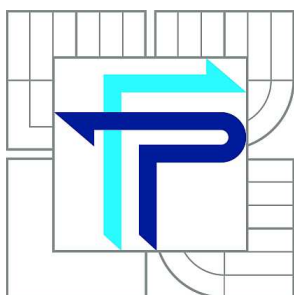


VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA PODNIKATELSKÁ  
ÚSTAV FINANCÍ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT  
INSTITUTE OF FINANCES

## HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

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

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

ADAM PŠURNÝ

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. ONDŘEJ ŽIŽLAVSKÝ, Ph.D.

BRNO 2011

# ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

**Pšurný Adam**

---

Daňové poradenství (6202R006)

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

## **Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení**

v anglickém jazyce:

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

Pokyny pro vypracování:

Úvod

Vymezení problému a cíle práce

Teoretická východiska práce

Analýza problému a současné situace

Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení

Závěr

Seznam použité literatury

Přílohy

Seznam odborné literatury:

KISLINGEROVÁ, E. Manažerské finance. 1. vydání. Praha: C.H.Beck, 2004. 714 s. ISBN 80-7179-802-9.

KONEČNÝ, M. Finanční analýza a plánování. 9.vyd. Brno. 2004. 102 s. ISBN 80-214-2564-4.

Marinič, P. Finanční analýza a finanční plánování ve firemní praxi. Praha. 2009. 191 s. ISBN 978-80-245-1397-3.

SEDLÁČEK, J. Účetní data v rukou manažera. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2001. 212 s. ISBN 80-7226-562-8.

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Ondřej Žižlavský, Ph.D.

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

L.S.

---

Ing. Pavel Svirák, Dr.  
Ředitel ústavu

---

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

V Brně, dne 26.05.2011

## **Abstrakt**

V mé bakalářské práci se zaměřuji na hodnocení finanční situace podniku MESIT Ronex s.r.o. v letech 2008 až 2010. Hodnocení budu provádět především z účetních výkazů a výročních zpráv. Práce je rozdělena na dvě části teoretickou a praktickou část. Teoretická část obsahuje seznámení s aktuálním stavem podniku a dále teoretické podklady, z nichž si vyberu potřebné ukazatele finanční analýzy pro druhou část, ve které se budu zabývat samotným hodnocením pro zjištění skutečného stavu. V závěru interpretuji výsledky ukazatelů a navrhnou řešení u těch problémových.

## **Abstract**

In my Bachelor's thesis I'm focuses on assessing the financial situation MESIT Ronex s.r.o. from 2008 to 2010. Evaluation will be carried out predominantly in the financial accounts and annual reports. The work is divided into two parts: theoretical and practical parts. The theoretical part includes familiarization with the current state of business and theoretical basis from which to choose appropriate indicators of financial analysis for the second part, which I will deal with the actual evaluation of the actual state. Finally, interpret the results of indicators and suggest solutions for the problem.

## **Klíčová slova**

Finanční analýza, cash flow, rozvaha, výkaz zisků a ztrát, likvidita, rentabilita, aktivita, zisk

## **Key words**

Financial analysis, cash flow, balance sheet, profit and loss account, liquidity, profitability, activity, profit

PŠURNÝ, A. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2011. 73 s. Vedoucí bakalářské práce Ing. Ondřej Žižlavský, Ph.D.

### **Čestné prohlášení**

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

V Brně dne 31. května 2011

Podpis :.....

### **Poděkování**

Chtěl bych poděkovat hlavně panu Ing. Ondřeji Žižlavskému, Ph.D. za jeho odbornou pomoc při vypracování této bakalářské práce. Taky chci poděkovat vedení společnosti firmy MESIT holding a. s., které mně umožnilo získat podklady pro vypracování bakalářské práce s následnou konzultací do konečné podoby.

<b>Cíl práce.....</b>	<b>9</b>
<b>1 Aktuální stav podniku .....</b>	<b>10</b>
1.1 Právní forma .....	10
1.1.1 Předmět podnikání .....	10
1.1.2 Vedení .....	10
1.2 Historie značky MESIT .....	11
1.3 Produkty a služby.....	12
1.3.1 Rotační obrábění .....	12
1.3.2 Frézování .....	13
1.3.3 Výroba ozubených kol .....	13
1.3.4 Montáž zařízení.....	14
1.4 Organizační struktura společnosti.....	14
1.4.1 Systém řízení jakosti, enviromentalní systém.....	14
1.5 Analýza trhu.....	15
1.5.1 Konkurence .....	15
1.5.2 Zákazníci.....	16
1.5.3 Vyjednávací síla odběratelů.....	16
1.5.4 Vyjednávací síla dodavatelů .....	17
1.5.5 Hrozba substitutů .....	17
1.6 SWOT analýza.....	17
<b>2 Teoretické východisko práce.....</b>	<b>19</b>
2.1 Význam finanční analýzy .....	19
2.1.1 Hlavním úkoly finanční analýzy:.....	19
2.2 Zdroje informací pro finanční analýzu .....	19
2.2.1 Rozvaha .....	20
2.2.2 Výkaz zisků a ztrát.....	20
2.2.3 Výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků (cash flow) .....	21
2.2.4 Účetnictví jako celek .....	21
2.2.5 Právní normy.....	22
2.3 Metody finanční analýzy .....	22
2.3.1 Uživatelé finanční analýzy.....	22
2.3.2 Fundamentální analýza .....	23
2.3.3 Technická analýza.....	23
2.4 Analýza absolutních ukazatelů (rozvahových).....	23
2.4.1 Horizontální analýza .....	23
2.4.2 Vertikální analýza (procentní) .....	24
2.5 Analýza rozdílových a tokových ukazatelů .....	25
2.5.1 Rozdílové ukazatele .....	25
2.5.2 Tokový ukazatel (cash flow).....	26
2.6 Analýza poměrových ukazatelů.....	26
2.6.1 Ukazatele likvidity .....	27
2.6.2 Ukazatele rentability .....	28
2.6.3 Ukazatele zadluženosti .....	30
2.6.4 Ukazatele aktivity .....	32
2.7 Analýza soustav ukazatelů.....	34
2.7.1 Bankrotní modely .....	34
2.7.2 Bonitní modely .....	35

<b>3</b>	<b>Analýza finanční situace společnosti Ronex .....</b>	<b>37</b>
3.1	Srovnávací základny .....	37
3.2	Analýza absolutních ukazatelů .....	38
3.2.1	Horizontální analýza aktiv .....	38
3.2.2	Horizontální analýza pasiv.....	39
3.2.3	Vertikální analýza aktiv .....	40
3.2.4	Vertikální analýza pasiv.....	41
3.2.5	Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát .....	42
3.2.6	Analýza cash flow .....	43
3.3	Analýza rozdílových ukazatelů.....	45
3.4	Analýza poměrových ukazatelů.....	46
3.4.1	Analýza likvidity a porovnání s konkurenční firmou .....	46
3.4.2	Analýza rentability a porovnání s konkurenční firmou .....	48
3.4.3	Ukazatelé zadluženosti .....	50
3.4.4	Ukazatelé aktivity .....	51
3.5	Analýza soustav ukazatelů.....	53
3.5.1	Altmanův index.....	54
3.5.2	Index důvěryhodnosti .....	54
3.6	Shrnutí finanční situace společnosti MESIT Ronex s.r.o .....	56
<b>4</b>	<b>Návrhy na zlepšení finanční situace společnosti .....</b>	<b>58</b>
4.1	Návrhy řešení .....	58
4.1.1	Oblast dlouhodobého hmotného majetku .....	58
4.1.2	Minimalizování nákladů .....	59
4.1.3	Zvýšení tržeb.....	60
4.1.4	Využívání krátkodobého finančního majetku.....	61
4.1.5	Snižování pohledávek z obchodních vztahů.....	61
4.2	Strategické záměry rozvoje společnosti na období 3 let.....	62
	<b>Závěr .....</b>	<b>64</b>
	<b>Seznam použité literatury .....</b>	<b>65</b>
	<b>Seznam zkratk .....</b>	<b>67</b>
	<b>Seznam tabulek .....</b>	<b>68</b>
	<b>Seznam obrázků .....</b>	<b>68</b>
	<b>Seznam grafů.....</b>	<b>68</b>
	<b>Seznam příloh.....</b>	<b>69</b>

## Úvod

Pro hodnocení finanční analýzou jsem si vybral společnost MESIT Ronex s.r.o., patřící do dceřiných společností MESIT Holding a.s., sídlící v Uherském Hradišti. Společnost se zabývá strojírenskou zakázkovou výrobou v oboru rotačního a nerotačního obrábění a služeb s těmito obory souvisejícími. Vybral jsem si ji především proto, že se nachází v blízkosti mého bydliště a díky dobrým zkušenostem po předešlé spolupráci, hlavně ochota a přátelský přístup k mojí osobě.

Téma **Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení** jsem si vybral hlavně díky mému zájmu o to jak dokážou jednotlivé ukazatele finanční analýzy sdělit například manažerovi nebo investorovi informace, na základě kterých se může správně rozhodnout pro efektivní vedení k dosažení finančního zdraví společnosti. Touto prací si chci vyzkoušet jak bych postupoval například jako manažer v praxi, kdy mé rozhodnutí neponese pouze neúspěch v bakalářské práci, nýbrž ekonomický dopad na celou společnost.

## Cíl práce

Cílem mojí bakalářské práce je podat výklad, na základě znalostí získaných prostřednictvím ukazatelů finanční analýzy a dat získaných z účetních výkazů a ročních zpráv společnosti MESIT Ronex s. r.o. a co nejlépe se je snažit zpracovat pro optimální budoucí hospodářskou strategii této společnosti, která by vedla k dosažení efektivního hospodaření, platební schopnosti a celkové prosperity podniku. Na závěr práce uvedu kdy a jaké konkrétní kroky se mají provést u k zajištění celkové prosperity a jejich úměrný dopad na ostatní činnosti.

# 1 Aktuální stav podniku

*Obchodní Název:* MESIT ronex, spol. s.r.o.

*Sídlo:* Uherské Hradiště,  
Sokolovská 573

*IČO:* 25509004

*Zapsána:* 06.11.1997 (9)



Obr. 1, Logo společnosti (8)

## 1.1 Právní forma

MESIT ronex, spol. s.r.o. je obchodní společnost založená jako společnost s ručením omezeným, v současné době má v obchodním rejstříku zapsán základní kapitál ve výši Kč **140 697 000,-**. (11)

### 1.1.1 Předmět podnikání

Od svého založení se zabývá činnostmi v oblasti kovoobrábění. Společnost je prakticky technickým nástupcem MESITu právě v oblasti obrábění, patří do skupiny společností MESIT. Je zaměřena na výrobu dle specifikací zákazníků, v různých stupních sériovosti výroby. Společnost je výrobcem přesných strojních dílů, které vyrábí technologií CNC rotačního a nerotačního třískového obrábění. Zabývá se také montáží jednoduchých sestav a podsestav. Vše je realizováno ve výrobních dávkách od sta kusů až po střední desetitisícové série. (8)

### 1.1.2 Vedení

*Statutární orgán:* **Jednatel:** Jaroslav Bříšťela

*Jednatel:* Ing. Miroslav Toman

*Společník:* MESIT přístroje spol. s. r. o. ,Uherské Hradiště, Sokolovská 573

*Vklad:* 140 677 000,-

*Společník:* MESIT holding a. s. ,Uherské Hradiště, Sokolovská 573

*Vklad:* 20 000,- (11)

## 1.2 Historie značky MESIT

Historie obchodní značky MESIT sice oficiálně začíná rokem 1968, ale firemní tradice je na začátku padesátých let. Od samého počátku podnik zaznamenal bouřlivý vývoj jak po stránce technické, tak i po stránce investiční. Důvodem založení podniku bylo přemístění výroby leteckých přístrojů a elektrotechniky mimo Prahu. Jednání o výstavbě nového závodu na Moravě započalo rozhodnutím ústředních orgánů, původní úvaha byla přenést tuto výrobu do Přerova. Avšak po neúspěšných jednáních s ústředím potravinářského průmyslu, rozhodli zástupci Pal Modřany, aby nový závod byl umístěn v Uherském Hradišti, kde se podmínky pro výstavbu zdáli být neoptimálnější. Základní orientaci výroby určovala vazba na sovětský letecký průmysl. V roce 1950 byla zavedena licenční výroba přístrojů pro letoun B-33. Úspěšný rozvoj podniku poznamenala v roce 1984 tragická událost. V pátek 23.11. ve 14:43 hodin při střídání ranní a odpolední směny se zhroutily nosné sloupy dvou polí výrobní haly. Nesmírné materiální škody a ztráty, ke kterým tenkrát došlo, lze snad srovnat jen s následky povodně, která zasáhla Uherské Hradiště v létě roku 1997. Přes všechny důsledky tragické události z listopadu 1984 šel život podniku dál. Politická a hospodářské změny po roce 1990 hluboce ovlivnily organizační strukturu a výrobní program podniku. Zejména rozpad východních trhů a úzká specializace na výrobu letecké techniky vedle k tomu, že během dvou let se podíl této výroby snížil z 80% objemu roční produkce až pod 30%. K 1.1.1992 byla založena akciová společnost MESIT. Stanovila si mimo jiné za cíl dosáhnout plné ekonomické samostatnosti, akumulovat domácí i zahraniční kapitál nezbytný k modernizaci výroby, proniknout na západní trhy a přímo zainteresovat výrobu na exportu. V restrukturalizaci podniku byl klíčovým rok 1993. Začaly vznikat samostatné obchodní společnosti spojené majetkově i technologicky s MESIT holding a. s. Pokračovatelem původního podniku a jeho výrobního programu se v roce 1994 stal MESIT přístroje spol. s. r. o., ze kterého byla v roce 1997 vyčleněna firma MESIT ronex, spol. s. r. o. V polovině roku 2002 bylo ze společnosti MESIT ronex, spol. s. r. o. vyčleněno středisko povrchových úprav do nově vzniklé společnosti MESIT povrchové ochrany, spol. s. r. o. Zároveň společnost MESIT ronex, spol. s. r. o. prošla v období let 1998 – 2002 rozsáhlou restrukturalizací, jejichž výsledkem bylo snížení počtu pracovníků z původních 235 roku 1998 až na 89 pracovníků k 1.1. 2003.

(13)

### 1.3 Produkty a služby

Firma MESIT ronex spol. s r.o. je svým vybavením a technologickým zázemím zaměřena na výrobu součástí a sestav dle požadavků zákazníka. Sortiment dodávaných výrobků zahrnuje především přesné strojírenské součásti strojů a zařízení pro potřeby potravinářského, elektrotechnického, zdravotnického, automobilového, leteckého, telekomunikačního a spotřebního průmyslu, v množství od menších sérií (cca 100ks), až po velkosériové (desetitisícové série). Sortiment obráběných materiálů je poměrně široký - oceli od běžných automatových, přes nízkolegované, až k nerezovým, dále různé typy ocelolitin, litin, slitin hliníku a mědi. (8)



**HERMLE C30UP dynamic**

CNC vertikální obráběcí centrum

**Obr. 2, CNC stroj (8)**

#### 1.3.1 Rotační obrábění

Provoz zajišťuje výrobu rotačních dílců dle požadavků externích zákazníků. Jedná se o tisíce různých mechanických částí nebo sestav, které jsou podle požadavků i povrchově upravovány. Celá výroba je organizována podle standardů norem **ISO 9001:2001**. Nedílnou součástí celého provozu je několikastupňová kontrola jakosti. Vzhledem k velikému sortimentu vyráběných dílců jsou na následujících obrázcích pouze základní představitelé výrobních možností střediska rotačního obrábění. (8)



**Obr. 3, CNC výrobek (8)**

### **1.3.2 Frézování**

Zajišťujeme výrobu nerotačních dílců dle požadavků zákazníků. Doposud se jedná o tisíce různých součástí nebo sestav, které jsou podle požadavků také povrchově nebo tepelně upravovány. Nedílnou součástí celého provozu je několikastupňová kontrola jakosti. (8)



**Obr. 4 Vyfrézovaný výrobek (8)**

### **1.3.3 Výroba ozubených kol**

Provoz zajišťuje výrobu přesných ozubených kol dle požadavků externích zákazníků. Jedná se o stovky různých typů kol a pastorků, které jsou podle požadavků i povrchově upravovány. Celá výroba je organizována podle standardů norem **ISO 9001:2001**. Nedílnou součástí celého provozu je několikastupňová kontrola jakosti. (8)

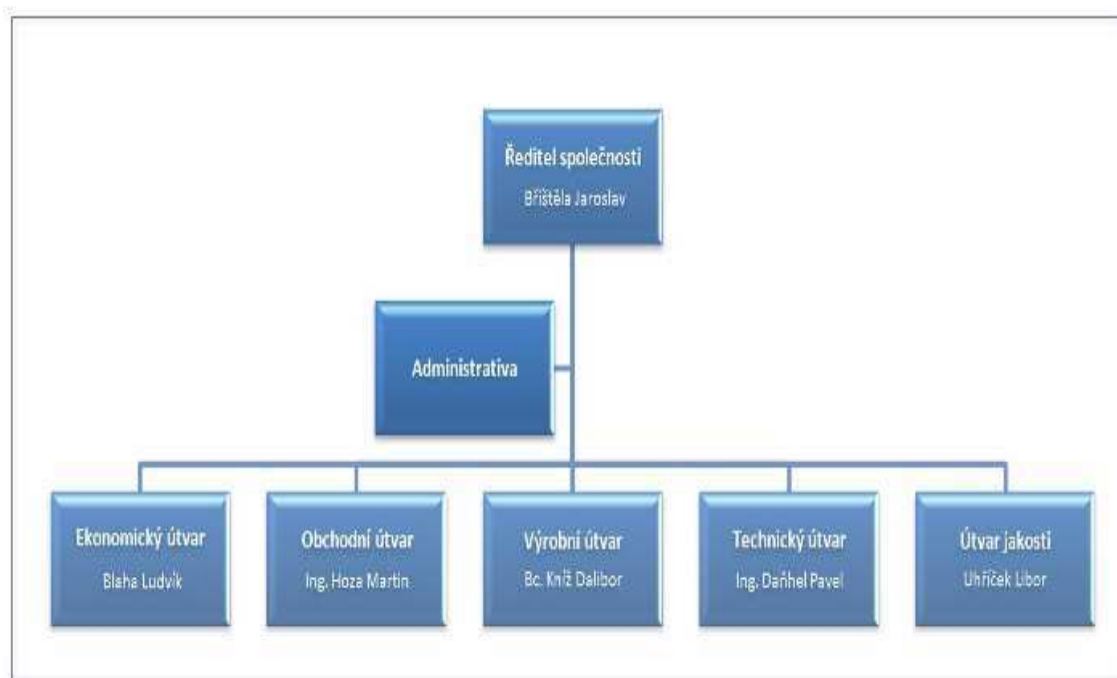


**Obr. 5, Ozubená kola (8)**

### 1.3.4 Montáž zařízení

Společnost MESIT ronex je schopna provádět montáž a kompletaci menších sestav a podsestav ve vlastních prostorách. Hlavní náplní montážní dílny je sestavování, kompletace a testování sestav z dílů vyrobených vlastními technologiemi. (8)

## 1.4 Organizační struktura společnosti



Obr. 6, Organizační struktura (8)

### 1.4.1 Systém řízení jakosti, enviromentalní systém

Ve společnosti MESIT ronex, spol. s r.o. je zaveden systém řízení jakosti dle normy **ČSN EN ISO 9001:2001**. Certifikačním orgánem naší společnosti je TÜV SÜD CZ ze skupiny TÜV Süddeutschland - renomované mezinárodní společnosti. V souladu s požadavky výše uvedené normy u nás probíhá neustálé zlepšování za účelem rozvoje tohoto systému, zaručujícího bezvadné dodávky do různých průmyslových oborů. Pravidelně je prováděn průzkum spokojenosti zákazníků za účelem sběru detailnějších informací o vnímání jakosti našich dodávek u konečného odběratele a tím získání



možnosti cílenějších opatření pro rozvoj další spolupráce. Výsledky chodu systému jakosti, jako součásti všech činností společnosti, jsou projednávány vedením společnosti s cílem dále rozvíjet společnost. V rámci příprav pro zavedení enviromentalního systému dle **ČSN EN ISO 14001** probíhá ve společnosti tvorba legislativního základu pro tento systém. Předpokládaný termín certifikace byl stanoven rok 2010. (8)

## **1.5 Analýza trhu**

Ve firemním okolí je velké množství malých firem zabývajících se třískovým obráběním. Jsou velkou konkurencí při výrobě jednoduchých výrobků v malých až středně velkých sériích. U dílů složitějších je už konkurence o poznání menší z důvodu technologické náročnosti, protože málokterá společnost v okolí má k dispozici různorodou technologii potřebnou k výrobě složitých dílů.

Tak jako se rozvíjí MESIT ronex, rozvíjí se i její konkurence, což je pro ni stabilní nebezpečí. Dnes malé firmy se mohou v poměrně krátkém období přiblížit a zvětšit tak konkurenci na trhu. Jediným řešením je trvalá modernizace a rozvoj zabezpečující dostatečný „náskok“ před konkurencí. (13)

### **1.5.1 Konkurence**

Konkurencí jsou všechny subjekty podnikající ve stejných oborech činnosti. Uvědomění si, že na trhu není sama a jakékoli zaváhání je nekompromisně trestáno obsazením trhu konkurencí. Návrat na ztracené trhy je obvykle velmi složitý, a tak je důležité neustále komunikovat se zákazníky o možném prohloubení spolupráce.

Tak obrovská konkurence, jako je v oboru třískového obrábění, není v žádné jiné komoditě strojírenství. Nejen firmy, ale i jednotlivé osoby si mohou v dnešní době zakoupit obráběcí CNC stroj a odebrat svůj díl zakázkového „koláče“, který je v současné době na trhu k dispozici. Tito jednotlivci velmi zřídka disponují certifikáty jakosti, nesplňují ekologické a bezpečnostní předpisy. (13)

*Hlavní konkurenti:*

- 1) **KOVOKON, s. r. o., Popovice**
- 2) C.S.O., s. r. o., Staré Město
- 3) KZK, s. r. o., Bojkovice
- 4) OBAL DAVID, Uherský Ostroh
- 5) Kovoobrábění Josef Hrabal, Boršice u Blatnice (11)

### **1.5.2 Zákazníci**

Největší konkurenční výhodou, o kterou se společnost Ronex může opírat je její dlouholetá tradice v oboru a začlenění ve skupině MESIT, která má u nás, ale i ve světě „jméno“. (13)

Společnost Ronex si uvědomuje význam komunikace se svými zákazníky a proto se zaměřuje na přímý styk s nimi. Tento prvek komunikace je důležitý zejména při složitějších požadavcích ze strany odběratelů, tyto požadavky se vyskytují hlavně u větších zakázek, kde je zpravidla i větší cena. Dále se zaměřuje na neustálé vytváření podvědomí kvality u všech svých pracovníků a na maximální uspokojení požadavků zákazníka a taky za dodržování zásady „**Nejen chyba, samotná, ale především její příčina musí být odstraněna**“ (11)

*Hlavní zákazníci:*

- 1) **Poclain Hydraulics, s. r. o. – Česká republika** (opracování výkovků pomaloběžných motorů)
- 2) Adrew Telecommunications, s. r. o. – Česká republika (dílce pro satelitní a přenosové systémy)
- 3) Mikom, GmbH, s. r. o. – Německo (společnost skupiny Andrew) (11)

### **1.5.3 Vyjednávací síla odběratelů**

Společnost Ronex si od doby svého založení stačila vytvořit mnoho zákazníků (významných), se kterými spolupracuje již řadu let. Především je významná spolupráce s *Poclain Hydraulics, s. r. o.* se kterou má Ronex uzavřené smlouvy na dlouholetou spolupráci. Díky začlenění ve skupině MESIT společnost získává odbyt, který zajistila

jiná společnost z holdingové skupiny, jedná se hlavně o výrobu doprovodných a pomocných výrobků k zakázce hlavní. (13)

#### **1.5.4 Vyjednávací síla dodavatelů**

Společnost disponuje dostatečným počtem dodavatelů materiálu a všeho ostatního zboží, potřebného k uspokojování potřeb zákazníků. Neopomenutelným prvkem je také měnový a devizový vývoj. Svým příznivým či nepříznivým vývojem může znatelně ovlivnit produkci. Je důležité sledovat makroekonomické ukazatele, jako jsou např. inflace, míra nezaměstnanosti, devizové kurzy, devalvace atd.

Aktivně řídí platební podmínky tak, aby nebyly ohroženy toky peněz a nedocházelo tak z důvodu krátké splatnosti k problémům s cash-flow. (13)

#### **1.5.5 Hrozba substitutů**

V oblasti předmětu podnikání společnosti Ronex neexistuje žádná hrozba ze strany substitutů, protože výrobky vyráběné společnostmi jsou jedinečné a nejdou nahradit žádným jiným výrobkem, ba dokonce ani výroba z jiného materiálu nepřichází v úvahu. (13)

### **1.6 SWOT analýza**

SWOT analýza se skládá ze 4 hlavních částí – silných a slabých stránek dané firmy nebo projektu, potenciálních příležitostí a hrozeb. Podstata celé analýzy spočívá v zamyšlení se a v nalezení co nejvíce charakteristik a příkladů v rámci každé skupiny a jejich vzájemném porovnání. Poctivá příprava pak přináší ovoce v podobě předcházení rizik, využití potenciálů, odstranění nedostatků a včasného podchycení podnikatelských příležitostí. Z malé a podceněné komplikace se pak v budoucnu může stát poměrně velká a někdy i neřešitelná situace. (10)

Tabulka 1: SWOT analýza

Interní	Silné stránky (S)	Slabé stránky (W)
X	<ul style="list-style-type: none"> <li>- zkušenosti s výrobou</li> <li>- kvalifikovaní pracovníci</li> <li>- moderní technologie</li> <li>- dlouholetá tradice</li> <li>- dobré jméno</li> <li>- kvalitní výrobky (ISO 9001, 14001)</li> <li>- vysoký kapitál</li> <li>- efektivní organizace výroby</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- <b>několik zastaralých strojů</b></li> <li>- <b>vysoké náklady na údržbu</b></li> <li>- <b>není maximálně využívána výrobní kapacita</b></li> </ul>
Externí	Příležitosti (O)	Hrozby (T)
X	<ul style="list-style-type: none"> <li>- <b>vývoz do jiných členských států</b></li> <li>- <b>snížení nákladů</b></li> <li>- <b>upevnění pozice na tuzemském trhu</b></li> <li>- <b>modernizace výroby</b></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- <b>velká konkurence</b></li> <li>- <b>pokles poptávky při možném vzniku další celosvětové krize</b></li> <li>- <b>příchod zahraničních firem na tuzemský trh</b></li> </ul>

## **2 Teoretické východisko práce**

### **2.1 Význam finanční analýzy**

Finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, které jsou obsaženy především v účetních výkazech. Finanční analýzy v sobě zahrnují hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek. Hlavním smyslem finanční analýzy je připravit podklady pro kvalitní rozhodování o fungování podniku. Účetnictví předpokládá z pohledu finanční analýzy do určité míry přesné hodnoty peněžních údajů, které se však vztahují pouze k jednomu časovému okamžiku a tyto údaje jsou víceméně izolované. (5)

#### **2.1.1 Hlavním úkoly finanční analýzy:**

- komplexně posoudit úroveň současné finanční situace podniku a její příčiny,
- posoudit vyhlídky na finanční situaci podniku v budoucnosti,
- připravit podklady ke zlepšení ekonomické situace podniku,
- zkvalitnění rozhodovacích procesů. (3)

### **2.2 Zdroje informací pro finanční analýzu**

Zdroje informací se čerpají hlavně z účetních výkazů finančního účetnictví (účetní výkazy, rozvaha, výkaz zisků a ztrát), výkaz cash flow, informací finančních analytiků a manažerů podniku, výroční zprávy . Kromě těchto vnitřních zdrojů sem patří i vnější finanční informace jako roční zprávy emitentů veřejně obchodovatelných cenných papírů, prospekty cenných papírů, burzovní zpravodajství apod. Převážnou většinu údajů pro potřeby finanční analýzy však poskytuje finanční účetnictví jako prvotní a často hlavní zdroj ekonomických dat. Účetnictví prostřednictvím základních finančních výkazů tvoří základní datovou bázi. (1)

### 2.2.1 Rozvaha

Představuje jednotlivé položky aktiv a pasiv, zobrazuje stav majetku v podniku a zdrojů ze kterých byly pořízeny k určitému časovému okamžiku, zpravidla k poslednímu dni účetního období, vyjadřuje stav v penězích. Jedná se o základní přehled majetku v podniku a to v podobě, která je statická.

#### Zdroje pro analýzu rozvahy:

- stav a vývoj bilanční sumy,
- struktura aktiv, její vývoj a přiměřenost,
- struktura pasiv, její vývoj s důrazem na podíl vlastního kapitálu, bankovních a dodavatelských úvěrů,
- relace mezi složkami aktiv a pasiv, tj. velikost stálých aktiv a dlouhodobých pasiv, velikost stálých aktiv a vlastního kapitálu, velikost oběžných aktiv a krátkodobých cizích pasiv, finanční majetek a krátkodobé pohledávky ke krátkodobým pasivům. (5)

### 2.2.2 Výkaz zisků a ztrát

Je písemný přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za určité období. „Zachycuje tedy pohyb výnosů a nákladů! nikoliv pohyb příjmů a výdajů!“<sup>1</sup>

I u tohoto finančního výkazu budeme při finanční analýze podniku sledovat strukturu výkazů, dynamiku jednotlivých položek. Tento účetní výkaz se sestavuje pravidelně v ročních intervalech. Zobrazuje výsledek hospodaření *provozní, finanční, za běžnou činnost, mimořádný, za účetní období, před zdaněním.*

Základním rozdílem mezi rozvahou a výkazem zisku a ztráty je v tom, že rozvaha zachycuje aktiva a pasiva k určitému datu, výkaz se vztahuje na interval, jímž zobrazuje tokové veličiny.

---

<sup>1</sup>RŮČKOVÁ,P. *Finanční analýza*. 2010, s. 31.

### **Zdroje pro analýzu z výkazu zisků a ztráty:**

Nejdůležitější položkou je výsledek hospodaření z provozní činnosti, který odráží schopnost firmy ze své hlavní činnosti vytvářet kladný výsledek hospodaření.

- výsledek z prodeje zboží – obchodní marže – tržby z prodeje se porovnávají s pořizovací cenou prodávaných zásob,
- výsledek z prodeje investičního majetku a materiálu,
- výsledek z ostatní provozní činnosti. (5)

### **2.2.3 Výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků (cash flow)**

Význam cash flow spočívá v tom, že podává informace o finančním hospodaření účetní jednotky. Může totiž vnést světlo do zdánlivě nelogické situace, kdy např. podnik vykazující zisk se potýká s platební neschopností nebo naopak ztrátový podnik nemá nouzi o finanční prostředky. Jestliže výkaz zisku a ztráty informuje o výši a struktuře hospodářského výsledku, vypočítaného z rozdílu mezi výnosy a náklady, *pak výkaz cash flow dává informaci o přírůstku či úbytku peněžních prostředků a peněžního krátkodobého likvidního finančního majetku, který je snadno a pohotově směnitelný.*

### **2.2.4 Účetnictví jako celek**

Účetnictví je písemné zaznamenávání informací o hospodářských jevech v podniku, a to v peněžních jednotkách. (6)

#### Funkce účetnictví:

- poskytuje informace pro potřeby podnikatele
- může sloužit jako důkazní prostředek při vedení sporů
- poskytuje informace pro rozhodování a řízení podniku
- zjištění informací pro účely daňové
- údaje v účetnictví umožňují kontrolu stavu majetku a hospodaření

### 2.2.5 Právní normy

Účetnictví je upravováno soustavou předpisů na úrovni zákonů a norem. Základním předpisem upravujícím účetnictví podnikatelů České republiky je **Zákon o účetnictví**.

Další normou jsou prováděcí **vyhlášky Ministerstva financí**, které upravují vybrané oblasti účetnictví pro jednotlivé skupiny účetních jednotek. Podnikatelských subjektů se týká Vyhláška č. 500/2002 Sb. Podrobnější výklad k jednotlivým oblastem účtování pak poskytují **České účetní standardy**. (5)

- I. Zákon o účetnictví
- II. Vyhlášky MF
- III. České účetní standardy

## 2.3 Metody finanční analýzy

Samotné souhrnné výstupy účetnictví ještě neposkytují úplný obraz o hospodaření o finanční situaci podniku, o jeho silných a slabých stránkách, nebezpečích, trendech a celkové kvalitě hospodaření. Proto existuje finanční analýza jako formalizovaná metoda, která poměří získané údaje mezi sebou navzájem a rozšiřuje tak jejich vypovídací schopnost, umožňuje dospět k určitým závěrům o celkovém hospodaření, majetkové a finanční situaci podniku, podle nichž by bylo možné přijmout různá opatření, využít tyto informace pro řízení a rozhodování.

Základem různých metod finanční analýzy jsou finanční ukazatele, které rozlišují dva přístupy k hodnocení ekonomických procesů, jedná se o fundamentální a technickou analýzu. (5)

### 2.3.1 Uživatelé finanční analýzy

Uživatele, které zajímá finanční zdraví a celkový stav podniku je mnoho, základní dělení je na:

- *Interní*: investoři, manažeři, zaměstnanci, obchodní partneři, banky, konkurenti,
- *Externí*: stát a jeho orgány, burzovní makléři, analytici, daňoví poradci, ekonomičtí poradci, odborové svazy aj. (3)

### 2.3.2 Fundamentální analýza

Její podstatou je znalost vzájemných souvislostí mezi ekonomickými a mimoekonomickými procesy. Je založena na velkém množství a závěry z ní vyplývající jsou zpravidla bez pevně stanovených postupů.

### 2.3.3 Technická analýza

Je oproti fundamentální analýze více zaměřena na využívání matematických, matematicko-statistických a dalších algoritmizovaných metod ke kvantitativnímu zpracování dat a následnému posouzení výsledků z ekonomického hlediska.

Je však zřejmé, že oba přístupy jsou si poměrně blízké, protože hodnocení výsledků technické analýzy by bylo velmi obtížné bez fundamentálních znalostí ekonomických procesů. Je proto zpravidla nezbytné, aby se oba typy analýz vzájemně kombinovaly.

Z toho vyplývá, že finanční analýzu je možno zařadit do kategorie technické analýzy, neboť pracuje s matematickými postupy. Finanční analýza využívá v zásadě dvě skupiny metod, a to *elementární* a vyšší metody. (5)

## 2.4 Analýza absolutních ukazatelů (rozvahových)

Využívají informace získané přímo z účetních výkazů, proto se nazývají absolutní. Tyto ukazatele vyjadřují určitý jev bez vztahu k jinému, jsou velmi citlivé na velikost podniku, což znemožňuje nebo komplikuje jejich použití při porovnávání výsledků různých podniků, můžeme je však dobře využít v porovnávání v rámci jednoho podniku. Metoda absolutních ukazatelů využívá *horizontální* a *vertikální* metody analýzy.

### 2.4.1 Horizontální analýza

Sleduje vývoj (*trend*) zkoumané veličiny v čase, nejčastěji ve vztahu k nějakému minulému účetnímu období. Zjistí se z ní vývoj určité položky, může nám taky předpovědět možný budoucí stav.

### Vzorce pro výpočet :

$$\text{absolutní změna} = \text{běžné období} - \text{minulé období}$$

$$\text{procentní změna} = \frac{\text{absolutní změna}}{\text{minulé období}} * 100$$

vzorec 1,2. absolutní a procentní změna (4)

Oba vzorce poskytují stejnou informaci, s tím rozdílem, že vzorec absolutní změny vyjde v indexovém tvaru a vzorec procentní změny nám přímo zobrazí procentní změnu oproti minulému období.

#### 2.4.2 Vertikální analýza (procentní)

Se zabývá vnitřní strukturou absolutních ukazatelů. Jde vlastně o souměření jednotlivých položek základních účetních výkazů k celkové sumě aktiv a pasiv, zároveň usnadňuje srovnatelnost účetních výkazů s předchozím obdobím a porovnání hodnoceného podniku s jinými firmami podnikajícím ve stejném oboru. (5)

Vertikální analýza se nazývá proto, že se při procentním vyjádření jednotlivých komponent postupuje v jednotlivých letech odshora dolů.

$$\text{podíl položky} = \frac{\text{hodnota položky}}{\text{celková suma}} * 100$$

vzorec 3. vertikální analýzy (4)

Při interpretaci výsledku nám vertikální analýza podá informaci jaká je hodnota položky oproti minulému období v %.

## 2.5 Analýza rozdílových a tokových ukazatelů

### 2.5.1 Rozdílové ukazatele

Rozdílovými ukazateli při analýze finanční situace (čistými finančními fondy) jsou především „rozdíly mezi souhrnem určitých položek krátkodobých aktiv a souhrnem určitých položek krátkodobých pasiv.“<sup>2</sup>

Zpravidla se používají „čisté finanční fondy“ : čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a čistý peněžní majetek. (3)

Čistým fondem se rozumí očištění finančního ukazatele od povinnosti rychlého splacení krátkodobých závazků.

#### Čistý pracovní kapitál

Tento ukazatel znázorňuje rozdíl mezi oběžnými aktivy, které nelze použít jiným způsobem než k úhradě splatných krátkodobých závazků. Čím větší je rozdíl mezi těmito dvěma hodnotami, tím lépe nám určuje kolik má podnik čistých pracovních rezerv.

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé cizí zdroje}$$

vzorec 4. čistý prac. kapitál (4)

#### Čisté pohotové prostředky

Jsou tvrdším ukazatelem než čistý pracovní kapitál, protože vycházejí z pohotových peněžních prostředků. Na druhé straně ukazatel zohledňuje pouze závazky splatné k aktuálnímu datu a starší.

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

vzorec 5. čisté pohotové prostředky (4)

---

<sup>2</sup>KONEČNÝ, M. *Finanční analýza a plánování*. 2004, s. 28.

## Čistý peněžní majetek

Je kombinace mezi čistým pracovním kapitálem a čistými pohotovými prostředky, který je však při výpočtu ponížěn o zásoby.

$$\text{Čistý peněžní majetek} = \text{oběžná aktiva} - \text{zásoby} - \text{nelikvidní zásoby} - \text{krátkodobé závazky}$$

vzorec 6. čistý peněžní majetek (4)

### 2.5.2 Tokový ukazatel (cash flow)

Charakteristika cash flow (viz. bod 2.2.3) . Peněžní toky se člení do třech základních skupin, podle jejich místa určení uvnitř podniku.

1. *provozní činnost* - je to základní výdělečná činnost, pro kterou byl podnik založen. Určení výše peněžního toku z běžné činnosti je **rozdíl mezi příjmy a výdaji**, kterou jsou spojené s běžnou činností.
2. *investiční činnost* - patří sem peněžní toky z investiční činnosti, které nepatří do běžné činnosti a to zejména výdaje související s pořízením stálých aktiv a příjmy z prodeje stálých aktiv včetně úvěrů a půjček spřízněným osobám.
3. *finanční činnost* - jsou to toky finanční činnosti z přírůstků a úbytků dlouhodobého kapitálu (dlouhodobé závazky, změny vlastního kapitálu, vyplacené a přijaté dividendy).

## 2.6 Analýza poměrových ukazatelů

Je nejčastěji používaným rozborovým postupem k účetním výkazům jednak z hlediska využitelnosti a z hlediska jiných úrovní analýz. Zatímco vertikální a horizontální analýza sleduje vývoj jedné položky rozvahy nebo výsledovky v čase, anebo ve vztahu k jedné vztažné veličině, poměrová analýza dává do *poměru* položky vzájemně mezi sebou. Postupy poměrové analýzy se nejčastěji shrnují do několika skupin ukazatelů a to proto, že podnik je složitým organismem, k jehož ohodnocení finanční situace nepostačí jen jeden ukazatel. (2)

### 2.6.1 Ukazatelé likvidity

Likvidita určité složky majetku představuje vyjádření vlastnosti dané složky majetku rychle a bez velké ztráty hodnoty se přeměnit na peněžní hotovost. Tato vlastnost bývá taky někdy označována jako *likvidnost*. Naproti tomu likvidita podniku je vyjádřením schopnosti podniku uhradit včas své platební závazky. Nedostatek likvidity vede k tomu, že podnik není schopen využít ziskových příležitostí, které se při podnikání objeví nebo není schopen hradit své běžné závazky.

Ukazatelé likvidity mají tvar podílu toho, čím je možno platit vůči tomu co je nutno zaplatit. Dle názvu a obsahu jednotlivých ukazatelů se zpravidla používají tři základní ukazatele. (5)

#### Okamžitá likvidita

Označována likviditou **I. stupně** nebo taky *cash ratio*, znázorňuje nejužší vymezení likvidity. Do jejího výpočtu se zavádí jen ty její nejlikvidnější položky z rozvahy, což jsou v čitateli např. peníze na běžném účtu, pokladně, cenné papíry volně obchodovatelné, šeky jako pohotovému platební prostředky a ve jmenovateli krátkodobé dluhy např. běžné úvěry, krátkodobé finanční výpomoci jako dluhy s okamžitou platností.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotovému platební prostředky}}{\text{dluhy s okamžitou splatností}}$$

vzorec 7. okamžitá likvidita (5)

Pro interpretaci výsledku platí doporučené rozmezí, ve kterém by se měla okamžitá likvidita pohybovat a to **0,2 – 0,6 – 1,1**. Hodnota 0,2 je považována za kritickou proto se doporučuje spíše hodnota vyšší.

#### Pohotová likvidita

Označována likviditou **II. stupně** nebo taky *acid test*, tato likvidita představuje poměr mezi čitatelem a jmenovatelem, který by měl být stejný tedy **1:1**, případně může čítec nabýt kritické hodnoty až **1,5**. Avšak poměr 1:1 vyjadřuje schopnost vyrovnání svých závazků, aniž by musel prodávat své zásoby.

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

vzorec 8. pohotov likvidita (5)

Vyšší hodnota ukazatele bude lepší pro věřitele, naopak nižší hodnota pro vedení a akcionre. Velký objem oběžných aktiv v sobě vže zbytečně vysok peněžní prostředky, což znzornje jejich neefektivn využívan.

### **Běžná likvidita**

Označována likviditou **III. stupně** nebo taky *current ratio*, tato likvidita vyjadřuje kolik jednotek oběžných aktiv kryje jednotku krátkodobých závazků. Čím větší hodnoty nabývá ukazatel, tm lépe nm znzornje to, že podnik bude schopen platit sv závazky. Avšak platí pravidlo, hodnoty by se měly pohybovat v rozmezí od **1,5 – 2,5**.

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{obžn aktiva}}{\text{krtkodob závazky}}$$

vzorec 9. běžná likvidita (5)

Schopnost tohoto ukazatele vypovídat o stavu likvidity je omezena nepřihlženm ke struktuře oběžných aktiv z hlediska likvidnosti a krátkodobých závazků dle doby splatnosti.

### **2.6.2 Ukazatel rentability (vynosnosti)**

Rentabilita je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje a dosáhnout zisku za pomoci investovaného kapitálu. Vychází nejčastěji z výkazu zisku a ztráty a rozvahy. Větší důraz je však kladen na výkaz zisku a ztrát, protože někdy je rentabilita nazývána **ziskovost**. Při výpočtech rentability se v čitateli vyskytuje polořka z výsledku hospodaření a ve jmenovateli druh kapitálu respektive trřby. Ukazatel rentability slouží k hodnocení celkov efektivity činnosti dan jednotky, proto jsou středem zájmu akcionářů a potencionálních investorů.

### **Rentabilita celkového kapitálu**

Měřením rentability celkového vloženého kapitálu **ROA** (*return on assets*) vyjadřuje celkovou efektivnost firmy, její výdělečnou schopnost a taky produkční sílu. Ukazatel hodnotí výnosnost celkového vloženého kapitálu a je použitelný pro měření souhrnné efektivnosti. (5)

$$ROA = \frac{\text{zisk po zdanění}}{\text{celkový kapitál}} * 100$$

vzorec 10. rentabilita celkových tržeb (5)

Ukazatel poměruje zisk po zdanění s celkovým kapitálem resp. část spadající do kategorií vykazovaných na straně aktiv rozvahy pak teda tímto rozumíme celková aktiva. Obecně platí, že by se měl pohybovat v rozmezí **8 – 10 – 12 %**.

### **Rentabilita vlastního kapitálu**

Je ukazatelem, který využívají především vlastníci ( akcionáři, investoři) a zjišťují za jeho pomoci, zda jimi investovaný kapitál přináší dostatečný výnos, přitom bere v úvahu určité riziko spojené s investicí.

$$ROE = \frac{\text{zisk po zdanění}}{\text{vlastní kapitál}} * 100$$

vzorec 11. rentabilita vlastního kapitálu (5)

Tento ukazatel by měl být vyšší než je výnosnost cenných papírů garantovaných státem. Pokud to tak nebude, investoři nebudou ochotni investovat do tohoto podniku.

### **Rentabilita tržeb**

Představuje poměr mezi výsledkem hospodaření v různé podobě a tržby rovněž v různé podobě, obě položky jsou upravovány dle potřeby analýzy. V praxi je využíván pro určení ziskové marže.

$$ROS = \frac{\text{zisk po zdanění}}{\text{tržby}} * 100$$

vzorec 12. rentabilita tržeb (5)

Poté tento ukazatel vyjadřuje čistý zisk, který nám přichází z tržeb. Doporučené hodnoty se pohybují od 6%.

### **Rentabilita celkového investovaného kapitálu**

Rentabilita vloženého kapitálu patří k nejdůležitějším ukazatelům, kterými se hodnotí podnikatelská činnost podniků. Vyjadřuje, s jakou účinností působí celkový kapitál vložený do společnosti, nezávisle na zdroji financování. (5)

$$ROI = \frac{\text{provozní hospodářský výsledek}}{\text{celkový kapitál}} * 100$$

vzorec 13. rentabilita celkového investovaného kapitálu (5)

Ukazatel určí kolik haléřů provozního zisku připadá na jednu korunu investice. Doporučené hodnoty říkají, že pro interpretaci výsledku jako dobrý, je třeba dostat hodnotu tohoto ukazatele v rozmezí **12% - 15%**. Hodnoty přesahující **15%** se považují za vynikající.

### **2.6.3 Ukazatelé zadluženosti**

Zadluženost, vyjadřuje skutečnost, že podnik používá k financování svých aktiv ve své činnosti cizí zdroje, tedy dluh. Není však optimální, aby velké podniky financovaly veškerá svá aktiva z vlastního anebo naopak pouze z cizího kapitálu. Proto podstatou analýzy zadluženosti je hledání optimální kombinace mezi vlastním a cizím kapitálem, hovoříme o kapitálové struktuře. (5)

### Ukazatel věřitelského rizika

Je základním ukazatelem, kterým se vyjadřuje **celková zadluženost** (debt ratio). Vyjadřuje poměr kdy v čitateli je hodnota cizího kapitálu, tedy ty prostředky, které podniku byli poskytnuty věřiteli a ve jmenovateli celková aktiva podniku. (5)

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

vzorec 14. celková zadluženost (5)

Z výsledku tohoto ukazatele vyplývá, že čím vyšší bude jeho hodnota, tím menší účast na cizím kapitálu nesou celková aktiva podniku, tedy bude pro věřitele rizikovější.

### Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování (equity ratio) vyjadřuje proporci, v níž jsou aktiva společnosti financována penězi akcionářů. Je považován za jeden z nedůležitějších poměrových ukazatelů zadluženosti pro hodnocení celkové finanční situace. (5)

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

vzorec 15. koef. samofinancování (5)

Slouží jako doplňkový ukazatel k celkové zadluženosti, kdy by jejich součet měl být roven **jedné**.

### Ukazatel úrokového krytí

Slouží ke zjištění, zda je pro podnik dluhové zatížení únosné a udává kolikrát je zisk větší než úroky, tedy jak velký je bezpečnostní „polštář“ pro věřitele. Platí, že je-li rentabilita vyšší než maximální úroková míra, existují podmínky pro další zadlužování firmy. V případě opačném se zadlužování nedoporučuje. (5)

$$Ukazatel \text{ úrokového krytí} = \frac{EBIT}{nákladové \text{ úroky}}$$

**vzorec 16. úrokové krytí (5)**

Při výsledku ukazatele úrokového krytí, který se rovná **1**, můžeme konstatovat, že placené úroky pohltí celý zisk. Doporučené hodnoty tohoto ukazatele říkají, že by provozní výsledek hospodaření měl 3x až 6x převyšovat nákladové úroky.

**2.6.4 Ukazatele aktivity**

Ukazatele aktivity měří schopnost společnosti využívat investované finanční prostředky a měří vázanost jednotlivých složek kapitálu v jednotlivých druzích aktiv a pasiv. Jejich rozbor slouží především k tomu, abychom zjistili jak hospodaříme s aktivy, jejich jednotlivými složkami a také jaký má toto hospodaření vliv na rentabilitu a likviditu. Návaznost na ukazatele rentability je nejvíce patrná na ukazateli *obratu celkových aktiv*.

(5)

**Obrat celkových aktiv**

Tento ukazatel představuje obrat kapitálu, tedy kolikrát se obrátí aktiva za určitý časový interval. Dále vyjadřuje poměr mezi tržbami k celkovému vloženému kapitálu do společnosti.

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

**vzorec 18. obrat celkových aktiv (5)**

Výsledné hodnoty tohoto ukazatele by se měly pohybovat v intervalu od **1,6 – 2,9**, pokud je počet obrátek za rok menší než **1,5** je nutné prověřit, zda-li lze redukovat vložený majetek. (3)

**Obrat zásob**

Udává počet obrátek zásob, tedy kolikrát se zásoby ve sledovaném období (zpravidla kalendářní rok) přemění na jiný druh oběžných aktiv až po jejich prodej a následný nákup. Vyjadřuje poměr mezi tržbami resp. celkovými náklady a zásobami.

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

vzorec 19. obrat zásob (5)

Hodnota odvětvového průměru se pohybuje kolem čísla **9**. Vyšší hodnota značí přebytek zásob naopak nižší určuje menší výnosnost, ba dokonce nulovou. (3)

### Doba obratu

Vyjadřuje kolik dní jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob. Můžeme počítat i s variantou 360 dnů nebo počtem pracovních dnů v hospodářském roce. (4)

$$\text{Doba obratu} = \frac{365}{\text{obrat zásob}}$$

vzorec 20. doba obratu (5)

Je žádoucí, aby obrat zásob za sledované období byl co nejvyšší a doba obratu zásob co nejkratší.

### Doba obratu pohledávek

Ukazatel udává jak dlouho se majetek podniku vyskytuje ve formě pohledávek, od okamžiku prodeje na obchodní úvěr do doby než obdrží platbu. Rovněž platí, čím rychlejší je obrat pohledávky, tedy vyšší hodnota ukazatele, tím je pro podnik výhodnější, protože rychleji inkasuje své pohledávky.

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{krátkodobé pohledávky}}{365}$$

vzorec 21. doba obratu pohledávek (5)

Větší hodnota ukazatele resp. delší doba inkasa pohledávky znamená větší náklady. (3)

### Doba obratu závazků

Určuje dobu ve dnech, která uplyne mezi nákupem zásob a jejich úhradou. Je nutné tento ukazatel neustále sledovat, z důvodu využívání obchodního úvěru, který poskytuje prostředky, které podnik určitou dobu zadržuje a využívá je ve svůj prospěch.

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{\textit{krátkodobé závazky}}{365}$$

vzorec 22. doba obratu závazků (5)

Je nutné si stanovit optimální výši resp. počet dní, jednak pro využití obchodního úvěru, ale současně zabezpečit, aby podnik zaplatil v době splatnosti.

## 2.7 Analýza soustav ukazatelů

Jednotlivé ukazatele finanční analýzy mají jen omezenou vypovídací schopnost. Činnost podniku je však velmi složitý proces a je třeba ho posuzovat v potřebných souvislostech. Dílčí souvislosti byly popsány v rozkladu vybraných ukazatelů. V teorii i praxi se objevují pokusy uspořádat jednotlivé ukazatele do soustav, které by vyhověly určitým analytickým potřebám. Společným základem těchto přístupů je použití určitého počtu poměrových ukazatelů a agregace hodnot těchto ukazatelů do jedné číselné veličiny, charakterizující souhrnně finanční situaci podniku. (3)

### 2.7.1 Bankrotní modely

Mají informovat o tom, zda je v dohledné době společnost ohrožena bankrotem. Vychází z faktu, že společnost, které hrozí bankrot vykazuje určité příznaky, které jsou pro bankrot typické. K těm nejčastějším patří problémy s běžnou likvidou, výší čistého pracovního kapitálu, problémy s rentabilitou celkového kapitálu. (5)

#### Altmanův model

Taktéž nazýván Z-skóre, je příkladem souhrnného indexu hodnocení finančního zdraví podniku. Jeho výhoda spočívá v jednoduchosti výpočtu a to jako součet hodnot pěti běžných poměrových ukazatelů, jimž index stanovuje vliv na celkový výsledek.

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

vzorec 23. Altmanův model (3)

$X_1$  – čistý pracovní kapitál/aktiva,  $X_2$  – kumulovaný nerozdělený zisk min. let/aktiva,  $X_3$  – zisk před zdaněním + nákladové úroky/aktiva,  $X_4$  – účetní hodnota vlastního kapitálu/dluhy,  $X_5$  – tržby/aktiva.

Model pro společnosti, jež nejsou veřejně obchodovatelné na burze. Vyjde-li výsledek v intervalu od **1,81** – **2,98**, hovoříme o *šedé zóně* – nemůžeme určit zda má firma problémy, či je úspěšná. Hodnoty do 1,81 poukazují na výrazné finanční problémy a hodnoty nad 2,98 signalizují uspokojivou finanční situaci podniku. (5)

### **Model IN05 Index důvěryhodnosti**

Jeho snahou je vyhodnotit finanční zdraví českých firem v českém prostředí. Výsledek analýzy zahrnuje významné matematicko-statistické modely podnikového hodnocení a praktické zkušenosti z analýz více než tisícovky českých firem. Model IN přiřazuje stejně jako Altmanův model důležitost jednotlivým poměrovým ukazatelům zadluženosti, rentability, likvidity a aktivity, které jsou zadány rovnicí. (5)

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

vzorec 24. Index IN05 (3)

$X_1$  = aktiva/cizí zdroje,  $X_2$  – zisk před zdaněním a úroky/nákladové úroky,  $X_3$  – zisk před zdaněním a úroky/aktiva,  $X_4$  – celkové výnosy/aktiva,  $X_5$  – oběžná aktiva/krátkodobé dluhy.

Model IN05 je posledním z řady modelů IN, postupně byl upraven od IN95 → IN99 → IN01 až po IN05. Pokud je hodnota intervalu mezi **0,9** – **1,6**, jde o *šedou zónu* (viz. Altmanův model). Hodnoty menší než je spodní hranice, značí cestu podniku k bankrotu a hodnoty větší než je horní hranice značí dobré finanční zdraví.

### **2.7.2 Bonitní modely**

Snaží se bodovým ohodnocením stanovit bonitu hodnoceného podniku. Jsou velmi silně závislé na kvalitě zpracování poměrových ukazatelů v odvětvové skupině srovnávaných firem. (5)

### Indikátor bonity

Používá šest vybraných poměrových ukazatelů. Zjištěná hodnota jednotlivých ukazatelů se násobí různým indexem, dle jeho váhy.

$$B_t = 1,5X_1 + 0,08X_2 + 10X_3 + 5X_4 + 0,3X_5 + 0,1X_6$$

#### Vzorec 25. Indikátor bonity (3)

$X_1$  – cash flow/cizí zdroje,  $X_2$  – celková aktiva/cizí zdroje,  $X_3$  – zisk před zdaněním/celková aktiva,  $X_4$  – zisk před zdaněním/celkové výkony,  $X_5$  – zásoby/celkové výkony,  $X_6$  – celkové výkony/celková aktiva.

Obecně platí, že čím větší je hodnota indexu bonity, tím lepší je hospodářská situace podniku. Pokud index bonity nabývá hodnot z intervalu od **0** – **2**, krajní hodnoty značí dobrou a špatnou situaci a prostřední hodnota **1**, poukazuje na určité problémy. Hodnoty větší než krajní body signalizují extrémní situace.

### Quick Test

Souhrnné hodnocení nevyjadřuje v počtu bodů, ale stanoví se jako vážený součet hodnot vybraných poměrových ukazatelů. Tyto ukazatele je možné určit tak, že se analyzují dvě různé skupiny podniků a to skupina podniků s velmi dobrou finanční situací a skupina s velkými problémy v platební schopnosti a likviditě. (3)

$$R_1 = \textit{vlastní kapitál/celková aktiva}$$

$$R_2 = \textit{cizí zdroje – peníze – účty u bank/provozní cash flow}$$

$$R_3 = \textit{EBIT/celková aktiva}$$

$$R_4 = \textit{provozní cash flow/výkony}$$

#### 26. vzorec Quick test (3)

### **3 Analýza finanční situace společnosti Ronex**

Tato kapitola bude zobrazovat samotné jádro mé práce, ve které budu hodnotit finanční situaci společnosti z účetních materiálů, které mně společnost Ronex ochotně poskytla. Účetními materiály, které budu potřebovat pro tvorbu analýzy společnosti v letech 2008 – 2010 jsou rozvaha, výkaz zisků a ztrát a přehled peněžních toků (cash flow).

#### **3.1 Srovnávací základny**

Pro nejlepší a nejpotřebnější informace, které nám poskytne analýza finanční situace je porovnávání naší společnosti s oborovým průměrem nebo nejlépe s nejvhodnější konkurenční firmou, tj. firma která má stejný nebo velmi podobný předmět podnikání a dobrou pozici na trhu. Proto jsem se rozhodl v této práci aplikovat porovnání s největší konkurenční firmou v regionu a tj. KOVOKON Popovice, s.r.o.

KOVOKON Popovice, s.r.o. vznikla v roce 1998 a od svého vzniku se specializuje na sériovou výrobu přesných kovových součástí. Společnost vznikla z činnosti sdružení čtyř fyzických osob podnikajících od roku 1990 na základě živnostenských oprávnění. V současné době firma disponuje velmi dobrým postavením na trhu, což ukazuje její intenzivní růst, kde firma vlastní 87 moderních CNC strojů velkými výrobními prostory jak vystavěných, tak koupených nebo pronajatých prostor LETu Kunovice. Díky velmi dobrému finančnímu zdraví, celkovému intenzivnímu růstu společnosti a výhodnému postavení na trhu v dané lokalitě je společnost KOVOKON nejvhodnější konkurenční firmou pro mou práci.

Pro potřebu odvětvové klasifikace jsem zařadil společnost Ronex na základě klasifikace ekonomických činností (CZ-NACE), platné od 1. 1. 2008, do sekce D - Zpracovatelský průmysl, kategorie 28.52 – Všeobecné strojírenské činnosti. Pro tuto práci jsem se však rozhodl využít pouze porovnání s velmi vhodnou konkurenční společností. Zjištěné výsledky vybraných ukazatelů analýzy a následné porovnání s konkurenční firmou budou interpretovány a ve 4. kapitole navržena řešení optimalizace celkové ekonomické činnosti.

## 3.2 Analýza absolutních ukazatelů

### 3.2.1 Horizontální analýza aktiv

Tabulka 2: Horizontální analýza aktiv

Položky rozvahy	2008		2009		2010	
	ΔKč	Δ%	ΔKč	Δ%	ΔKč	Δ%
Celková aktiva	1 764	1,7	-24 972	-23,9	3 336	4,2
Stálá aktiva	8 221	20,1	-12 950	-26,4	-7 389	-20,5
DNM	-77	-21,5	-163	-58,0	-62	-52,5
DHM	8 298	20,5	-12 787	-26,2	-7 327	-20,4
Oběžná aktiva	-6 338	-10,2	-11 983	-21,6	10 701	25,6
Zásoby	2 679	20,1	-1 964	-12,3	2 937	21,0
KP	-3 573	-20,6	-16	-0,1	4 492	32,7
KFM	-5 444	-17,4	-10 012	-48,1	3 272	20,7
Ostatní aktiva	-119	-63,6	-39	-57,3	24	82,8

Zdroj: Vlastní výpočty

Horizontální analýza společnosti MESIT Ronex s.r.o., zobrazila vývoj vybraných položek aktiv v letech 2008-2010. Z analýzy jasně vyplývá výsledek hospodářsky složitějšího roku 2009, který byl komplikovaný zejména z probíhající celosvětové hospodářské recese. Společnost přišla v průměru 60% objednávek oproti předcházejícímu roku, protože většina odběratelů se dostala do vážných finančních problémů. Z těchto důvodů se společnost snažila maximalizovat úsilí na poli marketingu v získání nových zákazníků, kteří by nahradili zákazníky se špatnou finanční situací a maximálního snížení záporného výsledku hospodaření. Stálá aktiva v roce 2009 byla v záporných hodnotách 26,4 % hlavně z důvodu snížení položky nedokončeného nehmotného majetku vlastní výroby a rovněž prodej dlouhodobého hmotného majetku z důvodu jeho nevyužívání. Na záporné hodnotě oběžných aktiv se podílel v první řadě úbytek krátkodobého finančního majetku o 48,1 %, který byl použit do oblasti marketingu a dorovnání záporných účtů. V druhé řadě celková oběžná aktiva ponížil úbytek zásob z důvodů jejich nepotřebnosti při současné poptávce roku 2009, zároveň však mají na mysli, že na jedné straně je řízení zásob citlivou skupinou pro vynakládání likvidních peněžních prostředků, na straně druhé optimální výše zásob umožňuje okamžitou reakci na potřeby odběratelů. Nadále absence některých doporučených položek horizontální analýzy aktiv a pasiv v tabulce je z důvodu jejich nulových hodnot nebo nevykazují žádný změny ve všech sledovaných letech.

### 3.2.2 Horizontální analýza pasiv

Tabulka 3: Horizontální analýza pasiv

Položky rozvahy	2008		2009		2010	
	ΔKč	Δ%	ΔKč	Δ%	ΔKč	Δ%
Pasiva celkem	1 764	1,7	-24 972	-23,9	3 336	4,2
Vlastní kapitál	-1 505	-1,6	-23 003	-25,3	1 112	1,6
Výsl.min. let	10 136	16,0	-1 506	-2,8	-23 002	-42,1
HV za období	-9 164	-85,9	-21 497	-1428,4	24 114	104,8
Cizí zdroje	3 269	31,4	-1 969	-14,4	1 818	15,5
Dl. závazky	144	22,5	16	2,1	2 563	320,8
Krát. závazky	3 125	32,0	-1 985	-15,4	-745	-6,8

Zdroj: Vlastní výpočty

V návaznosti na horizontální analýzu aktiv ve vybraných letech 2008 – 2010 společnosti MESIT Ronex s.r.o. byl očekáván, ne příliš vhodný stav pasiv v roce 2009 díky jejich vzájemné provázanosti. Nejvíce se na poklesu celkových pasiv podílel záporný výsledek hospodaření, který oproti předešlému roku 2008 zažil propad o téměř 1500 %, jak již bylo řečeno bylo to způsobeno celosvětovou hospodářskou recesí, kdy společnost přišla v úhrnu roku 2009 o 45 milionů Kč ve výrobních zakázkách. Nadále stojí za zmínku snížení položky vlastního kapitálu o 25,3%, tento krok vidím jako úspěšný zejména proto, že podnik i přes jeho odčerpání v roce 2009 hospodařil s 87% podílem vlastního kapitálu, který je dražší než kapitál cizí. Na druhou stranu má společnost malou finanční závislost na jejich věřitelích. A doporučené hodnoty, které nabádají k financování společnosti 50% podílem vlastního a cizího kapitálu by mohlo být dosaženo, musí se však neustále hlídat nákladovost kapitálu, kdy se v určité mezi stává cizí kapitál dražší. Úbytek cizích zdrojů o 14,4 % v roce 2009 byl způsoben úhradou krátkodobých závazků, které tvořili z téměř 90% závazky z obchodních vztahů a kolem 10% závazky vůči zaměstnancům. Z hodnot položek v tabulce roku 2010 je zřejmé že se společnosti podařilo překlenout přes obtížný rok předešlý kladným hospodářským výsledkem a kde záporný výsledek hospodaření v minulém roce byl zaúčtován na účet výsledek hospodaření minulých let a výrazný růst zaznamenali cizí zdroje hlavně růst dlouhodobých závazků respektive závazky k ovládaným a řízeným osobám.

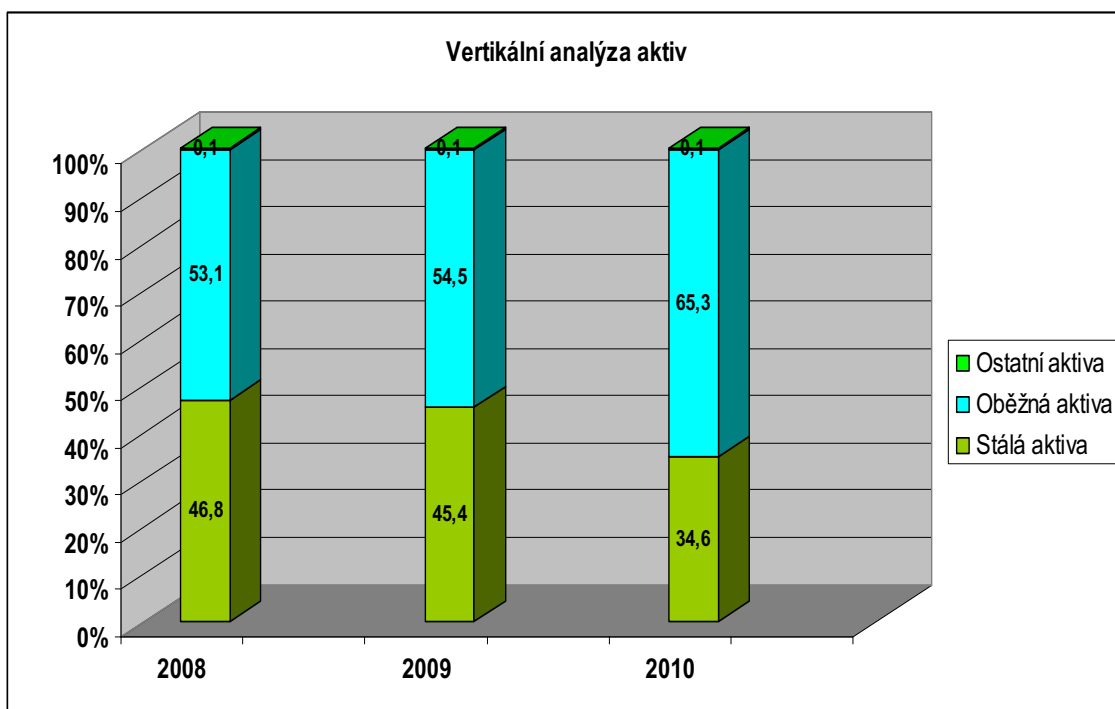
### 3.2.3 Vertikální analýza aktiv

Tabulka 4: Vertikální analýza aktiv

Položky rozvahy	2008	2009	2010
	%	%	%
<b>Celková aktiva</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Stálá aktiva	46,8	45,4	34,6
DNM	0,3	0,2	0,1
DHM	46,5	45,2	34,5
Oběžná aktiva	53,1	54,5	65,3
Zásoby	15,3	17,5	20,3
KP	13,1	17,3	22,0
KFM	24,7	19,7	23,0
Ostatní aktiva	0,1	0,1	0,1

Zdroj: Vlastní výpočty

Tabulka zobrazuje podíl jednotlivých položek majetku společnosti na celkových aktivech. I když se jedná o výrobní podnik převládají v majetku oběžná aktiva, tudíž se jedná o kapitálově lehkou společnost. Z hodnot v tabulce je zřejmá snaha podniku zejména v roce 2010, zvýšit podíl oběžných aktiv a naopak snížit aktiva stálá. V položce oběžných aktiv má ve všech letech největší podíl krátkodobý finanční majetek, který v roce 2009 mírně poklesl, ale v následujícím roce se vrátil téměř na stejnou hodnotu jako v roce 2008. Druhou největší položkou oběžných aktiv jsou zásoby které v prvních dvou letech byly větší než krátkodobé pohledávky, avšak v roce 2010 za nimi zaostávali o téměř 2%. Vývoj krátkodobých pohledávek má rostoucí trend, který se za sledované období dostal téměř na dvojnásobek roku 2008. Tento jev není obecně žádoucí a podnik by je měl naopak snižovat. Stálá aktiva jsou složena hlavně z dlouhodobého nehmotného majetku, který jak již bylo řečeno má klesající trend z důvodů jeho nevyužívání.



**Graf 1 Vertikální analýza aktiv**

### 3.2.4 Vertikální analýza pasiv

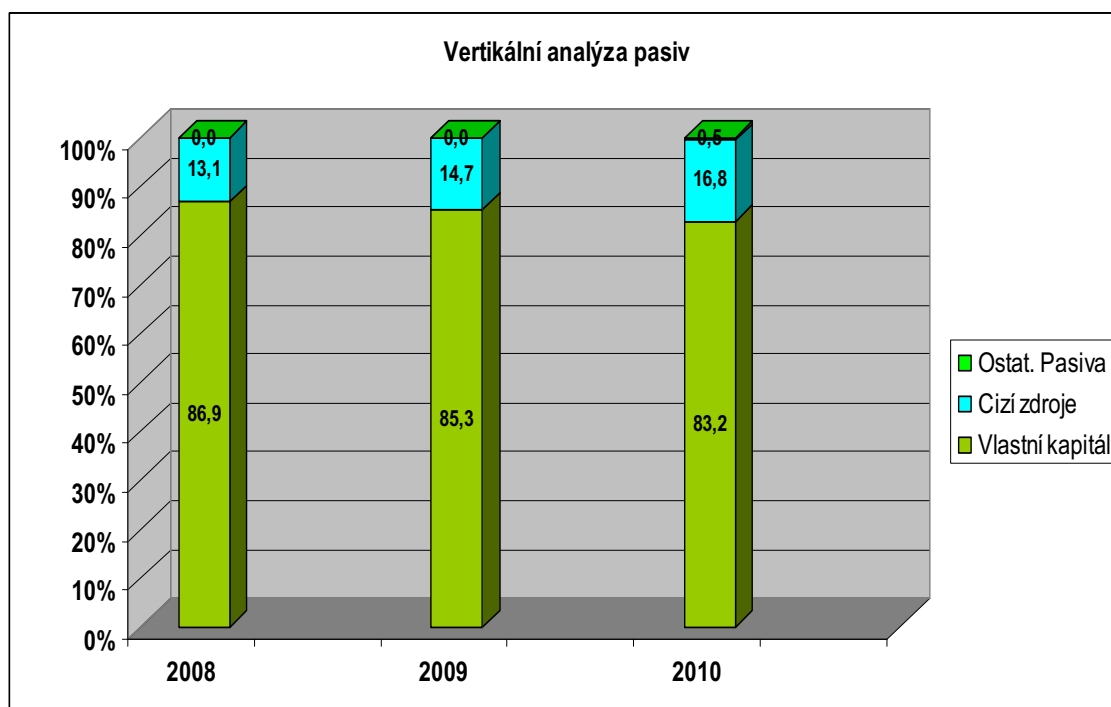
Tabulka 5: Vertikální analýza pasiv

Položky rozvahy	2008	2009	2010
	%	%	%
<b>Celková pasiva</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Vlastní kapitál	86,9	85,3	83,2
Základní kapitál	134,5	176,7	169,6
Zák. rez. fond	4,6	6,2	5,9
VH. min. let	-50,7	-68,7	-93,6
HV za období	-1,5	-28,9	1,3
<b>Cizí zdroje</b>	<b>13,1</b>	<b>14,7</b>	<b>16,8</b>
Dlouh. závazky	0,7	1,0	4,1
Krát. závazky	12,4	13,7	12,2
Ostat. Pasiva	0,0	0,0	0,5

Zdroj: Vlastní výpočty

Společnost Ronex s.r.o. hospodaří převážně z vlastních zdrojů, tedy z vlastního kapitálu, který se pohybuje ve sledovaném období kolem 84% na celkových pasivech. Vzhledem ke kumulujícímu zápornému výsledku hospodaření minulých let, musel být použit k dorovnání pasiv základní kapitál společnosti, avšak kladný výsledek hospodaření roku 2010 předpokládá, že by se společnost mohla dostat do lepší finanční situace než v minulých letech. V cizích zdrojích mají největší podíl na celkových

pasivech krátkodobé závazky, které v daných mírách pro firmu neznamenají hrozbu, ale naopak poskytují obchodní úvěry do splatnosti daných závazků.



Graf 2 Vertikální analýza pasiv

### 3.2.5 Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

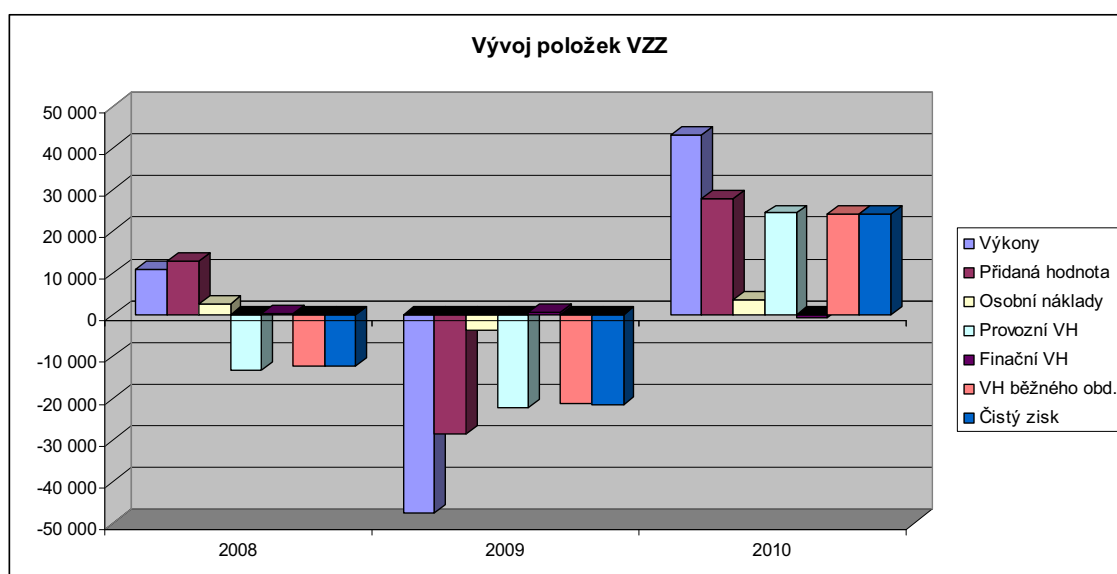
Tabulka 6: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

Položky VZZ	2008		2009		2010	
	ΔKč	Δ%	ΔKč	Δ%	ΔKč	Δ%
Výkony	11 081	10,9	-47 375	42,1	43 012	66,0
Přidaná hodnota	13 070	43,1	-28 574	-65,9	27 758	187,5
Osobní náklady	2 798	10,3	-3 536	-11,8	3 757	14,2
Provozní VH	-13 168	-109,3	-22 149	-1984,7	24 397	104,9
Finanční VH	275	37,0	747	160,0	-540	-193,5
VH běžného obd.	-12 398	-116,2	-21 274	-1231,1	24 114	104,8
<b>Čistý zisk</b>	<b>-12 174</b>	<b>-114,1</b>	<b>-21 497</b>	<b>-1428,4</b>	<b>24 114</b>	<b>104,8</b>

Zdroj: Vlastní výpočty

Z hodnot zobrazených v tabulce výkazu zisku a ztráty, dále jen VZZ vyplývá, že nejhorším obdobím byl rok 2009, který navázal na špatný hospodářský rok předchozí, ve kterém nastaly problémy počátkem čtvrtého čtvrtletí. Tyto problémy vznikly z důvodu nestabilní světové ekonomické situace a k pomalému, ale trvalému snižování poptávky po službách společnosti, díky majetkovému propojení zákazníků s firmami v USA, kde krize započala a která začala prostupovat celou světovou ekonomikou.

Komentář k hodnotám v tabulce si určitě zaslouží provozní výsledek hospodaření, který byl za rok 2008 ve ztrátě oproti předchozímu roku v propadu téměř 110%, v roce následujícím se jeho stav rapidně zhoršil a to až na neuvěřitelných - 1984,7%, kdy společnost měla velmi málo zakázek a investovala hlavně do reklamy po nových zákaznících. Díky krokům, které společnost podnikla vedly k úspěšnému roku 2010 a společnost se dostala zase „nad vodu“. Ostatně všechny položky v tabulce zobrazují téměř podobnou situaci, kde rok 2008 naznačuje hospodářský útlum, rok 2009 podnik má poměrně velké problémy a téměř žádné zakázky a rok následující vykazuje velké zlepšení hospodaření společnosti resp. nárůst odběratelských zakázek v úhrnu kolem 40 milionů a nákup nového dlouhodobého majetku v hodnotě téměř 6 milionů.



**Graf 3 Horizontální analýzy VZZ**

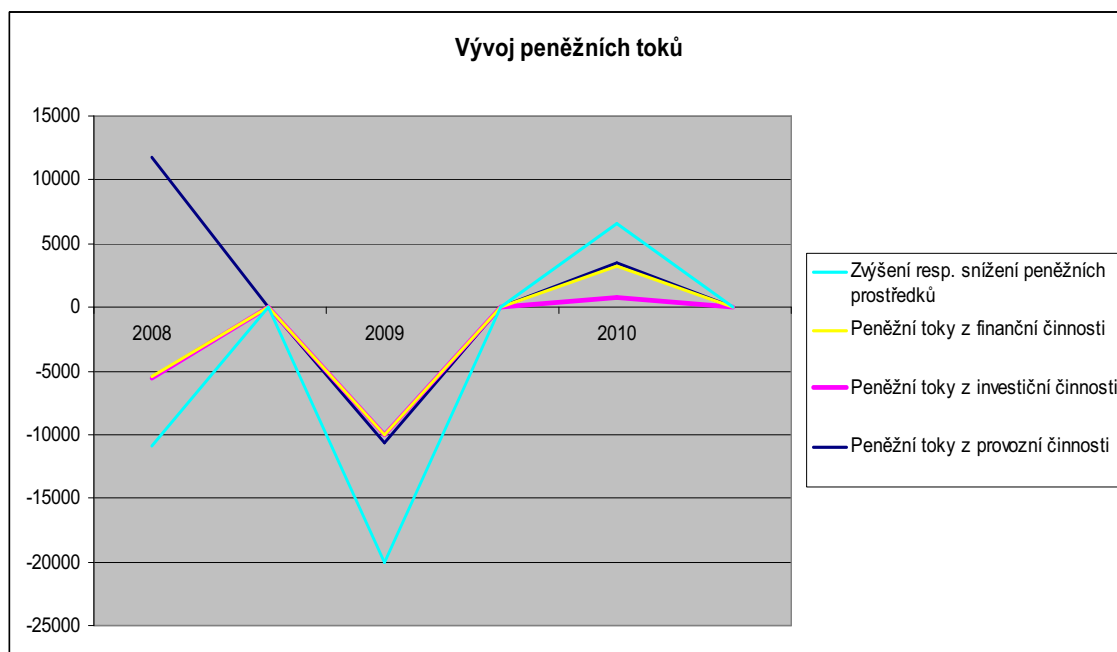
### 3.2.6 Analýza cash flow

Tabulka 7: Analýza cash flow

Položky cash flow	2008	2009	2010
Peněžní toky z provozní činnosti	11745	-10644	3491
Peněžní toky z investiční činnosti	-17333	617	-2782
Peněžní toky z finanční činnosti	144	15	2563
Zvýšení resp. snížení peněžních prostředků	-5444	-10012	3272

Zdroj: Vlastní výpočty

Jednotlivé položky přehledu o peněžních tocích se pohybují na hodnotách dle celkové ekonomické situace podniku. Tři čtvrtiny roku 2008 měl podnik velmi uspokojivé výsledky a v očekávání stejného vývoje i v následujícím roce investoval do rozvoje podniku v hodnotě 17 333 tis. Kč. V roce 2009 se vývoj obrátil z nedostatku prostředků a tak podnik neinvestoval a počkal do následujícího roku kde dosáhli investice hodnoty 2782 tis. Kč. Obdobná situace byla i ve vývoji peněžních toků z provozní činnosti kde v roce 2008 byl příjem 11745 v roce 2009 hluboká ztráta v úhrnu -10 644 a rok následující naopak naznačoval dobrou cestu k předcházejícímu stavu peněžních prostředků. Poměrně stálý vývoj peněžních toků z finanční činnosti dosáhl v roce 2010 hodnoty 2563 tis. Kč, bylo to zapříčiněno dopadem změn dlouhodobých resp. krátkodobých závazků.



**Graf 4 Vývoj peněžních toků**

### 3.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Tabulka 8: Analýza rozdílových ukazatelů

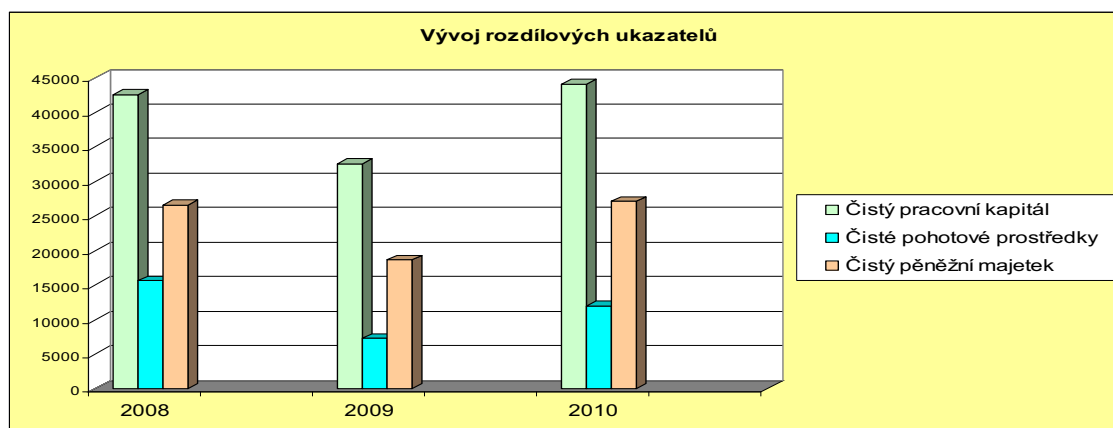
Rozdílové ukazatele	2008	2009	2010
Čistý pracovní kapitál	42 605	32 607	44 053
Čisté pohotové prostředky	15 621	7 258	11 965
Čistý peněžní majetek	26 651	18 617	27 126

Zdroj: Vlastní výpočty

Vývoj **čistého pracovního kapitálu**, který v roce 2009 byl nižší o 10 000 tis. Kč, než v roce 2008 zaznamenal naopak v roce 2010 nárůst na hodnotu 44 503 tis. Kč, což je ještě o 1448 tis. Kč více než v roce 2008. Čistý pracovní kapitál znázorňuje o kolik korun převyšují oběžná aktiva krátkodobé závazky, navíc z tabulky jasně vyplývá, že společnost neměla problémy v řízení čistého pracovního kapitálu ve sledovaném období.

**Čisté pohotové prostředky** měly obdobný vývoj, jako čistý pracovní kapitál kdy v roce 2008 byla jejich výše 15 621 tis. Kč, rok 2009 znamenal jejich více než dvojnásobný propad na hodnotu 7 258 tis. Kč, avšak rok následující byl ve znamení jejich poměrně vysokého nárůstu na částku 11 965 tis. Kč. Z toho vyplývá, že podnik neměl ani problémy s krytím okamžitě splatných závazků svými pohotovými finanční prostředky.

**Čistý peněžní majetek** měl téměř totožný vývoj jako předcházející dva ukazatele, neboť v prvním roce dosáhl hodnoty 26 651 tis. Kč, poté klesl na částku 18 617 tis. Kč a v roce 2010 opět výrazně posílil na výši 27 126 tis. Kč, která byla větší o 475 tis. Kč než v roce 2008. Tento ukazatel zobrazil jak převyšují oběžná aktiva snižená o zásoby krátkodobé závazky ve sledovaném časovém horizontu.



Graf 5 Vývoj rozdílových ukazatelů

### 3.4 Analýza poměrových ukazatelů

#### 3.4.1 Analýza likvidity a porovnání s konkurenční firmou

Tabulka 9: Analýza likvidity a porovnání s konkurenční firmou

Ukazatelé likvidity	2007		2008		2009		2010
konkurenční firma	Ronex	Kovokon	Ronex	Kovokon	Ronex	Kovokon	Ronex
1. stupně - Okamžitá	3,20	0,34	2,00	0,76	1,45	0,04	1,87
2. stupně - Pohotová	4,98	2,07	3,07	3,18	2,71	0,50	3,67
3. stupně - Běžná	6,33	3,10	4,30	4,66	3,99	0,72	5,33

Zdroj: Vlastní výpočty

##### Okamžitá likvidita

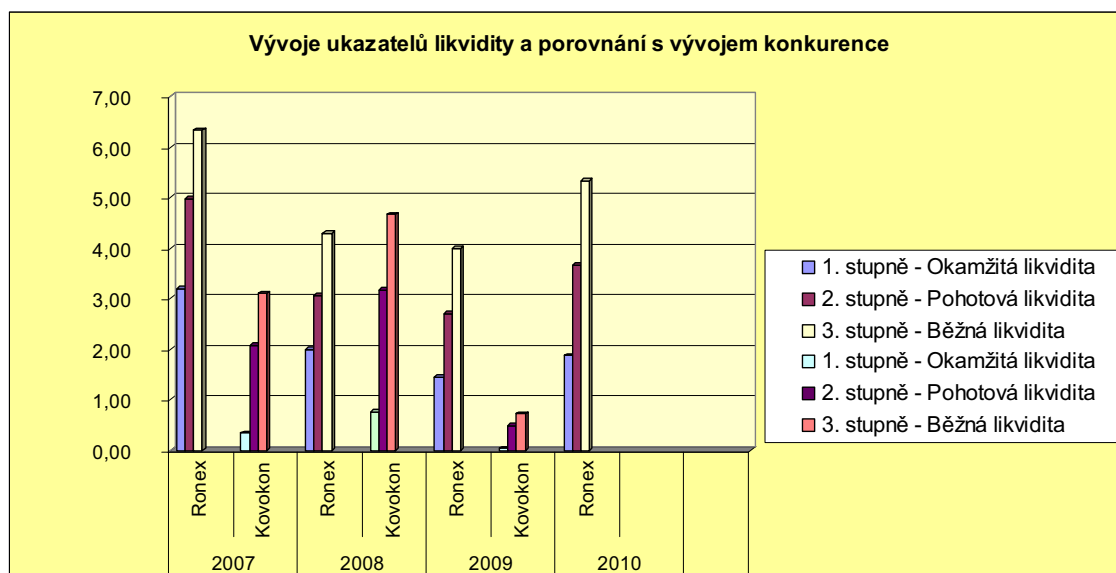
Likvidita 1. stupně ve společnosti Ronex byla několikanásobně vyšší, než se pohybuje interval doporučených hodnot tj. od **0,2 – 0,5**, tento výsledek znamená, že podnik váže zbytečně velké množství likvidních prostředků resp. nejlikvidnější část, tedy peníze, proto by měla společnost Ronex více investovat. Vývoj tohoto ukazatele sice v následujících dvou letech klesal, avšak v roce 2010 mírně stoupl na hodnotu 1,87. Naopak konkurence v jejich nejužším okolí společnost Kovokon se pohybuje kolem doporučeného intervalu, až na rok 2009, kdy měla velké problémy s okamžitou likviditou. Vypočtené hodnoty roku 2010 jsou jen u společnosti Ronex, z důvodu absence pokladů pro výpočet všech ekonomických ukazatelů.

##### Pohotová likvidita

Taktéž likvidita 2. stupně, která znázorňuje krytí krátkodobých závazků oběžnými aktivy snížených o zásoby. Rovněž tento ukazatel vykazuje vysoké hodnoty než jsou doporučené, tedy hodnoty **1**, interpretací tohoto čísla zjistíme, že na ke krytí krátkodobých závazků stačí stejná výše oběžných aktiv ponížených o zásoby. Ve společnosti Ronex je však vázáno velké množství peněz zejména v pohledávkách, které by měly být využity v některé organizační složce podniku. Hodnota ukazatele se sice v letech 2008 a 2009 snížila na 2,71 tím se dostala téměř na polovinu roku 2007, ale v roce 2010 dosáhla výše 3,67. Ve společnosti Kovokon byl vývoj poněkud jiný, nejprve v roce 2007 měla hodnotu 2,07, následující rok vystoupala na 3,18 a v roce 2010 spadla do hodnoty doporučené. Ani ve společnosti Kovokon není výše pohotové likvidity příliš ideální, ale v porovnání s Ronexem dosahuje příznivějších hodnot.

## Běžná likvidita

Likvidita 3. stupně se opět jako oba dva předcházející ukazatele pohybuje vysoko nad intervalem doporučených hodnot **1,5 – 2,5**. Vývoj od roku 2007, kdy byl 6,33 v následujícím roce poměrně výrazně klesl na 4,30 a v roce 2009 dosáhl nejnižší hodnoty 3,99 ve sledovaném období, opět výrazně posílil v roce 2010 a vyšplhal se na 5,33. Tento ukazatel určuje krytí krátkodobých závazků oběžnými aktivy, která dosahují vysokých hodnot díky velkému množství pohledávek z obchodních vztahů a velkým množství zásob. Kovokon dosáhl opět menších výší tohoto ukazatele, kromě roku 2008, ve kterém byla běžná likvidita 4,66 a tj. o 0,36 vyšší než v Ronexu. Rok 2009 však znamenal pro Kovokon hluboký propad z příliš vysoké běžné likvidity na 0,72, kdy v tomto roce měla společnost problémy s krytím krátkodobých závazků z důvodu velkého navýšení položky závazků z obchodních vztahů.



Graf 6 Vývoj likvidity

### 3.4.2 Analýza rentability a porovnání s konkurenční firmou

Tabulka 10: Analýza rentability a porovnání s konkurenční firmou

Ukazatelé rentability	2007		2008		2009		2010
	Ronex	Kovokon	Ronex	Kovokon	Ronex	Kovokon	Ronex
ROA - celkového kapitálu v %	11,00	19,86	-1,30	2,01	-28,86	-24,68	38,00
ROE - vlastního kapitálu v %	12,23	24,64	-1,50	2,40	-33,84	-64,00	0,45
ROS - tržeb v %	10,51	16,10	-1,36	1,53	-34,56	-41,10	1,05
ROI - investic v %	11,72	25,32	-1,07	2,61	-29,21	-24,50	1,36

Zdroj: Vlastní výpočty

#### Rentabilita celkového kapitálu

Měří schopnost podniku využívat svého dlouhodobého majetku. Obecně platí, že výsledky přesahující **10% jsou dobré**. V aplikaci na porovnání Ronexu s konkurenční firmou Kovokon je třeba říci, že Kovokon si počínal v porovnávaném období od roku 2007 – 2009 lépe než Ronex, v roce 2007 měl Kovokon téměř dvojnásobnou rentabilitu celkového kapitálu, následující rok oba podniky zaznamenali hluboký propad své rentability, avšak Kovokon dosáhl rentability 2,01 narozdíl od Ronexu, který se dostal dokonce do záporné hodnoty -1,3%. Propad v ukazatelích využívání majetku následoval i v roce 2009, kde se oba podniky dostali hluboký do záporných hodnot kolem 26%. Ze získaných výsledku lze říci, že Ronex po obnovení odběratelských zakázek v nově „nastartované“ ekonomice dosáhl nárůst tohoto ukazatele o 62,68 % na 38% rentabilitu.

#### Rentabilita vlastního kapitálu

Je ukazatelem, který zajímá zejména investory, interpretace hodnoty oznámí investorovi kolik haléřů čistého zisku připadá na jednu korunu investovaného kapitálu. Výše tohoto ukazatele by se měla pohybovat nad **3%**, což je aktuální průměrná výše úročení dlouhodobých vkladů. Ve vývoji tohoto ukazatele si první dva roky počínal lépe Kovokon, který měl v roce 2007 dvojnásobnou rentabilitu vlastního kapitálu 24,64% oproti Ronexu, avšak hodnoty ukazatele jsou velmi příznivé v obou podnicích pro investory. V roce 2008 měl Kovokon výsledek rentability 2,4% resp. o 0,9% více. S rokem 2009 se však dokázal vypořádat lépe Ronex, který dosáhl sice záporného

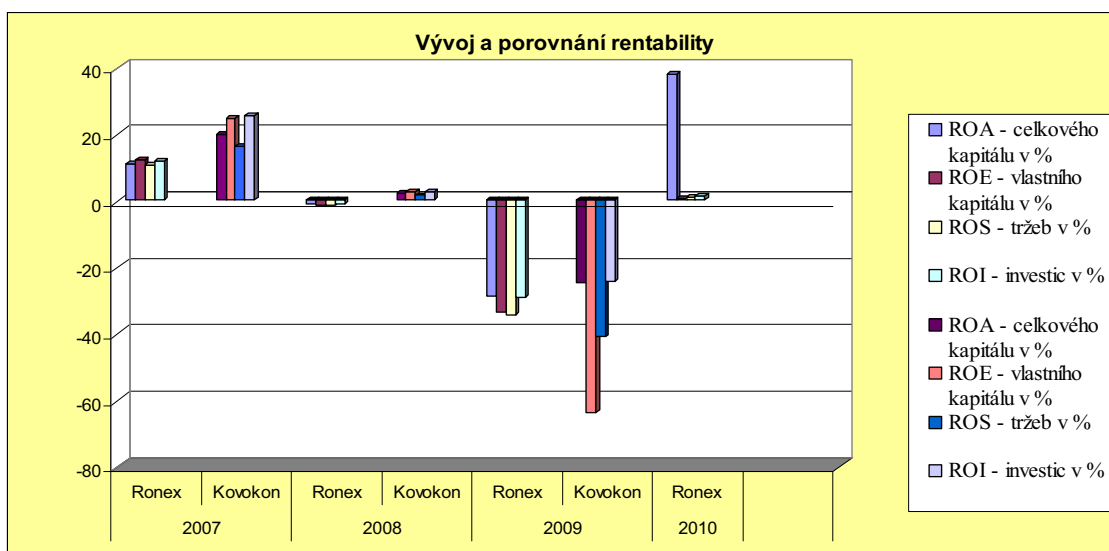
výsledku ukazatele -33,84%, ale Kovokon měl výsledek ukazatele téměř dvojnásobně horší tj. -64%. Za tento výsledek může zejména vysoký záporný výsledek hospodaření a navýšení položky cizích zdrojů, konkrétně dlouhodobé bankovní úvěry. V roce 2010 se Ronex opět dokázal dostat ze záporných hodnot ukazatele a to skokem o 34,29% na 0,45%.

### **Rentabilita tržeb**

Ukazatel rentability tržeb ukazuje kolik haléřů čistého zisku má podnik z jedné koruny tržby. Doporučené hodnoty se pohybují nad výší **6%**. V porovnání obou firem se v relativně dobrých hospodářských letech vyvíjel ukazatel rentability tržeb lépe ve společnosti Kovokon, který byl v roce 2007 o 5,59% vyšší než v Ronexu a v roce následujícím dosáhl 1,53% oproti Ronexu, ve kterém byl výsledek tohoto ukazatele v mínusu 1,36%. Avšak v roce 2009, který byl hospodářsky velmi složitý, se dokázal opět jako u předchozího ukazatele vyrovnat s vývojem rentability tržeb Ronex. Který dosáhl záporného výsledku -34,56%, ale méně o 6,54% než společnost Kovokon. Rok 2010 opět dokázal vylepšit předchozí vývoj a dostal společnost Ronex ze hlubokých záporných hodnot na rentabilitu 1,05%.

### **Rentabilita investic**

Jeden z hlavních ukazatelů, při dosahování stanovených cílů podniku, který říká kolik haléřů provozního zisku připadá na jednu korunu investice. Doporučené hodnoty se pohybují nad **15%** s popsáním výsledku jako vynikající, hodnoty nad **12%** se považují jako velmi dobré. Vývoj ukazatele rentability investic dosahoval téměř totožných hodnot jako v rentabilita tržeb, s rozdílem roku 2009, kde dosáhl lepšího výsledku Kovokon -24,5% oproti výsledku Ronexu -29,21%. Rok 2010 Ronex „vytáhl“ ze záporné hodnoty téměř -30% na kladnou a to 1,36%.



**Graf 7 Vývoj rentability**

### 3.4.3 Ukazatelé zadluženosti

Tabulka 11: Ukazatelé zadluženosti

Ukazatelé zadluženosti	2007		2008		2009		2010
	Ronex	Kovokon	Ronex	Kovokon	Ronex	Kovokon	Ronex
Porovnání s konkurenční firmou	Ronex	Kovokon	Ronex	Kovokon	Ronex	Kovokon	Ronex
Celková zadluženost	0,10	0,20	0,13	0,16	0,15	0,61	0,16
Koeficient samofinancování	0,90	0,80	0,87	0,84	0,85	0,39	0,84

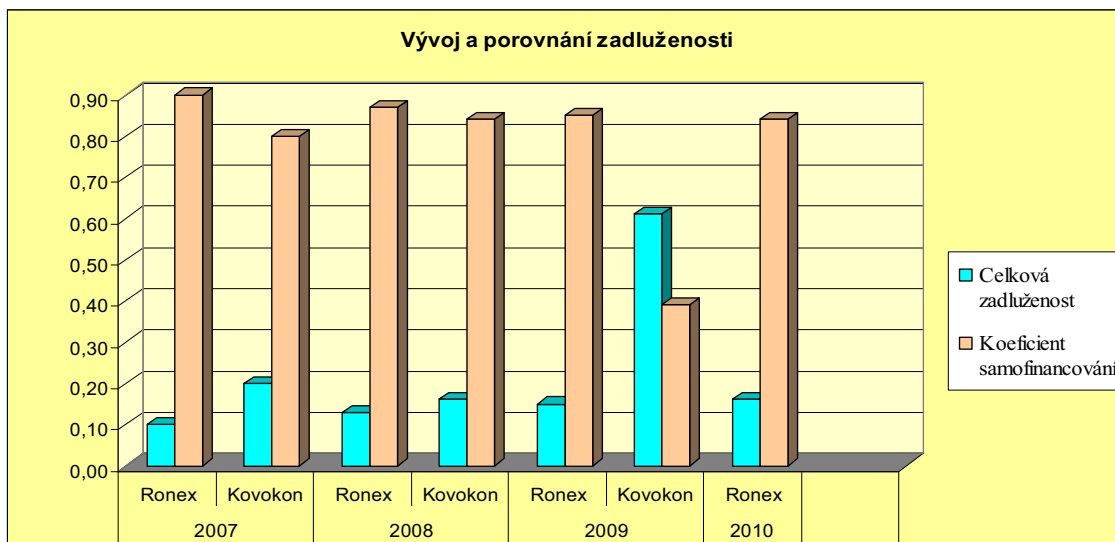
Zdroj: Vlastní výpočty

#### **Celková zadluženost**

Vývoj tohoto ukazatele se pohyboval na velmi nízké úrovni u obou podniků v průběhu sledovaného období. V roce 2007 dosáhl Ronex pouze 10% zadluženosti oproti Kovokonu, kde byla zadluženost dvojnásobná, ale byla na velmi nízké úrovni z hlediska obecně doporučených hodnot, které se pohybují v rozmezí 50 – 60%. Následující rok společnosti Ronex mírně stoupla celková zadluženost o 3%, kterou lze považovat za zanedbatelnou, v Kovokonu naopak klesla z původních 20% na 16%. Rok 2009 byl ve znamení velkého nárůstu cizích zdrojů ve společnosti Kovokon. Položky cizích zdrojů, které se podílely na 45% nárůstu zadluženosti byly zejména krátkodobé závazky a dlouhodobé bankovní úvěry. Ve společnosti Ronex opět mírně vzrostla hodnota tohoto ukazatele, který měl mírný nárůst i následující rok 2010. Navyšováním cizích zdrojů podnik získává více prostředků pro podnikání, cizí kapitál je levnější jen do určité meze.

### Koeficient samofinancování

Tento ukazatel je inverzní k předchozímu ukazateli a zobrazuje jakým podílem vlastních prostředků společnost disponuje vůči cizím zdrojům. Již z předchozího ukazatele bylo zřejmé, že oba podniky mají velké podíly vlastního kapitálu vůči cizímu, kromě roku 2009 ve společnosti Kovokon, která byla donucena na základě špatného výsledku hospodaření zažádat o úvěr. U společnosti Ronex lze říci fakt, že je téměř finančně nezávislá na cizích zdrojích.



Graf 8 Vývoj zadluženosti

### 3.4.4 Ukazatelé aktivity

Tabulka 12: Ukazatelé aktivity

Ukazatelé aktivity	2007		2008		2009		2010
	Ronex	Kovokon	Ronex	Kovokon	Ronex	Kovokon	Ronex
Porovnání s konkurencí							
Obrat cel. aktiv	1,01	1,23	1,05	1,30	0,83	0,60	1,28
Obrat zásob	7,67	9,31	6,91	8,06	4,73	5,77	6,28
Doba obratu zásob	46,95	38,66	52,09	44,64	75,68	62,44	57,31
Doba obratu pohledávek	61,20	51,22	44,40	58,42	71,70	83,06	61,68
Doba obratu závazků	24,40	25,43	33,24	22,97	46,16	78,78	24,03

Zdroj: Vlastní výpočty

### **Obrat celkových aktiv**

Hodnota tohoto ukazatele udává kolikrát se celková aktiva obrátí v tržbě za rok. Vývoj a hodnoty u obou společností byly v jednotlivých letech velmi podobné, ale ve společnosti Kovokon dosahoval tento ukazatel vyšších hodnot v letech 2007 a 2008, avšak v roce 2009 dokázal udržet vyšší hodnotu obratovosti Ronex, který v následujícím roce zaznamenal nejvyšší hodnotu v průběhu sledovaného období. Ovšem ani jedna společnost se nedostala do intervalu doporučených hodnot, který se nachází od **1,6 – 3,0**, může to tedy znamenat, že podniky mají nedostatek majetku.

### **Obrat zásob**

Tento ukazatel vyjadřuje kolikrát se zásoby přemění na jiný druh oběžných aktiv. Ve sledovaném období dosahoval větších obrátek Kovokon ve všech letech, v průměru asi o 1,4 vyšších hodnot ukazatele. Velký nárůst o 1,55 byl ve společnosti Ronex opět mezi roky 2009 a 2010. Výsledky obratu zásob by se měly pohybovat kolem čísla **9**, v případě dosažení hodnot nižších hrozí nízká výnosnost zásob a v opačném případě podnik nemusí efektivně využívat své zásoby.

### **Doba obratu zásob**

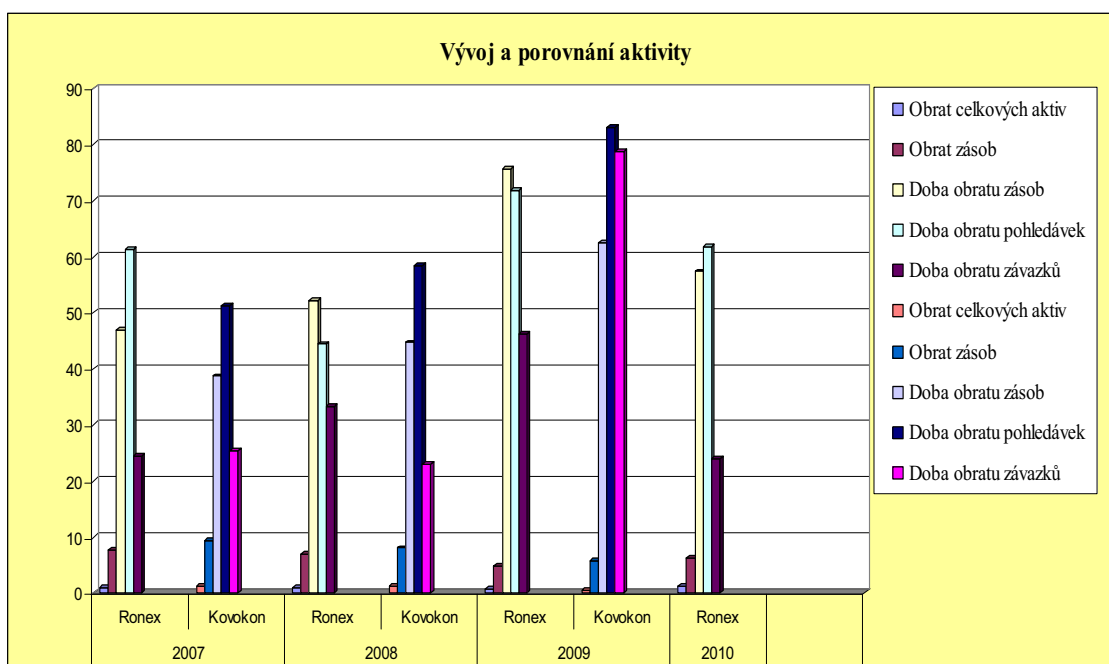
Tímto ukazatel je vyjádřen průměrný počet dnů, které zásoby leží na skladě. Jednotlivé hodnoty ukazatelů byly počítány s variantou 360 dní v roce. Obecně platí, že čím menších hodnot dosahuje, je to pro podnik dobrá zpráva. Vývoj jednotlivých ukazatelů v obou podnicích je nepříznivý z důvodu růstu od roku 2007 až do 2009, pro podniky žádoucí je vývoj opačný, kterého se podařilo Ronexu dosáhnout až v roce 2010, kdy se snížila doba zásoby v průměru asi o 19 dní.

### **Doba obratu pohledávek**

Vyjadřuje počet dnů, ve kterých je inkaso drženo v pohledávkách. U tohoto ukazatele rovněž platí, že při jeho vývoji by měl počet dnů do inkasa klesat. Z tabulky vyplývá, že oba podniky v roce 2007 čekali téměř dva měsíce na zaplacení svých pohledávek. V roce následujícím došla k poměrně výraznému poklesu u společnosti Ronex na 44 dní, ale v Kovokonu naopak k nárůstu na 58 dní. V roce 2009 obě společnosti čekali o poznání déle na inkaso, v Ronexu v průměru 72 dní a v Kovokonu téměř tři měsíce. V roce 2010 došlo ve společnosti Ronex zkrácení doby inkasa asi o 10 dní.

### Doba obratu závazků

Ukazatel vyjadřující počet dnů do úhrady svých závazků vůči dodavatelům. Při využívání tohoto ukazatele je nutné dávat pozor na datum splatnosti závazků z obchodních vztahů, tento ukazatel může být využíván jako krátkodobý obchodní úvěr. Z tabulky je zřejmé, že oba podniky se v průběhu období snažili dodržet úhradu svých závazků do jednoho měsíce. Kromě roku 2009, kdy ve společnosti Ronex došlo prodloužení doby úhrady o téměř 14 dní a v Kovokonu velmi výrazný růst na 78 dní. V roce 2010 Ronex dokázal tento nepříznivý vývoj obrátit a dostal se tak na hodnoty vůbec nejnižší v daném období.



Graf 9 Vývoj aktivity

### 3.5 Analýza soustav ukazatelů

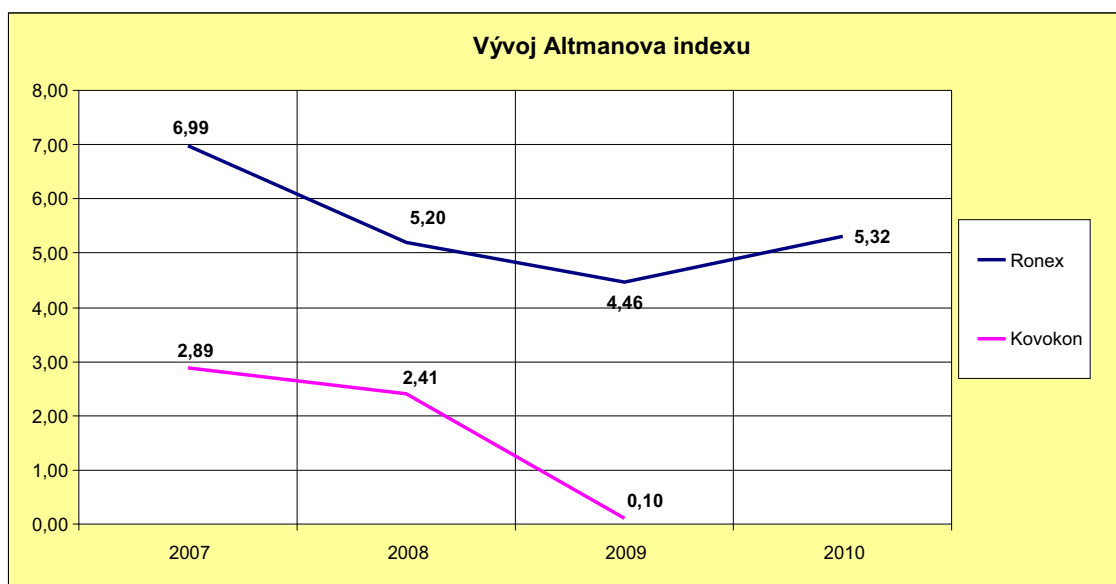
Tabulka 13: Analýza soustav ukazatelů

Soustavy ukazatelů	2007		2008		2009		2010
	Ronex	Kovokon	Ronex	Kovokon	Ronex	Kovokon	Ronex
Porovnání s konkurenční firmou							
Altmanův index	6,99	2,89	5,20	2,41	4,46	0,10	5,32
Index IN05	2,54	2,21	1,57	2,40	0,28	-0,55	2,76

Zdroj: Vlastní výpočty

### 3.5.1 Altmanův index

Z tabulky je jasně zřetelné, že společnost Ronex má velmi dobré výsledky tohoto ukazatele a dokonce i několikanásobně převyšuje tzv. šedou zónu, která podává určité informace o tom, že podnik sice nemá vážné problémy se svým hospodařením, ale určitý problém může nastat. Ronex podle tohoto indexu nebyl ve finančních potížích ani v hospodářsky obtížném roce 2009, ve kterém jen mírně poklesla hodnota tohoto ukazatele a následující rok 2010 se dostal na hodnotu převyšující rok 2008. Kovokon si vývojem tohoto ukazatele počínal daleko hůře, po letech 2007 a 2008, kdy se nacházel v šedé zóně, následoval velmi špatný výsledek ukazatele v roce 2009. V tento rok byl podnik téměř na pokraji bankrotu a díky schopnosti tohoto ukazatele včas varovat před blížícím se bankrotem měla společnost Kovokon možnost reagovat na blížící se hrozbu a kdyby situace na světových trzích trvala delší dobu podnik by musel ukončit svou podnikatelskou činnost. Závěrem lze jednoznačně konstatovat, že Ronex dle tohoto a jiných ukazatelů je finančně stabilnější a se špatnými hospodářskými roky se dokáže lépe vyrovnat než jeho konkurence.

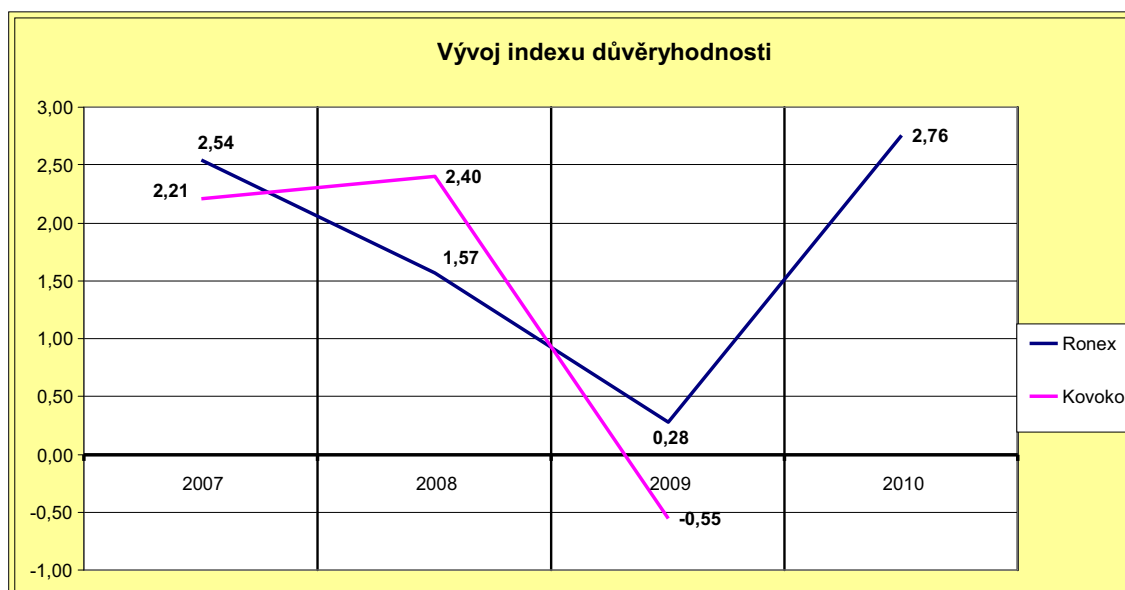


Graf 10 Vývoj Altmanova indexu

### 3.5.2 Index důvěryhodnosti

Tento index byl postupnou transformací upraven do konečné podoby na nynější index s označením IN05 a jeho hlavní výhodou je, že oproti Altmanovu indexu je zaměřen na české podniky. Z tabulky je zřejmé, že oba podniky neměly dlouhodobější problémy

s vývojem tohoto indexu, kromě roku 2009 ve kterém hodnoty tohoto ukazatele prudce klesly u obou podniků v Ronexu na 0,28 a v Kovokonu se dokonce dostal do záporných hodnot na -0,55, tento výsledek dosvědčuje hodnotu, která vyšla na základě Altmanova indexu a i tento ukazatel informoval o skutečnosti, že Ronex i přes nižší výsledek ukazatele v předchozím roce 2008 oproti Kovokonu se lépe vypořádal s dopadem na finanční stabilitu společnosti v roce 2009. Následující rok se Ronexu podařilo dostat z nepříznivých výsledků a dosáhla dokonce nejlepších hodnot indexu v pozorovaném období.



**Graf 11 Vývoj indexu důvěryhodnosti**

Z grafu je jasně zřetelný velký propad z hodnoty 2,40 v roce 2008 na zápornou -0,55 roku následujícího. V Ronexu je propad rovněž zřejmý, avšak křivka znázorňující vývoj ukazatele v období není v takové kolmé pozici jako u konkurence. Obě společnosti se kromě roku 2009, ve kterém byly hluboce pod dolní hranicí **0,9**, pohybovali na horní hranici **1,6** resp. vysoko nad horní hranicí šedé zóny. Závěrem lze tedy říci, že pouze rok 2009 znamenal pro obě společnosti velmi nepříjemné období, které přimělo společnosti včas reagovat a z výsledku vyplývajícího v roce 2010 je zřejmé, že společnost Ronex se úspěšně překlenula přes tento složitý rok a dostala se opět do maximální hodnoty tohoto indexu ve sledovaném období.

### **3.6 Shrnutí finanční situace společnosti MESIT Ronex s.r.o**

Finanční analýza společnosti Ronex odhalila určité problémy, které jsou nejvíce znatelné především v období hospodářské recese, ale jinak lze považovat finanční situaci společnosti jako dobrou.

MESIT Ronex s.r.o. si počínal v porovnávaném období 2007 – 2009 o poznání lépe než jeho hlavní konkurent společnost KOVOKON s.r.o., Popovice. Nejvíce byla znatelná síla firmy v roce 2009, který byl z důvodů celosvětové hospodářské recese podmínem ke snížení odběratelských zakázek u obou společností. V tomto roce firma Ronex dokázala minimalizovat dopady na její hospodářskou činnost s ohledem na předpokládaný budoucí vývoj trhu jako celku. Kroky, které společnost učinila v roce 2009 - ve velmi složitém období, které bylo započato již počátkem 4. čtvrtletí roku 2008 se dají interpretovat jako úspěšné, neboť z výsledků počítaných finančních ukazatelů je jasně zřetelné, že společnost v roce 2010 dosáhla u většiny finančních ukazatelů dokonce vyšších hodnot než byly výsledky před celosvětovou hospodářskou recesí.

V roce 2009 byly sice určité problémy vyřešeny, jako například prodej nepotřebného majetku, ale některé byly pouze přesunuty do dalšího účetního období. Proto je nutné řešit zejména kumulující záporné výsledky hospodaření minulých let a co nejvíce se snažit maximalizovat zisk, který byl sice v posledním sledovaném roce 2010 kladný, avšak nedosáhl potřebné výše.

Kroky, které by mohli vést k řešení problému se zvyšováním zisku jsou v první řadě efektivnějšího využívání skladových zásob, do kterých jsou vloženy likvidní prostředky, které by mohli být využity například na renovaci nebo k nákupu nového hmotného majetku, v případě společnosti Ronex nahrazení zastaralých CNC strojů novými nebo staršími, avšak s dlouhou životností a nižší pořizovací cenou. Dalším možným problémem, který společnost může zpomalovat ve svém rozvoji je skutečnost, že firma hospodaří z téměř 90% ze svých prostředků, kdyby společnost získala další finanční prostředky v podobě úvěru nebo navýšením základního kapitálu vstupem nového společníka do firmy, měla by větší možnost reagovat na požadavky svých zákazníků. Dalšími problémy, na které je nutno nalézt řešení, jsou problémy s rentabilitou v posledních letech především rentabilita tržeb, investic a vlastního kapitálu, které

nedosáhly ani minimálních požadovaných hodnot. Problémy se taky nacházejí v oblasti likvidity, kde nastává problém opačný než v případě rentability, zde by měla společnost být aktivnější a lépe využívat zásoby a v případě okamžité likvidity jsou vázané finanční prostředky nedostatečně využívány a společnost by se je měla snažit co nejlépe investovat. Je nutné taky řešit problémy v oblasti ukazatelů aktivity, které navazují na skutečnost vyplývající z velkého množství a nedostatečně využívaných zásob. Dalším nedostatkem společnosti je navyšující se částky v položce pohledávky z obchodních vztahů, které v roce 2010 dosáhly nejvyšších hodnot, odstranění těchto nedostatků by mělo vést k navýšení aktuálního výsledku hospodaření.

## **4 Návrhy na zlepšení finanční situace společnosti**

Tato kapitola je zaměřena na hledání řešení k odstranění problémů, které vyplynuly z výpočtů jednotlivých ukazatelů finanční analýzy. Tyto problémy budou popsány a následně k nim bude navrženo optimální řešení, součástí této kapitoly bude rovněž strategický plán rozvoje společnosti na období tří let.

### **4.1 Návrhy řešení**

Nejdůležitějším řešením je v nedostacích, které mají vliv na velmi nízký, v některých letech dokonce záporný výsledek hospodaření. Proto navrhuji se zaměřit na řešení v oblasti dlouhodobého hmotného majetku, minimalizování nákladů na optimální úroveň a maximalizováním tržeb.

#### **4.1.1 Oblast dlouhodobého hmotného majetku**

Nedostatek v této oblasti se projevil na počátku roku 2010, kdy firma po skončení ekonomicko – hospodářské recese, nedokázala dostatečně efektivně plnit požadavky svých zákazníků, kteří při zadávání svých zakázek trvaly na krátkých termínech k jejich expedici. Značné problémy v danou chvíli způsobila hlavně technika, která díky své značné opotřebenosti a zastaralosti byla odstavena a musela být opravena. Proto v důsledku této situace nastali potíže se snižováním výrobní kapacity a nátlak klíčových dlouhodobých obchodních partnerů na společnost Ronex. Situace dala jasně najevo, že pokud jsou stroje málo vytěžovány nenastávají nějak zvlášť velké problémy ve výrobě, pokud však nastane situace opačná resp. roku 2010 problémy ve výrobě se začínají sbírat jeden po druhém až do konečného stavu, kdy se společnost díky poruchám nacházela v situaci, ve které neměla k dispozici obráběcí střediska. Tyto časté opravy se stali velkou zátěží a velmi výrazně se podílely na snížení ekonomického výsledku, ve kterém souhrn nákladů na opravy dosáhl částky 1 700 tis. Kč. Z tohoto důvodu je nezbytně nutné modernizovat strojové vybavení výroby. Možným řešením je prostor pro otevření vstupu cizích zdrojů do společnosti, která v současné době hospodáří téměř výhradně ze svých zdrojů. Vstupem cizích zdrojů je míněn zejména nákup nových strojů prostřednictvím finančního leasingu, který je ve skutečnosti druhem pronájmu movité věci, po jehož skončení přechází předmět leasingu za dohodnutou kupní cenu do

vlastnictví nájemce. Výhody této varianty spočívají ve zlepšení peněžních toků, jelikož leasingové splátky se platí průběžně na základě splátkového kalendáře, dále jsou leasingové splátky plně uznatelným daňovým nákladem a při získání stroje do užívání neodčerpá podnik finanční prostředky v hodnotě pořízeného majetku, které by mohl podnik postrádat v jiné organizační složce např. v nákupu materiálu. Nevýhoda této varianty je v ceně, která je vyšší než kdyby byl pořízen majetek při jednorázové platbě. Dalším možným řešením problému se strojovým vybavením je nákup zánovních strojů, které budou zcela jistě pořízeny za nižší ceny, než v případě nákupu nových strojů. Avšak nejdůležitějším rozhodnutím bude, do jaké míry je nahrazující zařízení v podniku využíváno a zda-li si na sebe zařízení vydělá a taky skutečnost, že daný stroj může být v budoucnu zcela nahrazen jiným, který zastoupí i jiné činnosti na poli rotačního kovoobrábění.

#### **4.1.2 Minimalizování nákladů**

Je velmi důležitým krokem vedoucím k navyšování zisku, neboť rozdíl mezi výnosy a náklady tvoří zisk společnosti. Rovněž jsou náklady velmi důležité při stanovování cen při boji s konkurencí, je zřejmé, že zákazník si koupí ten výrobek, který bude s cenou co nejnižší a kvalitativně na co nejvyšší úrovni. V letech hospodářské recese nebo jen v letech s nízkou poptávkou můžou náklady sehrát životně důležitou roli ve společnosti.

Tento návrh řešení je úzce propojen z předchozím, kde nahrazení starého zařízení povede ke snížení nákladů, které jsou vynakládány na opravy starých strojů. Dále nové stroje sníží náklady na výrobu z důvodů lepší obsluhy a s tím související menší potřeby času k práci na tomto stroji při výrobě výrobků. Nové stroje se vyznačují ve většině případů menší spotřebou energie a díky propracovanějším technologiím dokonalejšími výrobky, které budou nezbytnou součástí pro kroky vedoucí k udržení stálé zákaznické klientely a získávání nové. Snížení nákladů může být učiněno i z titulu propuštění nepotřebných zaměstnanců, kteří nákupem nových strojů a snížením poruchovosti nebudou využíváni, může se jednat například o zaměstnance, kteří pracovali na postu opravář strojů nebo rovněž zaměstnanci, jež obsluhovaly stroje ve výrobě a nový stroj vyžaduje nižší počet pracovníků při jeho obsluze. Dalším významnou položkou sloužící ke snížení nákladů je zmetkovost tj. kolik zmetků (špatných výrobků), ať už způsobených strojem nebo zaměstnancem je vyrobeno. Tento problém může být

odstraněn kvalitním přijímacím řízením pracovníka, důkladným zaučením zaměstnance, na kterého po určitou dobu dohlíží zkušený nadřízený pracovník a v případě výroby zmetku způsobeného strojem je řešení v rukou programátorů a konstruktérů, kteří by podle náročnosti své pracovní činnosti měli být adekvátně ohodnoceni. Důležitým faktorem snižování nákladů bude potřeba v oblasti pořizování materiálu potřebného při výrobě. Vzhledem k tomu, že podnik nemůže nahradit materiály z nichž vyrábí své výrobky, je nutné se zaměřit na jejich pořizovací ceny, které by měli být dohodnuty na vyšší pro Ronex co nejvýhodnější, avšak při zachování stávající kvality. Možnosti dosažení takových požadavků se nacházejí ve velkoodběratelských dodávkách, kterých ovšem společnost Ronex při stávající výrobní kapacitě a poptávce nemůže dosáhnout, proto se nalézá řešení při nákupu zásoby materiálů společně s jinou společností, v případě Ronexu, který je dceřinou společností značky MESIT, vyvstává řešení nákupu společně s jinou dceřinou společností například Fimes s.r.o. Ovšem není vyloučena ani spolupráce v této oblasti se společností, která vyrábí stejné nebo velmi podobné výrobky, pokud však je orientována na jiné trhy nebo se přímo její zájmy o získání zákazníků neprotínají se společností Ronex resp. nemělo by se jednat o společnost, která je považována za konkurenta.

#### **4.1.3 Zvýšení tržeb**

Pro zvyšování tržeb mají největší vliv odběratelé, dále jen zákazníci. Nejlépe tento fakt vyplynul v výsledku hospodaření roku 2009, kdy při poklesu zakázek měla společnost velké problémy s chodem samotné firmy. V tomto roce dosáhla záporného výsledku hospodaření a musela se obrátit ke snižování nákladů, ba dokonce i k prodeji nevyužívaného majetku, který pak společnosti po překonání hospodářské recese chyběl. Proto je nezbytně důležité, aby si společnost udržovala stabilní zákaznické portfolio na takové úrovni, aby jí zabezpečilo hospodářskou aktivitu i v době hospodářského úpadku. Tento problém ovšem nenalézá jednoduché řešení, zejména z důvodů kdy v době konjunktury a křížení požadavků jednotlivých zákazníků firma není schopna plně uspokojit potřeby všech zákazníků díky vyvstávajícím problémům s dlouhodobým majetkem, proto se nenachází bod v časové řadě, ve kterém by si společnost Ronex mohla dostatečně „našetřit“ na hospodářsky slabé roky. Řešení při aktuální výrobní kapacitě a majetkové struktuře se nachází v nalezení nových stabilních zákazníků, kteří budou schopni poptávat po službách Ronexu i v době recese, avšak jejich požadavky na

uspokojení jejich potřeb nesmí být příliš přehnané tzn. velmi krátká doba na expedici výrobku od jeho objednání nebo přehnaně nízké ceny. Společnost Ronex v roce 2009, kdy došlo k velmi výraznému poklesu objednávek, zaměřila svou pozornost na pole marketingu k získání nových zákazníků, ke zmírnění dopadu na hospodářský výsledek. Tento postup se už ke konci roku 2009 začal jevit jako velmi úspěšný a v roce 2010 došlo již ke zmíněné situaci, kdy firmy musela dokonce odříkat některé zakázky. Proto mě i tento stav utvrdil v tom, že je nezbytně nutné se dostat na takový stav výrobní kapacity, která bude schopna v případě velkého množství objednávek uspokojit co nejvíce zákazníků. Musí se však najít takový stav, který v době oslabení hospodářské aktivity podniku z důvodu oslabení poptávky po výrobcích společnosti, nezatíží společnost ten majetek, jež byl pořízen pro zvýšení výrobní kapacity. Zatížení může být způsobeno odebráním majetku v případě nesplácení leasingu nebo vyhlášením insolvence v případě úvěru.

#### **4.1.4 Využívání krátkodobého finančního majetku**

Z jednotlivých ukazatelů likvidity a horizontální analýzy aktiv vyplynulo, že společnost Ronex neefektivně využívá své krátkodobé finanční prostředky, které se nacházejí převážně na účtech v bankách a jsou tak minimálně zhodnocovány. Ve sledovaném období od roku 2008 – 2009 se pohybovaly na úrovni 22% na celkových aktivech společnosti, což je velmi vysoká hodnota a tyto peníze musí být ve společnosti využívány. Řešení se nalézá v již zmiňovaném nákupu nových strojů, které i když má podnik poměrně dostatečné množství finančních prostředků byly pořízeny prostřednictvím finančního leasingu z důvodu vysoké pořizovací ceny strojového vybavení a je taky nutné zachovat určitou výši, krátkodobého finančního majetku k překlenutí nenadálých situací. Tato varianta investování je bezpečnější, protože se prostředky využijí na rozvoj samotné firmy a v případě Ronexu je tato varianta asi nejvhodnější, z toho důvodu, že nemá smysl vkládat peníze například do kapitálových trhů, když sama se potřebuje rozvíjet k vytvoření pevné pozice na trhu.

#### **4.1.5 Snižování pohledávek z obchodních vztahů**

Finanční analýza zobrazila nedostatek v oblasti řešení pohledávek z obchodních vztahů, které v roce 2010 zaznamenaly velmi výrazný nárůst. S přihlédnutím ke skutečnostem, že doba obratu pohledávek z obchodních vztahů je kolem 60 dní a doba obratu

krátkodobých závazků je na úrovni 30 dní, vyplývá z toho pro společnost Ronex, že poskytuje v průměru 30 dní obchodní úvěr svým odběratelům. Zákazník je sice nejdůležitějším faktorem při tvorbě zisku, avšak nesmí být ohroženo hospodaření společnosti. Proto je vhodné za aktuálního stavu sjednotit dobu obratu pohledávek a dobu obratu závazků, z toho důvodu, aby Ronex nevázal více peněžních prostředků v pohledávkách. Na této úrovni je tedy vhodné domluvit kompromis s dodavatelem, že závazky budou hrazeny za 60 dní za předpokladu, že nebude nijak výrazně překročena doba inkasa. V případě, že by doba obratu pohledávek z obchodních vztahů začala stoupat je vhodné přikročit k ráznějšímu opatření a to v podobě faktoringu, při kterém faktoringová společnost vyplácí 60 – 90% nominální hodnoty pohledávky při jejím postoupení a sama na sebe přenáší riziko inkasa. Tato varianta však přichází v úvahu až v době, kdy zákazník nereaguje na plnění svých závazků, tato cesta vede ke zhoršení v mnoha případech úplnému přerušení spolupráce mezi společností a zákazníkem.

#### **4.2 Strategické záměry rozvoje společnosti na období 3 let**

Cílem této kapitoly je navrhnout kroky, který by byly účinné v následujících třech letech k úspěšnému působení společnosti MESIT Ronex s.r.o. na trhu s výrobou obráběných dílů. V této kapitole neuvedu konkrétní částky, kterých by mohlo být eventuálně dosaženo, nýbrž zde sumarizuji všechny strategické záměry, které považuji za důležité k rozvoji podnikatelské činnosti společnosti.

Tabulka 14: Strategické záměry společnosti v období tří let

Strategické záměry v období 3 let	2011	2012	2013
omezení výroby málo rentabilních výrobků	počátek roku	počátek roku	počátek roku
rozvoj výroby stávajících rentabilních výrobků	v průběhu roku	v průběhu roku	v průběhu roku
obnova technologií	v průběhu roku	v průběhu roku	v průběhu roku
minimalizování nákladů	v průběhu roku	v průběhu roku	v průběhu roku
snížení doby úhrady pohledávek	v průběhu roku	sledování doby	sledování doby
hledání nových zákazníků	v průběhu roku	kontrola stavu	kontrola stavu
stabilizace zákaznického portfolia	v průběhu roku	kontrola portfolia	kontrola portfolia
zvýšit úroveň řízení, odpovědnost za stanovené cíle	počátek roku	kontrola dosažení cílů	kontrola dosažení cílů
podpora vzdělání a stanovení jasné personální politiky	počátek roku	v průběhu roku	v průběhu roku
posílit a zkvalitnit obchodní a technickou činnost	počátek roku	kontrola dosažení cílů	kontrola dosažení cílů
zvyšování efektivity a hospodárnosti všech činností	v průběhu roku	kontrola efektivity	kontrola efektivity

## **Závěr**

Cílem této bakalářské práce bylo hodnocení finanční situace společnosti MESIT Ronex s.r.o. s následným řešením nedostatků zjištěných na základě výpočtů jednotlivých ukazatelů finanční analýzy ve sledovaném období 2008 – 2010 a porovnáváním období s konkurenční společností Kovokon s.r.o. 2007 – 2009.

Práce obsahovala několik dílčích částí, úkolem první části bylo podat podrobné informace o podniku, jeho historii, organizační struktuře a jeho okolí. Následující kapitola byla zaměřena na tvorbu a zvolení metod finanční analýzy, které se stanou východiskem pro praktickou část, resp. samotné finanční analýzy společnosti Ronex. Poslední kapitola měla za úkol zjištěné nedostatky interpretovat a poskytnout návrh řešení těchto problémů.

V souhrnu bakalářská práce podala informaci o tom, že společnost Ronex je dceřinou společností ve skupině MESIT, která má dlouholetou tradici a velké zkušenosti v oblasti strojírenského průmyslu. Stabilita a síla společnosti se projevila především v roce 2009, který byl rokem hospodářské recese a ve kterém si společnost dokázala vždy lépe poradit, než její hlavní konkurenční společnost Kovokon. Analýza roku 2010 odhalila úspěšné překonání roku předcházejícího, ve kterém došlo k přiblížení se k hodnotám v letech před hospodářskou recesí, v mnoha případech dokonce překonání těchto výsledků. Finanční analýza rovněž odhalila nedostatky, které jsou popsány v přecházející kapitole mezi hlavní se však řadí technologická zastaralost, potřeba stabilizace zákaznického portfolia a minimalizace nákladů, tyto problémy jsou dále rozšířeny o další, s navrhovaným řešením a strategické záměry, s výhledem na tři následující roky, ve kterých by společnost měla dané problémy postupně odstraňovat.

Nadále doufám, že se tato práce stane společností MESIT Ronex s.r.o., alespoň určitým podnětem k odstranění vyjmenovaných problémů vedoucí k budoucí hospodářské prosperitě a finančnímu zdraví společnosti.

## Seznam použité literatury

### Knihy:

- 1 GRÜNWALD, R. a HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-8086929-26-2.
- 2 KISLINGEROVÁ, E. a HNILICA, J. *Finanční analýza krok za krokem*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.
- 3 KONEČNÝ, M. *Finanční analýza a plánování*. 9. vyd. Brno: Polygraf, 2004. 102 s. ISBN 80-214-2564-4.
- 4 MRKVIČKA, J. *Finanční analýza*. Praha: Bilance, 1997. 207 s.
- 5 RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza*. 2. aktualizované vyd. Praha: Grada Publishing, 2008. 120 s. ISBN 978-80-247-2481-2.
- 6 SLÁDKOVÁ, E. *Finanční účetnictví a výkaznictví*. 1. vyd. Praha: ASPI, 2009. 452 s. ISBN 978-80-7357-434-5.
- 7 PAULUT, V. *Finanční analýza v rukou manažera, podnikatele a investora*. 1. vyd. Praha: Profess Consulting, 1999. 120 s. ISBN 80-7259-006-5.

### Internetové zdroje:

- 8 MESIT ronex s.r.o. Stránky firmy. [online]. 2010 [Cit. 2010-12-12]. Dostupné na WWW: <<http://www.ronex.mesit.cz/>>.
- 9 Ministerstvo spravedlnosti České republiky. *Obchodní rejstřík a Sbirka listin*. [online]. 2010 [Cit. 2010-12-12]. Dostupné na WWW: <<http://www.justice.cz/or/>>
- 10 Podnikatel.cz. *Metody plánování*. [online]. 2010 [Cit. 2010-12-14]. Dostupné na WWW: <<http://www.podnikatel.cz/rozjezd/manazer/metody-planovani/>>

Firemní materiály:

- 11 *Výroční správa 2009.* MESIT ronex s.r.o. Uherské Hradiště. 2009.
- 12 *Výroční správa 2010.* MESIT ronex s.r.o. Uherské Hradiště. 2010.
- 13 *Zpráva z praxe 2009.* MESIT ronex s.r.o. Uherské Hradiště. 2009.

## Seznam použitých zkratek

ČPK	čistý pracovní kapitál
ČPP	čisté pohotové prostředky
ČPM	čistý peněžní majetek
EBIT	provozní výsledek hospodaření
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROA	rentabilita celkových aktiv
ROI	rentabilita investic
ROS	rentabilita tržeb
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
DNM	dlouhodobý nehmotný majetek
KP	krátkodobé pohledávky
KFM	krátkodobý finanční majetek
HV	hospodářský výsledek
VZZ	výkaz zisků a ztrát

## Seznam tabulek

Tabulka 1: SWOT analýza.....	18
Tabulka 2: Horizontální analýza aktiv.....	38
Tabulka 3: Horizontální analýza pasiv.....	39
Tabulka 4: Vertikální analýza aktiv.....	40
Tabulka 5: Vertikální analýza pasiv.....	41
Tabulka 6: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát.....	42
Tabulka 7: Analýza cash flow.....	43
Tabulka 8: Analýza rozdílových ukazatelů.....	45
Tabulka 9: Analýza likvidity a porovnání s konkurenční firmou.....	46
Tabulka 10: Analýza rentability a porovnání s konkurenční firmou.....	48
Tabulka 11: Ukazatelé zadluženosti.....	50
Tabulka 12: Ukazatelé aktivity.....	51
Tabulka 13: Analýza soustav ukazatelů.....	53
Tabulka 14: Strategické záměry společnosti v období tří let.....	63

## Seznam obrázků

Obrázek 1 Logo společnosti.....	10
Obrázek 2 CNC stroj.....	12
Obrázek 3 CNC výrobek.....	13
Obrázek 4 Vyfrézovaný výrobek.....	13
Obrázek 5 Ozubená kola.....	13
Obrázek 6 Organizační struktura.....	14

## Seznam grafů

Graf 1 Vertikální analýza aktiv.....	41
Graf 2 Vertikální analýza pasiv.....	42
Graf 3 Horizontální analýzy VZZ.....	43
Graf 4 Vývoj peněžních toků.....	44
Graf 5 Vývoj rozdílových ukazatelů.....	45
Graf 6 Vývoj likvidity.....	47
Graf 7 Vývoj rentability.....	50
Graf 8 Vývoj zadluženosti.....	51
Graf 9 Vývoj aktivity.....	53
Graf 10 Vývoj Altmanova indexu.....	54
Graf 11 Vývoj indexu důvěryhodnosti.....	55

## **Seznam příloh**

Příloha 1: MESIT Ronex, s.r.o. – Rozvaha 2008 – 2010 (v tis. Kč)

Příloha 2: MESIT Ronex, s.r.o. – Výkaz zisků a ztrát 2008 – 2010 (v tis. Kč)

Příloha 3: MESIT Ronex, s.r.o. – Přehled o peněžních tocích 2009 – 2010 ( v tis. Kč)

**Příloha 1: MESIT Ronex, s.r.o. – Rozvaha 2008 – 2010**

MESIT ronex, spol. s r.o.  
Výroční zpráva 2010



Příloha č.2

**ROZVAHA - AKTIVA**

v tis. Kč

strana 1

č.ř.	AKTIVA	běžný rok	minulý rok	předminulý rok
		2010	2009	2008
	<b>Aktiva celkem</b>	<b>82 981</b>	<b>79 645</b>	<b>104 617</b>
A.	Pohledávky za upsaný zákl. kapitál			
B.	Dlouhodobý majetek	28 708	36 097	49 047
BI.	Dlouhodobý nehmotný majetek	56	118	281
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	28 652	35 979	48 766
	1. Pozemky			
	2. Stavby			
	3. Samost. mov. věci a soubory	28 540	35 811	38 458
	4-6. Jiný dlouhodob. hm. majetek			
	7-8. Nedok. dlouhodob. hm. majetek			12 084
	9. Opravná položka k nabyt. majetku	112	168	224
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek			
	1. Podílové CP a podíly s rozhod. vlivem			
	2. Podílové CP a podíly s podstat. vlivem			
	3. Ostatní dlouhodob. CP a podíly			
	4. Půjčky podnikům ve skupině			
	5. Jiný finanční majetek			
	6. Nedokončený dl. finanční majetek			
	7. Poskytnuté zálohy na dl. fin. majetek			
C.	Oběžná aktiva	54 220	43 519	55 502
C.I.	Zásoby	16 927	13 990	15 954
	1. Materiál	7 072	5 405	5 519
	2. Nedokončená výroba a polotovary	5 907	4 856	3 729
	3. Výrobky	3 905	3 729	6 708
	4. Zboží			
	5. Poskytnuté zálohy na zásoby	43		
C.II.	Dlouhodobé pohledávky			
	1. Pohledávky z obchodních vztahů			
	2-4. Pohledávky za ov. a řízen. osobami			
	5-6. Jiné pohledávky			
	7. Odložená daňová pohledávka			
C.III.	Krátkodobé pohledávky	18 230	13 738	13 745
	1. Pohled. z obchod. vztahů	18 216	13 255	13 596
	2-4. Pohledávky za ov. a řízen. osobami			
	5-6. Sociální zabezpečení a stát		469	134
	7-9. Jiné pohledávky	14	14	15
C.IV.	Finanční majetek	19 063	15 791	25 803
	1. Peníze	287	301	347
	2. Účty v bankách	18 776	15 490	25 456
	3-4. Krátkodobý finanční majetek			
D	Časové rozlišení	53	29	68

## ROZVAHA - PASIVA

v tis. Kč

strana 2

č.j.	TEXT	běžný rok	minulý rok	předminulý rok
		2010	2009	2008
	<b>Pasíva celkem</b>	<b>82 981</b>	<b>79 645</b>	<b>104 617</b>
<b>A.</b>	<b>Vlastní kapitál</b>	<b>69 046</b>	<b>67 934</b>	<b>90 937</b>
<b>A.I.</b>	<b>Základní kapitál</b>	<b>140 697</b>	<b>140 697</b>	<b>140 697</b>
	1. Základní kapitál	140 697	140 697	140 697
	2. Vlastní akcie a vlastní obch. podíly			
	3. Změny základního kapitálu			
<b>A.II.</b>	<b>Kapitálové fondy</b>			
	1. Emisní ážio			
	2. Ostatní kapitálové fondy			
	3. Oceňov. rozdíly z přeceň. majet.			
	4. Oceňovací rozd. z přecen.př. přem.			
<b>A.III.</b>	<b>Fondy ze zisku</b>	<b>4 924</b>	<b>4 924</b>	<b>4 924</b>
	1. Zákonný rezervní fond	4 924	4 924	4 924
	2. Statutární a ostatní fondy			
<b>A.IV.</b>	<b>Výsledek hospodař.minulých let</b>	<b>-77 687</b>	<b>-54 685</b>	<b>-53 179</b>
<b>A.V.</b>	<b>Hospodářský výsledek běž.obd.</b>	<b>1 112</b>	<b>-23 002</b>	<b>-1 505</b>
<b>B.</b>	<b>Cizí zdroje</b>	<b>13 529</b>	<b>11 711</b>	<b>13 680</b>
<b>B.I.</b>	<b>Rezervy</b>			
	1. Rezervy podle zvl.právních předpisů			
	2. Rezerva na důchody			
	3. Rezervy na daň z příjmů			
	4. Ostatní rezervy			
<b>B.II.</b>	<b>Dlouhodobé závazky</b>	<b>3 362</b>	<b>799</b>	<b>783</b>
	1-4. Závazky k ovl. a říz. osobám	2 833		
	5. Dlouhodobé přijaté zálohy			
	6-9. Jiné dlouhodobé závazky	529		
	10. Odložený daňový závazek		799	783
<b>B.III.</b>	<b>Krátkodobé závazky</b>	<b>10 167</b>	<b>10 912</b>	<b>12 897</b>
	1. Závazky z obchod. vztahů	7 098	8 533	10 182
	2-4. Závazky k ovl. a říz.osobám			
	5. Závazky k zaměstnancům	1 485	1 372	1 477
	6. Závazky ze sociál. zabezpečení	1 045	814	976
	7. Stát - daňové závazky	523	139	199
	8-11. Jiné závazky	16	54	63
<b>B.IV.</b>	<b>Bankovní úvěry a výpomoci</b>			
	1. Bankovní úvěry dlouhodobé			
	2. Běžné bankovní úvěry			
	3. Krátkodobé finanční výpomoci			
<b>C.</b>	<b>Ostatní krátkodobá pasíva</b>	<b>406</b>		

## Příloha 2: MESIT Ronex, s.r.o. – Výkaz zisků a ztrát 2008 – 2010

MESIT ronex, spol. s r.o.  
Výroční zpráva 2010

 **MESIT RONEX**  
společnost s ručením omezeným

Příloha č.1

### VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT v tis. Kč

č.f.	Text	běžný rok 2010	minulý rok 2009	předminulý rok 2008
I.	<b>Tržby za prodej zboží</b>			
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží			
+	Obchodní marže			
II.	<b>Výkony</b>	<b>108 190</b>	<b>65 178</b>	<b>112 553</b>
II.1	Tržby za prodej vl. výrobků a služeb	106 321	66 548	110 257
II.2	Změna stavu zásob vl. činnosti	1 343	-1 849	1 658
II.3	Aktivace	526	479	638
B.	<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>65 627</b>	<b>50 373</b>	<b>69 174</b>
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	41 143	22 847	36 766
B.2.	Služby	24 484	27 526	32 408
+	<b>Přidaná hodnota</b>	<b>42 563</b>	<b>14 805</b>	<b>43 379</b>
C.	<b>Osobní náklady</b>	<b>30 204</b>	<b>26 447</b>	<b>29 983</b>
C.1	Mzdové náklady	22 417	19 913	22 086
C.2	Odměny členům stat.orgánů			
C.3	Náklady na sociální zabezpeč.	7 576	6 359	7 702
C.4	Sociální náklady	211	175	195
D.	<b>Daně a poplatky</b>	<b>30</b>	<b>67</b>	<b>88</b>
E.	Odpisy dlouhodob. hm. a nehm. majetku	13 353	13 294	11 001
III.	<b>Tržby z prodeje dlouhodob. maj. a materiálu</b>	<b>3 357</b>	<b>1 468</b>	<b>2 277</b>
F.	Zůstatková cena prod. majetku a materiálu	175	527	388
G.	Změna stavu rezerv, oprav.položek prov.obl.	62		
IV.	<b>Ostatní provozní výnosy</b>	<b>106</b>	<b>2 306</b>	<b>107</b>
H.	Ostatní provozní náklady	1 070	1 529	5 419
V.	<b>Převod provozních výnosů</b>			
I.	<b>Převod provozních nákladů</b>			
*	<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>1 132</b>	<b>-23 265</b>	<b>-1 116</b>
VI.-VIII.	<b>Tržby z prodeje ce.pap. a podílů</b>			
J.+K.	Prodané cenné papíry a podíly			
IX.	<b>Výnosy z přecenění fin. majetku</b>			
L.	Náklady z přecenění fin.majetku			
M.	Změna stavu rezerv, oprav.položek fin.oblasti			
X.	<b>Výnosové úroky</b>	<b>21</b>	<b>34</b>	<b>27</b>
N.	Nákladové úroky	38		
XI.	<b>Ostatní finanční výnosy</b>	<b>201</b>	<b>1 699</b>	<b>402</b>
O.	Ostatní finanční náklady	1 003	1 454	897
*	<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>-819</b>	<b>279</b>	<b>-468</b>
Q.	<b>Daň z příjmů za běžnou činnost</b>	<b>-799</b>	<b>16</b>	<b>144</b>
Q.1	- splatná			
Q.2	- odložená	-799	16	144
**	<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	<b>1 112</b>	<b>-23 002</b>	<b>-1 728</b>
XIII.	<b>Mimořádné výnosy</b>			<b>223</b>
R.	Mimořádné náklady			
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti			
*	<b>Mimořádný výsledek hospodaření</b>			<b>223</b>
T.	Převod podílu na výsl. hospod. společ.			
***	<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>	<b>1 112</b>	<b>-23 002</b>	<b>-1 505</b>
****	<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	<b>313</b>	<b>-22 986</b>	<b>-1 361</b>

### Příloha 3: MESIT Ronex, s.r.o. – Přehled o peněžních tocích 2009 – 2010

MESIT ronex, spol. s r.o.  
Výroční zpráva 2010



Příloha č.2a

#### PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH v tis. Kč

	2010	2009
<b>P. Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období</b>	15 791	26 803
<b>Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnosti)</b>		
Z. Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	313	-22 986
A. 1 Úpravy o nepeněžní operace	10 188	12 299
A. 1.1 Odpisy stálých aktiv a umořování opravné položky k nabytému majetku	13 353	13 294
A. 1.2 Změna stavu opravných položek, rezerv	0	0
A. 1.3 Zisk z prodeje stálých aktiv	-3 182	-961
A. 1.4 Výnosy z dividend a podílů na zisku	0	0
A. 1.5 Vyúčtované nakladové úroky s výjimkou kapitalizovaných a vyúčtované výnosové úroky	17	-34
A. 1.6 Případně úpravy o ostatní nepeněžní operace	0	0
A. * Čistý peněžní tok z prov. činnosti před zdaněním, změnami prac. kapitálu a mim. položkami	10 501	-10 687
A. 2 Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-7 792	25
A. 2.1 Změna stavu pohledávek z provozní činnosti, přechodných účtů aktiv	-4 516	46
A. 2.2 Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti, přechodných účtů pasiv	-339	-1 985
A. 2.3 Změna stavu zásob	-2 937	1 964
A. 2.4 Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespádajícího do peněžních prostř. a ekvivalentů	0	0
A. ** Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	2 709	-10 662
A. 3 Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných	-38	0
A. 4 Přijaté úroky	21	34
A. 5 Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a doměrky daně za minulé období	799	-16
A. 6 Příjmy a výdaje spojené s mimořádným hospodářským výsledkem včetně daně z příjmů	0	0
A. *** Čistý peněžní tok z provozní činnosti	3 491	-10 644
<b>Peněžní toky z investiční činnosti</b>		
B. 1 Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-5 964	-344
B. 2 Příjmy z prodeje stálých aktiv	3 182	961
B. 3 Půjčky a úvěry spřízněným osobám	0	0
B. *** Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-2 782	617
<b>Peněžní toky z finančních činností</b>		
C. 1 Dopady změn dlouhodobých, resp. krátkodobých závazků	2 563	16
C. 2 Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a ekvivalenty	0	-1
C. 2.1 Zvýšení peněžních prostředků z důvodů zvýšení základního kapitálu, emisního a zůj. atd.	0	0
C. 2.2 Vyplacení podílů na vlastním jmění společníkům	0	0
C. 2.3 Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů	0	0
C. 2.4 Úhrada ztráty společnosti	0	0
C. 2.5 Přímé platby na vrub fondů	0	0
C. 2.6 Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zaplacené daně	0	-1
C. *** Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	2 563	15
<b>F. Čisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků</b>	3 272	-10 012
<b>R. Stav peněžních prostředků a pen. ekvivalentů na konci účetního období</b>	19 063	15 791