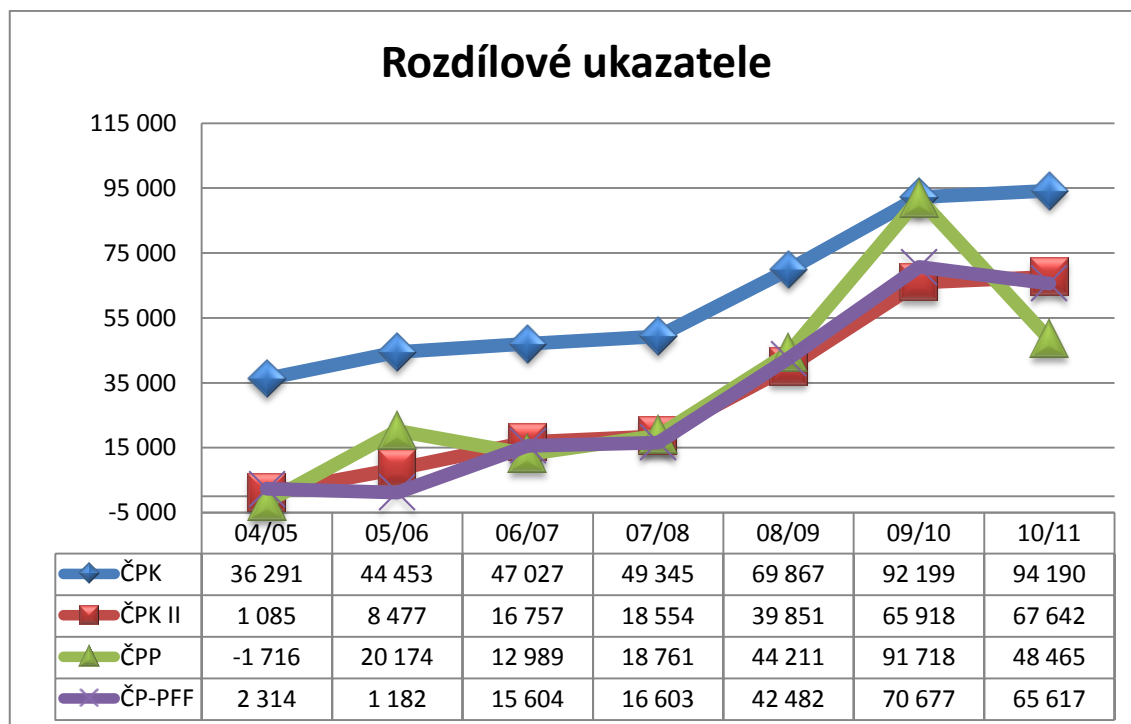
Složení osobních nákladů je po celé sledované období stabilní, mzdové náklady tvoří asi $\frac{3}{4}$ nákladů a náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění asi $\frac{1}{4}$, na sociální

náklady pak připadají pouze necelá 2 % z osobních nákladů. Odměny členům orgánů společnosti tvoří nejvýše 0,04 %.



Graf 32: Složení osobních nákladů (Zdroj: Vlastní zpracování)

4.4 Analýzy rozdílových ukazatelů



Graf 33: Vývoj rozdílových ukazatelů (Zdroj: Vlastní zpracování)

4.4.1 Čistý pracovní kapitál

Pro výpočet čistého pracovního kapitálu byly zvoleny dva pohledy, z pohledu aktiv a z pohledu pasiv. První způsob výpočtu je pro společnost příznivější. Důležité je, že po celou sledovanou dobu byl ukazatel kladný, tedy společnost AGOS prosazuje konzervativní strategii financování a svá krátkodobá aktiva z části kryje dlouhodobými zdroji. Jelikož pro čistý pracovní kapitál není určena škála, kdy je jeho výše dostatečná, byl zvolen přepočtení ČPK k zásobám, kdy by tento poměr měl být větší než 1, přijatelná hodnota je i 0,7. Společnost pouze v prvním období dosáhla hodnoty poměru 0,92. V dalších letech však hodnota rostla až na maximum v roce 09/10 kdy byl výsledek 4,3. V roce 10/11 poměr poklesl na 3,3, ale stále je nad danou hranicí.

4.4.2 Čisté pohotovostní prostředky

I ukazatel čistých pohotovostních prostředků ukazuje, že společnost je dostatečně likvidní, pouze v prvním roce by nebyla schopna splatit veškeré své závazky z peněz na pokladně a z běžného účtu, tuto mezeru v prostředcích však překonala a nyní je schopna dostát svým závazkům okamžitě.

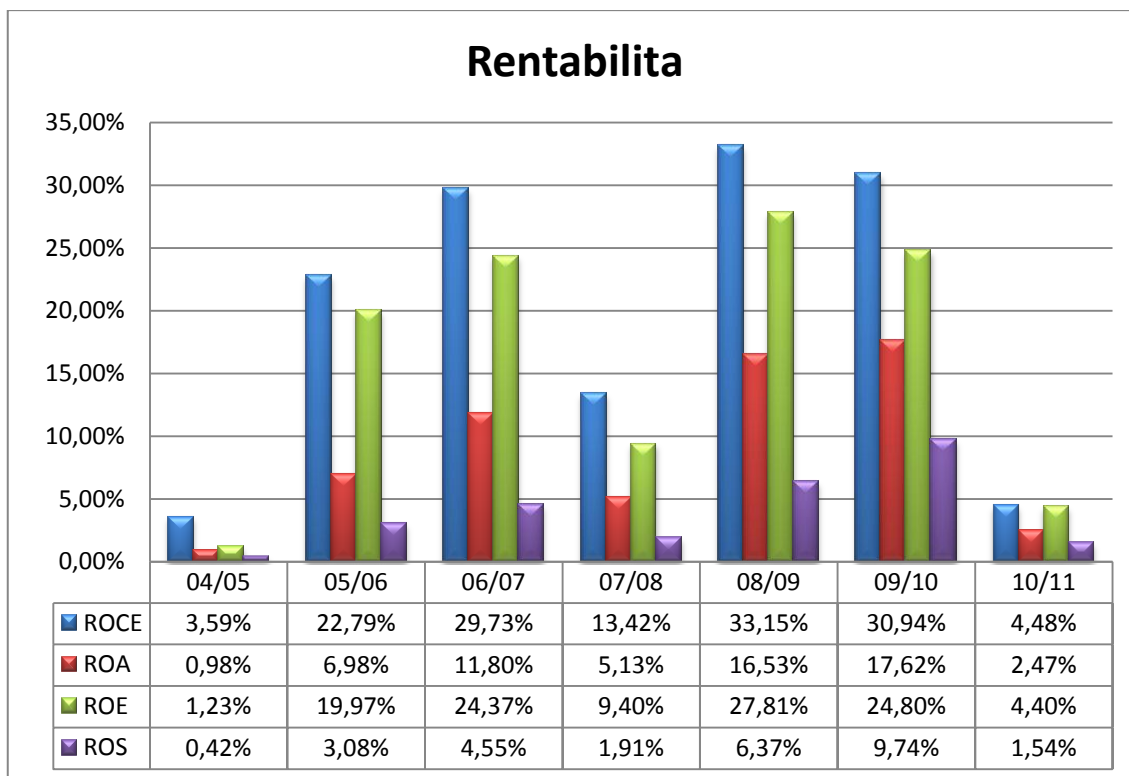
4.4.3 Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond

I tento poslední rozdílový ukazatel dokazuje, že společnost nemá problém s dostáním svým závazkům, jako u předchozích ukazatelů je i tento rostoucí, a svého vrcholu dosahuje v nejlepším roce pro společnost tedy v roce 09/10.

4.5 Analýza poměrových ukazatelů

4.5.1 Rentabilita

Rentabilita všech složek byla kladná, avšak v průběhu sledovaného období docházelo k velkým výkyvům.



Graf 34: Vývoj ukazatelů rentability (Zdroj: Vlastní zpracování)

ROCE – rentabilita celkového investovaného kapitálu

Tento ukazatel dosahuje nejvyšších hodnot, a proto bude popsán jako první. Rentabilita celkového investovaného kapitálu se po sledované období výrazně měnila stejně jako ostatní ukazatele rentability.

Ukazatel v roce 04/05 byl nejnižší a to pouze 3,59 %, důvodem je nejnižší dosažený zisk EBIT za celé období. V dalších dvou obdobích rentabilita celkového investovaného kapitálu rostla na 22,79 % a pak až na hodnotu 29 %. V roce 07/08 následoval propad ale propad na hodnotu 13,42 %. Stále to byl ale skvělý výsledek. V roce 08/09 společnost dosáhla nejlepších výsledků a měla rentabilitu ROCE 33,15 %, v dalším roce byl výsledek ziskovosti opět přes 30 %. V posledním hospodářském roce 10/11 společnost dosáhla výsledku 4,48 %, což byl značný pokles oproti skvělým výsledkům v předchozích letech. Důvodem je pokles EBIT a také nárůst jmenovatele vzorce pro výpočet tedy navýšení vloženého kapitálu do společnosti.

ROA – rentabilita aktiv

Tento ukazatel již bude porovnáván se statistickými průměry společností s více než 100 zaměstnanci. Nutno říci, že společnost AGOS nedosahovala výsledků uvedených ve statistikách. V prvním zkoumaném období tedy v hospodářském roce 04/05 dosahoval ukazatel ROA hodnot pouze necelé 1 %. Tato hodnota je velmi nízká, v porovnání se statistikou nedosahuje tato hodnota ani dolního průměru, který byl v roce 2005, 2,31 %. Pro příklad: průměr byl 6,67 % a nejlepší výsledky v odvětví byly 10,81 %.

V dalším období však následoval poměrně dobrý výsledek 6,98 % ziskovosti aktiv, to už je hodnota, která se vyrovnává mediánu pro rok 2006, který byl 6,53 %, výsledek nejlepších společností ve stavebnictví byl 11,6 %. Tohoto výsledku společnost AGOS dosáhla v dalším roce, tedy v hospodářském roce 06/07, kdy měla rentabilitu aktiv 11,8 %. Tento výsledek společnost zařadil mezi společnosti s největší ziskovostí aktiv, kdy přesáhla průměr 6,81 % i medián výběru, který byl 6,56 % a velmi se přiblížila výsledku nejlepších, kteří měli výsledek 12,39 %.

V roce 07/08 zaznamenal podnik rentabilitu aktiv 5,13 %, který znamenal opět mírné zhoršení a oddálení od výsledků nejlepší z oboru, které měla ziskovost 13,91 %. Bohužel výsledkem z roku 07/08 společnost překonala pouze dolní hranici průměru, který byl 3,6 % a na průměrné hodnoty ztrácí přibližně 2 %.

Následující dva roky společnost ale zaznamenala velmi dobré výsledky ukazatele ROA. V roce 08/09 dosáhla hodnot 16,53 %, který byl následován druhým skvělým výsledkem 17,62 %. Je pozitivní, že společnost si dokázala udržet tak vysokou rentabilitu po dva roky. Důvodem je, že EBIT rostl v tomto období mnohem rychleji než aktiva. Toto přispělo pozitivně na vývoj ROA pro společnost. Pro porovnání se statistikou zbývá poslední rok uvedený ve zdroji a to rok 2009, kdy průměr byl 7,32 % a horní hranice ziskovosti byla 14,35 %. Po oba tyto roky společnost dalece přesahovala tyto hodnoty.

V posledním roce je vidět opět pokles na hodnotu 2,47 %, což pokud by byly statistiky k dispozici, by dosahovalo nejspíše dolní hranici průměru, je to jen další doklad zhoršené situace v období 10/11.

ROE – rentabilita vlastního kapitálu

ROE je jedním z nejdůležitějších ukazatelů, na jeho změnu měl největší vliv způsob financování, kdy společnost zadržováním zisku změnila strukturu financování, s převažujícím financováním vlastním kapitálem nad cizími zdroji. Nejlepších výsledků společnost dosáhla v roce 05/06 a 06/07, kdy byla hodnota ROE nad 20 %. V roce 07/08 ROE poklesl na 9,4 %.

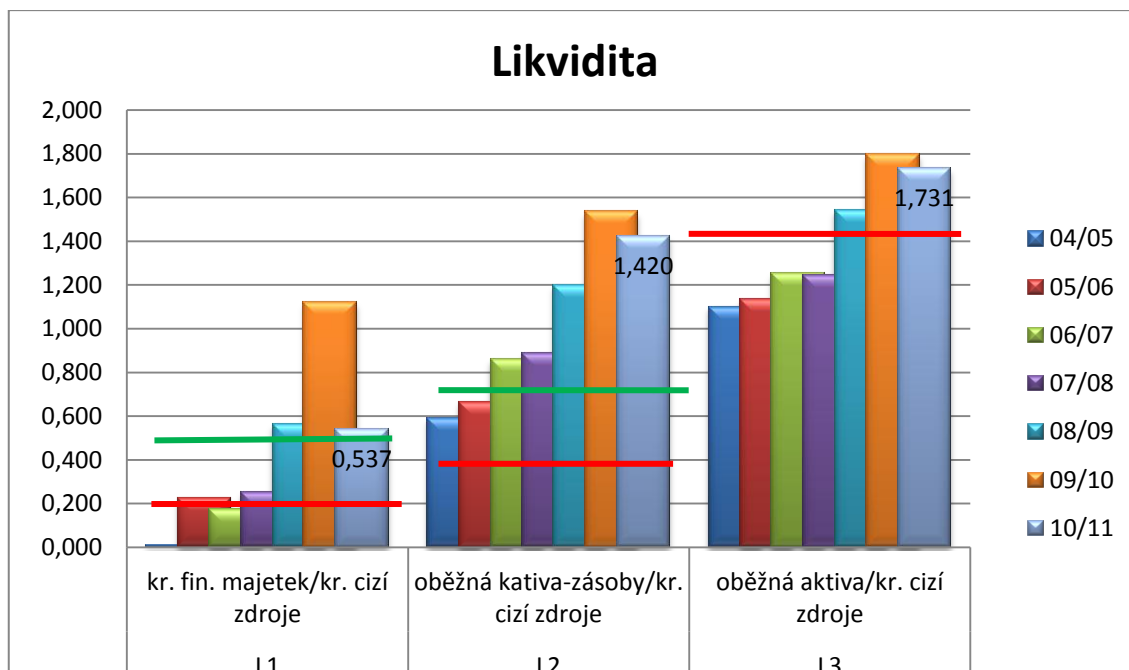
V roce 08/09 a 09/10 společnost dosáhla nejlepších výsledků a to 27,81 % a 24,8 %. V posledním roce však rentabilita vlastního kapitálu dosáhla pouze 4,4 %, což bylo způsobeno poklesem zisku a zadržením zisku, z předchozích finančně úspěšných let. Průměrné hodnoty ROE podle statistiky byly vždy na úrovni 20 % a nejlepší výsledky vždy přes 30 %. Proto výsledky v roce 08/09 a 09/10 byly velmi dobré. Ale výsledky v roce 10/11 by dosahovaly dolní hranice průměru.

ROS – rentabilita tržeb

Rentabilita tržeb kopírovala vývoj jako ostatní ukazatele rentability. Nejlepších hodnot společnost dosahovala v roce 08/09 a 09/10, kdy byla rentabilita tržeb na skvělých hodnotách 6,37 % a 9,74 %. Bohužel trend z posledního roku, kdy ROS dosahuje hodnot pouze 1,54 % je negativní. Pokles byl samozřejmě způsoben snížením EBIT. Společnost je nucena kvůli tlakům zákazníků snižovat své marže, což je jev, který je patrný v celém odvětví. V odvětví byly nejlepší hodnoty rentability výnosů přes 7 %. V letech 08/09 a 09/10 tedy společnost měla opravdu dobré výsledky. Výsledek ROS v posledním roce se pak přibližuje dolní hranici průměru, ta je vždy mezi 1 % a 2 %.

4.5.2 Likvidita

Z výsledků analýzy likvidity je patrné, že společnost nemá problém s likviditou, to je způsobeno především trendem společnosti, kdy zisk zachovává ve společnosti stejně jako hotovost a tím se připravuje na případné horší období.



Graf 35: Vývoj likvidity (Zdroj: Vlastní zpracování)

Okamžitá likvidita L1

Z grafu je patrné, že pouze v prvním sledovaném roce 04/05 měla společnost AGOS problémy s okamžitou likviditou. Tyto problémy společnost překonala a v následujících třech obdobích měla okamžitou likviditu v doporučeném intervalu a od roku 08/09 drží vyšší likviditu než je nutné.

Pohotová likvidita L2

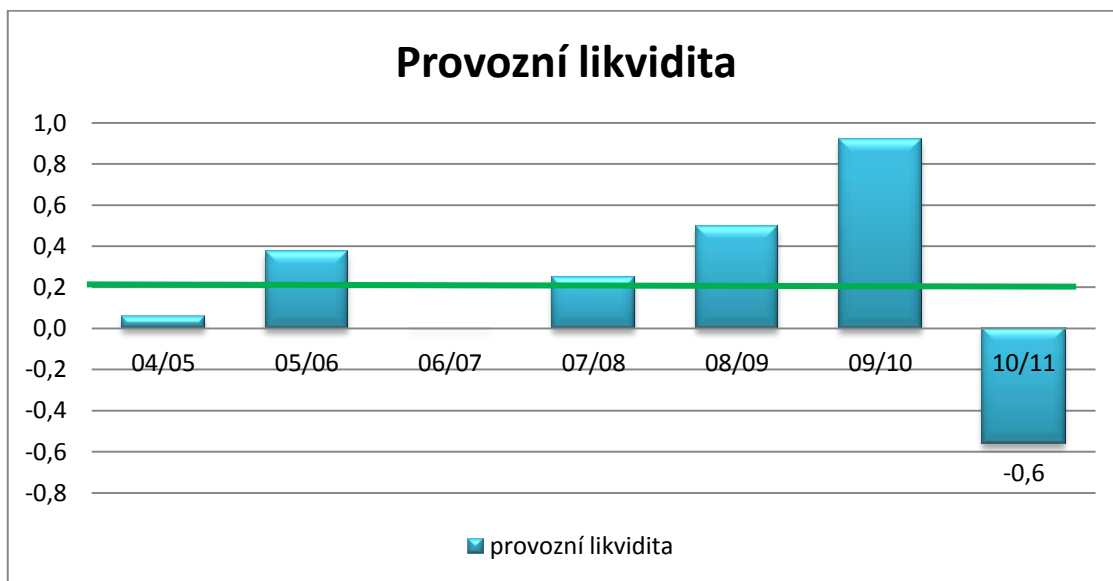
Pohotová likvidita společnosti byla v prvních dvou letech pod doporučenou hranici a prosazovala agresivnější strategii. Ale v posledních třech letech u společnosti opět převažuje konzervativní přístup a má větší zásobu prostředků pro úhradu svých závazků.

Běžná likvidita L3

Běžná likvidita je u společnosti složitější, jelikož společnost se celkově snaží snižovat svůj oběžný majetek kromě finančních prostředků, a proto se běžná likvidita pohybuje v pásmu, které je označováno jako agresivní způsob řízení likvidity. Přesto i v posledních dvou letech společnost zlepšila běžnou likviditu do doporučené škály.

Provozní likvidita

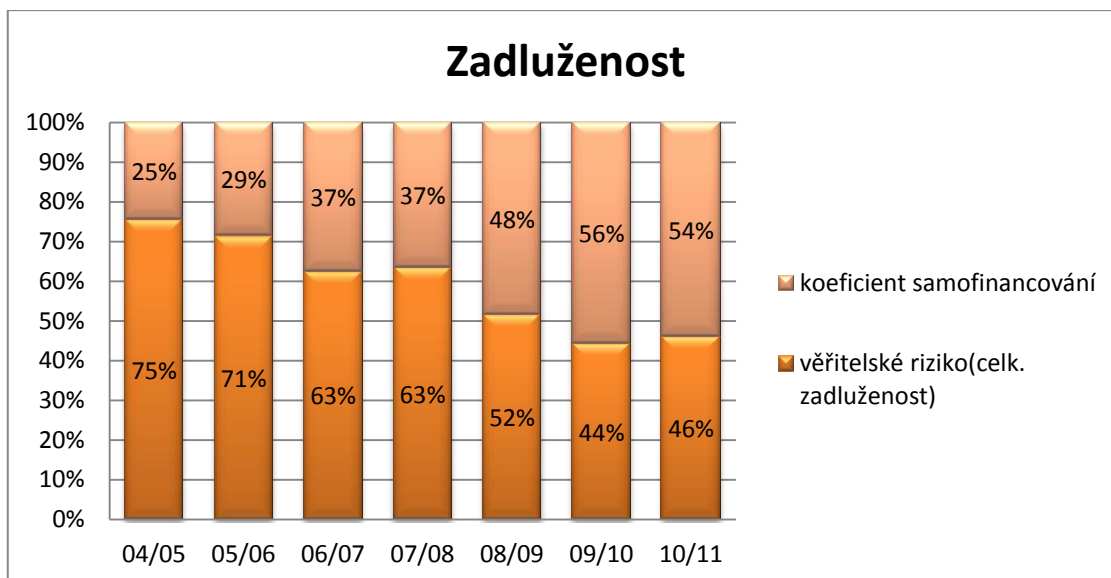
Následující graf ukazuje vývoj likvidity, která se vypočítává ke vztahu s provozním cash flow podniku. Jelikož cash flow společnosti bylo v některých letech nízké či nulové, je tento ukazatel nestálý. V grafu je naznačena křivka na doporučené hodnotě 0,2. Tuto hodnotu společnost přesáhla v čtyřech letech ze sedmi. Poslední rok měla společnost zápornou provozní likviditu, což bylo způsobeno záporným cash flow.



Graf 36: Vývoj provozní likvidity (Zdroj: Vlastní zpracování)

4.5.3 Zadluženost

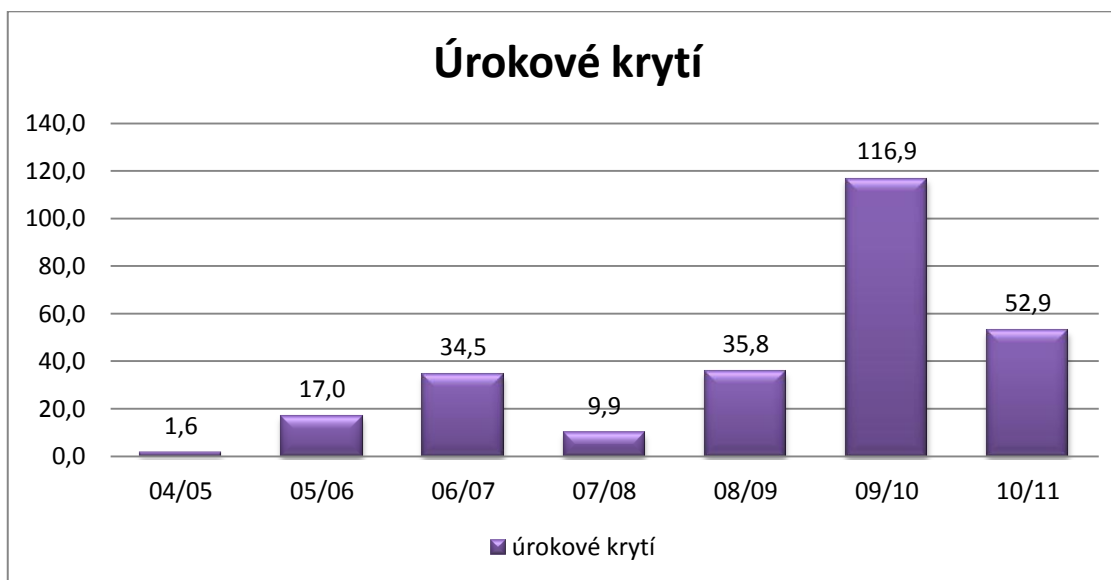
V grafu č. 37 je znázorněn vývoj zadluženosti společnosti AGOS. Z vývoje je patrný převládající trend samofinancování, kdy společnost díky zadržování zisku zvyšuje procento vlastního kapitálu. Již dříve bylo uvedeno, že v porovnání se statistikami, společnost dosahuje velké míry vlastního kapitálu.



Graf 37: Zadluženost (Zdroj: Vlastní zpracování)

Úrokové krytí

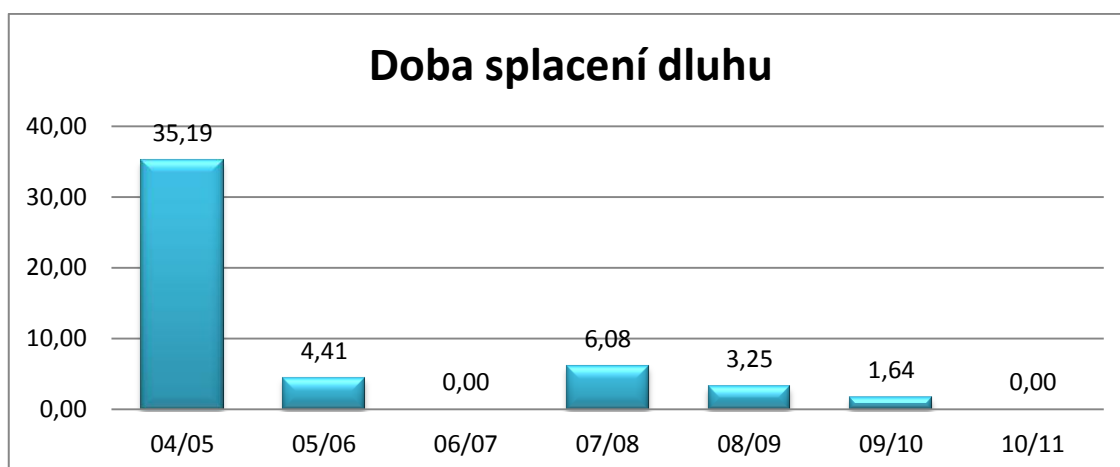
Z grafu č. 38 je jasné, že společnost je schopna platit nákladové úroky ze svého zisku. A to především vlivem dobrých hospodářských výsledků a snižováním nákladových úroků, díky snižování cizích zdrojů. I přes pokles v posledním roce je tento ukazatel stále na dobré úrovni 52,9.



Graf 38: Vývoj úrokového krytí (Zdroj: Vlastní zpracování)

Doba splacení dluhu

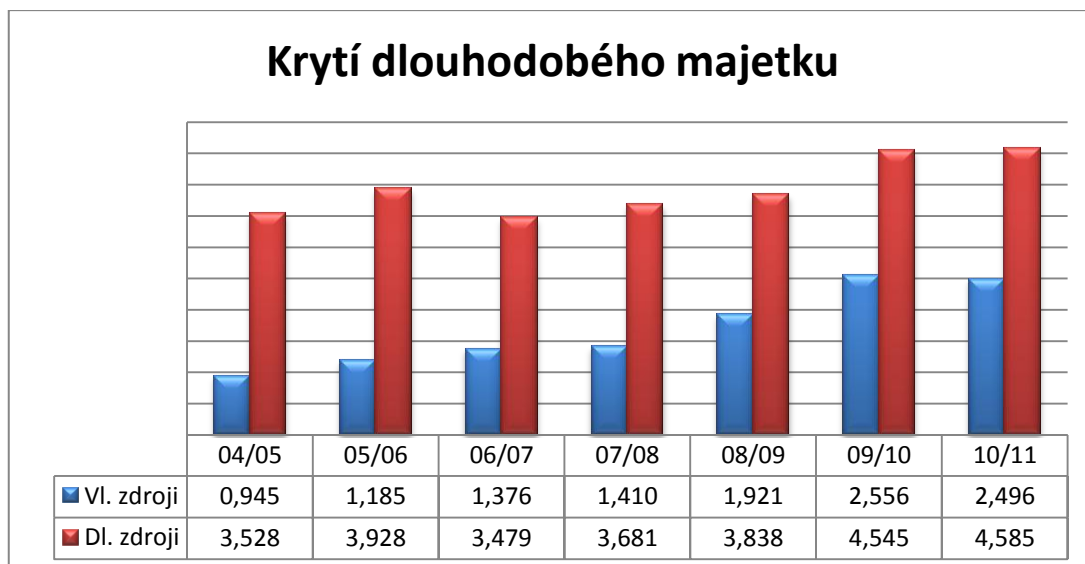
Tento ukazatel určuje za jakou dobu je společnost schopna splatit veškeré cizí zdroje pouze za využití provozního cash flow z daného roku. Graf č. 45 tedy vypovídá, že společnost by se splácením veškerých cizích zdrojů neměla potíže v roce 05/06, 07/08, 08/09 a už vůbec ne v roce 09/10, kdy by splatila tyto zdroje za 1,64 roku. Naopak v roce 06/07 a 10/11 by nebyla schopna z provozního cash flow splatit nic, jelikož v těchto letech dosáhl záporných hodnot.



Graf 39: Doba splacení dluhu (Zdroj: Vlastní zpracování)

Krytí dlouhodobého majetku

Z následujícího grafu je možno vidět, jakým způsobem společnost AGOS financuje svůj dlouhodobý majetek. Způsob financování tedy vypovídá, že hodnota vlastních zdrojů dlouhodobě přibližně čtyřikrát převyšuje hodnotu stálých aktiv. I hodnota cizích zdrojů převyšuje dlouhodobá aktiva a to v posledních třech letech asi dvakrát.



Graf 40: Vývoj krytí dlouhodobého majetku (Zdroj: Vlastní zpracování)

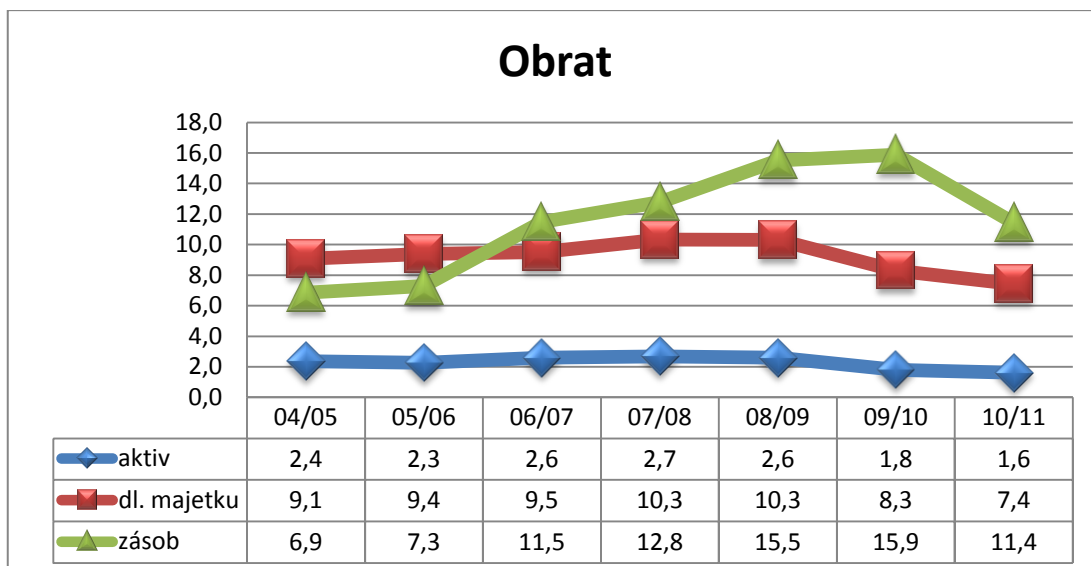
4.5.4 Aktivita

Ukazatele využití aktiv jsou pro každou společnost klíčovou, jelikož určuje, kolikrát se jednotlivé složky majetku reprodukuje do tržeb.

Obrat celkových aktiv má ve společnosti sestupnou tendenci. V porovnání s oborovým průměrem však společnost po celou dobu drží krok s ostatními firmami a dosahuje vždy lepších výsledků než je průměr ale již ne nejlepších hodnot ve statistikách

Obrat dlouhodobého majetku má stejně jako obrat celkových aktiv sestupnou tendenci. I přesto jsou výsledky uspokojivé, společnost bude muset v dalších letech více investovat do dlouhodobého majetku, proto se dá očekávat zhoršení tohoto ukazatele, snad investice společnosti přinesou i vyšší tržby a tím celkové zlepšení.

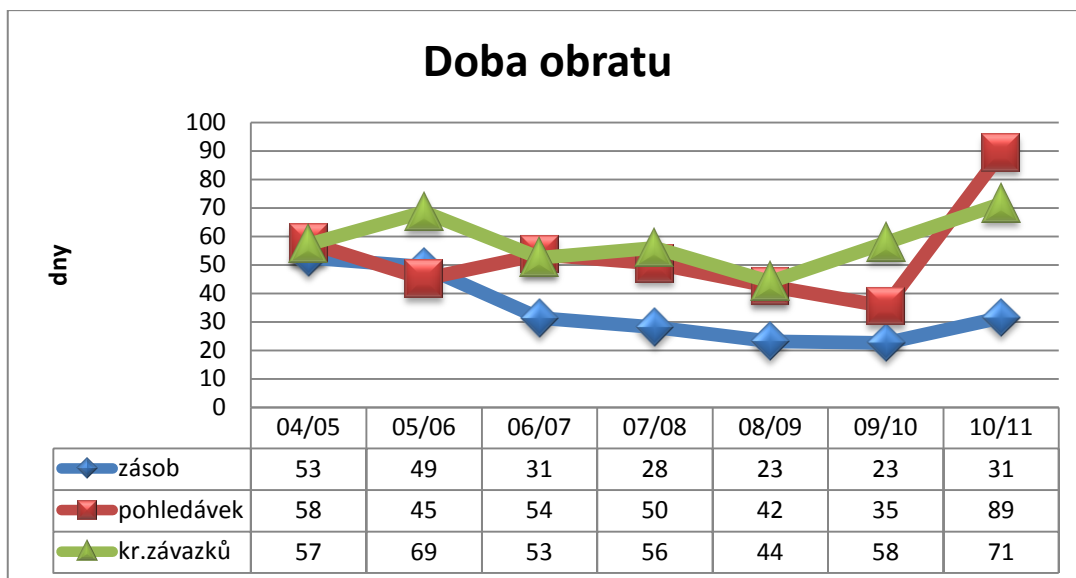
Obrat zásob dosahoval skvělých výsledků především v roce 09/10, zásluhu na tom měly vysoké tržby a snížení zásob. V posledním roce 10/11 byl pokles stejně jako u ostatních ukazatelů.



Graf 41: Využití aktiv - obrat (Zdroj: Vlastní zpracování)

Doba obratu zásob se společnosti daří dlouhodobě snižovat a dosahuje hodnot v mezích 20-30 dní, tento trend společnosti umožňuje lépe nakládat s finančními prostředky, aniž by byly vázány na zásoby. Z těchto důvodů hodnotím snižování doby obratu pozitivně. Průměrné hodnoty dle statistik dosahují hodnot 20 dní obratu zásob, nejlepší společnosti dokázaly tuto dobu snížit až na 4 dny.

Doba obratu pohledávek se společnosti dařila snižovat a udržovat na stejné úrovni jako **dobu obratu krátkodobých závazků**, v letech 04/05 a 09/10 dokonce doba obratu závazků byla delší než pohledávek a společnost mohla čerpat levný dodavatelský úvěr. V roce 10/11 však nastal obrat a doba obratu pohledávek se výrazně prodloužila, důvodem je neplacení pohledávek obchodními partnery podle dohodnutých termínů. I doba obratu závazků se prodloužila směrem k době obratu pohledávek. Společnost by měla usilovat o přiblížení doby inkasa i platby.



Graf 42: Využití aktiv - doba obratu (Zdroj: Vlastní zpracování)

4.6 Spider graf

Po porovnání výsledků společnosti AGOS byli zvoleni tři její konkurenti.

Prvním konkurentem je 1. Kamenická stavební a obchodní firma s.r.o. (dále jen 1. Kamenická). Důvod zvolení této společnosti je, že společnost je přímým konkurentem v regionu. Obě společnosti se přímo setkávají na regionálním trhu, a proto bude porovnání pro společnost přínosné. Společnost byla založena roku 1994 v Kamenici nad Lipou, která je od sídla společnosti AGOS vzdálená přibližně 20 km. 1. Kamenická nabízí stejné základní služby v oblasti výstavby a stejně tak i prodejnu stavebnin. Aktuální počet zaměstnanců je 78.

Druhou společnost zvolenou pro porovnání, je společnost KASTEN spol. s r.o. (dále jen KASTEN) založena v roce 1995 sídlící v Neratovicích – Byškovice ve Středočeském kraji. Společnost se již mnohokrát umístila v první desítce nejlepších stavebních společností v ČR. Firma KASTEN si založila vlastní holding, jejich členem jsou společnosti zabývající se výstavbou, elektromontážemi, prodejem stavebnin a dodávkou lešení. Protože obory celého holdingu jsou rozsáhlejší a porovnání by tak mohlo být

nepřesné, pro porovnání bude použito výsledků pouze společnosti KASTEN, tedy společnosti, která se zabývá stavebnictvím.

Třetí a poslední společností pro srovnání je firma Casta a.s. (Dále jen Casta) založena v roce 1991 se sídlem v Písku. Společnost poskytuje služby jak v České republice, tak na Slovensku. Činnost společnosti je obdobná jako u společnosti AGOS.

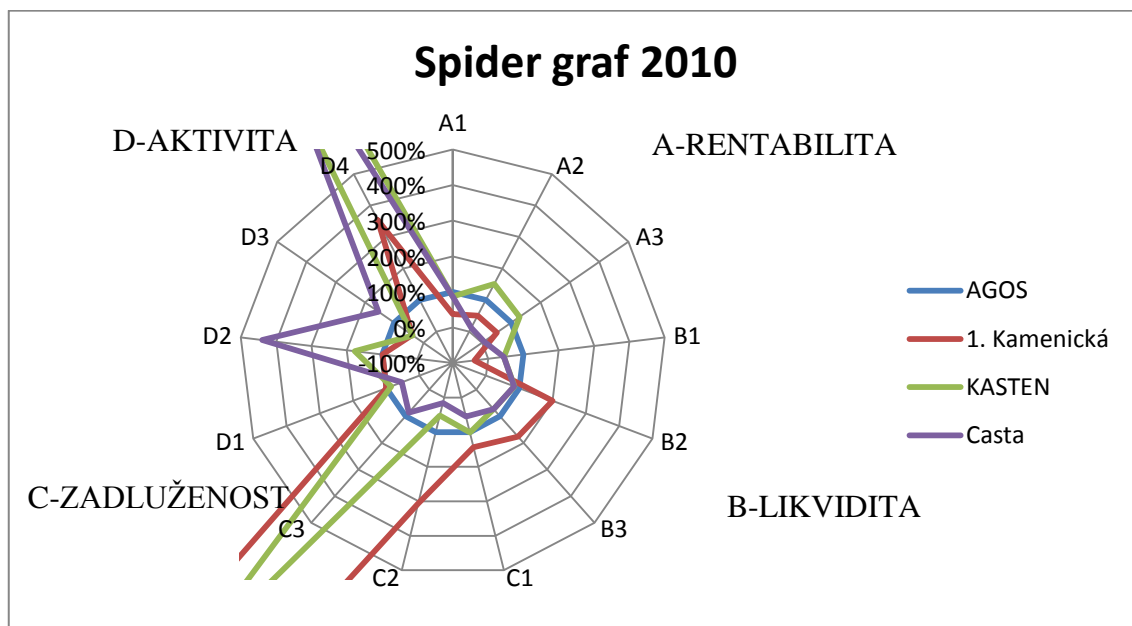
K výpočtu byly použity hodnoty převzaty z posledních dvou dostupných výkazů o hospodaření společností. Pro společnosti 1. Kamenická a KASTEN jsou to hospodářské výsledky za roky 2010 a 2011. Účetní výsledky společnosti AGOS a Casta jsou za hospodářské období 2009/2010 a 2010/2011.

Pro porovnání společností pomocí spider grafu bylo zvoleno 13 ukazatelů z oblasti hodnotící rentabilitu, likviditu, zadluženost a aktivitu. Výsledky budou porovnány v jednotlivých letech hospodaření. Hospodářský rok 2009/2010 bude přiřazen k roku 2010 a hospodářský rok 2010/2011 k roku 2011.

Tabulka 12: Spider graf 2010 (Zdroj: Vlastní zpracování)

Spider analýza 2010		AGOS	1. Kamenická	KASTEN	Casta
A	Rentabilita				
A1	ROE	24,80%	9,23%	21,66%	21,72%
A2	ROS	9,74%	4,94%	14,74%	1,15%
A3	ROA	17,62%	8,94%	22,65%	1,11%
B	Likvidita				
B1	peněžní likvidita	0,62	-0,24	0,27	0,27
B2	pohotová likvidita	1,53	3,07	1,31	1,30
B3	běžná likvidita	1,80	3,18	1,31	1,30
C	Zadluženost				
C1	ukazatel zadluženosti	44,30%	30,76%	43,78%	81,06%
C2	ukazatel krytí stálých aktiv	2,56	7,84	1,32	0,41
C3	ukazatel úrokového krytí	116,91	421,40	1235,11	101,61
D	Aktivita				
D1	obrat celkových aktiv	1,81	1,81	1,54	0,96
D2	doba obratu krátkodobých závazků	57,82	56,92	102,54	254,06
D3	doba obratu pohledávek	35,46	91,80	95,99	23,07
D4	doba obratu zásob	22,65	6,41	0,00	2,07

Pro grafickou analýzu pomocí spider grafu jsou výsledky společnosti AGOS vedeny jako 100 % a výsledky ostatních společností budou jejím procentním vyjádřením. Většina ukazatelů, které jsou uvedeny, je třeba maximalizovat, příkladem je rentabilita, čím vyšší rentabilita, tím je společnost úspěšnější. Naopak ukazatele zadluženosti či doby obratu pohledávek a zásob je pro společnost nejvýhodnější minimalizovat. Z tohoto důvodu pro procentní přípočet těchto ukazatelů byla použita obrácená hodnota.



Graf 43: Spider graf 2010 (Zdroj: vlastní zpracování)

Z grafu č. 43 je patrné, že v oblasti rentability si společnost AGOS oproti zvoleným kandidátům vede velmi dobře, pouze společnost KASTEN dosahuje lepších výsledků.

Likvidita společnosti je opět na dobré úrovni, v porovnání s velkými společnostmi, které v tomto vzorku představují společnosti Casta a KASTEN má společnost AGOS větší likviditu. Menší společnost, která je v tomto případě 1. Kamenická dosahuje lepších hodnot likvidity. Důvod je celkem zřejmý: velké společnosti řídí své peněžní toky, tak aby příjmy i výdaje byly souběžné a tím nedrželi velké množství volných peněz. Naopak menší společnosti drží relativně více peněz.

Ukazatele zadluženosti svědčí o převažující konzervativní filosofii financování, většina společností, dává přednost vlastním zdrojům financování před cizími zdroji. I ukazatel

krytí stálých aktiv naznačuje, že dlouhodobý majetek je kryt vlastním kapitálem, u společnosti AGOS více než dvakrát. Jediná společnost, která se vymyká z konzervativního spektra je firma Casta. Ta nastolila agresivnější způsob financování.

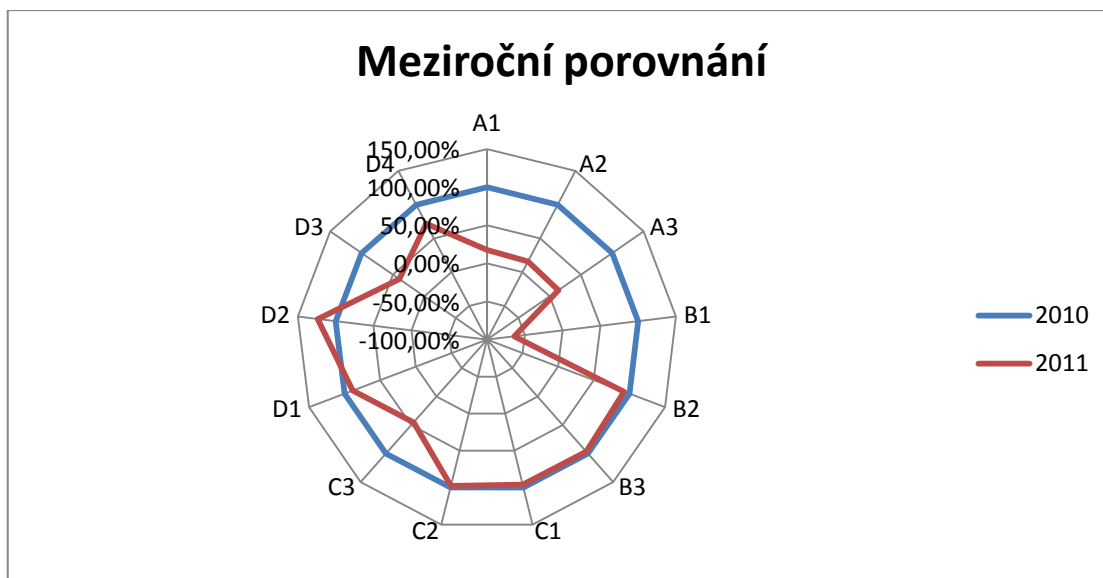
U ukazatele C3, tedy ukazatel úrokového krytí společnost KASTEN a 1. Kamenická dosahují nebývalých hodnot, to je však způsobené velmi nízkou hodnotou jejich nákladových úroků, které v roce 2010 byly 35 tis. Kč u společnosti KASTEN a společnost 1. Kamenická dokonce nevykázala, žádné nákladové úroky.

Ukazatele aktivity jsou velmi důležité, společnost AGOS v obratu celkových aktiv opět v porovnání vychází pozitivně, u obratu spolu s 1. Kamenickou dosahuje nejlepších hodnot i doba obratu pohledávek je velmi dobrá u doby obratu krátkodobých závazků se opět projevuje rozdíl mezi většími a menšími společnostmi, kdy menší ze vzorku mají dobu splatnosti svých závazků od 56 až 58 dní. Společnost KASTEN splácí své závazky za 102 dní a společnost Casta dokonce až 254 dní.

Doba obratu zásob je pro společnost AGOS na první pohled nepříznivý, ačkoliv doba obratu zásob 22 dní je dobrý výsledek, ostatní společnosti drží až překvapivě malé zásoby.

Celkově lze konstatovat, že výsledky za rok 2010 byly pro společnost příznivé, v několika ukazatelích společnosti převyšovaly výsledky společnosti AGOS, to bylo zřejmě díky extrémním hodnotám u těchto společností z důvodu nízkých stav zásob, či nulovými či velmi nízkými nákladovými úrokům. Na tomto místě je dobré připomenout, že hospodářský rok 2009/2010 byl pro společnost AGOS velmi úspěšný, což naznačovaly už analýzy v předchozím textu.

Další rok 2011 však již nebyl tak pozitivní, v grafu č. 44 pod textem je naznačen meziroční rozdíl, ze kterého je patrné zhoršení téměř ve všech ekonomických ukazatelích.



Graf 44: Meziroční porovnání (Zdroj: Vlastní zpracování)

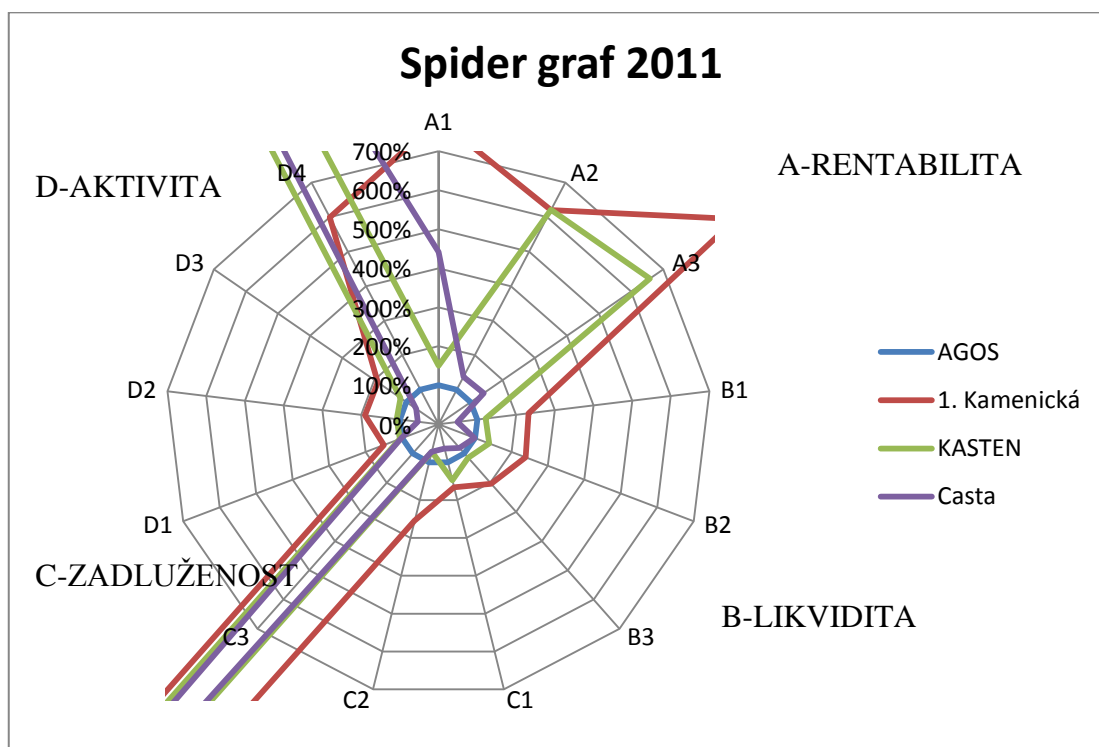
Hodnota ukazatelů za rok 2010 byla určena jako základní a tedy 100 %, hodnoty z roku 2011 pak jsou procentním vyjádřením ze základů z roku 2010. Z grafu je tedy patrné, že výsledky se zhoršily u rentability výrazně, hodnoty likvidity zůstaly na přibližně stejné úrovni jako předcházející rok. Zadluženost se mnoho nezměnila, pouze ukazatel úrokového krytí se zhoršil. Aktivita společnosti se opět mírně zhoršila, jediným zlepšením je prodloužená doba obratu závazků, což ale nemusí být pouze pozitivní.

Díky grafu změny mohou lépe interpretovat výsledky spider grafu pro rok 2011, výsledky v absolutních hodnotách jsou uvedeny v následující tabulce č. 13.

Tabulka 13: Spider graf 2011 (Zdroj: Vlastní zpracování)

Spider analýza 2011		AGOS	1. Kamenická	KASTEN	Castav
A	rentabilita				
A1	ROE	4,40%	34,33%	6,63%	19,42%
A2	ROS	1,54%	9,55%	9,57%	2,12%
A3	ROA	2,47%	22,88%	16,26%	3,47%
B	likvidita				
B1	peněžní likvidita	-0,39	0,92	0,48	-0,19
B2	pohotová likvidita	1,42	3,39	1,98	1,40
B3	běžná likvidita	1,73	3,53	1,98	1,40
C	zadluženost				
C1	ukazatel zadluženosti	46,02%	27,63%	31,18%	71,36%
C2	ukazatel krytí stálých aktiv	249,62%	635,17%	180,86%	181,30%
C3	ukazatel úrokového krytí	52,94	38831,00	35595,00	1958,31
D	aktivita				
D1	obrat celkových aktiv	1,60	2,40	1,70	1,64
D2	doba obratu krátkodobých závazků	71,49	37,63	66,07	132,94
D3	doba obratu pohledávek	89,27	47,18	75,43	129,22
D4	doba obratu zásob	31,50	5,26	0,22	1,00

Bohužel výsledky společnosti AGOS se zhoršily, což nenastalo u ostatních konkurentů, jejich výsledky se v mnoha případech ještě zlepšily, proto výsledné grafické znázornění vyznívá pro společnost AGOS velmi negativně. Pouze u ukazatele likvidity a celkové zadluženosti dopadly v porovnání ne tak špatně. Velké zhoršení se projevilo především v rentabilitě, ve které byla v předcházejícím roce nejsilnější. I ukazatele aktivity se zhoršily, především u prodloužení doby obratu pohledávek a závazků. Doba obratu zásob se u společností ještě zkrátila, zatímco u společnosti AGOS lehce prodloužila.



Graf 45: Spider graf (Zdroj: Vlastní zpracování)

5 Návrh na zlepšení

Jelikož společnost v současné době netrpí finančními problémy, které by ji přímo ohrožovaly bankrotem, návrhy budou směřovány na zlepšení finančních ukazatelů, ve kterých jejich konkurenti dosahují lepších výsledků.

Návrhy jsou zaměřeny na vybudování procesů a podpory pro rozhodování.

5.1 Rentabilita

Společnost AGOS v dřívějších letech dosahovala velmi dobrých ukazatelů rentability. Změna nastala v období 2010/2011, kdy všechny ukazatele ziskovosti výrazně poklesly. Hlavním důvodem byl pokles zisku z důvodů snížení počtu zakázek a dále snížení zisku ze zakázek z důvodu konkurenčního boje. To jsou aspekty, které společnost nemůže snadno ovlivnit.

5.1.1 Rentabilita stálých aktiv

Rentabilita aktiv klesla z hodnot vysoce přes 10 % na hodnotu 2,47 %. Přesto by nebylo dobré zbavovat se svých dlouhodobých aktiv. Tato aktiva, kterých by se společnost zbavila, by pak pravděpodobně postrádala v době oživení. Okamžik, kdy dojde k oživení stavebnictví, je pro společnost důležitý, ten ukáže, zda je společnost životaschopná. Proto doporučení je dlouhodobá aktiva nesnižovat. Možnost jak zvýšit využití svých stálých aktiv je jejich pronájem.

Pronájem

Sídlo společnosti se nachází přibližně 500 m od centra města na výpadovce na město Kamenici nad Lipou. Proto by si kancelářské prostory mohly pronajmout společnosti, pro něž je nájem v centru města příliš drahý. Společnost rovněž disponuje i skladovými prostory, které by mohla využít jiná společnost v Pelhřimově.

Průměrná cena nájmu kancelářských prostor v Kraji Vysočina je 60 Kč/m²/měsíc a cena provozních prostor je v průměru 20 Kč/m²/měsíc (Cenová mapa, 2011). Pro výpočet je uvažován pronájem kancelářských prostor, dvě místnosti o celkové výměře 60 m² a pronájem provozních prostor o výměře 100 m².

Tabulka 14: Propočet nájemného (Zdroj: Vlastní zpracování)

	cena za m2	výměra (m2)	měsíční nájem	nájemné za rok
kancelářské prostory	60	60	3 600 Kč	43 200 Kč
provozní prostory	20	100	2 000 Kč	24 000 Kč
celkem		160	5 600 Kč	67 200 Kč

Celkový výnos za pronájem by byl 67 200 Kč ročně. Tímto pronájmem by se společnosti podařilo zvýšit rentabilitu svých budov.

Celkové výnosy však nejsou nijak vysoké. Jediný způsob jak zvýšit zisk je pronajímat více prostor. Z propočtu je jasné, že ziskovější je pronájem kancelářských prostor, proto pokud by společnost pronajímala dvojnásobek, tedy celkem 120 m² kancelářských prostor, celkový zisk z pronájmu by vzrostl na 110 400 Kč.

Tabulka 15: Druhá varianta propočtu nájemného (Zdroj: Vlastní zpracování)

	cena za m ²	výměra (m ²)	měsíční nájem	nájemné za rok
kancelářské prostory	60	120	7 200 Kč	86 400 Kč
provozní prostory	20	100	2 000 Kč	24 000 Kč
celkem		220	9 200 Kč	110 400 Kč

Variantou nájemného však může být i jednorázový pronájem svých kancelářských prostor jiným společností. Větší prostory, například zasedací místnosti, by byly pronajaty společností, které by je využívaly například pro potřebu školení v době, kdy je společnost AGOS nepotřebuje pro své potřeby v čase dovolených či víkendů. Průměrná cena nájmu takovýchto prostor je i mimo okres Pelhřimov od 1 000 do 1 500 Kč. Je na zvážení vedení společnosti, zda by zvýšené administrativní náklady byly odpovídající zisku z pronájmu.

5.1.2 Rentabilita tržeb

Rentabilita tržeb, která byla v posledním roce 1,54 %, je opravdu nízká. Možnost jak zvýšit tento ukazatel je snížit náklady či zvýšit cenu při pomalejším růstu nákladů. Obě z navržených řešení jsou v praxi těžko proveditelné. Snížení nákladů je vždy možné a společnost se na tuto strategii již v předchozích letech zaměřila, výsledkem bylo snížení mzdových nákladů i provozních nákladů. V tomto trendu by měla společnost pokračovat.

Návrh pro společnost bude zaměřen na zvýšení tržeb při pomalejším růstu nákladů a to díky nabídce služeb zákazníkům. Jako jedna z příležitostí je nabídnout zákazníkům pomoc dosáhnout na dotace Nová zelená úsporám.

Nová zelená úsporám

Program Nová zelená úsporám je znovu otevřen od roku 2013. Program bude trvat až do roku 2020 a bude rozděleno na 28 mld. Kč. Jelikož se společnost již s tímto programem zabývala, především zateplováním domů a bytů, výměnou oken, nebude to na její stavební činnost klást žádné zvýšené požadavky. Jelikož doba trvání programu je dlouhá, navrhuji, aby společnost vybudovala nový tým obchodníků specializující se na tento program. Vzhledem k tomu, že program je otevřen jak pro fyzické, tak

právnícké osoby, společnost AGOS by mohla využít databáze svých zákazníků a oslovit je s nabídkou snížení energetické náročnosti jejich budov a pomoci k dosažení dotace, která sníží náklady na tuto stavební činnost.

Předpokladem je, že společnosti nebudou vznikat dodatečné náklady při realizaci, jelikož veškeré práce již provádí, a proto není potřebné dodatečné vybavení či doškolení pracovníků. Co bude nákladem společnosti, bude nový tým skládající se z obchodníků a pracovníků administrativy, kteří se zaměří na nabídky zákazníkům a podklady pro získání dotace zákazníkům.

Program Nová zelená úsporám není jediný program, který by společnost mohla využít ke zvýšení své produkce. Jelikož nedostatek zakázek je největší problém další programy Evropské unie jako například Program rozvoje Vysočiny či Rozvoje venkova by mohly navýšit počet potenciálních zakázek. Další příležitost by mohly být vypsané dotace pro města na vybudování cyklostezek pro Vysočinu a Jižní Moravu.

Zvýšení tržeb za materiál

Společnost provozuje i svou prodejnu stavebnin, do které v posledních letech investovala. Tato investice se však neodrazila ve zvýšení tržeb, naopak nastal pokles tržeb na prodej materiálu.

Firmě doporučuji zaměřit se na menší zákazníky z přímého okolí sídla společnosti. Tato podniková prodejna by měla být alternativou velkých hobby marketů. Možnost jak přilákat zákazníky je nabídnout jim alternativu v blízkosti jejich domova bez nutnosti jet pro stavebniny mimo město Pelhřimov.

Návrhem pro podporu prodeje je internetová prezentace. Po zhlédnutí webových stránek společnosti, byla zjištěna nedostatečná prezentace prodejny, v dnešní době je to velkou chybou. Doporučení společnosti tedy je úprava a aktualizace stránek a rozšíření o nové záložky, které by poskytly zákaznickovy informace o sortimentu a značce stavebnin ale také otvírací hodiny. Případně by bylo možné zadat online objednávku, kterou by společnost mohla dopravit zákazníkovi s využitím vlastních dopravních prostředků.

Dále pro podporu prodeje je vhodné zvolit reklamu cílenou na potenciální zákazníky, jako nejvhodnější se jeví inzerci v místním týdeníku.

Pelhřimovský týdeník vychází každý čtvrtek, je čtenářům dodáván zdarma do schránky, případně si jej čtenáři mohou zdarma vzít na vybraných místech. V týdeníku inzerují pouze místní firmy, články jsou zaměřeny na dění ve městě, proto je týdeník velmi čtený.

Návrh na podporu prodeje stavebnin je umístit reklamu od února do října, v době, kdy na tuto inzerci budou čtenáři nejvíce citliví. Dále zvolit reklamu ve dvou verzích, větší reklamu vždy na začátku kalendářního měsíce o rozměrech 6x8,5cm, a menší reklamu na zbytek měsíce o velikosti 3x4cm.

Inzerce by tedy vycházela od 7. 2. 2013 až do 31.10.2013. V průběhu tohoto období by tak vyšlo 9 velkých reklam a 30 menších reklam. Cena za uvedení reklamy v novinách jsou na základě kalkulace od Pelhřimovského týdeníku, náklady na vytvoření grafiky jsou odhadem. Částky jsou uvedeny v ceně bez DPH.

Tabulka 16: Kalkulace nákladů na reklamu (Zdroj: Kalkulace obch. zástupce týdeníku)

cena za 1cm ²		malý inzerát (12cm ²)	velký inzerát (51 cm ²)
cena za 1cm ²	20 Kč	192 Kč	816 Kč
cena po slevě za 1cm ²	16 Kč		
počet opakování 12cm ²	30	5 760 Kč	7 344 Kč
počet opakování 51cm ²	9		
cena za vytvoření grafiky	1	2 000 Kč	4 000 Kč
cena		7 760 Kč	11 344 Kč
cena celkem		19 104 Kč	

Celkové náklady na zvolenou reklamní kampaň dosahují 19 104 Kč bez DPH, které by společnost utratila za reklamní kampaň od února do října. Pokud by náklady pro společnost byly vysoké, je možné zkrátit dobu inzerování, či zmenšit velikost reklamy.

5.2 Zkrácení doby inkasa pohledávek

Doba inkasa pohledávek je jedním z největších problémů, se kterým se společnost potýká. Prodlužováním této doby se společnost dostává do situace, kdy rychlost inkasa neúměrně prodlužuje. Jednou z možností jak zkrátit dobu inkasa pohledávek je nabídnout zákazníkům skonto.

5.2.1 Skonto

Skonto by bylo atraktivní pro partnery, kteří:

- své závazky jsou schopni splácet ještě před dobou splatnosti (tím by společnost urychlila inkaso některých pohledávek);
- by využili skonta pro snížení ceny, to by je motivovalo zaplatit (zlepšení platební morálky).

Společnost by si však stále měla být schopna udržet stejnou hodnotu dodávky i při poskytnutí skonta. Proto byl pro společnost navržen jednoduchý způsob výpočtu, který po zadání alternativních nákladů určí hodnotu skonta, tak aby společnost poskytnutím slevy nesnížila svůj zisk. Do navržené tabulky se bude nutno zadat pouze hodnotu objednávky a alternativní náklady.

Určení alternativních nákladů je ponecháno na společnosti, ale doporučení autorky je jako alternativní náklady se zvolit:

- výšku úroků na běžném účtu, nebo naopak,
- sazbu úvěru (pokud by odběratelský úvěr společnost kryla úvěrem od banky).

	A	B	C	D	E	F	G	H
1	cena dodávky	alternativní náklady	doba do splatnosti	alternativní míra	skonto	inkasováno	hodnota skonta	
2	5 000 000	4%	60	0,66%	0,65%	4 967 338,05	32 661,95	
3			50	0,55%	0,54%	4 972 752,04	27 247,96	
4			40	0,44%	0,44%	4 978 177,85	21 822,15	
5			30	0,33%	0,33%	4 983 615,51	16 384,49	
6			20	0,22%	0,22%	4 989 065,06	10 934,94	
7			10	0,11%	0,11%	4 994 526,55	5 473,45	
8								

Obrázek 9: Výpočet skonta (Zdroj: Vlastní zpracování)

Ve třetím sloupci by pak byl zadán počet dnů zbývajících do doby splatnosti. Díky této tabulce bude snadné spočítat jaká výše skonta je pro společnost výnosná.

Modelový výpočet, který je na obrázku č. 9 říká, že při hodnotě dodávky 5 000 000 Kč a 4 % jako alternativních nákladech je skonto při splacení pohledávky 60 dní před splatností faktury 0,66 % a výše slevy 32 661,95 Kč výhodné pro společnost. Pokud by společnost zajímaly i jiné alternativy, tabulka nabízí výpočet skonta i pro jiné doby splatnosti.

Hodnota skonta je pouze doporučená, tak aby společnost poskytnutím tohoto zvýhodnění neztratila svůj zisk. Na uvážení vedení je pak, zda neposkytnout větší procento skonto, aby toto cenové zvýhodnění bylo pro jejich partnery atraktivnější.

5.2.2 Forfaiting

Forfaiting je opět způsob jak zkrátit dobu inkasa pohledávky. Pro společnost byl zvolen forfaiting před faktoringem, jelikož klienti společnosti se mění, nemá své stále odběratele, což vychází z charakteru jejich služeb.

Forfaiting je služba bankovní instituce, která na základě smlouvy odkupuje středně a dlouhodobé pohledávky. Některé bankovní instituce si určují i minimální hodnotu pohledávky, další podmínkou pro provedení je souhlas dlužníka s odkupem. Výhodou je

dřívější doba inkasa a přenesení rizika na banku, jelikož tento bankovní produkt je smluvně bez postihu na postupitele.

Nevýhodou je cena forfaitingu. Zpravidla banka odkoupí pohledávku za menší cenu než je jmenovitá hodnota pohledávky. Tento rozdíl je tedy odměna bance za převzetí rizika. Na základě konzultace s Trade Finance specialistou Komerční banky, byla poskytnuta rámcová kalkulace.

Tabulka 17: Kalkulace ceny forfaitingu (Zdroj: informace od Specialisty KB)

Kalkulace ceny forfaitingu		
Jednorázový zpracovatelský poplatek	5 000 až 20 000 Kč	výše závisí na výši obchodu, době splatnosti a četnosti odkupů
Závazková prémie	7D až 6M PRIBOR + XX % p.a.	cenu ovlivňuje doba splatnosti (PRIBOR) a rizikové náklady dlužníka (XX)

Referenční sazby k 2.1.2013 byly, podle stránek ČNB:

- 6M PRIBOR – 0,67 %
- 7D PRIBOR – 0,26 %

Referenční sazby se dlouhodobě snižují. Například v roce 2000 byla sazba 6M RPIBOR na hodnotě přes 5 % p.a. a v roce 1998 byla tato sazba přes 15 % p.a.. Z tohoto pohledu je tedy cena na nízké úrovni a rozhodující vliv na ceně za bankovní službu bude přírůžka za rizikové náklady dlužníka. Společnosti AGOS by autorka tedy doporučila tento finanční instrument použít jen při realizacích subdodávek pro velké stavební společnosti, jejichž závazky vůči společnosti jsou příznačné právě dlouhou dobou splatnosti, ale zároveň se jedná o bonitní partnery, a proto by cena za forfaiting těchto pohledávek neměla být nerentabilní.

5.2.3 Odkup pohledávky

Odkup pohledávky je další možnost jak urychlit inkaso. Oproti forfaitingu, který je popisován výše, odkup pohledávek je smluvně uzavírán se zpětným postihem postupitele. Toto je nevýhoda, která se ovšem může projevit na nižší ceně odkupu. Podmínkou, aby byl odkup pohledávky možný, je, že smlouva uzavřená mezi

obchodními partnery toto nevyklučuje. Také kalkulace nákladů je obdobná jako je uvedena v tabulce č.17, jen s rozdílem, že cena se odvíjí od rizikových nákladů postupitele (XX % p.a.).

Tento fakt by mohla společnost využít pro odkup pohledávek s obchodními partnery, kteří mají vyšší rizikovou přírážku než společnost AGOS.

5.3 Kapitálová struktura

Společnost nyní nemá žádné cizí zdroje od bankovní instituce, pouze od nebankovní instituce. Financování společnosti je vzhledem k současné situaci přiměřený, tedy zaměřený na vlastní zdroje financování. Tento konzervatismus společnosti pomůže při překonávání útlumu ve stavebnictví, ale zároveň by se společnost měla pomalu připravovat na oživení, které se v budoucnu určitě dostaví. Aby společnost v budoucnu mohla využít oživení je možné, že její vlastní kapitál jí nebude stačit. Proto byla pro společnost vypočtena hodnota vážených průměrných nákladů pro rok 2011, které byly vypočteny na 7,03 % p.a.. Hodnota těchto nákladů se ovšem mění, proto byl pro společnost navržen výpočet, který společnosti pomůže vypočítat hodnotu nákladů na kapitál. Když společnost bude znát tyto náklady, již se budu moci kvalifikovaněji rozhodnout, jaký úvěr za jakých úrokových podmínek je pro ni výhodný.

Výpočet je odvozen na základě metodiky ministerstva průmyslu a obchodu, jedná se o tzv. stavebnicový model.

$$WACC = r_f + r_{LA} + r_{PS} + r_{FS}$$

Vzorec č. 30: WACC (Zdroj: Zikmund, 2011)

Kdy:

r_f . bezriziková přírážka

- zadává se jako výnos desetiletých státních dluhopisů. Tento výnos lze najít na stránkách <http://apl.czso.cz/pll/eutab/html.h?ptabkod=teimf050>;

r_{LA} – přírážka za malou velikost firmy;

- závisí na velikosti zpoplatněného kapitálu (vlastní kapitál a cizí kapitál, tedy pasiva bez časového rozlišení);

r_{PS} – přírážka za možnou nižší podnikatelskou stabilitu

- závisí na velikosti poměru EBIT/aktiva;

r_{FS} – přírážka za finanční stabilitu

- závisí běžné likviditě (Zikmund, 2011).

Pro výpočet WACC v programu EXCEL je nutné zadat hodnotu úplatného kapitálu, aktiv, oběžných aktiv, krátkodobých aktiv, EBIT a výši úroku cizího kapitálu. Po zadání všech údajů se upraví přepočítání a bude snadné zjistit, jestli se náklady na kapitál neúměrně nezvyšují přijetím úvěru.

Obrázek 10: Výpočet WACC (Zdroj: Vlastní zpracování)

	A	B	C	D	E	F	G	H	I
1							v mild.	pomocný přepočítání	
2		$WACC = r_f + r_{la} + r_{ps} + r_{fs}$				C	0,203482	0,046495321	
3	rf	bezriziková přírážka	2,00% *			EBIT	0,005	0,003778141	
4	rla	přírážka za malou velikost firmy	4,65%			A	0,203588		
5	rps	přírážka za možnou nižší podnikatelskou stabilitu	0,38%			rd	0,1		
6	rfs	přírážka za možnou nižší finanční stabilitu	0,00%			oběžná aktiva	0,159045		
7	WACC	průměrné vážené náklady na kapitál	7,03%			krátkodobé závazky	0,091855		
8									
9	*	http://api.czso.cz/pli/eu1ab/html_h?otabkod=teimf050						vyplňte zelená pole	
10		zadejte hodnotu podle údajů na www-strankac							
11									

Závěr

Úkolem diplomové práce bylo podrobit společnost AGOS finanční analýze, zjistit její silné a slabé finanční stránky. Finanční analýza byla provedena od hospodářského roku 2004/2005 až do hospodářského roku 2010/2011, tedy sedm hospodářských období, v kterých se promítla jak ekonomická konjunktura, tak i nástup ekonomické krize, která velmi zapůsobila na obor, ve kterém působí zkoumaná společnost, stavebnictví. Toto dlouhé období umožnilo zjistit o společnosti a jejím vedení, jakou strategii zvolila a jak se ekonomika odráží na jejím chodu.

Diplomová práce je rozdělena na čtyři části. V první části byla popsána společnost, obor podnikání, vlastnická struktura. Přínosné byly i analýzy společnosti a jejího okolí, na základě kterých byla sestavena SWOT analýza a umožnila širší pohled na společnost.

V druhé části byly teoreticky popsány metody finanční analýzy, které byly aplikovány při zkoumání společnosti.

Třetí část byla věnována samotné analýze na základě teoretických informací uvedených v předchozí části práce. Struktura finanční analýzy byla sestavena podle zvyklostí, tedy nejprve byly vypočítány soustavy poměrových ukazatelů, následovala analýza stavových a tokových veličin z pohledu vývoje v čase i složení. Dále pro analýzu společnosti byly použity rozdílové a poměrové ukazatele, pro určení likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity společnosti. Na základě této analýzy bylo možno určit, v jakém finančním stavu se společnost nachází.

Analýzou bylo zjištěno, že společnost, v průběhu růstu trhu, vykazovala velmi dobré výsledky. Bohužel ekonomická krize na společnost dopadla citelně, v důsledku toho se zhoršily ekonomické ukazatele především rentability a aktivity. Další ukazatele jako likvidita a zadluženost však vykazují dobré hodnoty i v době, kdy ekonomická krize brzdí rozvoj trhu již několikátým rokem. Dále bylo analýzou zjištěno, že společnost v době rozvoje trhu učinila kroky, které ji nyní v době útlumu stavebnictví, umožňují dále pokračovat v činnosti. Kroky, které společnosti nyní pomáhají dále zůstat v činnosti, jsou zadržování výsledků hospodaření, což umožnilo snížit cizí kapitál a tím

zajistit stabilitu společnosti. Dalšími kroky jako snižování počtu zaměstnanců či sledování nákladů, byly učiněny včasné době před tím, než vysoké náklady mohli ohrozit společnost.

V praktické části byla dále společnost porovnáвана s třemi konkurenty pomocí grafické metody, spider grafu. Z porovnání v prvním zkoumaném roce se ukázalo, že společnost AGOS je po finanční stránce silná stejně jako její konkurenti. Stejně dobrého výsledků však nedosáhla v druhém zkoumaném roce, kdy většina finanční ukazatelů doznala zhoršení, naopak konkurenci se podařilo své výsledky vylepšit. Na základě těchto výsledků pak byly navrhovány změny na zlepšení situace.

Poslední část pak byla věnována doporučením společnosti jak zlepšit svůj momentální stav. Cílem bylo poskytnout společnosti především systém pro podporu rozhodování. Touto cestou byl pro společnost navržen výpočet skonta pro své zákazníky, aby se urychlila doba inkasa pohledávek, jako jednoho z ukazatelů s nejhorším výsledkem. Dále byl pro společnost připraven výpočet průměrných vážených náklady kapitálu pro případ, kdy společnost bude uvažovat o cizích zdrojích, které budou v době oživení stavebnictví nejspíše potřebovat. Další návrhy již byly více konkrétní, jako návrh pronajímat své prostory a tím zvýšit rentabilitu stálých aktiv. Pro podporu tržeb bylo společnosti navrženo vytvoření týmu obchodníků, kteří budou proškoleni k nabídce služeb zákazníkům pro snížení energetické náročnosti jejich budov. Konkurenční výhodou by pak byla administrativní pomoc zákazníkům, při získávání dotací Nová zelená úsporám. Další doporučení pro zvýšení tržeb byla reklama na podnikovou prodejnu stavebnin a úprava webových stránek s informacemi o této prodejně.

Jako další možnost zkrácení doby inkasa bylo společnosti navrženo použití bankovních produktů jako forfaiting a odkup pohledávek.

Seznam použitých zdrojů

- (1) GRÜNWARD, R. a J. HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, s.r.o., 2009. ISBN 978-80-86929-26-2.
- (2) KISLINGEROVÁ, E. *Manažerské finance*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2004. 714 s. ISBN 80-7179-802-9.
- (3) KISLINHEROVÁ, E., HNILICA, J. *Finanční analýza: krok za krokem*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-71179-321-3.
- (4) KNÁPKOVÁ, A a PAVELKOVÁ, D. *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3349-4.
- (5) KONEČNÝ, M. *Finanční analýza*. 2. Vyd. Brno: Nakladatelství Sting spol. s r. o., 2008. 77 s. ISBN 80-214-2564-4.
- (6) KOTLER, P. KELLER, K.L. *Marketing management*. 12. vyd. Praha: GRADA Publishing a.s., 2007. 788 s. ISBN 978-80-247-1359-5.
- (7) MALLYA, T. *Základy strategického řízení a rozhodování*. Praha: Grada Publishing. 2007. 246 s. ISBN 978-80-247-1911-5.
- (8) MAREK, P. Nepříliš známý tvůrce Du Pont modelu – Frank Donaldson Brown (1885 – 1965). *Český finanční a účetní časopis*. 2009, roč. 4.
- (9) MARINIČ, P. *Finanční analýza a finanční plánování ve firemní praxi*. Praha. 2009. 191 s. ISBN 978-80-245-1397-3.
- (10) RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. rozš. vyd. Praha: Grada, 2010. 139 s. ISBN 80-7226-140-1.
- (11) SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 2. aktualizované vyd. Brno: Computer Press, a.s., 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.
- (12) SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera*. 2. Vyd. Brno: Computer Press. 2009. 191 s. ISBN 978-80-245-1397-3.
- (13) VOCHÁZKA, M. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: GRADA Publishing a.s., 2011. 248 s. ISBN 978-8-247-3647-1.

Elektronické zdroje

- (1) *Analýza stavu a vývoje trhu práce v Kraji Vysočina za rok 2011* [online]. 2012 [cit. 2012-09-13]. Dostupné z:

- <http://portal.mpsv.cz/upcr/kp/vys/statisticke_prehledy/analyzy/analyza_stavu_a_vyvoje_trhu_prace_v_kraji_vysocina_za_rok_2011-web.pdf>.
- (2) Časové řad základních ukazatelů statistiky práce 2. Pololetí 2012. *Český statistický úřad* [online]. 2012[cit. 2012-12-05]. Dostupné z: <<http://www.czso.cz/csu/2012edicniplan.nsf/p/3107-12>>.
- (3) *Informace k uplatňování DPH u bytové výstavby* [online]. 2009 [cit. 2012-11-01]. Dostupné z: <<http://www.businessinfo.cz/cs/clanky/uplatnovani-dph-bytova-vystavba-3499.html>>.
- (4) KROPÁČEK, P. *Hospodářská komora ČR k růstu HDP za rok 2010* [online]. 2011[cit. 2012-10-5]. Dostupné z: <<http://www.komora.cz/zpravodajstvi-a-media/aktuality-4/makroekonomika/hospodarska-komora-cr-k-rustu-hdp-za-rok-2010.aspx>>.
- (5) KUBÍČKOVÁ D., SOUKUP, J. *Spider analýza jako metoda mezipodnikového srovnání* [online]. 2006 [cit. 2012-11-15]. Dostupné z: <http://www.fem.uniag.sk/mvd2006/zbornik/sekcia1/s1_kubickova_dana_349.pdf>.
- (6) LAZAROVIČ, A. *Banky se chytají na zdražení hypoték* [online]. 2012 [cit. 2012-09-29]. Dostupné z: <<http://www.mesec.cz/clanky/banky-se-chystaji-na-zdrazeni-hypotek-a-zpriseni-podminek/>>.
- (7) *Makroekonomický vývoj v roce 2009*. Výroční zpráva 2009 Komerční banka, a.s. [online]. 2010 [cit. 2012-10-3]. Dostupné z: <<http://www.kb.cz/file/u/about-bank/investor-relations/annual-reports/annual-report-2009/cz/06-makroekonomicky-vyvoj-v-roce-2009.html>>.
- (8) *Michael E. Porter* [online]. Harvard Business Review. poslední revize 22.12.2012 [cit. 2013-01-02]. Dostupné z:< <http://hbr.org/authors/porter>>.
- (9) Ministerstvo pro místní rozvoj. *Hypoteční úvěry za roky 2002 až 2012* [online] 2012 [cit. 2012-09-30]. Dostupné z: <<http://www.mmr.cz/CMSPages/GetFile.aspx?guid=7e85add0-8448-4309-91f7-26a6d4d241ce>>.
- (10) *Nezaměstnanost: Míra nezaměstnanosti na Vysočině se v květnu snížila na 8,3 procenta* [online]. 2011 [cit. 2012-10-2]. Dostupné z: <[120](http://i-</p></div><div data-bbox=)

vysocina.cz/zpravodajstvi-vysocina/nezamestnanost-mira-nezamestnanosti-na-vysocine-se-v-kvetnu-snizila-na-8-3-procenta>.

- (11) *Občanský zákoník bude účinný od roku 2014* [online]. 2012 [cit. 2012-12-05]. Dostupné z: <<http://www.vlada.cz/cz/media-centrum/aktualne/obcansky-zakonik-bude-ucinny-od-roku-2014-93166/>>.
- (12) RŮŽIČKA, V. *Nanotechnologie ve stavebnictví* [online]. 2011 [cit. 2012-09-30]. Dostupné z: <<http://stavba.tzb-info.cz/7101-nanotechnologie-ve-stavebnictvi>>.
- (13) ŘEŽÁBEK, P. *Vývoj HDP a státních financí (1995 - 2009)* [online]. 2009 [cit. 2012-09-23]. Dostupné z: <http://www.cnb.cz/miranda2/export/sites/www.cnb.cz/cs/verejnost/pro_media/konference_projevy/vystoupeni_projevy/download/rezabek_20091206_podklady_otazky_vm.pdf> .
- (14) *Statistická ročenka České republiky 2012* [online]. 2012 [cit. 2012-12-01]. Dostupné z: <http://www.czso.cz/csu/2012edicniplan.nsf/kapitola/0001-12-r_2012-0100>.
- (15) *Stavební výroba a výstavba dopravní infrastruktury v ČR* [online]. 2011 [cit. 2012-09-12]. Dostupné z: <<http://www.businessinfo.cz/cs/clanky/vystavba-dopravni-infrastruktura-cr-1363.html>>.
- (16) SVOBODOVÁ, K. *ANALÝZA: Demografické stárnutí ČR podle výsledků projekce* [online]. 2012. [cit. 2012-10-1]. Dostupné z: <http://www.demografie.info/?cz_detail_clanku&artclID=824>.
- (17) ZIKMUND, M. *Kde se vzala a k čemu všemu vlastně je SWOT analýza* [online]. 2010 [cit. 2012-10-10]. Dostupné z: <<http://www.businessvize.cz/planovani/kde-se-vzala-a-k-cemu-vsemu-je-vlastne-swot-analyza>>.
- (18) ZIKMUND, M. *Když se řekne WACC aneb kolik musíte nejméně vydělat* [online]. 2011 [cit. 2013-01-02]. Dostupné z: <<http://www.businessvize.cz/financni-analyza/kdyz-se-rekne-wacc-aneb-kolik-musite-nejmene-vydelat>>.
- (19) *Profil kraje Vysočina (červen 2011)* [online]. 2011 [cit. 2012-10-1]. Dostupné z: <[121](http://extranet.kr-</div><div data-bbox=)

vysocina.cz/samosprava./soubory/zastupitelstvo/materialy/2011/04/ZK-04-2011-51pr01.pdf>.

- (20) ROTHWELL, P. *What is a SWOT Analysis?* [online]. 2010 [cit. 2012-12-12]. Dostupné z: <http://www.freshbusinessstinking.com/business_advice.php?AID=5743#.UOI36kxWqDU>.
- (21) *Stavebnictví české republiky* [online]. 2012 [cit. 2012-10-14]. Dostupné z: <<http://www.mpostav.cz/>>.
- (22) *Enduring Ideas: The 7-S Framework* [online]. 2008 [cit. 2012-11-03]. Dostupné z: <https://www.mckinseyquarterly.com/Enduring_ideas_The_7-S_Framework_2123>.
- (23) *Cenové mapy české republiky* [online]. 2010 [cit. 2012-12-1]. Dostupné z: <http://www.dashofer.cz/download/pdf/ncm2_ukazka_cenovych_map.pdf?wa=WWW12IX>.

Ostatní zdroje

www.agos.cz	Internetové stránky společnosti
www.justice.cz	Oficiální server českého soudnictví
http://www.mpostav.cz/	Stavebnictví České republiky
Výroční zprávy společnosti AGOS	

Seznam použitých zkratek

atd.	a tak dále
a.s.	akciová společnost
celk.	celkový
CF	cash flow
ČPK	čistý pracovní kapitál
DFM	dlouhodobý finanční majetek
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
dl.	dlouhodobý
DNM	dlouhodobý nehmotný majetek
DM	dlouhodobý majetek
DPH	daň z přidané hodnoty
EAT	zisk po zdanění
EBIT	zisk před zdaněním a úroky
FM	finanční majetek
HDP	hrubý domácí produkt
kr.	krátkodobý
mld.	miliarda
ost.	ostatní
ROA	rentabilita celkových aktiv
ROCE	rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
tis.	tisíc
VH	výsledek hospodaření

Seznam grafů

Graf 1: Vývoj průměrných mezd ve stavebnictví a v celé ČR (Zdroj: ČSÚ, 2012).....	20
Graf 2: Vývoj HDP v ČR (Zdroj: ČSÚ, 2012)	21
Graf 3: Quiktest (Zdroj: Vlastní zpracování).....	56
Graf 4: Indikátor bonity (Zdroj: Vlastní zpracování)	57
Graf 5: Altmanův index (Zdroj: Vlastní zpracování)	58
Graf 6: index IN01 (Zdroj: Vlastní zpracování)	59
Graf 7: Změna Aktiv (Zdroj: Vlastní zpracování)	61
Graf 8: Změna dlouhodobého majetku (Zdroj: Vlastní zpracování)	62
Graf 9: Vývoj dlouhodobého majetku (Zdroj: Vlastní zpracování)	63
Graf 10: Změna dlouhodobého hmotného majetku (Zdroj: Vlastní zpracování)	63
Graf 11: Oběžná aktiva (Zdroj: Vlastní zpracování)	66
Graf 12: Vývoj oběžných aktiv (Zdroj: Vlastní zpracování).....	66
Graf 13: Vývoj složení aktiv (Zdroj: vlastní zpracování).....	67
Graf 14: Vývoj složení dlouhodobého majetku (Zdroj: Vlastní zpracování)	68
Graf 15: Vývoj složení oběžných aktiv (Zdroj: vlastní zpracování)	69
Graf 16: Vývoj vlastního kapitálu (Zdroj: Vlastní zpracování).....	70
Graf 17: Vývoj složek vlastního kapitálu (Zdroj: vlastní zpracování)	71
Graf 18: Vývoj cizích zdrojů (Zdroj: vlastní zpracování)	72
Graf 19: Vývoj složek cizího zdroje financování (Zdroj: vlastní zpracování)	73
Graf 20: Vývoj složení pasiv (Zdroj: vlastní zpracování)	76
Graf 21: Vývoj složení vlastního kapitálu (Zdroj: vlastní zpracování)	77
Graf 22: Vývoj složení cizích zdrojů (Zdroj: vlastní zpracování)	78
Graf 23: Vývoj výkonů (Zdroj: vlastní zpracování)	79
Graf 24: Vývoj výkonové spotřeby (Zdroj: vlastní zpracování).....	82
Graf 25: Vývoj přidané hodnoty (Zdroj: vlastní zpracování)	83
Graf 26: vývoj osobních nákladů (Zdroj: vlastní zpracování).....	84
Graf 27: Složení osobních nákladů (Zdroj: vlastní zpracování).....	86
Graf 28: Odpisy od roku 2004/2005 do roku 2010/2011 (Zdroj: Vlastní zpracování)...	86
Graf 29: Vývoj výsledku hospodaření (Zdroj: Vlastní zpracování)	88
Graf 30: Složení výkonů (Zdroj: Vlastní zpracování)	89
Graf 31: Složení výkonové spotřeby (Zdroj: Vlastní zpracování).....	89

Graf 32: Složení osobních nákladů (Zdroj: Vlastní zpracování)	90
Graf 33: Vývoj rozdílových ukazatelů (Zdroj: Vlastní zpracování).....	90
Graf 34: Vývoj ukazatelů rentability (Zdroj: Vlastní zpracování)	92
Graf 35: Vývoj likvidity (Zdroj: Vlastní zpracování).....	95
Graf 36: Vývoj provozní likvidity (Zdroj: Vlastní zpracování)	96
Graf 37: Zadluženost (Zdroj: Vlastní zpracování).....	97
Graf 38: Vývoj úrokového krytí (Zdroj: Vlastní zpracování).....	97
Graf 39: Doba splacení dluhu (Zdroj: Vlastní zpracování)	98
Graf 40: Vývoj krytí dlouhodobého majetku (Zdroj: Vlastní zpracování).....	99
Graf 41: Využití aktiv - obrat (Zdroj: Vlastní zpracování).....	100
Graf 42: Využití aktiv - doba obratu (Zdroj: Vlastní zpracování).....	101
Graf 43: Spider graf 2010 (Zdroj: vlastní zpracování)	103
Graf 44: Meziroční porovnání (Zdroj: Vlastní zpracování).....	105
Graf 45: Spider graf (Zdroj: Vlastní zpracování)	107

Seznam tabulek

Tabulka 1: Základní údaje AGOS (Zdroj: justice.cz).....	13
Tabulka 2: Vývoj počtu zaměstnanců v společnosti AGOS (Zdroj: www.agos.cz).....	17
Tabulka 3: Hodnocení Kralickova Quiktestu I. část (Zdroj: Růčková, 2010).....	35
Tabulka 4: Hodnocení Quicktestu II. část (Zdroj: Růčková, 2010).....	36
Tabulka 5: Hodnocení indikátoru bonity (Zdroj: Růčková, 2010)	36
Tabulka 6: Hodnocení Altmanova indexu (Zdroj: Růčková, 2010).....	37
Tabulka 7: Hodnocení IN05 (Zdroj: Růčková, 2010).....	39
Tabulka 8: Hodnocení pohotové likvidity (Zdroj: Vochozka, 2011)	46
Tabulka 9: Hodnocení běžné likvidity (Zdroj: Knápková, 2010).....	46
Tabulka 10: Změna výkonů a jejich složek (Zdroj: Vlastní zpracování)	80
Tabulka 11: Vývoj výkonové spotřeby a jejich složek (Zdroj: vlastní zpracování).....	83
Tabulka 12: Spider graf 2010 (Zdroj: Vlastní zpracování).....	102
Tabulka 13: Spider graf 2011 (Zdroj: Vlastní zpracování).....	106
Tabulka 14: Propočet nájemného (Zdroj: Vlastní zpracování).....	108

Tabulka 15: Druhá varianta propočtu nájemného (Zdroj: Vlastní zpracování).....	109
Tabulka 16: Kalkulace nákladů na reklamu (Zdroj: Kalkulace obch. zástupce týdeníku)	111
Tabulka 17: Kalkulace ceny forfaitingu (Zdroj: informace od Specialisty KB)	114

Seznam vzorců

Vzorec č. 1: QIUCKTEST (Zdroj: Růčková, 2010).....	35
Vzorec č. 2: Indikátor bonity (Zdroj: Růčková, 2010)	36
Vzorec č. 3: Z-score (Zdroj: Růčková, 2010).....	37
Vzorec č. 4: IN05 (Zdroj: Růčková, 2010).....	38
Vzorec č. 5: Absolutní a procentní změna (Zdroj: Marinič, 2009).....	39
Vzorec č. 6: Čistý pracovní kapitál (Zdroj: Sedláček, 2001).....	40
Vzorec č. 7: Druhá verze čistého pracovního kapitálu (Zdroj: Vochozka, 2011)	41
Vzorec č. 8: Čisté pohotové prostředky (Zdroj: Knápková, 2010).....	41
Vzorec č. 9: Čistý peněžně-pohledávkový fond (Zdroj: Sedláček, 2011)	42
Vzorec č. 10: Rentabilita vloženého kapitálu (Zdroj: Vochozka, 2011)	43
Vzorec č. 11: Rentabilita aktiv (Zdroj: Knápková, 2010)	44
Vzorec č. 12: Rentabilita vlastního kapitálu (Zdroj: Vochozka, 2011)	44
Vzorec č. 13: Rentabilita tržeb (Zdroj: Vochozka, 2011).....	44
Vzorec č. 14: Okamžitá likvidita (Zdroj: Knápková, 2010)	45
Vzorec č. 15: Pohotová likvidita (Zdroj: Vochozka, 2011).....	45
Vzorec č. 16: Běžná likvidita (Zdroj: Knápková, 2010).....	46
Vzorec č. 17: Peněžní likvidita (Zdroj: Knápková, 2010).....	46
Vzorec č. 18: Ukazatel věřitelského rizika (Zdroj: Růčková, 2010)	47
Vzorec č. 19: Koeficient samofinancování (Zdroj: Růčková, 2010).....	47
Vzorec č. 20: Úrokové krytí (Zdroj: Růčková, 2010)	47
Vzorec č. 21: Doba splacení dluhu (Zdroj: Knápková, 2010)	48
Vzorec č. 22: Krytí dl. majetku vl. kapitálem (Zdroj: Knápková, 2010).....	48
Vzorec č. 23: Krytí dl. majetku dl. zdroji (Zdroj: Knápková, 2010)	48
Vzorec č. 24: Obrat celkových aktiv (Zdroj: Knápková, 2010)	49

Vzorec č. 25: Obrat dlouhodobého majetku (Zdroj: Vochozka, 2011)	50
Vzorec č. 26: Obrat zásob (Zdroj: Vochozka, 2011).....	50
Vzorec č. 27: Doba splatnosti pohledávek (Zdroj: Vochozka, 2011).....	50
Vzorec č. 28: Doba splatnosti pohledávek (Zdroj: Vochozka, 2011).....	50
Vzorec č. 29: Doba splatnosti kr. závazků (Zdroj: Knápková, 2010)	51
Vzorec č. 30: WACC (Zdroj: Zikmund, 2011).....	115

Seznam obrázků

Obrázek 1: Logo společnosti (Zdroj: http://www.agos.cz/)	13
Obrázek 2: Porterův model 5 sil (Zdroj: Kotler, 2007)	26
Obrázek 3: Model 7S (Zdroj: Enduring Ideas: The 7-S Framework, 2008).....	28
Obrázek 4: Organizační struktura (Zdroj: Vlastní zpracování)	30
Obrázek 5: Analýza SWOT (Zdroj: Vlastní zpracování)	32
Obrázek 6: Du Pont rozklad (Zdroj: http://managementmania.com/dupontova-analyza)	34
Obrázek 7: Rozdělení ukazatelů Spider analýzy (Zdroj: Kubičková, Soukup, 2006)....	52
Obrázek 8: Pyramidový rozklad Du Pont (Zdroj: Vlastní zpracování)	55
Obrázek 9: Výpočet skonta (Zdroj: Vlastní zpracování)	113
Obrázek 10: Výpočet WACC (Zdroj: Vlastní zpracování)	116

Seznam příloh

Příloha 1: Rozvaha společnosti.....	128
Příloha 2: Výkaz zisku a ztrát	131
Příloha 3: Přehled peněžních toků	133
Příloha 4: Grafické vyjádření fin. analýzy (Zdroj: Vlastní zpracování).....	135

Přílohy

Příloha 1: Rozvaha společnosti

AKTIVA	04/05	05/06	06/07	07/08	08/09	09/10	10/11
vybrané položky v tis. Kč							
AKTIVA CELKEM	114 773	139 175	139 091	156 031	163 726	189 062	203 588
DLOUHODOBÝ MAJETEK	29 797	33 553	37 878	40 556	41 233	41 202	43 985
Dlouhodobý nehmotný majetek	387	378	409	295	81	39	0
software	387	266	145	295	81	39	0
nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek		112	264				
Dlouhodobý hmotný majetek	12 112	22 068	26 362	29 154	30 045	30 056	32 878
pozemky	3 041	3 153	3 544	3 607	3 573	3 573	3 573
stavby	2 114	11 278	10 888	10 498	11 558	11 119	14 674
samostatné movité věci a soubory movitých věcí	6 957	7 411	11 069	11 865	10 655	9 482	8 772
nedokončený dlouhodobý hmotný majetek		226	861	3 184	4 259	5 882	5 859
Dlouhodobý finanční majetek	17 298	11 107	11 107	11 107	11 107	11 107	11 107
podíly v ovládaných a řízených jednotkách	16 998	11 107	11 107	11 107	11 107	11 107	11 107
podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	300						
OBĚŽNÁ AKTIVA	84 756	104 479	99 656	114 450	121 924	147 141	159 045
Zásoby	39 449	43 271	31 423	32 742	27 385	21 522	28 573
materiál	14 649	17 077	12 815	13 071	9 634	8 629	7 983
nedokončená výroba a polotovary	24 628	25 925	18 398	19 671	17 723	12 389	20 241
poskytnuté zálohy na zásoby	172	269	210		28	504	349
Dlouhodobé pohledávky	994	901	754	0	0	131	131
pohledávky z obchodních vztahů		630	754			131	131

dlouhodobé poskytnuté zálohy	994	271					
Krátkodobé pohledávky	43 407	39 454	53 726	58 710	50 103	33 700	80 985
pohledávky z obchodních vztahů	33 309	29 232	45 845	49 122	43 058	28 692	68 551
stát - daňové pohledávky	1 957	1 952	2 777	4 219	2 352	3 090	8 732
krátkodobé poskytnuté zálohy	4 538	4 787	2 438	4 208	4 536	1 707	2 179
dohadné účty aktivní	48	340	46	79	57	112	57
jiné pohledávky	3 555	3 143	2 620	1 082	100	99	1 466
Krátkodobý finanční majetek	906	20 853	13 753	22 998	44 436	91 788	49 356
peníze	530	555	412	181	187	10 093	222
účty v bankách	376	20 298	13 341	22 817	44 249	81 695	49 134
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	220	1 143	1 557	1 025	569	719	558
Náklady příštích období	220	1 143	1 557	1 023	569	719	558
příjmy příštích období				2			

PASIVA	04/05	05/06	06/07	07/08	08/09	09/10	10/11
vybrané položky v tis. Kč							
PASIVA CELKEM	114 773	139 175	139 091	156 031	163 726	189 062	203 588
VLASTNÍ KAPITÁL	28 168	39 763	52 133	57 171	79 195	105 307	109 796
Základní kapitál	2 860	2 860	2 860	2 860	2 860	2 860	2 860
základní kapitál	2 860	2 860	2 860	2 860	2 860	2 860	2 860
Kapitálové fondy		3 655	3 655	3 656	3 655	3 655	3 655
ostatní kapitálové fondy		3 655	3 655	3 656	3 655	3 655	3 655
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	572	572	572	572	572	572	572
zákoný rezervní fond/nedělitelný fond	572	572	572	572	572	572	572
Výsledek hospodaření minulých let	24 480	24 736	32 339	44 710	50 083	72 108	97 883
Výsledek hospodaření běžného účetní období	256	7 940	12 707	5 373	22 025	26 112	4 826

CIZÍ ZDROJE	86 605	99 412	86 958	98 860	84 525	83 755	93 686
Rezervy	6 926	5 119	4 827	4 816	3 579		
rezervy podle zvláštních právních předpisů	6 876	5 069	4 827	4 816	3 579		
ostatní rezervy	50	50					
Dlouhodobé závazky	2 714	2 267	2 502	1 939	1 889	1 813	1 831
jiné závazky	2 094	2 056	1 778	974	954	934	915
odložený daňový závazek	620	211	724	965	935	879	916
Krátkodobé závazky	42 993	60 026	52 629	65 105	52 057	54 942	64 855
závazky z obchodních vztahů	24 174	36 135	37 307	52 727	34 960	37 251	52 398
závazky k zaměstnancům	4 033	4 737	4 529	5 053	5 700	6 162	5 644
závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1 748	2 505	2 349	2 698	3 153	3 454	3 045
stát - daňové závazky a dotace	483	1 308	3 184	830	3 278	4 967	1 055
krátkodobé přijaté zálohy	6 382	10 164	3 369	2 490	0	807	273
dohadné účty pasivní	6 173	4 885	1 699	1 074	4 680	2 013	2 173
jiné závazky	0	292	192	233	286	288	267
Bankovní úvěry a výpomoci	33 972	32 000	27 000	27 000	27 000	27 000	27 000
krátkodobé bankovní úvěry	5 472						
krátkodobé finanční výpomoci	28 500	32 000	27 000	27 000	27 000	27 000	27 000
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	0	0	0	0	6	0	106
Výdaje příštích období	0	0	0		6		101
výnosy příštích období							5

Příloha 2: Výkaz zisku a ztrát

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT	04/05	05/06	06/07	07/08	08/09	09/10	10/11
vybrané položky v tis. Kč							
tržby za prodej zboží							78
náklady vynaložení na prodané zboží							66
Obchodní marže							12
VÝKONY	272 104	317 162	353 970	422 683	425 814	337 882	335 534
tržby za prodej výrobků a služeb	270 471	315 363	360 723	418 911	424 844	342 093	326 504
změna stavu zásob vlastní činnosti	1 347	725	-7 754	1 273	-1 948	-5 335	7 852
aktivace	286	1 074	1 001	2 499	2 918	1 124	1 178
Výkonová spotřeba	207 485	241 963	267 098	334 708	322 929	232 223	261 839
spotřeba materiálu a energie	100 383	99 139	121 394	129 316	123 929	90 020	101 402
služby	107 102	142 824	145 704	205 392	199 000	142 203	160 437
PŘIDÁNA HODNOTA	64 619	75 199	86 872	87 975	102 885	105 659	73 707
Osobní náklady	62 388	66 683	70 309	72 676	77 939	69 785	68 133
mzdové náklady	44 836	48 071	50 756	52 372	56 146	50 840	49 360
odměny členům orgánů společnosti a družstva						10	24
náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	16 533	17 672	18 677	19 353	20 677	17 979	17 830
sociální náklady	1 019	940	876	951	1 116	956	919
Daně a poplatky	417	566	700	930	609	518	496
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	2 330	2 454	3 147	3 561	3 772	3 769	3 582
Tržby z prodeje dlouhodobého hmotného majetku materiálu	11 958	14 871	16 944	12 201	7 866	6 408	10 038
tržby z prodeje dlouhodobého hmotného majetku	107	536	480	206	124	543	1 039
tržby z prodeje materiálu	11 851	14 335	16 464	11 995	7 742	5 865	8 999
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	10 066	12 437	13 806	10 372	6 644	5 003	8 505
zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	112	1			34	86	530
prodaný materiál	9 954	12 436	13 806	10 372	6 610	4 917	7 975

změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	4 526	-2 586	-948	4 841	-4 730	-1 147	-4 530
Ostatní provozní výnosy	6 426	1 437	3 204	2 883	3 830	2 484	1 385
Ostatní provozní náklady	2 148	2 244	3 593	2 667	3 279	3 303	3 915
PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	1 128	9 709	16 413	8 012	27 068	33 320	5 029
Výnosové úroky	216	95	447	332	375	747	546
Nákladové úroky	704	571	476	808	757	285	95
Ostatní finanční výnosy	0	270	167	522	4	153	2
Ostatní finanční náklady	211	482	192	148	163	152	128
FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	-699	-688	-54	-102	-541	463	325
Daň z příjmů za běžnou činnost	82	1 081	3 652	2 537	4 502	7 671	528
-splatná	12	1 490	3 139	2 296	4 532	7 727	491
-odložená	70	-409	513	241	-30	-56	37
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST	347	7 940	12 707	5 373	22 025	26 112	4 826
Mimořádné výnosy							
Mimořádné náklady	91						
MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	-91						
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ	256	7 940	12 707	5 373	22 025	26 112	4 826
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ PŘED ZDANĚNÍM	338	9 021	16 359	7 910	26 527	33 783	5 354

Příloha 3: Přehled peněžních toků

Výkaz Cash flow			04/05	05/06	06/07	07/08	08/09	09/10	10/11
P.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období		323	906	20 853	13 753	22 998	44 436	91 788
Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)									
Z.		Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	429	9 021	16 359	7 910	26 527	33 783	5 354
A.	1	Úpravy o nepeněžní operace	6 261	588	2 404	3 820	2 827	-729	2 622
A.	1	1 Odpisy stálých aktiv a umořování opravné položky k nabytému majetku	2 330	2 454	3 147	3 561	3 772	3 769	3 582
A.	1	2 Změna stavu opravných položek, rezerv	3 438	-1 807	-292	-11	-1 237	-3 579	0
A.	1	3 Zisk z prodeje stálých aktiv	5	-535	-480	-206	-90	-457	-509
A.	1	4 Výnosy z dividend a podílů na zisku	0	0	0	0	0	0	0
A.	1	5 Vyúčtované nákladové úroky s výjimkou kapitalizovaných a vyúčtované výnosové úroky	488	476	29	476	382	-462	-451
A.	1	6 Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	0	0	0	0	0	0	0
A.	*	Čistý peněžní tok z prov.činnosti před zdaněním, změnami prac. kapitálu a mim.položkami	6 690	9 609	18 763	11 730	29 354	33 054	7 976
A.	2	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-3 584	14 362	-15 091	7 462	1 378	24 864	-44 156
A.	2	1 Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, přechodných účtů aktiv	-13 943	3 123	-14 539	-3 698	9 063	16 122	-47 124
A.	2	2 Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti, přechodných účtů pasiv	9 064	15 061	-12 400	12 479	-13 042	2 879	10 019
A.	2	3 Změna stavu zásob	1 295	-3 822	11 848	-1 319	5 357	5 863	-7 051
A.	2	4 Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespádajícího do peněžních prostř. a ekvivalentů	0	0	0	0	0	0	0
A.	**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	3 106	23 971	3 672	19 192	30 732	57 918	-36 180
A.	3	Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných	-704	-571	-476	-808	-757	-285	-95
A.	4	Přijaté úroky	216	95	447	332	375	747	546
A.	5	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a doměrky daně za minulá období	-82	-1 081	-3 652	-2 537	-4 502	-7 671	-528

A.	6	Příjmy a výdaje spojené s mimořádným hospodářským výsledkem včetně daně z příjmů	-91	0	0	0	0	0	0
A.	***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	2 445	22 414	-9	16 179	25 848	50 709	-36 257
Peněžní toky z investiční činnosti									
B.	1	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-1 519	-6 210	-7 472	-6 239	-4 449	-3 738	-6 365
B.	2	Příjmy z prodeje stálých aktiv	-5	535	480	206	90	457	509
B.	3	Půjčky a úvěry spřízněným osobám	0	0	0	0	0	0	0
B.	***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-1 524	-5 675	-6 992	-6 033	-4 359	-3 281	-5 856
Peněžní toky z finančních činností									
C.	1	Dopady změn dlouhodobých, resp. krátkodobých závazků	70	-447	235	-563	-50	-76	18
C.	2	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a ekvivalenty	0	3 655	0	1	0	0	0
C.	2 1	Zvýšení peněžních prostředků z důvodů zvýšení základního kapitálu, emisního ážia atd.	0	0	0	0	0	0	0
C.	2 2	Vyplacení podílů na vlastním jmění společníkům	0	0	0	0	0	0	0
C.	2 3	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů	0	0	0	0	0	0	0
C.	2 4	Úhrada ztráty společníky	0	0	0	0	0	0	0
C.	2 5	Přímé platby na vrub fondů	0	3 655	0	1	0	0	0
C.	2 6	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zaplacené daně	0	0	0	0	0	0	0
C.	***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	70	3 208	235	-562	-50	-76	18
F.		Čisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků	991	19 947	-6 766	9 584	21 439	47 352	-42 095
R.		Stav peněžních prostředků a pen. ekvivalentů na konci účetního období	1 314	20 853	14 087	23 337	44 437	91 788	49 693

Příloha 4: Grafické vyjádření fin. analýzy (Zdroj: Vlastní zpracování)

název	04/05	05/06	06/07	07/08	08/09	09/10	10/11
čistý pracovní kapitál	7 791	12 453	20 027	22 345	42 867	65 199	67 190
čistý pracovní kapitál II	1 085	8 477	16 757	18 554	39 851	65 918	67 642
čisté pohotovové prostředky	-1 716	20 174	12 989	18 761	44 211	91 718	48 465
čisté peněžně pohledávkové finanční fondy	2 314	1 182	15 604	16 603	42 482	70 677	65 617
rentabilita celkového investovaného kapitálu	3,59%	22,79%	29,73%	13,42%	33,15%	30,94%	4,48%
rentabilita aktiv	0,98%	6,98%	11,80%	5,13%	16,53%	17,62%	2,47%
rentabilita vlastního kapitálu	1,23%	19,97%	24,37%	9,40%	27,81%	24,80%	4,40%
rentabilita tržeb	0,42%	3,08%	4,55%	1,91%	6,37%	9,74%	1,54%
okamžitá likvidita	0,012	0,227	0,173	0,250	0,562	1,120	0,537
pohotová likvidita	0,589	0,665	0,857	0,887	1,196	1,533	1,420
běžná likvidita	1,101	1,135	1,252	1,243	1,542	1,796	1,731
provozní likvidita	0,057	0,373	0,000	0,249	0,497	0,923	-0,559
věřitelské riziko(celk. zadluženost)	75%	71%	63%	63%	52%	44%	46%
koeficient samofinancování	25%	29%	37%	37%	48%	56%	54%
úrokové krytí	1,6	17,0	34,5	9,9	35,8	116,9	52,9
doba splácení dluhů	35,19	4,41	0,00	6,08	3,25	1,64	0,00
krytí dl. majetku VK	0,945	1,185	1,376	1,410	1,921	2,556	2,496
krytí dl. majetku dl. zdroji	3,528	3,928	3,479	3,681	3,838	4,545	4,585
obrat celkových aktiv	2,4	2,3	2,6	2,7	2,6	1,8	1,6
obrat dl. majetku	9,1	9,4	9,5	10,3	10,3	8,3	7,4
obrat zásob	6,9	7,3	11,5	12,8	15,5	15,9	11,4
doba obratu zásob	53	49	31	28	23	23	31
doba obratu pohledávek	58	45	54	50	42	35	89
doba splatnosti kr. závazků	57	69	53	56	44	58	71

QUIKTEST	2,5	1,8	2	2	2,5	4	1,2
Indikátor bonity	0,5	1,5	1,8	1,3	2,8	3,6	0,1
Altmanův index	2,8	2,9	3,6	3,6	4,1	3,6	2,8
IN05	0,9	1,7	2,7	1,5	3	6,2	3