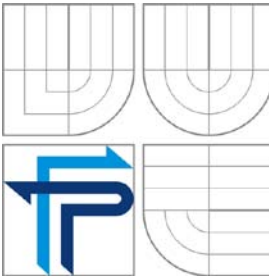


VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ
BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA PODNIKATELSKÁ
FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT
INSTITUTE OF FINANCES

HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

EVULATION OF THE FINANCIAL SITUATION IN THE FIRM AND PROPOSALS TO ITS
IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE
BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE
AUTHOR

Ondřej Šterc

VEDOUCÍ PRÁCE
SUPERVISOR

Ing. VOJTĚCH BARTOŠ, Ph.D.

BRNO 2011

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Šterc Ondřej

Daňové poradenství (6202R006)

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

Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení
v anglickém jazyce:

**Evaluation of the Financial Situation in the Firm and Proposals to its
Improvement**

Pokyny pro vypracování:

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

Seznam odborné literatury:

- DLUHOŠOVÁ, D. Finanční řízení a rozhodování podniku. 2. upravené vyd. Praha: Ekopress, s.r.o., 2008. 192 s. ISBN 978-80-86929-44-6.
- GRASSEOVÁ, M. a kol. Analýza podniku v rukou manažera. 1. vyd. Brno: Computer Press, a.s., 2010. 325 s. ISBN 978-80-251-2621-9.
- KISLINGEROVÁ, E. Manažerské finance. 1. vydání. Praha: C.H.Beck, 2004. 714 s. ISBN 80-7179-802-9.
- KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D. Finanční analýza. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, a.s., 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3349-4.
- SCHOLLEOVÁ, H. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, a.s., 2008. 256 s. ISBN 978-80-247-2424-9.
- SEDLÁČEK, J. Účetní data v rukou manažera. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2001. 212 s. ISBN 80-7226-562-8.

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2010/2011.

L.S.

Ing. Pavel Svirák, Dr.
Ředitel ústavu

doc. RNDr. Anna Putnová, Ph.D., MBA
Děkan fakulty

V Brně, dne 0 1.05.2011

ANOTACE

Tato bakalářská práce hodnotí finanční a ekonomickou situaci firmy SMOKI Technik, s. r. o. v období let 2007 - 2009 a to prostřednictvím vybraných metod finanční analýzy. Obsahuje návrhy a doporučení ke zlepšení stávajícího stavu s přihlédnutím k možnostem firmy a oblasti strategií jejího podnikání do budoucna.

Klíčová slova

Finanční analýza, poměrové ukazatele, rozdílové ukazatele, soustavy ukazatelů, rentabilita

ANNOTATION

This thesis evaluates the financial and economic situation of the company SMOKI Technik, s. r.o. in the time period of 2007 –2009 by way of prime financial analysis methods . It provides suggestions and recommendations for an improvement of the company's current position with regards to company opportunities and strategy areas of its future enterprise.

Key words

Financial analysis, proportion ratios, diferential ratios, ratio systems, profitability

Bibliografická citace mé práce:

ŠTERC, O. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2011. 84 s. Vedoucí bakalářské práce Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.

Čestné prohlášení

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

V Brně dne 27. 5. 2011

.....

Podpis

Poděkování

Děkuji panu Ing. Vojtěchu Bartošovi, Ph.D. za odborné vedení práce, pomoc a poskytování cenných rad při zpracování bakalářské práce.

Dále bych rád poděkoval firmě SMOKI Technik, s. r. o. za vytvoření podmínek, poskytnutí potřebných podkladů včetně podpory při zpracování této práce.

OBSAH

ÚVOD.....	12
1 VYMEZENÍ PROBLÉMU A CÍLE PRÁCE	13
1.1 Charakteristika analyzovaného podniku.....	13
1.1.1 Základní údaje o podniku	13
1.1.2 Vznik podniku.....	13
1.1.3 Výrobní program podniku	14
1.1.4 Prodejní trhy a konkurence	15
1.1.5 Obchodní strategie	16
1.1.6 Zaměstnanci a zaměstnanecká politika.....	17
1.1.7 Organizační struktura.....	18
1.1.8 Podnikový informační systém, jeho hardwarová a softwarová struktura.....	19
1.2 Vymezení problému, stanovení cílů bakalářské práce	20
1.3 Metodická východiska.....	21
2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA ŘEŠENÍ, POZNATKY Z LITERATURY	22
2.1 Finanční analýza	22
2.2 Uživatelé finanční analýzy.....	23
2.3 Zdroje finanční analýzy	23
2.4 Metody elementární technické analýzy	24
2.5 Analýza absolutních ukazatelů	25
2.5.1 Analýza trendů (horizontální analýza).....	25
2.5.2 Procentní analýza komponent (vertikální analýza).....	25
2.6 Analýza rozdílových ukazatelů	26
2.6.1 Čistý pracovní kapitál	26
2.6.2 Čisté pohotové prostředky (ČPP)	26
2.6.3 Čistý peněžně –pohledávkový finanční fond (čistý peněžní majetek)	26
2.7 Analýza cash flow	27
2.8 Analýza poměrových ukazatelů.....	27

2.8.1 Ukazatele likvidity	28
2.8.2 Ukazatele zadluženosti	29
2.8.3 Ukazatele rentability (ziskovosti)	30
2.8.4 Ukazatele aktivity	32
2.8.5 Provozní ukazatele	34
2.9 Analýza soustav ukazatelů	35
2.9.1 Index bonity	35
2.9.2 Index IN 05	36
2.9.3 Altmanova formule bankrotu Z-skóre	37
3 ANALÝZA PROBLÉMU A NÁVRH PŘÍSTUPU K ŘEŠENÍ	38
3.1 Stručné hodnocení současného stavu firmy.....	38
3.2 Základní strategická analýza firmy.....	38
3.2.1 Analýza současného stavu	38
3.2.2 Analýza obecného okolí.....	39
3.2.2.1 SLEPT analýza	39
3.2.3 Analýza oborového okolí.....	40
3.2.3.1 Porterův model konkurenčních sil	40
3.2.4 SWOT analýza	43
3.3 Finanční analýza podniku	45
3.3.1 Použité informační zdroje	46
3.3.2 Analýza absolutních ukazatelů	46
3.3.2.1 Horizontální analýza rozvahy	46
3.3.2.2 Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát	49
3.3.2.3 Vertikální analýza rozvahy	52
3.3.2.4 Vertikální analýza výkazu zisků a ztráty	54
3.3.3 Analýza rozdílových ukazatelů.....	56
3.3.3.1 Čistý pracovní kapitál	56
3.3.3.2 Čisté pohotové prostředky	56
3.3.3.3 Čistý peněžní majetek	57
3.3.4 Analýza cash flow	58
3.3.5 Analýza poměrových ukazatelů.....	59
3.3.5.1 Ukazatele likvidity	59

3.3.5.2 Ukazatele řízení dluhu	60
3.3.5.3 Ukazatele rentability	62
3.3.5.4 Ukazatele využití aktiv	63
3.3.5.5 Provozní ukazatele	65
3.3.6 Soustavy ukazatelů	66
3.3.6.1 Index bonity	66
3.3.6.2 Index IN 05	67
3.3.6.3 Altmanova formule bankrotu Z-skóre	68
3.4 Celkové zhodnocení finanční situace podniku a návrh přístupu k jejímu zlepšení	69
4 NÁVRHY NA OPATŘENÍ A ZHODNOCENÍ OČEKÁVANÝCH PŘÍNOSŮ	72
5 ZÁVĚR	79
6 SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	80
Seznam použitých zkratk	81
Seznam tabulek	82
Seznam grafů	82
Seznam obrázků	83
7 PŘÍLOHY	84
Seznam příloh	84

ÚVOD

Ke zhodnocení finanční situace podniku je nutné znát základní informace o analyzovaném podniku, na jejichž základě je možno komplexně posoudit finanční situaci podniku, odhalit její příčiny a předpovědět budoucí vývoj pomocí vybraných metod finanční analýzy.

Má bakalářská práce posuzuje finanční a ekonomickou situaci konkrétní společnosti se smyšleným názvem SMOKI Technik, s. r. o. se sídlem na území ČR na základě poskytnutých informací z účetních výkazů za období 2006 až 2009 a dalších informací získaných na základě konzultací s vrcholovým managementem firmy. Na základě výsledků rozborů identifikovat slabé stránky, které by mohly v budoucnosti vést k problémům, určit silné stránky, na kterých by firma mohla stavět a v návaznosti na to potom navrhnout možné varianty opatření, které povedou k odstranění či zmírnění nedostatků, a tím i k zlepšení celkové situace hospodaření firmy.

Práce je rozdělena do několika částí. Kapitola první vymezuje problémy a cíle práce. Podává nám informace o analyzované společnosti, jejíž hodnocení finančního stavu se provádí. V kapitole druhé jsou popsány teoretické poznatky z literatury. V kapitole třetí je analyzován současný stav firmy pomocí metod strategického řízení (SLEPT analýzy, Porterův model pěti konkurenčních sil, SWOT analýza) a následně na základě teoretických poznatků z kapitoly dvě je zpracována dle vybraných ukazatelů finanční analýzy s návrhy přístupu k řešení. Návrhy na opatření a zhodnocení očekávaných přínosů jsou obsaženy v kapitole páté.

Přání majitelů společnosti je nezveřejňovat interní informace o finančním hospodaření firmy jiným osobám. Z tohoto důvodu byl název firmy pozměněn a žádám, aby tato bakalářská práce nebyla nikde zveřejňována a rozšiřována dalším osobám.

1 VYMEZENÍ PROBLÉMU A CÍLE PRÁCE

1.1 Charakteristika analyzovaného podniku

1.1.1 Základní údaje o podniku

Obchodní jméno:	SMOKI Technik, s. r. o.
Identifikační číslo:	-----
Den zápisu:	10. srpna 1992
Právní forma:	společnost s ručením omezeným
Hlavní předmět podnikání:	- zámečnictví - zprostředkovatelská činnost v oblasti obchodu - obchodní živnost – koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej
Statutární orgán:	jednatelé
Základní kapitál:	55 525 000,00 Kč

1.1.2 Vznik podniku

Společnost SMOKI Technik, s. r. o. je česká společnost vyrábějící ruční nástroje, přístroje a zařízení určené především pro rybářské odvětví. Nosnými výrobky jsou stacionární a přenosné udírny, jejich moduly a příslušenství. Společnost byla založena v létě 1992 se zaměřením zprostředkování obchodů v oblasti sportovního a rekreačního rybářství. V roce 1998 se postavení společnosti posílilo natolik, že získala nákupem vlastní výrobní provozovnu na Vysočině, kterou zmodernizovala. V roce 2007 rozšířili provoz o nové výrobní, montážní a skladovací prostory.

S využitím vlastních výrobních možností začala společnost vyrábět zařízení především pro rybářský průmysl. To umožnilo společnosti vybavit dílny novými, mnohem produktivnějšími velmi přesnými strojními zařízeními.

Od roku 2006 je součástí holdingového koncernu německé společnosti v oblasti udírenské technologie, což dává oprávněné předpoklady pro trvalé postavení ve skupině těchto předních světových firem.

1.1.3 Výrobní program podniku

Výrobní sortiment tvoří řada výrobků z oblasti ručního nářadí, výrobků spotřebního charakteru a výrobků pro zajišťování staveb.

Hlavním výrobním programem je výroba nástrojů, přístrojů a zařízení určené především pro rybářské odvětví, zaměřená především na privátní klientelu. Nosnými výrobky jsou stacionární a přenosné udírny, jejich moduly a příslušenství.

Udírny jsou členěny do následujících základních kategorií s představitelem modelů:

- **Stolní udírny** Udírna stolní nerezová
- **Přenosné teleskopické udírny** Teleskopická nerezová udírna RT2128
- **Elektrické udírny** Multifunkční nerezová udírna IMP01
- **Izolované udírny** Dvouplášťová izolovaná udírna 1,25 nerezová
- **Profesionální udírny** Dvoukomorová izolovaná 1,25 nerezová
- **Průmyslové udírny** Průmyslová digitální nerezová udírny IMP106
- **Drobné spotřební zboží**

Vybrané produkty společnosti SMOKI Technik, s. r. o.

Obrázek 1: Dvoukomorová nerezová udírna 1,25 s komínkem



Obrázek 2: Dvouplášťová izolovaná 1,25 nerezová udírna



**Obrázek 3: Stolní nerezová udírna
IMP 1041**



**Obrázek 5: Průmyslová elektrická
digitální nerezová udírna
IMP 106**



**Obrázek 4: Multifunkční elektrická
nerezová udírna IMP01**

Domácí nebo profesionální až průmyslové přenosné či stacionární udírny nabízejí uzení studeným, teplým a horkým kouřem, čili způsob, při kterém se potraviny udí a zároveň tepelně upravují. Udírny z nerezového plechu tvoří uzavřený odvětrávaný prostor pro potraviny, vybavené většinou standartně topeništěm na dřevěné štěpky, drť a piliny, háčky, odkapávací miskou, miskou na ochucené piliny nebo jiné chuťové a aromatické ingredience, rošty na kolmé nebo roštové uzení aj. Zvláštním příslušenstvím většinou bývá elektrická topná spirála o příkonu 2000 W v návaznosti na termostat, teploměr, buková drť a piliny atd. Udírny můžeme snadno přenést a jsou určeny k používání ve venkovním prostředí, např. na zahradě, terase, v zahradním altánu nebo i na větším balkónu, popř. u profesionálních udíren i uvnitř objektu.

Samostatnou a nosnou kapitolou je výroba průmyslových udíren vybavených digitálním elektrickým systémem s automatickými podavači pilin a vyvíječem kouře.

1.1.4 Prodejní trhy a konkurence

Za sledované období společnost prodá průměrně 20000-25000 ks udíren ročně, z toho export činí cca 80%. Dle jednotlivých teritorií, nejvyšší podíl na trhu mají firmy 40 % v Německu, 10 % v Rakousku, 10% ve Francii, 5% v Nizozemí, 5% v Dánsku a 10% v ostatních zemích, především v EU.

Konkurence ve finálních výrobcích podobného charakteru pochází ze zemí EU a především z asijského kontinentu, která prozatím neovlivňuje společnost jak cenově, tak kvalitativně,

což se netýká různých subdodávek, které společnost musí realizovat vzhledem k cenovému tlaku právě z těchto oblastí (např. teploměry, termostaty, topné spirály aj.)

1.1.5 Obchodní strategie

Prodej výrobků společnosti je realizován přes:

a) **síť distributorů** v jednotlivých státech:

Evropa - Česká republika, Dánsko, Finsko, Francie, Německo, Nizozemí, Polsko, Rakousko, Slovensko, Bulharsko.

b) **přímé objednávky od koncových uživatelů** (tj. na základě žádosti o nabídku je vystaveno i několik variant, může i nemusí dojít k realizaci obchodního případu.)

c) **internetový prodej pro celou EU** (firma má vyřešený dobírkový systém pro většinu zemí EU)

Cílovou skupinou odběratelů je především privátní klientela, pracoviště rybářského a potravinářského průmyslu, hotely, penziony a restaurace. Společnost z 80% své výrobky exportuje do zahraničí.

Na českém trhu jsou rozhodujícími zákazníky: - ZEMPOMARKET a. s.

- MARS SVRATKA OBCHODNÍ s. r. o.

- PECHA SAN a. s.

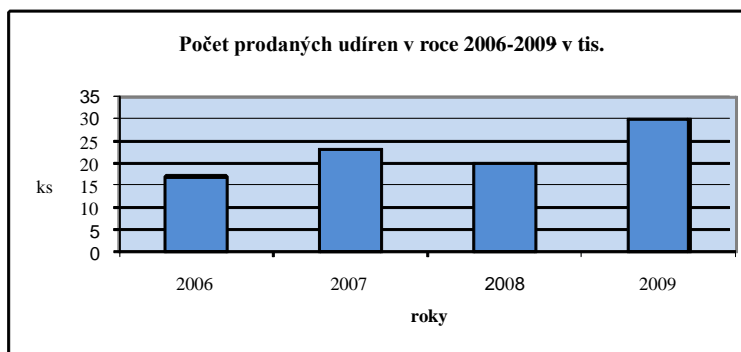
Na zahraničním trhu jsou významnými zákazníky:

- | | |
|----------------------------------|-----------------------|
| - SMOKI RAUCHERTECHNIK – Německo | KETTNER - Německo |
| - ASKARI ANGELSPORT – Německo | ROSA MOSER - Rakousko |
| - REWE - Rakousko | ZGONC – Rakousko |
| - ALBATROS – Holandsko | NORMARK - Dánsko |
| - DUNKELMANNNS – Anglie | TOMPRES – Francie |

Počet prodaných kusů za období let 2006 – 2009 společnosti je uveden v Tabulce 1 a znázorněn v Grafu 1.

Rok	Počet tis.ks
2006	17
2007	23
2008	20
2009	30

Tabulka 1: Počet prodaných udřen 2006-2009



Graf 1: Počet prodaných kusů 2006 -2009

1.1.6 Zaměstnanci a zaměstnanecká politika

V mikroregionu vysočina je vyšší nezaměstnanost a z toho vyplývá, že má společnost velké možnosti ve výběru kvalifikovaných pracovníků, jak v kategorii dělnických profesí tak techniků. Stávající skladba pracovníků je relativně mladá a z tohoto pohledu je zajištěna stabilita zaměstnanců. Platové podmínky odpovídají platům v daném regionu. V rámci plánované certifikace se předpokládá trvalé zvyšování kvalifikace v odborných kursech dělnických a technických profesí.

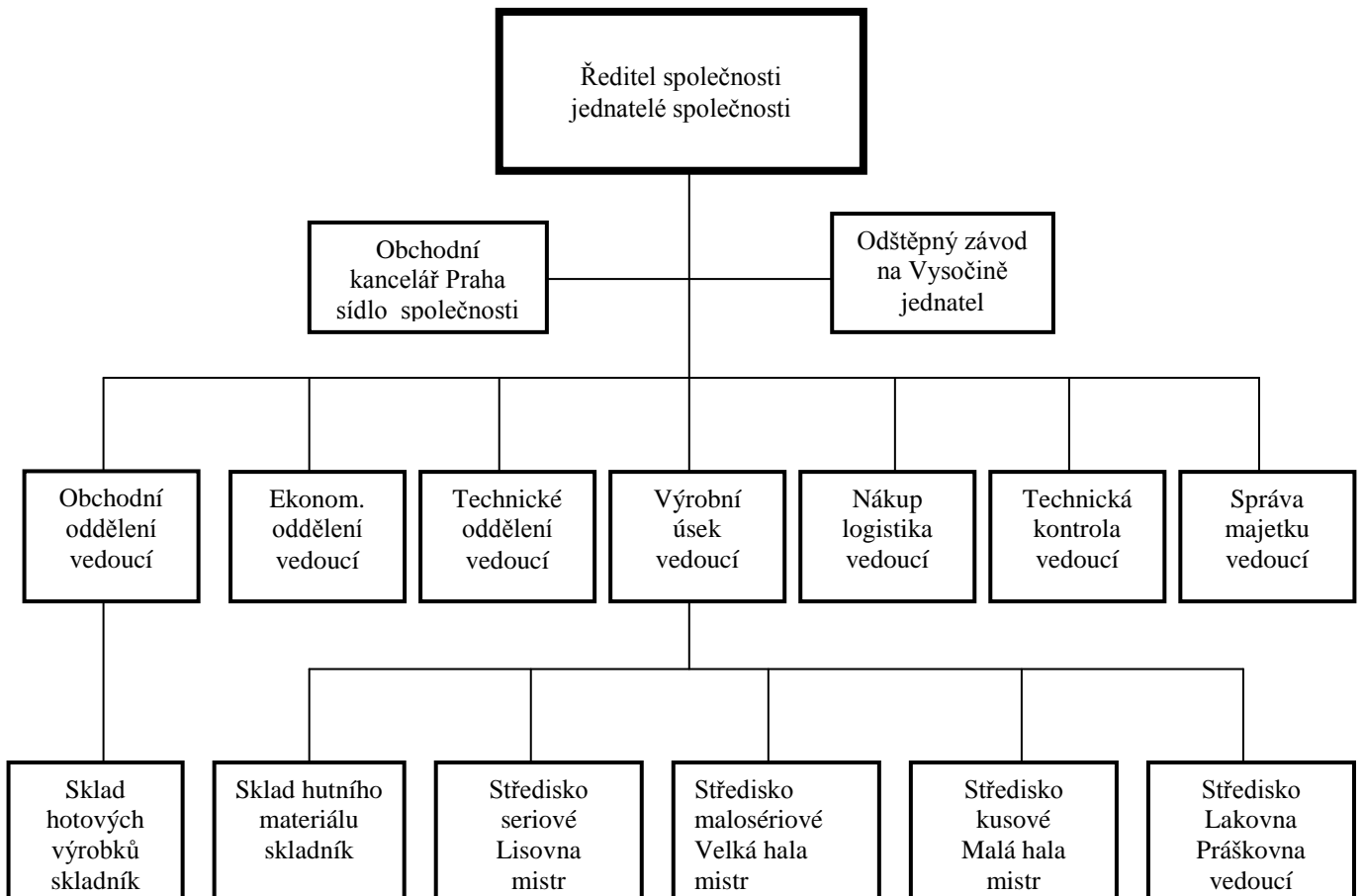
Hlavním cílem personální politiky společnosti je získat, udržet a dále rozvíjet tým vysoce kvalifikovaných zaměstnanců.

Složité tržní podmínky a rostoucí konkurenční prostředí klade vysoké nároky na personální řízení i na rozvoj lidských zdrojů ve společnosti. Personální politika společnosti je zaměřena především na přípravu nové organizační struktury a jejich kvalitní personální obsazení. Zásadní pozornost byla věnována zahájení a dalšímu zdokonalování systému odborného vzdělávání programátorů CNC strojů specialistů a dalších pracovníků v rozvoji znalostí v oblasti práce s výpočetní technikou. V souvislosti s modernizací a rozvojem nových technologií vzrostly nároky na přijímání nových zaměstnanců, zdokonalil se systém jejich zaškolování, zapracování i proces adaptace ve společnosti. Nedílnou součástí personální politiky je realizace zaměstnaneckého a sociálního programu pro zaměstnance a jejich rodinné příslušníky.

1.1.7 Organizační struktura

Společnost se řadí ke středním podnikům, neboť zaměstnává víc jak dvacet zaměstnanců. Jejich počet se ustálil kolem 220, v dělnických profesích pracuje 185 zaměstnanců. V čele společnosti stojí dva jednatele. Jeden z jednatelů je ředitelem společnosti a je zodpovědný za vedení firmy, druhý jednatel řídí odštěpný závod na vysočině. V přímé podřízenosti jednatelů jsou vedoucí ekonomického a technického úseku, expedice obchodního oddělení, oddělení výroby a technické kontroly. Vedoucí oddělení výroby řídí výrobní úseky pro kusovou, malosériovou a sériovou výrobu, a pro práškovou lakovnu.

Obrázek 6: Organizační a funkční schéma



1.1.8 Podnikový informační systém, jeho hardwarová a softwarová struktura

Většina kancelářských počítačů ve společnosti tvoří klasická pracovní stanice s operačním systémem WINDOWS XP HOME. Firma vlastní celkem 30 počítačů „PENTIUM 3“ různého provedení s operační pamětí 512-1024 MB, hard diskem 20-320 GB. Výstup na obrazovku zajišťují 17“ LCD monitory. Pro tisk slouží 10 tiskáren HEWLETT PACKARD, a to 2x typ Photo Smart P 1000 a Laser Jet 2100. Pro možnost tvorby výkresů a 3D modelů jsou v naší firmě pracovní stanice na platformě WINDOWS 2000. Přístup do sítě je zabezpečen za pomoci duálních karet ETHERNET 10/100 .

Základem počítačového vybavení ve firmě je strukturovaná kabeláž na bázi kabelu ETHERNET. Vzájemné propojení mezi jednotlivými stanicemi jsou všechny kabely ze strukturované kabeláže. Celá síť přenáší data rychlostí 100 MB/s.

Softwarové vybavení ve společnosti lze rozdělit takto:

a) Kancelářský software

Kancelářský software , který používá společnost je balík programů MS Office 2007 od firmy Microsoft. Jako základ je zde MS Excel a MS Word. Pro poštu je použit MS Outlook a pro tvorbu prezentací a tvorbu databází jsou to programy MS PowerPoint a MS Access.

b) Software pro tvorbu konstrukčních výkresů

Pro tvorbu konstrukčních výkresů se používá software AUTOCAD2009.

c) Software pro tvorbu CNC programů

Protože jsou ve společnosti CNC vysekávací a ohraňovací stroje, je zabezpečeno trvalé spojení s našim pracovištěm pro tvorbu CNC programů a jednotlivými CNC stroji. Toto spojení je opět za pomoci ETHERNET kabelu a karty ETHERNET , která je nainstalována na jednotlivých CNC strojích. Aktuální data pro vysekávání a ohraňování jsou uložena na pevném disku strojů a na pozadí si obsluha natahuje oprogramy pro příští den. Pro tvorbu CNC programů slouží software WORKNC.

d) Účetní software

Jako účetní software se využívá program MoneyS3 , který je nainstalován na 5 počítačích. Tato síťová varianta nám umožní pružný přístup ke všem potřebným účetním datům.

e) Ostatní software

Ve společnosti je trvalý přístup na internet a hrozí zde virové napadení elektronickou poštou, je nainstalovaný na všech počítačích rezidentně antivirový software AVG 2009.

Mezi ostatními softwary používanými ve společnosti je překladový slovník MILENIUM – pro angličtinu, němčinu.

Díky počítačové síti je používán ve společnosti elektronický docházkový systém POWER KEY. Data týkající se docházky jsou opět aktualizovaná a ukládaná na serveru.

f) Zálohování a ochrana dat

Všechna data a programy jsou uložena na centrálním serveru NET LC 2000 od firmy HEWLET PACKARD.

Pro zálohování dat se využívá software dodávaný v rámci balíku Windows server 2000.

1.2 Vymezení problému, stanovení cílů bakalářské práce

Cílem mé bakalářské práce je hodnocení finanční situace společnosti SMOKI TECHNIK spol. s r. o., tzn. posouzení současného stavu společnosti po stránce finanční a ekonomické pomocí vybraných metod finanční analýzy. Podkladem pro zpracování finanční analýzy budou data obsažena v účetních výkazech za období 2006 -2009.

Pro hodnocení firmy byly použity analýzy vývoje ukazatelů v jednotlivých letech a u některých bylo provedeno také porovnání výše ukazatelů s univerzálními hodnotami doporučenými v odborné literatuře. V závislosti na výsledcích analýzy budou identifikovány problémové oblasti.

Výsledkem této práce budou návrhy a opatření, které by měly tyto nedostatky zmírnit popř. odstranit. Pro potřeby společnosti samotné zpracování finanční analýzy nestačí. Společnost by se měla zaměřit na její výsledky a ty pak brát v úvahu při svých budoucích rozhodnutích.

1.3 Metodická východiska

Samotnému zpracování textu předcházelo seznámení se s činností společnosti, včetně vypracování rešerše a studia literatury zabývající se problematikou finanční analýzy.

Výběr a způsob použití vědeckých metod ovlivňuje význačně kvalitu dosažených výsledků a splnění cílů bakalářské práce.

V bakalářské práci byly aplikovány níže uvedené vědecké metody – metody logické:

Metody logické

Pro řešení daných problémů byly uplatněny metody logické, které tvoří šestice metod (indukce-dedukce, analýza-syntéza, abstrakce-konkretizace)

Metody logické vycházejí z principů logiky a logického myšlení řešitele. V práci byly aplikovány metody analýzy – syntézy.

Analýza a syntéza

Analýza je myšlenkové rozložení zkoumaného jevu na jednotlivé části, které jsou předmětem dalšího zkoumání. Analýza předpokládá, že v každém jevu je určitý systém a platí určité zákonitosti. Cílem analýzy je pak tento systém, tj. jeho jednotlivé rozhodovací prvky a jejich vzájemné vazby poznat a odhalit zákonitosti fungování (chování) systému.

Analytické metody:

- klasifikační analýza – dílčí jevy řadíme do skupiny nebo třídíme soubor do dílčích skupin
- vztahové analýza- zkoumá závislosti mezi jevy
- kauzální analýza – zkoumá příčiny jevů
- systémová analýza – zkoumá složitější systémy

Syntéza je myšlenkové spojení (sjednocení) jednotlivých částí v celek. Sledujeme při ní vzájemné podstatné souvislosti mezi jednotlivými složkami jevu, a lépe tak poznáváme jev jako celek.

Analýza a syntéza tvoří jednotu – oba postupy se prolínají a doplňují.(14)

2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA ŘEŠENÍ, POZNATKY Z LITERATURY

V kapitole druhé jsou popsány teoretické poznatky finanční analýzy z čerpané literatury včetně elementárních metod finanční analýzy.

2.1 Finanční analýza

Finanční analýza představuje ohodnocení minulosti, současnosti a předpokládané budoucnosti finančního hospodaření společnosti.(1) Je základem a tedy i součástí celého finančního řízení, jehož hlavním posláním je zajištění prosperity, zkvalitnění rozhodovacích procesů, které reagují na silné a slabé stránky finanční situace. Finanční analýza napomáhá hledání nejefektivnějšího řešení v oblasti finančních zdrojů, jejichž užití a při formulaci finančního cíle a budoucích prostředků, jež jsou jako součástí finančního plánu vyústěním každého podnikatelského záměru .(5)

Hlavním úkolem finanční analýzy je komplexní posouzení úrovně současné finanční situace podniku a její příčiny, posoudit vyhlídky na finanční situaci podniku v budoucnosti. připravit podklady ke zlepšení ekonomické situace podniku, aby byla zajištěna její další prosperita. Zhodnotit slabé stránky, které by v budoucnu mohly vést k problémům a určit silné stránky, na kterých by firma mohla stavět. Na základě výsledků navrhnout nejefektivnější řešení a připravit podklady ke zlepšení ekonomické situace podniku, aby byla zajištěna její další prosperita, příprava a zkvalitnění rozhodovacích procesů (5).

Finanční analýza se provádí pomocí dvou metod. První je elementární technická analýza, která využívá základní matematické operace a druhá vyšší metoda finanční analýzy za použití složitějších matematických a statistických postupů. V praxi se více využívá metod elementární technické analýzy.

Finanční analýzu je možno provádět v užším a širším pojetí, a to z hlediska obsahového, časového, uživatelského i z hlediska objektu analýzy. Finanční výsledky se stávají základním kritériem ekonomických rozhodnutí.

2.2 Uživatelé finanční analýzy

Uživatelé finanční analýzy:

- investoři, tj. akcionáři a ostatní investoři
- manažeři
- zaměstnanci
- obchodní partnery (dodavatelé, zákazníci)
- banky a jiní věřitelé
- konkurenti
- stát a jeho orgány
- burzovní makléři
- analytici, daňoví poradci, účetní znalci, ekonomičtí poradci, odborové svazy, univerzity , novináři, nejširší veřejnost (5)

2.3 Zdroje finanční analýzy

Pro zpracování finanční analýzy je nutno provést výběr dat, tyto zhodnotit a interpretovat do finančních dat a dalších informací. Jako výchozí zdroje informací slouží účetní výkazy (rozvaha , výkaz zisků a ztrát, výkaz cash flow) a finanční rozpočet.

Rozvaha nám podává přehled o majetku podniku (aktivech) a zdrojích (pasivech) v peněžním vyjádření k rozvahovému dni. Poskytuje nám informace o struktuře majetku, finanční situaci podniku, poměru cizích a vlastních zdrojů, stupni zadluženosti a likvidity.

Výsledovka (výkaz zisků a ztrát) nám podává přehled o výnosech, nákladech a výsledcích hospodaření firmy za určité období.

Cash flow představuje skutečný pohyb peněžních prostředků společnosti. Je součástí přílohy k účetním výkazům. Je nutné sledovat jeho vývoj, neboť je východiskem pro řízení likvidity, z níže uvedených důvodů:

- existence rozdílu mezi pohybem hmotných prostředků a jejich peněžním vyjádření
- vzniku časového nesouhady mezi hospodářskými operacemi vyvolávající náklady a jejich finančním zachycením
- vzniku rozdílu mezi náklady a výnosy a mezi příjmy a výdaji (podvojný účetnictví nerespektuje čas uskutečnění plateb (12)

Sledování vývoje cash flow nám umožní zjistit vytvoření peněžních prostředků z provozních, finančních a investičních příjmů a zároveň potřeby pro krytí výdajů a předejít tak platební neschopnosti.

2.4 Metody elementární technické analýzy

Metody používané ve finanční analýze dělíme na:

- elementární
- vyšší

Elementární metody finanční analýzy využívají základní matematické operace s ukazateli.

Pro svou jednoduchost je tato metoda v praxi značně rozšířená. (13)

Člení se na:

- analýzu absolutních ukazatelů
- analýzu rozdílových ukazatelů
- analýzu cash flow
- analýzu poměrových ukazatelů
- analýzu soustav ukazatelů (11)

Vyšší metody finanční analýzy vyžadují náročnější matematické úvahy a postupy.

Člení se na:

- matematicko-statistické metody (např. bodové a intervalové odhady ukazatelů, statistické testy odlehlých dat, regresní a korelační analýza, analýza rozptylu atd.)
- nestatistické metody finanční analýzy (např. metody formální matematické logiky, neuronové sítě, expertní systémy atd.)

Výběr metody vhodné k finanční analýze je určován z několika hledisek:

- dle cílů jednotlivých uživatelských skupin,
- dle dostupnosti dat, jejich struktury spolehlivosti,
- dle možnosti výpočetní techniky a softwaru, které má analytik k dispozici,
- dle časového prostoru a finančních zdrojů, které lze analýze věnovat (13)

2.5 Analýza absolutních ukazatelů

Tato analýza využívá přímo údaje z účetních výkazů. Konkrétní uplatnění absolutních ukazatelů nalézáme v analýze vývojových trendů, v tomto případě mluvíme o horizontální analýze a v analýze vertikální nebo-li procentní analýze komponent. (11)

2.5.1 Analýza trendů (horizontální analýza)

Horizontální analýza porovnává změny jednotlivých ukazatelů v časové řadě. Při analýze bereme v úvahu, jak změny absolutní hodnoty, tak i procentní změny jednotlivých položek výkazů, po řádcích, horizontálně podle vzorce: (11)

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

Při vyhodnocení je potřeba brát v úvahu okolní podmínky jako změny v legislativě, poptávku trhu, ceny vstupů, nové konkurenty, mezinárodní vlivy a další.

2.5.2 Procentní analýza komponent (vertikální analýza)

Vertikální analýza představuje procentní rozbor základních účetních výkazů. Pomocí vertikální analýzy zjistíme, jak se jednotlivé položky daného účetního období rozvahy podílely na celkové bilanční sumě. V případě rozvahy se poměřují jednotlivé položky s celkovým stavem aktiv nebo pasiv, hovoříme o tzv. majetkové struktuře v případě aktiv a o kapitálové struktuře v případě pasiv a z jakých zdrojů byly získány, zda z cizích nebo vlastních. Majetek firmy se člení do dvou základních skupin: investiční – dlouhodobý majetek a oběžný majetek, které se liší dobou použitelnosti. Vytvářet a udržovat rovnovážný stav majetku a kapitálu je základem ekonomické stability společnosti (6). Ve výkazu zisku a ztrát se zpravidla porovnávají jednotlivé položky s celkovými tržbami – vertikální procentní ukazatele vyjadřují procento z tržeb dosažených v tomto roce (11). Výpočet je následující:

$$u_s \text{ v } \% = \frac{U_t * 100}{S_t}$$

Kde: u_s – ukazatel struktury, S_tspolečný jmenovatel (obvykle celkové tržby nebo celková aktiva)

2.6 Analýza rozdílových ukazatelů

K analýze a řízení finanční situace podniku z hlediska její likvidity slouží rozdílové ukazatele, nazývané fondy finančních prostředků. (11) . Rozdílové ukazatele vypočteme jako rozdíl určité položky aktiv s určitou položkou pasiv. Jsou sledovány zejména ukazatele: čistého pracovního kapitálu, čistých pohotových prostředků (peněžní fond) a čistý peněžní majetek.

2.6.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál je jedním z nejvíce používaných rozdílových ukazatelů, který vypočteme jako rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými dluhy. Představuje relativně dlouhodobý kapitál, který slouží k financování běžné činnosti firmy, tzn. jak je firma solventní a zda je schopna včas dostát svým závazkům. (11) V praxi je nazýván finančním polštářem, tzn. že v případě, že firma se dostane do určitých finančních problémů, pomůže toto nepříznivé období překonat a pokračovat ve dalších aktivitách.

$$\text{ČPK} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Celkové krátkodobé dluhy}$$

2.6.2 Čisté pohotové prostředky (ČPP)

Pro sledování okamžité likvidity se používá čistý peněžní fond, který představuje rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky (závazky k aktuálnímu datu a starší). Nejvyšší stupeň likvidity vyjadřuje fond, který zahrnuje pouze hovatost a peníze na běžných účtech. (11)

$$\text{ČPP} = \text{Pohotové finanční prostředky} - \text{Okamžité splatné závazky}$$

2.6.3 Čistý peněžně –pohledávkový finanční fond (čistý peněžní majetek)

Výše jmenovaný ukazatel se vypočte jako rozdíl upravených oběžných aktiv (tzn. že z oběžných aktiv se vyloučí zásoby a nelikvidní pohledávky) a krátkodobých závazků. Výsledkem je hodnota čistého peněžního majetku.

$$\text{ČPM} = (\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}) - \text{Krátkodobé závazky}$$

2.7 Analýza cash flow

Cash flow udává skutečný pohyb (tok) peněžních prostředků firmy, je východiskem pro řízení likvidity firmy. Analýza cash flow představuje příliv a odliv peněz v rámci určitého období, tj. rozdíl mezi příjmy a výdaji (hotovostních i bezhotovostních) ke konci období. Zdrojem zásob peněz je růst závazků a snížení majetku. Užitím peněz je snížení závazků a růst majetku.(12,5)

Cash flow je možno zjistit dvěma metodami: metodou přímou (jako celková suma všech příjmů a všech výdajů) a metodou nepřímou, kdy se vychází z provozního zisku, který se potom upraví o výnosy a náklady, které se netýkají prostředků v průběhu období (např. odpisy). Firma by měla své toky řídit, tak aby v každém okamžiku měla dostatek pohotových finančních prostředků. (5)

2.8 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele jsou nejpoužívanější z hlediska využitelnosti i z hlediska jiných úrovní analýz, umožňují získat rychlý a nenákladný obraz o základních finančních oblastech firmy.(8) Poměrové ukazatele charakterizují vzájemný vztah mezi dvěma či více absolutními ukazateli pomocí jejich podílu.

Podle oblastí finanční analýzy se člení na:

- **ukazatele likvidity**
- **ukazatele zadluženosti**
- **ukazatele rentability**
- **ukazatele aktivity**
- **provozní ukazatele**

Výše uvedené skupiny poměrových ukazatelů vychází ze základních účetních výkazů, rozvahy a výkazu zisku a ztrát.

2.8.1 Ukazatele likvidity

Z hlediska finanční rovnováhy firmy je důležitá likvidita, neboť jen dostatečně likvidní podnik je schopen dostát svým závazkům. Ukazatele likvidity poměřují to, čím je možno platit (čítatel), tím co je nutno zaplatit (jmenovatel). Likvidita a solventnost se vzájemně podmiňují. Podmínkou solventnosti je, aby firma měla část majetku vázanu ve formě peněz nebo alespoň ve formě pohotově přeměněných peněz. (11)

Rozeznáváme 3 stupně likvidity:

Běžná likvidita ukazuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky. Je citlivá na strukturu zásob a jejich správné oceňování k jejich prodejnosti a na strukturu pohledávek k jejich neplacení ve lhůtě či nedobytnosti. Firma s nevhodnou strukturou oběžných aktiv se snadno ocitne v obtížné situaci. Níže uvedený ukazatel je měřítkem budoucí solventnosti firmy a je postačující pro hodnotu vyšší jak 1,5. (11)

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Pohotová likvidita, ukazatel nezahrnuje oběžná aktiva a zásoby. Pro zachování likvidity firmy by neměla hodnota ukazatele klesnout pod 1. (12)

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Okamžitá likvidita měří schopnost platit okamžitě své dluhy. Likvidita je zajištěna při hodnotě ukazatele alespoň 0,2. Žádoucí je velikost větší než 1, což znamená, že podnik je schopen okamžitě splatit veškeré krátkodobé závazky.(11)

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Finanční majetek}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

2.8.2 Ukazatele zadluženosti

Podnik financuje svá aktiva jak kapitálem vlastním, tak i kapitálem cizím a musí usilovat o co nejvhodnější skladbu kapitálu, ale přitom vycházet z konkrétních podmínek. Obecně platí zásada, že vlastní kapitál má být pokud možno vyšší než cizí vzhledem k tomu, protože cizí kapitál je nutné splatit. (15) Jeho růst, může přispět k celkové rentabilitě, a tím i k vyšší tržní hodnotě firmy, avšak zvýší se tím riziko finanční nestability. Cizí kapitál vytváří tzv. pákový efekt, působí jako finanční páka. Čím je firma zadluženější, tím je finanční páka vyšší, podnik je zatížen splácením úroků, což ovlivní nepříznivě její finanční situaci a zisk pro akcionáře. Obecně platí, že je možné zvyšovat zadlužení podniku v tom případě, pokud očekávaný výnos bude vyšší než nákladové úroky z celkového kapitálu. Vztah mezi cizími a vlastními zdroji financování udávají ukazatele řízení dluhu, které ovlivňují dlouhodobě fungování podniku. (5,6)

K analýze zadluženosti slouží mnoho ukazatelů, z nichž některé níže uvádím:

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

Výše uvedený ukazatel je nazýván též „Ukazatelem věřitelského rizika“, tzn. že věřitelé preferují nízký ukazatel zadluženosti.

$$\text{Kvóta vlastního kapitálu} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

Tento ukazatel nám dává přehled o současné finanční struktuře firmy, do jaké míry jsou aktiva financovaná vlastním kapitálem.

$$\text{Koeficient zadluženosti} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Ukazatel koeficientu zadluženosti a celková zadluženost mají stejnou vypovídací schopnost. Jak roste proporce dluhů ve finanční struktuře firmy, tak rostou s tím.

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

Tento ukazatel vypovídá o tom, kolikrát převyšuje zisk placené úroky a za jak dlouho je podnik schopen podnik při stávající výkonnosti splatit své dluhy.

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

Ukazatel běžné zadluženosti poměruje krátkodobý kapitál s celkovými aktivy.

$$\text{Krytí stálých aktiv vlastním kapitálem} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Stálá aktiva}}$$

Tento u ukazatel slouží pro hodnocení stability firmy.

$$\text{Podíl ČPK z majetku} = \frac{\text{ČPK}}{\text{Celková aktiva}}$$

Ukazatel ČPK nás informuje o tom, jaká část aktiv je kryta čistým pracovním kapitálem.

2.8.3 Ukazatele rentability (ziskovosti)

Tyto ukazatele poměrují zisk z podnikání s výši zdrojů firmy, jichž bylo užito k jeho dosažení. Měří úspěšnost při dosahování podnikových cílů, srovnáváním zisku s jinými veličinami vyjadřujícími prostředky vynaložené na dosažení tohoto výsledku hospodaření. tj. Výpočte se jako poměr zisku dosaženého při podnikání k nějaké základně (např. k aktivům, nákladům, výkonům či tržbám). Aktiva jsou přitom stavovou veličinou, zatímco výkony, tržby a náklady veličinami tokovými. Ukazatelů rentability je více, závisí jejich volba na účelu analýzy, jimiž se se hodnotí podnikatelská činnost. Pro zpracování své finanční analýzy byly použity 4 z nich a to: **ROI** (Return on Investment – ukazatel rentabilivy vloženého kapitálu), další jsou **ROA** (Return on Assets) – ukazatel rentability celkových vložených

aktiv, **ROE** (Return on common Equity) – ukazatel rentability vlastního kapitálu a **ROS** (Return on sale) – ukazatel rentability tržeb. (11)

$$\text{ROI} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Celkový kapitál}}$$

Tento ukazatel je nejdůležitější, pomocí něhož se hodnotí podnikatelská činnost. Výše uvedený vztah vyjadřuje, s jakou účinností působí celkový kapitál vložený do firmy nezávisle na zdroji financování. Čítec zlomku není zadán jednoznačně, proto může být použita např. hodnota EBIT (tj. zisk před úhradou úroků a daně z příjmů), EBT (tj. zisk před zdaněním), dále pak zisku po zdanění či zisku po zdanění + nákladové úroky.

Pokud dosahuje hodnota ukazatele :

ROI > 0,15	velmi dobré
ROI 0,12 – 0,15	dobré

$$\text{ROA} = \frac{\text{Výsledek hospodaření po zdanění}}{\text{Celková aktiva}}$$

Ukazatel ROA poměřuje zisk s celkovými aktivy, které byly investovány do podnikání bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financovány - vlastních, cizích, krátkodobých, dlouhodobých. Je využíván k hodnocení jeho vnitropodnikových složek a při porovnávání firem s rozdílnými daňovými podmínkami a s různým podílem dluhu ve finančních zdrojích.

$$\text{ROE} = \frac{\text{Výsledek hospodaření po zdanění}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Ukazatel ROE hodnotí pouze rentabilitu kapitálu, který byl vložen vlastníky do podniku. Tímto ukazatelem vlastníci zjišťují, zda jejich kapitál přináší dostatečný výnos a je využíván s intenzitou odpovídající velikosti jejich investičního rizika. Pro investora je důležité, aby ROE byl vyšší než úroky, které by obdržel při jiné formě investování (z obligací, cenných papírů atd).

$$\text{ROS} = \frac{\text{VH po zdanění}}{\text{Tržby}}$$

Tento ukazatel charakterizuje zisk vztažený k tržbám, měří výkonnost firmy (množství vyprodukovaných výrobků a služeb v určité době), t. j. jak účinně využije všechny své prostředky. Významnou roli hraje marketingová strategie, reklama, módní trendy, chování veřejnosti, dále cenová politika podniku. (11,9)

2.8.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří, jak efektivně firma hospodaří s vloženými prostředky. Měří celkovou rychlost jejich obratu nebo rychlost obratu jejich jednotlivých složek a hodnotí tak vázanost kapitálu v určitých formách aktiv. Ukazatele aktivity říkají, „kolikrát“ se obrátí určitý druh majetku za stanovený časový interval, zabývají se především aktivy oběžnými a krátkodobými závazky, vyhodnocují dobu obratu zásob, pohledávek a závazků (11).

Níže uvádím ukazatele aktivity, které byly použity při samotném zpracování finanční analýzy.

$$\text{Vázanost celkových aktiv} = \frac{\text{Celková aktiva}}{\text{Roční tržby}}$$

Tento ukazatel nás informuje o výkonnosti, s níž firma využívá aktiv s cílem dosažení tržeb. Měří celkovou produkční efektivnost firmy. Čím je ukazatel nižší, tím lépe, což znamená, že firma expanduje, aniž by musela zvýšit finanční zdroje.

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

Tento ukazatel je převráceným ukazatelem relativní vázanosti stálých aktiv. Má význam při rozhodování, zda investovat do dalšího produkčního majetku. Pokud ukazatel vykazuje nižší hodnotu než je průměr v oboru, znamená to, že by podnik měl zvýšit svoje výrobní kapacity a pro management, že je nutno omezit investice.

$$\text{Počet obrátek zásob} = \frac{\text{Roční tržby}}{\text{Zásoby}}$$

Výše uvedený ukazatel udává, kolikrát je v průběhu roku každá položka zásob firmy prodána a znovu uskladněna. Slabou stránkou tohoto ukazatele je, že tržby odrážejí tržní hodnotu, zatímco zásoby se uvádějí v pořizovacích cenách a dochází tak k nadhodnocení skutečných obrátek zásob. Při nízkém obratu zásob a nepoměrně vysokém ukazateli likvidity, tzn. že firma má zastaralé zásoby, u nichž je reálná cena nižší než udávaná v účetních výkazech. V přebytečných zásobách jsou umrtveny finanční prostředky, které představují investici s nízkým nebo nulovým výnosem. Pokud je ukazatel vyšší než oborový průměr, tzn. že firma nemá zbytečné nelikvidní zásoby, které zvyšují náklady podniku.

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Denní tržby}}$$

Doba obratu zásob udává průměrný počet dnů, po něž jsou zásoby vázány v podnikání do doby jejich spotřeby (u materiálu nebo surovin) nebo prodeje (u zásob vlastní výroby).

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Pohledávky z obch. styku}}{\text{Denní tržby}}$$

Ukazatel se používá při vyhodnocování platební morálky našich odběratelů, udává jaká je průměrná doba splatnosti pohledávek, tzn. počet dní, než firma obdrží inkaso peněz za již provedené tržby, které jsou zadrženy v pohledávkách

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{Krátkodobé závazky}}{\text{Denní tržby}}$$

Ukazatel doby obratu závazků za kolik dní (tj. s jakou dobou splatnosti) v průměru hradí firma své závazky, tzn. kolik dní čerpá dodavatelský úvěr od svých dodavatelů a zaměstnanců. Je přitom nanejvýš vhodné, aby hodnota tohoto ukazatele byla vyšší než hodnota doby splatnosti pohledávek – jinými slovy, aby firma vůbec využíval bezúročných

tzv. dodavatelských úvěrů. U některých firem však může být poněkud problematické zahrnutí závazků ovládajícím a řídicím osobám, které tento údaj mohou významně zkreslit. U tohoto ukazatele se mezi řádky píše, jak moc silnou vyjednávací pozici má vůči svým dodavatelům a potažmo i zaměstnancům. Opět platí, že čím vyšší hodnotu výpočet ukáže, tím silnější je pozice dané firmy, a to nejen nutně v oblasti jednání s dodavateli. (11)

2.8.5 Provozní ukazatele

Tyto ukazatele se uplatňují ve vnitřním řízení podniku. Pomocí nichž management sleduje a analyzuje vývoj základních aktivit firmy. Provozní ukazatele se opírají o tokové veličiny, především o náklady, jejichž řízením dochází k hospodárnému vynakládání jednotlivých nákladů. (11)

$$\text{Produktivita z přidané hodnoty} = \frac{\text{Přidaná hodnota}}{\text{Počet zaměstnanců}}$$

Hodnota tohoto ukazatele by měla zpravidla růst rychleji než poměr mezi mzdami a počtem zaměstnanců ve firmě.

$$\text{Mzdová produktivita} = \frac{\text{Přidaná hodnota}}{\text{Mzdy}}$$

Mzdová produktivita udává, kolik výnosů připadá na 1 Kč vyplacených mezd.

$$\text{Nákladovost výnosů} = \frac{\text{Náklady}}{\text{Výnosy (bez mimořádných)}}$$

Ukazatel informuje o zatížení výnosů firmy celkovými náklady. Hodnota ukazatele by měla klesat.

$$\text{Materiálová náročnost výnosů} = \frac{\text{Spotřeba materiálu a energie}}{\text{Výnosy (bez mimořádných)}}$$

Vyjadřuje zatížení výnosů spotřebovaným materiálem a energiemi.

$$\text{Vázanost zásob na výnosy} = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Výnosy (bez mimořádných)}}$$

Ukazatel udává, jaký objem zásob je vázán na 1 Kč výnosů. Jeho hodnota by měla být minimální.(11)

2.9 Analýza soustav ukazatelů

Finančně ekonomickou situaci firmy lze analyzovat pomocí značného počtu rozdílových a poměrových ukazatelů, které ale mají sami o sobě omezenou vypovídací schopnost, neboť charakterizují pouze určitý úsek činnosti firmy.

Rostoucí počet ukazatelů umožňuje detailnější zobrazení situace ve firmě, ale velký počet ukazatelů v soustavě ztěžuje orientaci a podává nám zkreslený obraz o finanční situaci firmy. Celá řada autorů se proto snaží nalézt jediný syntetický ukazatel a výsledkem jejich úsilí byla celá řada souhrnných indexů hodnocení. Proto vznikly jak modely založené na větším počtu ukazatelů, tak i modely ústící do jednoho čísla.

Při vytváření soustav ukazatelů se rozlišují:

a) Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů – příkladem jsou pyramidové soustavy

b) Účelové výběry ukazatelů, které se člení podle účelu použití na :

- **bankrotní modely** informují o tom, zda firma není ohrožena bankrotem. Firmy, které jsou ohroženy bankrotem mají problémy s běžnou likviditou, výší čistého pracovního kapitálu či rentabilitou celkového vloženého kapitálu. /např. Altmanovo Z-skóre, Tafflerův model, model „IN“ (Index důvěryhodnosti),
- **bonitní modely** diagnostikují finanční zdraví firmy, zda se firma řadí mezi špatné či dobře firmy. Pomocí bonitních modelů můžeme srovnávat firmy v jednom oboru podnikání.(např. Tamariho model, Kralickův Quick text, Modifikovaný Quicktest).(10)

2.9.1 Index bonity

Index bonity je založen na multivariační diskriminační analýze podle zjednodušené metody. Používá se hlavně v německy mluvících zemích. Pracuje se 6 ukazateli:

X_1 = cash flow/cizí zdroje

X_2 = celková aktiva/cizí zdroje

X_3 = zisk před zdaněním/celková aktiva

$X_4 =$ zisk před zdaněním/celkové výkony

$X_5 =$ zásoby/celkové výkony

$X_6 =$ celkové výkony/celkové aktiva

$$B_i = 1,5 \cdot x_{i1} + 0,08 \cdot x_{i2} + 10 \cdot x_{i3} + 5 \cdot x_{i4} + 0,3 \cdot x_{i5} + 0,1 \cdot x_{i6}$$

Čím je hodnota B_i větší, tím je finančně ekonomická situace hodnocené firmy lepší. (12)

Stupnice hodnocení

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

Tabulka 2: Stupnice hodnocení

2.9.2 Index IN05

Při aktualizaci indexu IN 01 na datech 2004 vznikl index IN05, oproti indexu IN01 nedošlo k podstatným změnám ve vahách ukazatelů. Změnili se ale hranice pro zařazení podniků.

$$\begin{aligned} \text{IN05} = & 0,13 \times \frac{\text{Aktiva}}{\text{Cizí zdroje}} + 0,04 \times \frac{\text{EBIT}}{\text{Nákl. úroky}} + 3,97 \times \frac{\text{EBIT}}{\text{Aktiva}} + 0,21 \times \frac{\text{Výnosy}}{\text{Aktiva}} \\ & + 0,09 \times \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky + Kr. bankovní úvěry}} \end{aligned}$$

Kriteriální hodnoty:

$\text{IN05} < 0,90$ podnik spěje k bankrotu-pravděp. 97 % a 76 % nebude tvořit hodnotu

$0,90 < \text{IN05} < 1,60$ šedá zóna, 50-ti % pravděpodobnost bankrotu a ze 70 % bude tvořit hodnotu

$\text{IN05} > 1,60$ podnik tvoří hodnotu – pravd. 95 % a 92 %, že nebankrotuje.

2.9.3 Altmanova formule bankrotu Z-skóre

Tento model patří k bankrotním modelům, které informují své uživatele, zda firmě nehrozí v blízké budoucnosti bankrot. Model vypočteme, tak že provedeme součet hodnot pěti běžných poměrových ukazatelů, jimž je přiřazena různá váha. Největší váhu má má rentabilita celkového kapitálu.

Pro výpočet byl použit vztah pro podniky, které nejsou obchodovatelné burze (11).

$$Z = 0,717 A + 0,847 B + 3,107 C + 0,420 D + 0,998 E$$

kde **A**... čistý pracovní kapitál/celková aktiva

B... nerozdělený výsledek hospodaření min. let/celková aktiva

C... EBIT (provozní výsledek hospodaření)/celková aktiva

D ... účetní hodnota akcií/cizí zdroje

E ... celkové tržby/celková aktiva

K hodnocení se používáním uvedených hodnot:

$Z \geq 2,99$	finančně silný podnik
$1,81 < Z < 2,99$	podnik s určitými finančními potížemi, nejasný další vývoj (tzv. šedá zóna)
$Z < 1,81$	podnik má vážné problémy, přímí kandidáti bankrotu (9,11)

3 ANALÝZA PROBLÉMU A NÁVRH PŘÍSTUPU K ŘEŠENÍ

3.1 Stručné hodnocení současného stavu firmy

Společnost SMOKI Technik, s. r. o. se řadí ke společnostem střední velikosti s 220 zaměstnanci. V současné době dobíhá osvojování licenční výroby průmyslových udíren řady IMP 0xx od německé společnosti SMOKI Räuchertechnik. Společnost se zaměřuje od roku 2007 na náročné produkty určené pro tuzemský a zahraniční trh. Společnost vyrábí a má odbyt pro své výrobky, především na zahraničních trzích, čímž plní podmínky své další existence. V roce 2009 došlo k dalšímu nárůstu tržeb, a s tím i přiměřeného nárůstu hospodářského výsledku. Vzhledem k tomu, že prodejní ceny jsou skoro na stejné úrovni již třetí rok, je postupný pokles zisku na jednotku produkce pochopitelný a bude zřejmě i nadále pokračovat při určitém zvyšování produktivity práce.

3.2 Základní strategická analýza firmy

3.2.1 Analýza současného stavu

Každá společnost je založena s určitou vizí jejích vlastníků a jejím posláním by mělo být tuto vizi naplnit. Společnost musí sledovat, kam směřuje konkurence, jaké cíle mají její zákazníci či dodavatelé, jak se celkově vyvíjí okolní prostředí, ve kterém se firma působí. Podnikatelské prostředí v němž se společnost nachází, zahrnuje faktory, jejichž působení může firmě na jedné straně vytvářet nové podnikatelské příležitosti na druhé straně se může jednat o potenciální hrozby, proto je nutno okolí firmy důkladně monitorovat a pomocí metod strategického řízení je systematicky analyzovat. Monitorováním trhu management dostává informace o pozici společnosti v současné době na trhu, na základě kterých stanoví další aktivity svého budoucího vývoje. Dobře zvolené strategické cíle a cesty k jejich naplnění vycházející ze současné situace a možností společnosti, jsou předmětem strategického managementu, jehož nedílnou součástí je strategický plán firmy. Okolí organizace se zabývá postupně vnějším prostředím organizace většinou mimo rámec možnosti ovlivnit je, např. mezinárodním prostředím, národním prostředím, podnikatelským odvětvím, ve kterém podniku operuje, a nakonec vnitřním prostředím organizace. (7)

3.2.2 Analýza obecného okolí

3.2.2.1 SLEPT analýza

Zpracování analýzy obecného okolí podniku se provádí pomocí metody **SLEPT analýza**, která zahrnuje:

- *Sociální faktory* (změna životního stylu, vzdělanost, kultura, rodina, zaměstnání...)
- *Legislativní faktory* (veškeré zákony a právní normy)
- *Ekonomické faktory* (stadium hospodářského cyklu, platební bilance, inflace...)
- *Politické faktory* (politická stabilita, státní zakázky, dotace, cla...)
- *Technologické faktory* (vývoj nových technologií, vybavenost firem...)

Sociální faktory

V posledních letech dochází ke stárnutí populace a naší společnosti vyvstává velký problém, neboť ubývá lidí v produktivním věku (15-65 let) a přibývá důchodců, kteří jsou na lidech v produktivním věku finančně závislí. Na jednoho důchodce připadají dva pracující. V současné době český důchodový systém teprve čeká na zásadní reformu, která by alespoň částečně odvrátila reálnou hrozbu v podobě nepříznivé demografické situace.

Legislativní faktory

Společnost se pohybuje v rámci platných zákonů a norem. Nevýhodu přinesl nový zákon o provozu na pozemních komunikacích, bylo zavedeno mýtné pro nákladní dopravu, které se též promítá do zvýšených nákladů za dopravu. Zvýšení minimální mzdy na 8 000,00 Kč od 1. 1. 2007 nemá výrazný vliv na mzdové náklady vzhledem k povaze společnosti – kvalifikovaní pracovníci s vyšší mzdou. Pozitivní změnou je úprava zákona č. 586/91 o dani z příjmů snížení daně z 20 % na 19 %.

Ekonomické faktory

Růst ekonomiky v EU je pozitivním ekonomickým faktorem pro budoucnost společnosti SMOKI Technik, s. r. o. V současné době se nezaměstnanost pohybuje kolem 9,6 %, což znamená, že společnost má možnost většího výběru kvalifikovaných pracovníků, jak

v kategorii dělnických profesí tak i vysokoškolsky vzdělaných pracovníků. Hrozbou pro společnost je posílení koruny, které zvyšují kurzové ztráty při dodávkách zboží do zahraničí. Velký vliv na ceny výrobku má neustálé zvyšování cen vstupů materiálu a energií a daně z přidané hodnoty, což má za následek snížení míry zisku u uzavřených objednávek a smluv.

Politické faktory

Politické podmínky mají vliv na rozhodování a plánování společnosti, jsou tvořeny legislativou a vládními orgány. Státní podpora malého a středního podnikání umožňuje vznik nových firem, které se mohou stát konkurenty společnosti. Společnost se samozřejmě musí řídit zákonnými úpravami soukromého podnikání platnými v republice (podmínky podnikání, daňové zákony apod.)

Technologické faktory

Každá firma musí sledovat v dnešní době nové trendy ve svém oboru i mimo něj, využívat nové technologie, aby udržela krok se svými konkurenty.

3.2.3 Analýza oborového okolí

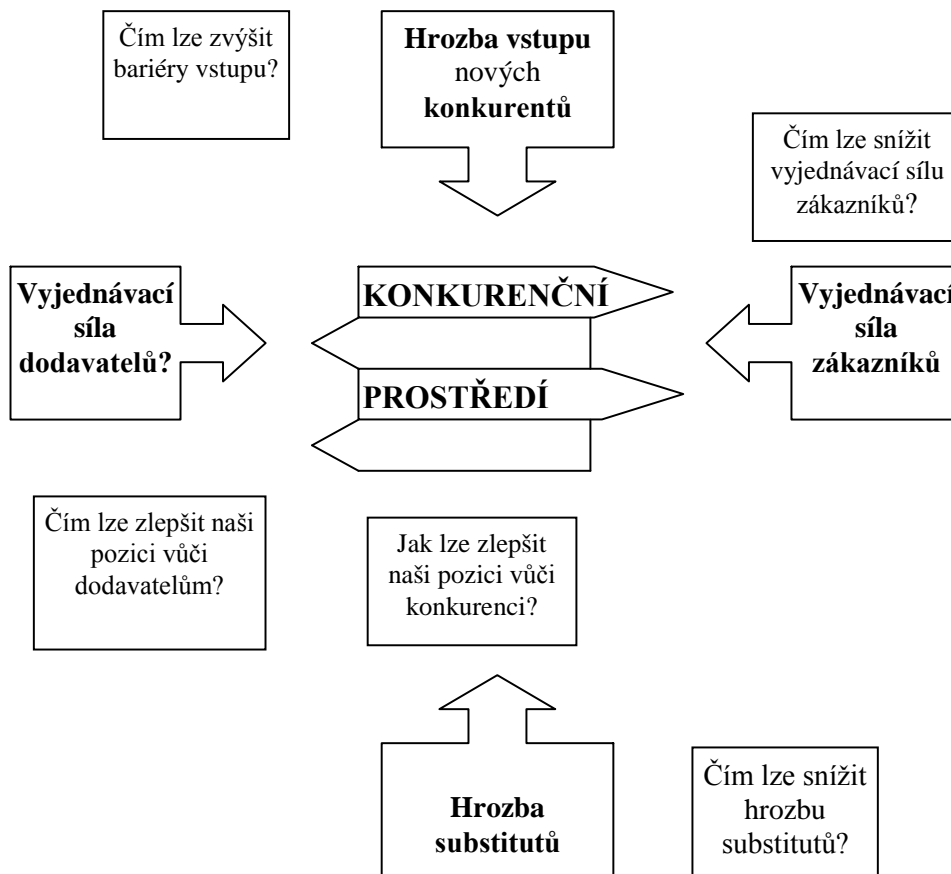
3.2.3.1 Porterův model konkurenčních sil

Nástrojem pro provedení analýzy oborového okolí podniku je Porterův model konkurenčních sil, který je jeden z velmi silných nástrojů pro stanovování obchodní strategie s ohledem na okolní prostředí firmy.

Tento model vychází z předpokladu, že strategická pozice firmy působící v určitém odvětví, resp. na určitém trhu, je především určována působením pěti základních činitelů (faktorů):

- vyjednávací silou zákazníků
- vyjednávací silou dodavatelů
- hrozbou vstupu nových konkurentů
- hrozbou vstupu nových substitutů
- rivalitou firem působících na daném trhu.

Obrázek 7: Porterův model konkurečních sil (3)



Vyjednávací síla zákazníků

Obecně platí, že vyjednávací síla zákazníků roste, pokud je zákazník velký z hlediska jeho poptávky či je pro danou firmu významným zákazníkem. Vyjednávací síla zákazníků společnosti je velká, neboť vzhledem ke konkurenci zákazníci vyvíjejí velký tlak na ceny.

Vyjednávací síla dodavatelů

V současné době je společnost navázána na poměrně úzký okruh dodavatelů. Mezi nejvýznamnější dodavatele patří níže uvedené firmy, které dodávají:

Mittal Steel Ostrava a. s.	hutní černý materiál
Italinox s.r.o Praha	nerezový materiál
SMOKI Rauchertechnik GmbH	subdodávky udíren, know how technologie
Elecs s.r.o. Praha	subdodávky termostaty, teploměry z asijské provenience

Se všemi dodavateli jsou uzavřeny rámcové dohody, které jsou však podmíněny odebraným množstvím, ale na druhé straně firmy nejsou smluvně penalizovány za nedodržení termínu dodání, což se někdy stává. Největší problém dodacích lhůt má společnost SMOKI Technik, s. r. o. s firmou Elecs s.r.o. Praha – dodavatelem subdodávek z asijské provincie.

Hrozbou vstupu nových konkurentů

Bariéry vstupu do odvětví pro potenciální konkurenty jsou dány především vysokými náklady na pořízení odpovídající technologie, strojního a manipulačního vybavení a také nutností vysoké investice do zásob. Finální odběratelé dle dosavadních zkušeností a průzkumu trhu jsou spokojeni jak s kvalitou a pružností dodávek, servisem a včasnými reakcemi na požadavky zákazníků. Společnost SMOKI Technik, s. r. o. garantuje ceny po celý rok. Zcela noví konkurenti v naší republice se s největší pravděpodobností neobjeví, neboť se stále zpříšňují podmínky se vstupem do EU.

Hrozbou vstupu nových substitutů

V oblasti tohoto druhu podnikání, kterým se společnost SMOKI Technik s. r. o. zabývá, je tato hrozba minimální jak na domácím tak i na zahraničním trhu. Jedná se o specifickou výrobu zaměřenou nejen na přesnost a kvalitu, ale také na výzkum a vývoj, potřebné know-how a především odborných znalostí v oboru.

Rivalita firem působících na daném trhu

Firmy působící v daném oboru na domácím trhu v menší míře, tak hlavně na zahraničním trhu jsou velkými konkurenty. Jedná se vesměs o firmy, které jsou na trhu velmi dlouho a dobře známé, kapitálově velmi silné. Vzhledem k ostatním konkurentům mohou zákazníkům poskytovat větší slevy.

Největšími konkurenty v daném oboru jsou tyto firmy:

- Jihokov v.d. České Budějovice
- Meva a.s. Roudnice n.L
- Hakka Brothers Machinery Co, Ltd (Čína)
- Beelonia (Německo)
- Peetz HG (Německo)

- Feldmann (Německo)
- Hydraflow (Nový Zéland)
- Bradley Smoker (Velká Británie)

3.2.4 SWOT analýza

SWOT analýza slouží ke zjištění pozice společnosti na trhu a je nástrojem při tvorbě podnikové strategie, identifikuje silné a slabé stránky podniku, příležitosti a hrozby (S – Strengths, W – Weaknesses, O – Opportunities, T – Threats).

Silné a slabé stránky podniku jsou faktory, které buď zvyšují nebo naopak snižující vnitřní hodnotu podniku (aktiva, dovednosti, podnikové zdroje atd.).

Naproti tomu příležitosti a ohrožení jsou faktory vnějšími, které podnik nemůže tak dobře kontrolovat. Ale může je identifikovat pomocí vhodné analýzy konkurence nebo pomocí analýzy demografických, ekonomických, politických, technických, sociálních, legislativních a kulturních faktorů působících v okolí podniku.

SILNÉ STRÁNKY <i>(Strengths)</i>	SLABÉ STRÁNKY <i>(Weaknesses)</i>
PŘÍLEŽITOSTI <i>(Opportunities)</i>	HROZBY <i>(Threats)</i>

Obrázek 8: Schéma SWOT analýzy

Silné stránky (Strengths)

- jde o společnost, kterou založili bývalí pracovníci v oboru a mají tak dlouholeté zkušenosti s výrobou a technologiemi
- společnost je součástí německého holdingu SMOKI RAUCHERTECHNIK
- zkušenosti se zahraničním obchodem
- tradice strojírenské výroby

- společnost sídlí ve vlastní budovách, veškeré zařízení je ve vlastnictví firmy, není obava, že v případě nepříznivého vývoje dojde k výpovědi z nájmu
- nižší výrobní náklady v ČR než v evropských zemích
- v místě je dostupná kvalifikovaná pracovní síla
- společnost vlastní patenty na některé výrobky
- většina zakázek je přímých, výroba na sklad je minimální
- vysoká kvalita vyráběného zařízení, německé know-how technologie výroby
- nižší cena oproti konkurenci

Slabé stránky (Weaknesses)

- málo známá značka
- existence velkých konkurentů v EU a Asii
- chybějící zkušenosti v logistice
- poměrně jednostranně zaměřena výroba
- velká vyjednávací síla u dodavatelů
- nízký podíl na tuzemském trhu
- velký pohyb kurzu měn (EUR a CZK)

Příležitosti (Opportunities)

- zvýšení podílu na tuzemském trhu, kde firma působí
- přicházející konjunktura na trhu průmyslového uzení
- úspěšné uvedení průmyslových udíren na trh
- zkvalitnění výrobní technologie a pracovních postupů

Hrozby (Threats)

- možné zvýšení výrobních nákladů v důsledku růstu cen vstupů
- tvrdá konkurence v oboru
- cenová hrozba nízkých cen výrobců udíren z asijské provincie, což může ohrozit existenci společnosti
- změny v legislativě

3.3 Finanční analýza podniku

Teoretické poznatky z literatury včetně východisek o finanční analýze byly zpracovány v kapitole druhé této diplomové práce. Na základě těchto poznatků byla provedena finanční analýza s interpretacemi jednotlivých výsledků z účetních výkazů společnosti SMOKI Technik, s. r. o. za období let 2006 – 2009.

3.3.1 Použité informační zdroje

Pro zpracování finanční analýzy byla použita data z níže uvedených zdrojů společnosti SMOKI Technik, s. r. o.

- Rozvahy v plném rozsahu za roky 2006 – 2009
- Výkazy zisků a ztráty za roky 2006 – 2009
- Výkazy o peněžních tocích za roky 2006 – 2009
- Ostatní finanční a nefinanční zdroje informací

3.3.2 Analýza absolutních ukazatelů

3.3.2.1 Horizontální analýza rozvahy

Pomocí horizontální analýzy rozvahy se porovnávají změny jednotlivých položek účetních výkazů v časové posloupnosti. K tomu abychom mohli provést věrohodnou analýzu trendů, potřebujeme dostatečně dlouhé časové řady. Z těchto časových řad lze zkoumat průběh změn a odhalovat dlouhodobé trendy významných finančních položek.

Porovnání jednotlivých položek výkazů v čase se provádí po řádcích, horizontálně. Při jejím hodnocení nesmí být opomenuto, že změny různých položek výkazů spolu navzájem souvisejí, a že se musí brát v úvahu jak změny absolutní, tak i změny procentní. Interpretace výsledků horizontální analýzy musí brát v úvahu inflaci, která může výsledky významně zkreslit.

$$\text{výpočet} = \frac{[\text{částka (t)} - \text{částka (t-1)}] * 100}{\text{částka (t-1)}}$$

V níže uvedené tabulce jsou uvedeny položky aktiv a pasiv ve sledovaném období a jejich meziroční nárůst/ pokles.

Položka rozvahy	Změna 2007/2006		Změna 2008/2007		Změna 2009/2008	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Aktiva celkem	43 397,00	22,18	18 777,00	7,86	42 204,00	16,37
<i>Dlouhodobý majetek</i>	<i>23 630,00</i>	<i>39,79</i>	<i>17 826,00</i>	<i>21,47</i>	<i>5 134,00</i>	<i>5,09</i>
Dlouhodobý nehmotný majetek	2 797,00	285,41	2 520,00	66,72	4 168,00	66,19
- Software	-112,00	-11,56	-344,00	-40,14	-334,00	-65,11
- Ocenitelní práva	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	2 909,00	445,45	2 864,00	0,00	4 502,00	77,84
- Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dlouhodobý hmotný majetek	20 743,00	35,46	15 306,00	19,32	145,00	0,15
- Pozemky	3 889,00	260,66	-44,00	-0,82	0,00	0,00
- Stavby	26 024,00	101,06	8 153,00	15,75	4 336,00	7,24
- Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	-238,00	-8,66	9 411,00	374,94	271,00	2,27
- Jiný dlouhodobý hmotný majetek	195,00	11,18	-491,00	-25,32	-388,00	-26,80
- Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	-7 741,00	-30,89	-1 625,00	-9,38	-3 861,00	-24,60
- Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	-1 386,00	-81,67	-98,00	0,00	-213,00	-100,00
<i>Oběžná aktiva</i>	<i>19 095,00</i>	<i>14,63</i>	<i>3 304,00</i>	<i>2,21</i>	<i>38 266,00</i>	<i>25,02</i>
Zásoby	21 732,00	37,64	4 178,00	5,26	29 836,00	35,67
- Materiál	-10 267,00	-37,66	-2 012,00	-11,84	9 898,00	66,07
- Nedokončená výroba a polotovary	31 999,00	105,02	6 190,00	9,91	19 689,00	28,68

- Poskytnuté zálohy na zásoby	0,00	0,00	0,00	0,00	249,00	0,00
Dlouhodobé pohledávky	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- Jiné pohledávky	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Krátkodobé pohledávky	2 147,00	3,46	1 281,00	1,99	-9 516,00	-14,52
- Pohledávky z obchodních vztahů	4 494,00	8,53	-2 599,00	-4,55	-8 034,00	-14,73
- Stát - daňové pohledávky	63,00	0,92	4 056,00	58,53	-1 516,00	-13,80
- Krátkodobé poskytnuté zálohy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- Dohadné účty aktivní	199,00	497,50	-176,00	110,69	34,00	-200,00
- Jiné pohledávky	-2 609,00	100,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Krátkodobý finanční majetek	-4 784,00	-44,73	-2 155,00	-36,46	17 946,00	477,80
- Peníze	-1 403,00	-50,70	75,00	5,50	2 163,00	150,31
- Účty v bankách	-3 381,00	-42,65	-2 230,00	-49,04	15 783,00	681,18
<i>Časové rozlišení</i>	<i>672,00</i>	<i>11,70</i>	<i>-2 353,00</i>	<i>-36,66</i>	<i>-1 196,00</i>	<i>-29,42</i>
Pasiva celkem	43 397,00	22,18	18 777,00	7,86	42 204,00	16,37
<i>Vlastní kapitál</i>	<i>14 618,00</i>	<i>22,03</i>	<i>5 991,00</i>	<i>7,40</i>	<i>8 469,00</i>	<i>9,74</i>
Základní kapitál	0,00	0,00	42 000,00	310,54	0,00	0,00
Zákonný rezervní fond	53,00	4,25	0,00	0,00	276,00	21,23
Nerozdělený zisk minulých let	7 144,00	16,09	902,00	-52,19	1 237,00	5,02
VH běžného účetního období	7 421,00	103,08	-9 107,00	-62,29	6 956,00	126,17
<i>Cizí zdroje</i>	<i>25 805,00</i>	<i>20,52</i>	<i>19 305,00</i>	<i>12,74</i>	<i>33 735,00</i>	<i>19,75</i>
Dlouhodobé závazky	0,00	0,00	484,00	0,00	-29,00	-5,99
Krátkodobé závazky	-2 914,00	-6,34	-2 577,00	-5,98	5 176,00	12,78
- Závazky z obchodních vztahů	-2 883,00	-7,99	-1 062,00	-3,20	1 538,00	4,79
- Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	30,00	31,25	-15,00	-11,90	0,00	0,00
- Závazky k zaměstnancům	556,00	15,87	505,00	12,44	782,00	17,13
- Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	2 114,00	120,59	-1 845,00	-47,71	981,00	48,52
- Stát - daňové závazky a dotace	-439,00	-42,05	42,00	6,94	270,00	41,73
- Krátkodobé přijaté zálohy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- Dohadné účty pasivní	-480,00	-28,66	-500,00	-41,84	1 629,00	234,39
- Jiné závazky	-1 812,00	-99,40	298,00	709,09	-24,00	-7,77
Bankovní úvěry dlouhodobé	-3 002,00	-9,94	088,00	-73,82	-1 500,00	-21,05
Bankovní úvěry krátkodobé	31 721,00	64,04	41 486,00	51,06	30 088,00	24,51
<i>Časové rozlišení</i>	<i>-675,00</i>	<i>-36,10</i>	<i>-1 195,00</i>	<i>100,00</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>

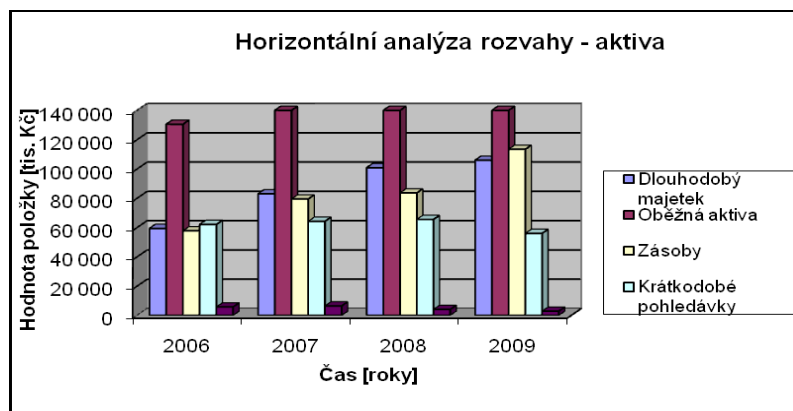
Tabulka 3: Horizontální analýza rozvahy 2006-2009

Ve sledovaném období je vidět stoupající trend u dlouhodobého hmotného i nehmotného majetku. Celková aktiva dosáhla nejvyššího zvýšení v letech 2006 a 2009. V roce 2006 došlo k nárůstu o 22,78 %, zatímco v roce 2009 o 16,37 %. V letech 2007 a 2008 se celková aktiva zvýšila nepatrně o 7,86 %. Na růstu celkových aktiv se podílela nejvíce položka dlouhodobého nehmotného majetku, která se zvýšila téměř trojnásobně. Stálá aktiva

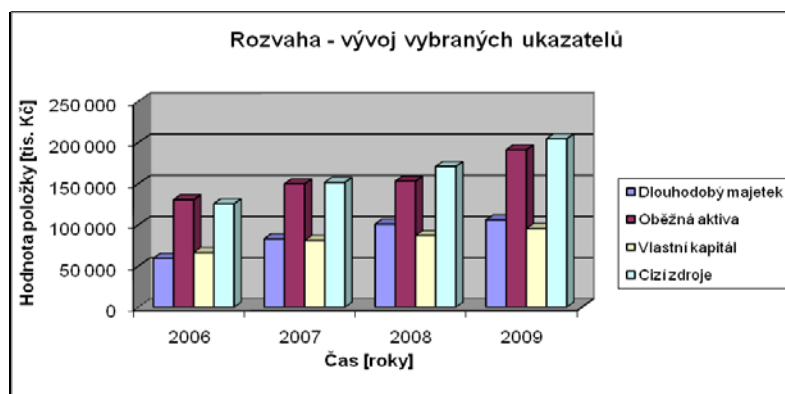
jsou tvořena především dlouhodobým hmotným majetkem, který v roce 2008 vzrostl o 19,32 % a v roce 2009 jen o 0,15 %. Hodnota dlouhodobého majetku se zvýšila z důvodu koupě pozemku, přístavby provozní budovy a movitých věcí.

Oběžná aktiva po celé období vykazují nárůst, nejvíce v r. 2006 o 37,64 % a v r. 2009 o 35,67 % v zásobách, u materiálu o 66,07 % a o 28,67 % v nedokončené výrobě. Tento růst není způsoben zvýšenou zásobou materiálu, ale především nárůstem nedokončené výroby, jejíž hodnota se téměř ztrojnásobila. Tento nárůst byl způsoben zavedením výroby nové typové řady licenčních průmyslových udíren. Největší podíl na růstu celkových aktiv měl vliv růst pohotových peněžních prostředků víc jak čtyřnásobně.

Grafické znázornění vybraných položek aktiv.



Graf.2: Horizontální analýza rozvahy - aktiva 2006-2009



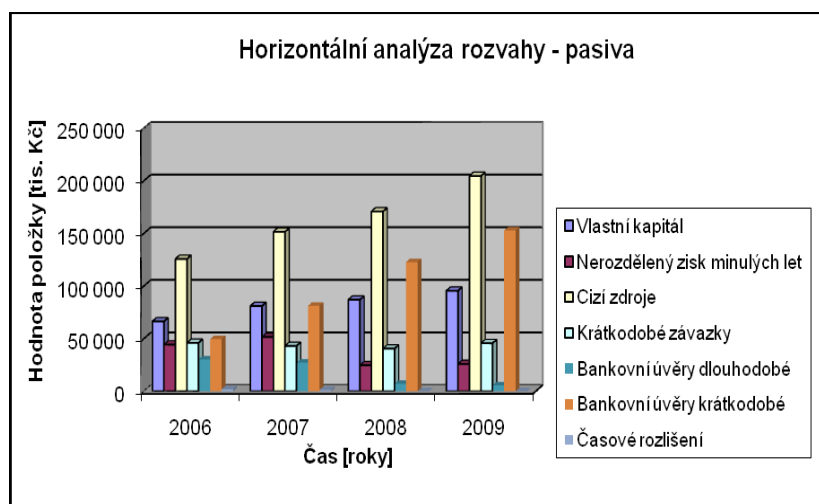
Graf 3: Rozvaha vývoj vybraných ukazatelů

Hodnota **vlastního kapitálu** v jednotlivých letech rostla, nejvíce v letech 2007 o 22,03 %, v roce 2008 o 7,40 %, v roce 2009 o 9,74 %. Na zvýšení vlastního kapitálu v roce 2008 se podílel především trojnásobný nárůst základního kapitálu.

V roce 2006 **výsledek hospodaření za účetní období** o vzrostl o 103,08 %, v roce poklesl o 62,29 % a v roce 2009 zvýšení o 126,17%.

Cizí zdroje vykazují stoupající tendenci ve sledovaném období. **Cizí kapitál** vzrostl v roce 2007 o 20,52 %, v roce 2008 o 12,74 % a v roce 2009 o 19,75 %. Nárůst byl způsoben především růstem krátkodobých bankovních úvěrů v roce 2007 o 155,19 % a v roce 2009 růstem položky dohadných účtů pasivních víc jak dvojnásobně.

Grafické znázornění pasiv:



Graf 4: Horizontální analýza rozvahy – pasiva 2006 - 2009

3.3.2.2 Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát

V níže uvedené tabulce jsou uvedeny položky výnosů a nákladů ve sledovaném období a jejich meziroční nárůst/ pokles.

Položka výkazu	Změna 2007/2006		Změna 2008/2007		Změna 2009/2008	
	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %	v tis. Kč	v %
Výnosy celkem	298 187,00	304,79	-18 995,00	-4,80	73 826,00	19,58
Výkony	286 079,00	304,11	-20 661,00	-5,43	73 476,00	20,44
- Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	256 459,00	307,11	-3 971,00	-1,17	65 006,00	19,35
- Změna stavu zásob vlastní činnosti	23 794,00	234,22	-27 714,00	-81,62	13 529,00	216,85
- Aktivace	5 826,00	438,52	11 024,00	176,92	-5 059,00	-29,32
Výkonová spotřeba	188 240,00	309,43	-12 538,00	-5,03	52 240,00	22,09
- Spotřeba materiálu a energie	138 468,00	295,73	-15 574,00	-8,41	41 338,00	24,36
- Služby	49 772,00	355,24	3 036,00	4,76	10 902,00	16,32
Přidaná hodnota	98 024,00	294,80	-7 737,00	-5,89	22 368,00	18,11
Osobní náklady	76 594,00	425,38	2 256,00	2,38	14 861,00	15,34
- Mzdové náklady	56 440,00	426,90	1 641,00	2,36	11 101,00	15,57

- Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	19 680,00	426,62	557,00	2,29	3 765,00	15,15
- Sociální náklady	474,00	275,58	58,00	8,98	-5,00	-0,71
Daně a poplatky	250,00	384,62	0,00	0,00	-12,00	-3,81
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	2 996,00	306,34	-270,00	-6,79	2 557,00	69,03
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	5 678,00	386,00	-774,00	-10,83	5 003,00	78,48
- Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0,00	0,00	49,00	0,00	58,00	118,37
- Tržby z prodeje materiálu	5 678,00	386,00	-823,00	-11,51	4 945,00	78,17
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a mat.	3 171,00	460,90	1 541,00	39,93	1 039,00	19,24
- Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0,00	0,00	44,00	0,00	-42,00	-95,45
- Prodaný materiál	3 171,00	460,90	1 497,00	38,79	1 081,00	20,18
Ostatní provozní výnosy	961,00	104,23	-628,00	-33,35	2 553,00	203,43
Ostatní provozní náklady	2 229,00	95,18	-718,00	-15,71	-1 562,00	-40,54
Provozní výsledek hospodaření	19 423,00	143,18	-11 948,00	-36,22	13 041,00	61,98
Výnosové úroky	351,00	267,94	-60,00	-12,45	-240,00	-56,87
Nákladové úroky	5 491,00	252,58	-287,00	-3,74	-1 163,00	-15,76
Ostatní finanční výnosy	5 630,00	545,01	2 724,00	40,88	-6 956,00	-74,10
Ostatní finanční náklady	7 757,00	366,76	4 307,00	43,63	-1 244,00	-8,77
Finanční výsledek hospodaření	-7 267,00	232,54	-1 356,00	13,05	-4 789,00	40,76
Daň z příjmů za běžnou činnost	4 595,00	158,39	-3 807,00	-50,79	1 362,00	36,92
- splatná	4 595,00	158,39	-4 495,00	-59,97	2 079,00	69,28
- odložená	0,00	0,00	688,00	0,00	-717,00	0,00
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	7 561,00	100,29	-9 497,00	-62,89	6 890,00	122,97
Mimořádné výnosy	-512,00	250,98	404,00	131,17	-10,00	-10,42
Mimořádné náklady	-372,00	-68,38	14,00	8,14	-76,00	-40,86
Mimořádný výsledek hospodaření	-140,00	41,18	390,00	-81,25	66,00	-73,33
Výsledek hospodaření za účetní období	7 421,00	103,08	-9 107,00	-62,29	6 956,00	126,17
Výsledek hospodaření před zdaněním	12 016,00	118,97	-8 284,00	-37,46	13 148,00	95,05

Tabulka 4: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát 2006-2009

Největší podíl na celkových výnosech tvoří **tržby za prodej vlastních výrobků a služeb**, kde je vidět každoroční nárůst mimo roku 2008, který vykazuje snížení oproti roku 2007 o 1,17 % a v roce 2009 se opět zvyšuje o 19,35 %. Nejvyšší nárůst tržeb zaznamenal rok 2007, zvýšil se třikrát, kdy se projevilo zavedení výroby nového sortimentu.

Oproti tomu však došlo i k nárůstu **provozních nákladů**. Na zvýšení nákladů z provozní činnosti se největší mírou podílely výkonová spotřeba, přidaná hodnota a osobní náklady.

Výkonová spotřeba v roce 2007 stoupla téměř čtyřnásobně, což je velice pozitivní, neboť nám ukazuje, že společnost zvýšila produkci vlastních výrobků a dosahuje vyšších obrátů. Tento růst kopíruje růst tržeb z prodeje vlastních výrobků v jednotlivých letech s nepatrným snížením v roce 2008.

Přidaná hodnota má v celém období rostoucí trend. V roce 2007 došlo k trojnásobnému nárůstu téměř o 100 mil. Kč, který nepatrně klesl v roce 2008 o 5,89 %. Velikost přidané hodnoty u takovýchto podniků by se měla pohybovat v rozmezí 25 – 50 % z výkonů. V roce 2009 dosáhla 33,6 %, ovšem je nutné též sledovat vývoj nákladových položek.

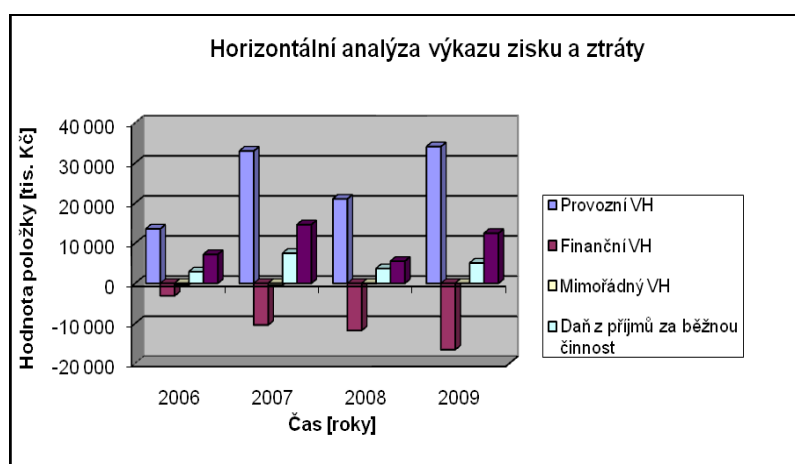
Osobní náklady zaznamenávají po celé období stoupající tendenci. Největší položkou jsou mzdové náklady, které zaznamenaly prudký nárůst o 426,9 % tj. o 51,6 mil. z důvodu expanze společnosti, a tím i zvyšování počtu zaměstnanců. V roce 2008 zvýšení o 2,36 % a v r. 2009 o 15,34 %.

Provozní výsledek hospodaření vykazuje nejvyšší nárůst v roce 2007 o 143,18 % v důsledku zvýšení výroby, v roce 2008 pokles o 36,22 % a nárůst opět v r. 2009 o 61,98 %.

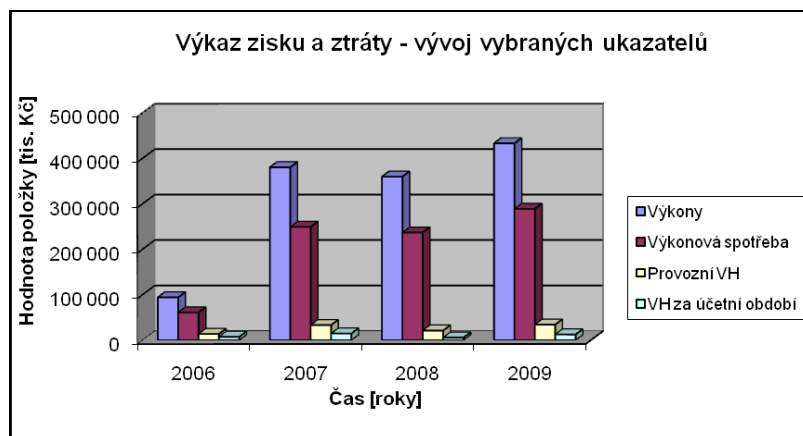
Finanční výsledek hospodaření po celé období vykazuje záporné hodnoty, neboť finanční náklady převyšují finanční výnosy.

Výsledek hospodaření za běžné období se pohybuje v kladných hodnotách, vykazuje nárůst o 103,8 % v roce 2007 s poklesem v roce 2008 o 62,29 % a v roce 2009 vzestup o 126,17 %.

Vývoj jednotlivých výsledků hospodaření u provedené horizontální analýzy výkazu zisků a ztrát jsou znázorněny v Grafu 7.



Graf 5: Horizontální analýza výkazu zisků a ztráty 2006 - 2009



Graf 6: Výkaz zisku a ztráty vývoj vybraných ukazatelů 2006 - 2009

3.3.2.3 Vertikální analýza rozvahy

Aby se ulehčila srovnatelnost účetních výkazů s předchozím obdobím, analyzují se účetní výkazy často pomocí procentního vyjádření tzv. rozbor komponent. Obdobně je možné vedle sebe pomocí této techniky srovnávat různé podniky. Významnou výhodou vertikální analýzy je její nezávislost na meziroční inflaci a z toho plynoucí srovnatelnost výsledků analýzy z různých let.

V Tabulce 5 byla provedena vertikální analýza rozvahy.

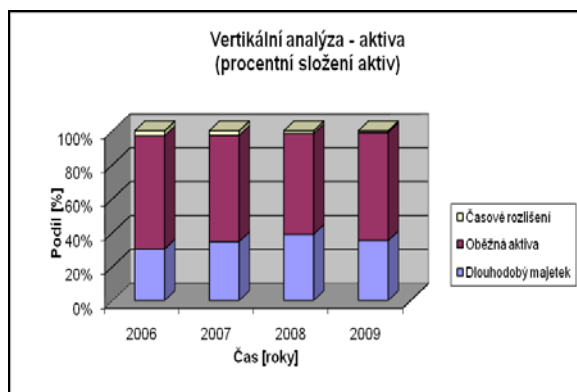
Položka rozvahy	Vyjádření jednotlivých položek jako procentních podílů ukazatele aktiva celkem			
	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009
Aktiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00
<i>Dlouhodobý majetek</i>	<i>30,35</i>	<i>34,73</i>	<i>39,11</i>	<i>35,32</i>
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,50	1,58	2,44	3,49
- Software	0,50	0,36	0,20	0,06
- Ocenitelní práva	0,00	0,00	0,00	0,00
- Nedokončený dlouh. nehm. maj.	0,01	1,22	2,24	3,43
- Poskytnuté zál. na dlouh. nehm. maj.	0,00	0,00	0,00	0,00
Dlouhodobý hmotný majetek	29,90	33,15	36,67	31,56
- Pozemky	0,76	2,25	2,07	1,78
- Stavby	13,16	21,66	23,24	21,42
- Samostatné mov. věci a soub. mov. věci	1,40	1,05	4,62	4,06
- Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0,89	0,81	0,56	0,35
- Nedokončený dlouh. hmot. majetek	12,81	7,24	6,09	3,94
- Poskytnuté zálohy na dlouh. hmot. maj.	0,87	0,13	0,08	0,00
<i>Oběžná aktiva</i>	<i>66,71</i>	<i>62,59</i>	<i>59,31</i>	<i>63,72</i>
Zásoby	29,51	33,24	32,44	37,82
- Materiál	13,93	7,11	5,81	8,29
- Nedokončená výroba a polotovary	15,57	26,13	26,63	29,45
- Poskytnuté zálohy na zásoby	0,00	0,00	0,00	0,08

Dlouhodobé pohledávky	0,00	0,00	0,00	0,00
- Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0,00	0,00	0,00	0,00
- Jiné pohledávky	0,00	0,00	0,00	0,00
Krátkodobé pohledávky	31,74	26,87	25,41	18,67
- Pohledávky z obchodních vztahů	26,91	23,91	21,16	15,50
- Stát - daňové pohledávky	3,51	2,90	4,26	3,16
- Krátkodobé poskytnuté zálohy	0,00	0,00	0,00	0,00
- Dohadné účty aktivní	-0,02	0,07	-0,01	0,01
- Jiné pohledávky	1,33	0,00	0,00	0,00
Krátkodobý finanční majetek	5,47	2,47	1,46	7,23
- Peníze	1,41	0,57	0,56	1,20
- Účty v bankách	4,05	1,90	0,90	6,03
<i>Časové rozlišení</i>	<i>2,94</i>	<i>2,68</i>	<i>1,58</i>	<i>0,96</i>
Pasiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00
<i>Vlastní kapitál</i>	<i>44,15</i>	<i>42,25</i>	<i>49,25</i>	<i>45,15</i>
Základní kapitál	17,14	14,02	37,05	31,84
Zákonný rezervní fond	0,64	0,54	0,50	0,53
Nerozdělený zisk minulých let	22,69	21,56	9,56	8,63
VH běžného účetního období	3,68	6,12	2,14	4,16
<i>Cizí zdroje</i>	<i>54,90</i>	<i>57,25</i>	<i>50,75</i>	<i>54,85</i>
Dlouhodobé závazky	0,00	0,00	0,19	0,15
Krátkodobé závazky	24,05	17,59	15,70	15,22
- Závazky z obchodních vztahů	18,99	13,62	12,47	11,22
- Závazky ke spol., čl.druž.a k účast.sdr.	0,05	0,05	0,04	0,04
- Závazky k zaměstnancům	1,79	1,70	1,77	1,78
- Závazky ze soc. zabez. a zdrav. pojištění	0,90	1,62	0,78	1,00
- Stát - daňové závazky a dotace	0,53	0,25	0,25	0,31
- Krátkodobé přijaté zálohy	0,00	0,00	0,00	0,00
- Dohadné účty pasivní	0,86	0,50	0,27	0,77
- Jiné závazky	0,93	0,00	0,12	0,09
Bankovní úvěry dlouhodobé	15,44	11,38	2,76	1,87
Bankovní úvěry krátkodobé	13,54	28,28	32,09	37,61
<i>Časové rozlišení</i>	<i>0,96</i>	<i>0,50</i>	<i>0,00</i>	<i>0,00</i>

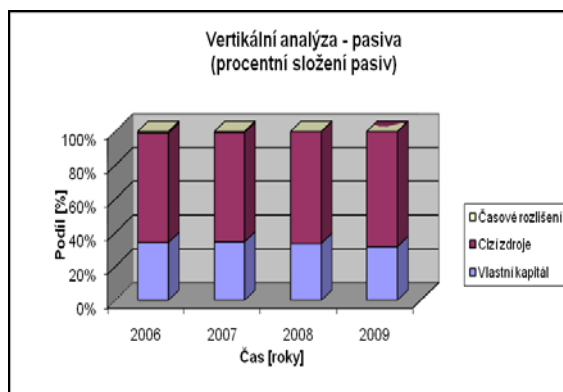
Tabulka 5: Vertikální analýza rozvahy

Struktura aktiv se výrazně za sledovaném období nezměnila. Vyšší podíl vykazují oběžná aktiva v průměru kolem 63 % k celkovým aktivům než podíl stálých aktiv, který se pohybuje v průměru 34 %. Stálá aktiva jsou tvořena hlavně dlouhodobým majetkem, zahrnují pozemky, stavby a soubory movitých věcí. Rozhodující položkou u oběžných aktiv jsou zásoby a krátkodobé pohledávky. Zásoby se pohybují v průměru kolem 33 % k celkovým aktivům, kde nedokončená výroba je v průměru kolem 24 %. Významnou položkou jsou krátkodobé pohledávky v průměrné hodnotě kolem 22 %. **Struktura pasiv** nám podává informaci o tom, z jakých zdrojů společnost svá aktiva nabyla. U pasiv je charakteristický

vyšší podíl cizích pasiv v průměru kolem 55 % a nižší podíl vlastního kapitálu na celkových pasivech v průměru 45 % .Významnou položkou cizích zdrojů tvoří krátkodobé bankovní úvěry v průměru 29 %. Krátkodobé závazky z obchodních vztahů se pohybují kolem 18 % a mají tendenci se snižovat než krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů, které vykazují hodnotu kolem 26 %.



Graf 7: Vertikální analýza – aktiva 2006-2009



Graf 8: Vertikální analýza pasiva 2006-2009

3.3.2.4 Vertikální analýza výkazu zisků a ztráty

V Tabulce 6 byla provedena vertikální analýza výkazu zisků a ztráty.

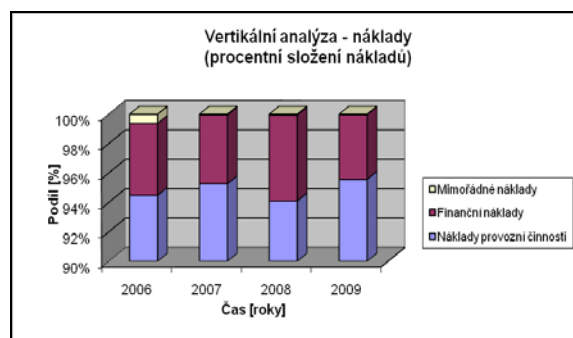
Položka výkazu	Vyjádření jednotlivých položek jako procentních podílů ukazatele výnosy celkem			
	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009
Výnosy celkem	100,00	100,00	100,00	100,00
Výkony	96,16	95,99	95,35	96,03
- Tržby za prodej vlast. výrob.a služeb	85,36	85,85	89,12	88,94
- Změna stavu zásob vlastní činnosti	10,38	8,57	1,65	4,38
- Aktivace	0,41	1,57	4,58	2,71
Výkonová spotřeba	62,18	62,89	62,74	64,05
- Spotřeba materiálu a energie	47,86	46,79	45,01	46,81
- Služby	14,32	16,11	17,72	17,24
Přidaná hodnota	33,99	33,15	32,77	32,36
Osobní náklady	18,40	23,89	25,69	24,78
- Mzdové náklady	13,51	17,59	18,91	18,28
- Náklady na soc. zabez. a zdrav. poj.	4,72	6,13	6,59	6,35
- Sociální náklady	0,18	0,16	0,19	0,16
Daně a poplatky	0,07	0,08	0,08	0,07
Odpisy dlouh.nehmot.a hmot. maj.	1,00	1,00	0,98	1,39
Tržby z prodeje dlouh. maj. a materiálu	1,50	1,81	1,69	2,52
- Tržby z prodeje dlouh majetku	0,00	0,00	0,01	0,02

- Tržby z prodeje materiálu	1,50	1,81	1,68	2,50
Zúst. cena prod. dlouh. maj. a mat.	0,70	0,97	1,43	1,43
- Zúst. cena prod. dlouh. majet.	0,00	0,00	0,01	0,00
- Prodaný materiál	0,70	0,97	1,42	1,43
Ostatní provozní výnosy	0,94	0,48	0,33	0,84
Ostatní provozní náklady	2,39	1,15	1,02	0,51
Provozní výsledek hospodaření	13,87	8,33	5,58	7,56
Výnosové úroky	0,13	0,12	0,11	0,04
Nákladové úroky	2,22	1,94	1,96	1,38
Ostatní finanční výnosy	1,06	1,68	2,49	0,54
Ostatní finanční náklady	2,16	2,49	3,76	2,87
Finanční výsledek hospodaření	-3,19	-2,62	-3,12	-3,67
Daň z příjmů za běžnou činnost	2,97	1,89	0,98	1,12
- splatná	2,97	1,89	0,80	1,13
- odložená	0,00	0,00	0,18	-0,01
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	7,71	3,81	1,49	2,77
Mimořádné výnosy	0,21	-0,08	0,03	0,02
Mimořádné náklady	0,56	0,04	0,05	0,02
Mimořádný výsledek hospodaření	-0,35	-0,12	-0,02	-0,01
Výsledek hospodaření za účetní období	7,36	3,69	1,46	2,77
Výsledek hospodaření před zdaněním	10,32	5,58	3,67	5,98

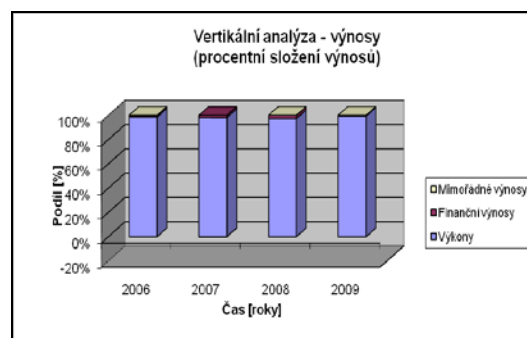
Tabulka 6: Vertikální analýza výkazů zisků a ztrát 2006-2009

Největší podíl na výnosech mají **výkony**, které se ve sledovaném období pohybují kolem 96 %. **Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb** se pohybují v průměru kolem 87 % na celkových výkonech. S nárůstem tržeb vzrostla i **výkonová spotřeba**, která zahrnuje náklady na spotřebu materiálu, energie a služeb v průměru kolem 63 %. **Provozní výsledek** vykazuje klesající tendence, mimo roku 2006, kdy vzrostl o 13,37 %. **Finanční výsledek** hospodaření vykazuje záporné hodnoty, neboť finanční náklady převyšují výnosy.

Hospodářský výsledek za běžnou činnost vzrostl především v roce 2006 o 7,71 % , v dalších letech klesl, v roce 2009 vzrostl o 2,77 %.



Graf 9: Vertikální analýza – náklady 2006-2009



Graf 10: Vertikální analýza – výnosy 2006-2009

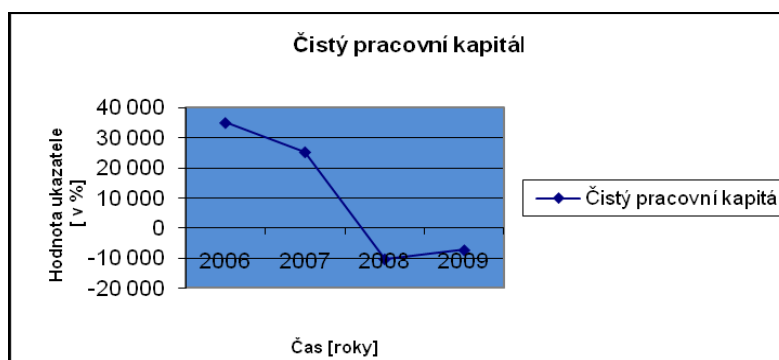
3.3.3 Analýza rozdílových ukazatelů

3.3.3.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál je jedním z nejčastěji používaným rozdílovým ukazatelem, který představuje rozdíl celkových oběžných aktiv a celkových krátkodobých dluhů. Čím vyšší je hodnota čistého pracovního kapitálu, tím snadněji by měla firma uhradit své finanční závazky. Je nazýván jako finanční polštář, který slouží firmě pro případ mimořádných výdajů a má vliv na finanční stabilitu firmy. (12)

Ukazatel	2006	2007	2008	2009
Čistý pracovní kapitál	35 003	25291	-10 314	-7 312

Tabulka 7: Čistý pracovní kapitál 2006-2009



Graf 11: Čistý pracovní kapitál 2006-2009

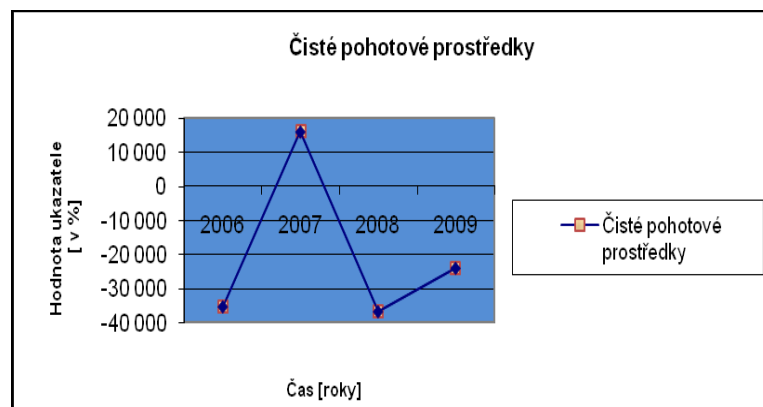
V letech 2006 a 2007 vykazuje čistý pracovní kapitál kladných hodnot, což znamená, že společnost měla vytvořený tzv. „finanční polštář“ pro úhradu svých krátkodobých dluhů. V letech 2008 – 2009 se však výše ČPK pohybovala v záporných hodnotách, z čehož vyplývá možnost existence nekrytého dluhu. Je tomu tak díky velkému nárůstu krátkodobých bankovních úvěrů.

3.3.3.2 Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky představují rozdíl mezi peněžními pohotovými prostředky (hotovost a peníze na účtech) a okamžitě splatnými závazky.

Ukazatel	2006	2007	2008	2009
Čisté pohotové prostředky	-35 282	16048	-36 730	-23960

Tabulka 8: Čisté pohotové prostředky 2006-2009



Graf 12: Čisté pohotovostní prostředky 2006-2009

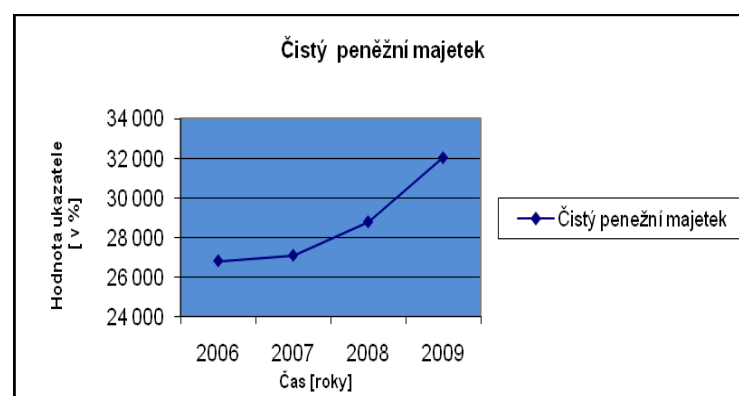
Společnost SMOKI Technik, s.r.o. nemá ve svých výročních zprávách obsaženy údaje o okamžitě splatných závazcích, proto byly použity hodnoty krátkodobých závazků v letech 2006 – 2009.

3.3.3.3 Čistý peněžní majetek

Čistý peněžní majetek zjistíme, když od oběžných aktiv odečteme zásoby a krátkodobé závazky.

Ukazatel	2006	2007	2008	2009
Čistý peněžní majetek	26 809	27 086	28 789	32 043

Tabulka 9: Čistý peněžní majetek



Graf 13: Čistý peněžní majetek za 2006 -2009

ČPM se v letech 2007 – 2009 pohyboval v rozmezí 26 809 tis. – 32 043 tis. Kč.

3.3.4 Analýza cash flow

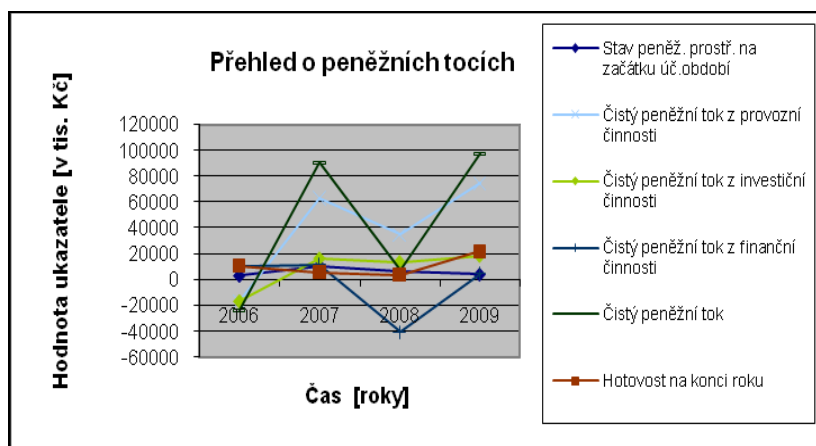
Analýza cash flow v níže uvedené tabulce je sestavena za období 2007-2009 nepřímou metodou.

	Přehled o peněžních tocích	2007	2008	2009
P.	Stav peněž. prostr. na začátku úč.období	10695	5911	3756
1.	VH za účetní období po zdanění	14 620	5 513	12 469
2.	Účetní odpisy hmotného a nehmotného majetku	3 974	3 704	6 261
3.	Změna stavu rezerv	0	0	0
4.	Změna stavu časového rozlišení	-5223	-4065	-2869
5.	Změna stavu zásob	-21 732	-4 178	-29 836
6.	Změna stavu pohledávek	-2 147	-1 281	9 516
7.	Změna stavu krátkodobých závazků	-2 914	-2 377	5 176
8.	Zvýšení krátkodob. úvěrů a fin. výpomocí	31 721	41 486	30 088
9.	Snížení krátkodob. úvěrů a fin. výpomocí	0	0	0
10.	Změna stavu krátkodob. finančního majetku	0	0	0
A.	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	18 299	38 802	30 805
11.	Nabytí dlouhodob. hmotného a nehm. majetku	-23 630	-17 826	-5 134
12.	Nabytí dlouhodob. finančního majetku	0	0	0
13.	Výnosy z prodeje DHM a DNM	0	49	107
14.	Výnosy z prodeje dlouhodob. fin. majetku	0	0	0
B.	Čistý peněžní tok z investiční činnosti	-23 630	-17 777	-5 027
15.	Změna stavu dlouhodobých závazků	0	484	-29
16.	Zvýšení středně a dlouhodobých úvěrů	0	0	0
17.	Snížení středně a dlouhodobých úvěrů	-3 002	-20 088	-1 500
18.	Změna stavu vlast. kapitálu z vybraných operací	3 549	-3 576	-6 303
C.	Čistý peněžní tok z finanční činnosti	547	-23 180	-7 832
D.	Čistý peněžní tok	-4 784	-2 155	17 946
E.	Hotovost na konci roku	5 911	3 756	21 702

Tabulka 10: Přehled o peněžních tocích 2006 -2007

Nejvýznamnější částí cash flow je **čistý peněžní tok z provozní činnosti**. Základní podmínkou, aby firma měla finance pro svou činnost je, že tato položka musí být kladná, což společnost splňuje. **Peněžní tok z investiční činnosti** po celé sledované období vykazuje

záporné hodnoty, což znamená že společnost modernizuje svůj provoz a investuje do strojů a výrobního zařízení. Čistý peněžní tok z finanční činnosti vykazuje kolísavé hodnoty, způsobené změnou vlastního kapitálu a snížením dlouhodobých úvěrů.



Graf 14: Přehled o peněžních tocích

3.3.5 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele vyjadřují vzájemný vztah mezi dvěma položkami účetních výkazů, mezi kterými existuje určitá souvislost, pomocí jejich poměrů. Pomocí poměrových ukazatelů lze provádět analýzu časového vývoje, jsou vhodným nástrojem mezipodnikového srovnávání a mohou být také využity jako vstupní údaje ekonomických matematických modelů.

3.3.5.1 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity vyjadřují schopnost podniku proměnit majetek na prostředky, které je možné použít na úhradu závazků, tedy schopnost podniku hradit své krátkodobé závazky. Obecně platí: „ Čím možno platit - co nutno platit“.

Ukazatel	2006	2007	2008	2009
Běžná likvidita	2,84	3,47	3,78	4,19
Pohotová likvidita	1,58	1,63	1,71	1,70
Okamžitá likvidita	0,23	0,14	0,09	0,48

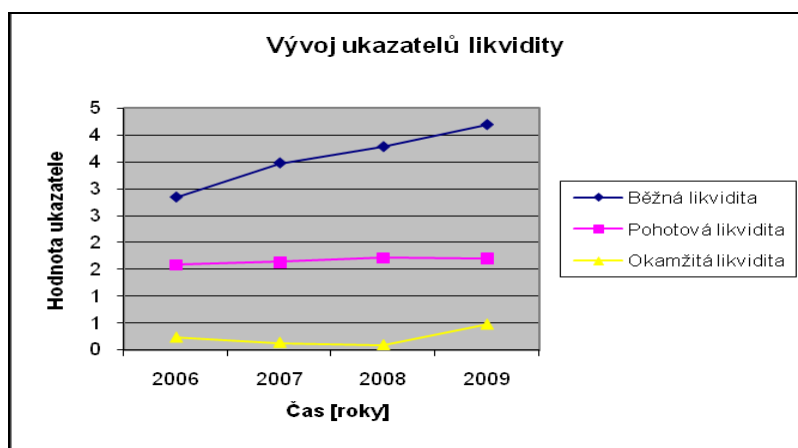
Tabulka 11: Ukazatele likvidity 2006-2009

Běžná likvidita u finančně zdravých podniků se hodnota tohoto ukazatele pohybuje kolem 2,5. Běžná likvidita ve společnosti v intervalu 2,84 – 4,19, což je nad hranicí

doporučené hodnoty. Rok od roku se zvyšovala, zaznamenala tedy postupné zlepšení. Bylo to způsobeno především pozvolným zvýšením zásob, což se projevilo v celkovém zvýšení oběžných aktiv. Společnost má tedy přebytek oběžných aktiv nad krátkodobými závazky, což jí vytváří nárazník vůči ztrátám, které by utrpěli věřitelé při malé likvidnosti nepeněžních oběžných aktiv.

Pohotovává likvidita má stoupající tendenci. U finančně zdravého podniku má dosáhnout hodnoty 1 – 1,5, což společnost splňuje .

Okamžitá likvidita - doporučená hodnota tohoto ukazatele se pohybuje v intervalu 0,2 – 0,5 a pokud je tento ukazatel větší než 0,5, vyjadřuje to špatné hospodaření podniku s kapitálem. Okamžitá likvidita byla v letech 2006 a 2009 byla uspokojivá. V roce 2009 však došlo k prudkému zvýšení peněžních prostředků na bankovním účtu, což se projevilo na zvýšení toho ukazatele, pořád se však pohyboval ve standardním rozmezí. Mimo let 2007 a 2008 měla společnost dostatečnou výši prostředků ke krytí krátkodobých závazků.



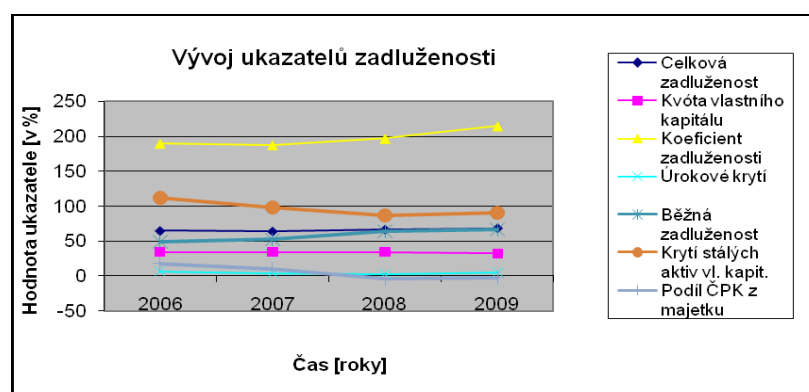
Graf 15: Ukazatele likvidity 2006-2009

3.3.5.2 Ukazatele řízení dluhu

Ukazatelé zadluženosti vypovídají o tom, jaký je v podstatě vztah mezi cizími a vlastními zdroji, v jakém poměru užívá podnik k financování dluhy a jaký je jeho vztah k podnikatelskému riziku.

Ukazatel	2006	2007	2008	2009
Celková zadluženost	64,26	63,39	66,26	68,19
Kvóta vlastního kapitálu	33,92	33,88	33,74	31,81
Koeficient zadluženosti	189,44	187,11	196,42	214,33
Úrokové krytí	6,24	4,30	2,85	5,48
Běžná zadluženost	48,82	52,01	63,31	66,16
Krytí stálých aktiv vl. kapit.	111,77	97,56	86,26	90,07
Podíl ČPK z majetku	17,89	10,58	-4,00	-2,44

Tabulka 12: Ukazatele zadluženosti 2006-2009



Graf 16: Ukazatele zadluženosti 2006-2009

Ukazatel celkové zadluženosti je v podstatě vztah mezi cizími a vlastními zdroji, je nazýván jako ukazatel věřitelského rizika. Vypovídá o tom, v jakém poměru užívá k financování dluhy a jaký je jeho vztah k podnikatelskému riziku. V případě likvidace podniku roste riziko věřitelů přímo úměrně růstu jeho zadlužení. Proto věřitelé preferují nízkou hodnotu tohoto ukazatele. Vlastníci naopak potřebují větší finanční páku, aby znásobili své zisky. Pokud hodnota zadluženosti přesahuje 50 %, věřitelé začínají váhat s poskytnutím úvěru a zpravidla žádají vyšší úrok. Čím je tedy firma zadluženější, tím je finanční páka vyšší. Avšak příliš velká páka zvyšuje finanční riziko akcionářů, protože je podnik příliš zatížen splácením úroků a snadno se dostane do nepříznivé finanční situace, z níž vede cesta přes další půjčky. Maximální doporučená hodnota tohoto ukazatele je 70 %.

Cizí kapitál používá společnost k financování svých aktivit, průměrně 66 % za sledované období, což zvýšilo rentabilitu vlastního kapitálu.

Koeficient samofinancování vyjadřuje v jakém poměru je celkový majetek financován vlastními zdroji. K financování společnosti je využíváno pouze 34 % z vlastních zdrojů a

66 % ze zdrojů cizích. Dle „Zlatých pravidel financování“ je poměr financování 50 % z vlastních zdrojů a 50 % ze zdrojů cizích.

Podíl vlastního kapitálu na celkových aktivech se ve všech sledovaných obdobích pohyboval mezi 189 % a 214,34%. Společnost disponuje cizím kapitálem, čímž snížila riziko financování spojené s krytím pomocí vlastního kapitálu.

Ukazatel úrokového krytí nás informuje o tom, kolikrát převyšuje zisk placené úroky. Pokud by se tento ukazatel rovnal hodnotě 1, znamenalo by to, že společnost by ze zisku platila pouze úroky. Bankovní standardy doporučují hodnotu tohoto ukazatele 3, hodnota v intervalu 6 – 8 však také vyjadřuje finančně zdravý podnik. Ukazatel úrokového krytí má kolísavý vývoj. Ke snížení došlo v letech 2007 a 2008. Ukazatel úrokového krytí se tedy v letech 2007 a 2009 pohyboval z hlediska bankovních standardů v optimální výši. Ovšem je potřeba mít na paměti větší podíl cizího kapitálu, který výsledky let 2007 a 2009 může stavět do lepšího světla. V roce 2008 byl však EBIT výrazně nižší než v letech 2007 a 2009, což zapříčinilo snížení hodnoty tohoto ukazatele na 2,85.

Koeficient zadluženosti má stejnou vypovídací schopnost jako ukazatel celkové zadluženosti. **Ukazatel běžné zadluženosti** má stoupající tendenci.

Ukazatel krytí stálých aktiv vlastním kapitálem vypovídá o stabilitě firmy. Při hodnotě víc jak 100 % dochází k překapitalizaci, což vyjadřuje hodnota 111,77 v roce 2006.

Ukazatel podílu ČPK vypovídá o tom jaká část aktiv je kryta čistým pracovním kapitálem. V letech 2008 a 2009 vykazuje záporné hodnoty.

3.3.5.3 Ukazatele rentability

Tito ukazatelé nám poměrují zisk dosažený podnikáním s výší zdrojů podniku, které byly použity k jeho vytvoření.(16)

Ukazatel v %	2006	2007	2008	2009
ROI	6,27	12,46	8,23	11,06
ROA	3,68	6,12	2,14	4,16
ROE	10,85	18,05	6,34	13,06
ROS	8,47	4,21	1,61	3,02

Tabulka 13: Ukazatelé rentability 2006-2009

Rentabilita vloženého kapitálu (ROI) tento ukazatel vypovídá o tom, jaký provozní zisk přinese 1 koruna vložená do společnosti. Doporučená hodnota tohoto ukazatele se pohybuje

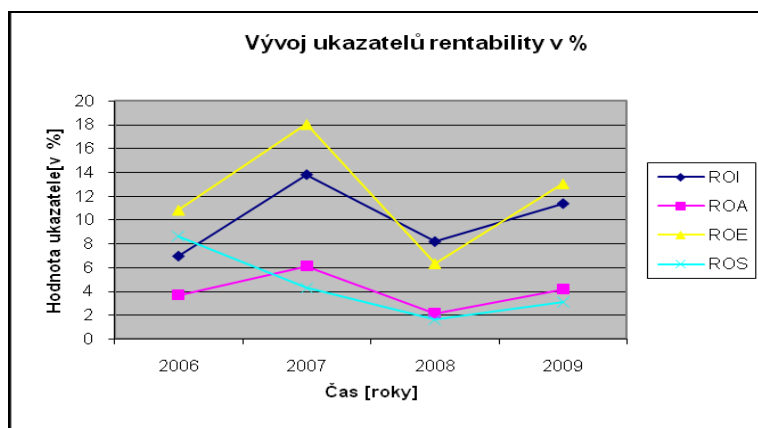
v rozmezí 0,12 – 0,15, a pokud přesahuje hodnotu 0,15, můžeme říci, že podnik je na tom z hlediska rentability vloženého kapitálu velmi dobře. Společnost dosahuje rentability vloženého kapitálu v roce 2007.

Rentabilita celkových aktiv (ROA) tento ukazatel poměřuje jaký čistý zisk přinese 1 Kč do společnosti. Hodnota ROA se hodnotí srovnáváním s odvětvovým průměrem. Slouží hlavně pro hodnocení managementu a měla by být nižší než ROI.

Hodnoty ROA se v období 2006 – 2009 pohybovaly v intervalu 3,68 – 4,16 %. Nejlépe byla na tom společnost v roce 2007, kdy hodnota ROA dosahovala 6,12 %.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) tento ukazatel hodnotí výnosnost kapitálu, kterou do společnosti vložili jeho vlastníci. Mělo by zároveň platit, že $ROE > ROA$, což vyjadřuje kladné působení finanční páky. Společnost tuto podmínku splňuje.

Rentabilita tržeb (ROS) tento ukazatel hodnotí ziskovost tržeb. Velikost tohoto ukazatele by se měla pohybovat v rozmezí 0,02 – 0,06, tj. 2-6 %. Nejvyšší hodnota 8,47 % byla v roce 2006, v dalších letech došlo došlo k poklesu, ale za celé sledované období dosahuje společnost doporučených hodnot.



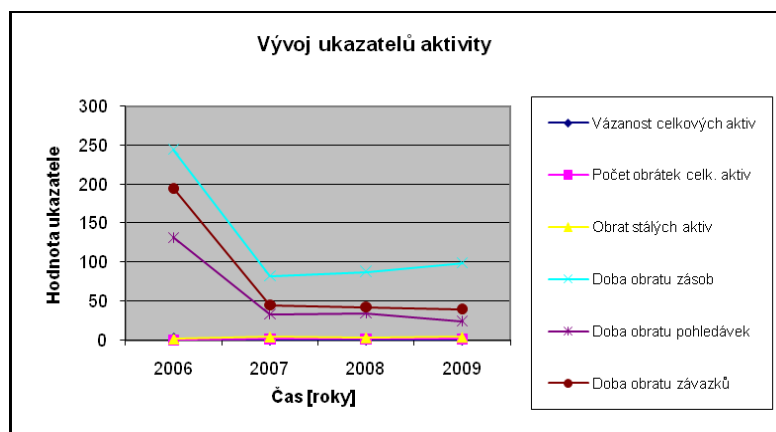
Graf 17: Vývoj ukazatelů rentability v %

3.3.5.4 Ukazatele využití aktiv

Ukazatele aktivity vypovídají o tom, jak firma efektivně hospodaří se svými aktivy. Má-li jich více, než je účelné vznikají zbytečné náklady, tím i nižší zisk. Pokud jich má nedostatek přichází o výnosy, které by mohla získat.

Ukazatel	2006	2007	2008	2009
Vázanost celkových aktiv	2,30	0,69	0,75	0,73
Obrat celkových aktiv	0,43	1,45	1,33	1,37
Obrat stálých aktiv	1,43	4,18	3,39	3,89
Doba obratu zásob	244,56	82,41	87,96	99,09
Doba obratu pohledávek	131,52	33,31	34,45	24,45
Doba obratu závazků	194,77	44,66	42,58	39,87

Tabulka 14: Ukazatele využití aktivity 2006-2009



Graf 18: Ukazatele aktivity 2006-2009

Vázanost celkových aktiv hodnoty ukazatele se od r. 2006 snížily, jsou nízké a v dalších letech vyrovnané, tzn. že společnost efektivně využívá svá aktiva k dosažení tržeb.

Obrat celkových aktiv tento ukazatel vyjadřuje počet obrátek celkových aktiv za daný časový interval (za rok). Nejnižší hodnotu 0,43 má ukazatel v roce 2006.

V dalších letech se pohybuje pod hranicí, tzn. 1,5, což znamená, že by měly být zvýšeny tržby nebo snížena celková aktiva.

Obrat stálých aktiv pomocí tohoto ukazatele měříme využití stálých aktiv. Je významný především při rozhodování, zda si má společnost pořídit další investiční majetek. Hodnoty tohoto ukazatele převyšují několikrát hodnoty ukazatele obratu celkových aktiv, tzn. že společnost využívá efektivně své výrobní kapacity.

Počet obrátek zásob je počet obrátek zásob se v období 2007 – 2009 pohyboval v intervalu 1,45 – 3,53 obrátek za rok. Čím vyšší je tento ukazatel, tím menší jsou nelikvidní zásoby společnosti. Nejnižší hodnotu tohoto ukazatele 1,45 vykazuje rok 2006, tzn. že společnost měla problémy s přebytečnými zásobami s nižší či nulovou výnosností nebo se

zbytečně se předzásobila. Čím vyšší je tento ukazatel, tím menší jsou nelikvidní zásoby společnosti. Další roky svědčí o nízké likviditě zásob, která společnost vlastní.

Doba obratu zásob udává průměrný počet dnů, kdy jsou zásoby vázány ve společnosti, do té doby než budou spotřebovány popř. prodány. Ukazatel by měl vykazovat co nejnižší hodnoty. Tato společnost nesplňuje, neboť v oboru lehkého strojírenství se počítá s úrovní 50 až 60 dní.

Doba obratu pohledávek je průměrná doba, za kterou společnost dostane zaplacenou od svých odběratelů za své výrobky a služby. Doporučené hodnoty jsou 30 a 60 dní. Ukazatel dosahuje nejvyšší hodnoty v roce 2006, v dalších letech došlo ke snížení hodnot, tzn. že platební morálka odběratelů se zlepšila, ale ukazatel přesto nedosahuje doporučených hodnot mimo roku 2009 – doba obratu pohledávek byla 50 dní.

Doba obratu závazků říká, za kolik dní (tj. s jakou dobou splatnosti) v průměru hradí společnost své závazky nebo jinými slovy, kolik dní čerpá sama dodavatelský úvěr od svých dodavatelů a zaměstnanců. Je přitom vhodné, aby hodnota tohoto ukazatele byla vyšší než hodnota doby splatnosti pohledávek – jinými slovy, aby společnost vůbec využívala bezúročných tzv. dodavatelských úvěrů. Opět platí, že čím vyšší hodnotu výpočet ukáže, tím silnější je pozice dané společnosti, a to nejen nutně v oblasti jednání s dodavateli, což je patrné z výše provedeného výpočtu.

3.3.5.5 Provozní ukazatele

Ukazatelé provozní (výrobní) uplatňují se ve vnitřním řízení. Provozní ukazatele se opírají o tokové veličiny, především o náklady, jejichž řízení má za následek hospodárné vynakládání jednotlivých druhů nákladů a tím i dosažení vyššího konečného efektu.

Ukazatel	2006	2007	2008	2009
Produktivita (v tis. Kč)	512	583	526	621
Mzdová produktivita	2,52	1,88	1,73	1,77
Nákladovost výnosů	0,90	0,94	0,98	0,97
Materiálová náročnost výnosů	0,48	0,47	0,45	0,47
Vázanost zásob na výnosy	0,59	0,20	0,22	0,25

Tabulka 15: Provozní ukazatele 2006 – 2009

Produktivita z přidané hodnoty vyjadřuje, jaká část přidané hodnoty připadá na jednoho zaměstnance. Měla by platit podmínka, že ukazatel poroste v čase, což splňuje. Produktivita se ve sledovaném období vždy zvyšovala.

Ukazatel mzdové produktivity udává kolik výnosů připadá na 1 korunu vyplacených mezd. Nejvyšší hodnota 2,52 byla v roce 2006. Měl by vykazovat rostoucí tendenci. Pohybuje se v průměru okolo 1,98 Kč výnosů.

Ukazatelé nákladovost výnosů a materiálová náročnost udávají zatížení firmy celkovými náklady. Hodnoty by měly klesat, mají spíše přibližnou kolísavou tendenci.

Vázanost zásob na výnosy udává jaký objem zásob je vázán na 1 korunu výnosu, hodnoty by měly být minimální.

3.3.6 Soustavy ukazatelů

3.3.6.1 Index bonity

Tento ukazatel je jeden z nejvýznamnějších vícerozměrných modelů, který se užívá převážně v německy mluvících zemích. Pro jeho výpočet je použito 6 ukazatelů. První z nich zkoumá likviditu, druhý zadluženost, třetí a čtvrtý rentabilitu a pátý a šestý aktivitu.

Xi	Ukazatelé indexu bonity	2007	2008	2009
Xi1.	Cash flow / cizí zdroje	-0,03	-0,01	0,09
Xi2.	Celková aktiva / cizí zdroje	1,58	1,71	1,47
Xi3.	Zisk před zdaněním / celková aktiva	0,09	0,05	0,09
Xi4.	Zisk před zdaněním / celkové výnosy	0,06	0,04	0,06
Xi5.	Zásoby / celkové výkony	0,21	0,23	0,26
Xi6.	Celkové výkony / celková aktiva	1,59	1,39	1,44
Bi.	Index bonity Bi=1,5.Xi1+0,08.Xi2+10.Xi3+5.Xi4+0,3.Xi5+0,1.Xi6	2,64	2,28	2,73
	Zdrojové údaje pro výpočet ukazatelů			
1.	Cizí zdroje	151 533	150 838	204 573
2.	Celková aktiva	239 039	257 816	300 020
3.	Celkové výnosy	396 020	377 025	450 851
4.	Celkové výkony	380 151	359 490	432 966
5.	Zásoby	79 462	83 640	113 476
6.	Cash flow	-4 787	-2 155	17 946
7.	Zisk před zdaněním	22 116	13 832	26 980

Tabulka 16: Výpočet indexu bonity

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

Tabulka 17: Stupnice hodnocení

Čím větší hodnotu bude mít ukazatel indikátor bonity, tím je finančně-ekonomická situace lepší. Z tabulky vyplývá, že finančně-ekonomická situace společnosti se dá označit víc jak velmi dobrá.

3.3.6.2 Index IN 05

Index IN 05 je aktualizovaný Index IN 01. Tento nástroj je určen k posouzení výnosové situace a finanční stability podniku. Sledují se jednotlivé ukazatele v porovnání s minulými účetními obdobími, aby bylo možné porovnávat dosažené výsledky. Tento index je nazýván také „index důvěryhodnosti českého podniku“. Tento model obsahuje ukazatele rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti.

$$IN\ 01 = 0,13 x_1 + 0,04 x_2 + 3,97 x_3 + 0,21 x_4 + 0,09 x_5$$

x_1 = aktiva celkem / cizí zdroje

x_2 = EBIT / nákladové úroky

x_3 = EBIT / aktiva celkem

x_4 = výnosy / aktiva celkem

x_5 = oběžná aktiva / (krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry)

Pokud Index IN05 (aktualizace IN 01):

IN > 1,6: Podnik tvoří hodnotu

IN < 0,9: Podnik hodnotu netvoří (ničí)

IN mezi hodnotami 0,9 a 1,6: tzv. „šedá zóna“

Údaje	2006	2007	2008	2009
Aktiva	195 642	239 039	257 816	300 020
Cizí zdroje	125 728	151 533	170 838	204 573
EBIT	13 565	32 988	21 040	34 081
Nákladové úroky	2 174	7 665	7 378	6 215
Výnosy	97 833	396 020	377 025	450 851
Oběžná aktiva	130 316	149 611	152 915	191 181
Krátkodobé závazky	47 054	42 049	40 486	45 662
Kr. bankovní úvěry	49 536	81 257	122 743	152 831
Index IN 05 - výpočet	0,95	1,38	1,03	1,26

Tabulka 18: Výpočet Indexu IN 05

Index IN 05 se nachází v intervalu 0, 9-1,6 tzn., že se podnik vyskytuje v tzv. „šedé zóně“ a netvoří hodnotu pro své vlastníky.

3.3.6.3 Altmanova formule bankrotu Z-skóre

Cílem tohoto ukazatele je odlišit firmy, které zbankrotují od těch, u nichž je pravděpodobnost bankrotu poměrně vysoká.

Údaje pro Altmanovo Z-skóre	2006	2007	2008	2009
Čistý pracovní kapitál	35 003	25 291	-10 314	-7 312
Aktiva celkem	195 642	239 039	257 816	300 020
Nerozdělený VH min. let	44 398	51 542	24 640	25 877
EBIT	13 565	32 988	21 040	34 081
Základní kapitál	33 525	43 525	95 525	95 525
Cizí zdroje	125 728	151 533	170 838	204 573
Celkové tržby	84 979	347 116	342 371	412 380

Altmanovo Z-skóre	2006	2007	2008	2009
A	0,18	0,11	-0,04	-0,02
B	0,23	0,22	0,10	0,09
C	0,07	0,14	0,08	0,11
D	0,27	0,29	0,56	0,47
E	0,43	1,45	1,33	1,37
Altmanovo Z-skóre	1,08	2,26	1,87	1,98

Tabulka 19: Altmanovo Z-skóre

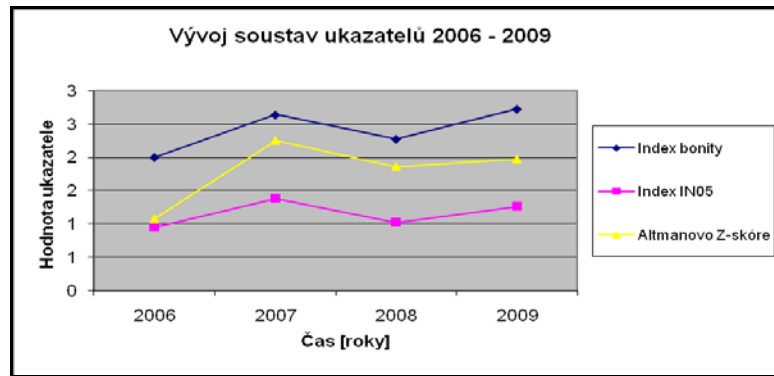
Pokud je Z-skóre:

$Z > 2,9$ = silný a finančně zdravý podnik, uspokojivá finanční situace

$1,2 < Z < 2,9$ = tzv. „šedá zóna“ podnik s určitými finančními problémy, nevyhraněné výsledky

$Z < 1,2$ = podnik je ohrožen vážnými finančními problémy, kandidát na bankrot

V roce 2006 byl podnik ohrožen vážnými finančními problémy, v roce 2007 nastalo zlepšení, ve sledovaném období 2007-2009 se firma nachází v tzv. „šedé zóně“ - zóně nevyhraněných výsledků, nespěje k bankrotu, ale ani nevytváří hodnotu pro své vlastníky.



Graf 19: Vývoj soustav ukazatelů 2006-2009

3.4 Celkové zhodnocení finanční situace podniku a návrh přístupu k jejímu zlepšení

Ve třetí kapitole byla provedena finanční analýza společnosti SMOKI Technik, s. r. o. na základě účetních výkazů za období 2006 - 2007, interních zdrojů, informací od jednatelů společnosti a poznatků z odborné literatury.

Provedenou finanční analýzou bylo zjištěno, že společnost sice nepatří mezi podniky ohrožené bankrotem a ani se neřadí k úspěšnějším společnostem.

Majetek, kapitál (struktura vývoje)

Ve sledovaném období 2006 – 2009 došlo ve struktuře aktiv a pasiv společnosti k několika významným změnám. Celková aktiva se postupně zvyšovala, což bylo zapříčiněno zvýšením stálých aktiv, konkrétně dlouhodobého hmotného majetku o 35,46 % a oběžných aktiv - zásob v roce 2007 o 35,64 %. Společnost váže značnou část finančních prostředků v zásobách, což je neefektivní. Největší podíl měla nedokončená výroba nárůst o 26 % a krátkodobé pohledávky v letech 2006 (o 31,74 %) a 2007 (o 26,87 %). Pozitivním jevem je pokles krátkodobých pohledávek v roce 2009 vůči nárůstu tržeb.

Při pohledu na strukturu majetku je vidět, že hodnota oběžných aktiv je vždy výrazně vyšší než hodnota stálých aktiv, i když by to mělo být spíše naopak. Ve sledovaném období se oběžná aktiva podílí průměrně 63 % na majetku společnosti.

Nárůst celkových pasiv byl způsobem navýšením vlastního kapitálu v roce 2007 o 22,03 % a cizích zdrojů – krátkodobých bankovních úvěrů o 64,04 %. Výsledek hospodaření vykazuje kolísavou tendenci.

Z pohledu struktury kapitálu je financování společnosti zajištěno především z cizích zdrojů (66 %). Je zatížena především bankovními úvěry, s čímž je spojeno vyšší podnikatelské riziko.

Tržby, náklady, cash flow

Pozitivně lze hodnotit rostoucí položky výkonů po celé sledované období. Největší nárůst v roce 2007 téměř o trojnásobek a stejně tak platí pro provozní hospodářský výsledek. Na celkových výnosech se výkony podílí 96 % a tvoří rozhodující část.

Tento stav se odvíjel od růstu tržeb, které také zaznamenaly v roce 2008 mírný pokles a v roce 2009 opětovný růst. Mezi náklady zaujímá největší podíl výkonová spotřeba v průměru 63 % a položka osobních nákladů, která vykazuje rostoucí tendenci.

Nejvýznamnější částí cash flow je čistý peněžní tok z provozní činnosti, který dosahuje trvale příznivých kladných hodnot, což je důležité, aby společnost měla finance pro svou činnost. Peněžní tok z investiční činnosti po celé sledované období vykazuje záporné hodnoty, což znamená, že společnost modernizuje svůj provoz a investuje do strojů a výrobního zařízení. Čistý peněžní tok z finanční činnosti vykazuje kolísavé hodnoty, způsobené změnou vlastního kapitálu a snížením dlouhodobých úvěrů.

Rozdílové, poměrové ukazatele

Čistý pracovní kapitál v letech 2008 – 2009 se pohyboval v záporných hodnotách, z čehož vyplývá možnost existence nekrytého dluhu. Je tomu tak díky velkému nárůstu krátkodobých bankovních úvěrů.

Z hlediska likvidity na tom byla společnost relativně dobře. Ve všech ukazatelích likvidity téměř splňovala doporučené rozmezí. U běžné likvidity se pohybovala nad hranicí doporučené hodnoty. Okamžitá likvidita mimo let 2007 a 2008 byla uspokojivá, lze říci že společnost nemá s likviditou problémy.

Z hlediska zadluženosti je společnost poměrně velmi zadlužená. Díky vysoké zadluženosti má sice vyšší finanční páku, ale příliš vysoká finanční páka zvyšuje finanční riziko, protože společnost je potom příliš zatížena splácením úroků a snadno se tak může dostat do nepříznivé finanční situace. Především v ukazatelích celkové zadluženosti a doby splácení dluhů se projevuje tato vysoká zadluženost.

V oblasti rentability společnost dosahuje u jednotlivých ukazatelů doporučených hodnot. Během sledovaného období došlo k výraznému zhoršení v roce 2008. I když v roce 2009 se situace opět nepatrně zlepšila, nedosahovaly ukazatelé stejných hodnot jako v roce 2007. Společnost by se měla zamyslet nad nejefektivnějším způsobem zvýšení zisku.

Z hlediska aktivity na tom není společnost právě nejlépe. Měla by se snažit snížit celková aktiva, především zásoby, ve kterých má vázáno příliš mnoho finančních prostředků. Další věcí, o kterou by měla usilovat, je snížení krátkodobých závazků.

Nejhorší je situace u doby obratu zásob, kde dosahuje společnost podprůměrných hodnot a potvrzuje tak výsledek vertikální analýzy, že má společnost zbytečně vázané finanční prostředky, čímž klesá její výnosnost a tedy i zisk. Doba obratu zásob byla nejhorší v roce 2006, ostatní roky zaznamenávají pokles v průměru kolem 92 dní i přesto nedosahují požadované hodnoty 50 -60 dní.

Naopak doba obratu pohledávek přes počáteční špatné hodnoty se v průběhu let dostala na požadovanou úroveň.

Soustavy ukazatelů

Z hlediska stability i výnosové situace sledovaných období hodnocena jako průměrný podnik. Podle výpočtu soustav ukazatelů, kterými byly Z-skóre a index IN 05 lze konstatovat, že i když se firma nachází v tzv. „šedé zóně“, v současné době nic nenasvědčuje tomu, že by společnost šla k bankrotu.

4NÁVRHY NA OPATŘENÍ A ZHODNOCENÍ OČEKÁVANÝCH PŘÍNOSŮ

Na základě výsledků této finanční analýzy jsem navrhl taková opatření, které by odstranily či zmírnily zjištěné nedostatky, a tím i napomohly ke zlepšení celkového hospodaření firmy se svými finančními prostředky.

Společnost by se měla zaměřit především na:

a) Zavedení efektivního systému řízení zásob

Zavedení efektivního řízení zásob za účelem snížení množství zásob, které má společnost uskladněné, má základní vliv na množství vázaných peněžních prostředků, které by se daly zhodnotit mnohem efektivněji, například investováním do cenných papírů apod. Společnost by měla provést důkladnou analýzu zásob, jejich spotřeby a skladby, stanovit jejich minimální výši a zbavit se neprodejných uskladněných zásob.

Při řízení zásob doporučuji klást důraz následovně na následující hlediska:

- zabezpečení plynulosti zásob
- krytí nepředvídaných výkyvů v poptávce nebo poruch v distribučním systému
- vyrovnaní nabídky a poptávky
- vytváření podmínek pro specializace územní nebo odvětvovou

Z hlediska ekonomiky firmy a efektivnosti má největší význam snižovat objem pojistných zásob, tj. zásob, které kryjí odchylky od plánované / průměrné / spotřeby, délky dodávkového cyklu a výše dodávky, pokud přesáhnou hladinu minimální dodávky. Snížením uvedených zásob docílíme poklesu vázaných kapitálových prostředků a dalších nákladů spojených s provozem skladových systémů, včetně systémů manipulačních uvnitř skladů.

Regulaci obrátových, pojistných a technických zásob lze dosáhnout změnou těchto činitelů:

- frekvence předkládání objednávek
- velikosti objednávek

S realizací těchto činností je však nutné překonat jisté problémy, zejména:

- mnohdy si nelze dovolit doplňovat zásoby častěji než expedovat
- změny velikosti normativních zásob je možné provádět až po určité době
- budoucí poptávku lze předpovědět na základě zásad uplatňování marketingového managementu

Dobré řízení zásob předpokládá dokonalou znalost vnitřních a vnějších podmínek a činitelů, které na ně působí. Při zadávání plánu zásobování firmy je nutné pečlivě uvážit bilancování potřeb a příslušně optimalizovat propočty budoucí spotřeby na příslušný časový horizont v návaznosti na projednávání obchodních vztahů.

Neméně důležitým krokem při operativním plánování zásob je transformace plánované spotřeby na potřebu dodávek, tzn. řešení bilanční rovnice, při němž zvažujeme očekávaný faktický stav zásob.

System řízení zásob a skladového hospodářství by měl být nastaven tak, aby umožnil zjistit pro každou skladovou položku finanční důsledky, které vyplývají ze služby zákazníkovi v porovnání s účinkem na vztahu zákazníka k případné poruše v dodávce a odtud je možné určit optimální velikost dodávky při předem stanovené frekvenci dodávek.

Při optimalizaci celkových nákladů zásobování je potřeba zejména soustředit se na dva hlavní činitele:

- skladovací náklady (provozní prostředky, pojištění, náklady na infrastrukturu, údržba a obnova, vázanost prostředků v zásobách)
- dodací náklady (náklady na objednání, doprava, manipulace)

Skladovací náklady vzrůstají úměrně s průměrným stavem zásob. Dodací náklady vzrůstají úměrně s cenou každé skladovací položky závislosti na tom, jak klesá objednávací množství a vzrůstá frekvence objednávek. Tyto dva druhy nákladů jsou nepřímo úměrné při stále poptávce. Když klesají dodávkové náklady, skladovací náklady musí stoupat, aby bylo možné uspokojit tutéž poptávku a naopak.

Základní doporučení pro určení optimální velikosti zásob firmy:

- co nejpřesněji a včas zajistit budoucí předpokládanou spotřebu materiálu

- systematicky zjišťovat potencionální disponibilní zdroj pro uspokojování těchto potřeb
- úplné a včasné projednávání a uzavírání smluv o ekonomicky efektivních dodávkách, trvale sledovat jejich realizaci, projednávat vzniklé změny v potřebách jakož i případné odchylky v dodávkách
- systematicky sledovat a regulovat stav zásob a zabezpečovat jejich co nejefektivnější využití
- uplatňovat počítačové systémy, které provádí optimalizaci a řízení zásob v reálném čase tak, aby náklady spojené s tímto postupem byly minimální a nakumulovaný kapitál tak mohl být použit pro jiné významné stránky podnikových aktivit.

Při dodržování výše uvedených podmínek systému řízení zásob a za uvedené situace, kdy se požadavky odběratele nemění, firma dodá vždy zboží včas, zásoba není nikdy vyčerpána a zákazníci nemusí nikdy čekat na splnění své objednávky, je všeobecný zájem firmy na tom, aby skladové náklady na zásobování byly co nejnižší.

b) Zlepšení a optimalizace opatřovací logistiky

Další možnosti pro zlepšení a optimalizaci opatřovací logistiky spatřuji v provádění průběžného hodnocení dodavatelů a vybudování dlouhodobějších vztahů s nimi. Dosáhlo by se konkurenceschopnějších cen, zkrácení doby výrobního cyklu, zlepšení pružnosti výroby.

V současné době jsou požadavky na opatření materiálu v podniku ovlivněné:

- zvyšující se diferenciací požadavků zákazníků, jejichž uspokojení si vyžaduje rostoucí nabídku různých variant výrobků
- rostoucím množstvím dílů a součástek vyráběných výrobků
- stoupající nároky na servisní činnosti a s tím spojené kritéria jako je dodržování dohodnutých termínů dodávek, dodací lhůty dle trhu
- globalizací trhů nákupních a odbytových

Pro zefektivnění a optimalizaci doporučuji zavedení následovných opatření:

- stanovit pravidla pro výběr dodavatelů a pro nakupování materiálů, dílců a kooperací a pro způsob jejich objednávání např z hlediska.: jaký materiál, dílec a kooperaci potřebujeme, jeho kvalitu a cenu

- optimální množství objednávky
- termín dodávky
- finanční zdroje na zaplacení dodaného materiálu a výkonů spojených s dodávkou
- nejvhodnějšího dodavatele

Vypracovat seznam schválených dodavatelů na základě jejich hodnocení podle následujících kritérií :

- zavedení systému řízení jakosti s odkazem na mezinárodní systémovou normu, podle kterého je dodavatel certifikován
- schopnosti dodávat nabízený sortiment v požadované kvalitě
- plnění termínů
- platebních a cenových podmínek
- ostatních kritérií (spolehlivost, apod.)

Vypracovat záznamy hodnocení schválených dodavatelů podle následujících kritérií:

- včasná a nevyžádaná informace při změnách všech procesů týkajících se dodavatelských vztahů (dohod, procesů, atd.)
- dodržování a sledování smluvních dohod.
- v logistice obalů je důležité určit způsob balení. Tento způsob se určuje především balícím předpisem. Balení je nutno stanovit na základě ekologických, ekonomických a kvalitativních kritérií. Je třeba zvolit balení přiměřené transportovanému zboží a druhu transportu, aby bylo zaručeno, že zboží bude moci být firmě výroby dodáno nepoškozené a bez přebalování. Dále musí být určen způsob a zacházení z prázdnými obaly.
- u dodávek musí být dodržovány zvláštní předdefinované požadavky na expedici, balení a popis. Hlavními body logistiky zásilek je průběh zásilek, dodací předpisy, značení zásilkových jednotek, avízo transportu, dokumenty na přepravu.

Kvalita opatrovací logistiky se podílí na konkurenceschopnosti podniku, a stává se proto strategickým faktorem pro dosažení efektivnosti ekonomiky.

Firma SMOKI Technik, s r.o. může dosáhnout jen společně se svými dodavateli takové vysoké míry jakosti, avšak potřebuje spolehlivé a kompetentní obchodní partnery, kteří sledují stejné cíle orientované na zákazníka.

c) Dosažení zefektivnění systému řízení jakosti

Zefektivnění systému řízení jakosti s důrazem na komplexní řízení jakosti, tj. posun od zjištění nejakostní produkce k vytváření podmínek pro dosažení optimální jakosti výrobku ve smyslu maximalizace rozdílu resp. podílu celkového užitečného efektu výrobku a nákladů vynaložených na jeho jakost, přičemž nejde nejen o náklady spojené s výrobou, ale i o náklady spojené s užíváním výrobku.

V rámci zefektivnění systému řízení jakosti soustředit se s okamžitou účinností především na následující opatření:

- snížit počet reklamací zákazníků vhodnými opatřeními k nápravě a jejich sledováním vytvořit systém zamezující expedici neshodného výrobku odběrateli
- zvýšit spolehlivost dodávání zákazníkům vhodnými opatřeními k nápravě a jejich sledováním vytvořit podmínky zvyšující spolehlivost dodávání
- omezit vznik vlastních neshodných výrobků v průběhu realizace produktu vhodnými opatřeními k nápravě, prevent. opatřeními a jejich sledováním omezit vznik neshod v průběhu realizace produktu.
- omezit neshodné dodávky od dodavatelů a kooperantů vhodným výběrem dodavatelů a kooperantů omezit počet vadných dodávek dodavatelů a kooperantů
- omezit poruchy strojů a nástrojů vhodnými opatřeními k nápravě a jejich sledováním vytvořit systém předcházející poruchám strojů a nástrojů
- eliminovat vliv lidského faktoru na kvalitu výrobků efektivně využíváním nové strojní zařízení a technologie

V rámci dlouhodobé účinnosti kvalitně zavést systém řízení jakosti podle ISO 9001- 2000 lze u společnosti SMOKI Technik, s r.o z následujících hledisek:

- pomáhá organizaci pracovat systematicky a tím racionálně využívat a šetřit kapacity a zdroje časové, lidské, materiální a duševní
- jasně a konkrétně definuje pravomoci, odpovědnosti a představu o postavení a funkci všech zainteresovaných útvarů a osob včetně jejich účelnosti a vzájemných vazeb, což vede k usnadnění a zefektivnění řízení organizace

- vytváří mechanismy pro systematickou informovanost vedení organizace o funkčnosti, účinnosti a efektivnosti systému managementu jakosti jako podklad pro efektivní řízení včetně trvalého a kontinuálního zlepšování
- je základem procesního řízení, umožňuje optimalizaci procesů, snižování nákladů, zvyšování produktivity práce
- zaručuje, že dodávaný výrobek nebo služba maximálně vyhoví všem požadavkům zákazníků a ostatních zainteresovaných stran
- usnadňuje jednání se zákazníkem, znamená vytvoření důvěry v provozovaný systém a záruku, že požadavky zákazníků a kvalitu dodávaných produktů budou splněny

d) Zefektivnit řízení pohledávek

V oblasti řízení pohledávek snížit dobu splatnosti pohledávek ze současných 50 dní alespoň na 40 dní. Měl by se zavést důkladný systém řízení pohledávek, který by zajišťoval:

- sledování pohledávek z mnoha různých hledisek (doba splatnosti, typu výrobku..)
- zaměřit se na identifikaci rizik u klíčových odběratelů (bankovní záruky, platby předem u neosvědčených zákazníků, zá lohy ...)
- důsledné prosazování co nejkratší lhůty splatnosti
- vyvinout maximální úsilí při vymáhání pohledávek po splatnosti, v případě potřeby využít faktoringových společností při řízení pohledávek
- sledování bonity svých odběratelů
- zavedení systémů rabatů při předčasném zaplacení a bonusů pro stálé odběratele

e) Snížit vysokou zadluženost

Snížení příliš vysoké zadluženosti, protože tato skutečnost negativně působí na potencionální investory. Vysoká zadluženost by mohla společnost přivést do situace, kdy by byla zatížena splácením úroků zejména z krátkodobých úvěrů, které v roce 2008 a 2009 neúměrně vzrostly. Příliš vysoký stav krátkodobých závazků negativně ovlivnil výsledky mnoha ukazatelů.

f) Udržení stávajícího tempa růstu tržeb

V oblasti tržeb udržet stávající tempo růstu tržeb, tempo růstu nákladů udržet na stejné úrovni tak, aby nebylo rychlejší než tempo růstu výnosu. Soustředit se na udržení stávajícího růstu trhu a hledat možnosti odbytu na nových zahraničních trzích.

g) Oblast nákladů

V oblasti nákladů se zaměřit na snížení vstupů tzn. přímých nákladů na materiál a energie aktivním vyjednáváním s dodavateli. Snižování nákladů nesmí být prováděno na úkor kvality výrobků.

5 ZÁVĚR

Zpracováním této bakalářské práce bylo zkoumáno finanční zdraví společnosti za využití všech dostupných elementárních metod finanční analýzy, identifikovány silné a slabé stránky společnosti, byly zjištěny nedostatky a problémové oblasti a následně navržena opatření vedoucích ke zlepšení stávající finanční situace podniku.

Při zpracování finanční analýzy byly využity výkazy účetní závěrky za období roku 2006 -2009 společnosti se smyšleným názvem SMOKI Technik, s r. o.

Pomocí vybraných ukazatelů elementárních metod finanční analýzy byl proveden rozbor finančních výkazů společnosti. Použité metody finanční analýzy se ukázaly jako efektivní. K lepšímu porovnání výsledků bylo použito i grafické znázornění.

Výsledkem zpracované finanční analýzy je zřejmé, že společnost SMOKI Technik, s. r. o. sice nepatří mezi podniky ohrožené bankrotem, avšak neřadí se ani k nejúspěšnějším společnostem.

Celkově se dá konstatovat, že společnost je průměrný podnik, který trvale zvyšuje svoji výkonnost. Pozitivem je růst tržeb, relativně dobrá rentabilita a příznivá likvidita. Naopak má společnost problémy a nedostatky ve struktuře svého majetku a v oblasti aktivity. Problematická je oblast zásob a jejich řízení na počátku sledovaného období.

Vytýčený cíl bakalářské práce jsem při samotném vypracování splnil a doufám, že návrhy a opatření budou přínosem managementu společnosti a případná jejich realizace povede k požadovanému zlepšení její finanční situace. Je nutno brát však v úvahu, že uvedené závěry a návrhy byly zpracovány jen na základě omezených zdrojů informací. Pro důkladnější hodnocení je třeba znát i další skutečnosti, uvnitř i mimo společnosti.

6 SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

Monografie

- (1) BLAHA, Z. a JINDŘICHOVSKÁ I. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 2. vyd. Praha: Management Press, 1994. 159 s. ISBN 80-85603-80-2.
- (2) HANUŠOVÁ, H. a KOCMANOVÁ, A. *Účetnictví*, 1. vyd. Brno: PC-DIR, 1998. 230 s. ISBN 80-214-1270-4.
- (3) KEŘKOVSKÝ, M. a VYKYPĚL, O.: *Strategické řízení*. 5. vyd. Brno: Ing. Zdeněk Novotný, 2004. 118 s. ISBN 80-7355-013-X
- (4) KISLINGEROVÁ, E. a HNILICA, J. *Finanční analýza krok za krokem*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.
- (5) KONEČNÝ, M. *Finanční analýza a plánování*. 8. vyd. Brno: IMPS, 2005. 102 s. ISBN 80-7355-033-4.
- (6) KOVANICOVÁ, D. a KOVANIC, P. *Podklady skryté v účetnictví II. – Finanční analýza účetních výkazů*. 1. vyd. Praha: Polygon, 1995. 288 s. ISBN 80-85967-88-X.
- (7) THADDEUS MALLYA, *Základy strategického řízení*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2005. 252 s. ISBN 978-80-247-1911-5.
- (8) NEUMAIEROVÁ, I. a NEUMAIER, I. *Výkonnost a tržní hodnota firmy*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2002. 216 s. ISBN 80-247-0125-1.
- (9) MAŘÍKOVÁ, P., MAŘÍK, M. *Moderní metody hodnocení výkonnosti a oceňování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2001. 70 s. ISBN 80-86119-36-X
- (10) RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza, metody, ukazatele, využití v praxi*. 1. vyd. Praha: GRADA Publishing, 2007. ISBN 978-80-2471386-1
- (11) SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera – finanční analýza v řízení firmy*. 2. vyd. Praha: Computer Press, 2001. 212 s. ISBN 80-7226-562-8.
- (12) SEDLÁČEK, J. *Cash flow*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2003. 190 s. ISBN 80-7226-875-6.
- (13) SŮVOVÁ, H. a kol. *Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači*. 1. vyd. Praha: Bankovní institut, 1999. 622 s. ISBN 80-7265-027-0.
- (14) SYNEK, M., SEDLÁČKOVÁ, H., VÁVROVÁ H. *Jak psát diplomové a jiné písemné práce*. 1. vyd. Praha: VŠE Praha, 2002. 59 s. ISBN 80-245-0309-3.
- (15) VALACH, J. *Finanční řízení podniku*, 2. vyd. Praha: Ekopress, 1999. 324 s. ISBN 80-86119-21-1.

Další použité zdroje:

- (16) Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů
- (17) Vyhláška č. 500/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona č.563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů
- (18) Internetové stránky analyzované společnosti
- (19) Zdroje z interních materiálů společnosti SMOKI Technik, s. r. o.
- (20) Výroční zprávy společnosti za období 2006 – 2009

Seznam použitých zkratk

ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČPM	Čistý peněžní majetek
ČPP	Čisté pohotové prostředky
ČR	Česká republika
EBIT	Zisk před úhradou úroků a daně z příjmů
HV	Hospodářský výsledek
IN 05	Index 05
PH	Přidaná hodnota
ROA	Rentabilita vloženého kapitálu
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROI	Rentabilita vloženého kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
S.R.O.	Společnost s ručením omezeným
SWOT	Strengths Weaknesses Opportunities Threats
SLEPT	Social Legislative Economic Political Technological
VH	Výsledek hospodaření

Seznam tabulek

Tabulka 1: Počet prodaných udíren 2006-2009.....	16
Tabulka 2: Stupnice hodnocení.....	36
Tabulka 3: Horizontální analýza rozvahy 2006-2009.....	47
Tabulka 4: Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát 2006-2009.....	50
Tabulka 5: Vertikální analýza rozvahy 2005- 2009.....	53
Tabulka 6: Vertikální analýza výkaz zisků a ztrát 2006-2009.....	55
Tabulka 7: Čistý pracovní kapitál 2006-2009.....	56
Tabulka 8: Čisté pohotové prostředky 2006-2009.....	56
Tabulka 9: Čistý peněžní majetek 2006-2009.....	57
Tabulka 10: Přehled o peněžních tocích 2006 -2007.....	58
Tabulka 11: Ukazatele likvidity 2006-2009.....	59
Tabulka 12: Ukazatele zadluženosti 2006-2009.....	61
Tabulka 13: Ukazatelé rentability 2006-2009.....	62
Tabulka 14: Ukazatele využití aktivity 2006-2009.....	64
Tabulka 15: Provozní ukazatele 2006 – 2009.....	65
Tabulka 16: Výpočet indexu bonity.....	66
Tabulka17: Stupnice hodnocení.....	66
Tabulka 18: Výpočet Indexu IN 05.....	67
Tabulka 19: Altmanovo Z-skóre.....	68

Seznam grafů

Graf 1: Počet prodaných kusů 2006 -2009.....	17
Graf 2: Horizontální analýza rozvahy - aktiva 2006-2009.....	48
Graf 3: Rozvaha vývoje vybraných ukazatelů.....	48
Graf 4: Horizontální analýza rozvahy - pasiva 2006-2009.....	49
Graf 5: Horizontální analýza výkazu zisků a ztráty 2006 – 2009.....	51
Graf 6: Výkaz zisku a ztráty vývoj vybraných ukazatelů 2006 – 2009.....	52
Graf 7: Vertikální analýza – aktiva 2006-2009.....	54
Graf 8: Vertikální analýza pasiva 2006-2009.....	54
Graf 9: Vertikální analýza – náklady 2006-2009.....	55
Graf 10: Vertikální analýza – výnosy 2006-2009.....	55

Graf 11: Čistý pracovní kapitál 2006-2009.....	56
Graf 12: Čisté pohotové prostředky 2006-2009.....	57
Graf 13: Čistý peněžní majetek 2006-2009.....	57
Graf 14: Přehled o peněžních tocích 2006 -2009.....	59
Graf15: Ukazatele likvidity 2006-2009.....	60
Graf 16: Ukazatele zadluženosti 2006-2009.....	61
Graf 17: Vývoj ukazatelů rentability 2006-2009.....	63
Graf 18: Ukazatele aktivity 2006-2009.....	64
Graf 19: Vývoj soustav ukazatelů 2006-2009.....	69

Seznam obrázků

Obrázek 1: Dvoukomorová nerezová udírna 1,2 s komínkem.....	14
Obrázek 2: Dvouplášťová izolovaná 1,25 nerezová udírna.....	14
Obrázek 3: Stolní nerezová udírna IMP 1041.....	15
Obrázek 4: Multifunkční elektrická nerezová udírna IMP01.....	15
Obrázek 5: Průmyslová elektrická digitální nerezová udírna IMP 106.....	15
Obrázek 6: Organizační a funkční schéma.....	18
Obrázek 7: Porterův model konkurenčních sil.....	41
Obrázek 8: Schéma SWOT analýzy.....	43

7 PŘÍLOHY

Seznam příloh

Příloha 1: Rozvaha 2007 – 2009 (v tis. Kč)

Příloha 2: Výkaz zisků a ztráty 2007 – 2009 (v tis. Kč)

Příloha 3: Rozvaha – meziroční rozdíly ukazatelů 2007 - 2009 (v tis. Kč)

Příloha 4: Výkaz zisku a ztráty–meziroční rozdíly ukazatelů 2007 - 2009 (v tis. Kč)

Příloha 1: Rozvaha firmy 2007 – 2009 (v tis. Kč)

Položka rozvahy	31.12.			
	2006	2007	2008	2009
Aktiva celkem	195 642	239 039	257 816	300 020
<i>Dlouhodobý majetek</i>	<i>59 380</i>	<i>83 010</i>	<i>100 836</i>	<i>105 970</i>
Dlouhodobý nehmotný majetek	980	3 777	6 297	10 465
- Software	969	857	513	179
- Ocenitelní práva	0	0	0	0
- Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11	2 920	5 784	10 286
- Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	58 490	79 233	94 539	94 684
- Pozemky	1 492	5 381	5 337	5 337
- Stavby	25 750	51 774	59 927	64 263
- Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	2 748	2 510	11 921	12 192
- Jiný dlouhodobý hmotný majetek	1 744	1 939	1 448	1 060
- Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	25 059	17 318	15 693	11 832
- Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	1 697	311	213	0
<i>Oběžná aktiva</i>	<i>130 516</i>	<i>149 611</i>	<i>152 915</i>	<i>191 181</i>
Zásoby	57 730	79 462	83 640	113 476
- Materiál	27 261	16 994	14 982	24 880
- Nedokončená výroba a polotovary	30 469	62 468	68 658	88 347
- Poskytnuté zálohy na zásoby		0	0	249
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0
- Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0	0	0
- Jiné pohledávky	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	62 091	64 238	65 519	56 003
- Pohledávky z obchodních vztahů	52 655	57 149	54 550	46 516
- Stát - daňové pohledávky	6 867	6 930	10 986	9 470
- Krátkodobé poskytnuté zálohy	0	0	0	0
- Dohadné účty aktivní	-40	159	-17	17
- Jiné pohledávky	2 609	0	0	0
Krátkodobý finanční majetek	10 695	5 911	3 756	21 702
- Peníze	2 767	1 364	1 439	3 602
- Účty v bankách	7 928	4 547	2 317	18 100
<i>Časové rozlišení</i>	<i>5 746</i>	<i>6 418</i>	<i>4 065</i>	<i>2 869</i>

Pasiva celkem	195 642	239 039	257 816	300 020
Vlastní kapitál	66 369	80 987	86 978	95 447
Základní kapitál	13 525	13 525	55 525	55 525
Zákonný rezervní fond	1 247	1 300	1 300	1 576
Nerozdělený zisk minulých let	44 398	51 542	24 640	25 877
VH běžného účetního období	7 199	14 620	5 513	12 469
Cizí zdroje	125 728	151 533	170 838	204 573
Dlouhodobé závazky	0	0	484	455
Krátkodobé závazky	45 977	43 063	40 486	45 662
- Závazky z obchodních vztahů	36 083	33 200	32 138	33 676
- Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	96	126	111	111
- Závazky k zaměstnancům	3 503	4 059	4 564	5 346
- Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1 753	3 867	2 022	3 003
- Stát - daňové závazky a dotace	1 044	605	647	917
- Krátkodobé přijaté zálohy	0	0	0	0
- Dohadné účty pasivní	1 675	1 195	695	2 324
- Jiné závazky	1 823	11	309	285
Bankovní úvěry dlouhodobé	30 215	27 213	7 125	5 625
Bankovní úvěry krátkodobé	49 536	81 257	122 743	152 831
Časové rozlišení	1 870	1 195	0	0

Příloha 2: Výkaz zisků a ztráty firmy 2007 – 2009 (v tis. Kč)

Položka výkazu	31.12.			
	2006	2007	2008	2009
Výnosy celkem	97 833	396 020	377 025	450 851
Výkony	94 072	380 151	359 490	432 966
- Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	83 508	339 967	335 996	401 002
- Změna stavu zásob vlastní činnosti	10 159	33 953	6 239	19 768
- Aktivace	405	6 231	17 255	12 196
Výkonová spotřeba	60 834	249 074	236 536	288 776
- Spotřeba materiálu a energie	46 823	185 291	169 717	211 055
- Služby	14 011	63 783	66 819	77 721
Přidaná hodnota	33 251	131 275	123 538	145 906
Osobní náklady	18 006	94 600	96 856	111 717
- Mzdové náklady	13 221	69 661	71 302	82 403
- Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	4 613	24 293	24 850	28 615
- Sociální náklady	172	646	704	699
Daně a poplatky	65	315	315	303
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	978	3 974	3 704	6 261
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	1 471	7 149	6 375	11 378
- Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0	0	49	107
- Tržby z prodeje materiálu	1 471	7 149	6 326	11 271
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	688	3 859	5 400	6 439
- Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	0	44	2
- Prodaný materiál	688	3 859	5 356	6 437
Ostatní provozní výnosy	922	1 883	1 255	3 808
Ostatní provozní náklady	2 342	4 571	3 853	2 291
Provozní výsledek hospodaření	13 565	32 988	21 040	34 081

Výnosové úroky	131	482	422	182
Nákladové úroky	2 174	7 665	7 378	6 215
Ostatní finanční výnosy	1 033	6 663	9 387	2 431
Ostatní finanční náklady	2 115	9 872	14 179	12 935
Finanční výsledek hospodaření	-3 125	-10 392	-11 748	-16 537
Daň z příjmů za běžnou činnost	2 901	7 496	3 689	5 051
- splatná	2 901	7 496	3 001	5 080
- odložená	0	0	688	-29
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	7 539	15 100	5 603	12 493
Mimořádné výnosy	204	-308	96	86
Mimořádné náklady	544	172	186	110
Mimořádný výsledek hospodaření	-340	-480	-90	-24
Výsledek hospodaření za účetní období	7 199	14 620	5 513	12 469
Výsledek hospodaření před zdaněním	10 100	22 116	13 832	26 980

Příloha 3: Rozvaha – meziroční rozdíly ukazatelů 2007 - 2009 (v tis. Kč)

Položka rozvahy	Meziroční rozdíly ukazatelů v tis. Kč		
	Změna 07-06	Změna 08-07	Změna 09-08
Aktiva celkem	43 397	18 777	42 204
<i>Dlouhodobý majetek</i>	<i>23 630</i>	<i>17 826</i>	<i>5 134</i>
Dlouhodobý nehmotný majetek	2 797	2 520	4 168
- Software	-112	-344	-334
- Ocenitelní práva	0	0	0
- Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	2 909	2 864	4 502
- Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	20 743	15 306	145
- Pozemky	3 889	-44	0
- Stavby	26 024	8 153	4 336
- Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	-238	9 411	271
- Jiný dlouhodobý hmotný majetek	195	-491	-388
- Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	-7 741	-1 625	-3 861
- Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	-1 386	-98	-213
<i>Oběžná aktiva</i>	<i>19 095</i>	<i>3 304</i>	<i>38 266</i>
Zásoby	21 732	4 178	29 836
- Materiál	-10 267	-2 012	9 898
- Nedokončená výroba a polotovary	31 999	6 190	19 689
- Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	249
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0
- Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0	0
- Jiné pohledávky	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	2 147	1 281	-9 516
- Pohledávky z obchodních vztahů	4 494	-2 599	-8 034
- Stát - daňové pohledávky	63	4 056	-1 516
- Krátkodobé poskytnuté zálohy	0	0	0
- Dohadné účty aktivní	199	-176	34
- Jiné pohledávky	-2 609	0	0
Krátkodobý finanční majetek	-4 784	-2 155	17 946
- Peníze	-1 403	75	2 163
- Účty v bankách	-3 381	-2 230	15 783

<i>Časové rozlišení</i>	672	-2 353	-1 196
Pasiva celkem	43 397	18 777	42 204
<i>Vlastní kapitál</i>	14 618	5 991	8 469
Základní kapitál	0	42 000	0
Zákonný rezervní fond	53	0	276
Nerozdělený zisk minulých let	7 144	-26 902	1 237
VH běžného účetního období	7 421	-9 107	6 956
<i>Cizí zdroje</i>	25 805	19 305	33 735
Dlouhodobé závazky	0	484	-29
Krátkodobé závazky	-2 914	-2 577	5 176
- Závazky z obchodních vztahů	-2 883	-1 062	1 538
- Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdr.	30	-15	0
- Závazky k zaměstnancům	556	505	782
- Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	2 114	-1 845	981
- Stát - daňové závazky a dotace	-439	42	270
- Krátkodobé přijaté zálohy	0	0	0
- Dohadné účty pasivní	-480	-500	1 629
- Jiné závazky	-1 812	298	-24
Bankovní úvěry dlouhodobé	-3 002	-20 088	-1 500
Bankovní úvěry krátkodobé	31 721	41 486	30 088
<i>Časové rozlišení</i>	-675	-1 195	0

Příloha 4: Výkaz zisku a ztráty–meziroční rozdíly ukazatelů 2007 - 2009 (v tis. Kč)

Položka výkazu	Meziroční rozdíly ukazatelů v tis. Kč		
	Změna 07-06	Změna 08-07	Změna 09-08
Výnosy celkem	298 187	-18 995	73 826
Výkony	286 079	-20 661	73 476
- Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	256 459	-3 971	65 006
- Změna stavu zásob vlastní činnosti	23 794	-27 714	13 529
- Aktivace	5 826	11 024	-5 059
Výkonová spotřeba	188 240	-12 538	52 240
- Spotřeba materiálu a energie	138 468	-15 574	41 338
- Služby	49 772	3 036	10 902
<i>Přidaná hodnota</i>	98 024	-7 737	22 368
Osobní náklady	76 594	2 256	14 861
- Mzdové náklady	56 440	1 641	11 101
- Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	19 680	557	3 765
- Sociální náklady	474	58	-5
Daně a poplatky	250	0	-12
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	2 996	-270	2 557
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	5 678	-774	5 003
- Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0	49	58
- Tržby z prodeje materiálu	5 678	-823	4 945
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a mat.	3 171	1 541	1 039
- Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	44	-42
- Prodaný materiál	3 171	1 497	1 081
Ostatní provozní výnosy	961	-628	2 553
Ostatní provozní náklady	2 229	-718	-1 562

Provozní výsledek hospodaření	19 423	-11 948	13 041
Výnosové úroky	351	-60	-240
Nákladové úroky	5 491	-287	-1 163
Ostatní finanční výnosy	5 630	2 724	-6 956
Ostatní finanční náklady	7 757	4 307	-1 244
Finanční výsledek hospodaření	-7 267	-1 356	-4 789
Daň z příjmů za běžnou činnost	4 595	-3 807	1 362
- splatná	4 595	-4 495	2 079
- odložená	0	688	-717
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	7 561	-9 497	6 890
Mimořádné výnosy	-512	404	-10
Mimořádné náklady	-372	14	-76
Mimořádný výsledek hospodaření	-140	390	66
Výsledek hospodaření za účetní období	7 421	-9 107	6 956
Výsledek hospodaření před zdaněním	12 016	-8 284	13 148