



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ
BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA PODNIKATELSKÁ
ÚSTAV MANAGEMENTU

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT
INSTITUTE OF MANAGEMENT

VYUŽITÍ FINANČNÍ ANALÝZY V PODNIKU

APPLICATION OF FINANCIAL ANALYSIS IN COMPANY

DIPLOMOVÁ PRÁCE
MASTER'S THESIS

AUTOR PRÁCE
AUTHOR

Bc. MARIE TOMEČKOVÁ

VEDOUCÍ PRÁCE
SUPERVISOR

prof. Ing. MILOŠ KONEČNÝ, DrSc.

BRNO 2011

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

Bc. Marie Tomečková

Řízení a ekonomika podniku (6208T097)

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

Využití finanční analýzy v podniku

v anglickém jazyce:

Application of Financial Analysis in a Company

Pokyny pro vypracování:

Úvod
Cíle práce, metody a postupy zpracování
Teoretická východiska práce
Analýza problému a současné situace
Vlastní konkrétní návrhy řešení a jejich přínos (efektivnost)
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

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

Seznam odborné literatury:


- GRÚNWALD, R. – HOLEČKOVÁ, J. Finanční analýza a plánování podniku. Praha : Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-245-1195-5.
- KISLINGEROVÁ, E. Finanční analýza: krok za krokem. 1. vyd. Praha : C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN: 80-7179-321-3.
- KISLINGEROVÁ, E. a kol. Manažerské finance. 2. vyd. Praha : C. H. Beck, 2007. 745 s. ISBN 978-80-7179-903-0.
- KONEČNÝ, M. Finanční analýza a plánování. 10. vyd. Brno : Fakulta podnikatelská VUT v Brně, Nottingham Business School the Nottingham Trent University, 2005. 83 s. ISBN 80-7355-033-4.
- NEUMAIEROVÁ, I. - NEUMAIER, I. Výkonnost a tržní hodnota firmy. 1. vyd. Praha : Grada, 2002. 215 s. ISBN 80-247-0125-1.
- POPESKO, B. Moderní metody řízení nákladů. 1. vyd. Praha : Grada, 2009. 240 s. ISBN 978-80-247-2974-9.
- RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza. 2. vyd. Praha : Grada, 2008. 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2.

Vedoucí diplomové práce: prof. Ing. Miloš Konečný, DrSc.

Termín odevzdání diplomové práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2010/11.




PhDr. Martina Rašticová, Ph.D.
Ředitel ústavu


doc. RNDr. Anna Putnová, Ph.D., MBA
Děkanka

V Brně, dne 25.3.2011

Abstrakt

Diplomová práce se zabývá hodnocením finanční situace podniku PNEU PLUS s.r.o. v letech 2006 - 2009. Pomocí vybraných metod a ukazatelů je provedena finanční analýza společnosti a na jejím základě jsou navržena konkrétní opatření vedoucí ke zlepšení stávající ekonomické situace.

Abstract

This thesis deals with the evaluation of the financial situation of the PNEU PLUS s.r.o. company in years 2006 - 2009. Through use of selected methods and indicators, a financial analysis has been carried out, and on its basis concrete measures have been proposed to improve the current financial situation.

Klíčová slova

Finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, cash flow, likvidita, rentabilita, aktivita, zadluženost, zásoby.

Keywords

Financial analysis, balance sheet, profit and loss statement, cash flow, liquidity, profitability, activity, debt, stock.

Bibliografická citace diplomové práce

TOMEČKOVÁ, Marie. *Využití finanční analýzy v podniku*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská. 2011. 132 s.

Vedoucí diplomové práce prof. Ing. Miloš Konečný, DrSc.

Čestné prohlášení

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

V Brně dne 23. května 2011

.....

Podpis

Poděkování

Na tomto místě chci poděkovat prof. Ing. Miloši Konečnému, DrSc. za jeho ochotu a poskytnutí cenných rad a doporučení vedoucí ke zpracování této diplomové práce.

Dále děkuji panu Ing. Pavlu Sochorovi ze společnosti PNEU PLUS s.r.o. za možnost zpracování diplomové práce v této společnosti a panu Ing. Karlu Machalovi za podklady a důležité informace poskytnuté k této práci.

OBSAH

ÚVOD.....	10
1 CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ.....	11
2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE	12
2.1 Základní pojmy finanční analýzy.....	12
2.2 Analýza soustav poměrových ukazatelů	12
2.2.1 Pyramidový rozklad ukazatelů rentability.....	13
2.2.2 Kralickův Quicktest	14
2.2.3 Indikátor bonity.....	15
2.2.4 Altmanův index finančního zdraví.....	16
2.2.5 Z''-Score.....	16
2.2.6 Indexy důvěryhodnosti.....	17
2.2.7 Systém finančních indikátorů INFA	19
2.2.8 Finanční zdraví podle metodiky SZIF.....	20
2.3 Analýza stavových ukazatelů.....	21
2.4 Analýza rozdílových ukazatelů.....	22
2.5 Analýza tokových ukazatelů.....	23
2.6 Analýza poměrových ukazatelů	24
2.6.1 Ukazatele rentability	24
2.6.2 Ukazatele aktivity	26
2.6.3 Ukazatele zadluženosti.....	28
2.6.4 Ukazatele likvidity	30
2.6.5 Poměrové ukazatele s využitím cash flow.....	31
2.6.6 Ukazatele produktivity práce	32
3 ANALÝZA PROBLÉMU A SOUČASNÉ SITUACE	33
3.1 Stručná charakteristika podniku.....	33
3.1.1 Profil společnosti.....	33
3.1.2 Předmět podnikání	34
3.1.3 Současná vlastnická struktura.....	35
3.1.4 Základní ekonomické údaje.....	36
3.1.5 Strategie a cíle.....	36
3.1.6 Vlastnictví certifikátů a norem	38
3.2 Podrobný popis a analýza stávajícího stavu problému v podniku	38
4 VLASTNÍ KONKRÉTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ A JEJICH PŘÍNOS.....	40
4.1 Vstupní data finanční analýzy.....	40

4.1.1	Kontrola vstupních dat	40
4.2	Analýza soustav poměrových ukazatelů	41
4.2.1	QUICKTEST	41
4.2.2	Indikátor bonity.....	44
4.2.3	Altmanův index finančního zdraví.....	46
4.2.4	Z'-Score.....	47
4.2.5	Indexy IN.....	48
4.2.6	Pyramidový rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu.....	53
4.2.7	Porovnání vybraných ukazatelů s odvětvovým průměrem dle INFA.....	57
4.2.8	Využívání finanční analýzy při žádosti o dotaci.....	60
4.3	Analýza stavových ukazatelů.....	63
4.3.1	Horizontální analýza rozvahy	63
4.3.2	Vertikální analýza rozvahy	66
4.3.3	Horizontální analýza výsledovky.....	69
4.3.4	Vertikální analýza výsledovky.....	74
4.4	Analýza rozdílových ukazatelů.....	75
4.4.1	Čistý pracovní kapitál.....	75
4.4.2	Čisté pohotové prostředky	76
4.4.3	Čistý peněžní majetek	77
4.5	Analýza tokových ukazatelů.....	78
4.5.1	Cash flow	78
4.5.2	Analýza tržeb	80
4.5.3	Analýza nákladů.....	83
4.5.4	Analýza výsledku hospodaření	86
4.5.5	Analýza přidané hodnoty.....	88
4.6	Analýza poměrových ukazatelů	90
4.6.1	Ukazatele likvidity	90
4.6.2	Ukazatele zadluženosti	93
4.6.3	Ukazatele aktivity	99
4.6.4	Ukazatele rentability	102
4.6.5	Ukazatele produktivity práce	105
4.7	Shrnutí výsledků finanční analýzy	108
4.8	Návrhy řešení pro zlepšení stávající situace	112
ZÁVĚR.....		118
SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....		119
SEZNAM ZKRATEK.....		121

SEZNAM TABULEK.....	122
SEZNAM OBRÁZKŮ	124
SEZNAM GRAFŮ.....	124
PŘÍLOHY	125

ÚVOD

Finanční analýza by měla být nezbytnou součástí řízení každého podniku, protože poskytuje podklady sloužící pro veškeré podnikové rozhodování a úspěšné finanční řízení podniku. O to víc sílí její význam v současné době, kdy se spousta firem potýká s problémy odbytu a rostoucími náklady, díky čemuž je tak ohrožována jejich finanční stabilita.

Finanční řízení musí zajišťovat finanční stabilitu a to není možné bez využití finanční analýzy, která poskytuje přehled o minulém vývoji podniku a tak slouží jako podklad pro pohled do budoucnosti. Finanční analýza umožňuje včas odhalit problémy, které by mohly ohrozit stabilitu a přijmout opatření k jejich nápravě. Finanční analýza se tak stává nástrojem nápomocným k zajištění platební schopnosti podniku a schopnosti podniku vytvářet zisk, jež tvoří základ finančního zdraví podniku.

Tato diplomová práce se věnuje problematice využití finanční analýzy v konkrétním podniku zabývajícím se obchodní činností a poskytováním servisních služeb. Práce je strukturovaná na 4 hlavní kapitoly.

Úvodní kapitola definuje cíle diplomové práce, které mají být splněny, stanovuje metody a postupy použité při zpracování finanční analýzy a vedoucí k naplnění stanovených cílů. Druhá kapitola se věnuje teoretickým poznatkům, které jsou základem pro vypracování finanční analýzy v praktické části. Věnuje se dílčím analýzám tzv. elementárním metodám finanční analýzy, v rámci kterých vymezuje charakteristiku a postup výpočtu konkrétních finančních ukazatelů. Třetí kapitola blíže charakterizuje vybranou společnost – její profil, předmět podnikání, strategii a cíle do budoucích let. Dále analyzuje současný stav a odhaluje jisté problémy v podniku. Ve čtvrté části je provedena finanční analýza společnosti, pro jejíž vypracování sloužila teoretická základna práce. Dále jsou odhalovány příčiny, které vedly ke zjištěným stavům a vývoji finanční situace. Na základě těchto zjištěných stavů jsou navržena konkrétní opatření, která by mohla vést ke zlepšení finanční situace podniku v budoucnu.

1 CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ

Cílem mojí diplomové práce bude posoudit finanční zdraví podniku PNEU PLUS s.r.o. na základě finanční analýzy a navrhnout konkrétní opatření vedoucí ke zlepšení ekonomické situace tohoto podniku.

Důležitými dílčími a nezbytnými kroky vedoucí ke komplexnímu naplnění hlavního cíle bude před zahájením finanční analýzy zanalyzování současného stavu. V rámci finanční analýzy je nutné interpretovat dílčí výsledky finanční analýzy a porovnat je s doporučenými hodnotami, případně hodnotami průměru oboru podnikání. Důležitým krokem je zjištění příčin vývoji finanční situace.

Základním předpokladem pro provedení finanční analýzy je shromáždění informací, jedná se jednak o shromáždění účetních výkazů – rozvahy, výsledovky, které jsou součástí účetních závěrek. Zpracování účetních závěrek probíhá podle Zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, který dále ukládá společnosti povinnost ověřování účetní závěry auditorem. Dále je nutné získat informace z výročních zpráv i od samotných kompetentních pracovníků či vlastníka společnosti. Finanční analýza bude provedena za roky 2006 – 2009.

Metody, které budou v rámci této práce použity, známé pod souhrnným názvem tzv. elementární metody finanční analýzy, jsou:

- Analýza soustav ukazatelů
- Analýza stavových ukazatelů
- Analýza rozdílových ukazatelů
- Analýza tokových ukazatelů
- Analýza poměrových ukazatelů

Pro zpracování údajů a tvorbu grafů je využit nástroj sady Microsoft Office – tabulkový procesor Microsoft Excel.

2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

2.1 Základní pojmy finanční analýzy

Finanční analýza je součástí finančního řízení a poskytuje podniku obraz o jeho finanční situaci. Hlavním úkolem finanční analýzy je získání informací z účetních výkazů i z dalších zdrojů a zhodnocení finančního zdraví podniku. Finanční analýza poskytuje informace pro vlastní potřebu firmy i pro potřeby ostatních uživatelů a shromažďuje podklady pro potřebná řídicí rozhodnutí. (1,6)

Dosažená úroveň finančního zdraví podniku vyjadřuje, v jaké míře bude podnik v blízké budoucnosti schopen splňovat požadavky jednak investorů, tak i ostatních věřitelů. Tato úroveň také vyjadřuje míru, s jakou je podnik schopen odolávat za dané situace rizikům spojeným s provozem. Úroveň finančního zdraví se hodnotí na základě výsledků v oblasti rentability, likvidity, solventnosti, popř. finanční stability podniku. (1)

Uživatelé, kterým slouží výsledky finanční analýzy a účetní informace, jsou především manažeři, investoři, banky a jiní věřitelé, obchodní partneři - odběratelé a dodavatelé, zaměstnanci, státní orgány a konkurenti. (1)

Finanční analýza vyžaduje shromáždění výchozích zdrojů. Hlavními informačními zdroji jsou výroční zprávy společnosti a z nich zejména finanční výkazy: rozvaha (bilance), výkaz zisku a ztrát a přehled o peněžních tocích. (2)

2.2 Analýza soustav poměrových ukazatelů

Soustavy ukazatelů je možno rozdělit podle techniky vytváření do dvou základních skupin:

- *soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů, u nichž existuje matematická provázanost.* Do této skupiny patří pyramidové soustavy.
- *účelově vybrané skupiny ukazatelů, jejichž cílem je kvalitně diagnostikovat finanční situaci firmy, respektive předpovědět její další vývoj na základě jednočíselné charakteristiky.* Patří sem:

- bonitní modely – Kralickův Quicktest, Indikátor bonity
- bankrotní modely – Altmanův index finančního zdraví, Indexy důvěryhodnosti. (7)

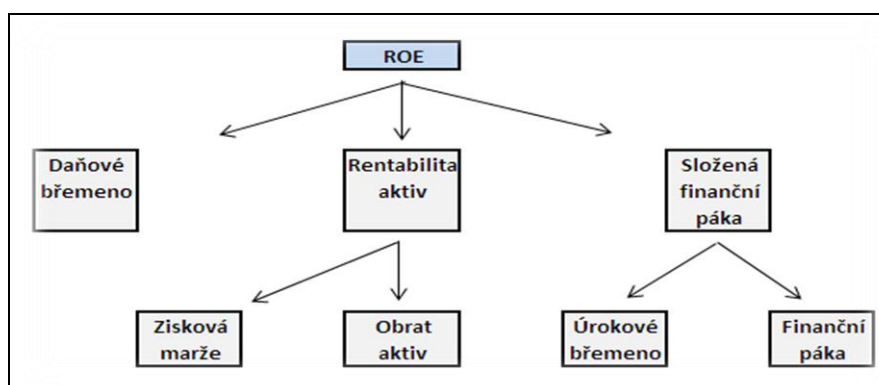
2.2.1 Pyramidový rozklad ukazatelů rentability

Rentabilita se řadí mezi vrcholové a komplexní ukazatele hodnotící efektivnost podniku. Při hodnocení finančního zdraví podnik nestačí pouze zjištění souhrnného ukazatele rentability, ale je nutno zkoumat i faktory, které se na jejím utváření a změnách podílely. Součástí analýzy rentability je tzv. Du Pont analýza, která se zabývá rozkladem syntetických ukazatelů na ukazatele dílčí. Du Pont analýza je pojmenovaná podle nadnárodní chemické společnosti, která těchto ukazatelů jako první začala využívat. Analýza je také známá pod pojmem pyramidový rozklad rentability na ukazatele dílčí, příčinné. (1)

Rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu

Ukazatel rentability vlastního kapitálu patří k nejsledovanějším ukazatelům výkonnosti podniku. Pyramidové rozklady je možné v literatuře nalézt v odlišných provedeních, vycházejí však z jednoho následujícího vztahu:

$$ROE = \frac{\text{zisk po zdanění}}{\text{vlastní kapitál}} = \frac{\text{zisk po zdanění}}{\text{tržby}} \times \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} \times \frac{\text{aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (1)$$

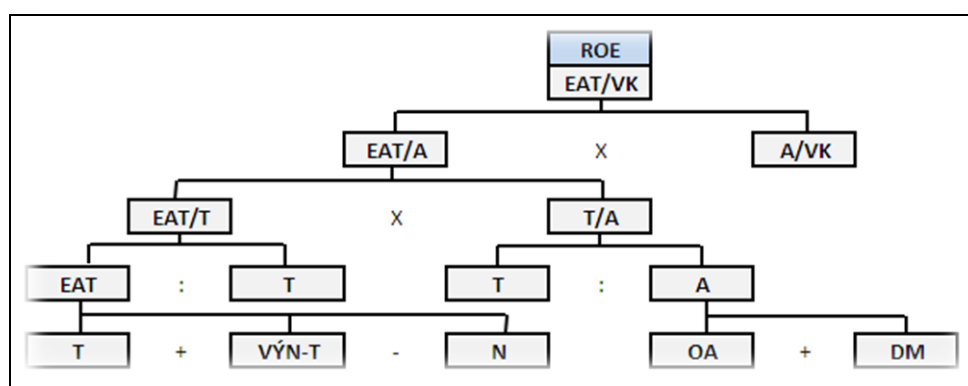


Obrázek č. 1: Rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu (Kislingerová, 2005)

Daňové břemeno vyjadřuje část ze zisku před zdaněním po zaplacení daní. **Rentabilitu aktiv** tvoří zisková marže (zisk před zdaněním a úroky/tržby) a obrat aktiv

(tržby/aktiva). **Složená finanční páka** se dále rozkládá na úrokové břemeno a klasickou finanční páku. Úrokové břemeno vyjadřuje poměr zisku před zdaněním ku zisku před zdaněním a nákladovými úroky. Finanční páka představuje poměr aktiv a vlastního kapitálu. Vynásobením úrokového břemene a finanční páky tak dostáváme složenou finanční páku. Čím jsou oba ukazatele vyšší, tím je vyšší i celková složená páka, která „zvedá“ rentabilitu vlastního kapitálu. Jinak řečeno: čím více vlastní podnik cizího kapitálu, který je zároveň stále levnější, tím se rentabilita vlastního kapitálu zvyšuje. (2)

Prof. Konečný uvádí ve své literatuře následující rozklad ukazatele ziskovosti, který vyvinula a používala firma Du Pont de Nemours. (4)



Obrázek č. 2: Rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu (Konečný, 2005)

Vysvětlivky: EAT-zisk po zdanění, VK-vlastní kapitál, A-aktiva, T-tržby, VÝN-výnosy, N-náklady, OA-oběžný majetek, DM-dlouhodobý majetek.

2.2.2 Kralickův Quicktest

Kralickův Quicktest hodnotí situaci v podniku na základě soustavy sestavené ze čtyř rovnic. Pomocí prvních dvou rovnic se hodnotí finanční stabilita podniku, druhé dvě rovnice pak vyhodnocují výnosovou situaci podniku. Všechny poměrové ukazatele v tomto tzv. rychlém testu mají stejnou váhu. Tzv. rychlý test používá poměrové ukazatele se stejnou vahou. (4, 7)

V prvním kroku se za dané období vypočítají zkoumané ukazatele, poté se na základě dosažené hodnoty jednotlivé ukazatele podle uvedené tabulky ohodnotí. Dále se pomocí aritmetického průměru vyčíslí známka finanční stability (průměr známek prvních dvou

ukazatelů) a známka výnosové situace (průměr dalších dvou ukazatelů) a v závěru celková známka za celý Quicktest (průměr známek za všechny čtyři ukazatele). (4)

Ukazatel (vzorec výpočtu)	Finanční stabilita		Výnosová situace	
	<u>Vlastní kapitál</u> Aktiva [%]	<u>Dluhy- Pohot.peněž.pr.</u> Provozní CF [roky]	<u>Provozní CF</u> Tržby [%]	<u>Zisk před zdaněním+N.úroky</u> Aktiva [%]
Vypovídá o	kapitálové síle	zadlužení	finanční výkonnosti	výnosnosti
Známka hodnocení:				
1 výborný	> 30 %	< 3 r.	> 10 %	> 15 %
2 velmi dobrý	> 20 %	< 5 r.	> 8 %	> 12 %
3 průměrný	> 10 %	≤ 12 r.	> 5 %	> 8 %
4 špatný	≤ 10 %	> 12 r.	≤ 5 %	≤ 8 %
5 hrozba insolvence	neg.	> 30 r.	neg.	neg.

Obrázek č. 3: Kralickův Quicktest (Konečný, 2005)

Hodnocení celkové situace dle Quicktestu se vyjadřuje podle významu jednotlivých známek ze sloupce „známka hodnocení“. Podnik je považovaný za bonitní s výslednou hodnotou menší než 2, špatných výsledků dosáhl podnik se známkou vyšší než 3, považuje se za podnik spějící k bankrotu. (4)

2.2.3 Indikátor bonity

Indikátor bonity tvoří šest vybraných poměrových ukazatelů, z nichž každý má jinak stanovenou váhu, kterou se násobí. Jednotlivé součiny se sečtou a hodnota značí výslednou hodnotu indikátoru bonity. Indikátor bonity využívá metod matematické statistiky. (4)

$$IB = 1,5 \times (\text{Provozní CF}/(\text{Cizí zdroje}-\text{Rezervy})) + 0,08 \times (\text{Aktiva}/\text{Dluhy}) + 10 \times (\text{Zisk před zdaněním}/\text{Aktiva}) + 5 \times (\text{Zisk před zdaněním}/\text{Tržby}) + 0,3 \times (\text{Zásoby}/\text{Tržby}) + 0,1 \times (\text{Tržby}/\text{Aktiva}) \quad (4)$$

Hodnocení:

$IB < -2$	extrémně špatná ekonomická situace
$-2 \leq IB < -1$	velmi špatná
$-1 \leq IB < 0$	špatná

$0 \leq IB < 1$	určité problémy	
$1 \leq IB < 2$	dobrá	
$2 \leq IB < 3$	velmi dobrá	
$IB \geq 3$	extrémně dobrá	(4)

2.2.4 Altmanův index finančního zdraví

Altmanův model bankrotu patří velmi známé a používané modely. Původní model z roku 1968 byl upraven v roce 1983, kdy byly váhy upraveny i pro společnosti, které nejsou kótovány na burze. Pracuje s pěti ukazateli, které pokrývají jen část spektra finančního zdraví – nevyskytuje se tu žádný ukazatel solventnosti ani žádný ukazatel peněžních toků. Model slouží jako univerzální, pro všechny podniky ve všech odvětvích. (1)

$$Z = 0,717 \times X_1 + 0,847 \times X_2 + 3,107 \times X_3 + 0,402 \times X_4 + 0,998 \times X_5 \quad (1)$$

$X_1 =$ pracovní kapitál/ aktiva	ukazatel likvidity	
$X_2 =$ zadržovaný zisk/aktiva	ukazatel dlouhodobé rentability	
$X_3 =$ zisk před úroky a zdaněním/aktiva	ukazatel rentability	
$X_4 =$ vlastní kapitál/dluhy	ukazatel zadluženosti	
$X_5 =$ tržby/aktiva	ukazatel aktivity	(1)

Hodnocení:

Podniky, které dosáhly skóre menší než 1,2, jsou náchylné k bankrotu. Těm podnikům, které dosáhly skóre nad 2,9, s nejvyšší pravděpodobností v nejbližší době bankrot nehrozí. V rozmezí od 1,2 do 2,9 se nachází šedá zóna neurčitosti a tak nelze určit, zda může nebo nemůže dojít k bankrotu. (1)

2.2.5 Z''-Score

Z''-Score je Altmanovou metodou z roku 1995 a její použití je vhodné především pro „nestandardní“ prostředí nebo se také používá pro menší a dosud nezavedené firmy na rozvinutých trzích. Používá 4 vybraných ukazatelů, které jsou také součástí předchozího modelu a přidává k nim konstantu pro standardizování modelu. (4)

$$Z'' = 6,56 \times X_1 + 3,26 \times X_2 + 6,72 \times X_3 + 1,05 \times X_4 + 3,25 \quad (4)$$

X_1 = pracovní kapitál/ aktiva	ukazatel likvidity
X_2 = zadržený zisk/aktiva	ukazatel dlouhodobé rentability
X_3 = zisk před úroky a zdaněním/aktiva	ukazatel rentability
X_4 = vlastní kapitál/dluhy	ukazatel zadluženosti
3,25	konstanta pro standardizování modelu (1,4)

Intervaly pro stanovení bankrotu a bonity pro Z'' nejsou uvedeny v dostupné literatuře. Neumaierovi při vlastním použití pro podniky z průmyslu ČR sami stanovili, že hodnocení finanční situace podniku zní takto:

$$Z'' < 5,5 \quad \text{bankrotní podniky}$$

$$Z'' > 5,5 \quad \text{bonitní podniky. (4)}$$

2.2.6 Indexy důvěryhodnosti

Index IN95

Index důvěryhodnosti IN95 byl sestaven pro podmínky České republiky Inkou Neumairovou a Ivanem Neumaierem. Byl vyvinut na základě matematicko-statistických modelů ratingu a praktických zkušeností uplatňovaných při analýze finančního zdraví podniků. Jednotlivé váhy ukazatelů se liší podle odvětvové klasifikace ekonomických činností, v následujícím vzorci jsou uvedeny váhy, které jsou společné pro ekonomiku ČR. (4, 6)

$$IN95 = 0,22 \times X_1 + 0,11 \times X_2 + 8,33 \times X_3 + 0,52 \times X_4 + 0,10 \times X_5 - 16,8 \times X_6 \quad (4)$$

X_1 = aktiva/cizí zdroje	zadluženost
X_2 = zisk před úroky a zdaněním/úroky	solventnost
X_3 = zisk před úroky a zdaněním/aktiva	rentabilita
X_4 = výnosy/aktiva	aktivita
X_5 = oběžná aktiva/(krátk.závazky+krátk.bank.úvěry)	likvidita
X_6 = závazky po lhůtě splatnosti/výnosy	likvidita (1,4)

Hodnocení:

Podniky s dobrým finančním zdravím dosahují hodnoty IN95 vyšší než 2. Podniky s hodnotou IN95 v intervalu 1-2 nejsou „ani zdravé ani nemocné“, jedná se o podniky, které by mohly mít problémy. Podniky se špatným finančním zdravím mají hodnoty IN95 menší než 1 a firma se velmi pravděpodobně ocitne v existenčních problémech. (6, 7)

Index IN99

Index vznikl o něco později po předešlém modelu. Tento model se na hodnocení dívá z investorského hlediska, pro který není primární obor podnikání, ale schopnost nakládat se svěřenými finančními prostředky. Váhy jsou v tomto modelu stejné pro všechny firmy a obory podnikání. (7)

$$IN99 = -0,17 \times X_1 + 4,573 \times X_2 + 0,481 \times X_3 + 0,015 \times X_4 \quad (4)$$

X_1 = aktiva/cizí zdroje	zadluženost	
X_2 = zisk před úroky a zdaněním/aktiva	rentabilita	
X_3 = výnosy/aktiva	aktivita	
X_4 = oběžná aktiva/(krátk.závazky+krátk.bank.úvěry)	likvidita	(1,4)

Hodnocení výsledků IN99:

$IN \geq 2,07$	podniky mající dobré finanční zdraví
$IN \sim 0,684 - 2,07$	potenciální problémy, tzv. šedá zóna, která se člení na 3 pásma: <ul style="list-style-type: none">• 1,42-2,07 spíše tvoří hodnotu pro vlastníka, situace není špatná• 1,089-1,42 podnik má přednosti, ale také výrazné problémy• 0,684-1,089 převažují problémy, podnik spíše netvoří hodnotu pro vlastníka
$IN \leq 0,684$	podniky s vážnými finančními problémy (4, 7)

Index IN01

Index IN01 vznikl v roce 2002 a spojuje předchozí dva indexy.

$$IN01 = 0,13 \times X_1 + 0,04 \times X_2 + 3,92 \times X_3 + 0,21 \times X_4 + 0,09 X_5 \quad (5)$$

X_1 = aktiva/cizí zdroje	zadluženost	
X_2 = zisk před úroky a zdaněním/úroky	solventnost	
X_3 = zisk před úroky a zdaněním/aktiva	rentabilita	
X_4 = výnosy/aktiva	aktivita	
X_5 = oběžná aktiva/(krátk.závazky+krátk.bank.úvěry)	likvidita	(1,5)

Podnik spěje k bankrotu v případě hodnoty $IN01 < 0,75$. Podnik se nachází v tzv. šedé zóně při výsledcích $IN01$ mezi $0,75-1,77$. Hodnota nad $1,77$ říká, že podnik tvoří hodnotu. (5)

Index IN05

Postup výpočtu Indexu $IN05$ je shodný s výpočtem Indexu $IN01$ s tím rozdílem, že má rozdílné hodnocení. (9)

Podnik spěje k bankrotu v případě, že je $IN05 < 0,9$. V tzv. šedé zóně se podnik nachází při dosažení hodnot $0,9-1,6$. Šedá zóna znamená, že podnik netvoří hodnotu, ale není bankrotující. Pokud je index vyšší než $1,6$ podnik tvoří hodnotu. (9)

2.2.7 Systém finančních indikátorů INFA

Benchmarkingový diagnostický systém tvoří finanční indikátory $INFA$ tvoří a slouží k hodnocení finančního zdraví podniku a ke srovnání situace s průměrem v odvětví, který zahrnuje výsledky nejlepších, velmi dobrých, ziskových a ztrátových podniků v odvětví, se kterými lze taktéž výsledky porovnat. Systém tak pomáhá najít přednosti firmy a odhalit největší problémy. (8)

Systém je dostupný na stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu a vznikl za podpory autorů metodiky $INFA$ Doc. Ing. Inky Neumaierové a Ing. Ivana Neumaiera, kteří poskytují metodický rámec a analytické práce. Ministerstva průmyslu a obchodu zabezpečuje datovou základnu. (8)

Model pracuje následovně:

- Volba období a OKEČ (odvětvová klasifikace ekonomických činností)
- Vyplnění vstupních údajů

- Možnost nastavení ratingového modelu
- Výběr analýzy:
 - hodnocení úrovně podnikové výkonnosti
 - hodnocení úrovně rentability vlastního kapitálu (ROE)
 - hodnocení úrovně provozní oblasti
 - hodnocení finanční politiky (politiky kapitálové struktury)
 - hodnocení úrovně likvidity (8)

Výsledky porovnání jsou znázorněny pomocí grafů, symbolů a stručných komentářů. Zelený symbol znamená, že výsledek podniku je lepší než průměr v odvětví i než výsledek nejlepších podniků. Žlutý symbol znamená, že výsledek se nachází mezi odvětvovým průměrem a hodnotou nejlepších podniků v odvětví. Červený symbol znamená, že podniková hodnota je horší než průměr v odvětví a zároveň horší než hodnota nejlepších podniků. (8)

2.2.8 Finanční zdraví podle metodiky SZIF

Hodnocení finančního zdraví je nutné provést v případě žádosti firmy o dotace. Pro tuto problematiku je možné využít stránek Státního zemědělského intervenčního fondu, který hodnotí finanční zdraví u žadatelů v Programu rozvoje venkova. Na stránkách se nachází metodika výpočtu, která zahrnuje devět ukazatelů finanční analýzy, které se počítají za tři předcházející a na sebe navazující roky. Na základě výsledku se každému ukazateli přidělí body. Ukazatelé, jejich výpočet a způsob přidělení bodů jsou uvedeny v následující tabulce. (10)

ROA	(provozní VH + změna stavu rezerv a OP v provoz. oblasti a komplex. nákladů příštích období) / aktiva celkem * 100	<1,5 => 1 bod 1,5-3 => 2 body >3 => 3 body
Dlouhodobá rentabilita	(rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku + VH minulých let + VH běžného účetního období) / aktiva celkem * 100	< 2,1 => 1 bod 2,1-8 => 2 body >8 => 3 body
Přidaná hodnota / vstupy	přidaná hodnota / (náklady vynaložené na prodané zboží + výkonová spotřeba) * 100	<15 => 1 bod 15-30 => 2 body >30 => 3 body
Rentabilita výkonů z cash flow	(provozní VH + změna stavu rezerv a OP v provoz. oblasti a komplex. nákladů příštích období + odpisy DHNM) / (tržby za prodej zboží + výkony) * 100	<6 => 1 bod 6-15 => 2 body >15 => 3 body

Celková zadluženost	(cizí zdroje – dohadné účty pasivní – rezervy) / pasiva celkem * 100	>70 => 1 bod 55-70 => 3 body <55 => 5 bodů
Úrokové krytí	(provozní VH + změna stavu rezerv a OP v provoz. oblasti a komplex. nákladů příštích období) / nákladové úroky	<1,1 => 1 bod 1,1-2,1=> 2 body >2,1 => 3 body
Doba splatnosti dluhů z cash flow	(cizí zdroje – dohadné účty pasivní – rezervy – krátkod. finanční majetek) / (VH za běžnou činnost + odpisy DHNM)	>7 => 1 bod 5-7 => 3 body <5 => 5 bodů
Krytí zásob čistým pracov. kapitálem	(oběžná aktiva + časové rozlišení – krátkod. závazky – kratkod. BÚ –krátkod. finanční výpomoci – časové rozlišení – dohadné účty pasivní) / zásoby	<0,5 => 1 bod 0,5-0,7=> 2 body >0,7 => 3 body
Celková likvidita	(zásoby + krátkod. pohledávky – dohadné účty aktivní + krátkod. finanční majetek) / (krátkod. závazky – dohadné účty pasivní + krátkod. BÚ + krátkod. finanční výpomoci)	<1,5 => 1 bod 1,5-2 => 2 body >2 => 3 body

Tabulka č. 1: Ukazatelé pro hodnocení finančního zdraví dle SZIF (10)

Body se v rámci daného roku sečtou a výsledný počet bodů je aritmetickým průměrem jednotlivých let. Je možné dosáhnout maximálně 31 bodů a pro schválení dotace resp. splnění podmínky je nutné obdržet minimálně 15,01. Finanční zdraví podniku se dále rozděluje do kategorií, které ukazuje následující tabulka.

kategorie	od	do
A - ANO	25,01	31,00
B - ANO	17,01	25,00
C - ANO	15,01	17,00
D - NE	12,51	15,00
E - NE	9,00	12,50

Tabulka č. 2: Vyhodnocení finančního zdraví dle SZIF (10)

2.3 Analýza stavových ukazatelů

Horizontální analýza

Horizontální analýza sleduje jednotlivé položky výkazů v čase, nejčastěji ve vztahu k minulému období a analyzuje tak vývojový trend. Při této analýze se kvantifikují meziroční změny pomocí indexů či diferencí (rozdílů). (2,6)

Vertikální analýza

Vertikální analýza sleduje jednotlivé položky výkazů pomocí procentních podílů vztahených k nějaké smysluplné veličině, např. k celkové bilanční sumě. Zabývá se tak

strukturou finančního výkazu. Bilanční sumu je možná chápat jako sumu všech položek či dílčích podpoložek, které chceme analyzovat – oběžná aktiva, cizí zdroje apod. (2)

2.4 Analýza rozdílových ukazatelů

Čistý pracovní kapitál

Za pracovní kapitál je v nejširším slova smyslu možno považovat oběžný majetek podniku. V rámci finančního řízení podniku se však sleduje tzv. čistý pracovní kapitál. Čistý pracovní kapitál vyjadřuje část dlouhodobých zdrojů majetku, která přesahuje výši dlouhodobého majetku a kryje část oběžných aktiv. Je možné na něj pohlížet i ze strany aktiv bilance, v tom případě znamená část oběžných aktiv, která je kryta dlouhodobými zdroji majetku. (2,4)

Čistý pracovní kapitál odráží financování oběžného majetku. Kladná hodnota čistého pracovního kapitálu znamená pro podnik finanční stabilitu, a čím je jeho velikost vyšší, tím více je pak podnik schopný dostát svým finančním závazkům. (4)

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{dlouhodobý kapitál} - \text{dlouhodobý majetek} \quad (4)$$

Čistý pracovní kapitál můžeme vyjádřit i takto:

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobá cizí pasiva} \quad (4)$$

Pro testování samotného realizačního rizika lze konstruovat poměrový ukazatel krytí zásob pracovním kapitálem.

$$\text{Krytí zásob pracovním kapitálem} = \frac{\text{pracovní kapitál}}{\text{zásoby}} \quad (1)$$

Čistý pracovní kapitál by měl zhruba odpovídat hodnotě zásob, to znamená, že hodnota by měla dosahovat k 1. Za krajní přijatelnou hodnota se považuje 0,7. (4)

Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky vypovídají o tom, jak je podnik schopen zaplatit všechny své dluhy, které mají okamžitou dobu splatnosti s penězi, které má v hotovosti a na běžných účtech. (4)

$$\text{Čisté pohotové prostředky} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky} \quad (4)$$

Do hodnoty pohotových peněžních prostředků se počítají peníze v pokladně a peníze na bankovních účtech. Okamžitě splatné závazky znamenají závazky, u kterých vypršela doba splatnosti. (4)

Čistý peněžní majetek

Čistý peněžní majetek znamená jakousi střední cestu mezi oběma výše uvedenými rozdílovými ukazateli, nazývá se také peněžně pohledávkový finanční fond. Do oběžných aktiv kromě peněžních prostředků a jejich ekvivalentů zahrnuje také krátkodobé pohledávky (kromě nedobytných). (12)

$$\text{Čistý peněžní majetek} = (\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}) - \text{krátkodobé závazky} \quad (4)$$

2.5 Analýza tokových ukazatelů

Přehled o peněžních tocích

Přehled o peněžních tocích (výkaz cash flow) je výkaz, který srovnává zdroje tvorby peněžních prostředků – příjmy, s užitím těchto prostředků – výdaji, za určité období. Výkaz ukazuje, kolik peněžních prostředků podnik vytvořil a v jakých oblastech je použil a dokazuje, že zisk a peníze není totéž. Výkaz cash flow je součástí výroční zprávy. (2,7)

Výkaz cash flow se člení na tři základní úrovně, stejně jako většina ostatních účetních standardů:

- provozní cash flow - odráží pohyby peněz v rámci standardního provozu,
- investiční cash flow - zahrnuje výdaje a příjmy z prodeje investičního majetku,
- finanční cash flow – hodnotí vnější financování, zejména pohyb dlouhodobého kapitálu. (2,7)

Analýza tržeb a nákladů

V rámci analýzy tržeb se posuzuje úroveň a vývoj celkových tržeb a také se posuzuje jejich struktura a vývoj strukturních částí tržeb. Při této problematice je třeba zdůraznit, že obvykle se za celkové tržby považuje součet tržeb za prodej zboží a tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb. (4)

V rámci analýzy nákladů se posuzuje vývoj absolutní výše nákladů za období, slouží především k vyčíslení hospodářského výsledku hospodaření. Provádí se také analýza nákladovosti, při níž se náklady počítají na jednotku výstupu, v případě obchodních firem k objemu tržeb. (4)

Analýza zisku

Výsledek hospodaření je rozdíl mezi celkovými výnosy a celkovými náklady. Ve výkazu zisku a ztrát členíme hospodářský výsledek na: VH provozní, VH finanční, VH za běžnou činnost, VH mimořádný, VH za účetní období, VH před zdaněním. Liší se od sebe náklady a výnosy, které do něj vstupují. (7)

V rámci finanční analýzy se používá tři kategorií zisku, které je možno vyčíst přímo z výkazu zisku a ztráty.

- EBIT – zisk před zdaněním a úroky
- EBT – zisk před zdaněním
- EAT – zisk po zdanění, čistý zisk. (7)

Analýza přidané hodnoty

Přidaná hodnota je velmi důležitou částí výkazu zisku a ztrát z důvodu hodnocení efektivnosti, protože vyjadřuje, kolik podnik vydělal pouze ve vztahu tržeb a s nimi souvisejících nákladů. (2)

$\text{Přidaná hodnota} = \text{obchodní marže} + \text{výkony} - \text{výkonová spotřeba}$

2.6 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrová analýza poměřuje vybrané položky vzájemně mezi sebou, tak se liší od vertikální a horizontální analýzy, které sledují vývoj jedné veličiny v čase nebo ve vztahu k jedné vztažné veličině. Touto analýzou se finanční situace podniku ukazuje v dalších souvislostech. Patří mezi nejčastěji používané postupy z důvodu její využitelnosti. (2)

2.6.1 Ukazatele rentability

V praxi k nejsledovanějším ukazatelům patří právě ukazatele rentability a to z důvodu, že rentabilita slouží jako měřítko schopnosti pomocí vloženého kapitálu vytvářet nové

zdroje a dosahovat zisku a slouží k hodnocení celkové efektivnosti podnikání. Jedná se tak o ukazatele, které nejvíce zajímají investory i jiné skupiny. (2,7)

Nejobecnější tvar tohoto ukazatele tedy je:

$$\frac{\text{výnos}}{\text{vložený kapitál}} \quad (2)$$

Ke zjišťování a měření rentability, resp. výnosnosti vloženého kapitálu se v praxi nejvíce využívají následující ukazatele:

Rentabilita celkového kapitálu (ROA)

Rentabilita celkového kapitálu znamená efekt, který byl dosažen z celkového kapitálu (aktiv). V čitateli by proto měla být nějaká míra celkového výnosu. Právě proto, že aktiva jsou tvořena vlastním i cizím kapitálem, měl by být zahrnut v čitateli výnos pro vlastníky i akcionáře, což je zisk před zdaněním a úroky. Do čitatele je možno dosadit i čistý zisk, v tomto případě však bude ukazatel silně ovlivňovat struktura financování podniku z důvodu odpočtu úroků a také je pak nebude možno použít pro srovnání s podniky mající jinou kapitálovou strukturu. (2)

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu} = \frac{\text{zisk před úroky a zdaněním}}{\text{aktiva}} \times 100 \quad (2)$$

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Rentabilita vlastního kapitálu vyjadřuje efekt, kterého podnik dosáhl pomocí reprodukce kapitálu vloženého akcionáři či vlastníky. U rentability vlastního kapitálu je nutné počítat se ziskem po zdanění. (1,2)

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu} = \frac{\text{zisk po zdanění}}{\text{vlastní kapitál}} \times 100 \quad (1)$$

Rentabilita tržeb (ROS)

Rentabilita tržeb označovaná taktéž jako ziskové rozpětí vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb, resp. výnosů. Znamená, kolik dokáže získat efektu z 1 Kč tržeb. Ziskové rozpětí se uvádí ve dvou podobách, které se liší zahrnutým ziskem: (1)

$$\begin{aligned} \text{Provozní ziskové rozpětí} &= \frac{\text{zisk před úroky a zdaněním}}{\text{tržby}} \\ \text{Čisté ziskové rozpětí} &= \frac{\text{zisk po zdanění}}{\text{tržby}} \end{aligned} \quad (1)$$

Rentabilita dlouhodobého kapitálu (ROCE)

Rentabilita dlouhodobého kapitálu znamená, jakého efektu firma dosahuje pomocí vloženého kapitálu sníženého o krátkodobé cizí zdroje. (4)

$$\text{Rentabilita dlouh. kapitálu} = \frac{\text{zisk před úroky a zdanění}}{\text{vlastní kapitál+dlouh. zdroje}} \times 100 \quad (2)$$

2.6.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity informují o tom, jak úspěšně je schopný podnik využívat svá aktiva. Podle jednotlivých složek aktiv jsou pak ukazatele aktivity kalkulovány na různých úrovních. Ukazatele aktivity poměří nejčastěji tokovou veličinu (tržby) k veličině stavové (aktiva). Ukazatel je možné vyjádřit ve dvou modech:

- obrátkovost (rychlost obratu) – vyjadřuje počet obrátek určitého druhu aktiv za období, ve kterém bylo dosaženo hodnoty tržeb použitých v ukazateli, jinými slovy „kolikrát za rok se daná položka využije při podnikání“.
- doba obratu – vyjadřuje počet dnů, po který trvá jedna obrátka. (2,6)

Obrat aktiv

Tento ukazatel představuje obrat celkového kapitálu a spolu s rentabilitou tržeb ovlivňuje rentabilitu celkových aktiv. Čím má podnik vyšší hodnotu tohoto ukazatele, tím lépe pro něj. V zahraniční dobré průměrné hodnoty dosahují velikosti mezi 1,6 a 2,9. V případě, že počet obrátek celkových aktiv se pohybuje pod 1,5, je nutné zjistit, zda by bylo možné vložený majetek redukovat, protože je neefektivně využíván. (4,6)

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} \quad (6)$$

Doba obratu aktiv

Doba obratu aktiv pak vyjadřuje využití aktiv pomocí průměrné doby, po kterou jsou aktiva vázána v podnikání do doby jejich spotřeby, vyjádřené ve dnech. (6)

$$\text{Doba obratu aktiv} = \frac{\text{aktiva}}{\text{tržby}} \times 360 \quad (4)$$

Doba obratu zásob

Ukazatel doby obratu vyjadřuje, jak dlouho trvá jeden obrat, to znamená kolik dnů je nutných k tomu, aby peněžní fondy přešly formy výrobní a zbožní znovu do peněžní formy. Pro posouzení ukazatele je nutné posoudit jeho vývoj v čase. (6)

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{průměrný stav zásob}}{\text{tržby}} \times 360 \quad (4)$$

Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek je dobou, po kterou kapitál existuje ve formě pohledávek. Můžeme říci, že vyjadřuje období, po které musí podnik v průměru čekat, než obdrží peněžní prostředky od svých odběratelů, doba se počítá od okamžiku prodeje na obchodní úvěr. Hodnota se srovnává s dobou splatnosti faktur a odvětvovým průměrem. Delší průměrná doba inkasa pohledávek znamená větší potřebu úvěrů a tím i vyšší náklady. (6)

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{průměrný stav pohledávek}}{\text{tržby}} \times 360 \quad (6)$$

Doba obratu závazků

Doba obratu závazků vyjadřuje průměrnou dobu od okamžiku vzniku závazku do doby jeho úhrady dodavateli. Tento ukazatel by se měl porovnat s dobou obratu pohledávek a měl by být vyšší nebo minimálně stejný. Posouzení nesouladu v čase od vzniku pohledávky do doby jejího inkasa a od vzniku závazku do doby jeho úhrady je důležité, protože přímo ovlivňuje likviditu podniku. (6)

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{tržby}} * 360 \quad (6)$$

Obrat dlouhodobého majetku

$$\text{Obrat dlouhodobého majetku} = \frac{\text{tržby}}{\text{dlouhodobý majetek}} \quad (4)$$

Obrat oběžných aktiv

$$\text{Obrat oběžných aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{oběžná aktiva}} \quad (4)$$

2.6.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti se zabývají vztahem mezi vlastními a cizími zdroji v podniku. Pojmem zadluženost se rozumí skutečnost, že podnik používá ke svým činnostem dluh. Zadluženost, i v případě, že je vysoká, nemusí znamenat negativní charakteristiku firmy. V dobře fungující firmě může naopak vysoký dluh díky vysoké finanční páce pozitivně ovlivňovat rentabilitu vlastního kapitálu. (2,7)

Jedno ze základních rozhodnutí finančního řízení podniku je vedle stanovení celkové výše potřebného kapitálu, volba co nejvhodnější skladby kapitálu, hovoříme o kapitálové struktuře. Při stanovování vhodné výše cizího a vlastního kapitálu je nutné vždy vycházet z konkrétních podmínek. (4,7)

Celková zadluženost

Ukazatel celkové zadluženosti se často označuje jako „ukazatel věřitelského rizika“. V zahraniční literatuře se celková zadluženost do 0,3 hodnotí za nízkou zadlužeností, hodnoty zadluženosti 0,3 - 0,5 se považují za průměrnou zadluženost, hodnoty 0,5 až 0,7 hodnotí zadluženost jako vysokou a nad 0,7 už se jedná o rizikovou zadluženost. (4)

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktiva}} \quad (6)$$

Míra zadlužení

K posouzení zadluženosti se také poměřují cizí zdroje s vlastním kapitálem. Riziko, že podnik nebude schopen splácet dluhy, se pro věřitele zvyšuje, čím je poměr cizích zdrojů k vlastnímu kapitálu větší. Čím větší je uvedené riziko, tím banky a ostatní

věřitelé budou požadovat i vyšší úrokovou míru. V případě, že riziko je tak velké, další úvěr už neposkytnou. Tento ukazatel by měl mít hodnotu menší než 0,7. (6)

$$\text{Míra zadlužení} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (6)$$

Úrokové krytí

Ukazatel úrokového krytí udává, kolikrát je zisk před nákladovými úroky a zdaněním vyšší než nákladové úroky. Znamená to jinými slovy, jak by se mohl zisk snížit, než už by podnik nebyl schopen zaplatit své úrokové povinnosti, což by právě v případě neplnění mohlo vést ke konkurznímu řízení. Hodnota uváděná v zahraniční literatuře doporučuje velikost 3 a více. V dobře fungujícím podniku by se však hodnota měla pohybovat mezi 6 a 8. Hodnota 2 až 4 je nízká a znamená jisté riziko. V případě, že má podnik vysoké úrokové krytí a vysoký zisk, může si dovolit i vyšší míru zadluženosti k celkovým aktivům. (4)

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{zisk před nákladovými úroky a zdaněním}}{\text{nákladové úroky}} \quad (4)$$

Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem

Tento ukazatel umožňuje zjistit, zda není podnik překapitalizován – hodnota ukazatele větší než 1, což by znamenalo, že podnik používá vlastní (dlouhodobé) zdroje také ke krytí oběžných aktiv a tak má příliš vlastního kapitálu, který je považovaný za drahý zdroj financování a snižuje celkovou ziskovost. Doporučované hodnoty jsou 0,7 a vyšší, avšak o něco menší než 1. Podkapitalizování pak umožňuje zjistit ukazatel Dlouhodobý majetek/Dlouhodobý kapitál. Hodnota větší než 1 znamená nedostatečnou výši vlastního kapitálu a skutečnost, že podnik kryje část svého dlouhodobého majetku krátkodobými dluhy. (4)

$$\text{Krytí dlouh. majetku vlastním kapitálem} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{dlouhodobý majetek}} \quad (6)$$

Finanční samostatnost

Finanční samostatnost nazývaná tako jako koeficient samofinancování, vyjadřuje míru vlastního kapitálu na celkových aktivech. Představuje doplňkový ukazatel k celkové zadluženosti. Měl by dosahovat hodnot 0,3 a výše. (4)

$$\text{Koeficient samofinacování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva}} \quad (4)$$

Dlouhodobá zadluženost

Dlouhodobá zadluženost se může vztahovat k celkovým aktivům nebo k vlastnímu kapitálu. V případě, že se zvyšuje dlouhodobá zadluženost k vlastnímu kapitálu, zvyšuje se riziko pro podnik a věřitele. (4)

$$\begin{aligned} \text{Dlouhodobá zadluženost k aktivům} &= \frac{\text{dlouhodobé dluhy}}{\text{aktiva}} \\ \text{Dlouhodobá zadluženost vlast. kapitálu} &= \frac{\text{dlouhodobé dluhy}}{\text{vlastní kapitál}} \end{aligned} \quad (4)$$

Finanční páka

Finanční páka představuje působení mezi ziskovostí vlastního a celkového kapitálu. Představuje *možnost zvýšení ziskovosti vlastního kapitálu připojením cizích zdrojů k vlastnímu kapitálu*. (4)

$$\text{Finanční páka} = \frac{\text{aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (4)$$

2.6.4 Ukazatele likvidity

Likvidita vyjadřuje, jak je podnik schopen hradit své závazky. *Likvidita vyjadřuje schopnost získat prostředky pro úhradu závazků přeměnou jednotlivých složek majetku do hotovostní formy (tj. na peněžní hotovost) dříve, než jsou splatné závazky, které tyto složky majetku, finančně kryjí*. Poměřuje tak to, čím je možno platit s tím, co je nutno zaplatit. *Likvidita zajišťuje budoucí platební schopnost podniku*. (4, 6)

Běžná likvidita (likvidita 3. stupně)

Ukazatel běžné likvidity vyjadřuje, kolikrát jsou oběžná aktiva vyšší než krátkodobé cizí zdroje a tedy, kolikrát je podnik schopen zaplatit své krátkodobé dluhy věřitelům, kdyby proměnil hodnotu veškerých oběžných aktiv v daném čase v hotovost. Čím je hodnota vyšší, tím nese podnik menší riziko platební neschopnosti. (4, 6)

Doporučovaná postačující hodnota je 1,5. U finančně zdravých firem se dosahuje hodnot ve výši 2-3. (4)

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky} + \text{krátkodobé bankovní úvěry}} \quad (1)$$

Pohotová likvidita (likvidita 2. stupně)

Pohotová likvidita znamená likviditu 2. stupně. Čím je hodnota pohotové likvidity vyšší o to jistější je úhrada krátkodobých peněžních závazků i v případě, že by přeměna pohledávek v peněžní prostředky vážla. Doporučuje se poměr 1:1, to znamená, že čítec by měl být přibližně stejný jako jmenovatel, případně 1,5:1. Hodnota ukazatele by se tedy měla pohybovat mezi 1-1,5. (1,7)

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{krátkod. pohledávky} + \text{krátkod. finan. majetek}}{\text{krátkodobé závazky} + \text{krátkodobé bankovní úvěry}} \quad (1)$$

Okamžitá likvidita (likvidita 1. stupně)

Okamžitá likvidita představuje nejužší vymezení likvidity, protože do ní vstupují pouze nejlikvidnější položky. Pro tuto likviditu bývají doporučované hodnoty 0,2-0,5, ale často se požadují hodnoty vyšší až 0,9-1,1. Hodnota 1 a vyšší znamená, že podnik je schopný okamžitě dostát svým závazkům. (4,7)

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky} + \text{krátkodobé bankovní úvěry}} \quad (1)$$

Podíl pracovního kapitálu na celkových aktivech

$$\text{Podíl pracov.kapitálu na aktivech} = \frac{\text{čistý pracovní kapitál}}{\text{aktiva}} \times 100 \quad (4)$$

2.6.5 Poměrové ukazatele s využitím cash flow

Doba splácení dluhů

Ukazuje dobu, za jakou je podnik schopný zaplatit své dluhy pomocí vlastních sil, tedy z provozního cash flow. V tomto ukazateli jsou od dluhů odečteny peněžní prostředky, ukazatel se počítá i v jiné verzi, kdy se od celkových dluhů odečtou rezervy. (4)

$$\text{Doba splácení dluhů} = \frac{\text{dluhy} - \text{pohotov\acute{e} pen\acute{e}\text{ž. prostředky}}}{\text{provozní cash flow}} \quad (4)$$

Stupeň oddlužení

Stupeň oddlužení je poměr, který ukazuje schopnost podniku hradit závazky z vlastní finanční síly. (7)

$$\text{Stupeň oddlužení} = \frac{\text{cash flow z provozní činnosti}}{\text{cizí kapitál}} \quad (7)$$

Doba samoreprodukce vlastního kapitálu

Doba samoreprodukce vlastního kapitálu vyjadřuje dobu, za kterou by se hodnota vlastního kapitálu vytvořila z vyprodukovaného cash flow z provozní oblasti.

$$\text{Doba samoreprodukce vl. kapitálu} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{cash flow z provozní činnosti}} \quad (4)$$

Peněžní likvidita

Vyjadřuje schopnost podniku platit své krátkodobé dluhy z vytvořeného cash flow. Doporučovaná hodnota je 0,2. (8)

$$\text{Peněžní likvidita} = \frac{\text{cash flow z provozní činnosti}}{\text{krátkodobé dluhy}} \quad (4)$$

2.6.6 Ukazatele produktivity práce

Ukazatele produktivity práce vyjadřují, jak je podnik výkonný ve vztahu k nákladům na zaměstnance. Nejjednodušší výpočet produktivity práce můžeme vyjádřit následovně:

$$\text{Produktivita práce} = \frac{\text{výstup (výkon, obrat, přidaná hodnota)}}{\text{počet pracovníků}} \quad (11)$$

Produktivita práce podle tohoto vzorce udává, kolik Kč vytvořil jeden zaměstnanec za určité období (měsíc, kvartál, rok). Produktivitu práce tak můžeme zkoumat z pohledu výnosů, výkonů, tržeb, obratu či přidané hodnoty. Produktivitu práce můžeme zvyšovat pomocí vyšších cen, většího objemu prodaných výrobků, nižších nákladů. (2, 11)

3 ANALÝZA PROBLÉMU A SOUČASNÉ SITUACE

3.1 Stručná charakteristika podniku

Název společnosti:	PNEU PLUS s.r.o.
Sídlo společnosti:	Sudoměřice nad Moravou, Sudoměřice 9, PSČ: 696 66
IČ:	63474026
DIČ:	CZ63474026
Datum vzniku společnosti:	1.8.1995
Předmět podnikání:	provozování pneuservisu a koupě zboží za účelem jeho prodeje a prodej.

3.1.1 Profil společnosti

Firma PNEU PLUS s.r.o. byla založena v roce 1995. Hlavní oblast činnosti je velkoobchodní a maloobchodní prodej pneumatik a poskytování služeb pneuservisu. Okrajovou činností společnosti je mezinárodní a vnitrostátní nákladní doprava. Firma sídlí na Jižní Moravě ve Strážnici (okres Hodonín).

V současné době firma PNEU PLUS s.r.o. provozuje svoji činnost v 11 moderních provozovnách nacházejících se po celé Moravě. Pneuservisy jsou vybudovány v těchto městech: Brno, Frýdek-Místek, Havířov, Hodonín, Kroměříž, Kyjov, Olomouc, Slavičín, Strážnice, Veselí nad Moravou a Zlín. Od počátku podnikání se firma profilovala jako prodejce pneumatik německého koncernu Continental, kterých výhradním dodavatelem je firma BARUM CONTINENTAL s.r.o.

V roce 2003 obdržela certifikaci, udělovanou certifikačním orgánem CERT-ACO s.r.o. a splnila tak požadavky normy EN ISO 9001:2000. Od tohoto roku používá společnost systém jakosti pro všechny svoje aktivity a každoročně jej úspěšně obhájuje.



Obrázek č. 4: Logo společnosti

3.1.2 Předmět podnikání

Hlavním předmětem činnosti je provozování služeb pneuservisu a koupě zboží za účelem jeho prodeje a prodej.

Společnost je členem prodejní sítě Barum a jeho hlavní portfolio tvoří pneumatiky značky Barum, Continental, Semperit, Mabor, Uniroyal a Sportiva. Sortiment prodávaných pneumatik však zahrnuje i další světové značky jako jsou Michelin, Kléber, Good Year, Dunlop, Bridgestone, Firestone a Pirelli.

Zboží

V oblasti prodeje zboží tvoří největší část zmiňovaný prodej pneumatik. Nabízený sortiment je velmi široký, zahrnuje světové značky uvedené výše. Největší podíl na prodeji připadá značkám Barum a Continental. V rámci druhového členění pneumatik je nabízený sortiment také široký a zahrnuje pneumatiky osobní, dodávkové, 4x4, nákladní, zemědělské a průmyslové, dále duše a moto pneu.

Společnost se zabývá také prodejem autokosmetiky, autopříslušenství, ocelových a litých diskových kol, oleje, autobaterií a prodejem materiálu a zboží spojeného se službami fast-fitu (plnění klimatizací, díly řízení, světla, tlumiče, brzdy, výfuky).

Služby

V rámci služeb se firma soustřeďuje na provádění pneuservisu a poskytování fast-fitových služeb.

V oblasti pneuservisu poskytuje kompletní služby, jedná se především o:

- pneuservis pro osobní, dodávkové, off road, nákladní a zemědělské vozy
- opravy pneumatik – defekty
- huštění inertním plynem

V oblasti fast-fitu se jedná o tyto služby:

- kontrola, čištění a doplnění klimatizace
- kontrola a seřízení geometrie
- kontrola a výměna brzd a brzdové kapaliny

- kontrola a výměna tlumičů
- kontrola a seřízení světel
- výměna olejů a filtrů
- výměna výfuků.

Dále firma poskytuje tyto služby:

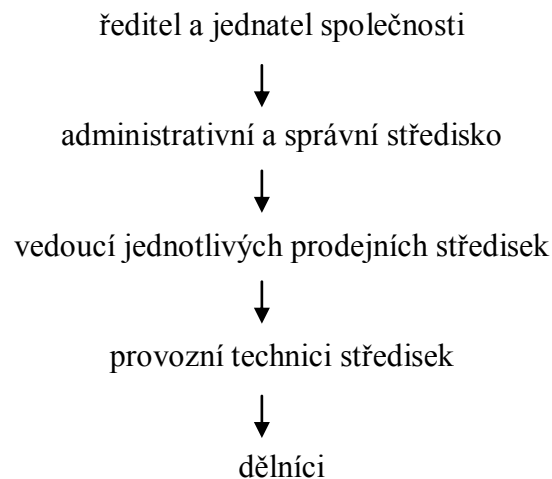
- mimosezónní uskladnění pneu
- mytí kamionů (provozovna Veselí nad Moravou)
- autoopravy (provozovna Kyjov)

3.1.3 Současná vlastnická struktura

- | | | |
|---------------------------------|------------------|------------|
| 1. společník Ing. Pavel Sochor | 40% podílu na ZK | 100 000 Kč |
| 2. společník Ing. Martin Balloš | 60% podílu na ZK | 150 000 Kč |

Jednatel firmy je Ing. Pavel Sochor.

Zjednodušené organizační schéma společnosti



3.1.4 Základní ekonomické údaje

	jednotka	2007	2008	2009
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	Kč	38 929 709	41 417 295	39 075 782
Tržby za prodej zboží	Kč	132 592 494	110 198 276	108 248 523
Export	Kč	13 393 929	11 756 168	19 228 077
Podíl největšího odběratele na celkové produkci	%	7,03	7,13	11,86
Počet zaměstnanců	-	124	116	107
- THP	-	21	19	19
- dělníci	-	103	97	88

Tabulka č. 3: Základní ekonomické ukazatele

3.1.5 Strategie a cíle

Plnění současných a budoucích potřeb zákazníků v oblasti poskytování služeb pneuservisu je důležitým posláním společnosti. Společnost chce potřeby zákazníků zajišťovat nejen širokým sortimentem služeb a dodáváním kvalitních výrobků, ale i poskytovat zákazníkovi kvalifikované technické poradenství.

Společnost poskytuje služby, které jsou určeny pro široké spektrum zákazníků na českém trhu. Do společnosti přichází individuální zakázky zákazníků z řad jednotlivců i zakázky velkého objemu z řad podnikových organizací.

Principy, které společnost dodržuje:

- zaměření na zákazníka – jakost poskytovaných služeb je prioritní při činnosti společnosti, vychází z očekávání zákazníků a plnění jejich požadavků na co nejvyšší úrovni.
- vedení a řízení zaměstnanců – vedení společnosti usiluje o vytváření pozitivní firemní kultury, základem je správné vedení a řízení zaměstnanců a osobní příklad všech vedoucích pracovníků.
- zapojení zaměstnanců – vedení společnosti dává prostor zaměstnancům a očekává jejich osobní angažovanost a aktivitu tak, aby bylo využito jejich schopností a dovedností.

- neustálé zlepšování – pro zajištění neustálého zlepšování celé organizace je nutné důsledně řešit problémy, inovativně přistupovat k probíhajícím procesům v organizaci a trvale je přezkoumávat z hlediska vhodnosti, efektivnosti a účinnosti.
- vzájemné prospěšné dodavatelské vztahy – vytvořením partnerských, vzájemně prospěšných a dlouhodobých vztahů s vybranými partnery se společnost chce stát spolehlivým dodavatelem služeb s pevnou pozicí na trhu.

Plnění cílů minulých let:

V roce 2009 byly splněny tyto cíle:

- obhájení certifikátu systému managementu jakosti v souladu s ISO 9001:2000
- zlepšení prostor v provozovně Zlín – rozšíření prostor pro servisní činnost, tzn. zvýšení kapacity
- nákup pozemku od města Frýdku Místku u prodejny
- rozšíření fast-fitových služeb o diagnostiku motoru na prodejnách Zlín, Veselí nad Moravou, Olomouc, Brno a Frýdek–Místek.

Naopak v tomto roce nebyl splněn cíl vybudování nového servisu v Uherském Hradišti.

Cíle společnosti pro roky 2010 - 2011:

V roce 2010 a 2011 chce společnost stavebně upravit koupené prostory pro nové prodejní místo v Uherském Hradišti, vybavit je servisním zařízením pro osobní a nákladní pneuservis a zařízením pro poskytování fast-fitových služeb. Prodejnu dále bude upravovat (exteriér i interiér) do jednotného prodejního stylu sítě BARUM, resp. PNEU PLUS.

Dále chce pokračovat i v rozšiřování prodejní sítě, chtěla by dokončit započaté jednání o obchodně - prodejních prostorech ve Vyškově, Přerově a Ostravě a ve slovenském městě Skalica.

V oblasti vzdělávání plánuje pokračovat ve zdokonalování obchodních dovedností a rozšiřování počtu školení pro prodejce i servisní pracovníky, což by mělo zkvalitnit úroveň komunikace se zákazníky.

Cílem pro další léta také bude zajistit ekonomickou a finanční stabilitu jednotlivých provozoven.

3.1.6 Vlastnictví certifikátů a norem

Společnost má zaveden a udržován systém managementu odpovídající požadavkům normy EN ISO 9001 : 2009 pro oblasti:

- nákup a prodej pneumatik, náhradních dílů a příslušenství vozidel
- skladování pneumatik
- servisní činnost v oblasti pneumatik a oprav motorových vozidel

Certifikát byl udělen v dubnu 2010 a má platnost tři roky.

Prodejní a servisní síť PNEU PLUS s.r.o. je součástí největší evropské distribuční sítě pneumatik Pneus Expert. V této síti zákazník dostane jedinečnou záruku na pneumatiky Pneus Expert Euro Guarantee. Tato záruka nabízí:

- Až 100 % slevu při neopravitelném poškození pneumatik.
- Slevu i v případě opravitelného poškození pneumatik.
- Dva roky záruky na neomezený počet ujetých kilometrů.
- Pomoc i v případě vandalismu (tzn. poškození pneumatik cizí osobou).

Záruku zákazník obdrží při navštívení pobočky Pneus Expert, zakoupení a namontování minimálně 2 kusů koncernových pneumatik. Personál s ním pak sepíše pojistný dokument a pojistný certifikát.

3.2 Podrobný popis a analýza stávajícího stavu problému v podniku

Ve firmě je používán informační systém Microsoft Business Solution – Navision. Je to aplikace, která integruje oblast financí, nákupu, skladů, řízení prodejních aktivit, řízení dodavatelských řetězců.

V současné době vedení firmy pravidelně požaduje a používá:

- Účetní závěrky (rozvaha, výkaz zisků a ztrát) - předkládají se ročně a dále na vyžádání. Účetní je provádějí měsíčně.
- Sledování splacených a především nesplacených pohledávek v týdenních intervalech.
- Sledování prodeje zboží, služeb, většinou v měsíčních intervalech, dělají se čtvrtletní a roční sumarizace. Zboží se rozděluje do jednotlivých kategorií,

tahounem prodeje jsou pneumatiky, ty se člení jak druhově, tak i podle značek. Prodeje se sledují celkově i v jednotlivých provozovnách.

- Plán prodeje, většinou půlroční – letní a zimní sezóna nebo i čtvrtletní, ve kterém se plánuje na mimosezónní měsíce.
- Inventarizace, zpravidla předkládána ročně. Pravidelně se provádí inventura na skladech.

Ve firmě se sledují, ale vedení je požaduje nepravidelně:

- Závazky po lhůtě splatnosti, splatnost si hlídají účetní.
- Výkaz cash flow, který je zpracováván v nepravidelných intervalech.

Výkazy, které nejsou ani požadovány, ani zpracovávány:

- Finanční analýza, není prováděna ani ročně.

Za klady ve zpracování výkazů bych označila to, že firma se firma věnuje sledování pohledávek a závazků, jejich splatnosti a tak lépe řídí svoji platební schopnost. Snaží se zajistit, aby nedocházelo k překračování dob splatnosti. Své závazky firma platí včas, ovšem dochází k překračování lhůt splatnosti ze strany jejich odběratelů.

Významným zápořem ve sledování hospodaření je fakt, že firma neprovádí finanční analýzu, ani nedochází k pravidelnému sledování alespoň základních ekonomických ukazatelů, které jsou součástí finanční analýzy. Další negativum je v nepravidelnosti plánování a sledování pohybu peněžních prostředků, čímž může být ohrožena platební schopnost podniku.

Způsoby řešení problémů a komunikace

Jednotlivé oddělení a provozovny většinou řeší problémy po diskuzi a dle pokynů vedení. Konají se pravidelné porady, většinou čtvrtletně – především před letní a zimní sezónou, kde diskutuje se o problémech, zadávají se plány pro budoucí období, úkoly a odpovědnost. Na poradách se hodnotí zpětně, čeho bylo a nebylo dosaženo.

Ze zjištěného současného stavu vycházím při dalším zpracování své diplomové práce.

4 VLASTNÍ KONKRÉTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ A JEJICH PŘÍNOS

4.1 Vstupní data finanční analýzy

V této části provedu finanční analýzu společnosti PNEU PLUS, s.r.o. Ve finanční analýze budu sledovat roky 2006–2009. Jako výchozí výkazy mi slouží rozvahy, výkazy zisku a ztráty a výkazy cash flow za příslušné roky. Výkazy jsou zpracovány vždy k 31.12. příslušného roku. Účetní výkazy v plném rozsahu jsou uvedeny v Příloha č. 1.

V uvedených letech došlo k celé řadě změn v účetní a daňové legislativě. Nejvýznamnější změny, které se dotkly analyzované účetní jednotky, proběhly v roce 2008. V tomto roce došlo zrušení odpisové skupiny 1a) a majetek byl přeřazen do skupiny č.2, byly upraveny daňové a nedaňové náklady a výdaje, došlo ke změnám ve výpočtu mezd. V roce 2009 byly zavedeny mimořádné odpisy (určitý majetek se mohl odepsat rychleji), firmy si mohly začít nárokovat DPH na automobily. V průběhu analyzovaných let se měnila sazba daně z příjmu právnických osob – 2006, 2007: 24%, 2008: 21%, 2009: 20%. Od roku 2006 ukládá zákon účetní jednotce zveřejňovat účetní závěrky v Obchodním věstníku. Změny jsem brala v úvahu při zpracování finanční analýzy a formulaci závěrů. Použila jsem výkazy bez jakýchkoliv úprav.

Firma PNEU PLUS s.r.o. patří dle OKEČ do skupiny G 50: Obchod; opravy a údržba motorových vozidel. Toto zařazení využiju pro srovnání podniku s odvětvovým průměrem.

4.1.1 Kontrola vstupních dat

Na začátku finanční analýzy jsem si zkontrolovala základní vazby ve výkazech:

- výsledky hospodaření za účetní období v rozvaze i výkazu zisku a ztráty sobě odpovídají,
- konečné a počáteční stavy peněžních prostředků ve výkazu cash flow na sebe navazují,
- konečné stavy peněžních prostředků ve výkazu cash flow a stav peněžních prostředků v rozvaze sobě v jednotlivých letech rovněž odpovídají.

4.2 Analýza soustav poměrových ukazatelů

4.2.1 QUICKTEST

Vypovídá o	Finanční stabilita		Výnosová situace	
	kapitálové síle	zadlužení	finanční výkonnosti	výnosnosti

2006:

Výše ukazatele	31,0%	3,94	7,7%	6,1%
Známka ukazatele	1	2	3	4
Zn. finanční stability	1,50		X X	
Zn. výnosové situace	X X		3,50	
Známka celkem	2,5			

2007:

Výše ukazatele	37,5%	-7,69	-3,7%	3,2%
Známka ukazatele	1	5	5	4
Zn. finanční stability	3,00		X	X
Zn. výnosové situace	X	X	4,50	
Známka celkem	3,75			

2008:

Výše ukazatele	44,3%	4,36	5,6%	3,5%
Známka ukazatele	1	2	3	4
Zn. finanční stability	1,50		X	X
Zn. výnosové situace	X	X	3,50	
Známka celkem	2,75			

2009:

Výše ukazatele	50,8%	15,51	1,6%	8,6%
Známka ukazatele	1	4	4	3
Zn. finanční stability	2,50		X	X
Zn. výnosové situace	X	X	3,50	
Známka celkem	3			

Známka: 1-výborný, 2-velmi dobrý, 3-průměrný, 4-špatný, 5-hrozba insolvence

Celková známka v jednotlivých letech ukazuje, že v rámci této analýzy je podnik hodnocen jako průměrný. Nejhorší se situace jevila v roce 2007, kdy se situace blížila známce „špatná“. Lépe se jeví léta 2006 a 2008, kdy byl stav lehce nad průměrem.

Blíže si rozebereme, co na celkovou známku mělo největší vliv. Podnik je na tom nejlépe v rámci kapitálové síly, je hodnocen známkou výborně, poměr vlastního kapitálu na aktivech je vždy větší než 30%, v posledním roce je to až 50%. Ukazatel kapitálové síly působí tedy ve všech letech velmi pozitivně na celkovou známku. Pro rostoucí hodnoty kapitálové síly je příčina snižování zadluženosti v podniku. V průběhu let dochází ke zvyšování vlastního kapitálu pomocí zisku minulých let (navýšení za roky 2006-2009 o 6,7 milionu Kč) a na druhé straně ke snižování cizích zdrojů. Cizí zdroje ale neklesají díky bankovním úvěrům, ty se udržují ve stejné výši, klesají díky nižším krátkodobým závazkům, které se v porovnání 2006/2009 snížily o 31 milionů Kč.

Hůře už je na tom podnik se zadlužením, konkrétně s dobou splácení dluhu z provozních cash flow. V letech 2006 a 2008 je situace označena za velmi dobrou, ale ve zbylých dvou už je špatná. Má na to vliv dosažené provozní cash flow. V roce 2006 bylo nejvyšší – 14,8 milionu Kč, proto je výsledek dobrý i při nejvyšší zadluženosti ze všech let (68,2%). V roce 2007 je situace velmi špatná, podnik by nedokázal hradit své dluhy, protože měl záporné cash flow z provozu ve výši – 6,3 milionu Kč. Znamená to, že v tomto roce podnik není schopný pokrýt své závazky z provozního cash flow, protože žádný nevytvořil, a tak musí spoléhat na to, že závazky uhradí peníze vytvořené v letech minulých. V roce 2008 se situace zlepšila, hodnota doby splácení dluhu je podobná roku 2006, avšak v roce 2008 už není cash flow tak vysoké (je ve výši 9,3 milionu Kč), ale díky tomu, že podniku klesly cizí zdroje díky snížení krátkodobých pohledávek, tak je hodnota doby splácení dluhu opět označena v tomto roce za velmi dobrou. V roce 2009 vykazuje provozní cash flow nízkou hodnotu a tak i přesto, že i v tomto roce klesala hodnota cizích zdrojů, ukazatel je hodnocen špatnou známkou.

Tyto dvě oblasti kapitálová síla a zadlužení vypovídají o finanční stabilitě podniku. Ta se v průběhu let mění, v roce 2006 a 2008 je finanční stabilita velmi dobrá, v roce 2007 je průměrná a v roce 2009 je také spíše průměrná. Na známku velmi pozitivně působí podíl vlastního kapitálu na celkovém, který se zvyšuje, negativně známku v roce 2007 ovlivňuje záporné provozní cash flow a v roce 2009 nízké provozní cash flow. Také se tu projevuje úbytek peněžních prostředků, jelikož je firma netvoří a v průběhu let

dochází k jejich snižování, tak tento stav také negativně působí na výsledky doby splácení úvěrů.

Výnosová situace, která je tvořena finanční výkonností a výnosností je podstatně horší než finanční stabilita podniku. Výnosová situace je hodnocena na rozhraní mezi průměrem a špatnou situací, dokonce v roce 2007 spěje k nejhorší známce, kdy je podnik ohrožen insolvencí.

Finanční výkonnost byla v letech 2006 a 2007 průměrná. Rok 2006 znamenal nejvyšší provozní cash flow, ale v porovnání s výší tržeb, nebylo nijak vysoké, ale průměrné. Na zápornou hodnotu roku 2007 má vliv zmíněné záporné provozní cash flow. Rok 2007 znamenal opět průměrnou hodnotu finanční výkonnosti, provozní cash flow bylo sice o 7,3 milionu nižší než v roce 2006, ale díky razantnímu poklesu tržeb, vykazuje provozní cash flow opět průměrný stav. V roce 2009 už bylo provozní cash flow velice nízké a tedy v oblasti finanční výkonnosti je situace špatná, zapříčinilo to velmi nízké provozní cash flow.

Výnosnost se jeví také jako velmi problémová oblast. Jedná se o ukazatel rentability aktiv, kdy jsem rentabilitu počítala z výsledku hospodaření před zdaněním a nákladovými úroky. První tři roky byla situace špatná, rentabilita aktiv je příliš nízká, až v roce 2009 se o něco zlepšila a výnosnost dosáhla průměrné hodnoty. Vliv na nízkou rentabilitu má výše zisku, který je v porovnání s výší aktiv příliš nízký. Nejnižší rentabilitu podnik vykázal v roce 2007 a 2008, kdy přestože se snižovala hodnota aktiv, zisk byl příliš nízký. Průměrné rentability dosáhl podnik v roce 2009 proto, že se mu podařilo zvýšit zisk, vykázal tak nejvyšší zisk ze všech let.

Na špatnou výnosovou situaci měla největší vliv nízká rentabilita díky nízkým ziskům a horší výsledky výnosové situace také ovlivnilo také nízké (či v roce 2007 záporné) provozní cash flow.

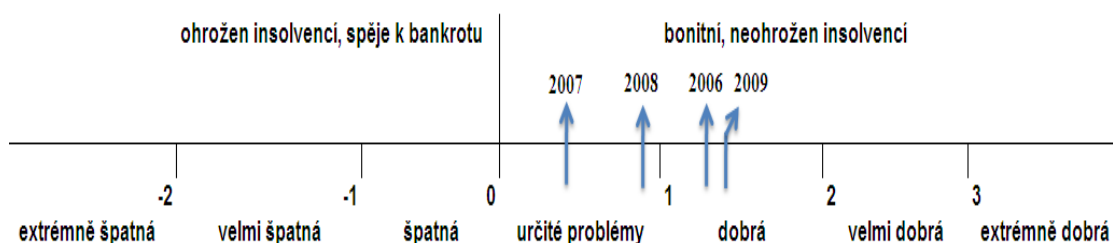
Stav, že podnik je v závěru hodnocen jako spíše jako průměrný, dosti ovlivnil první ukazatel – kapitálová síla. Ta byla vždy vynikající, a proto hodnota 1 napravila celkový výsledek zprůměrováním se spíše špatnými hodnotami ostatních ukazatelů a situace se

jeví jako průměrná, podnik lze hodnotit jako nevyhraněný, má ale problémy a to především s rentabilitou a tvorbou cash flow.

4.2.2 Indikátor bonity

Ukazatel	Váha	Výše ukazatele				Vážená hodnota			
		2006	2007	2008	2009	2006	2007	2008	2009
<u>Provozní CF</u> Cizí zdroje-Rezervy	1,50	0,21	-0,12	0,21	0,06	0,31	-0,18	0,31	0,09
<u>Aktiva</u> Cizí zdroje	0,08	1,47	1,63	1,84	2,04	0,12	0,13	0,15	0,16
<u>Zisk před zdaněním</u> Aktiva	10,00	0,05	0,02	0,02	0,07	0,49	0,17	0,20	0,74
<u>Zisk před zdaněním</u> Tržby	5,00	0,03	0,01	0,01	0,04	0,14	0,05	0,05	0,20
<u>Zásoby</u> Tržby	0,30	0,11	0,12	0,12	0,14	0,03	0,03	0,04	0,04
<u>Tržby</u> Aktiva	0,10	1,78	1,84	1,85	1,81	0,18	0,18	0,19	0,18
Indikátor bonity						1,27	0,39	0,94	1,42

Tabulka č. 4: Indikátor bonity



Indikátor bonity ve všech letech vyhodnotil podnik jako bonitní a neohrožený insolvenčí, v letech 2007 a 2008 jako podnik s určitými problémy a v letech 2006 a 2009 jako podnik s dobrou situací. Z analýzy opět vyplývá stav, že podnik je podnik lze označit za nevyhraněný s určitými problémy.

Rok 2006 znamenal druhou nejvýše dosaženou hodnotu indikátoru bonity. Kladně v porovnání s ostatními léty působil vysoký provozní cash flow, avšak podnik byl zadlužen ze 68%, proto první ukazatel poměru provozního cash flow vykazuje v tomto roce stejnou hodnotu jako v roce 2008, kdy byl provozní cash flow téměř o polovinu

menší, avšak zadluženost klesla na 54%. Zadluženost je vidět na druhém ukazateli, který poměruje aktiva k cizím zdrojům a je tedy vidět, že nejvyšší zadluženost byla v roce 2006 a proto jejich poměr znamenal v tomto roce nejnižší hodnotu. Třetí ukazatel zisk k poměru k aktivům dosáhl v prvním roce druhé nejlepší hodnoty a odvíjí se od dosaženého zisku, který byl v tomto roce druhý nejvyšší.

Problémový rok 2007 negativně ovlivnilo při porovnávání s ostatními roky hlavně záporné provozní cash flow a druhou příčinou horšího hodnocení byl vykázaný nízký výsledek hospodaření. Pozitivně při porovnání s rokem 2006 zapůsobilo snížení celkových aktiv a snížení cizích zdrojů.

Rok 2008 také ještě hodnotíme jako problémový. Výslednou hodnotu roku 2008 oproti ostatním rokům ovlivnil taktéž nízký výsledek hospodaření, který byl téměř ve stejné výši jako v roce 2007. Kladně na výsledek působilo další snížení zadluženosti, které se projevilo v prvním a druhém ukazateli, ostatní ukazatelé dosáhly hodnoty předchozího roku.

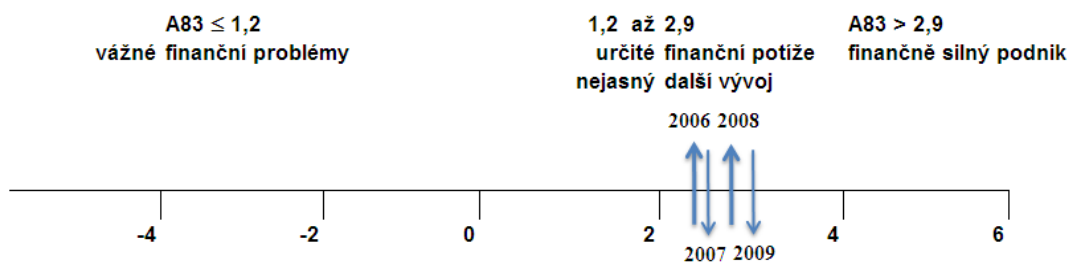
V roce 2009 byla situace nejlepší. Negativně zapůsobilo nízké provozní cash flow, které bylo o dvě třetiny nižší než v roce 2008, tudíž přesto v poměru s nejnižší úrovní zadluženosti je hodnota nízká. Nejnižší zadluženost pak způsobila navýšení hodnoty druhého ukazatele. Kladně také působil zmíněný výsledek hospodaření, který byl nejvyšší ze všech let, a proto bylo v poměru s aktivy i tržbami dosaženo nejvyšší hodnoty ze všech sledovaných let.

Na jednotlivé roky pozitivně působí snižování cizích zdrojů (ale pokud firma nevytvoří dostatečné cash flow, bude poměr těchto položek vždy malý).

4.2.3 Altmanův index finančního zdraví

Ukazatel	Váha	Výše ukazatele				Vážená hodnota			
		2006	2007	2008	2009	2006	2007	2008	2009
$\frac{\text{Čistý prac. kapitál}}{\text{Aktiva}}$	0,717	0,11	0,10	0,08	0,04	0,08	0,07	0,06	0,03
$\frac{\text{Zadržený zisk}}{\text{Aktiva}}$	0,847	0,27	0,36	0,42	0,44	0,23	0,30	0,36	0,37
$\frac{\text{Zisk před zdaněním} + \text{N. úroky}}{\text{Aktiva}}$	3,107	0,06	0,03	0,03	0,09	0,19	0,10	0,11	0,27
$\frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Cizí zdroje}}$	0,420	0,46	0,61	0,82	1,04	0,19	0,26	0,34	0,44
$\frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}}$	0,998	1,78	1,84	1,85	1,81	1,77	1,84	1,85	1,81
Altmanův index						2,46	2,56	2,72	2,92

Tabulka č. 5: Altmanův index finančního zdraví



Vývoj Altmanova indexu v čase je pozitivní, v průběhu let se postupně zvyšuje. V letech 2006-2008 zařazuje Altmanův index podnik do skupiny s určitými finančními problémy a nejasným budoucím vývojem. V roce 2009 s přehoupl přes hranici 2,9 a podle této analýzy můžeme podnik ohodnotit jako finančně silný.

Problémovou oblast tvoří čistý pracovní kapitál, který se neustále snižuje, proto jeho poměr k aktivům se v čase snižuje, přestože aktiva také v čase klesají. Vývoj poměru čistého pracovního kapitálu k aktivům působí v čase negativně na výslednou hodnotu Altmanova ukazatele.

Pozitivně působí zadržený zisk (výsledek hospodaření minulých let), který se zvyšuje. Proto hodnota poměru zadrženého zisku k aktivům, která se v čase navíc snižují, v čase posiluje. Výše zadržovaného zisku je způsobená i tím, že výsledek hospodaření v každém roce neputuje do žádných fondů, ale shromažďuje se právě v této položce.

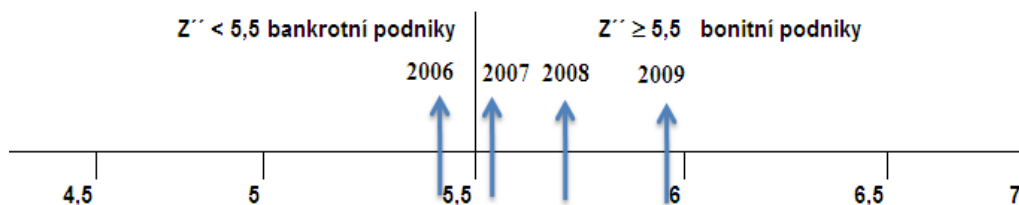
Poměr zisku před zdaněním a nákladovými úroky k aktivům se odvíjí od dosaženého zisku. Je vidět, že hodnota zisku v roce 2009 přispěla velkou měrou k dobrému celkovému hodnocení. Dále působí pozitivně na vývoj hodnoty Altmanova indexu vývoj poměru vlastního a cizího kapitálu, vlastní kapitál se zvyšuje, resp. cizí se snižuje, klesá tak zadluženost podniku.

Poměr tržeb a aktiv se vyvíjí proměnlivě, v průběhu let klesají obě tyto položky, avšak jiným tempem a proto pokles tržeb není v ukazateli tak evidentní. V roce 2007 a 2008 hodnota ukazatele stoupá, protože větším tempem klesají aktiva. Pokles hodnoty vidíme až v posledním roce, kdy sice tržby klesly absolutně o nejnižší částku ze všech let, avšak procentuálně byl pokles vyšší než u aktiv, která se snížila oproti předešlému roku jen lehce. Můžeme proto říci, že celkově klesající tržby v jednotlivých letech mají negativní vliv a snižují hodnoty.

4.2.4 Z''-Score

Ukazatel	Váha	Výše ukazatele				Vážená hodnota			
		2006	2007	2008	2009	2006	2007	2008	2009
$\frac{\text{Čistý pracovní kapitál}}{\text{Aktiva}}$	6,56	0,11	0,10	0,08	0,04	0,72	0,63	0,53	0,27
$\frac{\text{Zadržený zisk}}{\text{Aktiva}}$	3,26	0,27	0,36	0,42	0,44	0,88	1,16	1,38	1,44
$\frac{\text{Zisk před zdaněním} + \text{N. úroky}}{\text{Aktiva}}$	6,72	0,06	0,03	0,03	0,09	0,41	0,21	0,23	0,58
$\frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Cizí zdroje}}$	0,42	0,46	0,61	0,82	1,04	0,19	0,26	0,34	0,44
Konstanta standardizace modelu	x	x	x	x	x	3,25	3,25	3,25	3,25
Z''-Score						5,45	5,52	5,74	5,97

Tabulka č. 6: Z-scóre



Také výše ukazatele Z-Score v čase roste. V roce 2006 index nedosahoval hodnoty 5,5 a proto v tomto roce patřil ještě podle tohoto ukazatele do bankrotních podniků. Od roku 2007 už se index zlepšuje a podnik podle této analýzy vyhodnocujeme jako bonitní.

Analýza je podobná Altamanovu indexu, proto příčiny stavu jednotlivých ukazatelů jsou shodné. Proto si je jen stručně shrneme.

Problémovou oblast tvoří čistý pracovní kapitál, který se snižuje, a ačkoliv se snižují i aktiva, poměry těchto dvou položek v čase klesají, to znamená negativní vývoj. Na druhou stranu zvyšující s zadržený zisk vůči aktivům a dále posilující vlastní kapitál ku cizímu působí pozitivně. Výslednou hodnotu ovlivňuje výše dosaženého zisku, v letech kdy byl nízký, sice přispívá k celkové hodnotě, ale jen málo, naopak v roce 2009 působí už větší měrou, protože v porovnání s ostatními lety byl zisk vysoký. Pozitivně také působí snižující se zadluženost.

4.2.5 Indexy IN

Ukazatel IN95	Váha	Výše ukazatele				Vážená hodnota			
		2006	2007	2008	2009	2006	2007	2008	2009
<u>Aktiva</u> Cizí zdroje	0,22	1,47	1,63	1,84	2,04	0,32	0,36	0,41	0,45
Zisk před zdaněním <u>+N. úroky</u> Nákladové úroky	0,11	5,21	2,17	2,35	7,36	0,57	0,24	0,26	0,81
Zisk před zdaněním <u>+N. úroky</u> Aktiva	8,33	0,06	0,03	0,03	0,09	0,51	0,26	0,29	0,72
<u>Výnosy</u> Aktiva	0,52	1,82	1,85	1,88	1,91	0,95	0,96	0,98	0,99
<u>Oběžná aktiva</u> Krátkodobé dluhy	0,10	1,23	1,22	1,21	1,10	0,12	0,12	0,12	0,11
Závazky po lhůtě <u>splatnosti</u> Výnosy	-16,80	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Index IN95						2,47	1,95	2,05	3,07

Tabulka č. 7: Index IN95

Vyhodnocení:

$IN95 < 1$	Podnik ve finanční tísní
$1 \leq IN95 < 2$	Rizikový podnik – možnost problémů s placením závazků
$IN95 \geq 2$	Schopnost platit závazky bez problémů

Podnik ve všech letech mimo roku 2007 má výši ukazatele IN95 vyšší než 2, tudíž má schopnost platit bez problémů své závazky. Rok 2007 znamenal problémy, podnik se označuje podle tohoto indexu za rizikový, kdy by mohly nastat problémy s placením závazků. Hodnota IN95 je nejlepší v roce 2009.

Vývoj prvního ukazatele poměru aktiv k cizím zdrojům působí pozitivně v čase, projevuje se tu klesající zadluženost podniku. Projevují se tu i klesající aktiva, která však klesají v porovnání s cizími zdroji méně, proto má ukazatel stoupající tendenci.

Zisk před úroky a zdaněním k nákladovým úrokům působí proměnlivě, nejlépe působí v posledním roce, kdy je zisk největší a nákladové úroky nejmenší. Poměr zisku k aktivům odráží také hodnoty dosaženého zisku v jednotlivých letech, pozitivně v tomto ukazateli působí snižující se výše aktiv.

Ukazatel poměru výnosů k aktivům v čase roste, přestože výnosy v podniku se snižují. Je tomu tak proto, že tu opět působí snižující se aktiva a proto jejich poměr ovlivňuje celkový index v průběhu let zvyšující se hodnotou.

Poměr oběžných aktiv ke krátkodobým dluhům působí na celkový index ve všech letech stejnou měrou. V roce 2007 a 2008 klesají obě položky, avšak oběžná aktiva o něco více, výše ukazatele před zohledněním váhy tak klesá. V posledním roce se krátkodobé dluhy zvýšily, a proto se poměr oběžných aktiv ke krátkodobým dluhům snížil více oproti předcházejícím rokům, avšak po zohlednění váhy je pouze o jednu desetinu nižší.

Svou velkou váhu na výsledku má, že podnik platí své závazky včas, objevují se jen velmi malé závazky z obchodních vztahů po lhůtě splatnosti, které v poměru s výnosy dávají hodnotu 0 a nesnižují tak celkovou hodnotu indexu.

Pokud se podíváme na jednotlivé roky, tak problémový rok 2007 ovlivnil negativně především nižší výsledek hospodaření. V roce 2008 tu opět negativně působil nižší výsledek hospodaření, pozitivně se tu projevovала nižší zadluženost a nižší aktiva. Nejlepší rok 2009 ovlivnila pozitivně nejnižší zadluženost, hodnota výsledku hospodaření, nejnižší hodnota aktiv.

Ukazatel IN99	Váha	Výše ukazatele				Vážená hodnota			
		2006	2007	2008	2009	2006	2007	2008	2009
<u>Aktiva</u> Cizí zdroje	-0,017	1,47	1,63	1,84	2,04	-0,02	-0,03	-0,03	-0,03
Zisk před zdaněním <u>+N. úroky</u> Aktiva	4,573	0,06	0,03	0,03	0,09	0,28	0,15	0,16	0,39
<u>Výnosy</u> Aktiva	0,481	1,82	1,85	1,88	1,91	0,88	0,89	0,90	0,92
<u>Oběžná aktiva</u> Krátkodobé dluhy	0,015	1,23	1,22	1,21	1,10	0,02	0,02	0,02	0,02
Index IN99						1,150	1,027	1,050	1,293

Tabulka č. 8: Index IN99

Vyhodnocení:

IN99 < 0,684	0,684 ≤ IN < 1,089	1,089 ≤ IN < 1,420	1,420 ≤ IN < 2,070	IN ≥ 2,070
Netvoří hodnotu pro vlastníka, dosahuje záporné EVA	„šedá zóna“			Tvoří hodnotu pro vlastníka, dosahuje kladné EVA
	Spíše netvoří hodnotu pro vlastníka 2007, 2008	Nelze určit, zda tvoří hodnotu pro vlastníka 2006, 2009	Spíše tvoří hodnotu pro vlastníka	

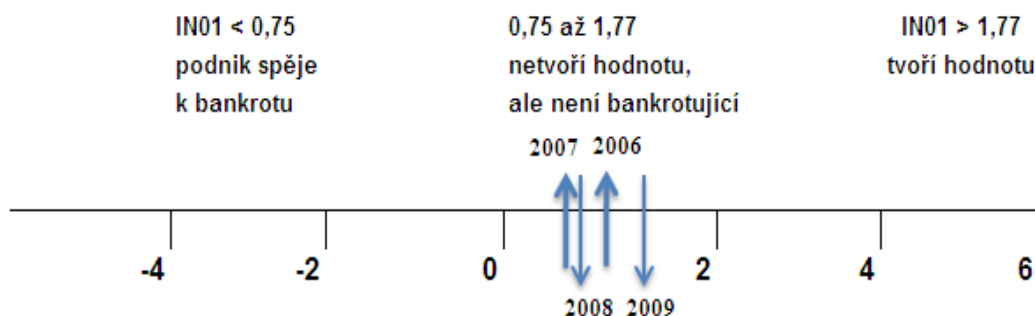
Podle ukazatele IN99 podnik ve všech letech spadá do tzv. šedé zóny, v letech 2007 a 2008 byla v rámci této zóny situace horší a podnik spíše netvořil hodnotu pro vlastníka. V letech 2006 a 2009 byl v neutrální oblasti, kdy nelze jednoznačně určit, jestli tvořil nebo netvořil hodnotu pro vlastníka. Index IN99 pracuje se stejnými ukazateli jako IN95, avšak používá méně ukazatelů a přiřazuje jim jiné váhy.

Poměr aktiv k cizím zdrojům se sice v průběhu let zvyšuje, ale vážená hodnota tohoto ukazatele působí ve všech letech stejně. Taktéž poměr oběžných aktiv a krátkodobých dluhů se mění, ale vážená hodnota působí na výsledný index ve všech letech stejně.

Výsledný index je ovlivňován především výsledkem hospodaření, v letech kdy byl vyšší, je celkový index lepší a naopak. Vývoj výnosů k aktivům má v čase stoupající trend, ale nezapřičiňují to výnosy (ty totiž klesají), ale klesající aktiva.

Ukazatel IN01	Váha	Výše ukazatele				Vážená hodnota			
		2006	2007	2008	2009	2006	2007	2008	2009
$\frac{\text{Aktiva}}{\text{Cizí zdroje}}$	0,13	1,47	1,63	1,84	2,04	0,19	0,21	0,24	0,27
$\frac{\text{Zisk před zdaněním} + \text{N. úroky}}{\text{Nákladové úroky}}$	0,04	5,21	2,17	2,35	7,36	0,21	0,09	0,09	0,29
$\frac{\text{Zisk před zdaněním} + \text{N. úroky}}{\text{Aktiva}}$	3,92	0,06	0,03	0,03	0,09	0,24	0,12	0,14	0,34
$\frac{\text{Výnosy}}{\text{Aktiva}}$	0,21	1,82	1,85	1,88	1,91	0,38	0,39	0,39	0,40
$\frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé dluhy}}$	0,09	1,23	1,22	1,21	1,10	0,11	0,11	0,11	0,10
Index IN01						1,13	0,92	0,97	1,40

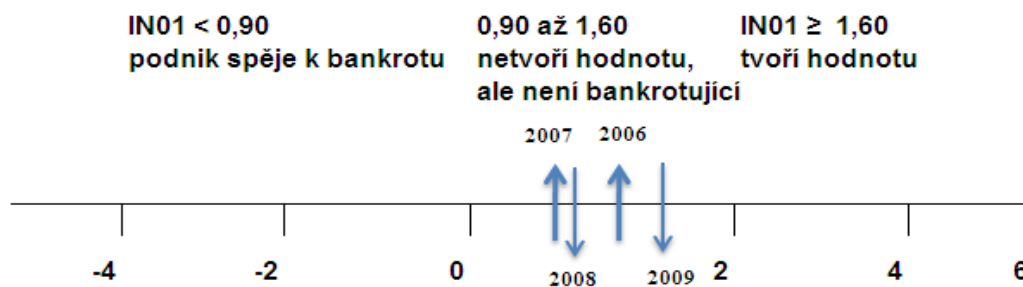
Tabulka č. 9: Index IN01



Podnik se ve všech letech pohybuje v oblasti, kdy sice není bankrotující, ale netvoří hodnotu, jak už prokázal i Index IN99. Horší hodnoty vykázal v roce 2007 a 2008, lepší v roce 2006 a nejvyšší hodnotu index vykazuje v roce 2009. Stejný vývoj vyhodnotili i předešlé dva indexy. Index 01 pracuje se stejnými ukazateli jako Index 95, ale přiřazuje jednotlivým ukazatelům jiné váhy, příčiny výsledků jednotlivých let jsou tedy už zmíněny výše.

Ukazatel IN05	Váha	Výše ukazatele				Vážená hodnota			
		2006	2007	2008	2009	2006	2007	2008	2009
<u>Aktiva</u> Cizí zdroje	0,13	1,47	1,63	1,84	2,04	0,19	0,21	0,24	0,27
Zisk před zdaněním +N. úroky Nákladové úroky	0,04	5,21	2,17	2,35	7,36	0,21	0,09	0,09	0,29
Zisk před zdaněním +N. úroky Aktiva	3,92	0,06	0,03	0,03	0,09	0,24	0,12	0,14	0,34
<u>Výnosy</u> Aktiva	0,21	1,82	1,85	1,88	1,91	0,38	0,39	0,39	0,40
<u>Oběžná aktiva</u> Krátkodobé dluhy	0,09	1,23	1,22	1,21	1,10	0,11	0,11	0,11	0,10
Index IN05						1,13	0,92	0,97	1,40

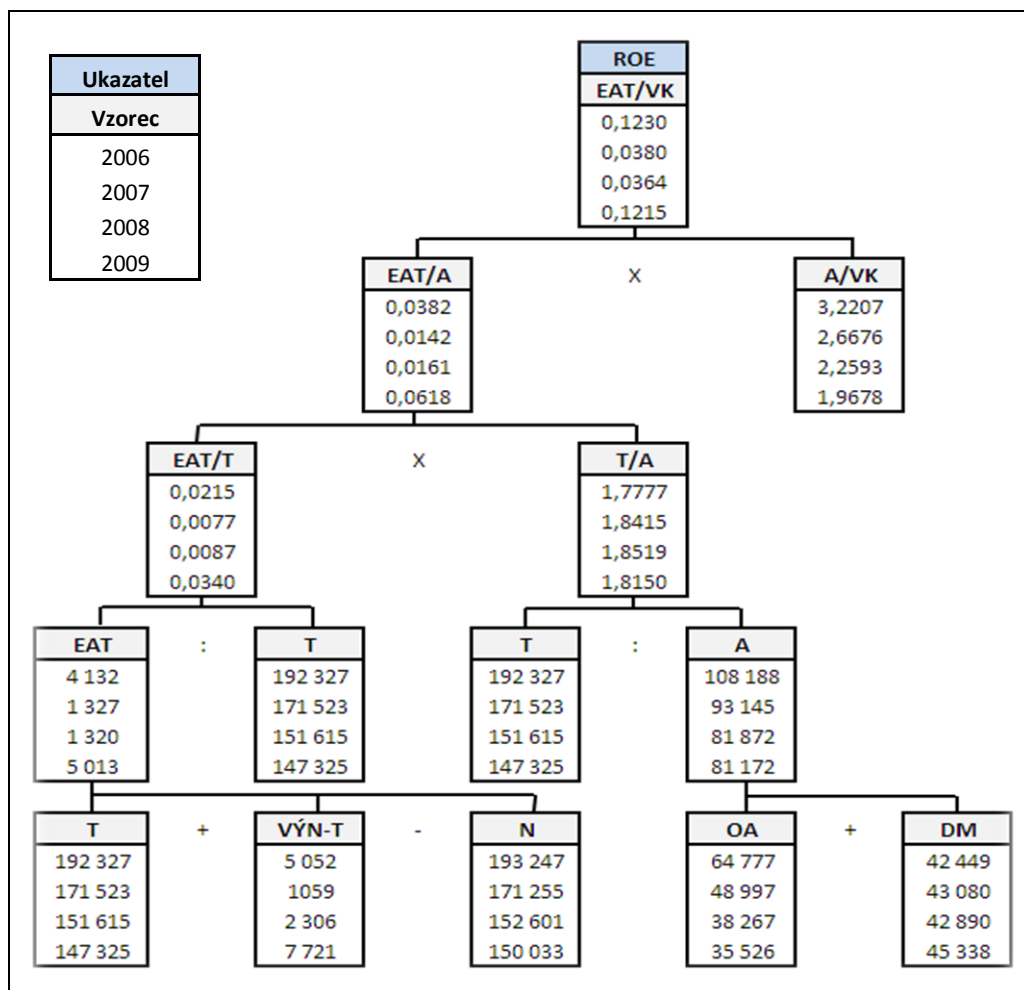
Tabulka č. 10: Index IN05



Index IN01 pracuje také se stejnými ukazateli a přiřazuje jim jinou váhu, opět vyhodnotil podnik jako nevyhraněný, který netvoří hodnotu, avšak není bankrotující. Roky 2007 a 2008 vykazují hodnoty nižší, rok 2006 vyšší hodnotu a 2009 vykazuje hodnotu nejvyšší.

4.2.6 Pyramidový rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu

Rentabilita vlastního kapitálu v letech 2006 a 2009 vykazovala lepší výsledky, v letech 2007 a 2008 byla v porovnání s dobrými roky příliš nízká. Pyramidový rozklad ukazuje blíže, co mělo na rentabilitu vliv.



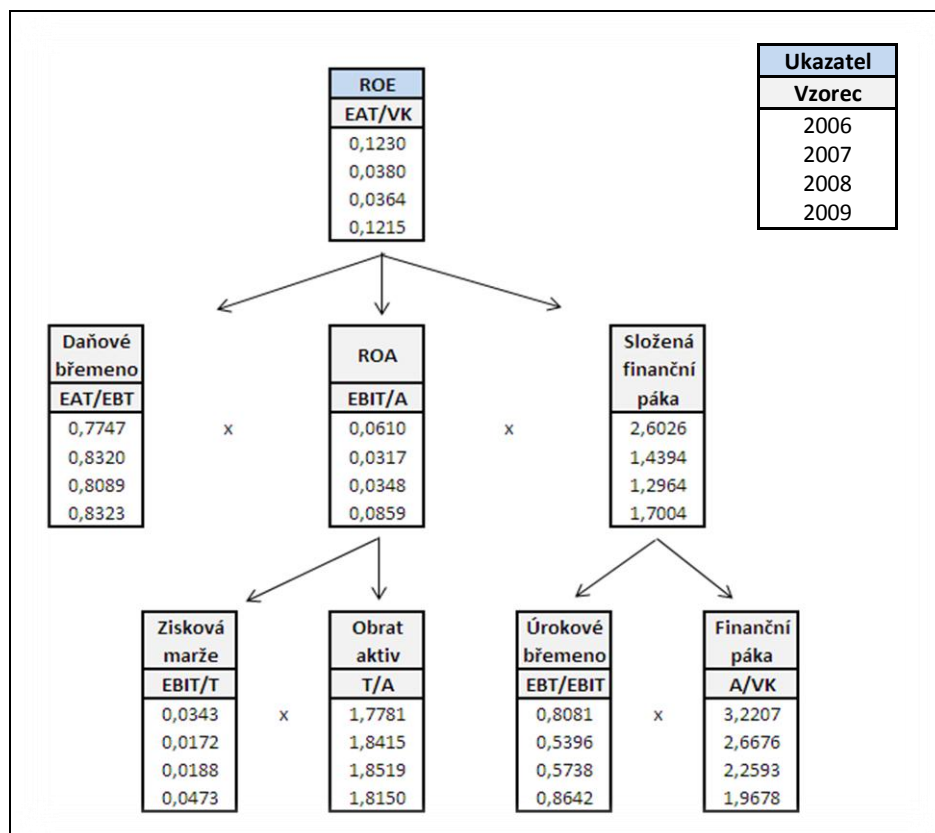
Obrázek č. 5: Rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu v letech 2006-2009

Poměr **Aktiva /Vlastní kapitál** tzv. finanční páka ukazuje, že podnik využívá cizí zdroje, které přispívají k vyšší ziskovosti. Avšak díky tomu, že se v podniku cizí zdroje v průběhu let snižují a vlastní kapitál se navyšuje mírněji (dochází tak ke snižování celkových aktiv), finanční páka je rok od roku nižší a tak svou silou působí na rentabilitu vlastního kapitálu každý rok méně. O tom, že podnik využívá finanční páky, informuje i porovnání ROE a ROA, které vyhodnocuje, že $ROE > ROA$, tudíž poměr aktiv/vlastní kapitál je větší než 1.

Poměr **Čistý zisk/Aktiva**, působí nejlépe na rentabilitu vlastního kapitálu v roce 2009. Vliv na hodnotu má dosažený výsledek hospodaření, který byl v tomto roce nejvyšší a je vidět, že přestože byl nejvyšší, nižší finanční páka zapříčinila o něco slabší rentabilitu vlastního kapitálu v tomto roce než tomu tak bylo v roce 2006.

Vliv na poměr **Čistý zisk/Aktiva** má dosažený čistý zisk, výše tržeb a hodnota aktiv. Snižující se aktiva mají pozitivní vliv na poměr Tržby/Aktiva, protože tento poměr se v letech 2007 a 2008 zvyšuje, přestože firma dosahuje nižších tržeb a tak zvyšuje rentabilitu. Poměr Tržby/Aktiva se snížil až v posledním roce díky dalšímu snížení tržeb a snižující se tržby tudíž působí negativně na rentabilitu. Aktiva se snižují díky nižší výši oběžných aktiv. Vliv čistého zisku vidíme na poměru Čistý zisk/Tržby, kdy nejvyšší hodnotou působil na rentabilitu v roce 2009, protože právě v tomto roce byl nejvyšší.

Protože existují i další rozklady ukazatele rentability vlastního kapitálu, nyní uvádím taktéž rozklad ukazatele vlastního kapitálu, ale v jiné formě.



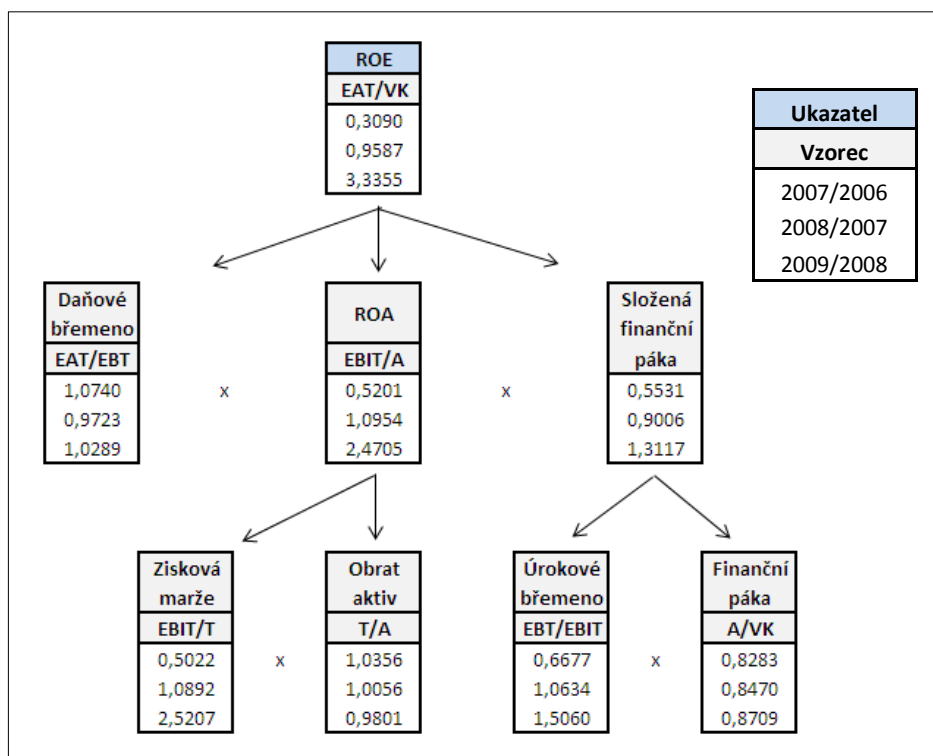
Obrázek č. 6: Rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu v letech 2006-2009

Daňové břemeno působilo na ROE nejlépe v roce 2007 a 2009, znamená to, že v těchto letech firma zaplatila na daních v poměru k dosaženému zisku méně než ve zbývajících letech. Nejvíce zaplatila v roce 2006, souvisí to i s tím, že v tomto roce byla sazba daně nejvyšší, avšak daně ovlivňují i daňově uznatelné náklady.

Rentabilita aktiv byla nízká ve všech letech, nejhorší výsledky a tudíž negativní vliv na rentabilitu vlastního kapitálu měla v letech 2007 a 2008 a to z důvodu nízké **ziskové marže**. Nízkou ziskovou marží zapříčinil nízký výsledek hospodaření. Naopak **obrat aktiv** působil v problematických letech lépe, zapříčinila to klesající hodnota aktiv.

Na snižující se hodnotu **složené finanční páky** v letech 2007 a 2008 měla vliv jednak klasická **finanční páka**, která je rok od roku nižší a nižší, tudíž sice působí na rentabilitu, ale z hlediska času ji nezvedá, nýbrž snižuje rentabilitu vlastního kapitálu. Děje se tak z důvodu snižování cizích zdrojů a s tím spojené snížení pasiv resp. aktiv. Druhý vliv mělo **úrokové břemeno**, které působilo nejméně v roce 2007 a pak se začalo opět zvyšovat a zapříčinilo i nárůst složené finanční páky v roce 2009, přestože finanční páka byla nejnižší. Ukazuje, že v roce 2006 sice měla firma nejvíce dluhů, ale byly levné. V roce 2007 byly úvěry nejdražší a v dalších letech za úvěry zaplatila méně, v posledním roce nejméně ze všech let, to ale cizích zdrojů měla také nejméně.

Pokud bychom měli shrnout výsledky, tak na výsledek rentability vlastního kapitálu v roce **2006** mělo pozitivní vliv ROA díky dosaženému zisku a složená finanční páka, která působila díla vysokému zadlužení a levným cizím zdrojům. Negativně působila nejvyšší daň ze všech let. Zhoršení situace ROE v roce **2007** mělo vliv nízké ROA díky nízkému výsledku hospodaření a snížení působení finanční páky, která souvisí s nižší zadlužeností a nejvyšším úrokem za tyto cizí zdroje. Ne nejslabší ROE v roce **2008** pak mělo negativní vliv další snížení působení finanční páky a také vyšší daň oproti předešlému roku. V posledním roce **2009** mělo vliv na hodnotu ROE, která se dostala téměř na hodnotu roku 2006, pozitivně zapůsobila nejvyšší rentabilita celkových aktiv díky nejvyššímu hospodářskému výsledku, dále nízká daň z příjmů k poměru k dosaženému zisku a také navýšení působení složené finanční páky díky nejnižším úrokům zaplacených za dluhy podniku.



Obrázek č. 7: Indexy růstu rentability vlastního kapitálu z roku na rok

V porovnání let **2006/2007**, kdy došlo ke zhoršení rentability vlastního kapitálu z 12,3% na 3,8% je vidět, že na pokles měla vliv rentabilita aktiv a složená finanční páka. Daňové břemeno zaznamenalo růst, tudíž v tomto roce se zaplatilo na daních v poměru k dosaženému zisku méně a tento vliv působil pozitivně. Rentabilita aktiv měla nejvíce negativní účinek, protože klesla nejvíce a pokles je vidět na straně ziskové marže, kterou zhoršil nízký výsledek hospodaření. Obrat aktiv se zvýšil a to zapříčinila hlavně nižší hodnota aktiv. Nízký výsledek hospodaření ovlivnil úrokové břemeno, které výrazně ovlivnilo nižší složenou páku, snížení aktiv resp. cizích zdrojů zapříčinilo nižší účinek finanční páky.



















V porovnání let **2007/2008** došlo k dalšímu snížení rentability vlastního kapitálu a ziskovost byla v tomto roce nejnižší ze všech. V tomto roce oproti předchozímu zapůsobilo nižší hodnotou daňové břemeno a především složená finanční páka. Na složenou páku působila nižší hodnota pouze na straně klasické finanční páka, kdy dalším snížením zdrojů byl zaznamenán nižší účinek působení. Výsledek hospodaření byl v podobné výši, proto úrokové břemeno působilo téměř stejnou hodnotou jako v předchozím roce, lehké navýšení je způsobeno o něco nižšími nákladovými úroky.

Rentabilita aktiv se lehce zvýšila, ale nezapříčinil to výsledek hospodaření, ale nižší tržby. Tržby klesaly v podobném tempu jako aktiva, proto obrat aktiv je stejný jako v minulém roce.

V porovnání let **2008/2009** došlo k velkému navýšení rentability vlastního kapitálu, která se dostala téměř na hodnotu roku 2006. Nejvíce na to měla vliv rentabilita aktiv a její strana zisková marže. Podnik dosáhl nejvyššího výsledku hospodaření ze všech let, přestože tržby byly nejnižší a tak zisková marže zapůsobila velmi pozitivně. Negativněji pak zapůsobil obrat aktiv, díky zmíněnému poklesu tržeb. Složená finanční páka se také zvýšila a to díky úrokovému břemenu, protože firma v tomto roce zaplatila nejméně na nákladových úrocích. Působení klasické finanční páky opět klesalo díky nižšímu zadlužení.

4.2.7 Porovnání vybraných ukazatelů s odvětvovým průměrem dle INFA

Pomocí systému finančních indikátorů INFA jsem srovnala výkonnost podniku s průměrem v odvětví. Podnik spadá dle kategorie OKEČ do skupiny G 50: Obchod; opravy a údržba motorových vozidel. INFA tedy určuje průměr v odvětví, a dále výsledky nejlepších, velmi dobrých, ziskových a ztrátových podniků v odvětví

		2006	2007	2008
Podniková výkonnost - SPREAD (ROE - re)	odvětví	5,32%	16,30%	-1,04%
	podnik	-4,50%	-7,49%	-15,18%
	hodnocení			
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	odvětví	16,46 %	29,19%	12,12%
	podnik	12,30%	3,80%	3,65%
	hodnocení			
Úroveň rizika (odhad re)	odvětví	11,14%	12,89%	13,15%
	podnik	16,80%	11,29%	18,83%
	hodnocení			
Produkční síla (EBIT/Aktiva)	odvětví	8,15%	15,34%	6,42%
	podnik	6,10%	3,17%	3,47%
	hodnocení			
Obrat aktiv (Výnosy/Aktiva)	odvětví	2,90	4,13	3,84
	podnik	1,82	1,85	1,88
	hodnocení			
Marže (EBIT/Výnosy)	odvětví	2,81%	3,72%	1,67%
	podnik	3,34%	1,71%	1,85%
	hodnocení			

Přidaná hodnota/Výnosy	odvětví	6,62%	5,44%	3,83%
	podnik	21,88%	25,09%	28,07%
	hodnocení			
Osobní náklady/Výnosy	odvětví	3,60%	2,35%	2,22%
	podnik	16,32%	18,38%	21,76%
	hodnocení			
Úplatné zdroje/Aktiva	odvětví	52,77%	54,69%	49,00%
	podnik	51,50%	62,35%	68,32%
	hodnocení			
Vlastní kapitál/Aktiva	odvětví	30,85%	36,11%	32,05%
	podnik	31,05%	37,49%	44,26%
	hodnocení			
Úroková míra	odvětví	6,14%	7,81%	7,99%
	podnik	5,73%	5,87%	6,15%
	hodnocení			
Likvidita 3. stupně (běžná)	odvětví	1,21	1,18	1,12
	podnik	1,23	1,22	1,21
	hodnocení			
Likvidita 2. stupně (pohotová)	odvětví	0,78	0,73	0,87
	podnik	0,82	0,72	0,64
	hodnocení			
Likvidita 1. stupně (okamžitá)	odvětví	0,05	0,05	0,08
	podnik	0,25	0,12	0,11
	hodnocení			

Tabulka č. 11: Porovnání vybraných ukazatelů dle INFA

Podniková výkonnost – SPREAD je záporná ve všech letech a je nižší než je průměr v odvětví. V roce 2006 a 2007 se hodnota pohybuje na úrovni velmi dobrých podniků v odvětví, v posledním roce už je výrazně pod úrovní ziskových podniků. Podnik je slabý v tvorbě EBITu a naopak silný v oblasti dělení EBITu (v roce 2006 a 2007). V roce 2008 už je slabý i v oblasti dělení EBITu.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) je nižší než je průměr v odvětví a to ve všech letech. V roce 2006 se pohybuje na úrovni velmi dobrých podniků v odvětví, v roce 2007 a 2008 už je ROE výrazně nižší a pohybuje se na úrovni ziskových podniků. Podnik negativně ovlivňuje ve všech letech ukazatele Vlastní kapitál/Aktiva, Odpisy/Výnosy, Výnosy/Aktiva, pozitivně úroková míra, Přidaná hodnota/Výnosy, Cizí zdroje/Zisk.

Úroveň rizika je vyšší, než je průměr v odvětví v letech 2006 a 2008, v roce 2007 se nachází mezi hodnotou nejlepších podniků a průměrem v odvětví. V roce 2006 a 2008

je riziko dokonce vyšší než u podniků ztrátových. Podnik má sílu v ukazatelích úroková míra a Vlastní kapitál/Aktiva. Problémy má především v Úplatné zdroje/Aktiva.

Produkční síla je slabší, než je průměr v odvětví, ale pohybuje se v oblasti mezi velmi dobrými a ziskovými podniky v odvětví, v roce 2007 na úrovni ziskových podniků. **Obrat aktiv** je velmi malý, dokonce nižší než mají ztrátové podniky, v roce 2007 na úrovni ziskových podniků. **Marže** je vyšší než u nejlepších podniků v prvním roce. V roce 2007 už je velmi malá, pod úrovní ziskových podniků. V roce 2008 je hodnota marže dobrá a nalézá se mezi hodnotou u nejlepších podniků odvětví a charakteristickou hodnotou za odvětví **Přidaná hodnota** je výrazně vyšší než u nejlepších podniků. **Osobní náklady** jsou výrazně vyšší, než je průměr. Osobní náklady tvoří především mzdy, takže výše osobních nákladů souvisí s počtem zaměstnanců. Můžeme tedy říct, že výrazně vyšší přidanou hodnotu sníží na druhé straně výše těchto osobních nákladů.

Výše uvedených 5 ukazatelů - obrat aktiv, marže, přidaná hodnota a osobní náklady tvoří **hodnocení provozní oblasti**. Bylo zjištěno, že podnik má s provozní oblastí problémy, provozní výkonnost je horší než je průměr v odvětví, podnik má slabý obrat aktiv a tvorbu EBITu, silný je ve tvorbě přidané hodnoty.

Podíl **Úplatné zdroje/Aktiva** je přiměřený, je mezi hodnotou u nejlepších podniků a charakteristickou hodnotou pro odvětví, v roce 2007 a 2008 už je příliš vysoký, přesto velmi dobré podniky v odvětví mají tento podíl ještě vyšší. Taktéž podíl **Vlastní kapitál/Aktiva** je v prvním roce vhodný, hodnota **úrokové míry** je obvyklá. V roce 2007 a 2008 je podíl vlastního kapitálu vyšší než průměr v odvětví a úroková míra nižší než v odvětví, tedy v těchto oblastech má podnik dobré výsledky.

Výše uvedené 3 ukazatele – Úplatné zdroje/Aktiva, Vlastní kapitál/Aktiva a úroková míra tvoří **hodnocení finanční politiky**. Podnik dosáhl dobrých hodnot v ukazatelích Vlastní kapitál/Aktiva a úroková míra, v těchto oblastech je silný, ale systém INFA vyhodnotil kapitálovou strukturu jako nevhodnou vzhledem k provozní oblasti.

Likvidity 3. a 2. stupně jsou v roce 2006 obvyklé, likvidita okamžitá je vyšší, než je průměr v odvětví. V roce 2007 a 2008 jsou likvidity 3. a 1. stupně lepší než průměr v odvětví, likvidita pohotová je o něco horší než průměr v odvětví.

4.2.8 Využívání finanční analýzy při žádosti o dotaci

V případě, že by podnik chtěl žádat o dotaci, musí být finančně zdravý. Pro posouzení finančního zdraví podniku PNEU PLUS s.r.o. jsem využila programu ze stránek Státního zemědělského intervenčního fondu. Zde se vyhodnocuje finanční zdraví pomocí devíti ekonomických ukazatelů finanční analýzy, které se ohodnocují body. V roce žádosti o dotaci se hodnotí poslední tři uzavřené roky. Více ukazuje tabulka.

Ukazatel	2006		2007		2008		2009	
	hodnota	body	hodnota	body	hodnota	body	hodnota	body
ROA	6,06	3	7,59	3	4,69	3	6,95	3
Dlouhodobá rentabilita	30,82	3	37,22	3	43,96	3	50,51	3
Přidaná hodnota / vstupy	28,93	2	33,78	3	39,86	3	39,25	3
Rentabilita výkonů z cash flow	5,21	1	6,28	2	5,79	1	6,63	2
Celková zadluženost	66,43	3	57,38	3	49,65	5	48,97	5
Úrokové krytí	5,17	3	5,20	3	3,16	3	5,96	3
Doba splatnosti dluhů z cash flow	7,73	1	9,73	1	5,97	3	4,04	5
Krytí zásob čistým pracovním kapitálem	0,56	2	0,45	1	0,34	1	0,16	1
Celková likvidita	1,22	1	1,22	1	1,21	1	1,10	1
Počet bodů celkem		19		20		23		26

Tabulka č. 12: Posouzení vybraných ukazatelů při žádosti o dotaci

Pokud by firma PNEU PLUS s.r.o. žádala o dotaci v roce 2010, dosáhla by průměrně 23 bodů a spadala by tak do kategorie B (hodnocení by bralo v potaz roky 2007, 2008 a 2009). Tabulka č. 13: Vyhodnocení žádosti o dotaci ukazuje porovnání dosažených bodů za různá období. V každém případě by jí byla dotace poskytnuta, spadala by do kategorie B, kdy žadatel splňuje podmínky finančního zdraví.

Období	Průměrný počet bodů	ANO/NE
2007, 2008, 2009	23,00	B - ANO
2006, 2007, 2008	20,67	B - ANO
2008, 2009	24,50	B - ANO
2006, 2007	19,50	B - ANO

Tabulka č. 13: Vyhodnocení žádosti o dotaci

Vývoj finančního zdraví v čase byl dle tohoto hodnocení pozitivní, v průběhu let se celkové body zvyšovaly. Pozitivně působila rentabilita aktiv, dlouhodobá rentabilita a úrokové krytí, které dosáhly ve všech letech maximálního počtu bodů.

Rentabilita celkových aktiv obsahuje provozní výsledek hospodaření, který byl dostatečný k výši aktiv. Klesající hodnota aktiv v průběhu let výsledky ovlivnila pozitivně.

Dlouhodobá rentabilita dosahuje stále lepších výsledků díky dosahování zisku v každém roce, který se převádí do výsledku hospodaření minulých let a tím pádem se jeho hodnota zvyšuje. Na druhé straně přispívají ke zvyšující se dlouhodobé rentabilitě klesající aktiva.

Přidaná hodnota v poměru ke vstupům dosáhla slabších výsledků pouze v prvním roce, vliv na výsledek má hodnota vstupů (náklady vynaložené na prodej zboží a výkonová spotřeba), která byla v roce 2006 nejvyšší a v poměru k přidané hodnotě příliš vysoká. V dalších letech se vstupy výrazně snížily a přitom se podařilo udržet přidanou hodnotu v podobné výši, proto se dosáhlo lepších výsledků, které zajistily maximální hodnotu přidělených bodů. V porovnání roku 2006/2009 klesly vstupy o 43,4 milionu Kč. Z větší části se na poklesu vstupů podílí náklady vynaložené na prodej zboží, které souvisí s poklesem objemu prodaného zboží. Druhá část výkonů – výkonová spotřeba se podílí na hodnotě poklesu 6,9 milionu Kč.

Rentabilita výkonů z cash flow dosáhla slabších výsledků především v roce 2006 a 2008 a ani v dalších letech nebyla nejlepší. Znamená to, že firma nevytváří dostatečné cash flow vzhledem k hodnotě vytvořených tržeb.

Celková zadluženost byla vysoká v roce 2006 a 2007, cizí zdroje převyšovaly zdroje vlastní, ale nebyla nijak dramatická, proto byla ohodnocena 3 body z 5. Díky poklesu cizích zdrojů se v průběhu let celková zadluženost snížila a působila tak velmi dobře na

celkové hodnocení. Je nutno podotknout, že cizí zdroje se však nesnížily díky bankovním úvěrům, ty zůstaly přibližně v podobné míře ve všech letech, ale cizí zdroje se snížily díky poklesu krátkodobých závazků v porovnání let 2006/2009 je 31 milionů Kč (jejichž pokles zapříčinilo zkracování příliš dlouhých dob splatnosti faktur ze strany dodavatelů).

Doba splatnosti dluhů z cash flow byla příliš dlouhá v roce 2006 i 2007, v těchto letech dosáhla nejnižších možných bodů, v dalších letech se zlepšila a v roce 2009 už zabezpečila maximum 5 bodů. Jak už bylo řečeno, špatné výsledky ovlivnilo vyšší zadlužení, v roce 2007 navíc hodnotu ovlivnil i příliš nízký výsledek hospodaření. Rok 2008 znamenal taktéž velmi nízký výsledek hospodaření, ale v kombinaci s nižším zadlužením se doba splatnosti zkrátila a zabezpečila 3 body z 5. Pozitivní výsledek posledního roku zapříčinil nejvyšší dosažený výsledek hospodaření v kombinaci s nejnižším zadlužením ze všech sledovaných let.

Krytí zásob čistým pracovním kapitálem je spolu s celkovou likviditou nejproblematičtějším ukazatelem. Špatné výsledky ovlivňují příliš vysoké zásoby a snižující se čistý pracovní kapitál. V roce 2006 byl čistý pracovní kapitál ještě celkem vysoký, ale v závislosti na výši zásob přinesl pouze 2 body. V roce 2007 se čistý kapitál snížil z 11,9 miliony Kč na 8,9 milionu Kč, v roce 2008 na 6,6 milionu Kč a v roce 2009 na 3,2 miliony Kč. V kombinaci s vysokými zásobami, které se udržují na hodnotě kolem 20 milionů Kč, přináší tento ukazatel velmi špatné výsledky.

Celková likvidita přináší také nízké hodnocení, je to dáno velikostí toho, čím je možno platit (odpovídá velikosti oběžných aktiv) k velikosti toho, co je nutno zaplatit (odpovídá krátkodobým dluhům). Výsledky ukazují, že oběžná aktiva převyšují krátkodobé dluhy nedostatečně. V čase klesají i oběžná aktiva i krátkodobé dluhy, oběžná aktiva však o něco více a to zapříčiňuje, že hodnota celkové likvidity v čase také mírně klesá. Výrazný pokles na obou stranách je zapříčiněn snižujícími se krátkodobými pohledávkami na jedné straně a krátkodobými závazky na druhé straně klesající přibližně stejným tempem. Negativně výši oběžných aktiv ovlivnil pokles finančních prostředků, v porovnání 2006/2009 jsou nižší o více než 10 milionů Kč.

4.3 Analýza stavových ukazatelů

4.3.1 Horizontální analýza rozvahy

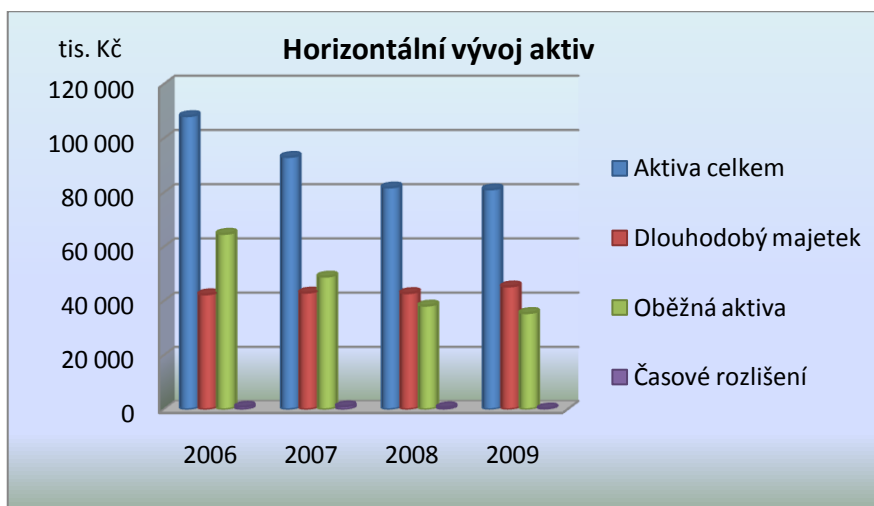
v tis. Kč	2006	2007	2008	2009	06/07	07/08	08/09	06/09
AKTIVA CELKEM	108 188	93 145	81 872	81 172	-15 043	-11 273	-700	-27 016
Dlouhodobý majetek	42 449	43 080	42 890	45 338	+631	-190	+2 448	+2 889
DNM	1 191	791	183	66	-400	-680	-117	-1 125
DHM	41 258	42 289	42 707	45 272	+1031	+418	+2 565	+4 014
DFM	0	0	0	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	64 777	48 977	38 267	35 526	-15 800	-10 710	-2 741	-29 251
Zásoby	21 470	20 008	18 030	20 947	-1 462	-1 978	2 917	-523
Dlouh. pohledávky	65	103	103	103	+38	0	0	+38
Krátk. pohledávky	30 071	24 017	16 677	11 600	-6 054	-7 340	-5 077	-18 471
Krátk. finan.majetek	13 171	4 849	3 457	2 876	-8 322	-1 392	-581	-10 295
Časové rozlišení	962	1 088	715	308	+126	-373	-407	-654
PASIVA CELKEM	108 188	93 145	81 872	81 172	-15 043	-11 273	-700	-27 016
Vlastní kapitál	33 591	34 917	36 237	41 251	+1 326	+1 320	+5 014	+7 660
Základní kapitál	250	250	250	250	0	0	0	0
Kapitálové fondy	0	0	0	0	0	0	0	0
Rezervní fondy	55	55	55	55	0	0	0	0
VH minulých let	29 154	33 285	34 612	35 933	+4 131	+1 327	+1 321	+6 779
VH běžného úč.období	4 132	1 327	1 320	5 013	-2 805	-7	+3 693	+881
Cizí zdroje	73 759	57 215	44 419	39 764	-16 544	-12 796	-4 655	-33 995
Rezervy	1 885	3 769	3 769	0	+1 884	0	-3 769	-1 885
Dlouhodobé závazky	2 908	3 267	832	2 236	+359	-2 435	+1 404	-672
Krátkodobé závazky	46 844	27 020	20 117	15 723	-19 824	-6 903	-4 394	-31 121
Bankovní úvěry	22 122	23 159	19 701	21 805	+1 037	-3 458	+2 104	-317
-BÚ krátkodobé	6 000	13 000	11 500	16 510	+7 000	-1500	+5 010	+10 510
-BÚ dlouhodobé	16 122	10 159	8 201	5 295	-5 963	-1 958	-2 906	-10 827
Časové rozlišení	840	1 012	1 219	154	+172	+207	-1065	-686

Tabulka č. 14: Horizontální analýza rozvahy

Na základě horizontální analýzy rozvahy je vidět, že ve firmě se v průběhu let odehrály určité změny. Ukazuje nám to vývoj aktiv resp. pasiv, která v čase klesají, v průběhu let klesla aktiva resp. pasiva o 27 mil Kč.

Vývoj výše aktiv způsobuje klesající oběžný majetek, který se ve všech letech snižoval a celkově se snížil o 29 mil. Kč. V oběžném majetku se snižují nejvíce krátkodobé pohledávky, zásoby kolísají, ale pohybují se zhruba v podobné výši. Výrazně klesá krátkodobý finanční majetek. Důvodem pro tyto stavy můžeme hledat za poklesem tržeb, jejichž objemy firmě klesají ve sledovaných letech, co se týká finančního majetku, ten klesá díky špatnému řízení cash flow, firma svojí činností nezvyšuje jejich

množství. Příčinu poklesu pohledávek můžeme také hledat za vývojem závazků – v roce 2006 poskytoval největší dodavatel Barum Continental dlouhé doby splatnosti, proto si firma PNEU PLUS mohla dovolit poskytovat také delší doby splatnosti faktur pro své odběratele. V průběhu let ale docházelo ke zkracování dob splatnosti faktur ze strany dodavatele a tak samozřejmě firma reagovala v podobě zkrácení svých dob splatnosti u odběratelských faktur.

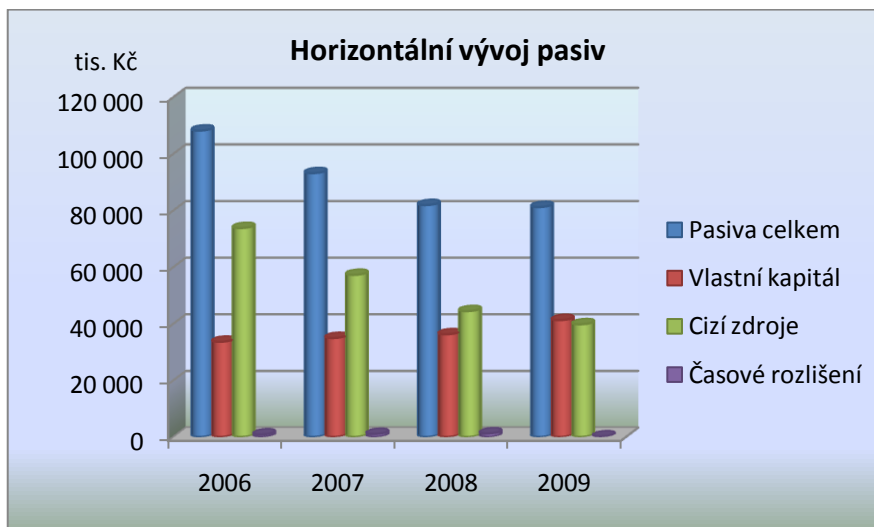


Graf č. 1: Horizontální vývoj aktiv

Co se týká majetku dlouhodobého, tak ten ve firmě narůstá. Dlouhodobý hmotný majetek tvoří téměř celou část celkového dlouhodobého majetku, firma nevlastní žádný finanční majetek a malou část nehmotného majetku tvoří software, který bude v roce 2010 zcela odepsán. Do dlouhodobého hmotného majetku patří především budovy – jednotlivé provozovny, vybavení pneuservisů a automobily.

Firma nakupovala dlouhodobý hmotný majetek, v průběhu let se jeho výše zvedla o 4 miliony Kč. Tato částka je netto, po odečtení odpisů, proto brutto a skutečná hodnota nově nabytého majetku je vyšší. Dlouhodobý majetek vzrostl za roky 2006-2009 o 13,7 milionu Kč. Konkrétně se jedná o nákup budovy ve Zlíně a Hodoníně a nákup pozemků přilehlých k těmto provozovnám a dále firma koupila pozemky u pneuservisu ve Frýdku Místku. Dlouhodobý nehmotný majetek se nově nepořizoval, jeho výše se snižuje, dochází tak pouze k odpisování stávajícího, jedná se především o software společnosti.

Na straně pasiv roste v čase vlastní kapitál a klesají cizí zdroje. Výše cizích zdrojů se v průběhu let razantně snížila, téměř o 34 milionu Kč.



Graf č. 2: Horizontální vývoj pasiv

Vlastní kapitál roste díky výsledku hospodaření minulých let, který tvoří téměř celou část vlastního kapitálu. Na tuto položku se převádí celý výsledek hospodaření v každém roce a díky tomu, že firma dosahovala ve sledovaných letech zisku, tato položka roste. Vlastní kapitál je tvořen dále základním kapitálem a rezervním fondem, obě tyto položky se v průběhu let nezvyšovaly a jsou pouze v zákonem stanové výši.

Největší vliv na pokles cizích zdrojů mají krátkodobé závazky, které klesly v průběhu let o více než 31 mil. Kč. O této skutečnosti již bylo zmíněno u krátkodobých pohledávek. Snížení závazků souvisí se zkracováním dlouhých dob splatnosti ze strany největšího dodavatele Barum Continental.

Dlouhodobé závazky znamenají dluhy, které firma má dlouhodobě zřízeny u ostatních společností. Závazky výrazněji klesly v roce 2008, kdy byl splacen dluh firmy a opět se navýšily v roce 2009. Jedná se o pořízení nového vozu ne na leasing, ale právě na dlouhodobý úvěr.

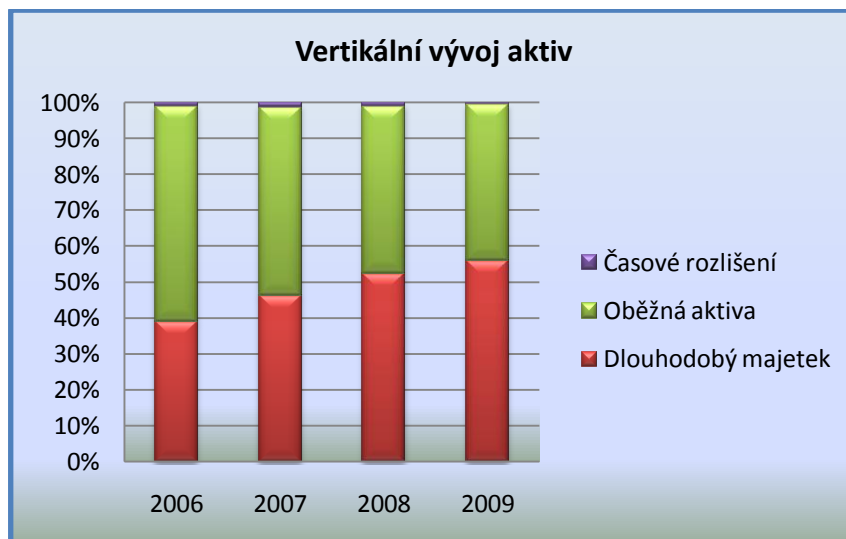
V roce 2006 a 2007 se tvořily rezervy, které byly určeny na opravy, v roce 2009 byly tyto opravy provedeny, tudíž se v tomto roce rezervy čerpaly. Zbytek částky byl rozpuštěn.

Výše bankovních úvěrů se v jednotlivých se ve sledovaných letech mění. Je vidět, že v roce 2007 si firma vzala další úvěr, v roce 2008 splácela a úvěry si nebrala, ale v roce 2009 si opět vzala další úvěr. Mění se také výše krátkodobých a dlouhodobých úvěrů, zatímco v prvním roce převažovaly dlouhodobé úvěry, nyní jsou to krátkodobé. Dlouhodobé úvěry byly poskytnuty na nákup budov a pozemků, je v nich také dlouhodobý úvěr na rozšíření budovy pneuservisů ve Zlíně. Krátkodobé bankovní úvěry si firmy bere na pohledávky a zásoby, může se v nich objevit i kontokorentní úvěr. Nerovnost mezi krátkodobými a dlouhodobými úvěry může naznačovat problémy firmy, je možné, že firma si vezme další úvěr, aby jím splatila svůj úvěr starší, nebo to může znamenat problém, kdy firma sice zaplatí splátky úvěrů, ale potom má problém se splácením svých pohledávek.

4.3.2 Vertikální analýza rozvahy

v tis.Kč	2006		2007		2008		2009	
AKTIVA CELKEM	108 188	100,0%	93 145	100,0%	81 872	100,0%	81 172	100,0%
Dlouhodobý majetek	42 449	39,2%	43 080	46,3%	42 890	52,4%	45 338	55,9%
DNM	1 191	1,1%	791	0,8%	183	0,2%	66	0,1%
DHM	41 258	38,1%	42 289	45,4%	42 707	52,2%	45 272	55,8%
DFM	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Oběžná aktiva	64 777	59,9%	48 977	52,6%	38 267	46,7%	35 526	43,8%
Zásoby	21 470	19,8%	20 008	21,5%	18 030	22,0%	20 947	25,8%
Dlouh. pohledávky	65	0,1%	103	0,1%	103	0,1%	103	0,1%
Krátk. pohledávky	30 071	27,8%	24 017	25,8%	16 677	20,4%	11 600	14,3%
Krátk.finanč.majetek	13 171	12,2%	4 849	5,2%	3 457	4,2%	2 876	3,5%
Časové rozlišení	962	0,9%	1 088	1,2%	715	0,9%	308	0,4%
PASIVA CELKEM	108 188	100,0%	93 145	100,0%	81 872	100,0%	81 172	100,0%
Vlastní kapitál	33 591	31,0%	34 917	37,5%	36 237	44,3%	41 251	50,8%
Základní kapitál	250	0,2%	250	0,3%	250	0,3%	250	0,3%
Kapitálové fondy	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Rezervní fondy+ostat. fondy	55	0,1%	55	0,1%	55	0,1%	55	0,1%
VH minulých let	29 154	26,9%	33 285	35,7%	34 612	42,3%	35 933	44,3%
VH běžného úč.období	4 132	3,8%	1 327	1,4%	1 320	1,6%	5 013	6,2%
Cizí zdroje	73 759	68,2%	57 215	61,4%	44 419	54,3%	39 764	49,0%
Rezervy	1 885	1,7%	3 769	4,0%	3 769	4,6%	0	0,0%
Dlouhodobé závazky	2 908	2,7%	3 267	3,5%	832	1,0%	2 236	2,8%
Krátkodobé závazky	46 844	43,3%	27 020	29,0%	20 117	24,6%	15 723	19,4%
Bankovní úvěry	22 122	20,4%	23 159	24,9%	19 701	24,1%	21 805	26,9%
-BÚ krátkodobé	6 000	5,5%	13 000	14,0%	11 500	14,0%	16 510	20,3%
-BÚ dlouhodobé	16 122	14,9%	10 159	10,9%	8 201	10,0%	5 295	6,5%
Časové rozlišení	840	0,8%	1 012	1,1%	1 219	1,5%	154	0,2%

Tabulka č. 15: Vertikální analýza rozvahy



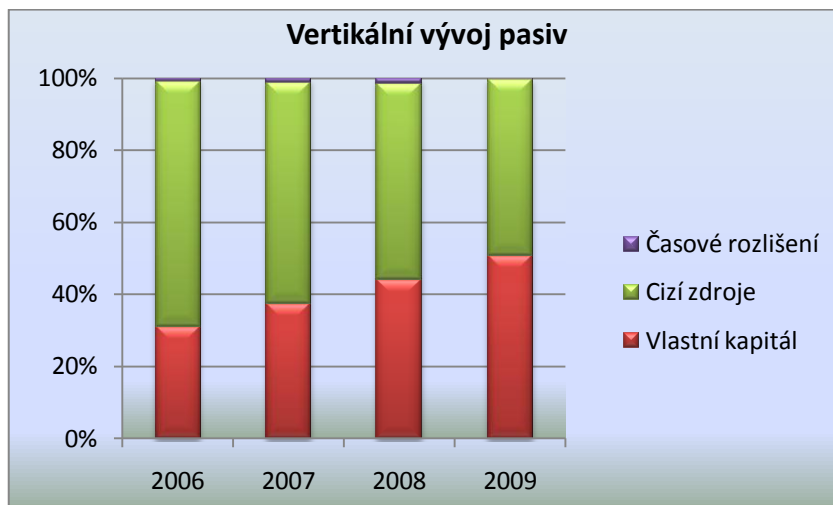
Graf č. 3: Vertikální vývoj aktiv

V prvních dvou sledovaných letech se na aktivech podílí z větší části oběžný majetek, poměr se v roce 2008 obrátil a převažuje z větší části majetek dlouhodobý. Důvodem pro změny poměru mezi dlouhodobým a oběžným majetkem je především to, že ve firmě klesaly krátkodobé pohledávky a krátkodobý finanční majetek a tak významnou měrou ovlivnily výši oběžných aktiv. Jak už bylo zmiňováno, bylo to z důvodu nižšího objemu tržeb a zkracování dob splatnosti u faktur. Na druhé straně posiloval dlouhodobý majetek, konkrétně díky rostoucímu dlouhodobému hmotnému majetku, ve kterém přibývaly pozemky a stavby.

Dlouhodobý hmotný majetek tvoří téměř celou část celkového dlouhodobého majetku. Firma nevlastní žádný finanční majetek a malou část nehmotného majetku tvoří software, který se postupně odepisuje a bude zcela odepsán v roce 2010, tudíž v průběhu let dlouhodobý hmotný majetek posiloval svou účast jak na dlouhodobém majetku, tak i na celkových aktivech.

Na oběžném majetku se nejprve podílely z největší míry krátkodobé pohledávky a dále zásoby. V posledním roce už je poměr jiný a oběžná aktiva tvoří z největší části zásoby a až poté krátkodobé pohledávky. Výši zásob tvoří téměř z celé části zboží, protože se jedná o obchodní firmu. V zásobách je také materiál, který je používán při provádění pneuservisních služeb. Zásoby tvoří v posledním roce už celou jednu čtvrtinu na celkovém majetku podniku. Zásoby jsou tak udržovány ve velké míře, firma konstatuje,

že má vysoké zásoby z důvodu předzásobení kvůli lepší ceně a také z důvodu, že přibývá stále více rozměrů a je nutné je zabezpečit.



Graf č. 4: Vertikální vývoj pasiv

Co se týká pasiv, poměr vlastního a cizího kapitálu začínal na převažující míře kapitálu cizího a tvořil až 68% pasiv, v dalších letech vlastní kapitál posiloval a v současnosti se poměr vlastního a cizího kapitálu téměř rovná, lehce převažuje vlastní kapitál.

Vliv na měnící se poměr měl z menší části rostoucí výsledek hospodaření minulých let. Ten tvoří téměř celou část vlastního kapitálu. Na tuto položku se převádí celý výsledek hospodaření v každém roce a díky tomu, že firma dosahovala ve sledovaných letech zisku, tato položka roste.

Vliv na druhé straně na výrazněji klesající cizí kapitál měl především pokles krátkodobých závazků, který souvisí, jak bylo zmíněno se splatností faktur.

V roce 2006 i 2007 byla největší část cizích zdrojů v krátkodobých závazcích, v roce 2008 už se poměry krátkodobých závazků a bankovních úvěrů rovnaly a v posledním roce převažují bankovní úvěry. Výše bankovních úvěrů se pohybuje stále v podobné výši, ale díky klesajícím cizím zdrojům je nutno sledovat, že bankovní úvěry tvoří stále větší část na cizích zdrojích. V jednotlivých letech se měnily poměry dlouhodobých a krátkodobých úvěrů, v posledních třech letech převažují úvěry krátkodobé, tedy úvěry poskytované na pohledávky a zásoby a kontokorentní úvěry a z toho vyplývají možné problémy se platební schopností firmy.

4.3.3 Horizontální analýza výsledovky

v tis. Kč	2006	2007	2008	2009	06/07	07/08	08/09	06/09
Tržby za prodej zboží	151 368	132 593	110 198	108 249	-18 775	-22 395	-1 949	-43 119
Výkony	41 069	38 930	41 417	39 076	-2 139	+2 487	-2 341	-1 993
-Tržby za prodej vlast.služeb	41 004	38 930	41 417	39 076	-2 074	+2 487	-2 341	-1 928
-Změna stavu zásob	0	0	0	0	0	0	0	0
-Aktivace	65	0	0	0	-65	0	0	-65
Ostatní výnosy	4 942	1 059	2 306	7 721	-3 883	+1 247	+5 415	+2 779
VÝNOSY	197 379	172 582	153 921	155 046	-24 797	-18 661	+1 125	-42 333
Náklady na zboží	125 980	107 677	87 565	89 501	-18 303	-20 112	+1 936	-36 479
Výkonová spotřeba	23 278	20 537	20 840	16 298	-2 741	+303	-4 542	-6 980
Nákladové úroky	1 267	1 361	1 213	947	+94	-148	-266	-320
Odpisy DHM a DNM	3 465	3 696	4 940	4 123	+231	+1 244	-808	667
Osobní náklady	32 213	31 724	33 487	30 935	-489	+1 763	-2 552	-1 278
Změna stavu rezerv a OP	-1 343	2 351	495	-2504	3 874	-2 036	-2 999	-1 161
Ostatní náklady	8 387	3 909	4 061	10 733	-4 658	+332	+6 663	2 337
NÁKLADY	193 247	171 255	152 601	150 033	-21 992	-18 654	-2 568	-43 214

Tabulka č. 16: Horizontální analýza výsledovky



Graf č. 5: Porovnání tržeb za prodej zboží s náklady na zboží

Horizontální analýza výsledovky ukazuje vývoj výnosů a nákladů v čase v absolutních hodnotách. Nejvýraznější položkou, která se v průběhu let měnila, jsou tržby za prodej zboží. Firmě se velmi významně snížil objem tržeb. V roce 2007 a 2008 byly poklesy skokové. Rok 2007 znamenal pokles tržeb o 12,4 % (18,7 milionu Kč), další rok 2008

ještě větší skok o 16,9 % (22,3 milionu Kč). V posledním roce se objem tržeb také snížil, ale už není tak drastický jako v letech předcházejících.

Na druhou stranu je vidět, že obdobně výrazně klesaly i náklady vynaložené na toto zboží, až na poslední sledovaný rok, kdy se opět zvyšují. Pozitivní je, že náklady na vynaložené zboží klesaly o něco více než tržby. Rok 2007 klesly tyto náklady o 14,5% a v roce 2008 o 18,7%. V roce 2009 ač se tržby snížily o dalších 1,7%, náklady na jeho pořízení vzrostly o 2,2%, to zapříčinilo zlevnění cen pneumatik, ke kterému v tomto roce došlo.

Důvodem pro klesající tržby je objem prodaných pneumatik, který se výrazně snižuje a který je více rozebrán v kapitole 4.5.2 Analýza tržeb. Hlavní příčinou pro takové snížení tržeb je považován fakt, že v posledních letech se rozmohl prodej pneumatik přes internet. Lidé si stále více kupují pneumatiky právě přes internet, mnoho zákazníků přijíždí do pneuservisů už s koupenými pneumatikami. Firmě díky tomu ubývají i ti zákazníci, kteří dříve koupili pneumatiky v pneuservisu a díky tomu tam i pneumatiky rovnou přezuly. Nyní si je koupí na internetu a přezutí provedou v servise, který třeba ani pneumatiky nenabízí a jejichž počet se také obrovsky zvýšil. Za druhou příčinu poklesu můžeme tedy označit narůstající konkurenci.



Graf č. 6: Srovnání výkonů a výkonové spotřeby

Tržby za prodej vlastních služeb kolísají, ale udržují se v podobné výši, nejvyšší byly v roce 2008. Je zřejmé, že i když se firma snaží rozšířit svoji nabídku služeb (např.

v roce 2009 rozšířila svůj pneuservis ve Zlíně), objemy zakázek zůstávají na stejné úrovni, anebo i mírně klesají.

Na druhé straně se podařilo, celkem významně snížit výkonovou spotřebu, která klesla nejvíce v posledním roce. Výkonová spotřeba narostla v pouze při porovnání let 2007-2008, ale to pouze lehce a navíc v roce 2008 byly výkony nejvyšší.

Důvodem pro klesající výkonovou spotřebu je pro roky 2006/2007 omezení nákladů na služby o 2,8 milionů Kč, spotřeba materiálu a energie zůstává v obou letech stejná. V porovnání 2007/2008 zůstaly náklady na služby i spotřeba materiálu a energie na stejné úrovni. V porovnání 2008/2009 je zaznamenán další pokles spotřeby služeb o 1,7 milionu a je to první rok, kdy klesla i významně spotřeba energie a materiálu o 2,7 milionu Kč.

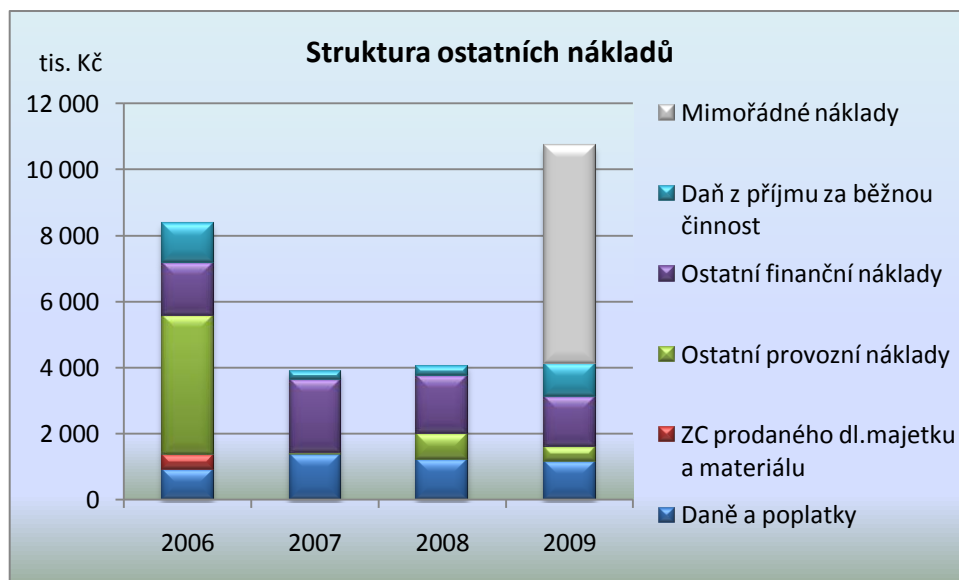
Pokles nákladů na služby je způsoben díky dobíhajícím leasingům na automobily. V roce 2009 je navíc spojen i s větší kontrolou nákladů. Spotřeba energie a materiálu klesla díky nižším nákladům na dopravu – spotřebě benzínu. Znamená to, že se v roce 2009 začala firma více hlídat dopravu - byl nainstalován monitorovací systém do aut. Pokles spotřeby benzínu souvisí i s tím, že se méně jezdilo, protože klesly i tržby za dopravu (jsou zahrnuty ve výkonech).

Nárůst odpisů v roce 2008 je spojen s nákupem palet za 2,650 milionu Kč. Odpisování po dohodě s auditorem trvalo rok – část se odepsala právě v roce 2008 a část v roce 2009.

Osobní náklady v čase kolísají, nejvýrazněji je ovlivňují mzdové náklady. Mzdové náklady v roce 2007 zůstávají na téměř na stejné úrovni, ale v tomto roce došlo ke snížení pracovníků, tak i když to na první pohled nevypadá, v tomto roce se mzdy zvyšovaly. Mzdové náklady jsou nevyšší v roce 2008, kdy docházelo opět k redukování počtu pracovníků, ale díky dalšímu zvyšování mezd mzdové náklady rostly.

Nejvýrazněji klesají mzdové náklady v posledním roce, kdy jsou nejnižší ze všech let. Pokles v posledním roce je způsoben dalším snižováním počtu zaměstnanců a příliš nenarůstajícím mzdám.

Osobní náklady jsou ovlivněny také náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění, ty tvoří 36% ze mzdových nákladů ve všech letech a jejich výše se tedy odvíjí od výše mzdových nákladů. Výše nákladů ostatních kolísá v čase, nejvyšší jsou v posledním roce.



Graf č. 7: Struktura ostatních nákladů

Velmi rozdílně se pohybuje výše ostatních nákladů v průběhu let. Položky, které jsou zahrnuty do ostatních nákladů, ukazuje Graf č. 7: Struktura ostatních nákladů.

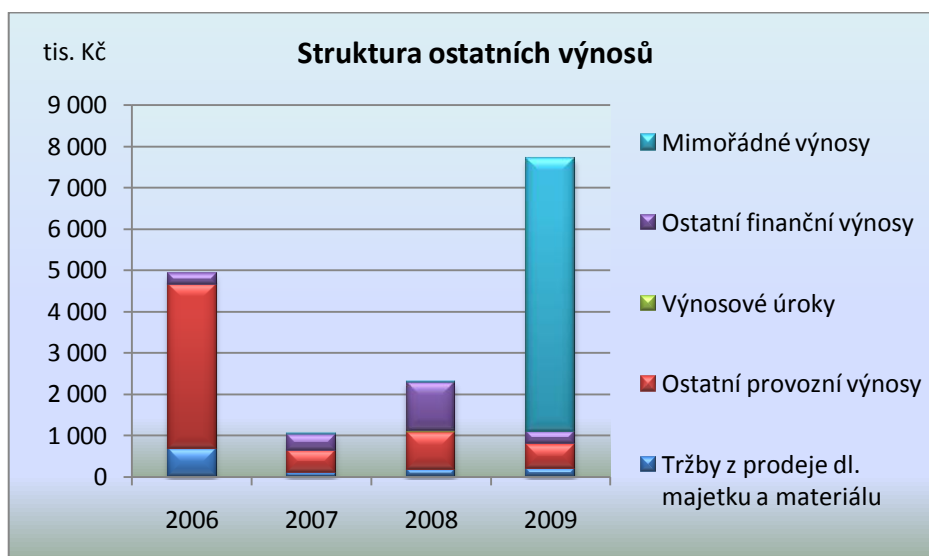
V roce 2007 byly ostatní náklady ve výši 8,3 milionu Kč. V roce 2007 došlo k jejich snížení o více než polovinu. Na vysoké ostatní náklady v roce 2006 měly vliv ostatní provozní náklady, které dosáhly 4,2 milionů Kč. Jednalo se především o třístranný zápočet za 3,1 milionů Kč, který prošel i přes výnosy – konkrétně ostatní provozní výnosy.

Ke snížení nákladů v roce 2007 přispěl také nízký výsledek hospodaření a tím pádem velmi nízká daň z příjmu. V roce 2008 se ostatní náklady udržely ve stejné výši a v roce 2009 byly nejvyšší a zvýšily se oproti roku 2008 o 164%, celou navyšující část tvořily mimořádné náklady.

Mimořádné náklady obsahují hodnotu správní režie správního střediska. Přeúčtování nákladů resp. výnosů se začalo provádět právě v roce 2009 z důvodu, že správní

středisko vykazovalo vždy ztrátu, protože není výnosové. Z tohoto důvodu se mimořádné náklady v předešlých letech neobjevovaly. S přeúčtováním nákladů souvisí i přeúčtování výnosů z výnosových středisek, zahrnutých v ostatních mimořádných výnosech, v obdobné výši.

Ostatní finanční náklady se objevují v průběhu let v obdobné výši, zahrnují poplatky bankám, pojištění majetku a kurzové ztráty.



Graf č. 8: Struktura ostatních výnosů

Vývoj ostatních výnosů je také velmi proměnlivý. V roce 2006 největší část tvořily ostatní provozní výnosy, které vznikly především zmiňovaným třístranným zápočtem.

V roce 2007 byly ostatní výnosy velmi nízké, v roce 2008 narostly díky ostatním finančním výnosům, kdy vznikly vyšší kurzové rozdíly než v ostatních letech.

V roce 2009 největší část tvořily mimořádné výnosy, vznikly přeúčtováním výnosů z výnosových středisek. V porovnání s mimořádnými náklady jsou o 12 tisíc Kč vyšší. Důvod pro přeúčtování byl zmíněn u mimořádných nákladů.

Je vidět, že firma prodávala svůj majetek, částky však nejsou vysoké, jednalo se o prodej především starších vozů.

4.3.4 Vertikální analýza výsledovky

v tis. Kč	2006		2007		2008		2009	
Tržby za prodej zboží	151 368	76,7%	132 593	76,8%	110 198	71,6%	108 249	69,8%
Výkony	41 069	20,8%	38 930	22,6%	41 417	26,9%	39 076	25,2%
-Tržby za prodej vlast.služeb	41 004	20,8%	38 930	22,6%	41 417	26,9%	39 076	25,2%
-Změna stavu zásob	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
-Aktivace	65	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Ostatní výnosy	4 942	2,5%	1 059	0,6%	2 306	1,5%	7 721	5,0%
VÝNOSY	197 379	100,0%	172 582	100,0%	153 921	100,0%	155 046	100,0%
Náklady na zboží	125 980	65,2%	107 677	62,9%	87 565	57,4%	89 501	59,7%
Výkonová spotřeba	23 278	12,0%	20 537	12,0%	20 840	13,7%	16 298	10,9%
Nákladové úroky	1 267	0,7%	1 361	0,8%	1 213	0,8%	947	0,6%
Odpisy DHM a DNM	3 465	1,8%	3 696	2,2%	4 940	3,2%	4 132	2,8%
Osobní náklady	32 213	16,7%	31 724	18,5%	33 487	21,9%	30 935	20,6%
Změna stavu rezerv a OP	-1 343	-0,7%	2 531	1,5%	495	0,3%	-2504	-1,7%
Ostatní náklady	8 387	4,3%	3 729	2,2%	4 061	2,7%	10 724	7,1%
NÁKLADY	193 247	100,0%	171 255	100,0%	152 601	100,0%	150 033	100,0%

Tabulka č. 17: Vertikální analýza výsledovky

Procentuálně se nejvíce na výnosech podílejí tržby za prodej zboží, první dva roky až z 76%, v dalších letech je vidět pokles podílu prodeje zboží na výnosech. Na druhou stranu podíl prodeje vlastních služeb se navyšuje v průběhu prvních tří let, v posledním roce opět vidět lehký pokles podílu prodeje služeb na výnosech. Vyšší podíl ostatních výnosů v posledním roce byl ovlivněn mimořádnými výnosy.

Na straně nákladové je vidět stejný vývoj míry poměru nákladů na zboží v celkových nákladech, to znamená, že v průběhu let tento poměr klesá, až na poslední rok, kdy podíl nákladů vzrostl, stalo se tak z důvodu zlevňování cen pneumatik.

Výkonová spotřeba se v prvních letech podílí na nákladech z 12%, dále se lehce zvyšuje a v roce posledním tvoří necelých 11 % nákladů. Výše výkonové spotřeby absolutně klesá, ale díky tomu, že se snižují celkové náklady, poměr výkonové spotřeby na celkových nákladech se pohybuje v podobné výši. Ke snižování výkonové spotřeby dochází z důvodu snížení nákladů na služby – dobíhají leasingy na auta, dále z důvodu snížení nákladů na materiál a energii v roce 2009 – nižší spotřeba benzínu.

Další velkou měrou se na nákladech podílejí náklady osobní, jejichž míra na celkových nákladech se zvyšovala během let a nyní tvoří osobní náklady přes 20% všech nákladů.

Podíl ostatních nákladů na výnosech v průběhu let kolísá, nejvyšší je v posledním sledovaném roce díky zaúčtování správní režie v mimořádných nákladech.

4.4 Analýza rozdílových ukazatelů

4.4.1 Čistý pracovní kapitál

v tis. Kč	Čistý pracovní kapitál
2006	11 933
2007	8 957
2008	6 650
2009	3 293

Tabulka č. 18: Čistý pracovní kapitál

Ukazatel čistého pracovního kapitálu vyjadřuje finanční stabilitu či nestabilitu podniku. V našem případě ukazuje kladné hodnoty, což by znamenalo, že podnik je finančně stabilní, avšak jeho vývoj v čase stabilitě nenasvědčuje, neustále se snižuje, tudíž je jeho vývoj dosti znepokojující. V současné době by podniku po úhradě všech krátkodobých závazků ještě zbyly prostředky, ale kdyby vývoj pokračoval, mohly by nastat problémy a navíc má podnik velkou část prostředků vázáno v zásobách, jak ukazuje Tabulka č. 19: Čistý pracovní kapitál v porovnání se zásobami.

V roce 2007 došlo ke snížení čistého pracovního kapitálu z důvodu snížení krátkodobých pohledávek o 6,05 milionu Kč, snížení peněžních prostředků v pokladě a na bankovních účtech o 8,3 milionu Kč, zásoby taktéž klesly o 1,4 milionu Kč. Na druhé straně klesala i krátkodobá cizí pasiva, ale méně než oběžná aktiva, proto dochází ke snížení čistého pracovního kapitálu.

V roce 2008 dále klesají krátkodobé pohledávky o 7,3 milionu Kč i peněžní prostředky o 1,3 milionu Kč a zásoby o 1,9 milionu Kč. Na druhé straně také klesají krátkodobé závazky, ale opět o něco méně než oběžná aktiva, tudíž dochází k dalšímu snížení pracovního kapitálu.

Rok 2009 znamenal další poklesy krátkodobých pohledávek (5 milionů Kč) a krátkodobého finančního majetku (0,5 milionu Kč), tento rok se opět zvyšovaly zásoby. Krátkodobé cizí závazky se lehce navýšily. Z těchto důvodů dochází ke snížení čistého pracovního kapitálu o další polovinu.

Čistý pracovní kapitál dále můžeme zkoumat v souvislosti se zásobami.

v tis. Kč	Čistý pracovní kapitál	Zásoby	ČPK/Zásoby
2006	11 933	21 470	0,56
2007	8 957	20 008	0,45
2008	6 650	18 030	0,37
2009	3 293	20 947	0,16

Tabulka č. 19: Čistý pracovní kapitál v porovnání se zásobami

Poměr čistého pracovního kapitálu a zásob by se měl blížit 1, toho podnik nedosahuje ani v jednom ze sledovaných let, navíc vývoj v čase je negativní. V posledním roce už je podíl čistého kapitálu na zásobách jen 16%.

Důvodem pro špatné výsledky jsou vysoké zásoby zboží, peníze jsou vázány právě v něm a tudíž i toto srovnání poskytuje informaci, že jsou zásoby nepřiměřeně vysoké. Negativní vývoj v čase způsobuje jak neustálý pokles čistého pracovního kapitálu, tak i jen malé snižování velikosti zásob a v roce 2009 opětovné zvýšení zásob. Vysoká výše zásob je spojena s charakterem podnikání, jedná se o obchodní firmu, ale je nutné začít více řídit zásoby a pokusit se je snižovat.

4.4.2 Čisté pohotové prostředky

v tis. Kč	2006	2007	2008	2009
Pohotové prostředky	13 171	4 849	3 457	2 876
Okamžitě splatné závazky	53	7	23	45
Čisté pohotové prostředky	13 118	4 842	3 434	2 831

Tabulka č. 20: Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky vznikají odečtením okamžitě splatných závazků (tedy závazků, které je třeba okamžitě zaplatit) od peněz, které má firma k dispozici. Je zřejmé, že firma platí své závazky včas, před lhůtou splatnosti. Ke konci roku je jen velmi malá výše, která bývá nezaplacená. Jedná se především o závazky z obchodních

vztahů. Závazky k zaměstnancům a k finančním institucím podnik hradí včas v daných termínech.

Negativní věcí je vývoj v čase, čisté pohotové prostředky se snižují a to díky tomu, že se snižují peněžní prostředky, které má firma k dispozici.

4.4.3 Čistý peněžní majetek

v tis. Kč	2006	2007	2008	2009
Oběžná aktiva	64 777	48 977	38 267	35 526
Zásoby	21 470	20 008	18 030	20 947
Krátkodobé cizí zdroje	52 844	40 020	31 617	32 233
Čistý peněžní majetek	-9 537	-11 051	-11 380	-17 654

Tabulka č. 21: Čistý peněžní majetek

Čistý peněžní majetek vykazuje velmi špatné hodnoty, vyplývají už z problémů uvedených u čistého pracovního kapitálu. Ve všech letech je čistý peněžní majetek záporný, navíc i vývoj v čase je problematický, je vidět obrovský propad ve výši čistého peněžního majetku v roce 2009.

K záporným stavům vedou příliš vysoké zásoby, peněžní majetek je vázáný ve zboží na skladech. To je dáno i oblastí podnikání – jedná se o obchodní firmu, zabývající se prodejem pneumatik, objednávky zboží probíhají na celou sezónu, tudíž zboží je na skladech vázáno delší dobu, podnik se chce předzásobit z důvodu lepší ceny. Jak už ale bylo řečeno výše, zásoby jsou však v porovnání s čistým pracovním kapitálem příliš vysoké a to dokazuje i čistý peněžní majetek, který je i díky vysokým zásobám v záporných hodnotách. Mají na to vliv i další položky.

Další vliv na hodnotu peněžního majetku má i výše celkových oběžných aktiv, zásoby jsou vázány ve stejné výši, krátkodobé pohledávky však v průběhu let klesají a přitom také nepřibývá, ale ubývá peněžních prostředků, proto i oběžná aktiva v čase klesají. Opět tu je vidět nepoměr zásob. Oběžná aktiva klesla v průběhu sledovaných let o 46 % a zásoby se udržují stále ve stejné výši.

Třetí ukazatel, který ovlivňuje výši čistého peněžního majetku, jsou krátkodobé závazky (jsou tu započítány i krátkodobé bankovní úvěry). Vývoj v čase je pozitivní, snižují se,

to by mělo přispívat k lepší tvorbě čistého peněžního majetku. V tomto případě však ani snižování krátkodobých cizích zdrojů nevede ke zlepšení.

4.5 Analýza tokových ukazatelů

4.5.1 Cash flow

v tis. Kč	2006	2007	2008	2009
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	6 936	13 172	4 850	3 458
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	14 891	-6 321	8 533	2 379
Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-4 713	-3 397	-4 032	-6 469
Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	-3 942	1 396	-5 893	3 508
Čisté snížení, resp. zvýšení peněžních prostředků	6 236	-8 322	-1 392	-582
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období	13 172	4 850	3 458	2 876

Tabulka č. 22: Cash flow

Stav peněžních prostředků na konci jednotlivých účetních období se neustále snižuje. Pouze v roce 2006 dokázala firma svým hospodařením navýšit jejich stav. V ostatních letech dochází ke snižování prostředků a to znamená, že platební schopnost podniku je špatná, protože její výdaje převyšují příjmy. Tabulka ukazuje, jaké oblasti činnosti na to mají největší vliv. Výkaz Cash flow v plném rozsahu je uveden v Příloha č. 1: Účetní výkazy společnosti PNEU PLUS s.r.o. za období 2006-2009.

V roce 2006 se stav peněžních prostředků navýšil a to díky cash flow z provozní činnosti. Na výši cash flow z provozní činnosti v tomto roce kladnou měrou přispělo především snížení krátkodobých pohledávek (o 6,7 milionu Kč) a snížení zásob (o 4 miliony Kč). Záporným znaménkem působilo snížení krátkodobých závazků o 2,5 milionu Kč. Odpisy kladně působí na cash flow, v tomto roce byly nejnižší, tak v dalších letech ovlivňují kladnou měrou cash flow o něco lépe.

V roce 2007 došlo k největšímu snížení peněžních prostředků. To je ovlivněno z největší části záporným tokem z provozní činnosti. Výši cash flow z této činnosti ovlivnila změna položky krátkodobých závazků, která se snížila o 19,6 milionu Kč.

Kladně opět působilo snížení výše krátkodobých pohledávek a snížení velikosti zásob. Kladně také působila tvorba rezerv a výše odpisů (3,6 milionu Kč). Zaplacená daň vždy snižuje cash flow, v roce 2006 byla daň nejvyšší, a jelikož se platí v následujícím roce, v roce 2007 nejvíce ze všech let ovlivnila cash flow.

V roce 2008 peněžní tok z provozní činnosti sice pokrývá investiční činnost, ale už ne záporný tok z činnosti finanční a tak opět dochází ke snížení peněžních prostředků. Na výši peněžního toku z provozní činnosti kladně působilo další snížení krátkodobých pohledávek o 7,2 milionu Kč a snížení zásob o 1,9 milionu Kč. Díky přibývajícimu dlouhodobému majetku se zvýšily v tomto roce výrazněji odpisy a jejich výše 4,9 milionu kladně ovlivňuje cash flow. Snížení závazků působilo záporně, nebylo však tak velké, jako minulý rok, krátkodobé závazky se snížily o 6,6 milionu Kč.

V roce 2009 už nízký tok z provozní činnosti nepokrývá ani investiční oblast a díky vyššímu kladnému toku z činnosti finanční, není snížení peněžních prostředků až tak velké. Kladně na provozní činnost působilo další snížení krátkodobých pohledávek o 4,8 milionu Kč, záporně snížení krátkodobých závazků o 6,1 milionu Kč. Poprvé za sledovaná léta došlo k navýšení zásob o 2,9 milionu Kč a to negativně ovlivnilo cash flow z provozní činnosti. Záporně také zapůsobilo čerpání vytvořených rezerv.

Z tabulky je zřejmé, že firma každý rok vydává nemalé množství peněz na investiční výstavbu. Přílišné investiční výdaje jsou hlavní příčinou úbytku peněz. Investice zahrnovaly v roce 2006:

- opravy budov (díleenské i administrativní budovy) ve Veselí nad Moravou,
- opravy servisní části a rozšíření servisu a skladových prostor v Hodoníně,
- vybavení prodejen v Olomouci a v Havířově pro poskytování rychloservisních služeb.

V roce 2007:

- nákup pozemku
- odkoupení nemovitosti pro vytvoření prodejního místa v Uherském Hradišti.

V roce 2008:

- odkoupení pozemku ve Zlíně a ve Frýdku Místku,
- nákup majetku – samostatné movité věci, nárůst o 2,9 milionu Kč.

V roce 2009

- odkoupení dalšího pozemku u provozovny ve Frýdku Místku,
- rozšíření pneuservisu ve Zlíně,
- nákup majetku – samostatné movité věci, nárůst o 2,5 milionu Kč.

Co se týká toku vztahující se k finanční činnosti, tak ten je velice proměnlivý v průběhu let. Je ovlivněn výší bankovních úvěrů a dlouhodobých závazků. V roce 2006 snížila finanční činnost cash flow o 3,9 milionu Kč. V roce 2007 se díky finanční činnosti cash flow navyšoval o 1,3 milionu Kč a to z důvodu navýšení bankovních úvěrů o 1 milion Kč a mírnému navýšení dlouhodobých závazků (359 tisíc Kč). V roce 2008 finanční činnost snížila cash flow o 5,8 milionu Kč, došlo k tomu z důvodu placení svých dlouhodobých závazků a bankovních úvěrů, konkrétně se jedná o snížení výše bankovních úvěrů o 3,4 milionu Kč a snížení dlouhodobých závazků o 2,4 milionu Kč. V roce 2009 bylo cash flow z finanční činnosti 3,5 milionu Kč, je tak zřejmé, že firma si brala další úvěry, bankovní úvěry se jí zvýšily o 2,1 milionu Kč a dlouhodobé závazky se jí zvedly o 1,4 milionu Kč.

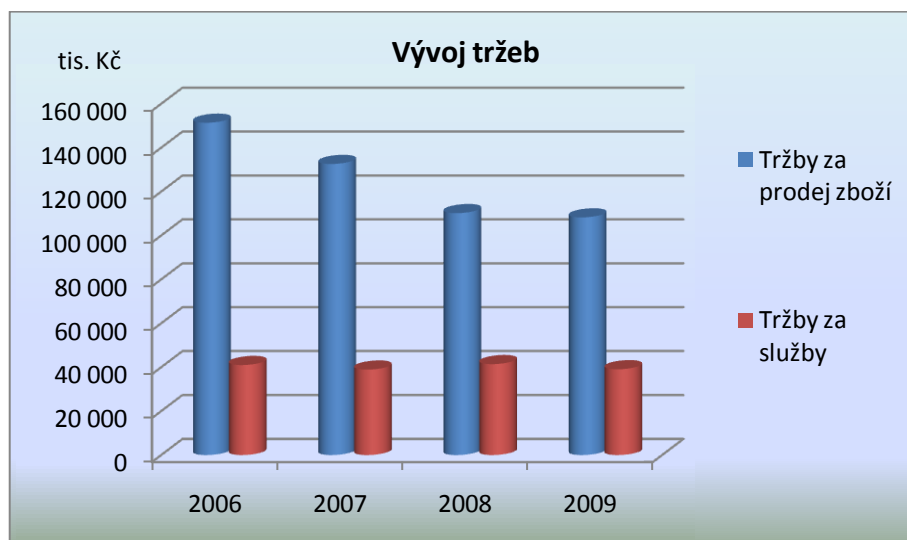
4.5.2 Analýza tržeb

v tis. Kč	2006		2007		2008		2009	
Celkové tržby	193 039	100%	171 623	100%	151 801	100%	147 527	100%
Tržby za prodej zboží	151 368	78%	132 593	77%	110 198	73%	108 249	73%
Tržby za prodej vlastních služeb	41 004	21%	38 930	23%	41 417	27%	39 076	26%
Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	667	0%	100	0%	186	0%	202	0%
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%

Tabulka č. 23: Tržby

Firma nevlastní žádný dlouhodobý finanční majetek ani krátkodobé cenné papíry a podíly, tudíž tržby z tohoto majetku nemá žádné. Malou částku tržeb tvoří prodej dlouhodobého majetku a materiálu, tržby z této oblasti vznikají prodejem nepotřebného dlouhodobého majetku, jedná se především o prodej starších automobilů. Nejvíce tržeb vzniká prodejem zboží, jejich podíl na celkových tržbách se snižuje v průběhu let. Prodej služeb tvořil nejprve pětinu, nyní tvoří pětinu celkových tržeb. Neznamená to, že

se tržby za služby zvyšují (ty se udržují v podobné výši), ale klesají výrazně tržby za prodej zboží a proto se podíl služeb na celku zvyšuje.



Graf č. 9: Vývoj tržeb

Hodnota tržeb za služby se udržuje v rozmezí ± 2 miliony Kč. V roce 2007 hodnota tržeb za služby klesla o 2 miliony Kč, v roce 2008 opět došlo k navýšení o 2,4 miliony Kč a tržby za služby byly v tomto roce nejvyšší, rok 2009 zaznamenal opět pokles o 2,3 miliony Kč. Znamená to, že i když se podnik snaží o rozšíření nabídky služeb, větší tržby za služby mu to nepřináší. V roce 2007 firma zřídila prodej přes internet, ten však nepřinesl téměř žádné úspěchy. V roce 2007 tvořil internetový prodej 0,56% z celkových tržeb za zboží, v dalších letech už se tomuto prodeji nedařilo a nedosáhl ani desetiny procenta na tržbách.

Hodnota tržeb za zboží se v průběhu let výrazně snižuje. Je to způsobeno nižším prodejem pneumatik. Pojďme se blíže podívat na jednotlivá léta.

Pokles 2006/2007 znamenal nižší tržby o 18,775 milionu Kč. Pokles je velmi výrazný, ovlivňuje ho především pokles v oblasti prodeje osobních zimních pneumatik (Q-T), na poklesu prodeje pneu mají podíl až z 65%. Pokles je i v jiných oblastech, ale už není tak razantní jako v předešlé oblasti, jedná se např. o pokles prodeje nákladních pneu. Naopak se zvýšil prodej zemědělských a traktorových pneu.

Pokles 2007/2008 znamenal další výrazné snížení tržeb o 22,395 milionu Kč. Pokles je evidentní téměř u všech typů pneumatik, nejvíce prudký pokles ovlivnil prodej nákladních pneumatik, na poklesu prodeje pneu mají podíl až z 60%, dále to jsou osobní zimní pneumatiky rozměru Q-T, které klesaly už v roce minulém a osobní letní pneumatiky rozměru S-T s 16 % (jedná se o rozměr pro osobní vozy).

Pokles 2008/2009 není už tak výrazný, ale je opět viditelný, tržby klesly o 1,949 milionu Kč. V tomto roce došlo k nejvýznamnějšímu poklesu prodeje u nákladních pneumatik (62% podíl na poklesu pneu). U ostatních druhů pneumatik už jsou zaznamenány slabé poklesy. Na tržbách se projevuje snižování cen pneumatik, ke kterému došlo právě v tomto roce.

Jedním z důvodů poklesu prodejů je jednoznačně prodej pneumatik přes internet, který se v posledních letech obrovsky rozmohl a množství zákazníků tak přijíždí do pneuservisu s již koupenými pneumatiky. Firma také díky prodeji přes internet přichází o ty zákazníky, kteří když si dříve koupili pneumatiky v pneuservisu firmy, nechali je tam rovnou přezout. Nyní když si pneu koupí přes internet, můžou si vybrat servis, kde třeba prodej pneu ani nenabízí a mají nižší ceny (např. pokud se jedná o mechanika, který opravy a přezutí provádí někde v garáži). Navíc za poslední roky v okolí firmy stoupla konkurence, přibýlo pneuservisů a autoservisů.

Při hledání důvodů poklesu by každého napadlo slovo ekonomická krize, ta vypukla v polovině roku 2008 a plně se projevila v roce 2009, zásadní vliv by teda na výrazný pokles roku 2008 mít neměla, navíc k útlumu došlo již v roce 2007. Přisoudila bych jí tedy až vliv na rok 2009, kdy řada firem výrazně šetřila, proto nákupy pneumatik realizovali spíše v nutných případech. Toto je vidět na velkém poklesu prodeje nákladních pneumatik.

Do budoucna by pozitivní vliv na prodej mohlo mít uzákonění povinnosti používání zimních pneumatik na všech komunikacích, o kterém už se velmi žhavě diskutuje. Návrh novely prošel v únoru Sněmovnou, avšak nikoli Senátem, ten ji vrátil zpět k projednání Poslanecké sněmovně. Pokud by novela zákona prošla, používání zimních pneumatik na všech komunikacích by platilo od 1. listopadu 2011. Znamenalo by to používání zimních pneumatik od listopadu do konce března v případě, že silnice je

pokryta vrstvou sněhu, ledu nebo námrazy, popřípadě lze-li vzhledem k povětrnostním podmínkám předpokládat, že se na silnici souvislá vrstva sněhu, ledu nebo námrazy může vyskytovat.

Ale tato novela není zárukou zvýšení prodeje, pokud se totiž podíváme na změněnou legislativu v minulých letech, tak se na zlepšení prodejnosti také nijak neprojevila. Jednalo se o novelu zákona o používání zimních pneumatik v oblastech označených dopravní značkou „Zimní výbava“ od listopadu do konce března, který vstoupil v platnost v roce 2008, a který se v tržbách nijak neprojevil.

4.5.3 Analýza nákladů

Struktura provozních nákladů

v tis. Kč	2006	2007	2008	2009	06/07	07/08	08/09	06/09
Náklady na prod. zboží	125 980	107 677	87 565	89 501	-18 303	-20 112	1 936	-36 479
Výkonná spotřeba	23 278	20 537	20 840	16 298	-2 741	303	-4 542	-6 980
Spotřeba mat. a energie	9 118	9 212	9 618	6 836	94	406	-2 782	-2 282
Služby	14 160	11 325	11 222	9 462	-2 835	-103	-1 760	-4 698
Přidaná hodnota	43 179	43 309	43 210	41 526	130	-99	-1 684	-1 653
Osobní náklady	32 213	31 724	33 487	30 935	-489	1 763	-2 552	-1 278
Mzdové náklady	23 089	22 725	23 957	22 479	-364	1 232	-1 478	-610
Odměny členům	0	0	0	0	0	0	0	0
Náklady na SZP	8 223	8 091	8 534	7 480	-132	443	-1 054	-743
Sociální náklady	901	908	996	976	7	88	-20	75
Daně a poplatky	918	1 384	1 244	1 182	466	-140	-62	264
Odpisy DHM a DNM	3 465	3 696	4 940	4 123	231	1 244	-817	658
ZC prod. majetku, mat.	453	0	0	0	-453	0	0	-453
Změna stavu rezerv a opr.položek v prov.ob.	-1 343	2 351	495	-2 504	3 694	-1 856	-2 999	-1161
Ostat. provoz. náklady	4 227	65	777	433	-4 162	712	-344	-3 794
Převod provoz. nákladů	0	0	0	0	0	0	0	0
Celk. provoz. náklady	189 191	167 434	149 348	139 968	-21 757	-18 086	-9 380	-49 223

Tabulka č. 24: Provozní náklady

Celkové provozní náklady v čase klesají, v roce 2009 jsou nižší o 49,2 milionu Kč oproti prvnímu roku. Pokles způsobují především náklady vynaložené na prodané zboží. To, že náklady vynaložené na zboží klesají, souvisí se snižujícím se prodejem zboží v jednotlivých letech. Každý rok se prodávalo výrazně méně pneumatik, tím pádem bylo vynaloženo méně nákladů na jejich nákup. Je nutné tedy porovnat vývoj nákladů na

zboží a tržeb za prodej zboží (obchodní marži), které je provedeno v kapitole 4.5.4 Analýza výsledku hospodaření a v kapitole 4.5.5 Analýza přidané hodnoty.

Klesá také výkonová spotřeba v čase, pouze v porovnání let 2007/2008 zůstává na stejné úrovni. Je tvořena spotřebou materiálu a energie a spotřebou nakoupených služeb. Materiál a energie se v letech 2006-2008 udržuje v podobné výši a v posledním roce vidíme celkem výraznější snížení nákladů na tuto položku. Důvodem pro pokles je nižší spotřeba benzínu, která je spojena jednak s opatřeními v rámci kontroly dopravy a jednak s nižším výkonem dopravy. Náklady na služby klesají už v roce 2007 o 2,8 milionu Kč a poté ještě v roce 2009. Pokles v roce 2007 je způsoben díky konci splácení leasingu na automobily. V roce 2009 doběhl poslední leasing a navíc je pokles způsobený opatřeními v rámci snižování nákladů. Firma z důvodu klesajících tržeb a ekonomické situace více šetří, proto plánuje, které služby jsou nezbytně nutné a které méně.

Osobní náklady klesají v roce 2007 a 2009, rostly jen v roce 2008. Osobní náklady tvoří mzdy zaměstnanců a odvody správě sociálního a zdravotního zabezpečení. V roce 2007 je jen velmi mírný pokles mzdových nákladů (náklady spíše zůstávají na stejné úrovni), v tomto roce se také snížil, celkem výrazně, počet pracovníků a tedy mzdy, jelikož mzdové náklady zůstaly na stejné úrovni, došlo v tomto roce k růstu mezd a platů. V roce 2008 došlo k dalšímu poklesu počtu pracovníků, mzdy opět rostly a to zapříčinilo růst mzdových nákladů. I když to není na první pohled patrné z pohledu na mzdové náklady, mzdy rostly více v roce 2007 a méně v roce 2008, to ovlivnil pokles počtu pracovníků, který byl v roce 2007 více dramatický. V roce 2009 je vidět nejvýraznější pokles mzdových nákladů a tyto náklady jsou nejnižší ze všech let. Dochází opět k redukci počtu pracovníků a z důvodu, že v tomto roce se mzdy příliš nezvyšovaly, dochází k poklesu mzdových nákladů.

Vývoj nákladů na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění a vývoj sociálních nákladů se odvíjí od velikosti mzdových nákladů a zákona, který stanovuje procento odvodu. Ve všech letech náklady na zdravotní pojištění a sociální zabezpečení tvoří 36% ze mzdových nákladů.

Daně a poplatky se udržují téměř na stejné úrovni ve všech letech. Nejvíce narostly v roce 2007 a pak se velmi mírně snižují.

Odpisy dlouhodobého majetku rostou do roku 2008, lehce klesají až v posledním roce. Odpisy rostou jednak z důvodu, že firma pořizuje nový dlouhodobý majetek. Navíc nejvyšší výše odpisů v roce 2008 a 2009 je spojen s nákupem palet za 2,650 milionu Kč, jejichž odpisování trvalo rok a částečně se tak odepisovaly v roce 2008, částečně v roce 2009. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu vykazuje stav pouze v roce 2006, je to částka ve výši neodepsaného dlouhodobého majetku, který byl v tomto roce prodán.

Hodnoty na položce změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti souvisí s tvorbou a rozpouštěním rezerv, které byly tvořeny na opravy a také s odpisem pohledávek. Ostatní provozní náklady v podniku narostly nejvíce v roce 2006. Ovlivnil je z největší části třístranný zápočet za 3,1 milionů Kč, který prošel i přes výnosy – konkrétně ostatní provozní výnosy, tudíž můžeme říci, že ostatní provozní náklady tak žádným velkým způsobem neovlivnily hospodářský výsledek.

Nákladovost

	2006	2007	2008	2009
Nákladovost (náklady/tržby)	100,42%	99,84%	100,65%	101,84%
Náklady vynaložené na prodané zboží	65,49%	62,78%	57,75%	60,75%
Spotřeba materiálu a energie	4,74%	5,37%	6,34%	4,64%
Služby	7,36%	6,60%	7,40%	6,42%
Mzdové náklady	12,00%	13,25%	15,80%	15,26%
Náklady na sociální zabezpečení a ZP	4,27%	4,72%	5,63%	5,08%
Sociální náklady	0,47%	0,53%	0,66%	0,66%
Daně a poplatky	0,48%	0,81%	0,82%	0,80%
Odpisy DHM a DNM	1,80%	2,15%	3,26%	2,80%
Změna stavu rezerv a opr. položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-0,70%	1,37%	0,33%	-1,70%
Ostatní provozní náklady	2,20%	0,04%	0,51%	0,29%
Nákladové úroky	0,66%	0,79%	0,80%	0,64%
Ostatní finanční náklady	0,82%	1,28%	1,14%	1,02%
Daň z příjmu za běžnou činnost	0,62%	0,16%	0,21%	0,69%
Mimořádné náklady	0,00%	0,00%	0,00%	4,48%

Tabulka č. 25: Nákladovost

Nákladovost ukazuje negativní skutečnost a to, že podnik není schopný uhradit své náklady pouze prostřednictvím tržeb (tržby za zboží a výkony), to znamená zisku je dosaženo na základě ostatních výnosů, jednak provozních a jednak mimořádných. Pouze v roce 2007 byly náklady o něco nižší než tržby. Je však nutno říci, že výsledky ovlivňují jisté skutečnosti. V roce 2006 se objevily vysoké ostatní provozní náklady, které zvýšily nákladovost, ale ve stejné výši byly vyšší i ostatní provozní výnosy, které nejsou v rámci nákladovosti započítány (konkrétně se jednalo o třístranný zápočet). V roce 2009 nákladovost zvýšila vysoká hodnota mimořádných nákladů, obdobná hodnota se objevila i v mimořádných výnosech a tato skutečnost není v nákladovosti zohledněna.

4.5.4 Analýza výsledku hospodaření

V tis. Kč	2006	2007	2008	2009
Provozní náklady	189 191	167 434	149 348	139 968
Provozní výnosy	197 088	172 155	152 690	148 116
Provozní VH	7 897	4 721	3 342	8 148
Finanční náklady	2 854	3 553	2 941	2 453
Finanční výnosy	291	399	1 197	316
Finanční VH	-2 563	-3 154	-1 744	-2 137
Daň z příjmu za běžnou činnost	1 202	268	312	1 010
VH za běžnou činnost	4 132	1 299	1 286	5 001
Mimořádné náklady	0	0	0	6 602
Mimořádné výnosy	0	28	34	6 614
Mimořádný VH	0	28	34	12
VH za účetní období	4 132	1 327	1 320	5 013
VH před zdaněním	5 334	1 595	1 632	6 023

Tabulka č. 26: Výsledek hospodaření

Firma ve všech letech dosahuje zisku, ten se oproti prvním sledovanému roku v roce 2007 a 2008 výrazně snížil, avšak v roce 2009 opět posílil a je nejvyšší ze čtyř sledovaných let.

Dosažené zisky se odvíjí z největší části od provozní oblasti, finanční činnost výsledek hospodaření je v každém roce záporný a tak snižuje celkový hospodářský výsledek. Mimořádný výsledek hospodaření je vždy velmi nízký a nemá žádný zásadní vliv na celkový výsledek hospodaření ani v jednom sledovaném roce.

Snížení hospodářského výsledku v roce 2007 zapříčinil menší pokles provozních nákladů oproti poklesu provozních výnosů. Provozní náklady klesly o 21,7 milionu Kč, zatímco provozní výnosy klesly víc o 24,9 milionu Kč. Rozdíl mezi poklesem nákladů a výnosů v procentuálním vyjádření není až tak velký (pokles nákladů o 11,5% a pokles výnosů o 12,6%), ale vidíme, že i tak výrazně ovlivňuje výši hospodářského výsledku. Nejvýznamnější položky, které ovlivňují provozní náklady a výnosy, na změnu provozního výsledku hospodaření neměly (sice tržby klesaly v čase, to samozřejmě negativně ovlivňuje výsledek hospodaření, ale toto je myšleno v souvislosti s náklady, které klesají ve stejné výši). Jedná se o tržby za zboží, které klesly v porovnání s náklady vynaložené na toto zboží ve stejné výši, ve stejné výši klesly také tržby za služby a výkonová spotřeba. Ostatní výnosy klesaly dokonce méně než ostatní náklady. Vzrůst nákladů byl však zaznamenán v méně výrazných položkách – změna opravných položek a rezerv (nárůst o 3,8 milionu Kč). Finanční výsledek hospodaření také negativně ovlivnil celkový výsledek hospodaření, měl hodnotu ještě o něco zápornější než v předcházejícím roce a to především díky nárůstu ostatních finančních nákladů. Daň z příjmu je v tomto roce nejnižší z důvodu nízkého výsledku hospodaření, sazba daně z příjmu právnických osob byla jako předcházející rok 24%.

Hospodářský výsledek v roce 2008 byl na téměř stejné úrovni předchozího roku, jeho výši však ovlivnily jiné skutečnosti než v roce 2007. Provozní výsledek hospodaření byl nižší, než je v roce 2008 a nejnižší ze všech let. V tomto roce klesaly tržby i náklady s nimi spojené, avšak tržby za zboží klesly až o 22,3 milionu Kč a náklady vynaložené na toto zboží pouze jen o 20,1 milionu Kč. Znamená to, že už v tomto roce docházelo ke snížení cen. Pozitivně na provozní výsledek působily tržby za služby, které se zvýšily o 2,8 milionu Kč, zatímco výkonová spotřeba zůstala stejná. Na nižší provozní výsledek měly vliv i změna odpisů a osobních nákladů. Odpisy však díky novému majetku byly vyšší o 1,2 milionu Kč, zvedaly se osobní náklady o 1,7 milionu Kč. Ostatní výnosy narostly více než ostatní náklady. V tomto roce byla opět finanční činnost podniku v záporných číslech, ale hodnota byla nejlepší ze čtyř let. Zvýšily se totiž finanční výnosy díky ostatním finančním výnosům a lehce poklesly finanční náklady. Daň z příjmu byla v tomto roce také velmi nízká, díky výsledku hospodaření a dalšímu poklesu sazby daně z 24 na 21%.

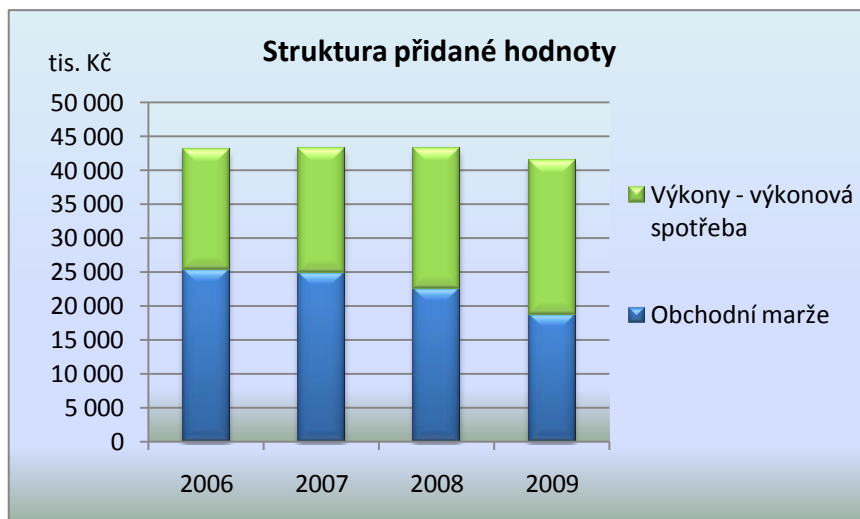
Rok 2009 přinesl nejvyšší hospodářský výsledek díky provozní oblasti, i výsledek hospodaření z této činnosti byl nejvyšší. V tomto roce rostly provozní náklady i výnosy, ale provozní náklady se zvedly o 5% a provozní výnosy o 8% oproti předcházejícímu roku. Hodnota není lepší díky tržbám za zboží, ty na změnu působily negativně, tržby za zboží se totiž snížily o necelé 2 miliony Kč a náklady na zboží se zvedly o necelé 2 miliony Kč, v tomto roce už naplno zapůsobilo snižování cen zboží. Tržby za služby také klesly o 2,3 milionu Kč, ale na druhé straně se i podařilo snížit výkonovou spotřebu o 4,5 milionu Kč, která tak měla pozitivní vliv na výsledek hospodaření. Pozitivně zapůsobilo snížení odpisů o 0,8 milionu Kč, snížení osobních nákladů o 2,5 milionu Kč. Výrazně rostly i ostatní náklady a výnosy, ostatní náklady více, což zase snížilo výsledek hospodaření. Hodnota finančního výsledku hospodaření se opět zhoršila a to díky snížení ostatních finančních výnosů. Daň z příjmů, i když byl hospodářský výsledek nejvyšší, není nejvyšší ze všech let, v tomto roce došlo k dalšímu snížení sazby z 21% na 20%.

4.5.5 Analýza přidané hodnoty

V tis. Kč	2006	2007	2008	2009
Obchodní marže	25 388	24 916	22 633	18 748
Výkony	41 069	38 930	41 417	39 076
Výkonná spotřeba	23 278	20 537	20 840	16 298
Přidaná hodnota	43 179	43 309	43 210	41 526

Tabulka č. 27: Přidaná hodnota

Tabulka a následující graf ukazují vývoj přidané hodnoty a jejích složek, které se na tvorbě přidané hodnoty podílí. Přidaná hodnota podniku se v letech 2006 – 2008 pohybuje na podobné úrovni, přesto, že tržby klesají. Nižší tržby se na přidané hodnotě projevují až v posledním roce, kdy se přidaná hodnota proti předcházejícímu roku snížila o 1,68 milionu Kč.



Graf č. 10: Struktura přidané hodnoty

Klesající obchodní marže je způsobená jednak vývojem tržeb za prodej zboží, tak i vývojem nákladů na jeho pořízení. V roce 2007 klesly výrazně tržby, ale ve stejném poměru klesly i náklady na prodané zboží, proto byla obchodní marže tohoto roku jen o něco nižší než v předchozím. Tržby za služby firmě v tomto roce klesly o 2 miliony, ale na druhou stranu se jí podařilo o 2,7 milionu Kč snížit výkonnou spotřebu, tudíž v závěru byla přidaná hodnota na podobné úrovni jako v předcházejícím roce. Výkonná spotřeba klesla díky nižším nákladům na služby, které klesly díky končícím leasingovým splátkám na automobily.

V roce 2008 došlo k vyššímu snížení obchodní marže o 2,2 miliony Kč oproti předcházejícímu roku. V tomto roce došlo k dalšímu razantnímu poklesu tržeb za zboží, ale náklady neklesaly ve stejném tempu – tržby klesly o 22,3 milionu Kč a náklady na zboží o 20,1 milionu Kč. Znamená to, že v podniku došlo v roce 2008 ke snížení cen pneumatik. Dokázala však vydělat více na svých službách, o 2,4 milionu Kč, a jelikož výkonná spotřeba zůstala ve stejné výši jako předcházející rok, dochází opět k tvorbě přidané hodnoty ve stejné výši. Ke snížení cen podnik přistoupil z důvodu, že bylo vidět už v roce 2007, že mu výrazně klesají tržby. K upravování cen u služeb nedocházelo, růst tržeb u služeb není z důvodu zvyšování cen, ale z důvodu vyššího objemu zakázek.

V roce 2009 dochází opět k poklesu tržeb za zboží, ale oproti předcházejícím létům nebyl tak razantní. Ceny pneumatik šly však ještě více dolů, a tudíž firma vydělala nejméně ze čtyř let za prodej zboží. Konkrétně se tržby za zboží snížily o 1,9 milionu

Kč, náklady na zboží však rostly o 1,9 a tudíž obchodní marže oproti předcházejícímu roku klesla o téměř 4 miliony Kč. Na tržbách z prodeje služeb také vydělala nejméně ze všech let, je ale vidět, že se šetřilo a podařilo se jí hodně snížit výkonnou spotřebu, tudíž v závěru klesla hodnota přidané hodnoty o 1,6 milionu Kč. Co se týká výkonné spotřeby, tak se ještě více snižovaly výdaje na služby a také se výrazně snížily výdaje na spotřebu materiálu a energie. Jedná se o nižší spotřebu benzínu, zapříčiněnou nižším výkonem dopravy a kontrolou pohybu aut.

4.6 Analýza poměrových ukazatelů

4.6.1 Ukazatele likvidity

Běžná likvidita

Rok	Běžná likvidita (OA/krátkod.dluhy)
2006	1,23
2007	1,22
2008	1,21
2009	1,10

Tabulka č. 28: Běžná likvidita

Běžná likvidita udává, že oběžná aktiva jsou v letech 2006-2008 1,2 krát vyšší než krátkodobé závazky, v posledním roce ještě o jednu desetinu nižší. Jinými slovy lze říct, že kdyby podnik přeměnil svá oběžná aktiva v peníze, je sice schopný zaplatit své krátkodobé závazky, ale hodnoty běžné likvidity dosahují velmi nízkých hodnot, nedosahují ani postačujícímu stavu 1,5. Navíc v průběhu let hodnota běžné likvidity klesá, a proto by mohlo dojít k problémům se splácením závazků. Hodnotu běžné likvidity je dobré srovnat s průměrem v odvětví, dle vyhodnocení INFA dosahovala likvidita v roce 2006 obvyklých hodnot, v letech 2007-2008 byla dokonce vyšší než hodnota nejlepších podniků v okolí.

Na výši běžné likvidity mají tedy vliv oběžná aktiva a krátkodobé závazky, obě složky se v průběhu let snižují. Příčina pro mírně se snižující hodnotu běžné likvidity je na především straně oběžných aktiv, která klesají více. Z Graf č. 11: Struktura oběžných aktiv, je vidět, že se snižuje pouze krátkodobý finanční majetek a krátkodobé pohledávky, což jsou více likvidnější položky než zásoby. Zásoby se udržují v jednotlivých letech podobně vysoké úrovni.



Graf č. 11: Struktura oběžných aktiv

Pohotová likvidita

Rok	Pohotová likvidita (krátk.pohledávky+krátk.fin.maj./ krátkodobé dluhy)
2006	0,82
2007	0,72
2008	0,64
2009	0,45

Tabulka č. 29: Pohotová likvidita

Likvidita pohotová je také velice nízká, navíc v průběhu let se navíc snižuje a to v posledním roce téměř na polovinu oproti roku 2006. Hodnoty nedosahují ani minimálně požadované hodnoty 1. Jak jsem již zmínila krátkodobý finanční majetek, tedy peníze v hotovosti a na bankovních účtech klesají a to velmi razantně. Pohotová likvidita klesla v průběhu let na téměř polovinu původní hodnoty a to přesto, že i krátkodobé dluhy poklesly, a to o 66%. Je tedy zřejmé, že pokles krátkodobých pohledávek a peněžních prostředků je velice významný. Z výsledku pohotové likvidity opět vyplývá, že zásoby jsou příliš vysoké, protože aby byl podnik schopen zaplatit své závazky, musí prodat část svých zásob a jelikož se likvidita snižuje, podnik by musel prodat stále větší část svých zásob.

Pokud srovnáme pohotovou likviditu s průměrem v odvětví, tak v roce 2006 dosahovala průměrných hodnot a v letech 2007-2008 byly hodnoty o něco horší než je průměr v odvětví.

Okamžitá likvidita

Rok	Okamžitá likvidita (krátk. finanční majetek/ krátkodobé dluhy)
2006	0,25
2007	0,12
2008	0,11
2009	0,09

Tabulka č. 30: Okamžitá likvidita

Už u předchozích likvidit se dalo zjistit, že okamžitá likvidita bude dosahovat nízkých hodnot a bude mít klesající tendenci v čase. Poslední hodnotu lze interpretovat tak, že podnik je okamžitě schopný zaplatit 9% svých závazků. Klesají obě složky poměrového ukazatele, ale peněžní prostředky razantně. To je způsobeno především dosti velkým investováním peněžních prostředků v každém roce.

Rok 2006 byl jediným rokem, kdy se podařilo zvýšit stav peněžních prostředků, v tomto roce měl podnik přes 13 milionů peněžních prostředků, i když investoval, dokázal svou provozní činností zvýšit jejich stav. V tomto roce byly krátkodobé závazky velmi vysoké, proto ukazatel okamžité likvidity není úplně ideální, ale hodnotu můžeme považovat za přijatelnou.

V roce 2007 opět firma investuje a navíc její provozní činnost snížila peněžní prostředky a tak celkově došlo ke snížení peněžních prostředků o více než 8 milionů.

V roce 2008 a 2009 došlo k dalšímu poklesu okamžité likvidity, firma v obou letech investuje nemalé prostředky, jsou vyšší, než je jejich příjem a tudíž krátkodobý finanční majetek opět klesá.

V případě porovnání s odvětvovým průměrem bylo dle INFA zjištěno, že v odvětví se průměrné hodnoty okamžité likvidity pohybují ještě o něco níže než v podniku a tak podnik v letech 2006 – 2008 má hodnoty okamžité likvidity vyšší než mají nejlepší podniky v odvětví.

Ostatní ukazatelé platební schopnosti a likvidity

	2006	2007	2008	2009
Peněžní likvidita (provozní CF/krátkodobé dluhy)	0,28	-0,15	0,26	0,07
Podíl pracovního kapitálu na celkových aktivech	11,0%	9,6%	8,1%	4,1%

Tabulka č. 31: Ostatní ukazatelé platební schopnosti a likvidity

Ukazatel peněžní likvidity je v čase velmi proměnlivý a nestálý. V roce 2006 a 2008 byla situace v pořádku, a podnik by v roce 2006 zaplatil 28% svých krátkodobých dluhů z provozního peněžního toku a v roce 2006 by pokryl své krátkodobé závazky provozní cash flow z 26%. V roce 2007 je ukazatel peněžní likvidity záporný díky zápornému provoznímu cash flow a v roce 2009 je hodnota peněžní likvidity příliš nízká a to z důvodu, že podnik svou činností vytvořil nízké provozní cash flow.

Ukazatel podílu pracovního kapitálu na celkových aktivech má v čase klesající tendenci, znamená to, že pracovní kapitál tvoří stále menší část na hodnotě aktiv. Přestože celková aktiva se snižují (v porovnání 2006/2009 o 27 milionů Kč), tak se podíl pracovního kapitálu v nich výrazně snižuje. Špatný výsledek je ovlivněn výrazným a každoročním snižováním čistého pracovního kapitálu, jehož vývoj říká, že podnik, pokud by uhradil své krátkodobé závazky, má k dispozici stále méně provozních prostředků. Z výše pracovního kapitálu i podílu na celkových aktivech vyplývá, že se podniku zhoršuje jeho platební schopnost. Příčinami pro snižující se pracovní kapitál je snižování peněžních prostředků díky zápornému cash flow v letech 2007-2009 a snížení pohledávek, které je způsobeno klesajícími tržbami.

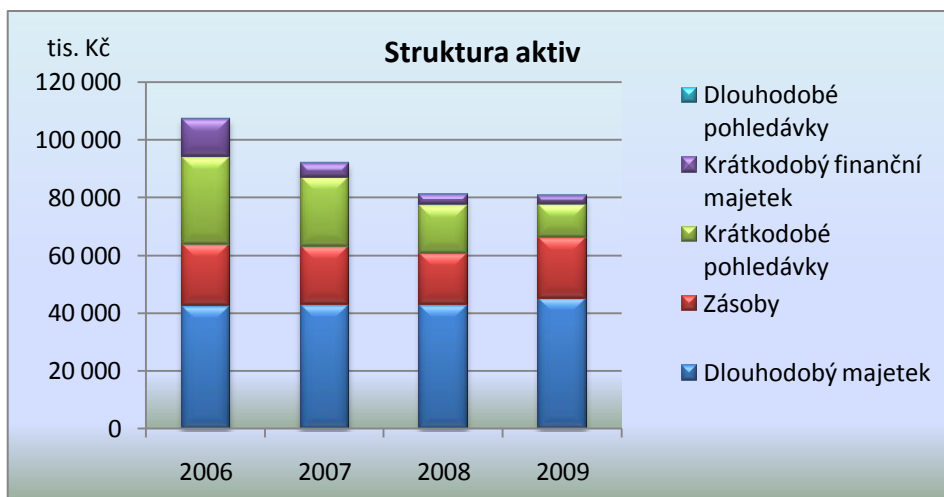
4.6.2 Ukazatele zadluženosti

Celková zadluženost

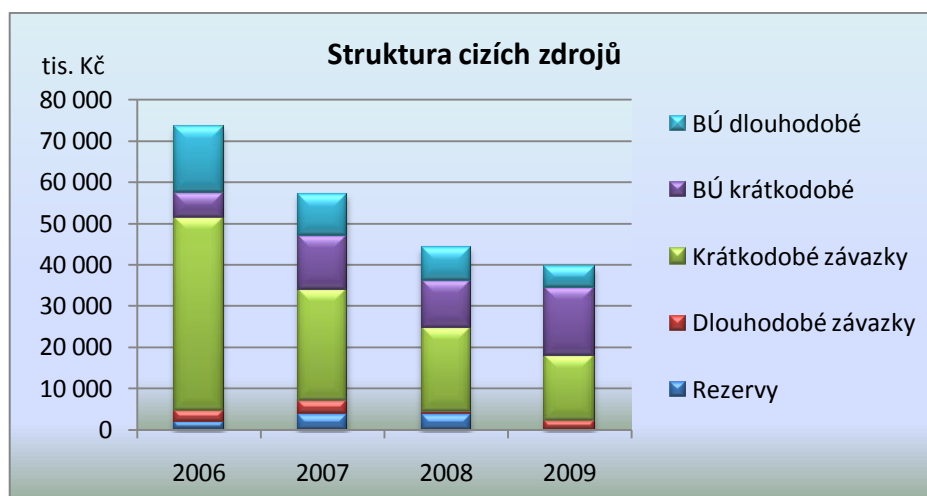
Rok	Celková zadluženost (Cizí zdroje/aktiva)
2006	68,2 %
2007	61,4 %
2008	54,3 %
2009	49,0 %

Tabulka č. 32: Celková zadluženost

Celková zadluženost, která poměří cizí zdroje a aktiva se v čase snižuje. Obecně se doporučuje hodnota mezi 30 – 60%, proto jsou výsledky v roce 2008 i 2009 dobré a jedná se tak o průměrnou zadluženost. V roce 2006 a 2007 byla zadluženost v podniku vysoká.



Graf č. 12: Struktura aktiv



Graf č. 13: Struktura cizích zdrojů

V podniku se v průběhu let snížily jak cizí zdroje, tak aktiva. Oproti roku 2006, byly v posledním roce aktiva menší o 27 milionů (o 25%) a cizí zdroje o necelých 34 milionů (o 46%). Cizí zdroje tedy klesly více oproti aktivům, proto ukazatel v čase klesá. Na pokles měly vliv na straně aktiv výrazně nižší krátkodobé pohledávky (pokles v průběhu let o 18,4 milionu Kč) a krátkodobý finanční majetek (pokles o 10,2 milionu Kč). Pokles cizích zdrojů způsobil téměř z celé části pokles krátkodobých závazků (v průběhu let o 31 milionu).

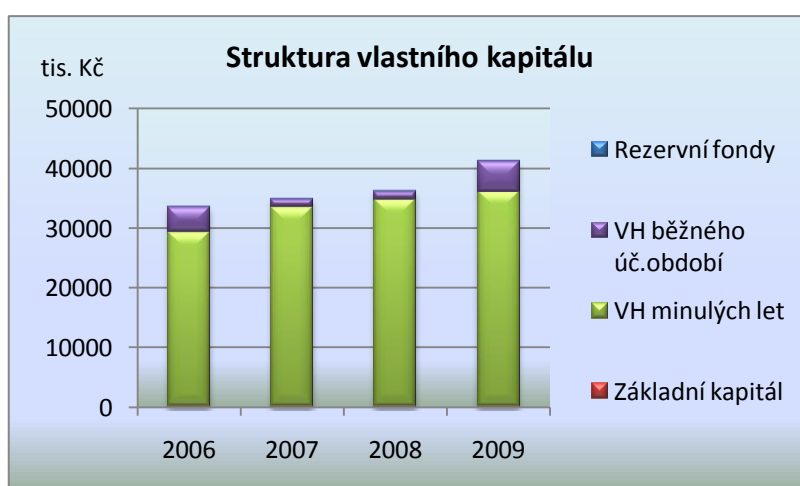
Míra zadluženosti k vlastnímu kapitálu

Rok	Míra zadluženosti (cizí zdroje/vlastní kapitál)
2006	2,20
2007	1,64
2008	1,23
2009	0,96

Tabulka č. 33: Míra zadluženosti k vlastnímu kapitálu

Míra zadluženosti poměruje cizí kapitál ku kapitálu vlastnímu. Zadluženost vlastního kapitálu je vysoká, vývoj v čase je ale pozitivní, postupně se totiž snižuje. Hodnoty v prvních třech letech jsou vysoké, ukazují, že převládá cizí kapitál nad vlastním. Cizí kapitál převládá ještě i v roce 2008, některá literatura považuje ještě tuto míru zadlužení za vysokou, jiná za průměrnou. V posledním roce se podařilo dosáhnout, že vlastní kapitál je vyšší než cizí. Důvodem pro pozitivní vývoj v čase je posilující vlastní kapitál na jedné straně (zvyšuje se díky výsledku hospodaření let minulých) a na straně druhé jsou to klesající cizí zdroje. Cizí zdroje klesají především díky tomu, že se snížily krátkodobé závazky (konkrétně závazky z obchodních vztahů) o 31 milionů. Snižovaly se výrazně dlouhodobé bankovní úvěry, ale pokles vyrovnával růst krátkodobých bankovních úvěrů, tudíž v závěru změny ve výši úvěrů vliv na pokles cizích zdrojů neměly.

Růst vlastního kapitálu znázorňuje Graf č. 14: Struktura vlastního kapitálu a pokles cizího kapitálu zobrazuje Graf č. 13: Struktura cizích zdrojů.



Graf č. 14: Struktura vlastního kapitálu

Úrokové krytí

Rok	Úrokové krytí (EBIT/nákladové úroky)
2006	5,21
2007	2,17
2008	2,34
2009	7,36

Tabulka č. 34: Úrokové krytí

Úrokové krytí dosahuje správné hodnoty pro fungující podnik až v roce 2009. V tomto roce je zisk před zdaněním a nákladovými úroky 7,3 krát vyšší než úroky, které firma musí platit. Hodnoty v letech 2007 až 2008 jsou nízké, ukazují určitou míru rizika. Znamená to, že v těchto letech byl zisk vzhledem k nákladovým úrokům, které je nutno platit, malý. Vývoj úrokového krytí odpovídá výši zisku v jednotlivých letech. V letech, kdy byl zisk nižší, je úrokové krytí příliš malé. Firma v letech 2006 – 2008 platila úroky v podobné výši, v posledním roce platila o něco méně úroků, to také mírně zvedlo hodnotu úrokového krytí.

Finanční samostatnost podniku (Koeficient samofinancování)

Rok	Finanční samostatnost (vlastní kapitál/aktiva)
2006	0,31
2007	0,37
2008	0,44
2009	0,50

Tabulka č. 35: Finanční samostatnost podniku

Koeficient samofinancování ukazuje podíl vlastního kapitálu na kapitálu celkovém, tento podíl se v podniku zvyšuje v průběhu let, má na to vliv vyšší vlastní kapitál, který narůstá díky zisku (VH minulých let). Koeficient se zvyšuje, což je pozitivní vývoj a pohybuje se v přijatelných hodnotách. Vlastní kapitál by se měl podílet minimálně ze 30%, to podnik splňuje ve všech letech, v lepším případě se považuje za dobré až více než 50% a to podnik naplnil v posledním sledovaném roce.

Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem

Rok	Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji (dlouhodobé zdroje/dlouh.majetek)	Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem (vlast.kapitál/dlouh.majetek)
2006	1,24	0,79
2007	1,12	0,81
2008	1,06	0,84
2009	1,08	0,91

Tabulka č. 36: Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem

Ukazatel krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji ukazuje, že podnik kryje svůj dlouhodobý majetek pouze dlouhodobými zdroji ve všech letech, to znamená, že podnik není podkapitalizovaný. V čase se snižuje z důvodu, že se v podniku snižují dlouhodobé cizí zdroje a jsou nahrazovány krátkodobými (jedná se konkrétně o bankovní úvěry). Ukazatel krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem se nachází v doporučených hodnotách. Ukazuje, že podnik není ani překapitalizovaný a používá vlastní zdroje pouze ke krytí dlouhodobého majetku a dostatečně používá cizí zdroje. V čase se ukazatel vyvíjí také pozitivně, má na to vliv zvyšující se výše vlastního kapitálu, která roste díky kumulování výsledku hospodaření z minulých let. Ukazatel v čase roste i navzdory tomu, že v podniku přibývá dlouhodobý majetek, ten se však zvyšuje v menší míře než kapitál vlastní.

Dlouhodobá zadluženost

Rok	Dlouhodobá zadluženost k celkovým aktivům (dlouhod. dluhy/aktiva)	Dlouhodobá zadluženost k vlastnímu kapitálu (dlouhod. dluhy/vlast. kapitál)
2006	0,18	0,57
2007	0,14	0,38
2008	0,11	0,25
2009	0,09	0,18

Tabulka č. 37: Dlouhodobá zadluženost

Pokud si z cizích zdrojů vybereme pouze dlouhodobé závazky, tak jejich poměry k vlastnímu kapitálu i k aktivům se v čase snižují.

Dlouhodobá zadluženost k celkovým aktivům se snižuje díky klesajícím dlouhodobým dluhům ve firmě. V průběhu let své dlouhodobé bankovní úvěry splácela a tak se jí snížily o 10,8 milionu Kč. Ovšem o částku v podobné výši narostly krátkodobé bankovní úvěry, což znamená, že firma si vzala další úvěry, tudíž bankovní úvěry se

pohybují stále ve stejné výši, ale převažuje krátkodobá forma financování. Aktiva ve firmě také klesají, ale pokles dlouhodobých zdrojů je výraznější, proto v čase ukazatel dlouhodobé zadluženosti klesá.

V případě dlouhodobé zadluženosti k vlastnímu kapitálu je pokles ukazatele zapříčiněn tím, že vlastní kapitál společnosti s během let 2006-2009 postupně navyšuje (díky dosaženým ziskům jednotlivých let) o 7,6 milionu Kč, a jak bylo řečeno výše, na druhé straně firma méně využívá dlouhodobé cizí zdroje. Jelikož vlastní kapitál narůstá, tak pokles ukazatele zadluženosti k vlastnímu kapitálu je výraznější než tomu tak je u zadluženosti k celkovým aktivům.

Doba návratnosti úvěru

Rok	Doba návratnosti (cizí zdroje-finanční prostředky /provozní CF) [roky]
2006	4,1
2007	-8,3
2008	4,8
2009	15,5

Tabulka č: 38: Doba návratnosti úvěru

Podnik dosahoval dobrých hodnot v roce 2006 a 2008. Provozní cash flow bylo v roce 2006 vysoké, tudíž i když měl podnik v tomto roce největší zadluženost, doba, za kterou by splatil svůj dluh z provozní činnosti, byla 4,1 let. V roce 2007 by nebyl podnik schopný splácet díky zápornému provoznímu cash flow. V roce 2008 podnik sice nedosahoval hodnoty provozního cash flow roku 2006 (výše cash flow z provozní oblasti byla o 7,3 milionu nižší), ale v roce 2008 měl méně závazků, proto byla doba návratnosti opět v přijatelných hodnotách. V roce 2009 už je hodnota opět velmi špatná, podnik by závazky z nízkého provozního cash flow splatil až za 15,5 let. V případě, že by byla doba návratnosti dluhu počítaná z celkového cash flow, podnik by dosáhl špatných výsledků, protože v letech 2007-2009 vykázal záporný peněžní tok.

Ostatní ukazatelé řízení dluhu

	2006	2007	2008	2009
Finanční páka (aktiva/vlastní kapitál)	3,22	2,67	2,26	1,97
Stupeň oddlužení (provozní CF/cizí zdroje)	20,1%	-11,0%	19,2%	5,9%

Tabulka č. 39: Ostatní ukazatele zadluženosti

Finanční páka se v průběhu let snižuje. Příčinou poklesu je snižující se hodnota cizích zdrojů, která v průběhu let klesla o 33,9 milionu Kč. Cizí zdroje tak spolu s vlastním kapitálem tvoří menší hodnotu pasiv resp. aktiv, která převyšuje vlastní kapitál stále méně a má tak klesající trend. Je tomu i přesto, že vlastní kapitál posiluje, ale mírnějším tempem než klesají cizí zdroje. Cizí zdroje poklesly takto výrazně díky krátkodobým závazkům, které tvoří téměř celou část hodnoty poklesu. Vlastní kapitál narostl díky výsledku hospodaření v průběhu let o 7,6 milionu Kč. Finanční páka je důležitým ukazatelem, který ovlivňuje rentabilitu vlastního kapitálu, a díky klesajícím hodnotám tak na tuto rentabilitu působí od roku méně.

Poměr cash flow z provozní činnosti ke stavu celkových závazů je velmi nestálý. I když byly celkové závazky nejvyšší v roce 2006, tak díky vysokému provoznímu cash flow patří poměr k nejlepší hodnotě ze všech let. V roce 2007 poměr vykázal zápornou hodnotu díky zápornému provoznímu cash flow. V dalším roce patří poměr cash flow k lepším hodnotám, přestože provozní cash flow byl nižší o 6,3 miliony Kč než v roce 2006. Způsobily to nižší závazky (o 31,2 milionu Kč nižší oproti roku 2006). Rok 2009 znamenal nízkou hodnotu poměru, přestože závazky byly nejnižší ze všech let. Zapříčinil to nízký provozní cash flow, v tomto roce dosáhl 2,3 milionu Kč.

4.6.3 Ukazatele aktivity

Obrat a doba obratu celkových aktiv

Rok	Obrat aktiv (tržby/aktiva)	Doba obratu aktiv (aktiva/(tržby/360))
2006	1,78	202,5
2007	1,84	195,5
2008	1,85	194,4
2009	1,82	198,4

Tabulka č. 40: Využití celkových aktiv

Obrat aktiv je přijatelný, nachází se nad doporučovanou hranicí 1,6. V jednotlivých letech se obrat zvyšoval, v posledním roce došlo k mírnému poklesu. Tržby i aktiva v čase klesají, ale každá položka klesá v jiné míře. V roce 2007 a 2008 klesají ve větším míře aktiva, to způsobuje růst obratu. Konkrétně se jedná v roce 2007 o pokles aktiv o téměř 14%, zatímco tržby klesly o 10,8%, v roce 2008 ještě klesla aktiva o více než 12% a tržby o 11,6%. V posledním roce ve větším poměru klesly tržby (2,8%) oproti aktivům (0,8%), a to způsobilo zpomalení obratu aktiv. Doba obratu aktiv se v jednotlivých letech pohybuje mezi 194-202 dny.

Obrat a doba obratu dlouhodobého majetku

Rok	Obrat dlouhodobého majetku (tržby/stálá aktiva)	Doba obratu dlouhodobého majetku (stálá aktiva/(tržby/360))
2006	4,53	79,4
2007	3,98	90,4
2008	3,54	101,8
2009	3,25	110,8

Tabulka č. 41: Využití dlouhodobého majetku

Obrat dlouhodobého majetku v čase klesá a doba obratu stálých aktiv se tedy neustále zvyšuje. Důvodem je růst dlouhodobého hmotného majetku, který vzrostl v průběhu let o 4 miliony, nehmotný se díky odpisům snížil a celkově to znamenalo navýšení dlouhodobého majetku v průběhu let o necelé 3 miliony. Tržby se výrazně snižovaly, proto je dlouhodobý majetek stále méně využíván. Situace signalizuje, že by se měly omezit podnikové investice.

Obrat a doba obratu zásob

Rok	Obrat zásob (tržby/zásoby)	Doba obratu zásob (zásoby/(tržby/360))
2006	8,96	40,2
2007	8,57	42,0
2008	8,41	42,8
2009	7,03	51,2

Tabulka č. 42: Využití zásob

Obrat zásob dosahuje stále nižších hodnot. Ani mírné snížení zásob zboží v letech 2007 a 2008 nepřispělo k růstu obratu zásob, ten totiž i přesto klesá v průběhu let. Důvodem je stav, že tržby klesaly ve větším tempu. Stav obratu zásob je nejhorší v posledním

roce, obrat je nižší, a to díky tomu, že došlo k opětovnému navýšení zásob zboží, i když tržby mají stále klesající trend. Znamená to, že ve firmě trvá stále déle, než se peněžní prostředky promění ve zboží a poté opět v peněžní prostředky. V posledním roce už je doba od nákupu zboží do doby prodeje a inkasa peněz 51 dnů, což je doba velmi vysoká a svědčí to o příliš velké zásobě zboží, ve kterém jsou vázány peněžní prostředky.

Doba obratu pohledávek a závazků

Rok	Doba obratu krát. obchodních pohledávek (krát.obchod.pohledávky/ (tržby/360))	Doba obratu krát. obchodních závazků (krát.obdhod.závazky/ (tržby/360))
2006	53,6	82,1
2007	47,1	51,1
2008	34,5	41,1
2009	27,8	28,1

Tabulka č. 43: Doba obratu pohledávek a závazků

Doba obratu pohledávek znamená průměrnou dobu, po kterou firmě jejich odběratelé dluží peníze. Tabulka ukazuje, že tato doba se v průběhu let 2006-2009 výrazně snižuje, v průběhu let se snížila o 26 dnů. Doba obratu závazků znamená průměrnou dobu, po kterou firma dluží svým dodavatelům. Doba se také v průběhu let snižuje, kromě posledního roku, kdy se mírně zvýšila. Znamená to, že firma platila své závazky vždy dříve než v roce předchozím.

Pokud porovnááme dobu obratu závazků s dobou obratu pohledávek, tak stav je v pořádku v letech 2006-2008, protože pohledávky inkasuje dříve než platí své závazky. Ovšem v roce 2009 jsou doby obratu pohledávek i závazků, proto by mohly nastat problémy v případě, že by se platba pohledávek protáhla.

Na zkracující se doby obratu pohledávek i závazků měly vliv doby splatnosti faktur největšího dodavatele Barum Continental. Tento dodavatel původně ponechával dlouhé doby splatnosti, tak i firma PNEU PLUS si mohla dovolit nechávat svým odběratelům delší doby splatnosti. V průběhu let však docházelo ke zkracování dob splatnosti od dodavatele, proto na tuto skutečnost firma PNEU PLUS reagovala.

Ostatní ukazatelé využití aktiv

	2006	2007	2008	2009
Obrat oběžných aktiv (tržby/oběžná aktiva)	2,98	3,50	3,97	4,15
Doba obratu oběžných aktiv (oběžná aktiva/(tržby/360))	122	104	92	88
Doba samoreprodukce vlast. kapitálu (vlastní kapitál/provozní CF)	2,3	-5,5	4,2	17,3

Tabulka č. 44: Ostatní ukazatelé využití aktiv

Obrat oběžných aktiv se za sledované roky zvýšil. Výše oběžných aktiv na rozdíl od dlouhodobého majetku klesala a to výrazně, oproti roku 2006 byla v roce 2009 oběžná aktiva nižší o téměř 30 milionů. Jak jsem již zmiňovala, tržby klesly také výrazně o 45 milionu za tyto roky. Procentuálně je to pokles oběžných aktiv o 45% a pokles tržeb o 24%, proto je pokles oběžných aktiv razantnější a dochází tedy v průběhu let k jejich většímu využití. Vývoj se sice jeví jako pozitivní, ale je nutno říct, že na poklesu oběžných aktiv se nejvíce podílí pokles krátkodobých pohledávek a další největší podíl má snižující se krátkodobý finanční majetek, proto tuto skutečnost nelze brát za jednoznačně pozitivní vývoj. Obrat oběžných aktiv roste, proto analogicky klesá doba obratu aktiv.

Doba samoreprodukce vlastního kapitálu je velmi nestabilní. Za dobré hodnoty lze považovat hodnoty roku 2006 a 2008, to jsou léta, kdy podnik vytvořil dobré provozní cash flow. V roce 2008 je doba samoreprodukce delší z důvodu nižšího provozního cash flow a vyššího vlastního kapitálu oproti roku 2006. V roce 2007 bylo vytvořeno záporné cash flow a v roce 2009 vysokou dobu samoreprodukce ovlivnil nízký provozní cash flow a nejvyšší vlastní kapitál ze všech let.

4.6.4 Ukazatele rentability

Rentabilita celkového kapitálu

Rok	ROA (EBIT/aktiva)	ROA (zisk po zdanění/aktiva)
2006	6,10 %	3,82 %
2007	3,17 %	1,42 %
2008	3,48 %	1,61 %
2009	8,59 %	6,18 %

Tabulka č. 45: Rentabilita celkového kapitálu

Rentabilitu celkového kapitálu je možné počítat ze zisku před zdaněním a úroky nebo ze zisku po zdanění. Tabulka ukazuje obě možnosti. Rentabilita celkového kapitálu počítaná na bázi zisku před zdaněním a úroky je ve všech letech 2006-2008 příliš nízká, za dobrou rentabilitu je považována hodnota minimálně 12%. Rentabilita celkového kapitálu dosáhla nejlepší hodnoty v roce 2009, tuto hodnotu už můžeme počítat za průměrnou. V tomto roce hodnota ROA znamená, že jedna koruna vložených aktiv generuje 8 haléřů zisku. Na hodnoty má především vliv výše dosaženého zisku. V roce 2007 a 2008 byla rentabilita aktiv velmi nízká díky nízkému výsledku hospodaření. V dalším roce byl zisk největší a aktiva byla nejnižší, proto je rentabilita celkových aktiv ze všech let nejvyšší. Na nízké ROA má v problematických letech negativní vliv nižší rentabilita tržeb oproti letům s vyšší rentabilitou. Naopak v problémových letech má obrát aktiv pozitivnější vliv než v letech ostatních. Rentabilita celkového kapitálu počítanou na základě zisku před zdaněním a úroky byla srovnána již při použití systému finančních indikátorů INFA, kdy bylo zjištěno, že také vzhledem k průměrům v odvětví, je příliš rentabilita příliš nízká (při porovnání let 2006 až 2008).

Rentabilita vlastního kapitálu

Rok	ROE (zisk po zdanění/vlastní kapitál)
2006	12,30 %
2007	3,80 %
2008	3,65 %
2009	12,15 %

Tabulka č. 46: Rentabilita vlastního kapitálu

Rentabilita vlastního kapitálu byla nejlepší už v prvním roce, ale i v roce 2009 dosáhla téměř shodné hodnoty. V těchto dvou letech jsou výsledky dobré, v roce 2007 a 2008 je ROE příliš nízké. V roce 2006 tedy na 1 Kč vlastního kapitálu připadlo 12 haléřů zisku, zatímco v roce 2008 pouze 3 haléře.

Příčinou špatných výsledků v problematických letech je jako v případě rentability celkového kapitálu dosažení nižšího výsledku hospodaření než v ostatních letech. Druhou příčinou je snižující se úroveň zadluženosti, mluvíme o finanční páce, která se v průběhu let snižuje a přispívá také k nízké rentabilitě vlastního kapitálu v roce 2007 a

2008. Působení rentability tržeb a obratu aktiv na ROE bylo rozebráno v kapitole 2.2.1 Pyramidový rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu.

Rentabilita vlastního kapitálu by se měla porovnat s běžnou úrokovou mírou, toto porovnání uvádím v následující tabulce.

Rok	Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	Běžná úroková míra
2006	12,30%	5,72%
2007	3,80%	5,87%
2008	3,65 %	6,15%
2009	12,15%	4,34%

Tabulka č. 47: Porovnání ROE s běžnou úrokovou mírou

Rentabilita vlastního kapitálu by měla být vyšší než je běžná úroková míra, z tabulky je tedy zřejmé to, co jsem zmiňovala výše, že v roce 2007 a 2008 byla rentabilita vlastního kapitálu příliš nízká. V ostatních letech už je ROE výrazně vyšší než úroková míra.

Ostatní ukazatele rentability

		2006	2007	2008	2009
Rentabilita tržeb (ROS)	$\frac{\text{EBIT}}{\text{tržby}}$	3,43%	1,72%	1,88%	4,73%
Čisté ziskové rozpětí	$\frac{\text{zisk po zdanění}}{\text{tržby}}$	2,15%	0,77%	0,87%	3,40%
Rentabilita dlouhod. kapitálu (ROCE)	$\frac{\text{zisk po zdanění}}{\text{dlouh. kapitál}}$	7,85%	2,74%	2,91%	10,28%

Tabulka č. 48: Ostatní ukazatele rentability

Rentabilita tržeb (provozní ziskové rozpětí) ukazuje, že 1 Kč tržeb produkovala nejvyšší hodnotu v roce 2009, v roce kdy byly sice tržby nejnižší, ale podnik dosáhl nejvyššího zisku. Čisté ziskové rozpětí ukazuje skutečnou produkci hodnoty tržeb ze zisku po zdanění, v roce 2009 z 1 Kč tržeb podnik vyprodukoval 3 haléře zisku.

Rentabilita dlouhodobého kapitálu opět ukazuje, že podnik byl nejefektivnější v roce 2009, kdy důvodem je jednak nejvyšší dosažený zisk a také nižší dlouhodobý kapitál, než který byl v roce 2006. Dlouhodobý kapitál nejvíce ovlivnily dlouhodobé úvěry, které se splácely a snižovaly se tak (v průběhu let o 10,8 milionů Kč), na druhé straně další jeho složka vlastní kapitál se navyšoval (v průběhu let o 7,6 milionu Kč).

4.6.5 Ukazatele produktivity práce

Mzdové náklady a počet zaměstnanců

Rok	Počet zaměstnanců	Mzdové náklady
2006	149	23 089
2007	124	22 725
2008	116	23 957
2009	107	22 479

Tabulka č. 49: Mzdové náklady

Počet zaměstnanců v podniku klesá, v roce 2007 je způsoben zánikem skladu. V dalších letech už se jedná o běžné snižování počtu zaměstnanců, jedná se především o skladníky v hlavním skladu.

V roce 2007 je tedy snížení mzdových nákladů spojeno s nižším počtem pracovníků, celkové mzdové náklady se sice snížily, ale mzdy jednotlivých pracovníků rostly, a i když to nevypadá, v tomto roce rostly mzdy nejvíce. To ukazuje Tabulka č. 52: Produktivita práce na 1 pracovníka.

Mzdové náklady jsou nevyšší v roce 2008, to je způsobeno dalším růstem mezd, i když mzdy jednotlivým pracovníkům rostly o něco méně než v předešlém roce.

V posledním roce se mzdy příliš nezvyšovaly a navíc se opět redukoval počet zaměstnanců, tudíž mzdové náklady firmě klesly a byly nejnižší ze všech sledovaných let. V tomto roce je tedy pokles spojen s poklesem počtu zaměstnanců, nejednalo se o snižování mezd.

Přidaná hodnota

Rok	Přidaná hodnota	Odbyt
2006	43 179	192 374
2007	43 309	171 523
2008	43 210	151 615
2009	41 526	147 325

Tabulka č. 50: Přidaná hodnota

Tato tabulka ukazuje vývoj přidané hodnoty a to v porovnání s výší odbytu, tedy s celkovými tržbami za zboží a služby. Vidíme, že přidaná hodnota podniku se v letech 2006 – 2008 pohybuje na podobné úrovni, přesto, že tržby klesají. Nižší tržby se na

přidané hodnotě projevují až v posledním roce, kdy se přidaná hodnota proti předcházejícímu roku snížila o 1,68 milionu Kč. Přitom tento rok byl rokem, kdy došlo k nejmenšímu poklesu tržeb, v porovnání s předcházejícím rokem to byl pokles tržeb o 4,2 milionů. V předcházejících letech byl přitom pokles tržeb razantnější. V roce 2007 došlo k nejvyššímu poklesu tržeb o 20,8 milionu Kč a v dalších roku další skokové snížení tržeb o 19,9 milionu Kč. Přesto, jak již bylo zmíněno, podařilo se přidanou hodnotu zachovat na stejné úrovni.

Je nutné se tedy blíže podívat na strukturu přidané hodnoty, kterou ukazuje následující tabulka a zjistit příčiny.

V tis. Kč	2006	2007	2008	2009
Tržby za prodané zboží	151 368	132 593	110 198	108 249
Náklady na prodané zboží	125 980	107 677	87 565	89 501
Obchodní marže	25 388	24 916	22 633	18 748
Výkony	41 069	38 930	41 417	39 076
Výkonná spotřeba	23 278	20 537	20 840	16 298
Přidaná hodnota	43 179	43 309	43 210	41 526

Tabulka č. 51: Tvorba přidané hodnoty

V roce 2007 tedy klesly výrazně tržby, ale ve stejném poměru klesly i náklady na prodané zboží, proto byla obchodní marže tohoto roku jen o něco nižší než v předchozím. Tržby za služby firmě v tomto roce klesly o 2 miliony, ale na druhou stranu se jí podařilo o 2,7 milionu Kč snížit výkonnou spotřebu, tudíž v závěru byla přidaná hodnota na podobné úrovni jako v předcházejícím roce. Výkonná spotřeba klesla díky nižším nákladům na služby, které klesly díky končícím leasingovým splátkám na automobily.

V roce 2008 už firma vydělala méně na prodeji zboží, její obchodní marže klesla o 2,2 miliony Kč, to znamená, že v podniku došlo ke snížení cen pneumatik. Dokázala však vydělat více na svých službách, o 2,4 milionu Kč, a jelikož výkonná spotřeba zůstala ve stejné výši jako předcházející rok, dochází opět k tvorbě přidané hodnoty ve stejné výši. Ke snížení cen podnik přistoupil z důvodu, že bylo vidět už v roce 2007, že mu výrazně klesají tržby. K upravování cen u služeb nedocházelo, růst tržeb u služeb není z důvodu zvyšování cen, ale z důvodu vyššího objemu zakázek.

V roce 2009 dochází opět k poklesu tržeb, navíc ceny pneumatik šly ještě více dolů, a tudíž firma vydělala nejméně ze čtyř let za prodej zboží, obchodní marže oproti předcházejícímu roku klesla o téměř 4 miliony Kč. Na tržbách z prodeje služeb také vydělala nejméně ze všech let, je ale vidět, že se šetřilo a podařilo se jí hodně snížit výkonnou spotřebu, tudíž v závěru klesla hodnota přidané hodnoty o 1,6 milionu Kč. Co se týká výkonné spotřeby, tak se ještě více snižovaly výdaje na služby a také se výrazně snížily výdaje na spotřebu materiálu a energie. Jedná se o nižší spotřebu benzínu, zapříčiněnou nižším výkonem dopravy a kontrolou pohybu aut.

Produktivita práce na 1 pracovníka

v tis. Kč na 1 pracovníka	2006	2007	2008	2009
Celkové tržby	1 291	1 383	1 307	1 377
Tržby za zboží	1 016	1 069	949	1 011
Tržby za služby	276	314	357	365
Přidaná hodnota	290	349	373	388
Průměrná roční mzda	155,0	183,3	206,5	210,1
Průměrná měsíční mzda	12,9	15,3	17,2	17,5

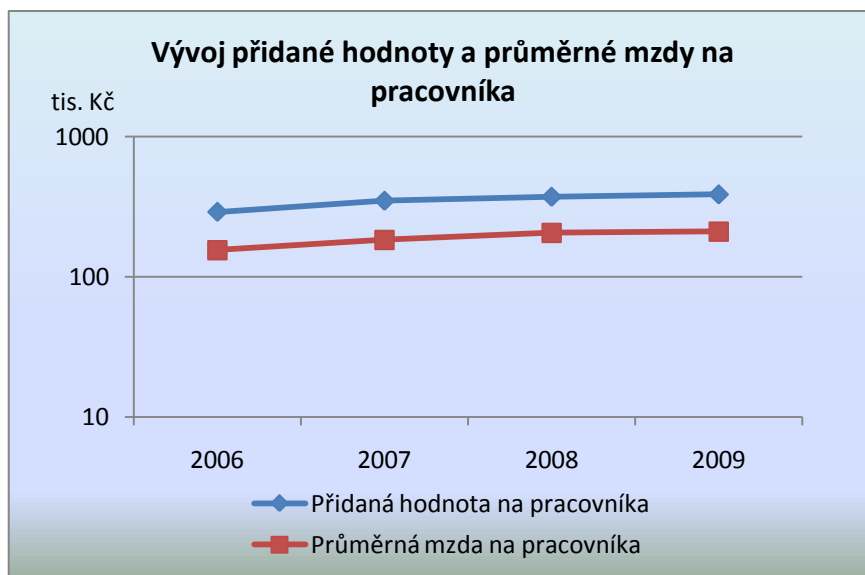
Tabulka č. 52: Produktivita práce na 1 pracovníka

Tabulka ukazuje jednotlivé položky v přepočtu na jednoho pracovníka. V oblasti celkových tržeb se hodnota na jednoho pracovníka zvýšila v roce 2007, pak je vidět pokles a v roce 2009 opět malý nárůst. Tabulka tedy ukazuje, že i když v prvním roce byly celkové tržby nejvyšší a v posledním nejnižší (o 45 milionů nižší než v prvním roce), tak v přepočtu na jednoho pracovníka je situace lepší v roce 2009 a na jednoho pracovníka připadá 1,377 milionu Kč celkových tržeb.

Co se týká tržeb z prodané zboží v přepočtu na 1 pracovníka, tak hodnoty měly podobný trend jako celkové tržby, tedy, že nejlepší stav byl v roce 2007 a s rozdílem, že poslední rok byl lepší pouze v porovnání s rokem 2008. Tyto kolísavé hodnoty jsou způsobeny tím, že tržby za prodané zboží klesaly velmi rychlým tempem, a tak ani propouštění zaměstnanců nepřineslo stoupající trend v přepočtu na jednoho pracovníka.

V oblasti tržeb za poskytování služeb je také vidět, že produktivita práce stoupá. I když hodnota výkonů v čase kolísá, snižování počtu zaměstnanců vede ke zvyšování produktivity práce. Přidaná hodnota na jednoho pracovníka v čase také roste, přesto, že

v posledním roce celkově klesla o 1,6 milionu Kč. Ze zjištěných skutečností můžeme tedy tvrdit, že snižováním počtu pracovníků se celkově podařilo zvýšit produktivitu práce na 1 pracovníka. Průměrná měsíční mzda v každém ze sledovaných let roste, narůst v posledním roce už je jen mírný.



Graf č. 15: Vývoj přidaného hodnoty a průměrné mzdy na pracovníka

Z grafu srovnání přidané hodnoty a průměrné mzdy na jednoho pracovníka zobrazeného s použitím logaritmického měřítka lze vidět, že mzdy rostou v přibližně stejném tempu jako vývoj přidané hodnoty, což je v pořádku.

4.7 Shrnutí výsledků finanční analýzy

Na základě provedené finanční analýzy a dosažených výsledků lze podnik ohodnotit jako průměrný s nejasným vývojem a určitými problémy. Některé výsledky hospodaření se jí podařilo zlepšit, jiné naopak, zcela jistě však podnik nelze označit za růstový. Jak dokázaly indexy důvěryhodnosti IN99 a IN91 podnik spíše netvoří hodnotu pro své vlastníky.

V průběhu let však docházelo k jednoznačnému poklesu v oblasti prodeje zboží. Docházelo k výraznému snižování tržeb za prodané zboží, firma tak byla nucena od roku snižovat ceny. Docházelo také ke snižování počtu zaměstnanců, v roce 2006 firma

měla 149 zaměstnanců a v roce 2009 to bylo 107 zaměstnanců. Firma ve všech letech dosáhla zisku, který však byl velmi proměnlivý, nejvyšší výsledek hospodaření vytvořila v roce 2009, přestože tržby byly v tomto roce nejnižší.

V průběhu let došlo také k poklesu v oblasti celkové hodnoty kapitálu, který se snížil o 27 milionů Kč. Při finanční analýze zjištěno, že podnik má jisté problémy, především s nízkou rentabilitou a tvorbou cash flow. Dochází k neustálému snižování peněžních prostředků (v letech 2007-2009 vykazuje záporné cash flow, ovlivněné z velké míry každoročními vysokými investicemi), s tím souvisí i snižující se likvidita podniku a snižující se čistý pracovní kapitál. Tyto výsledky pak ovlivňují finanční zdraví a podnik by se tak velmi brzy mohl dostat do problémů s platební schopností.

Kapitálová struktura

Celkový kapitál v podniku v průběhu let výrazně klesá, za roky 2006-2009 klesl o 27 mil Kč. **Na straně aktiv** pokles způsobuje oběžný majetek, snížil se o 29 mil. Kč. Konkrétně je to způsobeno poklesem krátkodobých pohledávek, klesá i krátkodobý finanční majetek. Mění se tak poměr dlouhodobého a oběžného majetku, v roce 2006 se na celkovém majetku podílel dlouhodobý majetek z 39,2% a oběžná aktiva z 59,9%, v roce 2009 už dlouhodobý majetek tvořil 55,9% a oběžná aktiva 43,8% celkového kapitálu. Nejvýznamnější položkou oběžných aktiv jsou zásoby, v roce 2009 tvoří 25,8 % celkového kapitálu.

Na straně pasiv roste v čase vlastní kapitál a klesají cizí zdroje. Mění se tak jejich poměr. Vlastní kapitál tvořil 31% v roce 2006 a v roce 2009 50,8% celkového kapitálu. Cizí zdroje tvořily 68,2%, nyní 49% celkového kapitálu. Cizí zdroje poklesly o 34 milionu Kč, pokles způsobily krátkodobé závazky. Vlastní kapitál roste díky výsledku hospodaření minulých let. Výše bankovních úvěrů se v průběhu let pohybuje zhruba ve stejné výši, mění se poměr dlouhodobých a krátkodobých úvěrů, zatímco v prvním roce převažovaly dlouhodobé úvěry, nyní jsou to krátkodobé. Bankovní úvěry jsou nejvýznamnější položkou cizích zdrojů, v roce 2006 tvořily 20,4% pasiv, v roce 2009 už 26,9% pasiv.

Hospodářský výsledek

Ve sledovaném období se firmě výrazně snížily tržby. V porovnání let 2006-2009 firma inkasovala o 45 milionů Kč méně. Nejvýraznější poklesy byly zaznamenány v roce 2007 a 2008 a souvisí s rozmachem prodeje pneumatik přes internet. Tržby za prodej služeb se pohybovaly v průběhu let na podobné výši. Obchodní marže se díky zlevňování cen pneu snižovala, ale díky snížení výkonové spotřeby se do roku 2008 dařilo udržet přidanou hodnotu ve stejné výši, klesla až v roce 2009.

Firma ve všech letech dosahuje zisku, ten se oproti prvnímu sledovanému roku v roce 2007 a 2008 výrazně snížil, avšak v roce 2009 posílil a je nejvyšší ze čtyř sledovaných let ve výši 6 milionů Kč, přestože tržby za zboží a služby byly v tomto roce nejnižší.

Cash flow

Stav peněžních prostředků na konci jednotlivých účetních období se neustále snižuje. Pouze v roce 2006 dokázala firma svým hospodařením navýšit jejich stav. V ostatních letech dochází ke snižování prostředků a to znamená, že platební schopnost podniku je špatná, protože její výdaje převyšují příjmy. Na úbytku peněz se z velké části podílejí velké každoroční investice.

Čistý pracovní kapitál a čistý peněžní majetek

Čistý pracovní kapitál se neustále snižuje, klesl z 11,9 milionů na 3,2 milionu Kč a v poměru s velkými zásobami v roce 2009 tvoří pouze 16%. Pokles čistého pracovního kapitálu je ovlivněn především poklesem krátkodobých pohledávek a finančních prostředků, tedy více likvidních položek než jsou zásoby, které se stále udržují v podobné výši. Díky výši čistého pracovního kapitálu se tak snižuje platební schopnost podniku. Pozitivní je fakt, že podnik nemá téměř žádné závazky po lhůtě splatnosti. Čistý peněžní majetek se pohybuje v záporných hodnotách ve všech letech a stále se prohlubuje, v roce 2009 je ve výši 17,6 milionu Kč. To vypovídá o špatné platební schopnosti podniku.

Rentabilita

Rentabilita (ziskovost) je v podniku nízká a proměnlivá, odvíjí se od výše dosaženého zisku. Horší hodnoty jsou vždy zaznamenány v letech 2007 a 2008, kdy byl zisk

nejnižší, lepších hodnoty dosaženy v roce 2006 a ve většině ukazatelů rentability byl rok 2009 nejméně úspěšný. Rentabilita celkového kapitálu počítaná ze zisku před zdaněním a úroky dosahovala hodnot 3,2%-8,6%, což jsou nízké hodnoty. Rentabilita vlastního kapitálu se pohybovala mezi 6,7%-12,3%, v roce 2006 a 2009 tak hodnoty dosáhly postačujících hodnot a byly i vyšší než je běžná úroková míra.

Likvidita

Běžná, pohotová i okamžitá likvidita v čase klesají. Běžná likvidita je nízká, pohybuje se od 1,23 do 1,10, dosahuje však obvyklých nebo i vyšších hodnot než je průměr v odvětví. Pohotová likvidita se pohybuje od 0,82 do 0,45, je také velmi nízká a kromě roku 2006 dosahovala horších hodnot než je průměr v odvětví. Okamžitá likvidita se pohybuje od 0,25 do 0,09 a i při nízkých hodnotách dosahuje podnik lepší hodnoty než je průměr v odvětví. Díky nízkým hodnotám likvidity podnik nemá ideální platební schopnost a mohl by se dostat do problému s placením závazků. Velké množství peněžních prostředků má vázáno v zásobách.

Aktivita

Obrat aktiv je přijatelný, nachází se v rozmezí 1,78-1,85. Obrat dlouhodobého majetku klesá díky narůstající hodnotě dlouhodobého majetku a klesajícím tržbám. Obrat zásob má také klesající trend, doba obratu zásob se pohybuje od 40-50 dnů, což je způsobeno velkým množstvím zásob. Doba obratu pohledávek je v letech 2006-2008 kratší než doba obratu závazků, v roce 2009 se však doby obou položek vyrovnaly na 28 dnů.

Zadluženost

Celková zadluženost se v podniku výrazně snížila, v roce 2006 byla zadluženost vysoká 68,2%, v roce 2009 byla zadluženost průměrná a to 49%, to znamená, že v tomto roce už převládá vlastní kapitál. Zadluženost však neklesá díky nižším bankovním dluhům, ale ovlivňují ji nižší krátkodobé závazky. Podnik kryje svůj dlouhodobý majetek pouze dlouhodobými zdroji a vlastní zdroje používá pouze ke krytí tohoto dlouhodobého majetku. V podniku klesá dlouhodobá zadluženost, protože firma začala více používat krátkodobé zdroje financování. Snižování zadluženosti vede ke snížení velikosti finanční páky, která tak rok od roku působí na rentabilitu menší silou.

4.8 Návrhy řešení pro zlepšení stávající situace

Na základě provedení finanční analýzy za období 2006-2009 ve společnosti PNEU PLUS s.r.o. bylo zhodnoceno finanční zdraví tohoto podniku, byly odhaleny jisté problémy, kterým je potřeba věnovat pozornost. V této části uvádím návrhy, které by mohly vést ke zlepšení finanční situace podniku.

Provádění finanční analýzy

Při analýze současného stavu v podniku bylo zjištěno, že se ve firmě neprovádí finanční analýza, která je nutností pro řízení podniku a je základem pro další rozhodování podniku. Zpracování finanční analýzy je nutné minimálně jednou ročně. Navrhovala bych však zpracovávání finanční analýzy měsíčně. Jelikož se v průběhu roku objevují dva sezónní výkyvy: jaro – březen, duben a podzim – říjen, listopad, kdy má firma výrazně vyšší tržby, je nutné tuto sezónnost při porovnávání jednotlivých měsíců vzít v úvahu. Když se finanční analýza bude provádět pravidelně v delším časovém úseku, budou pak k dispozici data, která umožní meziroční srovnání a pak bude možné i lépe porovnat a zhodnotit sezónní měsíce. Zavedením pravidelného zpracování finanční analýzy firma získá větší kontrolu nad svým hospodařením a bude průběžně moci pružně reagovat na zjištěné problémy.

V rámci tohoto doporučení jsem vytvořila pro firmu PNEU PLUS jednoduchý nástroj pro provádění finanční analýzy v programu Microsoft Excel, který po vyplnění vstupních dat vypočítá na základě přednastavených vzorců nejdůležitější ukazatele finanční analýzy a umožní tak rychlé vyhodnocení situace a uchování dat pro potřeby srovnávání. Nástroj obsahuje:

- zadávací formulář vstupních dat rozvahy a výsledovky,
- analýzu stavových ukazatelů – horizontální a vertikální analýza výkazů,
- analýzu tokových ukazatelů – cash flow,
- analýzu rozdílových ukazatelů,
- analýzu poměrových ukazatelů – rentabilita, likvidita, aktivita, zadluženost, produktivita práce,
- analýzu soustav poměrových ukazatelů – vybrané bankrotní a bonitní modely.

Grafickou podobu části nástroje finanční analýzy jsem vložila do Příloha č. 2: Nástroj pro zpracování finanční analýzy. Firma může využít i druhé možnosti a to je zakoupit software pro tvorbu finanční analýzy, kterých je na trhu celá řada. Výhodou této možnosti by byly velmi detailní výstupy analýzy, na druhé straně je nutno vynaložit peněžní prostředky. Jedna licence ekonomického programu FAF v základní verzi je k dostání za 8.500 Kč (bez DPH).

Sledování toku peněžních prostředků

Dalším záporem zjištěným při analýze současného stavu bylo zjištění, že firma zpracovává výkaz cash flow pouze jednou ročně. Navrhovala bych, aby se vedení předkládaly měsíční závěrky a to nejenom rozvaha, výkaz zisků a ztrát, ale také by měly obsahovat právě výkaz cash flow. Měsíční zpracování výkazu cash flow je nutné i z důvodu, že při finanční analýze bylo zjištěno, že v průběhu let firma svou činností peněžní prostředky nenavyšuje a neustále se jí peněžní prostředky celkem výrazně snižují a v budoucnu by se tak mohla dostat do problémů s platební schopností. Měsíčním zpracováním bude zajištěna lepší orientace o pohybech peněžních prostředků a firma bude mít už v průběhu roku možnost ovlivnit nakládání s nimi.

Při zpracování finanční analýzy výkazy cash flow ukázaly, že ve firmě výrazně ubývají peněžní prostředky. Velkou měrou ke snižování peněžních prostředků přispívá investiční činnost. Firma v každém sledovaném roku investovala nemalé prostředky - celkem za roky 2006-2009 investice činily 18,6 milionu Kč, což je obrovská částka vůči penězům, které je schopna svou činností produkovat. Doporučovala bych firmě v průběhu dalších let omezit své investice, aby byla schopná postupně navýšit své peněžní prostředky a předejít tak problémům a také posilnit své finanční zdraví, které může být ohroženo zjištěnými problémy.

Řízení platební schopnosti

Při finanční analýze bylo zjištěno, že nejenom ubývají peněžní prostředky, ale jsou výrazně nižší než krátkodobé závazky firmy (což dokazuje nízká okamžitá likvidita). Dále bylo zjištěno, že firma sice neměla ve sledovaných letech závazky po lhůtě splatnosti, ale díky nízkým peněžním prostředkům a vysokým závazkům může docházet k tomu, že často využívá kontokorentu a zvyšují se jí tak náklady vzniklé využíváním

tohoto druhu úvěru. Také bylo zjištěno, že kdyby firma přeměnila v jeden okamžik všechny své pohledávky v peníze a přičetla by k nim peníze, v roce 2009 by touto sumou neuhradila všechny svoje krátkodobé závazky, navíc má vysoké krátkodobé bankovní úvěry, které je nutno splácet. Všechny tyto skutečnosti ohrožují platební schopnost podniku a je třeba přikládat mimořádný význam řízení pohledávek a závazků.

Pokud vezmeme v úvahu závazky a pohledávky pouze z obchodních vztahů, do roku 2009 bylo vše v pořádku, závazky byly placeny dříve než pohledávky, avšak v uvedeném roce už byla doba obratu obchodních pohledávek i závazků na den shodná, což signalizuje, že je tuto skutečnost nutno vzít v úvahu. Velkou měrou tento stav ovlivňuje i to, že pohledávky obsahují velké procento těch, které už jsou po splatnosti. Bylo by vhodné přijmout opatření, která by urychlovala inkaso pohledávek, snížením pohledávek by se zkrátila doba obratu, firma by měla více peněz v hotovosti a byla by posílena její platební schopnost, předešla by tak potížím s úhradou závazků. Je třeba zvýšit iniciaci, kdy firma zavede včasné upomínání odběratelů elektronickou či telefonickou formou. Základem musí být důsledná kontrola lhůt splatnosti pohledávek a zahájení aktivity co nejdříve po překročení doby splatnosti. Zákazníky, u kterých se objevují opakovaně problémy, je nutno upozornit ještě před splatností, případně zabránit dalšímu narůstání dluhů. Nástroje, které je možno využít k urychlení inkasa pohledávek, jsou jednak poskytnutí skonta (slevy) v případě dřívějšího zaplacení, či využití faktoringu. Tyto nástroje však znamenají pro firmu nižší příjem a to bych v tomto případě nedoporučovala, protože podnik by měl usilovat o opětovné navýšení tržeb i peněžních prostředků.

V rámci řízení platební schopnosti bych doporučila firmě, aby si na určité období sestavovala finanční plán, který by obsahoval plánované příjmy (tržby za zboží a služby) a plánované výdaje, což firmě umožní mít lepší přehled o termínech, ke kterým je nutno zajistit peněžní prostředky. Lze ho zpracovávat v různých časových intervalech – měsíčních, čtvrtletních, ročních. Na základě zjištěného stavu je pro firmu významnější tvořit plán v kratších intervalech, aby měla možnost rychle přijmout opatření a zajistit tak svou platební schopnost. V plánu je možno zohlednit pesimistickou variantu, kdy by tržby nedosáhly očekávaných hodnot.

Finanční plán by mohl vypadat následovně:

	Období	Období	Období	Období
Prodej				
Inkaso za prodej				
Pohledávky na začátku období				
Pohledávky na konci období				
Výdaje za nákup zboží				
Provozní výdaje (energie, telefony, internet)				
Splátky leasingů				
Splátky úvěrů				
Nákladové úroky				
Ostatní výdaje				
Výdaje celkem				
Hotovost na začátku období				
Změna hotovosti				
Hotovost na konci období				

Tabulka č. 53: Vzor finančního plánu (Upraveno dle Rajchlová, 2011)¹

Finanční plán se dělí na 3 oblasti. V první části podnik zajímají příjmy daného období je zde důležitá položka prodej a inkaso za prodej – základ tvoří tržby za zboží a služby, je možné ji doplnit o ostatní druhy příjmů (např. příjmy z pronájmu). Dále jsou vyčísleny pohledávky na začátku období, k nimž je přičtena hodnota prodeje, která nebyla inkasována a podnik zná hodnotu pohledávek na konci období. Ve druhé části se vyčíslí jednotlivé plánované pravidelné i nepravidelné výdaje a výdaje celkem. Ve třetí části se zjišťuje přírůstek či úbytek peněžních prostředků (na základě porovnání inkasa z prodeje a výdajů celkem), hodnota se pak přičítá (odčítá) k hotovosti na začátku období a dostáváme hodnotu peněžních prostředků na konci období.

Snížení velikosti zboží na skladě

Firma má ve všech letech velmi vysoké zásoby, jak bylo potvrzeno při finanční analýze. Pro zlepšení finanční situace navrhuji, aby byla učiněna opatření vedoucí ke snížení výše zásob na skladě.

Prvním krokem, který by podnik mohl udělat ke snížení výše zásob, je „zbavit“ se svých starších zásob, ležících na skladě např. formou výprodeje. Tady je ovšem potřeba zmínit, že i pneumatiky mají svou životnost a pneumatika ztrácí svou kvalitu, pokud leží na skladě. Z tohoto důvodu lze prodávat pneumatiky pouze do určitého stáří –

¹ Rajchlová, J. *Finanční řízení podniku*. (cvičení) Brno : Fakulta podnikatelská VUT v Brně, 2011

výrobci doporučují maximální délku životnosti pneumatiky 10 let. Proto je nutné na tuto skutečnost zákazníka upozornit. Stáří pneumatiky si zákazník může ověřit přímo na pneumatice, kde je vyznačen týden a rok výroby. Výprodej pneumatik tak může ovlivnit při finanční analýze dva ukazatele – obchodní marži a peněžní toky. Na obchodní marži resp. výsledek hospodaření bude mít z důvodu nižší ceny při prodeji negativní vliv, ale na druhou stranu podnik získá část peněžních prostředků, které jsou vázány v zásobách, a proto bude mít opatření pozitivní vliv na cash flow.

Je nutné věnovat maximální pozornost objednávání zboží, aby nebyly objednávány pneumatiky, které pak nebude možné prodat nebo aby nebylo objednáno příliš mnoho zboží. Předpokladem pro řízení zásob je častá aktualizace stavů zboží na skladě a předpovědi budoucí poptávky. Dále by ke zlepšení situace přispělo, aby všichni prodejci na všech prodejnách dodržovali zásadu, že je nutné vždy prodat u konkrétní vybrané pneumatiky zákazníkem tu, která byla nakoupena nejdříve. Také je možné zavést monitorovací systém, kdy budou průběžně vyhodnoceny pneumatiky starší určitého data (např. 2 roky), vytvořen jejich seznam a prodejci by mohli usilovat o jejich prodej. Prodejci radí a nabízejí zákazníkovi s výběrem vhodné pneumatiky, proto je jejich aktiva v souvislosti s řízením zásob velmi důležitá. Jejich aktivita by mohla být podpořena vhodným motivačním nástrojem. Tímto opatřením budou ze skladu odcházet nejstarší pneumatiky a může se tak zabránit tomu, aby „starší“ pneumatiky zůstaly na skladu a stávaly se ještě staršími a ztrácely tak svou hodnotu.

Snížením velikosti zboží na skladě při udržení objemu tržeb by mělo pozitivní vliv na mnohé ukazatele finanční analýzy - povede ke zvýšení obrátu zásob, bude mít pozitivní vliv na cash flow.

Zvýšení prodeje prostřednictvím internetu a rozšíření nabídky služeb

Firma má od roku 2007 zřízený e-shop, prostřednictvím něhož však realizuje velice malou část z celkového objemu tržeb za zboží (v roce 2007 0,5%, 2008-2009 pod jednu desetinu tržeb). Kvůli této skutečnosti a také z důvodu, že by firma potřebovala navýšit tržby, bych navrhovala, aby se zaměřila na zvýšení prodeje přes internet. Jednou z možností, jak zvýšit prodej, by mohlo být využití PPC (pay per click) reklamy. Jedná se o cílenou reklamu na zákazníka, který hledá právě to zboží, které firma nabízí. Firma

platí za skutečné zákazníky, kteří přijdou na její stránky (platba za klik). Doporučila bych využít systém Sklik, který provozuje vyhledávač Seznam.cz. Výhodou takovéto reklamy je, že firma může sledovat počet zákazníků, kteří přijdou na její stránky a regulovat náklady na tuto formu reklamy prostřednictvím denního rozpočtu. Firmě nevznikají žádné vstupní náklady, začíná platit až s prvním přichozím zákazníkem, ani nemusí podepisovat žádné smlouvy. Další výhodou vidím v tom, že prostřednictvím tohoto způsobu reklamy firma zjistí, kolik lidí z celkového počtu přichozích na stránky si zboží koupí a tak může firma lehce zjistit, jestli je její e-shop vyhovující a nepotřebuje-li provést změnu.

Další možností, jak zvýšit tržby, by mohlo být rozšíření nabídky poskytovaných služeb a to z důvodu, že firma má vybudované dobré a kvalitní technické zázemí a mohla by více využít svých možností poskytováním služeb týkajících se autooprav. Jelikož je nutné dosahovat minimálních nákladů, navrhovala bych rozšíření nabídky služeb, které by byly spojeny s minimálními výdaji na zavedení služeb, jednalo by se o:

- zajištění kompletní opravy vozidel (lakýrnické a karosářské práce) – částečně subdodavatelským způsobem, tj. zákazník přiveze havarované vozidlo na kompletní opravu – karosářské a lakýrnické práce jsou zajištěny dodavatelsky, mechanické opravy vlastním servisem,
- opravy pro pojišťovny – doporučený servis pro opravy (zákazník v současné době může u firmy opravit auto a fakturu mu proplácí pojišťovna, pokud by byla firma partnerem pojišťovny a měla s ní smlouvu, může provádět opravy přímo na pojišťovnu tj. být smluvním servisem)
- autoservis vozidel leasingových společností (tzv. bloková výjimka umožňuje provádět servis vozidel v záruce u neautorizovaných servisů).

Zvýšení tržeb by tak mělo pozitivní vliv na rentabilitu, která byla v minulých letech nízká a byla problémovou oblastí. Dále by zvýšení tržeb přineslo více peněžních prostředků a v kombinaci s plánováním výdajů by podnik mohl docílit kladného cash flow, které bylo druhým problémem společnosti.

ZÁVĚR

Cílem mojí diplomové práce bylo posoudit finanční zdraví podniku PNEU PLUS s.r.o. pomocí metod a finančních ukazatelů finanční analýzy a na základě zjištěných skutečností navrhnout konkrétní opatření vedoucí ke zlepšení ekonomické situace tohoto podniku. Cíle byly stanoveny v první kapitole této práce.

Základem pro zpracování finanční analýzy mi byly teoretické poznatky, které jsem shromáždila ve druhé kapitole, zjištění současného stavu a informací o podniku popsáném ve třetí části a v neposlední řadě účetní výkazy, které jsou součástí příloh.

Finanční analýza byla provedena ve čtvrté části mé práce. Z provedené finanční analýzy za roky 2006-2009 vyplynulo, že firma má nejasný vývoj a jisté problémy při hospodaření a bylo by potřeba je začít více sledovat. V průběhu let docházelo k poklesu tržeb, tudíž firma byla nucena snížit počet zaměstnanců, snižovat ceny zboží a snižovat náklady. V posledním sledovaném roce se jí podařilo vykázat nejvyšší hospodářský výsledek, i když tržby byly nejnižší. Je nutné začít se věnovat zlepšení platební schopnosti, která se v průběhu let zhoršila a snažit se o posílení rentability. Pro řízení, rozhodování a zajištění platební schopnosti je nutné začít zpracovávat finanční analýzu, aby byly včas odhaleny nedostatky a podnik mohl pružně reagovat. Velký význam bych přisoudila plánování a sledování peněžního toku, je nutné dosáhnout navýšení peněžních prostředků, aby firma upevnila své finanční zdraví. Konkrétní opatření pro zlepšení byly popsány v kapitole 4.8 Návrhy řešení pro zlepšení stávající situace.

Stanovené cíle diplomové práce byly splněny. Posoudila jsem finanční zdraví podniku prostřednictvím finanční analýzy a také jsem na základě zjištěných výsledků navrhla konkrétní opatření, která by mohla pomoci zlepšit ekonomickou situaci podniku PNEU PLUS. Finanční analýza zahrnovala interpretaci dílčích výsledků, porovnání vybraných ukazatelů s průměrem v oboru a posouzení příčin vývoje situace. Navrhnutá opatření jsem projednala s vlastníkem firmy, který je při dalším řízení podniku vezme v úvahu.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

Monografické publikace

- [1] GRÜNWARD, R. – HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-245-1195-5.
- [2] KISLINGEROVÁ, E. *Finanční analýza: krok za krokem*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN: 80-7179-321-3.
- [3] KISLINGEROVÁ, E. a kol. *Manažerské finance*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2007. 745 s. ISBN 978-80-7179-903-0.
- [4] KONEČNÝ, M. *Finanční analýza a plánování*. 10. vyd. Brno: Fakulta podnikatelská VUT v Brně, Nottingham Business School the Nottingham Trent University, 2005. 83 s. ISBN 80-7355-033-4.
- [5] NEUMAIEROVÁ, I. - NEUMAIER, I. *Výkonnost a tržní hodnota firmy*. 1. vyd. Praha: Grada, 2002. 215 s. ISBN 80-247-0125-1.
- [6] PAVELKOVÁ Drahomíra, KNÁPKOVÁ Adriana, *Podnikové finance : studijní pomůcka pro distanční studium*. Zlín : Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně. 2008. 293 s. ISBN 9788073187323.
- [7] RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza*. 2. vyd. Praha: Grada, 2008. 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2..

Internetové zdroje

- [8] *Benchmarkingový diagnostický systém finančních indikátorů INFA*. Dostupný z WWW: <<http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/ebita/>>. Poslední úprava 20.5.2011.
- [9] SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy* [online]. Praha : Grada Publishing, 2008 [cit. 2011-05-12]. Dostupné z WWW: <<http://books.google.com/books?id=5WNPckiBzSUC&printsec=frontcover&hl=cs#v=onepage&q&f=false>>. ISBN 8024724243.
- [10] *Státní zemědělský intervenční fond* [online]. 2011 [cit. 2011-05-06]. Finanční zdraví. Dostupné z WWW: <<http://www.szif.cz/irj/portal/anonymous/eafrd/ekonomika>>.

- [11] TALLOVÁ, Věra. Produktivita práce a přidaná hodnota. *Svět personalistů* [online]. 27. 11. 2008, [cit. 2011-05-04]. Dostupný z WWW: <http://www.t-i.cz/svet_personalistu/index.php?page=article&detail=19>.
- [12] Techniky a metody finanční analýzy. *BusinessInfo.cz* [online]. 11.6.2009, [cit. 2011-05-03]. Dostupný z WWW: <<http://www.businessinfo.cz/cz/clanek/dane-ucetnictvi/techniky-a-metody-financni-analyzy/1000465/53421/>>.

Interní zdroje firmy

- [13] Účetní výkazy společnosti PNEU PLUS s.r.o. za roky 2006-2009
- [14] Výroční zprávy společnosti PNEU PLUS s.r.o. za roky 2006-2009

Ostatní zdroje

- [15] Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví
- [16] Zákon č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů

SEZNAM ZKRATEK

A	aktiva
CF	cash flow
ČPK	čistý pracovní kapitál
DM	dlouhodobý majetek
EAT	zisk po zdanění
EBIT	zisk před zdaněním a úroky
EBT	zisk před zdaněním
IN	index důvěryhodnosti
OA	oběžná aktiva
ROA	rentabilita celkových aktiv
ROCE	rentabilita dlouhodobého kapitálu
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
T	tržby
THP	technicko-hospodářští pracovníci
VH	výsledek hospodaření
VK	vlastní kapitál
VÝN	výnosy
ZK	základní kapitál

SEZNAM TABULEK

Tabulka č. 1: Ukazatelé pro hodnocení finančního zdraví dle SZIF.....	21
Tabulka č. 2: Vyhodnocení finančního zdraví dle SZIF	21
Tabulka č. 3: Základní ekonomické ukazatele.....	36
Tabulka č. 4: Indikátor bonity.....	44
Tabulka č. 5: Altmanův index finančního zdraví.....	46
Tabulka č. 6: Z-scóre.....	47
Tabulka č. 7: Index IN95	48
Tabulka č. 8: Index IN99.....	50
Tabulka č. 9: Index IN01	51
Tabulka č. 10: Index IN05	52
Tabulka č. 11: Porovnání vybraných ukazatelů dle INFA	58
Tabulka č. 12: Posouzení vybraných ukazatelů při žádosti o dotaci.....	60
Tabulka č. 13: Vyhodnocení žádosti o dotaci.....	61
Tabulka č. 14: Horizontální analýza rozvahy	63
Tabulka č. 15: Vertikální analýza rozvahy	66
Tabulka č. 16: Horizontální analýza výsledovky.....	69
Tabulka č. 17: Vertikální analýza výsledovky.....	74
Tabulka č. 18: Čistý pracovní kapitál.....	75
Tabulka č. 19: Čistý pracovní kapitál v porovnání se zásobami.....	76
Tabulka č. 20: Čisté pohotové prostředky	76
Tabulka č. 21: Čistý peněžní majetek	77
Tabulka č. 22: Cash flow	78
Tabulka č. 23: Tržby	80
Tabulka č. 24: Provozní náklady.....	83
Tabulka č. 25: Nákladovost	85
Tabulka č. 26: Výsledek hospodaření	86
Tabulka č. 27: Přidaná hodnota.....	88
Tabulka č. 28: Běžná likvidita	90
Tabulka č. 29: Pohotová likvidita	91
Tabulka č. 30: Okamžitá likvidita.....	92
Tabulka č. 31: Ostatní ukazatelé platební schopnosti a likvidity.....	93

Tabulka č. 32: Celková zadluženost.....	93
Tabulka č. 33: Míra zadluženosti k vlastnímu kapitálu.....	95
Tabulka č. 34: Úrokové krytí.....	96
Tabulka č. 35: Finanční samostatnost podniku.....	96
Tabulka č. 36: Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem.....	97
Tabulka č. 37: Dlouhodobá zadluženost.....	97
Tabulka č. 38: Doba návratnosti úvěru	98
Tabulka č. 39: Ostatní ukazatele zadluženosti.....	99
Tabulka č. 40: Využití celkových aktiv.....	99
Tabulka č. 41: Využití dlouhodobého majetku.....	100
Tabulka č. 42: Využití zásob	100
Tabulka č. 43: Doba obratu pohledávek a závazků.....	101
Tabulka č. 44: Ostatní ukazatelé využití aktiv.....	102
Tabulka č. 45: Rentabilita celkového kapitálu.....	102
Tabulka č. 46: Rentabilita vlastního kapitálu	103
Tabulka č. 47: Porovnání ROE s běžnou úrokovou mírou.....	104
Tabulka č. 48: Ostatní ukazatele rentability	104
Tabulka č. 49: Mzdové náklady.....	105
Tabulka č. 50: Přidaná hodnota.....	105
Tabulka č. 51: Tvorba přidané hodnoty	106
Tabulka č. 52: Produktivita práce na 1 pracovníka.....	107
Tabulka č. 53: Vzor finančního plánu	115

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek č. 1: Rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu	13
Obrázek č. 2: Rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu.....	14
Obrázek č. 3: Kralickův Quicktest	15
Obrázek č. 4: Logo společnosti.....	33
Obrázek č. 5: Rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu v letech 2006-2009	53
Obrázek č. 6: Rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu v letech 2006-2009	54
Obrázek č. 7: Indexy růstu rentability vlastního kapitálu z roku na rok	56

SEZNAM GRAFŮ

Graf č. 1: Horizontální vývoj aktiv	64
Graf č. 2: Horizontální vývoj pasiv	65
Graf č. 3: Vertikální vývoj aktiv	67
Graf č. 4: Vertikální vývoj pasiv	68
Graf č. 5: Porovnání tržeb za prodej zboží s náklady na zboží.....	69
Graf č. 6: Srovnání výkonů a výkonové spotřeby.....	70
Graf č. 7: Struktura ostatních nákladů	72
Graf č. 8: Struktura ostatních výnosů	73
Graf č. 9: Vývoj tržeb.....	81
Graf č. 10: Struktura přidané hodnoty	89
Graf č. 11: Struktura oběžných aktiv.....	91
Graf č. 12: Struktura aktiv	94
Graf č. 13: Struktura cizích zdrojů	94
Graf č. 14: Struktura vlastního kapitálu	95
Graf č. 15: Vývoj přidaného hodnoty a průměrné mzdy na pracovníka	108

PŘÍLOHY

Příloha č. 1: Účetní výkazy společnosti PNEU PLUS s.r.o. za období 2006-2009

Příloha č. 2: Nástroj pro zpracování finanční analýzy

Příloha č. 1: Účetní výkazy společnosti PNEU PLUS s.r.o. za období 2006-2009

Rozvaha za období 2006 – 2009 v tisících Kč

Označení	Popis	2006	2007	2008	2009
	AKTIVA CELKEM	108 188	93145	81 872	81 172
A.	Pohledávky za upsaný ZK	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	42 449	43 080	42 890	45 338
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	1 191	791	183	66
B.I. 1.	Zřizovací výdaje	0	0	0	0
2.	Nehmotné výsledky výzkumné činnosti	0	0	0	0
3.	Software	1 061	474	0	0
4.	Ocenitelná práva	130	317	183	66
5.	Goodwill	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý majetek	0	0	0	0
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	41 258	42 289	42 707	45 272
B.II. 1.	Pozemky	3 945	4 332	5 480	6 158
2.	Stavby	32 217	33 228	31 813	33 568
3.	Samostatné movité věci a soubory mov. věci	3 266	2 729	3 436	3 541
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0
5.	Základní stádo a tažná zvířata	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0
7.	Nedokončený hmotný majetek	1 318	1 590	1 670	1 798
8.	Poskytnuté zálohy na dlouh. hmot. majetek	0	0	0	0
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	512	410	308	207
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
B.III 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	0	0	0	0
2.	Podíly v účet. jednotkách pod podst. vlivem	0	0	0	0
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0
4.	Půjčky a úvěry – podstatný vliv	0	0	0	0
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
6.	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
7.	Poskytnuté zálohy na dlouh. finanční majetek	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	64 777	48 977	38 267	35 526
C.I. 1.	Zásoby	21 470	20 008	18 030	20 947
2.	Materiál	28	48	58	42
3.	Nedokončená výroba a polotovary	0	0	0	0
4.	Výrobky	0	0	0	0
5.	Zvířata	0	0	0	0
6.	Zboží	21 442	19 960	17 972	20 905
7.	Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	0
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	65	103	103	103
C.II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	0
2.	Pohledávky – ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0
3.	Pohledávky – podstatný vliv	0	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva	0	0	0	0

5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	65	103	103	103
6.	Dohadné účty aktivní	0	0	0	0
7.	Jiné pohledávky	0	0	0	0
8.	Odložená daňová pohledávka	0	0	0	0
C.III.	Krátkodobé pohledávky	30 071	24 017	16 677	11 600
C.III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	28 619	22 427	14 545	11 377
2.	Pohledávky – ovládací řídicí osoba	0	0	0	0
3.	Pohledávky – podstatný vliv	0	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva	252	0	-1	-2
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0	0
6.	Stát – daňové pohledávky	316	670	369	0
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	825	916	1 661	212
8.	Dohadné účty aktivní	0	35	45	28
9.	Jiné pohledávky	59	-31	58	-15
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	13 171	4 849	3 457	2 876
C.IV.1.	Peníze	2 596	697	670	618
2.	Účty v bankách	10 575	4 152	2 787	2 258
3.	Krátkodobé cenné papíry	0	0	0	0
4.	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0
D.	Časové rozlišení	962	1 088	715	308
D.I. 1.	Náklady příštích období	841	950	513	308
2.	Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0
3.	Příjmy příštích období	121	138	202	0

Označení	Popis	2006	2007	2008	2009
	PASIVA CELKEM	108 188	93 145	81 872	81 172
A.	Vlastní kapitál	33 591	34 917	36 237	41 251
A.I.	Základní kapitál	250	250	250	250
A.I. 1.	Základní kapitál	250	250	250	250
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	0	0	0	0
3.	Změny základního kapitálu	0	0	0	0
A.II.	Kapitálové fondy	0	0	0	0
A.II 1.	Emisní ážio	0	0	0	0
2.	Ostatní kapitálové fondy	0	0	0	0
3.	Oceň. rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	0	0
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	0	0	0	0
A.III.	Rezer. fondy, nedělit.fond ,ost.fondy ze zisku	55	55	55	55
A.III.1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	55	55	55	55
2.	Statutární a ostatní fondy	0	0	0	0
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	29 154	33 285	34 612	35 933
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	29 154	33 285	34 612	35 933
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	0	0
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účet. období	4 132	1 327	1 321	5 014
B..	Cizí zdroje	73 759	57 215	44 419	39 764
B.I.	Rezervy	1 885	3 769	3 769	0
B.I. 1.	Rezerva podle zvláštních právních předpisů	1 885	3 769	3 769	0
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0	0
3.	Rezerva na daň z příjmu	0	0	0	0
4.	Ostatní rezervy	0	0	0	0

B.II.	Dlouhodobé závazky	2 908	3 267	832	2 236
B.II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	0	0	0	0
2.	Závazky – ovládající a řídicí osoba	0	0	0	0
3.	Závazky – podstatný vliv	0	0	0	0
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva	0	0	0	0
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0	0
6.	Vydané dluhopisy	0	0	0	0
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0	0
8.	Dohadné účty pasivní	0	0	0	0
9.	Jiné závazky	2 260	2 520	0	1 267
10.	Odložený daňový závazek	648	747	832	969
B.III.	Krátkodobé závazky	46 844	27 020	20 117	15 723
B.III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	43 855	24 333	17 267	11 482
2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	0	0	0	0
3.	Závazky k úč.jednotkám pod podst.vlivem	0	0	0	0
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva	26	32	34	37
5.	Závazky k zaměstnancům	1 551	1 616	1 471	1 499
6.	Závazky ze sociál. zabezpečení a zdrav.pojiš.	841	850	803	823
7.	Stát – daňové závazky a dotace	560	175	501	1 864
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	2	11	16	11
9.	Vydané dluhopisy	0	0	0	0
10.	Dohadné účty pasivní	0	1	25	7
11.	Jiné závazky	9	2	0	0
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	22 122	23 159	19 701	21 805
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	16 122	10 159	8 201	5 295
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	6 000	13 000	11 500	16 510
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0
C.	Časové rozlišení	840	1 012	1 219	154
C.I. 1.	Výdaje příštích období	900	1 012	1 219	154
2.	Výnosy příštích období	-60	0	0	0

Výkaz zisku a ztráty za období 2006-2009 v tisících Kč

Označení	Popis	2006	2007	2008	2009
I.	Tržby za prodej zboží	151 368	132 593	110 198	108 249
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	125 980	107 677	87 565	89 501
+	Obchodní marže	25 388	24 916	22 633	18 748
II.	Výkony	41 069	38 930	41 417	39 076
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	41 004	38 930	41 417	39 076
2.	Změna stavu vnitrop. zásob vlastní činnosti				
3.	Aktivace	65			
B	Výkonová spotřeba	23 278	20 537	20 840	16 298
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	9 118	9 212	9 618	6 836
B. 2.	Služby	14 160	11 325	11 222	9 462
+	Přidaná hodnota	43 179	43 309	43 210	41 526
C.	Osobní náklady	32 213	31 724	33 487	30 935
C. 1.	Mzdové náklady	23 089	22 725	23 957	22 479
C. 2.	Odměny čelním orgánů společ. a družstva		0		
C. 3.	Náklady na sociál.zabezp. a zdrav.pojišť.	8 223	8 091	8 534	7 480

C.	4.	Sociální náklady	901	908	996	976
D.		Daně a poplatky	918	1 384	1 244	1 182
E.		Odpisy dlouh. nehmot. a hmot.majetku	3 465	3 696	4 940	4 123
III.		Tržby z prodeje dlouh. maj. a materiálu	667	100	186	202
III.	1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	667	100	186	202
	2.	Tržby z prodeje materiálu		0	0	0
F.		Zůstat. cena prod. dl.majetku a materiálu	453	0	0	0
F.	1.	Zůstatk. cena prodaného dlouhod. majetku	453			
F.	2.	Prodaný materiál				
G.		Změna stavu rezerv a OP v provoz.oblasti a komplexních nákl.příštích období	-1 343	2 351	495	-2 504
IV.		Ostatní provozní výnosy	3 984	532	889	589
H.		Ostatní provozní náklady	4 227	65	777	433
V.		Převod provozních výnosů				
I.		Převod provozních nákladů				
*		Provozní výsledek hospodaření	7 897	4 721	3 343	8 149
VI.		Tržby z prodeje cenných papírů a podílů				
J.		Prodané cenné papíry a podíly				
VII.		Výnosy z dlouhod. finančního majetku	0	0	0	0
VII.	1.	Výnosy z podílů, podst.vliv				
	2.	Výnosy z ost. dlouh. cenn. papírů a podílů				
	3.	Výnosy z ost. dlouh. finančního majetku				
VIII.		Výnosy z krátkodobého finančního majetku				
K.		Náklady z finančního majetku				
IX.		Výnosy z přecenění CP a derivátů				
L.		Náklady z přecenění maj. cenných papírů				
M.		Změna stavu rezerv a opr. pol.ve fin.oblasti				
X.		Výnosové úroky	3	11	37	6
N.		Nákladové úroky	1 267	1 361	1 213	947
XI.		Ostatní finanční výnos	288	388	1 160	310
O.		Ostatní finanční náklady	1 587	2 192	1 728	1 506
XII.		Převod finančních výnosů				
P.		Převod finančních nákladů				
*		Finanční výsledek hospodaření	-2 563	-3 154	-1 744	-2 137
Q.		Daň z příjmu za běžnou činnost	1 202	268	312	1 010
Q.	1.	-splatná	1 023	169	228	872
Q.	2.	-odložená	179	99	84	138
**		Výsledek hospodaření za běžnou činnost	4 132	1 299	1 287	5 002
XIII.		Mimořádné výnosy		28	34	6 614
R.		Mimořádné náklady				6 602
S.		Daň z příjmu z mimořádné činnosti	0	0	0	0
S.	1.	-splatná				
S.	2.	-odložená				
*		Mimořádný výsledek hospodaření	0	28	34	12
T.		Převod podílu na VH společníkům				
***		Výsledek hospodaření za účet. období (+/-)	4 132	1 327	1 321	5 014
		Výsledek hospodaření před zdaněním	5 334	1 595	1 633	6 024

Výkaz cash flow za období 2006 – 2009 v tisících Kč

	2006	2007	2008	2009
Stav peněž.prostředků a ekv. na začátku účet.období	6 936	13 172	4 850	3 458
Účetní zisk nebo ztráta z b.č. před zdaněním	5 334	1 595	1 633	6 023
Úpravy o nepeněžní operace	3 172	5 947	5 249	1 417
Odpisy stálých aktiv	3 464	3 696	4 940	4 123
Změna stavu opravných položek, rezerv	-1 342	2 351	495	-2 504
Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv	-214	-100	-186	-202
Výnosy z dividend a podílů na zisku	0	0	0	0
Vyúčtované nákl.úroky bez kap.úroků a vyúčtované výn.úroky	1 264	0	0	0
Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	0	0	0	0
Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami	8 506	7 542	6 882	7 440
Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	8 258	-12 767	2 499	-4 189
Změna stavu pohledávek z provozní činnosti a aktivních účtů časového rozlišení dohadných účtů aktivních	6 787	5 423	7 218	4 858
Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti a pasivních účtů časového rozlišení dohadných účtů pasivních	-2 593	-19 651	-6 696	-6 131
Změna stavu zásob	4 064	1 461	1 977	-2 916
Změna stavu krátkodobého fin. majetku nespádajícího do peněžních prostředků a ekvivalentů	0	0	0	0
Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	16 764	-5 225	9 381	3 251
Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků	-1 267	0	0	0
Přijaté úroky	3	0	0	0
Zaplacená daň z příjmů za b.č. a za doměrky za minulé období	-609	-1 096	-848	-872
Příjmy a výdaje spojené s mimoř. účetními případy	0	0	0	0
Přijaté dividendy a podíly na zisku	0	0	0	0
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	14 891	-6 321	8 533	2 379
Výdaje spojené s nabytím	-4 713	-3 397	-4 032	-6 671
Příjmy z prodeje stálých aktiv	0	0	0	202
Půjčky a úvěry spřízněným osobám	0	0	0	0
Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-4 713	-3 397	-4 032	-6 469
Dopady změn v dl. a kr. závazků	-3 942	1 396	-5 893	3 508
Dopady změn vlast. kapitálu na peněžní prostředky	0	0	0	0
Zvýšení peněžních prostředků z titulu zvýšení zákł. kapitálu	0	0	0	0
Vyplacení podílů na vlastním kapitálu společníkům	0	0	0	0
Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů	0	0	0	0
Úhrada ztráty společníky	0	0	0	0
Přímé platby na vrub fondů	0	0	0	0
Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku	0	0	0	0
Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	-3 942	1 396	-5 893	3 508
Čisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků	6 236	-8 322	-1 392	-582
Stav peněž. prostředků a ekv. na konci účet. období	13 172	4 850	3 458	2 876

Příloha č. 2: Nástroj pro zpracování finanční analýzy

VERTIKÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY					HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY			
v tis.Kč	Období	Období	Období	Období	v tis.Kč	Období 1/2	Období 2/3	Období 3/4
AKTIVA CELKEM	0	#DIV/0!	0	#DIV/0!	0	0	0	0
Dlouhodobý majetek	0	#DIV/0!	0	#DIV/0!	0	0	0	0
DNM	0	#DIV/0!	0	#DIV/0!	0	0	0	0
DHM	0	#DIV/0!	0	#DIV/0!	0	0	0	0
DFM	0	#DIV/0!	0	#DIV/0!	0	0	0	0
Oběžná aktiva	0	#DIV/0!	0	#DIV/0!	0	0	0	0
Zásoby	0	#DIV/0!	0	#DIV/0!	0	0	0	0
Dlouhodobé pohledávky	0	#DIV/0!	0	#DIV/0!	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	0	#DIV/0!	0	#DIV/0!	0	0	0	0
Krátkodobý finanč.majetek	0	#DIV/0!	0	#DIV/0!	0	0	0	0
Časové rozlišení	0	#DIV/0!	0	#DIV/0!	0	0	0	0
PASIVA CELKEM	0	#DIV/0!	0	#DIV/0!	0	0	0	0
Vlastní kapitál	0	#DIV/0!	0	#DIV/0!	0	0	0	0
Základní kapitál	0	#DIV/0!	0	#DIV/0!	0	0	0	0
Kapitálové fondy	0	#DIV/0!	0	#DIV/0!	0	0	0	0
Rezervní fondy+ostat. fondy	0	#DIV/0!	0	#DIV/0!	0	0	0	0
VH minulých let	0	#DIV/0!	0	#DIV/0!	0	0	0	0
VH běžného úč.období	0	#DIV/0!	0	#DIV/0!	0	0	0	0
Cizí zdroje	0	#DIV/0!	0	#DIV/0!	0	0	0	0
Rezervy	0	#DIV/0!	0	#DIV/0!	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky	0	#DIV/0!	0	#DIV/0!	0	0	0	0
Krátkodobé závazky	0	#DIV/0!	0	#DIV/0!	0	0	0	0
Bankovní úvěry a výpomoci	0	#DIV/0!	0	#DIV/0!	0	0	0	0
-BÚ a finan.výp. krátkodobé	0	#DIV/0!	0	#DIV/0!	0	0	0	0

VSTUPNÍ DATA VÝSLEDOVKY					VSTUPNÍ DATA (modré políčka)			
	Období	Období	Období	Období	Období	Období	Období	Období
Tržby za prodej zboží					0	0	0	0
Náklady vynaložené na prodané zboží					0	0	0	0
Obchodní marže	0	0	0	0	0	0	0	0
Výkony	0	0	0	0	0	0	0	0
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb					0	0	0	0
Změna stavu zásob vlastní činnosti					0	0	0	0
Aktivace					0	0	0	0
Výkonná spotřeba	0	0	0	0	0	0	0	0
Spotřeba materiálu a energie					0	0	0	0
Služby					0	0	0	0
Přidaná hodnota	0	0	0	0	0	0	0	0
Osobní náklady	0	0	0	0	0	0	0	0
Mzdové náklady					0	0	0	0
Odměny členům orgánů spol. a družstva					0	0	0	0
Náklady na sociální zabezpečení a ZP					0	0	0	0
Sociální náklady					0	0	0	0
Daně a poplatky					0	0	0	0
Odpisy DHM a DNM					0	0	0	0
Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	0	0	0	0	0	0	0	0
Tržby z prodeje dl. majetku					0	0	0	0
Tržby z prodeje materiálu					0	0	0	0
Zůstatková cena prod. dl. majetku a materiálu	0	0	0	0	0	0	0	0
Zůstatková cena prodaného dl. majetku					0	0	0	0
Prodaný materiál					0	0	0	0
Změna stavu rezerv a opr. položek v prov. oblasti					0	0	0	0
Ostatní provozní výnosy					0	0	0	0
Ostatní provozní náklady					0	0	0	0
Převod provozních výnosů					0	0	0	0
Převod provozních nákladů					0	0	0	0
Provozní výsledek hospodaření	0	0	0	0	0	0	0	0

POMĚROVÁ ANALÝZA						ROZDÍLOVÁ ANALÝZA		Vzorec	Období	Období	Období	Ob
Ukazatele likvidity												
4	Okamžitá likvidita	krátk.fin.majetek/krátk.závazk	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	Čistý pracovní kapitál	OA-krátkodobé dlu	0	0	0	0
5	Pohotovostná likvidita	krátk.pohled.+krátk.fin.ma	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	Čisté pohotovostní prostředky	peněž.prostředky-c	0	0	0	0
6	Běžná likvidita	oběžná aktiva/krátk.závazk	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	Čistý peněžní majetek	OA-zásoby-krátk.zá	0	0	0	0
Ukazatele rentability												
9	Rentabilita celk. kapitálu ROA	EBIT/aktiva	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!						
10	Rentabilita vlast. kapitálu ROE	zisk po zdanění/vlast.kapita	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!						
11	Rentabilita tržeb ROS	EBIT/tržby	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!						
12	Čistá zisková rozpětí	zisk po zdanění/tržby	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!						
13	Rentabilita dlouh. kapitálu ROCE	EBIT/vlast.kapitál+dlouhoz	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!						
Ukazatele aktivy												
16	Obrát aktiv	tržby/aktiva	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!						
17	Doba obrátu aktiv	aktiva/tržby * 360	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!						
18	Obrát zásob	tržby/zásoby	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!						
19	Doba obrátu zásob	zásoby/tržby * 360	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!						
20	Doba obrátu pohledávek	pohledávky/tržby * 360	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!						
21	Doba obrátu závazků	závazky/tržby * 360	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!						
22	Obrát dlouh.majetku	tržby/dlouhodobý majetek	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!						
23	Obrát oběž. aktiv	tržby/oběžná aktiva	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!						
Ukazatele zadluženosti												
25	Celková zadluženost	cizí zdroje/aktiva	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!						
26	Míra zadlužení k vlast.kap.	cizí zdroje/vlastní kapitál	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!						
27	Úroková kof.	úrok./úrok.+div.	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!						

INDIKÁTOR BONITY				Výše ukazatele				Vážená hodnota				Hodnocení:		
Ukazatel	Váha	Období	Období	Období	Období	Období	Období	Období	Období	Období	Období	Období	Období	
Provozní CF	1,5	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	IB < -2 extrémně špatná ekonomická situace
Cizí zdroje-Rezervy	0,08	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	-2 ≤ IB < -1 velmi špatná
Aktiva Cizí zdroje	10	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	-1 ≤ IB < 0 špatná
Zisk před zdaněním Aktiva	5	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	0 ≤ IB < 1 určité problémy
Zisk před zdaněním Tržby	0,3	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	1 ≤ IB < 2 dobrá
Zásoby Tržby	0,1	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	2 ≤ IB < 3 velmi dobrá
Tržby Aktiva	0,1	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	IB ≥ 3 extrémně dobrá
Indikátor bonity														
ALTAMANŮV INDEX FINANČNÍHO ZDRAVÍ				Výše ukazatele				Vážená hodnota				Hodnocení:		
Ukazatel	Váha	Období	Období	Období	Období	Období	Období	Období	Období	Období	Období	Období	Období	
Čistý prac. kapitál Aktiva	0,717	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	A83 ≤ 1,2 vážné finanční problémy
Zadrž. zisk Aktiva	0,847	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	1,2 až 2,9 určité finanční problémy, nejasný další vývoj
Zisk před zdaněním -N. úroky Aktiva	3,107	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	A83 > 2,9 finančně silný podnik
Vlastní kapitál Cizí zdroje	0,42	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	
Tržby Aktiva	0,998	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	#DIV/0!	
Altmanův index														