



# VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

## FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

## ÚSTAV FINANCÍ

INSTITUTE OF FINANCES

# HODNOCENÍ VÝKONNOSTI PODNIKU POMOCÍ NÁSTROJŮ FINANČNÍ ANALÝZY

EVALUATION OF BUSINESS PERFORMANCE BY MEANS OF FINANCIAL ANALYSIS TOOLS

## BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

## AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Anna Bessmertnykh

## VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Roman Ptáček, Ph.D.

BRNO 2021

# Zadání bakalářské práce

Ústav:	Ústav financí
Studentka:	<b>Anna Bessmertnykh</b>
Studijní program:	Ekonomika a management
Studijní obor:	Účetnictví a daně
Vedoucí práce:	<b>Ing. Roman Ptáček, Ph.D.</b>
Akademický rok:	2020/21

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

## **Hodnocení výkonnosti podniku pomocí nástrojů finanční analýzy**

### **Charakteristika problematiky úkolu:**

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

### **Cíle, kterých má být dosaženo:**

Cílem této bakalářské práce je za pomoci vybraných ukazatelů finanční analýzy posoudit finanční situaci společnosti Mechel Service Stahlhandel s.r.o. a na jejím základě zformulovat doporučení k jejímu zlepšení.

### **Základní literární prameny:**

KALOUDA, F. Finanční analýza a řízení podniku. 2. rozš. vyd. Plzeň: Aleš Čeněk, 2016. ISBN 978-8-7380-591-3.

KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D., REMEŠ, D. a K. ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3. aktual. vyd. Praha: Grada Publishing, 2017. 228 s. ISBN 978-80-271-0563-2.

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 6. aktual. vyd. Praha: Grada Publishing, 2019. ISBN 978-80-271-2028-4.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2. aktual. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-8-251-3386-6.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2020/21

V Brně dne 28.2.2021

L. S.

---

doc. Ing. Mgr. Karel Brychta, Ph.D.  
ředitel

---

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.  
děkan

### **Abstrakt**

Táto bakalárská práca sa zaoberá hodnotením finančnej situácie podniku Mechel Service Stahlhandel Czech Republic s.r.o. za obdobia 2012-2018. Práca je rozdelená do troch častí. Teoretická časť je venovaná princípom finančnej analýzy. Praktická časť obsahuje základné informácie o zvolenej spoločnosti a aplikovanou teórii. V záverečnej časti práce jsou vytvorené návrhy na zlepšenie súčasného stavu na základe získaných výsledkov.

### **Abstract**

This bachelor's thesis is focused on the evaluation of the financial situation of Mechel Service Stahlhandel Czech Republic s.r.o. during the period between the years 2012–2018. Thesis is divided into three parts. The theoretical part of this work provides an overview about principles of financial analysis.

The practical part contains the basic information about chosen company and applied theory. In the final part are made suggestions for future improvements.

### **Klíčová slova**

finanční analýza, aktivita, likvidita, rentabilita, zadluženost, SWOT analýza, PEST analýza

### **Key words**

financial analysis, activity ratios, liquidity, profitability, indebtedness, SWOT analysis, PEST analysis

### **Bibliografická citace**

BESSMERTNYKH, Anna. *Hodnocení výkonnosti podniku pomocí nástrojů finanční analýzy*. Brno, 2021. Dostupné také z: <https://www.vutbr.cz/studenti/zav-prace/detail/135285>. Bakalářská práce. Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, Ústav financí. Vedoucí práce Roman Ptáček.

### **Čestné prohlášení**

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

V Brně dne 16. května 2021

.....

Podpis studenta

## **Poděkování**

Tímto bych chtěla poděkovat vedoucímu své bakalářské práce, panu Ing. Romanu Ptáčkovi, Ph.D., za odborné vedení práce. Dále bych poděkovala celé vedení společnosti Mechel Service Stahlhandel Czech Republic s. r. o., za jejich ochotu při poskytování potřebných informací o společnosti. A hlavně bych chtěla poděkovat své rodině, za její podporu během mého studia.

# Obsah

<i>ÚVOD</i> .....	10
<i>CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ</i> .....	11
<b>1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE</b> .....	12
<b>1.1 Strategická analýza</b> .....	12
1.1.1 PEST analýza .....	12
<b>1.2 Finanční analýza</b> .....	13
<b>1.3 Uživatele finanční analýzy.</b> .....	13
<b>1.4 Zdroje dat pro finanční analýzy</b> .....	14
1.4.1 Rozvaha .....	14
1.4.2 Výkaz zisku a ztráty .....	17
1.4.3 Výkaz cash flow .....	18
<b>1.5 Metody finanční analýzy</b> .....	18
1.5.1 Absolutní ukazatele .....	19
1.5.2 Rozdílové ukazatele .....	20
1.5.3 Poměrové ukazatele.....	22
1.5.4 Soustavy ukazatelů .....	30
<b>1.6 SWOT analýza</b> .....	34
<b>2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU</b> .....	35
<b>2.1 Základní informace o společnosti</b> .....	35
<b>2.2 Historie společnosti</b> .....	35
<b>2.3 Organizační struktura společnosti</b> .....	37
<b>2.4 Strategická analýza</b> .....	37
2.4.1 PEST analýza .....	37
<b>2.5 Finanční analýza</b> .....	42
2.5.1 Analýza absolutních ukazatelů .....	42
2.5.2 Analýza rozdílových ukazatelů .....	55

2.5.3	Analýza poměrových ukazatelů .....	59
2.5.4	Analýza soustav ukazatelů .....	73
<b>2.6</b>	<b>SWOT analýza .....</b>	<b>77</b>
<b>3</b>	<b><i>VLASTNÍ NAVRHY</i>.....</b>	<b>79</b>
<b>3.1</b>	<b>Pohledávky .....</b>	<b>79</b>
3.1.1	Systematizace práce s klienty z hlediska kontroly pohledávek.....	80
3.1.2	Motivace odběratelů .....	81
3.1.3	Motivace zaměstnanců .....	85
3.1.4	Vymáhání pohledávek.....	85
<b>3.2</b>	<b>Posouzení stavu zařízení .....</b>	<b>86</b>
<b>3.3</b>	<b>Revize interních obchodních procesů .....</b>	<b>89</b>
<b>3.4</b>	<b>Marketing společnosti Mechel Service Stahlhandel Czech Republic s.r.o.</b>	
	<b>92</b>	
3.4.1	Nový web .....	92
3.4.2	Potisk firemních aut.....	92
<b>ZÁVĚR</b> .....		<b>94</b>
<b>SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ</b> .....		<b>95</b>
<b>SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK</b> .....		<b>99</b>
<b>SEZNAM GRAFŮ</b> .....		<b>100</b>
<b>SEZNAM TABULEK</b> .....		<b>101</b>
<b>SEZNAM VZORCŮ</b> .....		<b>103</b>
<b>SEZNAM PŘÍLOH</b> .....		<b>105</b>

## ÚVOD

Tržní ekonomika České republiky nabírá na obrátkách. Spolu s tím se posiluje i konkurence jako hlavní mechanismus regulace ekonomického procesu. V moderních podmínkách přežití podniku v konkurenčním prostředí závisí na jeho finanční stabilitě, které je dosaženo zvýšením efektivity výroby založené na ekonomickém využití všech typů zdrojů, snížením nákladů, identifikací dostupných rezerv, zvýšením výroby a zvyšování zisků. Relevantnost zvoleného tématu této závěrečné práce je dána nutností osvojení teoretických a metodologických aspektů analýzy finanční situace za účelem zvýšení efektivity analyzované společnosti. Finance hrají obrovskou roli jak v samotné struktuře tržních vztahů, tak v mechanismu jejich regulace. Jsou nedílnou součástí tržních vztahů a zároveň důležitým nástrojem pro provádění hospodářské politiky. Proto je dnes více než kdy jindy důležité se orientovat v podstatě financí a hluboce porozumět zvláštnostem jejich fungování. Zvýraznění finančních aspektů činností podniku a narůstání rolí financí je charakteristickým rysem a trendem po celém světě. Profesionální finanční řízení nevyhnutelně vyžaduje hloubkovou analýzu, která umožňuje nejpresnější posouzení nejistoty situace pomocí moderních výzkumných metod. V tomto ohledu se významně zvyšuje priorita a role finanční analýzy. Finanční analýza je nedílnou součástí řízení každého podniku.

Pro účely této bakalářské práce bylo zvoleno hodnocení finanční situace společnosti Mechel Service Stahlhandel Czech Republic s. r. o., která se zabývá koupí zboží z metalurgické produkční sféry za účelem jeho dalšího prodeje. Finanční analýza bude provedena za roky 2012 až 2018. Na základě zjištěných skutečností budou navrženy návrhy, které by mohly pomoci ve zlepšení současné finanční situace podniku.

Tato práce bude rozdělena na tři části, a to teoretickou, analytickou a závěr. Teoretická část bude obsahovat vzorce, které budou následně aplikovány v analytické části a objasnění teoretických pojmů potřebných pro pochopení problematiky finanční analýzy. V analytické části bude představena analyzovaná společnost Mechel Service Stahlhandel Czech Republic s. r. o. a následně bude provedena její finanční analýza. Závěrečná část této bakalářské práce bude obsahovat vlastní návrhy na zlepšení aktuální situace podniku.

## **CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ**

Hlavním cílem této bakalářské práce je zhodnocení výkonnosti společnosti Mechel Service Stahlhandel Czech Republic s. r. o. za období 2012–2018 a následné poskytnutí návrhů na její zlepšení. Hlavním záměrem zvolené společnosti je prodej hutních materiálů a výrobků z nich. Kromě hlavního cíle má tato práce i cíle dílčí, jako je hlubší ponoření v problematice finanční a strategické analýzy, prozkoumání výkazů účetních závěrek analyzované společnosti za období 2012–2018, provedení výpočtů vybraných ukazatelů finanční analýzy, identifikace vnitřních a vnějších faktorů ovlivňujících podnik a určení metod pro zlepšení současné situace ve společnosti.

Bakalářská práce je rozdělena do tří částí. První část je teoretická, ve které jsou vysvětlovány základní pojmy potřebné pro účely této práce, popsány jednotlivé výkazy účetní závěrky a také uvedeny vzorce, které budou použity v analytické části práci.

Druhá část je analytická, ve které zaprvé bude představena analyzovaná společnost Mechel Service Stahlhandel s. r. o. Potom následuje část finanční analýzy, kde bude provedena analýza absolutních ukazatelů rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Následně budou vypočítány rozdílové ukazatele, mezi které patří čistý pracovní kapitál z pohledu manažera a investora, čisté pohotové prostředky a čistý peněžní majetek. Poté bude následovat analýza ukazatelů poměrových, která pomůže zjistit, jak efektivně společnost hospodaří se svým majetkem, do jaké míry je schopna splácet dluhy a jak je celkově zadlužena. Jako poslední krok finanční analýzy bude proveden výpočet soustav ukazatelů. Na závěr analytické části budou provedeny SWOT a PEST analýzy.

Třetí a poslední část práce bude věnována zhodnocení finanční situaci podniku na základě výsledku z části analytické a vlastním návrhům, které by mohly současnou situaci zlepšit.

# 1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

V této části bakalářské práce jsou definovány pojmy a vysvětleny jednotlivé ukazatele finanční analýzy, které budou následně použity v analytické části práce.

## 1.1 Strategická analýza

Tato analýza začíná analýzou prostředí podniku. Pojem "prostředí" v tomto kontextu představuje soubor okolností, ke kterým patří nějaké určité subjekty. Tyto subjekty a vzdálenější okolí jsou ovlivňovány tzv. faktory prostředí, které rozhodují o budoucím vývoji podniku. Tyto vlivy mohou být jak pozitivní, tak i negativní. (17, s. 97)

Je to analýza, ze které management může zjistit, je-li podnik schopen v budoucnu dosáhnout úspěchu a odhalit faktory, které mohou negativně ovlivnit strategický záměr podniku. (21, s. 55)

### 1.1.1 PEST analýza

Tato analýza je nástrojem, který stanoví soubor hybných sil podniku. Zkoumá především vnější faktory, které mohou podnik ovlivnit. Pro podnik je potřeba sledovat změny vnějšího okolí a vhodně na ně reagovat, aby tyto faktory byly pro podnik budoucí příležitostí, nikoli hrozbou. (17, s. 99–100)

Metoda PEST zkoumá faktory:

- ◇ **politicko-právní**, mezi které patří politická stabilita, stabilita vlády, fiskální, sociální a vízová politika, členství země v různých politicko-hospodářských seskupeních,
- ◇ **ekonomické**, mezi které především patří ukazatele používané v makroekonomii, jako například hrubý domácí produkt, úrokové sazby a měnové kurzy. Dále k nim

- patří faktory ovlivňující kupní sílu obyvatelstva, jejich nákupní zvyky. To je míra nezaměstnanosti, průměrná výše důchodu obyvatelstva, životní minimum apod.,
- ◇ **sociokulturní**, jimiž se rozumí například věková struktura, životní úroveň, spotřební zvyky, jazyk, zázemí spotřebitelů apod.,
  - ◇ **technologické** trendy ve výzkumu a vývoji, vývoj technologických změn v oblasti technologie výrobní, dopravní, komunikační a informační. (17, s. 100–101)

## 1.2 Finanční analýza

Finanční analýza je povinnou součástí finančního řízení podniku, protože ukazuje, jakých výsledků podnik dosáhl v jednotlivých oblastech, v čem se mu podařilo jeho záměry splnit a v čem naopak došel k neúspěchu. (1, s17)

Existuje celá řada způsobů, jak definovat pojem „finanční analýza“, ale v zásadě nejvýstižnější je ten, který popisuje finanční analýzu jako metodický nástroj, který dovolí posoudit tzv. finanční zdraví analyzovaného podniku. (2, s. 51)

Finanční analýza je využívána ke zhodnocení finanční situace podniku. Pomáhá připravit podklady pro kvalitní rozhodování o fungování podniku a projevit, zda je podnik ziskový, zda má příhodnou kapitálovou strukturu, využívá-li efektivně svoje aktivity a celou řadu dalších důležitých skutečností. (11, s. 9)

FA vychází z minulých dat a je východiskem pro rozhodování o budoucnosti. (3, s. 46)

## 1.3 Uživatele finanční analýzy.

Informace o finančním stavu podniku je důležitá nejen pro manažery firmy, ale i pro jiné subjekty. Tyto subjekty můžeme rozdělit na interní a externí. (3, s. 48)

Mezi externími uživateli jsou:

- ◇ banky, věřitelé,
- ◇ investoři,
- ◇ manažeři konkurence,
- ◇ stát a jeho orgány,
- ◇ zákazníci a dodavatelé. (14, s. 12)

K interním uživatelům patří:

- ◇ manažeři,
- ◇ odboráři,
- ◇ zaměstnanci. (14, s. 12)

## **1.4 Zdroje dat pro finanční analýzy**

Hlavní zdroj dat představují především účetní výkazy podniku:

- ◇ rozvaha,
- ◇ výkaz zisku a ztráty,
- ◇ přehled o peněžních tocích (cash flow),
- ◇ přehled o změnách vlastního kapitálu,
- ◇ příloha účetní závěrky. (11, s. 21)

Výroční zpráva obsahuje cennou pro FA informace. V případě, že firma nevydává výroční zprávu, lze informace získat ve veřejném rejstříku jako JUSTICE.CZ.

Na kvalitě získané informace závisí správnost výsledků finanční analýzy. Tedy díky přesnosti získané informace zvýší analytik své šance na vytvoření finanční analýzy s vysokou vypovídající schopností. (1, s. 18)

### **1.4.1 Rozvaha**

Rozvaha – je základním výkazem každého podniku. Zásluhou tohoto výkazu máme přehled majetku, který vlastní podnik a informace o tom, z jakých zdrojů je ten majetek

financován. Rozvaha se vždy sestavuje k určitému dni a musí platit, že aktiva se rovnají pasivům. (8, s. 83)

Struktura rozvahy je závazně stanovena Ministerstvem financí a je povinnou součástí účetní závěrky v soustavě podvojného účetnictví. (11, s. 24)

## **Aktiva**

Primárním aspektem členění aktiv je doba jejich upotřebitelnosti, eventuálně rychlost a snadnost jejich konverze v peněžní prostředky pro to, aby podnik měl možnost uhradit splatné závazky.

Skládají ze dvou základních skupin: z dlouhodobého majetku a oběžných aktiv. (1, s. 25)  
Základním hlediskem členění aktiv je jejich likvidita. V Česku aktiva počínají u položek nejméně likvidních, mezi které patří stálá aktiva, dlouhodobý majetek až k položkám nejlíkvidnějším, a to ke krátkodobému majetku. (11, s. 25)

Aktiva v rozvaze lze rozlišit na:

- ◇ pohledávky za upsaný základní kapitál,
- ◇ stálá aktiva,
- ◇ oběžná aktiva,
- ◇ časové rozlišení. (1, s. 25)

**Pohledávky za upsaný základní kapitál** (část A v rozvaze) jsou zdrojem informací o stavu nesplacených akcií nebo podílu jako jedné z protipoložek základního kapitálu. Představují pohledávky za jednotlivými upisovateli – společníky, akcionáři, členy družstva. (1, s. 25)

**Stálá aktiva** (část B v rozvaze) představují 3 části: dlouhodobý hmotný, dlouhodobý nehmotný a dlouhodobý finanční majetek. Zahrnují majetkové položky s dobou použitelnosti déle než jeden rok. (12, s. 51)

K dlouhodobému hmotnému majetku bez ohledu na cenu a dobu použitelnosti patří nemovitosti (pozemky, budovy a stavby, důlní a vodní díla), dále byty, předměty

z drahých kovů a ložiska. Kromě toho sem patří i samostatné movité věci s dobou užití déle než jeden rok. (3, s. 53)

Dlouhodobý nehmotný majetek tvoří zejména nehmotné výsledky výzkumné činnosti, software, různá ocenitelná práva a goodwill s dobou použitelnosti delší než 1 rok a od výše ocenění určené účetní jednotky. (1, s. 25)

Do dlouhodobého finančního majetku jsou zapsány cenné papíry a podíly s dobou držení déle než 12 měsíců. (3, s. 54)

**Oběžná aktiva** jsou definována jako krátkodobý majetek, který v podniku existuje ve dvou podobách, a to v podobě věcné (suroviny, materiál, rozpracovaná výroba, hotové výrobky) a v podobě peněžní (peníze v pokladně, na účtu, pohledávky a krátkodobé cenné papíry). (3.s. 29)

Doba použitelnosti krátkodobého majetku by měla být kratší než 1 rok a ten majetek je neustále v pohybu. (1, s. 30)

Ještě jednou důležitou položkou na straně aktiv je **časové rozlišení**. Patří k ní náklady příštích období a příjmy příštích období. (3, s. 56)

## **Pasiva**

Jsou definována jako základní skupina zdrojů, se kterými pracuje podnik. Obsahují zdroje, ze kterých je financován majetek podniku. (3, s. 56)

Základními položkami finanční struktury jsou:

- ◇ vlastní kapitál,
- ◇ cizí zdroje,
- ◇ časové rozlišení. (1, s. 33)

Součástí složky **vlastního kapitálu** jsou: základní kapitál, ážio, kapitálové fondy, fondy ze zisku a dále vytvořený výsledek hospodaření (VH) minulých let i běžného účetního období. (16, s. 226)

**Cizí zdroje** jsou významnou položkou finanční struktury podniku, které představují zdroje získané podnikem od jiných právnických nebo fyzických osob, a které mu byly zapůjčeny na dobu určitou. (3, s. 59)

Do cizích zdrojů spadají **rezervy**, které představují budoucí závazky a jsou určeny pro případ ztráty z podnikatelské činnosti. Dále sem patří **dlouhodobé a krátkodobé závazky**. Pod dlouhodobými závazky rozumíme závazky z obchodního styku delší než 1 rok a pod krátkodobými závazky vůči dodavatelům kratší než 1 rok. (16, s. 226)

**Časové rozlišení** zachycuje informace o zůstatcích výdajů (nájemné placené pozadu) i výnosů (předem přijaté nájemné) příštích období. (1, s. 38)

#### 1.4.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztrát informuje o úspěšnosti podnikatelské činnosti firmy a o dosaženého výsledku dosaženého této činnosti. Také informuje o výnosech, kterých podnik dosáhl v určitém období a o nákladech, které podnik vynaložil na jejich dosažení. (3, s. 66)

**Výnosy** představují peněžní částky, které podnik získal z veškerých svých činností za dané účetní období bez ohledu na to, zda v tomto období došlo k jejich inkasu. Za **náklady** pak považujeme peněžní částky, které podnik v daném účetním období vynaložil na získání výnosů. Z toho vyplývá, že náklady a výnosy nezachycují peněžní toky – příjmy a výdaje, tudíž výsledný čistý zisk nevyjadřuje čistou skutečnou hotovost získanou hospodařením podniku. (3, s. 66)

Výkaz zisku a ztráty se skládá z:

- ◇ výnosů,
- ◇ nákladů,
- ◇ výsledku hospodaření. (18, s. 209)

Výkaz se sestavuje v druhovém nebo účelovém členění. (13, s. 205)

### 1.4.3 Výkaz cash flow

Výkaz Cash flow informuje o příjmech a výdajích, které podnik v minulém účetním období realizoval. Přehled o peněžních tocích vysvětluje změnu stavu peněžních prostředků podniku, tedy jejich přírůstky a úbytky, a také důvody těchto změn. (1, s. 52)

Struktura výkazu cash flow se člení na:

- ◇ oblast provozní činnosti,
- ◇ investiční oblast,
- ◇ oblast externího financování. (16, s.228)

Existují dvě významné metody vykazování peněžních toků z provozní činnosti, a to přímá a nepřímá. V případě použití přímé metody se vykáží vhodně zvolené a uspořádané skupiny peněžních příjmů. (16, s. 228)

U nepřímé metody je výsledek hospodaření firmy upraven o:

- ◇ nepeněžní operace,
- ◇ neuhrazené náklady a výnosy minulých nebo budoucích účetních období,
- ◇ položky příjmů a výdajů spojených s finanční a investiční činností. (1, s. 53)

### 1.5 Metody finanční analýzy

Metody a postupy finanční analýzy v průběhu historického vývoje standardizovaly. V praxi jsou oblíbeny pro svou jednoduchost. (1, s. 65)

K základním metodám finanční analýzy patří:

- ◇ analýza absolutních ukazatelů,
- ◇ analýza rozdílových ukazatelů,
- ◇ analýza poměrových ukazatelů,
- ◇ analýza soustav ukazatelů,
- ◇ souhrnné ukazatele hospodaření. (1, s. 65)

Účetní výkazy obsahují absolutní ukazatele, tj. data, která lze přímo použít.

Rozvaha zahrnuje údaje o stavu k určitému okamžiku (stavové ukazatele), ale výkaz zisku a ztráty ukazuje data za daný časový usek (tokové ukazatele). Na rozdíl od stavových ukazatelů lze dostat rozdílové ukazatele. V případě, že uvedený údaj je dáván do poměru s jiným údajem, mluvíme o poměrovém ukazateli. (1, s. 71)

### 1.5.1 Absolutní ukazatele

Veličiny **stavové** tvoří obsah účetního výkazu rozvaha. V rozvaze je uvedena hodnota majetku a kapitálu k určitému datu. Naproti tomu výkaz zisku a ztrát a výkaz cash flow obsahuje veličiny **tokové**, například jakých tržeb bylo za plynulé období ve firmě dosaženo. Absolutní ukazatele jsou velmi důležitou součástí práce, kde jde o vertikální a horizontální rozbor struktury účetních výkazů. (3, s. 79)

#### Horizontální analýza

Rozbor horizontální struktury účetních výkazů znamená, že hledáme odpověď na dvě základní otázky:

- O kolik jednotek se změnila příslušná položka v čase?
- O kolik procent se změnila příslušná jednotka v čase?

Tento rozbor můžeme zpracovat jak meziročně, tak i za několik účetních období. Hlavním cílem horizontální analýzy je změření pohybu jednotlivých veličin, a to absolutně a relativně a také změření jejich intenzity. (3, s. 79)

Výpočet je následující:

$$\text{Absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1}$$

Vzorec 1: Výpočet absolutní změny (Zdroj: 1, s. 71)

$$\% \text{ změna} = \frac{(\text{absolutní změna} \times 100)}{\text{ukazatel}_{t-1}}$$

Vzorec 2: Výpočet změny v procentech (Zdroj: 1, s. 71)

## Vertikální analýza

Vertikální analýza má za cíl zjištění toho, jak se jednotlivé položky účetních výkazů podílely na jediné zvolené základně. Díky tomu lze identifikovat pohyby v nastavení například majetkového portfolia kapitálu. Mezi výhody této analýzy můžeme zařadit, že není závislá na meziroční inflaci. Díky této výhodě je možné porovnat výsledky v jednotlivých letech. Nelze ale zanedbat ani porovnání se srovnatelnými firmami, konkurenci nebo odvětvové porovnání. (15, s. 17)

V případě vertikální analýzy rozvahy nejčastěji zvolenou základnou je bilanční suma. Při vertikální analýze výkaz zisku a ztrát je volba základny složitější. Pro analýzu struktury nákladů je využíván objem nákladů celkem a pro analýzu struktury výnosů – objem výnosů celkem. Také se dá použít pro analýzu obou struktur sumu veškerých tržeb a celkových výnosů. (4, s. 93)

### 1.5.2 Rozdílové ukazatele

#### ◇ Čistý pracovní kapitál (ČPK)

Rozdílové ukazatele jsou orientovány na likviditu podniku a používány k analýze a řízení jeho finanční situace. Jedním z nejvýznamnějších je **čistý pracovní kapitál (ČPK)**, který představuje rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji. Pro to, aby podnik byl likvidní, je potřeba mít přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými cizími zdroji. Čistý pracovní kapitál představuje část oběžného majetku financovanou dlouhodobým kapitálem. (1, s. 85)

Kladná hodnota ukazatele udává, že oběžná aktiva převládají nad krátkodobými cizími zdroji, což znamená, že část oběžného majetku je financována z dlouhodobých cizích zdrojů. Tento typ financování se nazývá konzervativní a je méně rizikovým, ale dražším. Manažeři mají zájem o to, aby ČPK měl co nejvyšší hodnotu, protože v něm mají relativně volný kapitál, který lze použít ke snadnému průběhu běžné činnosti. (6, s. 114)

Výpočet z pohledu manažera:

$$\text{ČPK} = \text{Oběžný majetek} - \text{Kratkodobé cizí zdroje}$$

Vzorec 3: ČPK manažerský přístup (Zdroj: 6, s. 114)

Výpočet z pohledu investora:

$$\text{ČPK} = (\text{Vlastní kapitál} + \text{Cizí kapitál dlouhodobý}) - \text{dlouhodobý majetek}$$

Vzorec 4: ČPK investorský přístup (Zdroj: 6, s. 114)

ČPK představuje část oběžného majetku, která je financována z dlouhodobého kapitálu. Z toho vyplývá, že čistý pracovní kapitál vyjadřuje volnou část kapitálu, na kterou se nevážou krátkodobé závazky. (23, s. 21)

#### ◇ **Čisté pohotové prostředky (ČPP)**

Čisté pohotové prostředky představují rozdíl mezi peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. K pohotovým peněžním prostředkům patří peníze v hotovosti a na běžných účtech a také jejich ekvivalenty v podobě směnek, šeků, krátkodobých terminovaných vkladů a krátkodobých cenných papírů. (5, s. 214)

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

Vzorec 5: Výpočet čistých pohotových prostředků (Zdroj: 5, s. 215)

#### ◇ **Čistý peněžně pohledávkový fond (ČPM)**

Následující ukazatel známý jako čistý peněžní majetek se vypočítá následujícím způsobem: při výpočtu od oběžných aktiv odečteme zásoby a krátkodobé závazky. Čistý peněžně pohledávkový fond je ukazatel, který představuje střední cestu mezi ostatními rozdílovými ukazateli. (15, s. 39)

$$\check{C}PM = (KD \text{ aktiva} - \text{zásoby}) - KD \text{ pasiva}$$

Vzorec 6: Výpočet čistého peněžního majetku (Zdroj:15, s. 39)

### 1.5.3 Poměrové ukazatele

Analýza poměrových ukazatelů je nejvýznamnější metodou finanční analýzy, a to z několika důvodů:

- ◇ časově nenáročná,
- ◇ spolehlivě poskytuje základní informace ohledně oblasti i příčiny finančních problémů,
- ◇ pomáhá identifikovat silné a slabé strany podniku,
- ◇ rozbor těchto ukazatelů umožňuje formulace cíle budoucího vývoje podniku. (4, s. 117)

Mezi základními okruhy ukazatelů jsou:

- ◇ rentabilita,
- ◇ aktivita – vázanost kapitálu,
- ◇ likvidita – platební schopnost,
- ◇ zadluženost – struktura finančních zdrojů. (2, s. 57)

#### Ukazatele rentability

Pod rentabilitou rozumíme výnosnost vloženého kapitálu. Měří, zda je podnik schopen dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. (1, s. 100)

Ukazatele rentability se také označují jako ukazatele výnosnosti, návratnosti, profitability ratio. Všechny ukazatele rentability udávají, kolik korun zisku připadá na 1 Kč jmenovatele. Existují 4 nejvíce používané ukazatele rentability. (3, s. 98)

Finanční analýza využívá následující kategorie zisku:

- EBIT – zisk včetně daní a úroků, odpovídá ve výkazu zisku a ztráty provoznímu výsledku hospodaření. (11, s. 61)

- EAT – zisk po zdanění nacházející se ve výkazu zisku a ztráty jako výsledek hospodaření za běžné účetní období. (11, s. 61)

### **Rentabilita investovaného kapitálu**

Ukazatel udává, kolik provozního výsledku hospodaření před zdaněním firma dosáhla z jedné koruny investované věřiteli nebo akcionáři. (3, s. 98)

$$ROCE = \frac{EBIT}{(Vlastní\ kapitál + Dd\ závazky + Dd\ bankovní\ úvěry)}$$

Vzorec 7: Výpočet rentability investovaného kapitálu (Zdroj: 3, s. 98)

### **Rentabilita aktiv**

Významný ukazatel, který měří výkonnost podniku. (1, s. 102)

Rentabilita aktiv je hlavním měřítkem rentability. Představuje poměr zisku s celkovými aktivy investovanými do podniku bez ohledu na to, zda byla financována z vlastních či s cizích zdrojů. (3, s. 98)

Ukazatele udávají, kolik korun zisku před zdaněním a nákladovými úroky připadá na jednu korunu celkového vloženého kapitálu. Příznivější jsou vyšší hodnoty ukazatele. (7, s. 58)

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

Vzorec 8: Výpočet rentability aktiv (Zdroj: 1, s. 101)

### **Rentabilita vlastního kapitálu**

ROE je významným ukazatelem pro akcionáře, společníky a další investory. Udává, kolik čistého zisku připadá na 1 Kč kapitálu investovaného akcionářem. Rostoucí tendence ukazatele znamená zlepšení výsledku hospodaření, zmenšení podílu vlastního kapitálu nebo pokles úročení cizího kapitálu. (7, s. 59)

$$ROE = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Vzorec 9: Výpočet rentability vlastního kapitálu (Zdroj: 3, s. 99)

### **Rentabilita tržeb a zisková marže**

Je důležitým ukazatelem při posouzení efektivnosti podniku. To vyplývá z toho, že při problémech u tohoto ukazatele můžeme očekávat problémy i v jiných oblastech. Ukazatel se dá počítat dvěma způsoby, a to s čistým ziskem nebo s hodnotou EBITu. Ukazatel měří, kolik korun čistého zisku připadá na 1 Kč tržeb. (3, s. 99–100)

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

Vzorec 10: Výpočet rentability tržeb přes EBIT (Zdroj: 3, s. 100)

$$\text{Return on Sales} = \frac{EAT}{\text{Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb} + \text{Tržby z prodeje zboží}}$$

Vzorec 11: Výpočet rentability tržeb přes EAT (Zdroj: 3, s. 100)

### **Ukazatele aktivity**

Různé ukazatele aktivity informují, jak podnik využívá jednotlivé majetkové části. Pokud podnik vlastní relativně rozsáhlou kapacitu majetku, kterou příliš nevyužívá, nebo naopak má příliš rychlý obrat tohoto majetku, signalizuje to o tom, že firma nemá dostatek produktivních aktivit a že nebude mít šanci na jejich realizaci. V horším případě je to signálem blížícího se úpadku v důsledku nezvládnutého růstu. (3, s. 107)

### **Obrat celkových aktiv**

Total assets turnover. Komplexní ukazatel, který měří efektivnost využívání celkových aktiv. Udává, kolikrát se celková aktiva obrátí za rok. K obratu aktiv by mělo dle doporučených hodnot dojít alespoň jedenkrát za rok. Pokud hodnota ukazatele je nižší, je

možné udělat závěr, že podnik využívá svůj majetek neefektivně. S rostoucí hodnotou ukazatele roste i efektivita využití majetku (20, s. 142)

$$Obrat\ aktiv = \frac{Tržby}{Aktiva\ celkem}$$

Vzorec 12: Výpočet obratu aktiv (Zdroj: 20, s. 142)

### **Obrat stálých aktiv**

Měří efektivnost využívání budov, strojů, zařízení a jiných stálých aktiv a udává, kolikrát se dlouhodobý majetek obrátí v tržby za rok. Představuje důležitou součást podkladů pro úvahy o nových investicích. Vysoká odepsanost zlepšuje hodnotu ukazatele. Odpisy a zůstatková cena je odvozována z původních cen, aniž se bere v úvahu vliv inflace a jiné faktory ovlivňující reprodukční cenu. V důsledku toho je řada majetkových částí pořízená před mnoha lety v rozvaze podhodnocena, takže starší firmy vykazují díky této skutečnosti lepší výsledky. (3, s. 108)

$$Obrat\ stalých\ aktiv = \frac{Tržby}{Stálá\ aktiva}$$

Vzorec 13: Výpočet obratu stálých aktiv (Zdroj: 3, s. 108)

### **Obrat zásob**

Inventory turnover ratio. Udává, kolikrát je každá položka zásob v průběhu roku prodána a opětovně naskladněna. Pokud jsou k dispozici interní údaje o jednotlivých položkách, dá se spočítat obratovost pro každou položku zvlášť. (3, s. 108–109)

$$Obrat\ zásob = \frac{Tržby}{Zásoby}$$

Vzorec 14: Výpočet obratu zásob (Zdroj: 3, s. 109)

### **Doba obratu zásob**

Inventory turnover. Představuje průměrný počet dnů, po něž jsou zásoby vázány v podniku do doby jejich spotřeby (v případě surovin a materiálu) nebo do doby jejich prodeje (u zásob vlastní výroby). (20, s. 143)

U zásob hotových výrobků a zboží je taky indikátorem likvidity, protože udává počet dnů, za něž se zásoba promění v hotovost nebo pohledávky. (3, s. 109)

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{Zásoby}{(Tržby/360)}$$

Vzorec 15: Výpočet doby obratu zásob (Zdroj:3, s. 109)

### **Doba splatnosti pohledávek**

Average collection Period-Day's sales outstanding. Udává, jakou dobu musí firma čekat na inkaso plateb za své již provedené tržby za vyrobené výrobky a poskytnuté služby. Měří se ve dnech. (3, s. 109)

$$Doba\ splatnosti\ pohledávek = \frac{Pohledávky}{(Tržby/360)}$$

Vzorec 16: Výpočet doby splatnosti pohledávek (Zdroj: 20, s. 143)

### **Doba splatnosti krátkodobých závazků**

Ukazatel měří dobu, po kterou zůstávají krátkodobé závazky nesplacené, a podnik využívá bezplatný obchodní úvěr. Rozdíl mezi dobou splacení pohledávek a dobou úhrady krátkodobých závazků udává počet dnů, které je nutno profinancovat. (3, s. 109)

$$Doba\ splatnosti\ krátkodobých\ závazků = \frac{Krátkodobé\ závazky}{(Tržby/360)}$$

Vzorec 17: Výpočet doby splatnosti krátkodobých závazků (Zdroj: 20, s. 143)

## Ukazatele likvidity

Pro dlouhodobou existenci musí být firma schopna hradit své potřeby. Likvidita je základní podmínkou pro tuto existenci. Pro vyšší likvidnost musí mít podnik určité prostředky v oběžných aktivech. (16, s. 232)

Oběžný majetek podle likvidnosti dělíme na stupně:

1. nejvyšší krátkodobý finanční majetek,
2. krátkodobé pohledávky,
3. zásoby. (16, s.232)

Při analýze likvidity je vždy důležité dávat pozor na to, že oběžný majetek neprodukuje žádný zisk a že kapitál je na oběžných aktivech vázán. (3, s. 103)

## Běžná likvidita

Udává, kolikrát oběžná aktiva pokrývají krátkodobé závazky firmy. Je významným ukazatelem pro věřitele, protože měří, kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil veškerá svá oběžná aktiva na hotovost. Doporučená výše tohoto ukazatele závisí na managementu podniku a na tom, jakou strategii zvolí, ale podle průměrné strategie by se měla likvidita pohybovat v rozmezí 1,6–2,5. (3, s. 104)

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

Vzorec 18: Výpočet běžné likvidity (Zdroj: 1, s. 94)

## Pohotová likvidita

Tento ukazatel vylučuje nejméně likvidní část oběžných aktiv z běžné likvidity. Z čitatele se dají odstranit zásoby, nedobytné pohledávky nebo pohledávky, jejichž dobytnost je pochybná, protože smyslem ukazatele je odstranění nejméně likvidní části oběžných aktiv. Doporučená hodnota tohoto ukazatele je v rozmezí 0,7–1,0. V případě, že nabývá ukazatel hodnoty 1 udává to, že podnik je schopen vyrovnat své závazky a nepotřebuje

pro to prodávat své zásoby. Vysoké hodnoty ukazatele signalizují o tom, že značný objem oběžných aktiv podniku je vázán ve formě pohotových prostředků, které přináší minimální nebo žádný úrok, což znamená, že jsou neproduktivně využívány. (3, s. 105)

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

Vzorec 19: Výpočet pohotové likvidity (Zdroj: 3, s. 105)

### **Hotovostní likvidita**

Hotovostní likvidita neboli okamžitá likvidita je ukazatelem, který představuje nejpřesnější ukazatel likvidity. Pod peněžními prostředky rozumíme nejen sumu peněz v pokladně a na běžných bankovních účtech, ale také i volně obchodovatelné cenné papíry a šeky. Doporučená hodnota z americké literatury je v rozmezí 0,9–1,1. (8, s. 117) Doporučená hodnota ukazatele v České republice je v rozmezí 0,2–0,4. (9, s. 49)

$$\text{Hotovostní likvidita} = \frac{\text{Peněžní prostředky}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Vzorec 20: Výpočet hotovostní likvidity (Zdroj: 3, s. 105)

### **Ukazatele zadluženosti**

Ukazatele zadluženosti informují podnik o výši rizik, které nese při daném poměru a struktuře vlastního kapitálu a cizích zdrojů. Vysoká míra zadluženosti zvyšuje riziko, které podnik na sebe bere, protože musí hradit své závazky bez ohledu na to, jak se mu daří. Určitá míra zadluženosti je většinou pro podnik užitečná z důvodu, že cizí kapitál je levnější než vlastní. A to plyne z toho, že úroky z cizího kapitálu snižují daňové zatížení podniku, neboť úrok jako část nákladu snižuje zisk, ze kterého se platí daň. (1, s. 87)

## **Celková zadluženost**

Celková zadluženost neboli ukazatel věřitelského rizika je významným ukazatelem zadluženosti. Průměrná hodnota v jednotlivých odvětvích se liší, ale je všeobecně stanoveno, že hodnota ukazatele v rozmezí 30–50 % udává, že zadluženost podniku je průměrná, hodnota v rozmezí 50–70 % varuje o vyšší úrovni zadluženosti. Podnik s hodnotou ukazatele celkové zadluženosti nad 70 % je považován za rizikový. (10, s. 274)

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktiva celkem}} * 100$$

Vzorec 21: Výpočet celkové zadluženosti (Zdroj: 5, s. 220)

## **Míra zadluženosti**

Tento ukazatel je velmi významný pro banky, které rozhodují o poskytnutí úvěru. Pro posuzování je důležité sledovat změny tohoto ukazatele v čase, především zvýšení či snížení podílu cizích zdrojů. Ukazatel informuje, do jaké úrovně by mohly být ohroženy nároky věřitelů. (1, s. 89)

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Vzorec 22: Výpočet míry zadluženosti (Zdroj: 1, s. 89)

## **Koeficient samofinancování**

Koeficient samofinancování (Equity ratio) vyjadřuje podíl aktiv společností, které byly financovány penězi akcionářů. (5, s. 220)

Doporučená hodnota u finančně zdravých firem je 50 %. Za minimální hodnotu se považuje 30 %. (10, s. 274)

$$\text{Koeficient samofinancování} = \left( \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \right) * 100$$

Vzorec 23: Výpočet koeficientu samofinancování (Zdroj: 5, s. 220)

## Úrokové krytí

Úrokové krytí určuje výši zadluženosti pomocí schopnosti podniku splácet nákladové úroky. Pokud hodnota ukazatele se rovná 1, znamená to, že podnik vytvořil zisk, který je dostatečný pro splacení úroku věřitelům, ale na daň, kterou odvádí státu a na čistý zisk, který připadá na vlastníka, již nic nezbylo. Z toho lze usoudit, že tato hodnota není pro podnik dostačující. Doporučená hodnota pro tento ukazatel by měla být vyšší než 5. (1, s. 90)

Místo EBIT lze taky použít cash flow z provozní činnosti.

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

Vzorec 24: Výpočet ukazatele úrokového krytí (Zdroj: 1, s. 90)

## Doba splacení dluhů

Ukazatel představuje dobu, za kterou by měl podnik uhradit své dluhy z provozního cash flow. Nejlépe, aby měl ukazatel klesající tendenci. (1, s. 90)

$$\text{Doba splacení dluhů} = \frac{\text{cizí zdroje} - \text{rezervy}}{\text{provozní cash flow}}$$

Vzorec 25: Výpočet doby splacení dluhu (Zdroj: 1, s. 90)

### 1.5.4 Soustavy ukazatelů

Na rozdíl od dílčích poměrových ukazatelů, které vyjadřují dílčí stránky finanční situace, soustavy ukazatelů umožňují komplexní hodnocení finanční situace podniku. Soustavy ukazatele obvykle představují souhrn vybraných dílčích ukazatelů, jejichž hodnoty jsou shrnovány do jediné veličiny. (4, s. 181)

V důsledku provedení finanční analýzy by měl analytik získat celkové zhodnocení finanční situace podniku, které zahrnuje: odhalení slabých a silných míst firmy,

identifikace faktoru, které způsobily daný stav hospodaření a také návrh doporučení pro zlepšení do budoucna. (3, s. 132)

Existují pyramidové a lineární soustavy ukazatelů, ale pro účely této bakalářské práce budou používány pouze lineární.

### **Lineární soustavy ukazatelů**

Existují 2 skupiny lineárních soustav ukazatelů:

- ◇ bankrotní modely,
- ◇ bonitní modely. (1, s. 132)

**Bankrotní modely** jsou používány k identifikaci rizika bankrotu v blízké budoucnosti. Většinou tyto modely vychází z předpokladu, že podnik má problémy s likviditou, s výší čistého pracovního kapitálu a s rentabilitou vloženého kapitálu. (1, s. 132)

Nejvýznamnější bankrotní modely jsou:

- ◇ z-score (Altmanův model),
- ◇ indexy IN (indexy důvěryhodnosti),
- ◇ tafflerův model. (1, s. 132)

### **Altmanův bankrotní model**

V roce 1968 profesor Edward Altman sestavil Altmanův model, který zahrnuje v sobě všechny podstatné složky finančního zdraví, tj. rentabilitu, likviditu, zadluženost i strukturu kapitálu. Každý jednotlivý ukazatel má přiřazenou váhu, která představuje jeho významnost v daném souboru. (3, s. 116)

$$Z = 1,2 \times X_1 + 1,4 \times X_2 + 3,3 \times X_3 + 0,6 \times X_4 + 1,0 \times X_5$$

Vzorec 26: Výpočet Z-score r. 1968 (Zdroj: 4, s. 211)

*kde*

$X_1$  je Pracovní kapitál/Aktiva

$X_2$  – Nerozdělené zisky/Aktiva

$X_3$  – EBIT/Aktiva

$X_4$  – Tržní hodnota vlastního kapitálu/Cizí zdroje

$X_5$  – Tržby/Aktiva

Při hodnotě  $Z$  vyšší než 2,99 má firma uspokojivou finanční situaci, při hodnotě 1,81 až 2,99 má nevyhraněnou finanční situaci a při  $Z$  nižším než 1,81 má velmi silné finanční problémy. (1, s. 132)

Tato verze  $Z$ -score modelu byla používána pouze pro firmy, kótované na kapitálových trzích, takže pro predikci možného bankrotu u ostatních podniků byl v roce 1983 sestaven nový upravený model. První publikace upraveného modelu v České republice byla v roce 1983 pod názvem ZETA a měla následující tvar: (4, s. 211)

$$Z_0 = 0,717 \times x_1 + 0,847 \times x_2 + 3,107 \times x_3 + 0,420 \times x_4 + 0,998 \times x_5$$

Vzorec 27: Altmanův model r. 1983 (Zdroj: 4, s. 211)

kde

$X_1$  je Pracovní kapitál/Aktiva

$X_2$  – Nerozdělené zisky/Aktiva

$X_3$  – EBIT/Aktiva

$X_4$  – Účetní hodnota vlastního kapitálu/Cizí zdroje

$X_5$  – Tržby/Aktiva

Při hodnotě  $Z$  vyšší než 2,70 je podnik finančně stabilní, při hodnotě 1,20 až 2,70 má nevyhraněnou finanční situaci a při  $Z$  nižším než 1,20 podnik náchylně dosahuje k bankrotu. (4, s. 211)

## **Index IN05**

U indexu důvěryhodnosti, jak i u Altmanova modelu, má každý ukazatel přiřazenou váhu, která je váženým průměrem hodnot ukazatelů v odvětví. (5, s. 225)

Index IN05 je dlouhodobě považován za nejvýhodnější. (4, s. 233)

$$IN05 = 0,13 * x_1 + 0,04 * x_2 + 3,97 * x_3 + 0,21 * x_4 + 0,09 * x_5$$

Vzorec 28: Index důvěryhodnosti IN05 (Zdroj: 4, s228)

*kde*

$X_1$  je Celková aktiva/Cizí kapitál

$X_2$  – EBIT/Úroky

$X_3$  – EBIT/Celková Aktiva

$X_4$  – Výnosy/Celková aktiva

$X_5$  – Oběžná aktiva/Krátkodobé závazky

Firmy s hodnotou indexu nižší než 0,9 s pravděpodobností 86 % spějí k bankrotům. Při hodnotě indexu v rozmezí 0,9–1,6 je podnik v tzv. šedé zóně, kdy s padesátiprocentní pravděpodobností podniky zkrachují. A v případě, kdy hodnota indexu je vyšší než 1,6 je velká pravděpodobnost, že podnik nezkrachuje a bude tvořit hodnotu. (18, s. 235)

### **Tafflerův bankrotní model**

Model je založen na ukazatelích, které reflektují charakteristiky platební neschopnosti firmy, jako je ziskovost, finanční riziko, likvidita, přiměřenost pracovního kapitálu. (10, s. 289)

Matematické vyjádření tohoto modelu je následující:

$$Z_t = 0,53 * x_1 + 0,13 * x_2 + 0,18 * x_3 + 0,16 * x_4$$

Vzorec 29: Tafflerův model (Zdroj: 18, s. 236)

*kde*

$X_1$  je EBIT/Krátkodobé závazky

$X_2$  Oběžná aktiva/Celkové závazky

$X_3$  – Krátkodobé závazky/Celková Aktiva

$X_4$  – (Celkové tržby)/(Celková aktiva)

Při hodnotě indexu větší než 0,3 hovoříme o firmě s nulovou pravděpodobností bankrotu a hodnota nižší než 0,2 indikuje vysokou pravděpodobnost bankrotu firmy. (4, s. 224)

## 1.6 SWOT analýza

Marketing nabízí velký počet způsobů analýzy současného stavu podniku, ale většina z nich dává pouze ohraničený pohled na současnou situaci, což nelze použít k dlouhodobému plánování. Tyto události dělají SWOT analýzu nejvýznamnější mezi nimi. SWOT analýza zahrnuje analýzu jak interních událostí podniku, tak i současné situaci jeho okolí. Smysl SWOT analýzy spočívá na porovnání silných a slabých stránek uvnitř podniku a také na konfrontaci externích možností podniku a rizik, a to za účelem vytvoření strategického plánu. (13, s. 64)

SWOT je zjednodušený výraz z anglického originálu:

- ◇ S for Strength – silné stránky,
- ◇ W for Weakness – slabé stránky,
- ◇ O for Opportunities – příležitosti,
- ◇ T for Threats – hrozby. (17, s. 129)

**Příležitosti** a **hrozby** patří k analýze externího prostředí. Podnik musí monitorovat klíčové faktory ovlivňující jeho schopnost dosahování zisku, také je potřeba sledovat trendy a důležité změny v externím prostředí. **Silné** a **slabé stránky** odráží vnitřní situaci v podniku. (22, s. 39)

## 2 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

### 2.1 Základní informace o společnosti



Datum vzniku a zápisu:	21. září 1992
Spisová značka:	C 14346 vedená u Krajského soudu v Hradci Králové
Obchodní firma:	Mechel Service Stahlhandel Czech Republic s.r.o.
Sídlo:	Průmyslová 461, Pardubičky, 530 03 Pardubice
Identifikační číslo:	47124121
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání:	výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona

### 2.2 Historie společnosti

Mechel Service Stahlhandel Czech Republic s. r. o. je členem skupiny Mechel OAO, která je jedním z největších producentů a distributorů výrobků z oceli. Firma působí na českém trhu již od roku 1992. Společnost vlastní a provozuje dva sklady, a to v Pardubicích a v Lutíně u Olomouce. Společnost poskytuje zákazníkovi plný servis v oblasti hutního materiálu. Základní kapitál je 180 000 000 Kč.

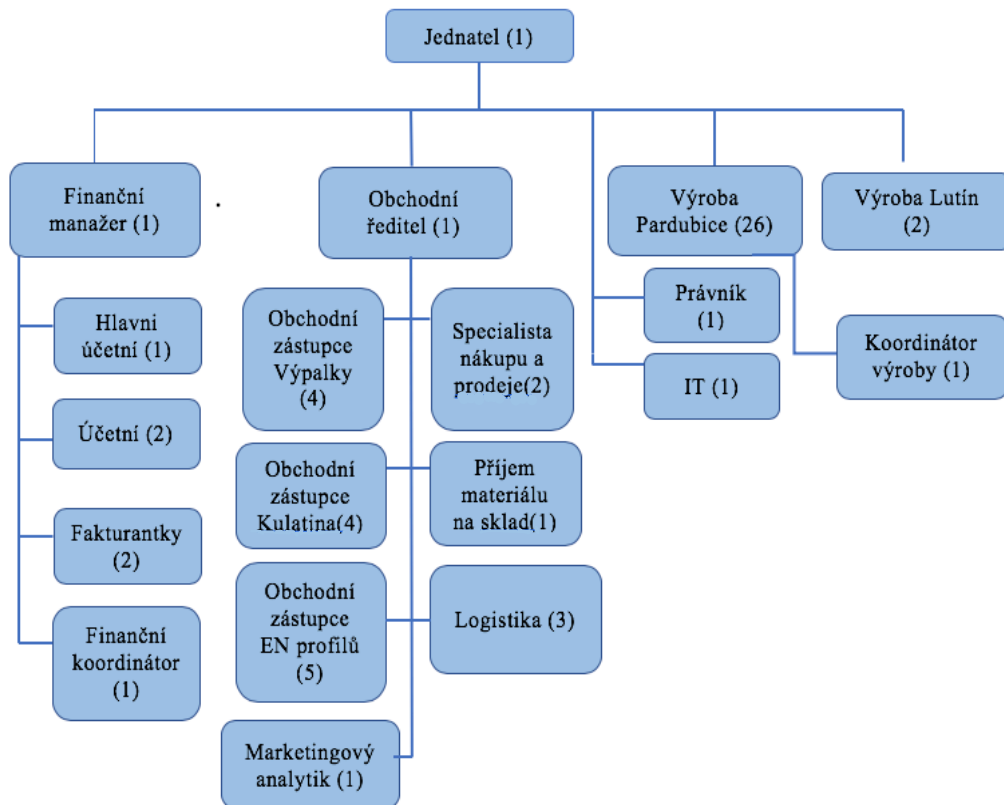
Firma spolupracuje se světově známými evropskými i mimoevropskými výrobci oceli:

- ◇ ArcelorMittal FCE CZ s. r. o., Stahlwerk Thüringen GmbH, Marcegaglia S. p. a.
- ◇ Voestalpine Krems GmbH, Trametal, Vallourec&Mannesmann GmbH, aj.

Obchodní firma byla založena pod názvem Voest-Alpine Stahlhandel ČSFR spol. s. r. o. v září 1992 a od této doby se 10krát měnili společníci firmy a 5krát název. V roce 2012 firma byla zakoupena Ruskou korporací a z tohoto důvodu bude pro účely této bakalářské práce provedena finanční analýza za období 2012–2018.

Skupina PAO Mechel, ke které patří analyzovaná společnost, je jednou z předních světových těžebních a kovodělných společností. Společnost zahrnuje výrobní závody v 11 regionech Ruska, stejně jako v Litvě a na Ukrajině. Mechel sdružuje více než 20 průmyslových podniků. Jedná se o výrobce uhlí, železné rudy, oceli, válcovaných výrobků, feroslitin, tepelné a elektrické energie. Všechny podniky fungují v jediném výrobním řetězci: od těžby surovin po výrobky s vysokou přidanou hodnotou. Součástí holdingu jsou také tři obchodní přístavy, vlastní dopravní operátoři, prodejní a servisní síť. Výrobky společnosti Mechel se prodávají na ruském a zahraničním trhu. Mechel je jedním z pěti světových producentů koksovatelného uhlí a patří mezi světové lídry v oblasti výroby koncentráту koksovatelného uhlí. Společnost je v Rusku na třetím místě v celkové produkci uhlí a kontroluje více než čtvrtinu kapacity na zpracování koksovatelného uhlí v zemi. Mechel je v Rusku také na druhém místě ve výrobě dlouhých výrobků a je největším a nejrozmanitějším výrobcem speciálních ocelí a slitin. Mechel má největší v Rusku a jednu z největších v Evropě síť v oblasti kovových servisů a obchodů „Mechel Service Global“, která čítá přibližně 80 divizí, včetně více než 30 servisních středisek. Mechel Service Global zahrnuje ruskou společnost, pobočky v SNS, západní a východní Evropu. Výrobky jsou dodávány do Evropy, Asie, Severní a Jižní Ameriky, Afriky.

## 2.3 Organizační struktura společnosti



Obrázek 1: Organizační struktura společnosti  
(Zdroj: Vlastní zpracování)

## 2.4 Strategická analýza

### 2.4.1 PEST analýza

V podmínkách tržních vztahů mají problémy strategického řízení zvláštní význam pro všechny podniky, proto efektivita činnosti podniků do značné míry závisí na tom, jak spolehlivě předpovídají dlouhodobé a krátkodobé vyhlídky jejich rozvoje. Společnost může „táhnout šachovou figurku“ pouze pokud jí to prostředí umožňuje. Externí prostředí je pramenem, který zásobuje organizaci zdroji nezbytnými k udržení jejího vnitřního potenciálu na dobré úrovni. Každá organizace je vždy ve stavu neustálé výměny s vnějším prostředím, čímž si poskytuje možnost přežití, a z toho důvodu musí

brát manažeri v úvahu působení faktorů mimo organizace, protože organizace jako otevřený systém závisí na vnějším světě pro dodávky zdrojů, energie, personálu, spotřebitelů. Manažer musí být schopen identifikovat významné faktory v prostředí, které ovlivní jeho organizaci, vybrat metody a způsoby reakce na vnější vlivy. Úkolem strategického řízení je zajistit takovou interakci organizace s prostředím, která by jí umožnila udržovat její potenciál na úrovni nezbytné k dosažení jejích cílů, a tím jí dát příležitost dlouhodobě přežít. Mezi faktory ovlivňující podnik z pohledu PEST analýzy patří politické, ekonomické, sociokulturní a technologické. Dále budu provádět rozbor jednotlivých faktorů zvlášť.

Jak už bylo řečeno před tím, společnost Mechel Service Stahlhandel Czech Republic s. r. o. je součástí ruské skupiny PAO "Mechel" a prodává pouze zboží zakoupené u závodů patřících k této skupině. Z toho důvodu se společnost nachází v přímé závislosti na dodavatelích ze třetích zemí, a to z Ruska a Ukrajiny, proto pro účely této analýzy bude použita informace i o situaci v těchto třetích zemích.

### **Politické faktory**

Vzhledem k současné politické situaci má společnost důvody k obavám z dalšího vývoje. Pravidelné zavádění sankcí proti Rusku nutí přemýšlet o možných rizicích budoucího zákazu dovozu zboží z této země, a to nejen do České republiky, ale do celé Evropy. V posledních letech došlo k napětí v politických vztazích mezi Ruskem a Českou republikou, takže riziko těchto sankcí nelze vyloučit. Na druhé straně hlavní akcionář korporace Igor Zyuzin není v blízkém kruhu Putina a naopak je jím často kritizován, což výrazně snižuje šance na uvalení sankcí na tuto osobu a celou jeho korporaci. Společnost se nepodílí na výstavbě zařízení na Krymu, což rovněž snižuje pravděpodobnost uvalení sankcí proti této korporaci. Kromě této hrozby se nemusí společnost obávat nějaké jiné velké vyhrůžky. V blízké budoucnosti nemůžeme očekávat vystoupení České republiky z Evropské unie, momentálně nejde o žádné změně ve vizové politice nebo o neočekávaných událostech jako je válka nebo revoluce. Pravděpodobnost těchto událostí je tak nízká, že i přesto, že by mohly chod podniku velice ovlivnit, se jich nemusíme obávat.

## Ekonomické faktory

Mezi ekonomické faktory, které nepřímo ovlivňují společnost, můžeme zařadit různé makroekonomické indikátory. Podstatné z nich jsou inflace, HDP a míra nezaměstnanosti.

Inflace, jako faktor ovlivňující podnik, se projevuje v růstu cenové hladiny v čase. Ta v průběhu let kolísala. Už několik let můžeme pozorovat stagnaci trhu hutních materiálů, proto inflace jen málo ovlivňuje cenovou politiku firem zabývajících se prodejem produktů této kategori.

**Tabulka 1: Vývoj průměrné míry inflace**

(Zdroj: 24)

v %	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Inflace	3,3	1,4	0,4	0,3	0,7	2,5	2,1

Druhý podstatný faktor ovlivňující podnikatelský subjekt je hrubý domácí produkt, který představuje hodnoty statků a služeb vytvořených za určité období v České republice, a to v peněžním vyjádření. Z tabulky níže je vidět, že od roku 2014 HDP České republiky neustále roste. K nejvyššímu nárůstu došlo v roce 2017, kdy meziroční přírůst činil přibližně 337 mld. Kč.

**Tabulka 2: Vývoj hrubého domácího produktu**

(Zdroj: 25)

v %	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Vývoj HDP	-1,2	-0,9	2,0	4,3	2,3	4,6	2,9

Třetí z nejdůležitějších ekonomických faktorů Česka je míra nezaměstnanosti, která má také příznivou tendence a neustále se snižuje. Co se týče Pardubického kraje, ve kterém se nachází analyzovaná společnost, tak v prvních třech letech sledovaného období míra nezaměstnanosti dosahovala úrovní vyšších než průměrná míra nezaměstnanosti ve státu, ale v roce 2015 se situace změnila. Takže od tohoto roku se tedy situace na trhu práce v Pardubickém kraji stala jednou z nejpriznivějších v zemi.

**Tabulka 3: Míra nezaměstnanosti v jednotlivých letech**

(Zdroj: 26)

v %	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Míra nezaměstnanosti (ČR)	7,0	7,0	6,1	5,0	4,0	2,9	2,2
Míra nezaměstnanosti (Pardubický kraj)	7,7	8,4	6,4	4,6	3,7	2,7	1,7

### Sociokulturní faktory

Mezi sociokulturní faktory, které by mohly chod společnosti Mechel Service Stahlhandel s. r. o. ovlivnit lze zařadit především demografickou situaci a vzdělání.

Demografická situace státu může podnik ovlivnit z několika hledisek. První je nárůst či pokles potenciálních klientů a druhý je možnost najít novou pracovní sílu.

Pro hlubší ponoření v problematiku demografické situace jsem zpracovala následující tabulku:

**Tabulka 4: Přírůstek/Úbytek počtu obyvatel**

(Zdroj:27)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Přírůst stěhováním	10293	-1297	21661	15977	20064	28273	38629
Přirozený přírůst	387	-2409	4195	-409	4913	2962	1116
Celkový přírůst	10608	-3706	25856	15568	24977	31235	39745

Z této tabulky vyplývá, že obyvatelstvo Česka narůstá především zásluhou vysoké úrovni migrace. Přičemž dle informace udané na webových stránkách českého statistického úřadu podíl práceschopných imigrantů v těchto letech tvořil přibližně 85 %. Společnost Mechel Service s. r. o. je mezinárodní společnost, která spolupracuje s odběrateli po celé Evropě, proto má zájem o pracovníky ze zahraničí.

Sídlo společnosti je v Pardubicích, kde se nachází Univerzita Pardubice. Většina uchazečů o práci ve společnosti jsou absolventi této univerzity, proto společnost nemá problém s počtem uchazečů o zaměstnání. Zájemci o práci mají však vysoké požadavky finančního ohodnocení práce i přesto, že nemají praxi v oboru.

## Technologické faktory

Technologické faktory mají značný vliv na chod analyzované společnosti. Změny v technologickém odvětví, které se objevují během posledních desetiletí, způsobují vznik nových hrozeb a příležitostí pro podnik, proto je potřeba technologický vývoj sledovat. Skupina PAO Mechel, ke které patří analyzovaná společnost, je jedním z inovátorů v odvětví metalurgické výroby, proto neustále sleduje vývoj a inovace v této sféře, aby dodržovala vysokou úroveň kvalifikace a zvyšovala kvalitu výrobků. Modernizace výroby dovoluje zkrátit čas výroby a minimalizovat náklady na ni, což je také důvodem k monitoringu technologických změn. Kvůli své specializaci společnost Mechel Service Stahlhandel s. r. o. v Česku využívá různé moderní technologie.

Mezi hlavní služby, které společnost poskytuje, patří vrtání, děrování, řezání, pálení a stříhání. Každá z těchto služeb je prováděná na strojích s nejmodernější technologií.

- ◇ Vrtání a děrování – tříosé vrtání VHP profilů, nosníků, úhelníků a plecháčů s dělením na max. délku 14000 mm. Průměry otvorů 10–40 mm. Možnosti dělení profilů L 65/50–250/250 mm, U 65/42–400/110 mm, plochá ocel 50/5–500/80 mm, H 80/46–600/300 mm a VHP 50/50–300/300 mm. Dělení pod úhlem 290–540/350 mm dle úhlu. (28)
- ◇ Řezání – dělení nosníků, VHP profilů, úhelníků do délky 16 000 mm a šíře 1000 mm, výška děleného profilu 250–470 mm dle materiálu a druhu řezu (rovný nebo pod úhlem). Délková tolerance 1–5 mm dle délky řezu. (28)
- ◇ Pálení plechů od 5 mm do 100 mm a rozměru 2000 x 12000 mm. Formátování plechů, pálení pásnic dvěma hořáky od šíře 160 mm s možností použití rozdvojek od šíře 80 mm, pálení tvarových výpalků s maximálním využitím zbytkových tabulí pomocí softwaru SAPS pro W. Výkresy zákazníků ve formátu.dxf nebo.dwg. Tolerance dle normy ČSN EN 9013-542. (28)
- ◇ Stříhání – dělení svitků do šíře 420 mm, od tloušťky 0,4–3 mm, max. hmotnost vstupu 3 t s vnitřním průměrem 400 nebo 500 mm. Šířka dělené páska min. 10 mm, max 410 mm v závislosti na tloušťce materiálu. Tolerance šířky: u mat. 0,4–1,5 mm = 0,1/+0,1; u mat. 1,6–3 mm = -0,2/+0,2 mm. Vnitřní průměr navinuté pásky 300,400 a 500 mm. (28)

## 2.5 Finanční analýza

V této části bakalářské práce bude provedena analýza finanční situace společnosti Mechel Service Stahlhandel Czech Republic s. r. o. K finanční analýze využiji data z účetních závěrek a výročních zpráv společnosti za roky 2012–2018. Z výsledných hodnot ukazatelů finanční analýzy za sledované období vyhodnotím, zda je finanční situace společnosti stabilní či nikoliv.

### 2.5.1 Analýza absolutních ukazatelů

Analýzu absolutních ukazatelů tvoří horizontální a vertikální analýza. Horizontální analýza vyjadřuje v absolutní a v procentní změně vybrané položky rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Vertikální analýza sleduje procentuální podíl vybraných položek aktiv a pasiv, nákladů a výnosů.

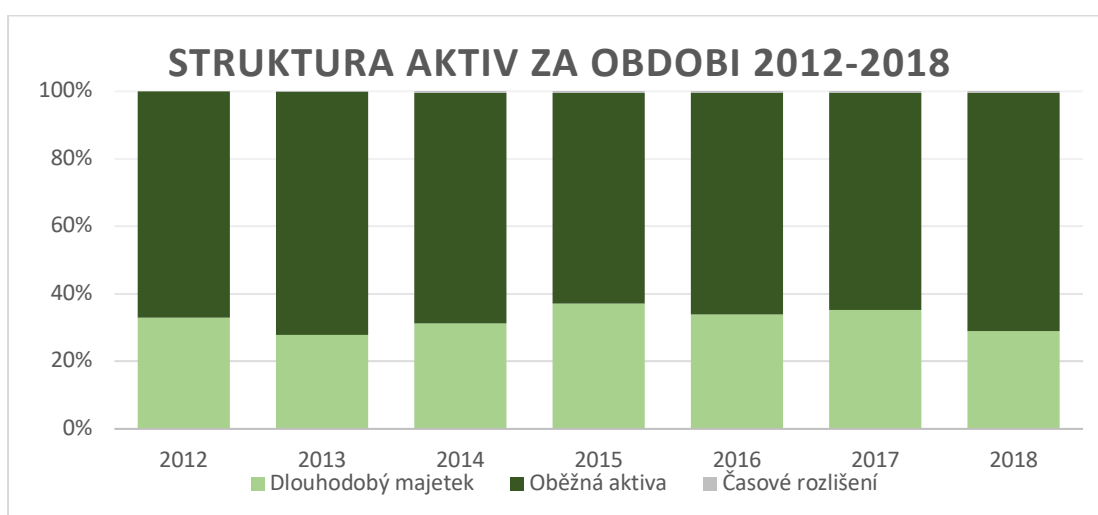
#### Vertikální analýza majetkové struktury

**Tabulka 5: Vertikální analýza majetkové struktury společnosti Mechel Service Stahlhandel Czech Republic s. r. o.**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti Mechel Service Stahlhandel Czech Republic s. r. o. za roky 2012-2018)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Aktiva</b>	100	100	100	100	100	100	100
<b>Dlouhodobý majetek</b>	33,0	27,9	31,3	37,1	34,0	35,2	28,9
<b>Dlouhodobý hmotný majetek</b>	33,0	27,9	31,3	37,1	34,0	35,2	28,9
<b>Oběžná aktiva</b>	67,0	72,0	68,2	62,5	65,6	64,4	70,7
<b>Zásoby</b>	49,5	45,5	57,8	47,6	49,4	45,6	50,7
<b>Pohledávky</b>	16,3	26,2	18,3	14,4	15,8	16,0	16,9
<b>-Dlouhodobé</b>	0,0	0,0	0,1	0,3	0,4	0,5	0,4
<b>-Krátkodobé</b>	16,3	26,2	18,1	14,1	15,4	15,5	16,4
<b>Peněžní prostředky</b>	1,2	0,3	1,4	0,5	0,4	2,8	3,1
<b>Časové rozlišení</b>	0,0	0,1	0,5	0,4	0,4	0,4	0,4

Pomocí výpočtů byl zjištěn procentuální podíl jednotlivých položek aktiv k celkovým aktivům. Z výše uvedené tabulky vyplývá, že dlouhodobý majetek je tvořen pouze hmotným majetkem. Z výsledků udaných v tabulce je jasné, že nejnižší podíly v celém sledovaném období mají dlouhodobé pohledávky, časové rozlišení a peněžní prostředky. Největší podíl na celkových aktivech po celém sledovaném období dosahují položky oběžných aktiv, jejichž hodnota se pochybuje mezi 62,5–72 %. Největší podíl z oběžných aktiv tvoří zásoby, které svého času tvoří zboží. V roce 2014 mají zásoby nejvyšší podíl za celé sledované období, tvoří totiž téměř 57,8 %, které poté doplňují 18,3 % pohledávky. Poměr dlouhodobého majetku a oběžných aktiv po celé sledované období má malé pochyby, což znamená, že je struktura majetku docela stabilní.



Graf 1: Struktura aktiv za období 2012-2018  
(Zdroj: Vlastní zpracování)

## Vertikální analýza finanční struktury

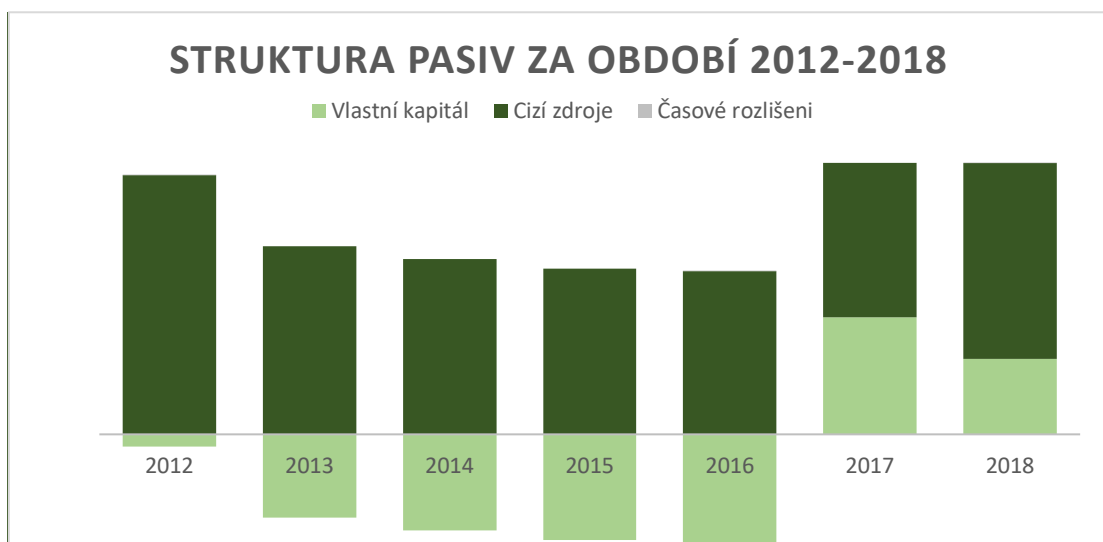
### Tabulka 6: Vertikální analýza finanční struktury společnosti Mechel Service Stahlhandel Czech Republic s.r.o.

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti Mechel Service Stahlhandel Czech Republic s. r. o. za roky 2012-2018)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>PASIVA</b>	100	100	100	100	100	100	100
<b>Vlastní kapitál</b>	-5,0	-79,7	-120,9	-177,0	-200,0	43,0	27,7
<b>Základní kapitál</b>	18,4	46,3	58,8	74,4	75,8	86,0	77,0
<b>Ažio a kapitálové fondy</b>	22,3	56,2	71,3	90,2	91,9	387,9	347,2
<b>Fondy ze zisku</b>	1,1	2,8	3,6	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>VH minulých let</b>	-39,1	-117,9	-234,9	-317,5	-347,8	-417,6	-385,7
<b>VH běžného účetního období</b>	-7,7	-67,1	-19,7	-24,1	-19,8	-13,4	-10,8

<b>Cizí zdroje</b>	104,9	179,6	220,9	277,0	300,0	56,9	72,2
<b>Rezervy</b>	0,4	2,4	1,4	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Závazky</b>	104,5	177,3	219,5	277,0	299,9	56,9	72,2
<b>Dlouhodobé závazky</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1
<b>Krátkodobé závazky</b>	104,5	177,3	219,5	277,0	299,9	56,8	72,2
<b>Závazky-ovlád.osoba</b>	15,0	55,5	197,0	256,8	270,7	21,4	22,1
<b>Krátkodobé přijaté zálohy</b>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,3	0,2
<b>Závazky z obch. vztahů</b>	88,5	112,2	17,7	18,5	27,5	33,4	48,6
<b>Závazky ostatní</b>	0,5	7,2	4,8	1,7	1,6	1,8	1,4
<b>Časové rozlišení</b>	0,1	0,0	0,0	0,0	0,1	0,0	0,1

Z výsledků uvedených v tabulce výše je jasné, že pasiva mají docela zvláštní strukturu. Procentuální podíl vlastního kapitálu má záporné hodnoty. Příčinou toho byla každoroční ztráta. Během celého sledovaného období dosahoval výsledek hospodaření minusových hodnot. Toto také bylo důvodem ke každoročnímu poklesu položky výsledek hospodaření minulých let. V roce 2017 podíl vlastního kapitálu na celkových pasivech konečně nabyl kladné hodnoty. Tato změna byla ale vyvolaná ne zlepšením výsledků hospodaření, ale výpomocí ve výši 593 000 000 Kč poskytnutou mateřskou společností. Finanční struktura je tvořena zejména cizími zdroji. Cizí zdroje jsou téměř z celé své části tvořeny krátkodobými závazky. Od roku 2015 společnost Mechel Service Stahlhandel Czech Republic s. r. o. netvoří žádné rezervy, proto v letech 2015–2018 se cizí zdroje skládají jen z položek dlouhodobých a krátkodobých závazků.



Graf 2: Struktura pasiv za období 2012-2018  
(Zdroj: Vlastní zpracování)

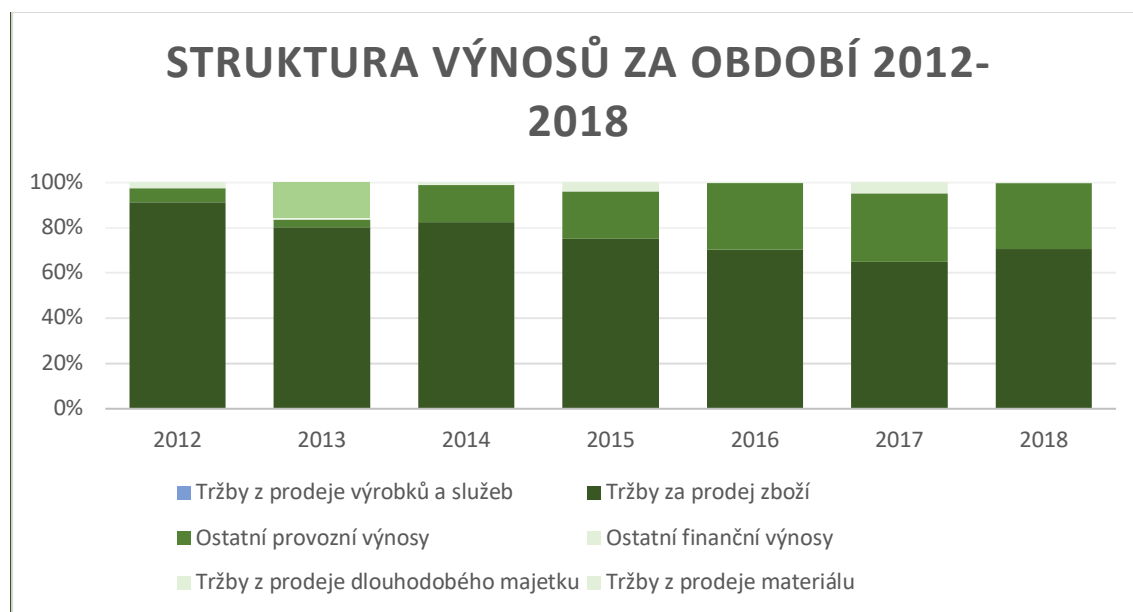
## Vertikální analýza struktury výnosů

**Tabulka 7: Vertikální analýza výnosů**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti Mechel Service Stahlhandel Czech Republic s. r. o. za roky 2012-2018)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Výnosy celkem</b>	100	100	100	100	100	100	100
<b>Tržby z prodeje výrobků a služeb</b>	0,12	0,13	0,22	0,11	0,22	0,16	0,18
<b>Tržby za prodej zboží</b>	91,22	80,10	82,15	75,00	69,97	64,72	70,33
<b>Ostatní provozní výnosy</b>	6,09	3,32	16,45	20,87	29,66	30,38	29,24
<b>Ostatní finanční výnosy</b>	2,56	0,64	0,48	3,84	0,04	4,65	0,26
<b>Tržby z prodeje DM</b>	0,01	15,81	0,70	0,17	0,11	0,09	0,00
<b>Tržby z prodeje materiálu</b>	0,00	0,00	0,00	0,01	0,00	0,00	0,00

Během celého sledovaného období společnost Mechel Service Stahlhandel vykazovala ve výnosech nejvyšší podíl v tržbách za prodané zboží. V roce 2012 byl tento podíl největší a v roce 2017 nejmenší. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku nenabývají ve struktuře výnosů výrazných hodnot, ale v roce 2013 došlo k výjimce, kdy podíl na celkových výnosech činil skoro 16 %.



Graf 3: Struktura výnosů za období 2012-2018  
(Zdroj: Vlastní zpracování)

## Vertikální analýza struktury nákladů

**Tabulka 8: Vertikální analýza nákladů**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti Mechel Service Stahlhandel Czech Republic s. r. o. za roky 2012-2018)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Náklady celkem</b>	100	100	100	100	100	100	100
<b>Náklady na prodané zboží</b>	73,23	69,18	59,10	52,50	32,36	32,70	34,90
<b>Výkonová spotřeba</b>	5,15	7,98	6,19	7,62	36,64	36,82	38,97
<b>Spotřeba materiálu a energie</b>	0,89	1,04	1,35	1,43	0,81	0,80	0,19
<b>Osobní náklady</b>	5,31	5,68	6,70	7,13	4,23	3,83	3,43
<b>Mzdové náklady</b>	4,00	4,29	5,02	5,34	3,15	2,85	2,56
<b>Odpisy DNM a DHM</b>	2,82	2,22	1,72	1,82	1,03	0,75	0,58
<b>Náklady na SZP</b>	1,27	1,33	1,58	1,69	1,00	0,91	0,88
<b>Sociální náklady</b>	0,04	0,07	0,10	0,11	1,08	0,98	0,81
<b>Ostatní provozní náklady</b>	5,39	3,53	12,65	16,84	16,31	18,04	17,10
<b>Nákladové úroky</b>	1,02	0,65	3,79	5,09	3,16	2,15	0,2
<b>Ostatní finanční náklady</b>	0,88	4,03	1,80	0,44	0,22	0,17	0,36

Největší podíl na celkových nákladech od roku 2012 až do roku 2015 měly náklady vynaložené na prodané zboží, kdy podíl dosahoval hodnot v rozmezí 52,5–73,23 % a měl klesající tendenci. V roce 2016 se situace změnila a společnost začala vynakládat nejvíce nákladů na výkonovou spotřebu a až do roku 2018 měl tento druh nákladů nejvyšší podíl. Ostatní provozní náklady v roce 2014 začaly také nabývat výrazných hodnot a až do konce sledovaného období byly třetím nejvyšším druhem nákladů.

## Horizontální analýza aktiv

Horizontální analýza rozvahy sleduje změny jednotlivých položek rozvahy a výkazu zisků a ztrát v čase. V tabulkách níže jsou tyto změny vyjádřeny v procentech a tisících korun.

**Tabulka 9: Horizontální analýza aktiv 2012-2015**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti Mechel Service Stahlhandel Czech Republic s. r. o. za roky 2012-2015)

	2012/2013		2013/2014		2014/2015	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
<b>Aktiva</b>	<b>-590578</b>	<b>-60</b>	<b>-82515</b>	<b>-21</b>	<b>-64041</b>	<b>-21</b>
DM	-214704	-67	-12175	-11	-6076	-6
DNM	105	188	-48	-30	-76	-67
DHM	-214809	-67	-12127	-11	-6000	-6
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>-376129</b>	<b>-57</b>	<b>-71327</b>	<b>-25</b>	<b>-57336</b>	<b>-27,5</b>
Zásoby	-307663	-64	0	0	-61577	-35
Pohledávky	-57775	-36	-46067	-45	-21022	-38
-Dlouhodobé	0	0	156	89	266	99
-Krátkodobé	-57775	-36	-46223	-45	-21351	-38,5
Peněžní prostředky	-10691	-90	3152	276	-3149	-73
Časové rozlišení	255	84	987	177	-629	-41

**Tabulka 10: Horizontální analýza aktiv 2015-2018**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti Mechel Service Stahlhandel Czech Republic s. r. o. za roky 2015-2018)

	2015/2016		2016/2017		2017/2018	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
<b>Aktiva</b>	<b>-4325</b>	<b>-2</b>	<b>-28407</b>	<b>-12</b>	<b>24531</b>	<b>12</b>
DM	-8898	-10	-7186	-9	-5953	-8
DNM	-37	-100	-	-	-	-
DHM	-8861	-10	-7186	-9	-5953	-8
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>4537</b>	<b>3</b>	<b>-21084</b>	<b>-13,5</b>	<b>30457</b>	<b>23</b>
Zásoby	2048	2	-21977	-19	23199	24
Pohledávky	2753	8	-4086	-11	5924	18
-Dlouhodobé	230	35	249	28	-122	-11
-Krátkodobé	2523	7	-4335	-12	6046	19
Peněžní prostředky	-264	-23	4979	566	1334	23
Časové rozlišení	36	4	-137	-14	27	3

Ve sledovaném období se dá vidět trend k poklesu celkových aktiv, jen v roce 2018 došlo k nárůstu, kdy meziroční změna činila 12 %. Tato změna byla vyvolaná nárůstem oběžných aktiv, která vzrostla o 23 % (v absolutním vyjádření o 1 334 000 Kč). Od roku 2012 do roku 2015 docházelo k velkému poklesu aktiv, což bylo nejvíce způsobeno snížením hodnot položek oběžných aktiv. V tomto období byly splaceny krátkodobé pohledávky. K největšímu poklesu celkových aktiv došlo v roce 2013, kdy se hodnota dlouhodobého hmotného majetku snížila skoro o 215 000 000 korun (67 %) a hodnota oběžných aktiv skoro o 377 000 000 korun (57 %).

### **Dlouhodobý nehmotný majetek**

Dlouhodobý nehmotný majetek dosáhl nárůstu v roce 2013, a to z důvodu investice do softwaru. Ostatní roky DNM klesal, což bylo způsobeno tím, že společnost neinvestovala do pořízení nového majetku, a hodnotu majícího majetku snižovalo odepisování. V roce 2016 byl dlouhodobý nehmotný majetek plně odepsán a vyřazen.

Ve finančním vyjádření dosáhl dlouhodobý nehmotný majetek největšího poklesu v roce 2015 a v relativním vyjádření v roce 2016.

### **Dlouhodobý hmotný majetek**

Tento druh majetku tvoří velkou část aktiv. Klesající tendence je způsobena převážně pravidelným ročním odpisem podle zákona. V roce 2013 došlo k výraznému poklesu dlouhodobého hmotného majetku, a to o celých 67 % neboli skoro 215 mil. Kč. Příčinou tohoto poklesu byl prodej budovy a stroje.

### **Zásoby**

Zásoby společnosti tvoří zejména plechy, profily a tyčové oceli. Z tabulek je jasné, že hodnoty zásob byly během let kolísavé. Nejvyššího nárůstu dosáhl ukazatel v roce 2018, kdy tvořil o 24 % vyšší hodnoty, než v roce 2017. V roce 2013 došlo k nejvyššímu poklesu, a to jak v procentuálním, tak i peněžním vyjádření.

### **Dlouhodobé pohledávky**

Dlouhodobé pohledávky tvoří malou část aktiv, proto kolísání této položky během let má malý vliv na změny celkových aktiv. Od roku 2013 až do roku 2017 měl ukazatel zápornou hodnotu. Nejvyšší procentuální nárůst byl v roce 2015, kdy ukazatel dosahoval hodnoty o 99 % vyšší než v roce předchozím.

### **Krátkodobé pohledávky**

Krátkodobé pohledávky tvoří zejména pohledávky z obchodních vztahů. Ve většině let měly krátkodobé pohledávky klesající tendenci. V letech 2016 a 2018 docházelo k nárůstu položky, ale tento nárůst byl relativně nízký při porovnání s poklesem předchozích let. K nejvyššímu poklesu došlo v roce 2013, kdy meziroční změna v peněžním vyjádření dosahovala skoro -58 000 000 Kč.

### **Peněžní prostředky**

Ve většině let nabýval ukazatel procentuální změny výrazných hodnot, a to jak záporných, tak i kladných. V roce 2013 peněžní prostředky poklesly o 90 %, a to z důvodu úhrady krátkodobých závazků z bankovního účtu, ale změna v hotovostních peněžních prostředcích byla nevýrazná. V roce 2017 došlo k velkému nárůstu peněžních prostředků, a to o celých 566 %, ale v peněžním vyjádření tento nárůst činí jenom 4 979 000 Kč, což je velká položka, ale na celkovém podílu aktiv nepůsobí tato změna tak vážně.

### **Časové rozlišení**

Časové rozlišení tvoří náklady a příjmy příštích období, přičemž v průběhu let 2012–2018 mají poměr skoro 1 : 1. Během celého sledovaného období mají kolísavou tendenci. K největšímu absolutnímu a procentuálnímu nárůstu došlo v roce 2014, kdy stoupl oproti roku 2013 o 177 %.

## Horizontální analýza pasiv

**Tabulka 11: Horizontální analýza pasiv 2012-2015**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti Mechel Service Stahlhandel Czech Republic s. r. o. za roky 2012-2015)

	2012/2013		2013/2014		2014/2015	
	tis.kč	%	tis.kč	%	tis.kč	%
<b>PASIVA</b>	-590 578	-60,3	-82 515	-21,2	-64 041	-20,9
Vlastní kapitál	-260 790	-534,7	-60 343	-19,5	-58 321	-15,8
Základní kapitál	0	0	0	0,0	0	0,0
Ážio a kapitálové fondy	0	0	0	0,0	0	0,0
Fondy ze zisku	0	0	0	0,0	-10 904	-100,0
VH minulých let	-74 900	-19,6	-260 789	-56,9	-49 441	-6,9
VH běžného účetního období	-185 890	-248,2	200 446	76,9	2 024	3,4
Cizí zdroje	-329 315	-32,1	-22 062	-3,2	-5 766	-0,9
Rezervy	5 619	155,6	-4 985	-54,0	-4 246	-100,0
Závazky	-334 992	-32,7	-17 019	-2,5	-1 520	-0,2
-Dlouhodobé závazky	0	0	0	0	28	
Závazky jiné	0	0	0	0	28	
-Krátkodobé závazky	-334 992	-32,7	-17 019	-2,5	-1 548	-0,2
Závazky-ovlád. osoba	69 154	47,2	387 080	179,6	18 526	3,1
Krátkodobé přijaté zálohy	99	309,4	-31	-23,7	9	9,0
Závazky z obchodních vztahů	-431 169	-49,7	-381 676	-87,6	-9 290	-17,2
Závazky ostatní	23048,0	457,8	-13294,0	-47,3	-10793,0	-73,0
Časové rozlišení	-473,0	-75,8	-110,0	-72,8	46,0	112,2

**Tabulka 12: Horizontální analýza pasiv 2015-2018**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti Mechel Service Stahlhandel Czech Republic s. r. o. za roky 2015-2018)

	2015/2016		2016/2017		2017/2018	
	tis.kč	%	tis.kč	%	tis.kč	%
<b>PASIVA</b>	-4 325	-1,8	-28 407	-12,0	24 531	11,7
Vlastní kapitál	-47 042	-11,0	565 329	118,9	-25 307	-28,1
Základní kapitál	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Ážio a kapitálové fondy	0	0,0	593 266	271,8	0	0,0
Fondy ze zisku	0	0	0	0	0	0
VH minulých let	-58 320	-7,6	-47 042	-5,7	-27 937	-3,2
VH běžného účetního období	11 278	19,3	19 105	40,6	2 630	9,4

Cizí zdroje	42 667	6,4	-593 655	-83,3	49 758	41,8
Rezervy	107		-107	-100,0	0	
Závazky	42 560	6,4	-593 548	-83,3	49 758	41,8
-Dlouhodobé závazky	0	0,0	162	578,6	-44	-23,2
Závazky jiné	0	0,0	162	578,6	-44	-23,2
-Krátkodobé závazky	42 560	6,4	-593 710	-83,3	49 802	41,9
Závazky-ovlád. osoba	22 104	3,6	-598 578	-93,0	6 832	15,3
Krátkodobé přijaté zálohy	-14	-12,8	523	550,5	-262	-42,4
Závazky z obchodních vztahů	20 669	46,2	4 345	6,6	43 783	62,7
Závazky ostatní	-199,0	-5,0	0,0	0,0	-551,0	-14,5
Časové rozlišení	50,0	57,5	-81,0	-59,1	80,0	142,9

### **Vlastní kapitál**

Vlastní kapitál do roku 2016 klesal s velmi rychlou tendencí. Tento pokles byl vyvoláván každoročním záporným výsledkem hospodaření. V roce 2017 došlo k nárůstu, a to díky investici mateřské společnosti do Mechel Service Stahlhandel CzechRepublic s. r. o. Tento nárůst činil 593 000 000 Kč.

### **Základní kapitál**

Základní kapitál od roku 1992 byl na stejné úrovni, proto je absolutní i relativní změna nulová.

### **Ážio a Kapitálové fondy**

Jak už bylo řečeno výše, v roce 2017 získala firma peněžní výpomoc od mateřské společnosti, a to byla jediná změna během celého sledovaného období.

### **VH minulých let**

Výsledek hospodaření minulých let vykazoval v každém roce záporné hodnoty. V roce 2014 absolutní změna dosahovala nejvyššího poklesu, a to o 260,8 mil. Kč. I přesto, že od roku k roku docházelo ke snížení položky, je v tom i příznivý trend k navýšení absolutní hodnoty ukazatele.

## **VH běžného období**

Od roku 2014 měl koeficient změny rostoucí tendenci, a to i přesto, že každý rok docházelo ke ztrátě. K největšímu nárůstu u výsledku hospodaření běžného účetního období došlo v roce 2014, kdy relativní změna činila 76,9 % a absolutní změna bezmála 200,5 mil. Kč, to bylo způsobeno velkou ztrátou, ke které došlo v roce 2013.

## **Cizí zdroje**

Cizí zdroje během sledovaných let také kolísaly, záporný koeficient byl zejména způsoben úhradou krátkodobých závazků a kladný nabytím nových krátkodobých dluhů. K velkému poklesu došlo v roce 2017, kdy absolutní změna činila -593 655 Kč. Je to tvořeno zejména úhradou úvěru vůči spřízněným stranám.

## **Rezervy**

Mechel Service tvoří pouze ostatní rezervy, a to rezervu na nevyčerpanou dovolenu a rezervu za účelem krytí budoucích nákladů.

## **Dlouhodobé závazky**

Největší část dlouhodobých závazků tvoří přijaté kauce na pronájem venkovní plochy. V roce 2017 přijala společnost úvěr ve výši 162 tisíc Kč, což způsobilo procentuální skok o 578,6 %. Pokles v roce 2018 o 23,2 % byl zdůvodněn částečnou úhradou úvěru.

## **Krátkodobé závazky**

Jak už bylo řečeno výše, pasiva jsou tvořena zejména krátkodobými závazky, což je hlavní zdroj financování podniku, a proto změny krátkodobých závazků dosahují výrazných hodnot. K největšímu absolutnímu a relativnímu poklesu došlo v roce 2017, a to z důvodu úhrady úvěru vůči spřízněným stranám.

## **Časové rozlišení**

Časové rozlišení tvoří výdaje příštích období. Stejně jak časové rozlišení aktiv měly kolísavou tendenci.

## Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát

**Tabulka 13: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty 2012-2015**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti Mechel Service Stahlhandel Czech Republic s. r. o. za roky 2012-2015)

VZZ	2012/2013		2013/2014		2014/2015	
	v tis.Kč	%	v tis.Kč	%	v tis.Kč	%
Tržby za prodej zboží	9 163	1,4	-278 904	-42,4	-58 527	-15,5
Náklady na prodané zboží	43 002	7,0	- 323 623	-49,1	-64 623	-19,3
Obchodní marže	-31 839	-104,9	44 719	3017,5	6 096	14,1
Výkony	178	20,7	-32	-3,1	-410	-40,7
Tržby za prodej vl. výrobků a služeb	178	20,7	-32	-3,1	-517	-51,3
Výkonová spotřeba	32 629	75,3	-40 835	-53,7	4 140	11,8
Spotřeba materiálu a energie	2 450	32,9	-2 239	-22,6	-302	-3,9
Služby	30 179	84,1	-38 596	-58,4	4 442	16,2
Přidaná hodnota	- 64 290	-530,0	85 522	111,9	1 546	17,0
Osobní náklady	9 501	21,3	-16 138	-29,8	-1 220	-3,2
Mzdové náklady	7 189	21,4	-12 377	-30,3	-948	-3,3
Náklady na SZP	1 998	18,8	-3 670	-29,0	-289	-3,2
Sociální náklady	314	93,7	-91	-14,0	17	3,0
Daně a poplatky	-	0,0	4 169	366,0	-3 921	-73,9
Odpisy DNM a DHM	-2 607	-11,0	-11 379	-53,8	-401	-4,1
Tržby z prodeje DM	129 755	316475,6	-126 583	-97,5	-2 478	-77,1
Tržby z prodeje materiálu			11		44	400,0
Zůstatková cena prodaného DM	188 071		-182 757	-97,2	-3 577	-67,3
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů u příštích období	10 710	158,1	- 15 092	-383,5	21 765	195,1
Ostatní provozní výnosy	-16 076	-37,1	48 591	178,5	13 231	17,5
Ostatní provozní náklady	-11 735	-25,9	38 138	113,4	15 055	21,0
Provozní výsledek hospodaření	-144 351	-187,2	190 600	86,1	-15 358	-49,8
Nákladové úroky	-2 382	-27,7	15 286	246,2	4 737	22,0
Ostatní finanční výnosy	-12 952	-71,1	-3 062	-58,1	14 166	641,0
Ostatní finanční náklady	30 965	416,3	-28 195	-73,4	-7 953	-77,9
Finanční výsledek hospodaření	-41 539	-1888,1	9 846	25,0	17 382	58,9
VH za účetní období	-185 890	-248,2	200 446	76,9	2 024	3,4
VH před zdaněním	-185 890	-248,2	200 446	76,9	2 024	3,4

**Tabulka 14: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty 2015-2018**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti Mechel Service Stahlhandel Czech Republic s. r. o. za roky 2015-2018)

VZZ	2015/2016		2016/2017		2017/2018	
	v tis.Kč	%	v tis.Kč	%	v tis.Kč	%
Tržby za prodej zboží	-8 281	-2,6	48 879	15,7	69 958	19,4
Náklady na prodané zboží	-4 937	-1,8	43 200	16,3	57 823	18,7

Obchodní marže	-3 344	-6,8	5 679	12,3	12 135	23,5
Výkony	245	41,0	-25	-3,0	229	28,0
Tržby za prodej vl. výrobků a služeb	480	98,0	-75	-7,7	177	19,8
Výkonová spotřeba	261 660	666,1	46 929	15,6	61 642	17,7
Spotřeba materiálu a energie	-694	-9,4	887	13,3	-5 527	-73,2
Služby	-3 383	-10,6	2 842	10,0	4 346	13,8
Přidaná hodnota	-10 648	-100,0				
Osobní náklady	-2 017	-5,5	1 413	4,1	-77	-0,2
Mzdové náklady	-1 622	-5,9	1 031	4,0	-52	-0,2
Náklady na SZP	-451	-5,2	339	4,1	649	7,6
Sociální náklady	8 298	1443,1	382	4,3	-697	-7,5
Daně a poplatky	-255	-18,4	-489	-43,2	-22	-3,4
Odpisy DNM a DHM	-868	-9,3	-1 389	-16,4	-1 043	-14,7
Tržby z prodeje DM	-230	-31,3	7	1,4	-512	-100,0
Tržby z prodeje materiálu	-52	-94,5	-3	-100,0		
Zůstatková cena prodaného DM	-1 148	-66,1	-39	-6,6	-550	-100,0
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-10 501	-99,0	- 214	-200,0	107	100,0
Ostatní provozní výnosy	43 087	48,4	37 120	28,1	9 735	5,8
Ostatní provozní náklady	47 114	54,3	36 452	27,2	9 324	5,5
Provozní výsledek hospodaření	26 328	57,0	-12 052	-60,6	10 997	34,4
Nákladové úroky	-264	-1,0	-5 674	-21,8	-18 143	-89,4
Ostatní finanční výnosy	-16 180	-98,8	25 710	13117,3	-24 343	-94,0
Ostatní finanční náklady	- 465	-20,6	-168	-9,4	2 161	133,2
Finanční výsledek hospodaření	-15 050	-124,3	31 157	114,7	-8 367	-209,4
VH za účetní období	11 278	19,3	19 105	40,6	2 630	9,4
VH před zdaněním	11 278	19,3	19 105	40,6	2 630	9,4

Na základě horizontální analýzy výkazu zisku a ztrát je možné lépe vyčíst, jak se v průběhu let 2012–2018 mění výsledek hospodaření společnosti. Tržby za prodej zboží klesaly od roku 2013 až do roku 2016 a v roce 2017 se situace změnila, kdy meziroční změna činila skoro 49 000 000 Kč a v roce 2018 roční přírůst položky tržby za prodej zboží činil skoro 70 000 000 Kč.

Pro horizontální analýzu výkazu zisků a ztrát rok 2013 představuje „výchozí bod“, protože od tohoto roku můžeme začít hodnotit ruské vedení, které přišlo do dané společnosti.

V roce 2013 společnost eviduje nárůst tržeb z prodeje dlouhodobého majetku o skoro 130 000 000 Kč. V tomto roce došlo k prodeji jedné z budov společnosti. Položka tržeb za prodej zboží také měla narůst oproti roku 2012, a to o 9 163 000 Kč, což je velké číslo,

ale v procentuální podobě meziroční změna tvořila jen 1,4 %. Kromě položek tržeb měly nárůst i nákladové položky. Například, nejvýraznější přírůstek měla položka výkonové spotřeby, která vzrostla o 75,3 %, neboli 32,6 mil. Kč. Po celé sledované období jen v tomto roce dochází k poklesu výsledku hospodaření za účetní období, a to bezmála o 186 000 000 Kč. V následujících letech má výsledek hospodaření rostoucí tendenci, ale bohužel v žádném z roku firma nevykazuje kladný výsledek hospodaření, a jen snižuje každoroční ztrátu.

V roce 2014 došlo k dramatickému poklesu tržeb za prodej zboží o 278 904 000 Kč, což je 42,4 % tržeb z roku předchozího. Výrazný pokles měly i náklady na prodané zboží, a to o 323 623 000 Kč nebo 49,1 %. Celkem měly skoro všechny položky nákladů pokles oproti roku 2013 a velký nárůst měl provozní VH, díky čemuž došlo k výraznému nárůstu VH o 200 466 000 Kč.

V letech 2014 až 2016 měly tržby za prodej zboží a náklady na toto zboží klesající tendenci. V roce 2015 náklady na prodané zboží měly vyšší pokles než tržby za prodané zboží, v roce 2016 je situace opačná. Razantní nárůst v tomto roce měla položka výkonové spotřeby, která vzrostla oproti roku 2015 o 666 %.

V roce 2017 zaznamenala společnost první a razantní nárůst položky tržeb za prodej zboží o 48 879 000 Kč, tato tendence se pokračovala i v roce 2018, kdy meziroční přírůstek činil 69 958 000 Kč. Náklady, které nejvíce ovlivnily položku výsledek hospodaření v těchto letech, jsou výkonová spotřeba, které v roce 2017 vzrostly o bezmála 47 000 000 Kč, a v roce 2018 o 61 642 000 Kč.

### **2.5.2 Analýza rozdílových ukazatelů**

Analýza rozdílových ukazatelů udává, jak je společnost schopna přeměnit svůj majetek na peníze a z nich hradit závazky, které společností vznikly. Pro výpočty jednotlivých rozdílových ukazatelů byl zvolen čistý pracovní kapitál z pohledu manažera, čistý pracovní kapitál z pohledu investora, čisté pohotovostní prostředky a čistý peněžní majetek.

**Tabulka 15: Souhrn výsledků rozdílových ukazatelů**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti Mechel Service Stahlhandel Czech Republic s. r. o. za roky 2012-2018)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
ČPK (manažer)	-367589	-408726	-463034	-518822	-556845	15781	-3564
ČPK (investor)	-371523	-417609	-465777	-517994	-556138	16539	-2859
ČPP	-1011776	-687475	-667304	-668905	-711729	-113040	-161508
ČPM	-852092	-585566	-639874	-634085	-674156	-79553	-122097

### Čistý pracovní kapitál z pohledu manažera a investora

Čistý pracovní kapitál je pracovní kapitál, který je nezbytný pro udržení finanční stability organizace, protože přebytek oběžných aktiv nad krátkodobými závazky znamená, že organizace může nejen splácet své závazky, ale má také finanční zdroje pro rozšiřování aktiv v budoucnosti.

**Tabulka 16: Čistý pracovní kapitál z pohledu manažera**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti Mechel Service Stahlhandel Czech Republic s. r. o. za roky 2012-2018)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
ČPK manažer	-367589	-408726	-463034	-518822	-556845	15781	-3564
Oběžná aktiva	656019	279890	208563	151227	155764	134680	165137
Kd.Cizí zdroje	1023608	688616	671597	670049	712609	118899	168701

**Tabulka 17: Čistý pracovní kapitál z pohledu investora**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti Mechel Service Stahlhandel Czech Republic s. r. o. za roky 2012-2018)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
ČPK investor	-371523	-417609	-465777	-517994	-556138	16539	-2859
Vlastní kapitál	-48774	-309564	-369907	-428228	-475270	90 059	64 752
Dd.Cizí zdroje	0	0	0	28	28	190	146
DM	322749	108045	95870	89794	80896	73710	67757

Pro výpočet ukazatele čistého pracovního kapitálu byly použity jak manažerský, tak i investorský přístup. Na první pohled jsou výsledky podobné, ale jelikož se oba ukazatele sestavují s různými položkami účetního výkazu, nejsou výsledky zcela stejné.

Ze získaných výsledků čistého pracovního kapitálu je, jak z pohledu manažera, tak i investora očividné, že firma neměla dostatečný kapitál pro své fungování do konce roku 2016. Znamená to, že společnost neměla peněžní prostředky na uhrazení závazků vůči dodavatelům a ve stejném čase nedostávala peníze od svých zákazníků.

Krátkodobé závazky převyšují krátkodobé aktivity, v důsledku čehož nemá organizace čistý pracovní kapitál. Docházelo k významné dynamice čistého pracovního kapitálu, což dokládá nestabilní finanční blahobyt organizace. Taková dynamika je považována za negativní, společnost nemůže své krátkodobé dluhy splácet. Solventnost Mechel Service Stahlhandel Czech Republic s. r. o. klesá do konce roku 2016, a pak dochází k rychlému skoku v roce 2017 a v následujícím roce znovu dochází k poklesu, což znamená, že jen v roce 2017 měla firma tzv. finanční polštář, který mohla použít při vzniku neočekávaných výdajů.

### Čisté pohotové prostředky

Tento ukazatel je potřebný pro vyčíslení schopnosti uhradit závazky v nejbližším čase a v tomto případě společnost není schopná okamžitě splatné závazky uhradit.

#### Tabulka 18: Čisté pohotové prostředky

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti Mechel Service Stahlhandel Czech Republic s. r. o. za roky 2012-2018)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
ČPP	-1011776	-687475	-667304	-668905	-711729	-113040	-161508
pohotové PP	11832	1141	4293	1144	880	5859	7193
okamžitě splatné závazky	1023608	688616	671597	670049	712609	118899	168701

Společnost po celé sledované období vykazuje záporné hodnoty ukazatele. Vysoké záporné hodnoty jsou důsledkem velkého objemu zásob, které společnost vlastní. Peněžní prostředky tvoří malou část oběžných aktiv, především v porovnání ke krátkodobým závazkům, kterými jsou tvořené cizí zdroje i celý vlastní kapitál.

Na rozdíl od předchozích ukazatelů, pro které používáme celá oběžná aktiva, zde používáme pouze nejlikvidnější část krátkodobých aktiv, kterými jsou peníze v hotovosti, na běžných účtech, a také jejich ekvivalenty.

Nejnižší hodnoty ukazatele Mechel Service Stahlhandel Czech Republic s. r. o. dosáhla v roce 2012, kdy tento ukazatel činil bezmála - 1 000 000 Kč. Tato skutečnost vyplývá z vysoké hodnoty krátkodobých závazků, které v tomto roce činily 1 023 608 korun. K nejnižší záporné hodnotě došlo v roce 2017, kdy krátkodobé závazky klesly oproti roku 2016 o skoro 600 000 Kč, a peněžní prostředky měly naopak výrazný skok.

### Čistý peněžně pohledávkový fond

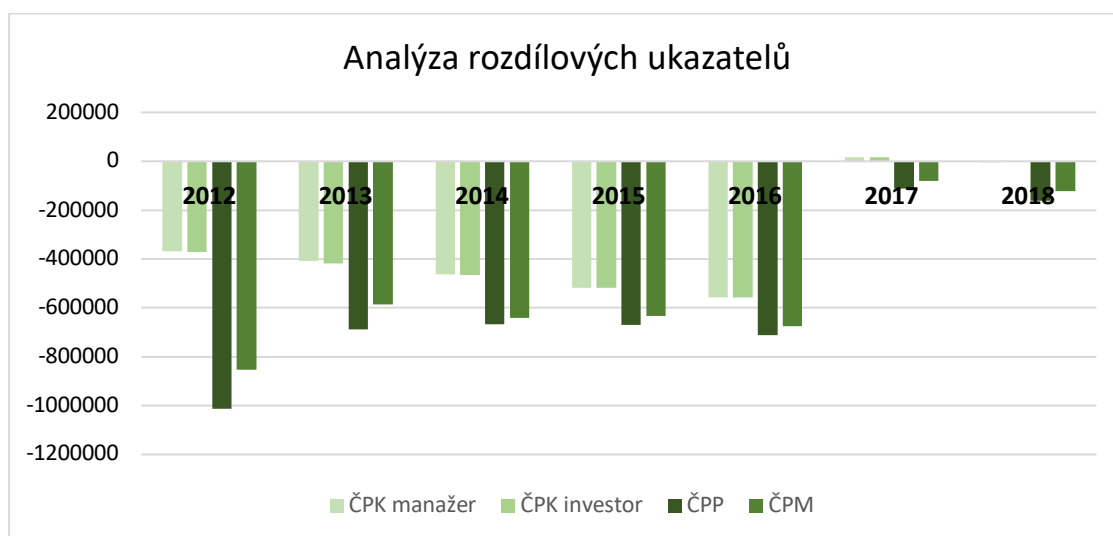
Tento ukazatel je kompromisem mezi oběma předchozími ukazateli. Při výpočtu ukazatele čistého peněžního majetku jsou od oběžných aktiv odečteny zásoby a od tohoto zůstatku následně odečteny krátkodobé závazky. Výsledek výpočtu udává, zda je společnost schopna pokrýt krátkodobé závazky.

#### Tabulka 19: Čistý peněžní majetek

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti Mechel Service Stahlhandel Czech Republic s. r. o. za roky 2012-2018)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
ČPM	-852092	-585566	-639874	-634085	-674156	-79553	-122097
Oběžná aktiva	656019	279890	208563	151227	155764	134680	165137
Zásoby	484503	176840	176840	115263	117311	95334	118533
Kd. závazky	1023608	688616	671 597	670 049	712 609	118 899	168701

Čistý peněžní majetek analyzované společnosti vykazuje kolísavé hodnoty, ale po celé sledované období vykazuje záporné hodnoty, z čehož vyplývá, že firma nedisponuje dostatkem volných oběžných aktiv, kterými by v případě nutnosti pokryla krátkodobé závazky.



Graf 4: Vývoj rozdílových ukazatelů za období 2012-2018  
(Zdroj: Vlastní zpracování)

### 2.5.3 Analýza poměrových ukazatelů

V této části bakalářské práce bude provedena analýza poměrových ukazatelů, která patří mezi nejvýznamnější nástroje finanční analýzy. V této části budou provedeny výpočty ukazatelů rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti.

#### Ukazatele rentability

Rentabilita je jedním z ukazatelů charakterizujících ekonomickou efektivitu podniku. Rentabilita představuje takové použití fondů, při kterém organizace nejen kryje své náklady z výnosů, ale také vytváří zisk.

#### Tabulka 20: Souhrn výsledků ukazatelů rentability

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti Mechel Service Stahlhandel Czech Republic s. r. o. za roky 2012-2018)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>ROCE</b>	158	72	8	11	4	-35	-32
<b>ROA</b>	-8	-57	-10	-19	-8	-15	-9
<b>ROE</b>	154	84	16	14	10	-31	-39
<b>ROS</b>	-12	-34	-8	-14	-6	-9	-5

## Rentabilita vloženého kapitálu (ROCE)

Tento ukazatel poskytuje údaj, jak efektivně je podnik investován z dlouhodobého hlediska. Ukazuje výnosnost dlouhodobých zdrojů. Ukazatel nemá žádnou normativní hodnotu. Jeho důležitost však spočívá ve skutečnosti, že funguje jako měřítko pro hodnocení proveditelnosti přilákání organizace vypůjčených peněžních prostředků na určité procento. Pokud je úrok z půjčky vyšší než návratnost vloženého kapitálu, znamená to, že organizace nebude schopna půjčku použít tak efektivně, aby z ní mohla úrok vypočítat. Proto má smysl brát pouze ty půjčky, jejichž úroky jsou nižší než návratnost vloženého kapitálu.

### Tabulka 21: Rentabilita vloženého kapitálu

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti Mechel Service Stahlhandel Czech Republic s. r. o. za roky 2012-2018)

V %	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>ROCE</b>	158	72	8	11	4	-35	-32
<b>EBIT</b>	-77100	-221451	-30851	-46209	-19881	-31933	-20936
<b>VK</b>	-48774	-309564	-369 907	-428 228	-475 270	90 059	64 752
<b>Dd. závazky</b>	0	0	0	28	28	190	146

Ukazatel rentability vlastního kapitálu u společnosti Mechel Service měl převážně klesající průběh. Jen v roce 2015 došlo k malému nárůstu, ale pak znovu sledoval klesající trend. V roce 2012 ukazatel nabyl nejvyšší hodnotu 1,58. Daný ukazatel, jak i ostatní ukazatele rentability, dává lživou představu o situaci podniku. Až do roku 2016 ukazatel dosahuje kladných hodnot, ale to nebylo vyvoláváno vysokou rentabilitou. Příčinou vysokých hodnot ukazatele během těchto 5 let posloužily záporné hodnoty provozního výsledku hospodaření a vlastního kapitálu. Dlouhodobé závazky měly kvůli jejich nízkým hodnotám nepatrný vliv na hodnotu ukazatele. V roce 2017 mateřská společnost poskytla Mechel Service Stahlhandel Czech Republic s. r. o. 565 mil. Kč do vlastního kapitálu, proto má od tohoto roku firma kladnou hodnotu VK, a díky této změně hodnoty ukazatelů rentability začaly dosahovat reálných hodnot poskytující představu o skutečné situaci ve společnosti. V roce 2016 měl výsledek hospodaření nejvyšší hodnotu, a to -

19 881 000 Kč. Nemůžeme hovořit o nějakém efektivním využití vloženého kapitálu, ale tento rok byl v plánu rentability vloženého kapitálu „nejúspěšnější“.

### **Rentabilita aktiv (ROA)**

Rentabilita aktiv ukazuje výši čistého zisku, který klesá na 1 korunu aktiv. To znamená, že je-li například návratnost aktiv podniku 10 %, znamená to, že každá koruna aktiv, která byla použita při činnosti podniku, mu přinesla 0,10 korun. Záporná hodnota označuje degradaci podniku. Vysoká hodnota znamená dostupnost zdrojů k vyplácení dividend akcionářům nebo k podpoře dalšího rozvoje.

#### **Tabulka 22: Rentabilita aktiv**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti Mechel Service Stahlhandel Czech Republic s. r. o. za roky 2012-2018)

<b>V %</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
<b>ROA</b>	-8	-57	-10	-19	-8	-15	-9
<b>EBIT</b>	-77100	-221451	-30851	-46209	-19881	-31933	-20936
<b>Aktiva</b>	979 070	388492	305977	241936	237611	209204	233735

Z tabulky je vidět, že ukazatel ROA mezi lety kolísal. Doporučená hodnota ukazatele rentability celkového vloženého kapitálu je alespoň 10 %. Této hodnoty Mechel Service nejen nedosahuje v žádném roce, ale i nepřekračuje nulovou hodnotu. Jak už bylo řečeno předtím, záporná hodnota ukazatele označuje degradaci podniku a analyzovaná společnost je perfektní příklad této události. Nejnižší hodnoty ukazatele firma dosáhla v roce 2013, kdy rentabilita aktiv činila -57 %. V letech 2012 a 2016 byla situace více optimistická, ale dosud ukazatel dosahoval minusových hodnot, a to -8 %, což znamená, že na každých 100 Kč aktiv použitých při činnosti podniku firma ztrácela ještě 8 korun.

### **Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)**

Tento ukazatel je jedním z nejdůležitějších pro vlastníky podniku. Svědčí o efektivnosti využívání finančních prostředků, které jim patří. Tento ukazatel je vhodnější porovnat s alternativními směry investování. Udává, kolik čistého zisku připadá na 1 Kč kapitálu investované akcionářem. Záporná hodnota indikátoru naznačuje, že vlastníci přicházejí o peníze, a proto by stálo za zvážení investovat do jiných podniků. Normativním trendem je neustálé zvyšování indikátoru.

**Tabulka 23: Rentabilita vlastního kapitálu**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti Mechel Service Stahlhandel Czech Republic s. r. o. za roky 2012-2018)

V %	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
ROE	154	84	16	14	10	-31	-39
EAT	-74900	-260790	-60344	-58320	-47042	-27937	-25307
VK	-48774	-309564	-369907	-428228	-475270	90059	64752

Doporučená hodnota ukazatele ROE je minimálně 2 %. Tuto doporučenou hodnotu společnost dosahuje skoro v každém roce. V případě Mechel Service tendence tohoto ukazatele je klesající a od roku 2017 začíná nabývat záporných hodnot. Čím výše rentabilita vlastního kapitálu je, tím lépe, ale to není případ naší analyzované společnosti, protože vysoké hodnoty ukazatele od roku 2012 až do roku 2016 dávají lživou představu o situaci společnosti. Během těchto 5 let výsledek hospodaření za běžné účetní období a vlastní kapitál měly záporné hodnoty, proto nejsou kladné hodnoty ukazatele během těchto let příznakem dobrého managementu podniku a důvodem k investování do podniku, ale jsou jen matematickou potměšilostí. Hodnoty ukazatele po celé sledované období dělají podnik neatraktivním pro investory.

**Rentabilita tržeb (ROS)**

Tento ukazatel umožňuje zhruba určit, jak se zvýší ziskovost se zvýšením úrovně prodeje o 1 korunu. Hodnota ukazatele udává, kolik čistého zisku společnost získala za každou korunu prodaných služeb nebo zboží. Záporná hodnota znamená potřebu hledat rezervy, aby se snížila úroveň nákladů. Vysoká hodnota ukazatele může znamenat vysokou hodnotu produktu nebo služby pro spotřebitele, silnou konkurenční pozici a vysokou úroveň profesionality řízení.

**Tabulka 24: Rentabilita tržeb**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti Mechel Service Stahlhandel Czech Republic s. r. o. za roky 2012-2018)

V %	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
ROS	-12	-34	-8	-14	-6	-9	-5
EBIT	-77100	-221451	-30851	-46209	-19881	-31933	-20936
Tržby	649136	658477	379541	320497	312696	361500	431635

Tento ukazatel je používán k výpočtu schopnosti vytvářet co nejvyšší zisk z tržeb společnosti. Po celé sledované období hodnoty ukazatele kolísaly, ovšem nikdy nedosahovaly kladných hodnot. Větší podniky se širším sortimentem mají obvykle nižší návratnost investic než menší firmy, ale rentabilita nesmí být záporná. Záporná rentabilita společnost Mechel Service Stahlhandel Czech Republic s. r. o. udává, že cena nákladů převyšuje výnosy z prodeje, společnost pracuje se ztrátou při výrobě a prodeje těchto produktů.

### Ukazatele likvidity

Likvidita – snadnost realizace, prodeje, přeměny materiálu nebo jiného majetku na hotovost k pokrytí současných závazků. Ukazatele likvidity jsou finanční ukazatele vypočítané na základě rozvahy společnosti k určení schopnosti společnosti splácet současné dluhy na úkor stávajících oběžných aktiv. Smyslem těchto ukazatelů je porovnat hodnotu současných dluhů podniku a jeho „provozního kapitálu“, který by měl zajistit splacení těchto závazků.

#### Tabulka 25: Souhrn výsledků ukazatelů likvidity

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti Mechel Service Stahlhandel Czech Republic s. r. o. za roky 2012-2018)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Běžná likvidita</b>	0,64	0,41	0,31	0,23	0,22	1,13	0,98
<b>Pohotová likvidita</b>	0,17	0,15	0,05	0,05	0,05	0,33	0,28
<b>Hotovostní likvidita</b>	0,012	0,002	0,006	0,002	0,001	0,049	0,043

### Běžná likvidita

#### Tabulka 26: Běžná likvidita

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti Mechel Service Stahlhandel Czech Republic s. r. o. za roky 2012-2018)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Běžná likvidita</b>	0,64	0,41	0,31	0,23	0,22	1,13	0,98

<b>Oběžná aktiva</b>	656019	279890	208563	151227	155764	134680	165137
<b>Kd. závazky</b>	1023608	688616	671 597	670 049	712 609	118 899	168701

Ukazatel **běžné likvidity** ukazuje poměr skutečné hodnoty oběžných aktiv, které společnost drží ve formě zásob, pohledávek, hotovosti a jiných oběžných aktiv k nejnaléhavějším závazkům společnosti. Charakterizuje celkovou bezpečnost organizace s pracovním kapitálem pro provádění výrobních a ekonomických činností a včasného uspokojení svých věřitelů. Doporučená hodnota pro běžnou likviditu je v rozmezí 1,5–2,5.

Z výsledků v tabulce je vidět, že Mechel Service nedosahuje doporučených hodnot v žádném roce sledovaného období. V roce 2017 se firma poprvé přiblížila k minimální hranici doporučených hodnot ukazatele, kdy běžná likvidita činila 1,13. Od roku 2012 do roku 2016 včetně byla hodnota indexu pod 1, což naznačuje vysoké finanční riziko spojené se skutečností, že společnost není schopna důsledně platit aktuální směnky.

### Pohotová likvidita

**Tabulka 27: Pohotová likvidita**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti Mechel Service Stahlhandel Czech Republic s. r. o. za roky 2012-2018)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Pohotová likvidita</b>	0,17	0,15	0,05	0,05	0,05	0,33	0,28
<b>Oběžná aktiva</b>	656019	279890	208563	151227	155764	134680	165137
<b>Zásoby</b>	484503	176840	176840	115263	117311	95334	118533
<b>Kd. závazky</b>	1023608	688616	671 597	670 049	712 609	118 899	168701

Ukazatel charakterizuje schopnost společnosti splácet krátkodobé závazky na úkor oběžných aktiv. Je to podobné jako u indexu běžné likvidity, ale liší se od něj v tom, že krátkodobá aktiva použitá pro jeho výpočet zahrnují pouze vysoce a středně likvidní krátkodobá aktiva, proto se pro výpočet tohoto ukazatele vylučuje nejméně likvidní část oběžných aktiv (zásoby). Udává, kolikrát krátkodobý finanční majetek a pohledávky

pokrývají krátkodobé závazky. Doporučená hodnota tohoto ukazatele je v rozmezí 0,7–1,0, kterou firma nedosahuje v žádném roce. V případě, že nabývá ukazatel hodnoty 1, udává to, že podnik je schopen vyrovnat své závazky a nepotřebuje proto prodávat své zásoby. Tak nízké hodnoty ukazatele udávají to, že firma po celé sledované období není schopná své závazky splatit.

## Hotovostní likvidita

**Tabulka 28: Hotovostní likvidita**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti Mechel Service Stahlhandel Czech Republic s. r. o. za roky 2012-2018)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Hotovostní likvidita</b>	0,012	0,002	0,006	0,002	0,001	0,049	0,043
<b>Peněžní prostředky</b>	11832	1141	4293	1144	880	5859	7193
<b>Kd. závazky</b>	1023608	688616	671 597	670 049	712 609	118 899	168701

*Hotovostní likvidita neboli okamžitá likvidita* je ukazatelem, který představuje nejpřesnější ukazatel likvidity. Čím vyšší je ukazatel, tím lepší je solventnost společnosti. Na druhé straně vysoký indikátor může naznačovat iracionální kapitálovou strukturu, příliš vysoký podíl nesplácených aktiv ve formě hotovosti a finančních prostředků na účtech. Doporučená hodnota ukazatele v České republice je v rozmezí 0,2–0,4, čehož společnost Mechel Service Stahlhandel Czech Republic s. r. o. během analyzovaných let nedosáhla. Nejvíce se k minimální hranici doporučených hodnot společnost přibližovala v roce 2017, kdy běžná likvidita nabyla hodnoty 0,049, což je stále příliš nízký výsledek. V letech 2013 až 2016 hodnoty ukazatele dosahovaly nejnižších hodnot, a to především kvůli velké výši krátkodobých závazků. I přesto, že v porovnání k ostatním roků sledovaného období maximální úroveň závazků padá na rok 2012, nebyla hodnota hotovostní likvidity tak dramatická, a to zásluhou peněžních prostředků, které v tomto roce výrazně převyšovaly disponibilitu peněz v letech ostatních.

## Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity umožní analyzovat, jak efektivně společnost využívá své vlastní prostředky. Ukazatele jsou zvláště důležité pro srovnání s průměrnými hodnotami odvětví, protože jejich hodnota se může významně lišit v závislosti na odvětví. Pro tyto účely jsem provedla výpočet ukazatelů aktivity benchmarkingového partnera naší analyzované firmy, společnosti Kondor s. r. o.

**Tabulka 29: Souhrn výsledků ukazatelů aktivity**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti Mechel Service Stahlhandel Czech Republic s. r. o. za roky 2012-2018)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Obrat celkových aktiv</b>	0,66	1,69	1,24	1,32	1,31	1,72	1,84
<b>Obrat stálých aktiv</b>	2,01	6,08	3,95	3,56	3,85	4,89	6,35
<b>Obrat zásob</b>	1,34	3,72	2,14	2,78	2,66	3,78	3,63
<b>Doba obratu zásob</b>	269,05	96,83	168,18	129,67	135,48	95,17	99,11
<b>Doba splatnosti pohledávek</b>	88,68	55,80	53,11	39,17	43,39	33,43	32,95
<b>Doba splatnosti kd. závazků</b>	568,43	377,07	638,71	753,79	822,96	118,70	141,05

### Obrat celkových aktiv

Ukazatel obratu celkových aktiv udává počet cyklů kompletního oběhu produktu za analyzované období. Jinými slovy ukazuje počet obrátů jedné koruny aktiv za analyzované období. Tento ukazatel používají investoři k hodnocení účinnosti kapitálových investic.

K obratu aktiv by mělo dle doporučených hodnot dojít alespoň jedenkrát za rok. (20, s. 142)

**Tabulka 30: Obrat celkových aktiv**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti Mechel Service Stahlhandel Czech Republic s. r. o. za roky 2012-2018)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Mechel</b>	0,66	1,69	1,24	1,32	1,31	1,72	1,84

<b>Tržby</b>	649136	658477	379541	320497	312696	361500	431635
<b>Aktiva</b>	979 070	388492	305977	241936	237611	209204	233735
<b>Kondor</b>	0,99	0,96	1,06	1,22	1,42	1,59	1,79

Obě společnosti mají spíš rostoucí tendenci ukazatele. Společnost Mechel ve všech letech kromě roku 2012 dosahuje doporučených hodnot. Nejnížší hodnoty ukazatele dosáhla společnost v roce 2012, a to 0,66. To bylo způsobené příliš vysokou hodnotou dlouhodobého majetku, který společnost prodala v následujícím roce, čím vyvolávala rychlý skok hodnoty ukazatele. Největší hodnotu měl ukazatel v roce 2018, a to 1,84, což znamená, že tržby dosahovaly hodnoty 1,84krát vyšší než byla hodnota celkových aktiv. Během sledovaného období se hodnota ukazatele zvýšila zhruba 2,8krát, což je velký přírůstek. Společnost Kondor začíná se přibližovat k nižší hranici ukazatele od roku 2012 a pak držela krok se společností Mechel, však po roku 2016 přestala ji dostíhovat. Nejvyšší hodnoty ukazatele Kondor také dosáhl v roce 2018.

### **Obrat stálých aktiv**

Tento ukazatel měří, jak efektivně jsou využívány dlouhodobé majetkové části, a také měří, kolikrát se stálá aktiva obrátí v tržby za rok. Starší firmy vykazují lepší výsledky.

#### **Tabulka 31: Obrat stálých aktiv**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti Mechel Service Stahlhandel Czech Republic s. r. o. za roky 2012-2018)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Mechel</b>	2,01	6,08	3,95	3,56	3,85	4,89	6,35
<b>Tržby</b>	649136	658477	379541	320497	312696	361500	431635
<b>DM</b>	322749	108045	95870	89794	80896	73710	67757
<b>Kondor</b>	1,27	1,21	1,39	1,67	2,04	2,55	2,79

I přesto, že společnosti byly založeny skoro ve stejném čase, je na tom Mechel Service lépe po celé sledované období. Z výsledků je očividné, že společnost Mechel své výrobní kapacity v porovnání s benchmarkingovým partnerem využívá efektivněji. V roce 2013 nastal výrazný skok hodnoty ukazatele oproti roku předchozímu, příčinou čehož posloužil prodej budovy, který snížil hodnotu dlouhodobého majetku o víc než 200 000 000 Kč.

Největších hodnot ukazatele dosáhly obě společnosti v roce 2018, ale obrat dlouhodobého majetku u společnosti Mechel Service Stahlhandel převyšuje výsledek Kondoru o více než dvakrát.

### Obrat zásob

Obrat zásob je ukazatelem, který prokazuje úroveň efektivity řízení zásob v podniku. Pomáhá zjistit, jak efektivně pracují nákupní oddělení (neboli sklad) a obchodní oddělení. Podle hodnoty koeficientu lze zjistit, kolikrát společnost realizovala své zásoby během analyzovaného období.

#### Tabulka 32: Obrat zásob

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti Mechel Service Stahlhandel Czech Republic s. r. o. za roky 2012-2018)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Mechel</b>	1,34	3,72	2,14	2,78	2,66	3,78	3,63
<b>Tržby</b>	649136	658477	379541	320497	312696	361500	431635
<b>Zásoby</b>	484503	176840	176840	115263	117311	95334	118533
<b>Kondor</b>	6,74	6,43	6,79	6,67	7,06	6,41	7,33

Z pohledu obratu zásob společnost Kondor dosahuje lepších výsledků v porovnání s Mechel Service, a to během celého sledovaného období. Doporučené hodnoty ukazatele jsou v rozmezí 4,5–6. Těchto hodnot Mechel Service nejen nedosahuje v žádném roce, ale ani se nepřibližuje k minimální hranici. Ukazatel má kolísavou tendenci u obou společností. I přesto, že má Kondor vyšší hodnoty ukazatele, má společnost Mechel větší procentuální přírůst, tak narůst hodnoty ukazatele od roku 2012 do roku 2018 byl 170 %, když u Kondoru on činil jenom 8 %.

**Doba obratu zásob** vyjadřuje průměrný počet dnů po něž jsou zásoby vázány v podniku do doby jejich spotřeby nebo prodeje. Nejlepší jsou co nejnižší čísla, protože společnost má zájem o co nejrychlejší přeměnu zásob za hotovost.

**Tabulka 33: Doba obratu zásob**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti Mechel Service Stahlhandel Czech Republic s. r. o. za roky 2012-2018)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Mechel</b>	269,05	96,83	168,18	129,67	135,48	95,17	99,11
<b>Zásoby</b>	484503	176840	176840	115263	117311	95334	118533
<b>Tržby</b>	649136	658477	379541	320497	312696	361500	431635
<b>Kondor</b>	53,39	55,95	53,01	53,97	51,02	56,12	49,10

Doba obratu zásob se pohybuje v rozmezí 95–269 dnů, průměr za sledované období je 141,9 dnů. I přesto, že ukazatel nemá normativní hodnoty, je možné při porovnání doby obratu zásob v dynamice navrhnout, že s touto délkou cyklu má firma příliš zpomalený obrat. Když se podíváme do výsledků společnosti Kondor, která své zásoby obrátí zhruba za 50 dnů, můžeme svoji hypotézu potvrdit. Bez ohledu na špatné výsledky můžeme sledovat příznivý trend poklesu ukazatele. Od roku 2012 do roku 2018 se doba obratu zkrátila o skoro 170 dnů, nebo 63 %.

### Doba splatnosti pohledávek

Udává, jak dlouho musí firma čekat na inkaso plateb za své provedené tržby. Stejně jako u předchozího ukazatele má firma zájem o co nejmenší čísla.

**Tabulka 34: Doba splatnosti pohledávek**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti Mechel Service Stahlhandel Czech Republic s. r. o. za roky 2012-2018)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Mechel</b>	88,68	55,80	53,11	39,17	43,39	33,43	32,95
<b>Pohledávky</b>	159684	101909	55842	34820	37573	33487	39411
<b>Tržby</b>	649136	658477	379541	320497	312696	361500	431635
<b>Kondor</b>	19,41	19,59	25,92	23,14	15,84	25,49	20,66

Průměrná doba úhrady pohledávek je 49,5 dnů a kromě roku 2016 má klesající tendenci, což prakticky znamená, že společnost z roku na rok zlepšuje dohled nad úhradou faktur svých odběratelů. Nicméně společnost Kondor má znovu lepší výsledky s průměrnou dobou úhrady pohledávek 21,4 dní.

## Doba splatnosti krátkodobých závazků

Udává počet dní, po které zůstávají krátkodobé závazky nesplacené.

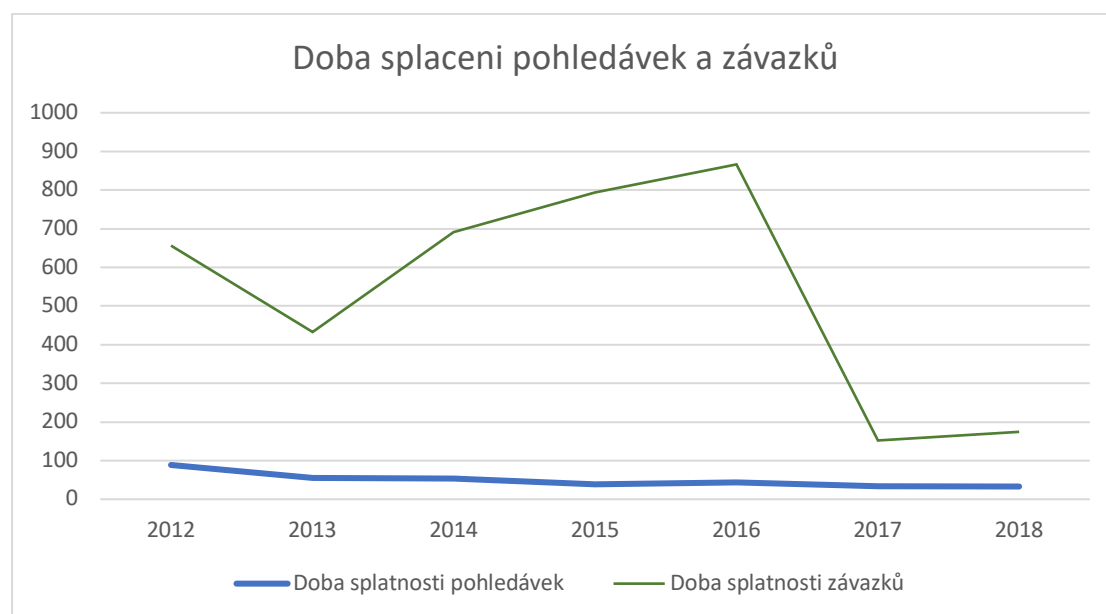
**Tabulka 35: Doba splatnosti krátkodobých závazků**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti Mechel Service Stahlhandel Czech Republic s. r. o. za roky 2012-2018)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Mechel</b>	568,43	377,07	638,71	753,79	822,96	118,70	141,05
<b>Kd. závazky</b>	1023608	688616	671597	670049	712609	118899	168701
<b>Tržby</b>	649136	658477	379541	320497	312696	361500	431635
<b>Kondor</b>	167,86	181,35	159,25	128,44	84,52	72,28	55,57

Doba splatnosti krátkodobých závazků ve všech obdobích převyšují hodnoty doby úhrady pohledávek, a to dokonce několikanásobně. V porovnání výsledků tohoto ukazatele má Kondor přednost. Během celého sledovaného období mají firmy výrazný rozdíl, přičemž v roce 2016 má Kondor skoro 10x lepší výsledek.

Pro vizuální prezentaci rozdílu mezi dobou splatnosti pohledávek a závazků doporučuji se podívat na následující graf.



Graf 5: Doba splacení pohledávek a závazků  
(Zdroj: Vlastní zpracování)

## Ukazatele zadluženosti

**Tabulka 36: Souhrn výsledků ukazatelů zadluženosti**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti Mechel Service Stahlhandel Czech Republic s. r. o. za roky 2012-2018)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Celková zadluž.</b>	104,92	179,64	220,88	276,96	299,96	56,92	72,24
<b>Koeficient samofinan.</b>	-4,98	-79,68	-120,88	-177,00	-200,02	43,05	27,70
<b>Úrokové krytí</b>	-8,97	-35,67	-1,44	-1,76	-0,77	-1,57	-8,97

## Celková zadluženost

**Tabulka 37: Celková zadluženost**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti Mechel Service Stahlhandel Czech Republic s. r. o. za roky 2012-2018)

v %	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Celková zadluž.</b>	104,92	179,64	220,88	276,96	299,96	56,92	72,24
<b>Cizí zdroje</b>	1027220	697905	675843	670077	712744	119089	168847
<b>Aktiva</b>	979 070	388492	305977	241936	237611	209204	233735

Ideálně by měla být celková zadluženost menší než 50 %, nicméně během prvních 5 let sledovaného období analyzovaná společnost dosahovala výsledků převyšujících tuto hranici několikrát. Ve většině případů taková hodnota vykazuje vysokou míru závislosti na protistranách a věřitelích, což může v případě nepříznivého vývoje negativně ovlivnit finanční stabilitu společnosti. Do roku 2016 včetně byla pasiva společnosti Mechel Service Stahlhandel Czech Republic s. r. o. tvořena jen cizími zdroji, a to z důvodu záporných hodnot vlastního kapitálu. Proto tak vysoká míra celkové zadluženosti není překvapením. V roce 2017 však došlo ke zvýšení kapitálových fondů, což způsobilo prudký pokles hodnoty ukazatele. V tomto roce se firma nejvíc přiblížila k doporučené hodnotě.

## Koeficient samofinancování

**Tabulka 38: Koeficient samofinancování**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti Mechel Service Stahlhandel Czech Republic s. r. o. za roky 2012-2018)

v %	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Koeficient samofin.</b>	-4,98	-79,68	-120,88	-177,00	-200,02	43,05	27,70
<b>Vlastní kapitál</b>	-48774	-309564	-369907	-428228	-475270	90059	64752
<b>Aktiva</b>	979070	388492	305977	241936	237611	209204	233735

Do roku 2016 včetně měl ukazatel klesající tendenci. Z výsledných hodnot koeficientu samofinancování vyplývá, že společnost až do roku 2016 využívá k financování svých aktiv jenom cizí zdroje. Příčinou toho posloužily záporné hodnoty vlastního kapitálu, které byly způsobené každoroční ztrátou. Situace se mění v roce 2017, kdy ukazatel nabyl hodnoty 43,05 %. I přesto, že došlo k nárůstu hodnoty ukazatele o 243 %, aktiva pokračovala být financovaná z větší části cizími zdroji. Tento výrazný skok dává lživou představu o zlepšení finanční situace podniku, protože byl vyvoláván růstem kapitálových fondů. V následujícím roce je vidět opakování klesajícího trendu ukazatele.

## Úrokové krytí

Ukazatel poskytuje informace o tom, kolikrát zisk převyšuje úroky. Doporučené hodnoty by měly být v rozmezí 3–6.

**Tabulka 39: Úrokové krytí**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti Mechel Service Stahlhandel Czech Republic s. r. o. za roky 2012-2018)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Úrokové krytí</b>	-8,97	-35,67	-1,44	-1,76	-0,77	-1,57	-8,97
<b>EBIT</b>	-77100	-221451	-30851	-46209	-19881	-31933	-20936
<b>Nákladové úroky</b>	8591	6209	21495	26232	25968	20294	2151

Z výsledků je očividné, že dosažené hodnoty jsou výrazně nižší než minimální doporučené hodnoty. Po celé sledované období firma dosahuje záporných hodnot. Znamená to, že v žádném roce společnost nebyla schopna své úroky splácet. K nejhorsšímu výsledku ukazatele došlo v roce 2013, kdy v procentuální podobě úrokové krytí činilo -3567 %. Takto záporné hodnoty vyšly kvůli tomu, že v každém roce byla společnost ztrátová. K “nejlepšímu” výsledku ukazatele došlo v roce 2016, kdy úrokové krytí dosáhlo hodnoty -77 %.

#### 2.5.4 Analýza soustav ukazatelů

Analýza soustav ukazatelů poskytuje informace, která může pomoci ve vyhodnocení finančního zdraví podniku. V této části budou provedeny výpočty Altmanova modelu, Indexu IN05 a Tafflerova bankrotního modelu.

##### Altmanův model

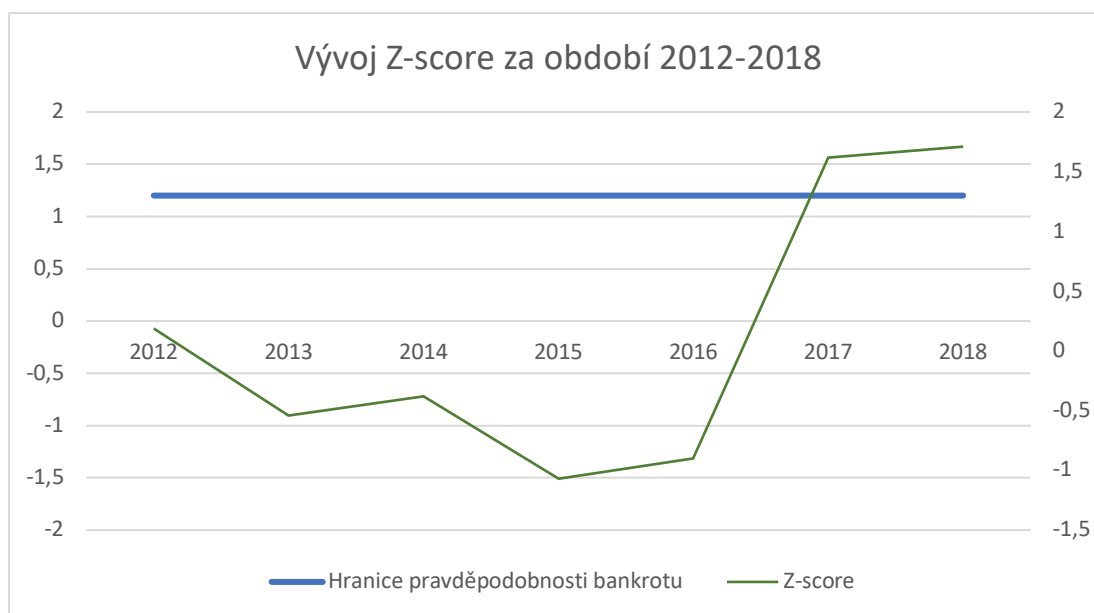
Tento ukazatel udává, v jaké finanční situaci se podnik nachází. Podle dosažených hodnot lze posoudit, zda má podnik výrazné finanční problémy, je v šedé zóně, nebo je v uspokojivé finanční situaci.

##### Tabulka 40: Altmanův model

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti Mechel Service Stahlhandel Czech Republic s. r. o. za roky 2012-2018)

Altmanův model							
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>X1</b>	-0,38	-1,05	-1,51	-2,14	-2,34	0,08	-0,02
<b>X2</b>	0,07	0,17	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>X3</b>	-0,08	-0,57	-0,10	-0,19	-0,08	-0,15	-0,09
<b>X4</b>	-0,05	-0,44	-0,55	-0,64	-0,67	0,76	0,38
<b>X5</b>	0,66	2,03	1,25	1,33	1,32	1,73	1,85
<b>Z-score</b>	0,19	-0,54	-0,38	-1,07	-0,90	1,62	1,71

Při hodnotě Z vyšší než 2,70 je podnik finančně stabilní, při hodnotě 1,20 až 2,70 má nevyhraněnou finanční situaci a při Z nižším než 1,20 podnik náchylně dosahuje k bankrotu. (4, s. 211)



Graf 6: Vývoj Z-scóre za období 2012-2018  
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Posouzení pravděpodobnosti insolvence vypočítané pomocí Altmanovy metody ukázalo, že ve společnosti Mechel Service Stahlhandel s. r. o. v letech 2012–2016 byla vysoká míra pravděpodobnosti bankrotu. Během tohoto období bylo Z-scóre nejen pod hranicí vážných problémů, ale dosahovalo záporných hodnot. Ukazatel v těchto letech nabýval záporných hodnot z několika důvodů. Nejvíce to ovlivnily výrazné mínusové hodnoty vlastního kapitálu a také to způsobil záporný provozní výsledek hospodaření. V roce 2017 došlo k velkému skoku, kdy analyzovaná společnost přeskočila hranici velké pravděpodobnosti bankrotu, ale stále zůstává v šedé zóně, čímž se slabě snížila šance budoucí insolvence.

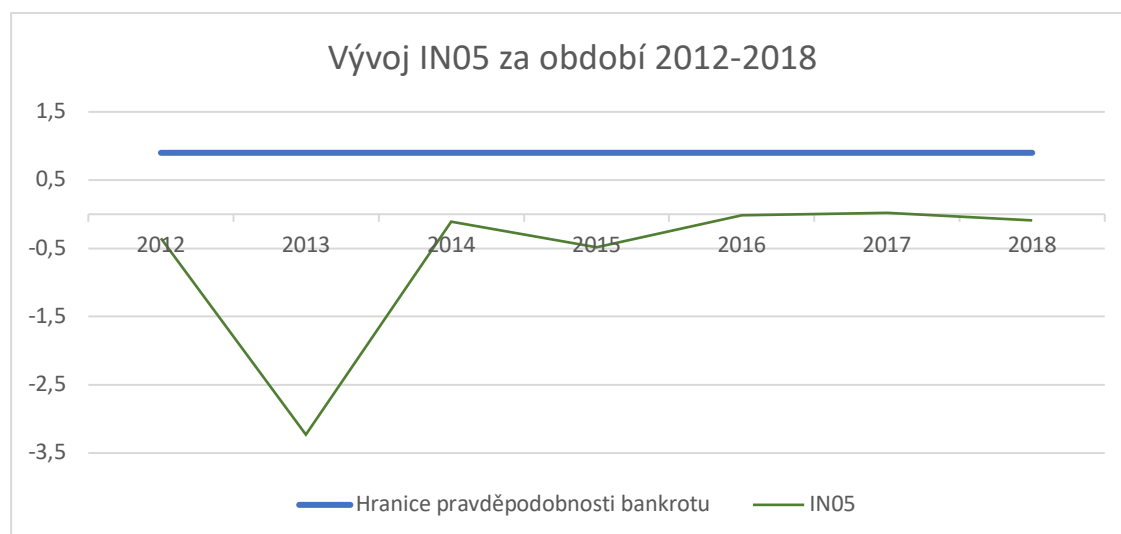
## IN05

Firmy s hodnotou indexu nižší než 0,9 s pravděpodobností 86 % spějí k bankrotům. Při hodnotě indexu v rozmezí 0,9–1,6 je podnik v tzv. šedé zóně, kdy pravděpodobnost, že podnik zkrachuje, je 50 %. A v případech, kdy je hodnota indexu vyšší než 1,6, tak je velká pravděpodobnost, že podnik bude tvořit hodnotu. (11, s. 176)

**Tabulka 41: IN05**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti Mechel Service Stahlhandel Czech Republic s. r. o. za roky 2012-2018)

	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>Pasiva/Cizí zdroje</b>	0,95	0,56	0,45	0,36	0,33	1,76	1,38
<b>EBIT/Nákladové úroky</b>	-8,97	-35,67	-1,44	-1,76	-0,77	-1,57	-9,73
<b>EBIT/Pasiva</b>	-0,08	-0,57	-0,10	-0,19	-0,08	-0,15	-0,09
<b>Tržby/Pasiva</b>	0,66	1,69	1,24	1,32	1,31	1,72	1,84
<b>Oběžná aktiva/Kd.závazky</b>	0,64	0,41	0,31	0,23	0,22	1,13	0,98
<b>In05</b>	-0,35	-3,23	-0,11	-0,48	-0,02	0,02	-0,09



Graf 7: Vývoj IN05 za období 2012-2018  
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Stejně jak u Altmanova modelu udávají výsledky IN05 vysokou míru pravděpodobnosti krachu společnosti Mechel Service Stahlhandel s. r. o. Ale výsledky IN05 nenechávají v žádném roce sebemenší šanci na tvoření hodnoty analyzované společnosti, na rozdíl od Z-score, které umístilo společnost do šedé zóny v posledních dvou letech analyzovaného období. K největší pravděpodobnosti krachu organizace došlo v roce 2013, kdy dle grafu a výsledku z tabulky došlo k výraznému sesuvu v porovnání k letem ostatním. Z výsledných hodnot vychází, že podnik nejen se spěje k bankrotu, ale už dávno by měl zkrachovat.

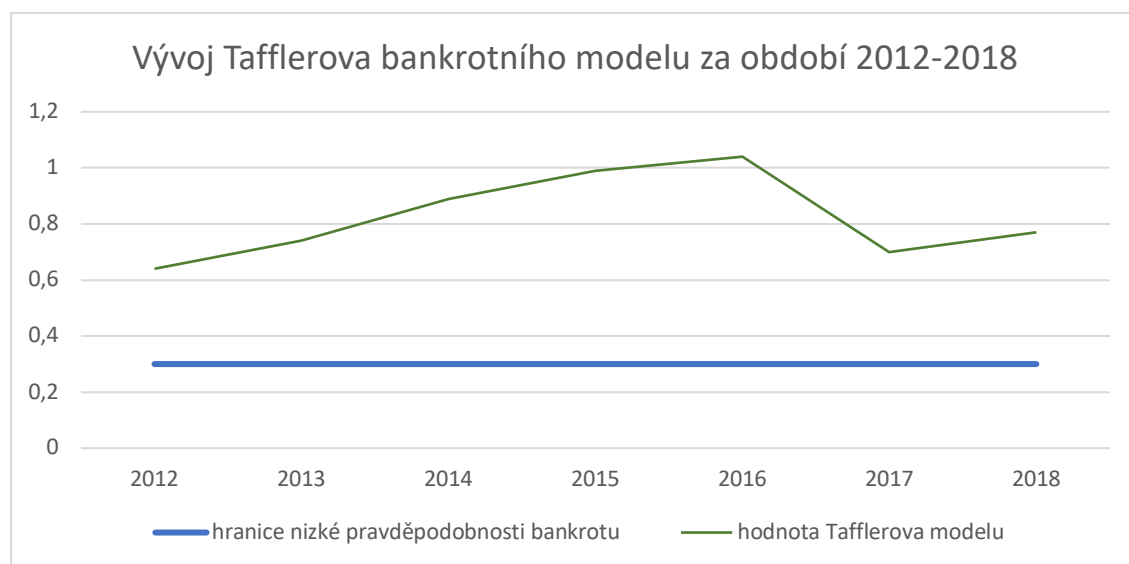
## Tafflerův bankrotní model

Podniky, které dosahují hodnot větších než 0,3, jsou považovány za společnosti s nízkou pravděpodobností bankrotu. Naopak pokud ukazatel je nižší než 0,2 je firma v oblasti vysokého rizika krachu (15, s. 113).

**Tabulka 42: Tafflerův bankrotní model**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti Mechel Service Stahlhandel Czech Republic s. r. o. za roky 2012-2018)

Tafflerův bankrotní model							
	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
<b>X1</b>	-0,07	-0,38	-0,09	-0,09	-0,07	-0,23	-0,15
<b>X2</b>	0,64	0,41	0,31	0,23	0,22	1,13	0,98
<b>X3</b>	1,05	1,77	2,19	2,77	3,00	0,57	0,72
<b>X4</b>	0,66	1,69	1,24	1,32	1,31	1,72	1,84
<b>Výsledek</b>	0,34	0,44	0,59	0,69	0,74	0,40	0,47



Graf 8: Vývoj Tafflerova modelu za období 2012-2018  
(Zdroj: Vlastní zpracování)

Jak i u ostatních bankrotních modelů byl pro vizuální prezentaci výsledků vytvořen graf, ze kterého je zřejmé, že analyzovaná firma dosahuje hodnot, které potvrzují, že společnost Mechel Service Stahlhandel Czech Republic s. r. o. patří ke skupině firem s nízkou pravděpodobností bankrotu. Nejvyšší hodnoty společnost dosáhla v roce 2016,

a to 0,74. Tato hodnota byla vyvolána výší ukazatele X3. Tento rok došlo k nárůstu krátkodobých závazků. Naopak nejnižší hodnoty model nabyl v roce 2012, kdy X3 byl skoro třikrát nižší než v roce 2016.

## 2.6 SWOT analýza

Použitím této metody je možné navázat vzájemný poměr mezi silou a slabostí, vnějšími hrozbami a příležitostmi. Z čehož vyplývá, že po zvážení schopností společnosti, jejich slabých a silných stránek, analýze hrozeb vycházejících z vnějšího prostředí a seznámení se základními principy rozvoje strategie je tedy možné určit strategii podniku, přičemž se opírají o cíle organizace.

Na základě SWOT analýzy získáme seznam možných slibných oblastí práce společnosti:

- ◇ implementace zákaznické strategie a struktury,
- ◇ analýza zákaznické struktury, preference zákazníků,
- ◇ vytvoření systému pro průběžné hodnocení, kontrolu a prevenci firemních rizik,
- ◇ posílení systému školení a motivace zaměstnanců,
- ◇ vytvoření pododdělení pro vývoj nových produktů a služeb.

**Tabulka 43: SWOT analýza**

(Zdroj: Vlastní zpracování)

Silné stránky (S)	Slabé stránky (W)
-Cenová výhoda -Rozmanitost sortimentu -Vysoká kvalita výrobků a materiálů -Dobrá pověst -Velký počet stálých klientů -Dlouhá historie společnosti	-Klesající prodej -Nízké tržby a záporný výsledek hospodaření -Nízká motivace zaměstnanců -Interní konflikty kvůli nekompatibilitě zaměstnanců -Neefektivní využívání zdrojů -Společnost nenabízí produkty unikátní pro český trh -Slabé oddělení marketingu

Příležitosti (O)	Hrozby (T)
-Zvýšení objemu prodaných produktů -Rozšíření počtu zákazníků -Snížení nelikvidních produktů a produktů s nízkým obratem -Změna účetního softwaru -Vyvinutí reklamní kampaň na propagaci Mechel Service na českém trhu	-Vysoká míra závislosti na dodavatelích -Hospodářský pokles -Snížený zájem o určité typy produktů společnosti -Závislost na vypůjčených fondech -Sankce na dovoz produktů z Ruska

Mezi silné stránky společnosti Mechel Service s. r. o. v Česku můžeme zařadit především dlouhou historii společnosti, se kterou úzce souvisí většina ostatních, jako je vysoká kvalita výrobků, rozmanitost sortimentu, dobrá pověst a velký počet stálých klientů. Avšak společnost má i slabé stránky, nad kterými by měla pracovat. Do slabých stránek jsem zařadila neefektivní práci oddělení marketingu, se kterou souvisí klesající prodej a nízké tržby. Nízká motivace zaměstnanců také zčásti ten klesající prodej způsobila. Mezi slabé stránky také patří vysoký průměrný věk zaměstnanců, který vyvolává interní konflikty mezi stávajícími zaměstnanci a mládeží na začátku jejich pracovní cesty. Pod neefektivní využívání zdrojů jsem brala v úvahu ten fakt, že společnost má na skladech uložené výrobky neunikátní pro český trh, a z toho důvodu nemůže delší dobu tyto výrobky prodat, čímž zvyšuje náklady na jejich držení a následně prodejní cenu.

Za možnou příležitost společnosti můžeme považovat zlepšení práce marketingového oddělení, a to například pomocí vyvinutí reklamní kampaně na propagaci společnosti na českém trhu. Tato příležitost vyvolá i řadu jiných, jako je rozšíření počtu zákazníků a následné zvýšení objemu prodeje. Další příležitostí je změna sortimentu na likvidnější, čímž se sníží zásoby produktů s nižším obratem.

Hlavní hrozba analyzované společnosti je sankce na dovoz produktů z Ruska. Společnost má vysokou míru závislosti na dodavatelích ze třetích zemí, takže naložení sankcí může způsobit nejen problémy se sortimentem společnosti, ale i její krach. Hospodářský pokles také patří k vážným hrozbám vývoje společnosti.

### 3 VLASTNÍ NAVRHY

Tato část závěrečné práce je věnovaná návrhům pro zlepšení finanční situace společnosti Mechel Service Stahlhandel Czech Republic s. r. o. Z výsledků ukazatelů finanční analýzy z předchozí kapitoly je očividné, že firma se nachází v nestabilní finanční situaci. Díky provedení finanční analýzy bylo zjištěno, že v podniku existují velké finanční problémy, které se táhnou od prvního roku analyzovaného období a spočívají především v záporném výsledku hospodaření, vysoké zadluženosti, vysokém objemu nelikvidních zásob a vysokých krátkodobých pohledávkách. Situace se začala měnit v roce 2017, kdy management přehodnotil obchodní politiku podniku, což vedlo k prvnímu nárůstu tržeb, a to bezmála o 16 %, snížení objemu krátkodobých pohledávek o 12 % a snížení objemu nelikvidních zásob o 19 %.

Analýza finanční situace podniku nám umožňuje zdůraznit problémy a obtíže vznikající ve finanční situaci organizace, které se projevují třemi hlavními způsoby:

1. Nedostatek finančních prostředků a nízká solventnost znamená, že společnost nemá dostatek finančních prostředků na včasné splacení závazků.
2. Nedostatečná návratnost kapitálu investovaného do podniku (nízká ziskovost) – to znamená, že vlastník dostává příjem, který neodpovídá jeho investicím.
3. Nízká finanční stabilita znamená vysokou závislost podniku na věřitelích.

Potenciální schopnost podniku udržovat požadovanou finanční situaci je dána velikostí a složením finančního výsledku. Objem zisku společnosti je určen cenou a objemem prodeje zboží, úrovní výrobních nákladů a výnosy z jiných činností.

Na základě výsledků finanční analýzy bude navržen plán pro zlepšení současné finanční situace.

#### 3.1 Pohledávky

Táto část bude věnovaná jen problematice doby splatnosti pohledávek. Jak plyne z předchozí kapitoly bakalářské práce, krátkodobé pohledávky z obchodní činnosti tvoří v průměru 17 % celkových aktiv. Doba splatnosti pohledávek je několikrát kratší než doba splatnosti závazků, ale stále dosahuje vysokých hodnot. Od roku 2016 management společnosti už začal pracovat na zkrácení doby a počtu nezaplacených krátkodobých

pohledávek, ale co ještě je možné udělat, aby odběratelé platili své dluhy včas? Dále budou vymezena jednotlivá doporučení.

### **3.1.1 Systematizace práce s klienty z hlediska kontroly pohledávek**

#### **Registr stárnutí pohledávek**

Prvním krokem systematizace práce s klienty z hlediska kontroly pohledávek je vytvoření registru stárnutí pohledávek, který představuje hlavní nástroj pro sledování pohledávek. Registr stárnutí je tabulka obsahující neuhrazené částky faktur, které jsou seskupeny podle období opožděných plateb. Seskupení se provádí na základě politiky společnosti v oblasti pohledávek. Manažer například může vzít v úvahu, že zpoždění platby do jednoho týdne je přípustné, pokud je toto období překročeno, je třeba s protistranou aktivně spolupracovat na vrácení pohledávky. V souladu s tím budou skupiny v registru stárnutí pohledávek vytvořeny podobným způsobem: 0–7 dní, 8–15, 16–30, nad 30.

System může fungovat následujícím způsobem:

- ◇ První den po splatnosti pohledávky posílá zaměstnanec zodpovědný za tento registr dlužící společnosti upomínku, a to buď přes e-mail nebo telefonicky.
- ◇ Po uplynutí 7 dní po splatnosti pohledávky se už na adresu sídla dlužníka doručuje žaloba.
- ◇ Pokud během týdne nemůže odběratel a dodavatel přijít ke konsenzu, už je potřeba k řešení tohoto problému připojit právníky.

#### **Kontrola odběratelů**

Určení bonity potenciálního odběratele je důležitým krokem před zahájením obchodních vztahů. Především by to měla společnost Mechel Service Stahlhandel Czech Republic s. r. o. provádět s novými odběrateli, se kterými předtím žádné zkušenosti neměla. V současné době informace o bonitě podniku lze získat několika způsoby, ale hlavně z veřejných databází, jako je Administrativní registr ekonomických subjektů (ARES), Veřejný rejstřík (JUSTICE), Registr živnostenského podnikání (RZP), registr dlužníků (SOLUS), kontrola platební morálky (BPX).

## **ARES**

ARES je aplikace vytvořena ministerstvem financí, která zahrnuje údaje o ekonomických subjektech. Poskytuje souhrn údajů o subjektu, které jsou uvedené v rejstřících s veřejným dostupem. Tento systém umožňuje společnosti zjistit, jestli je potenciální odběratel nespolehlivý plátce nebo je-li proti němu vedené exekuční řízení. (29)

## **JUSTICE**

Sbírka listin, výpis platných a úplný výpis, který se nachází na webových stránkách justice.cz, dovoluje prověřit nejenom společnost z administrativního hlediska, ale dává i přístup ke všem jeho účetním výkazům. Nejvíce by společnost Mechel Service Stahlhandel Czech Republic s. r. o. měly zajímat dvě položky rozvahy: krátkodobý finanční majetek a krátkodobé závazky.

Ještě jeden způsob pověření odběratelů je zavedení **zkušební doby** obchodních vztahů. Během této zkušební doby by měla společnost Mechel Service Stahlhandel Czech Republic s. r. o. stanovit limit výše objednávek a takto sledovat platební harmonogram. V případě, že odběratel bude mít dobrou platební morálku, může společnost zrušit limit výši objednávek a rozšířit oblast obchodních vztahů.

### **3.1.2 Motivace odběratelů**

Debitori obvykle nespěchají splácet své dluhy, protože jako většina ostatních firem čekají zaprvé na splatnost svých pohledávek a až potom z těchto peněz hradí i své závazky, proto je pro dodavatele potřeba vytvořit takové podmínky, které by motivovaly dlužníky hradit faktury co nejdříve. Dále se podíváme na různé způsoby motivace.

#### **Sleva**

Monitoring krátkodobé finanční politiky pomohl zjistit, že většinou dodavatelé poskytují progresivní slevy za velké objednávky (čím víc objednáte – tím větší slevu získáte), ale tento slevový systém je zpravidla sestavován intuitivním způsobem, což ho nedělá moc efektivním. Sleva za včasné zaplacení faktury je lepším motivačním nástrojem. Nabízení menší slevy za platbu s předstihem a dodatečná sleva za platbu v hotovosti je příjemným

bonusem pro odběratele a rovněž je ochranou dodavatele od nesolventnosti. Platba v hotovosti je možná pouze za menší objednávky, protože velké inkaso v hotovosti může vyvolat dodatečné náklady, například na hlídání. Takto vyřízené pohledávky mohou zvětšit objem nejlikvidnějších částí aktiv a navíc zrychlit celý hospodářský proces společnosti Mechel Service Stahlhandel Czech Republic s. r. o.

### **Skonto**

Pod skontem se rozumí nabídka slevy z fakturované částky při platbě s předstihem. Vlastně doporučuji používat skonto jen se stálými klienty, kteří mají dobrou platební historii. Pro lepší pochopení se podíváme na následující příklad:

Máme stálého zákazníka, který kupuje u naší společnosti metal posledních 5 let, a to v průměrné váze 500 tun za 10 tis. Kč/tuna. Víme, že má zájem o rozšíření své výroby a posíláme mu nabídku, že v případě splnění ročního planu nákupu ve výši 650 tun mu můžeme nabídnout skonto. V případě jeho zájmu mu můžeme i zaslat plný výpočet toho, kolik peněz se mu vrátí za splnění těchto podmínek. Nabízení skonto za zvýšení objemu nákupu a za včasné splacení faktur dovolí odběrateli snížit náklady na svoji výrobu a dodavateli zabezpečí roční objem prodeje.

Pro výpočet se používají následující vzorce:

### **Hodnota dodávky snižena o skonto:**

$$HD_s = HD \times (1 - i_s)$$

Vzorec 30: Hodnota dodávky snižena o skonto (Zdroj: 32, s.63)

kde:

*HD<sub>s</sub>*-hodnota dodávky snižena o skonto v Kč

*HD*-plná hodnota dodávky

*i<sub>s</sub>*-sazba skonta

### **Přepočtena výnosová úroková míra:**

$$i_t = i \times \frac{T}{365}$$

Vzorec 31: Přepočtena výnosová úroková míra (Zdroj: 32, s.63)

kde:

$T$  – počet dnů, které uplynou mezi standardní dobou splatnosti a dobou pro využití skonta

$i$  – alternativní výnosová míra

**Efektivní výše sazby skonta:**

$$i_s = \frac{i_t}{1 + i_t}$$

Vzorec 32:Efektivní výše sazby skonta (Zdroj: 32, s.64)

K výpočtu přepočtené alternativní výnosové úrokové míry je potřeba vypočíst samotnou alternativní výnosovou míru. Tuto můžeme stanovit pomocí modelu WACC.

$$WACC = r_d \times (1 - t) \times \frac{D}{C} + r_e \times \frac{E}{C}$$

Vzorec 33:Alternativní výnosová míra (Zdroj:33)

kde:

$r_d$  - náklady na cizí kapitál (v procentech)

$t$  – sazba daně z příjmu

$D$  – úročený cizí kapitál

$C$  – celkový zpoplatněný kapitál

$r_e$  - požadovaná procentní výnosnost vlastního kapitálu

$E$  – vlastní kapitál

### Modelový příklad

Teď pro vizuální představu se vrátíme k našemu příkladu. Odběratel zakoupil 650 tun metalu za rok 2019, čím splnil první podmínku získání slevy. Druhou podmínkou bylo, aby v průměru všechny pohledávky se splatností do 30 dní byly uhrazeny do 10 dnů. Tuto podmínku odběratel také splnil.

Stanovená úroková míra placená z cizího kapitálu jsou 4 %. Požadovaná procentní výnosnost vlastního kapitálu je 12 %.

$$1. \quad WACC = 0,04 \times (1 - 0,19) \times \frac{168847}{233599} + 0,12 \times \frac{64752}{233599} = 0,0567$$

$$WACC=5,67\%$$

$$2. \quad \text{Přepočítaná alternativní výnosová úroková míra } i_t = 0,0567 \times \frac{20}{365} = 0,0031$$

$$3. \text{ Efektivní výše sazby skonta } i_s = \frac{0,0031}{1+0,0031} = 0,003$$

$$i_s = 0,3\%$$

$$650 * 10000 * 0,003 = 19500$$

Takto při splnění podmínek skonto odběratel získá roční úsporu 19 500 Kč.

## Smlouva

Správně a kompetentně vypracovaná smlouva mezi odběratelem a dodavatelem zaručuje absenci konfliktních situací a právních rizik. K tomu je třeba ve smlouvě zohlednit hlavní body jako: částka, přesně stanovená lhůta platby, popřípadě výše zálohy, postup vypořádání a systém pokut. Pokuta za opožděné splacení může představovat pevnou částku nebo úrok z prodlení.

Úrok z prodlení se začíná počítat, jestliže odběratel neuhradí svůj dluh ve stanovené lhůtě, a to od prvního dne, kdy dlužník nedodržel datum splatnosti. Poslední den se počítá jako datum úhrady. Úroková sazba pro úroky z prodlení odpovídá repo sazbě České Národní Banky, která je navýšená o osm procentních bodů. Ke dni 11. 5. 2020 byla repo sazba ČNB stanovena na 0,25 %. To znamená, že celkový úrok z prodlení po sečtení je roven 8,25 %. (30)

Pro vizuální představu spočítáme výši úroku z prodlení pohledávky 120 dní po splatnosti. Výše pohledávky 100.000 Kč.

$$\text{Úrok z prodlení} = \text{dlužná částka} \times \frac{\text{roční úroková sazba}}{100} \times \frac{\text{počet dní prodlení}}{365}$$

Vzorec 34: Úrok z prodlení (Zdroj:31)

$$100000 \times \frac{8,25}{100} \times \frac{120}{365} = 2712,33 \text{ Kč}$$

Z výpočtu výše vyplývá, že když se odběratel opozdí splacením pohledávky o 120 dní, tak bude muset zaplatit 102.712,03 Kč místo 100.000 Kč.

### 3.1.3 Motivace zaměstnanců

Ke zvýšení efektivity motivačního systému zaměřeného na snížení objemu pohledávek po splatnosti by měl mít každý zaměstnanec zájem dosáhnout plánované výše krátkodobých pohledávek. Obchodní oddělení zpravidla obdrží plat nebo bonus na základě měsíční velikosti dodaného zboží. Prémiový systém musí být vyvážen systémem pokut.

Může to fungovat tak, že například manažer prodeje je odměněn nejen za splnění prodejního plánu, ale také za včasné splacení pohledávek těch kupujících, kterým odeslal materiál. Pokud však dojde ke skutečnosti, že zaměstnanec neprovedl kontrolu odběratele před zahájením prodeje nebo naopak se dozvěděl z této kontroly, že odběratel není spolehlivým plátcem, a pak došlo ke zpoždění platby, tak musí být jeho bonus snížen proporcionalně výši této pohledávky po splatnosti.

Bonusové ohodnocení nemusí být a nemělo by být vysoké. Perfektní variantou by bylo, kdyby i společnost z toho bonusu mohla získat užitek. V zájmu zaměstnavatele je, aby jeho zaměstnanci měli vysokou kvalifikaci, proto bude trénink osobnostního růstu nebo kurz pro zvýšení kvalifikace, který společnost oplatí perspektivnímu zaměstnanci s chutí k práci, "nejefektivnější" odměnou za kvalitně provedenou práci.

### 3.1.4 Vymáhání pohledávek

Pod vymáháním pohledávek se rozumí intenzifikace opatření k rekvitaci dluhu. Zákon stanovuje základní dobu splatnosti faktur, která trvá 30 dní ode dne obdržení zboží nebo doručení faktury (podle toho, který z těchto dnů nastal později). Především by zaměstnanec zodpovědný za kontrolu plnění faktur měl zkontrolovat uplynula-li lhůta splatnosti pohledávky nebo ne. Pokud ano, existuje řada postupů na řešení tohoto problému. V zájmu jak dodavatele, tak i odběratele je urovnat spor mimosoudně. Před zahájením soudního řízení je nutné zaslat dlužníkovi nárok, ve které musí být uvedena skutečnost, že došlo k porušení platebních podmínek. Způsob podání nároku je vymezen smlouvou. Ve většině případů však stačí zavolat nebo zaslat e-mail účetní dlužící společnosti s upomínkou o neuhrazené faktuře a během pár dnů je problém vyřešen, ale jestli odběratele nelze kontaktovat, tak je potřeba skutečnost doručení nároku zodpovědné

osobě potvrdit byrokraticky. Výsledkem posouzení nároků a následných jednání mohou být další dohody o platebním načasování nebo kalendář splácení dluhů. Pokud i nárok odběratel ignoruje, má dodavatel několik směrů, které si může vybrat, a to jít soudní cestou, prodat dluh nebo prostě čekat.

Vymáhání pohledávek u soudu dává smysl pouze tehdy, když máte důkaz, že dlužník neukončil své činnosti a má prostředky k vyplacení dluhu. Výkonný seznam získaný u soudu není zárukou, že dluh bude uhrazen. Problém vymáhání pohledávek u soudu je proto vyřešen každým dodavatelem individuálně s přihlédnutím k řadě faktorů. A pokud nemá dlužník žádné prostředky na úhradu dluhu, pak dodavatel kromě neuhrazené pohledávky utrpí navíc výdaje na soudní přelíčení.

Prodej pohledávek také může přinést velké finanční ztráty společnosti, ale ve většině případů je nelze porovnat se ztráty, které podnik nese za čekání úhrady beznadějně pohledávky.

### **3.2 Posouzení stavu zařízení**

Jak už bylo řečeno v analytické části práce, skupina PAO Mechel, ke které analyzovaná společnost jako konsolidovaná účetní jednotka patří, je jedním z inovátorů v odvětví metalurgické výroby, proto dělá všechno pro dodržování vysoké úrovně kvalifikace a pro zvyšování kvality výrobků. Pro splnění těchto cílů se však snaží držet ceny na konkurenční úrovni, proto vždycky hledá možnosti, které by dovolily snížit náklady na výrobu. Z komunikace s managementem společnosti jsem zjistila, že některé stroje používané pro poskytování služeb na prodáváných hutních materiálech jsou v dlouhodobém nájmu a že už je to zastaralé zařízení s nižším výkonem.

Ve skladu v Pardubicích je v provozu 12 strojů:

1. Cortina DP 5000,
2. Cortina M 3600,
3. Messer,
- 4. Cortina 3100P,**
5. Kaltenbach KBS400,
6. Kaltenbach HDM 1432,
- 7. Pegas 320,**

- 8. Pegas 500,
- 9. TMJ PP 500,
- 10. TMJ PP 700,
- 11. KD 615,
- 12. MAXIMA 1000X600-4-7,5.

Z toho čtyři zařízení jsou pronajata od společnosti MSC MetPro a. s. a zbývajících 8 jsou ve vlastnictví společnosti Mechel Service Stahlhandel Czech Republic s. r. o. Tyto stroje se používají ke zvýšení prodeje a přilákání nových zákazníků.

**Tabulka 44: Náklady na nájem strojů**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle interních dokladů Mechel Service Stahlhandel Czech Republic s. r. o. za roky 2012-2018)

Stroj	Druh produktů	Max. výrobní kapacita (tun/měsíc)	Průměrná měsíční cena nájmu (v Kč)
Stroj na řezání plamenem z plechu CORTINA 3100P	Určen pro plynové řezání plechů o maximální velikosti 2000x8000 mm a maximální tloušťce až 25 mm.	160,5	33733
Pásová pila PEGAS 500x750 HORIZONTAL	Umožňuje řezat širokou škálu materiálů včetně nerezových a nástrojových ocelí, profilů a pevných obrobků.	126426	33733
Pásová pila PEGAS 320	umožňuje řezat širokou škálu materiálů včetně nerezových a nástrojových ocelí, profilů a malých obrobků	82	33733
Tryskací zařízení MAXIMA 1000x600-4-7,5	Určen pro tryskání profilových plechů	136,48	191979
Celkem			293376

Smlouva o nájmu je uzavřena se společností MSC MetPro a. s. od 18. 7. 2014 a každoročně se prodlužuje.

Z důvodu ekonomické neefektivity použití pásové pily PEGAS 320 bych nedoporučovala prodlužování nájmu tohoto stroje. Průměrné měsíční nájemné strojů (s výjimkou PEGAS 320) vychází na 259 643 Kč bez DPH. Dle nájemné smlouvy je společnost Mechel Service povinná provést audit technického stavu zařízení a v případě zjištění problémů uhradit opravy na vlastní náklady. V roce 2018 náklady na opravu těchto strojů vyšly na 167 864 Kč. Z důvodu technického opotřebení pronajatého zařízení se náklady na údržbu strojů budou zvyšovat. Nájemní smlouva je platná do července roku 2019. Vzhledem k technické zastaralosti zařízení si myslím, že prodloužení nájemní smlouvy není účelné, proto bych doporučovala vrátit stroje podnájemní společnosti a pořídit si nové na finanční leasing.

Díky analytice jsem si zjistila, že stroje se stejným soustředěním a vyšší výrobní kapacitou jsou následující:

1. pásova pila Kaltenbach 1010 DG – **6 500 000 Kč**,
2. tryskáč zařízení MAXIMA 1250x750-4/7,5 – **3 300 000 Kč**,
3. stroj na řezání plamenem z plechu OMNICUT 3100 – **1 500 000 Kč**.

Díky analýze nabídek leasingových společností bylo zjištěno, že nejpříznivější podmínky pro leasing výrobního zařízení dneska nabízí společnost Equipment Finance Czech Republic s. r. o.

**Tabulka 45: Leasingové splátky**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle aktuálních leasingových nabídek UniCredit Leasing a.s. a Equipment Finance Czech Republic s. r. o.)

Akontace	Měsíční splátka			
	0 %		10 %	
	UniCredit Leasing a.s	Equipment Finance Czech Republic s.r.o.	UniCredit Leasing a.s	Equipment Finance Czech Republic s.r.o.
Stroj na řezání plamenem z plechu OMNICUT 3100	33 662	27 427	24 665	24 683

Pasova pila Kaltenbach 1010 DG	118 814	119 090	106 931	106 963
Tryskací zařízení MAXIMA 1250x750-4/7,5	60 314	60 338	54 281	54 304
<b>Celkem</b>	<b>212 790</b>	<b>206 855</b>	<b>185 977</b>	<b>185 950</b>

V případě nulové akontace je průměrná měsíční splátka na 3 stroje 206 855 Kč. Celkové průměrné náklady společnosti na leasingové splátky na 60 měsíců (5 let) budou 12 360 000 Kč.

**Tabulka 46: Náklady na přepravu a pojištění**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle aktuálních nabídek Equipment Finance Czech Republic s. r. o.)

Stroj	Cena doručení a montáže	Pojistné Kč/měsíc
Stroj na řezání plamenem z plechu OMNICUT 3100	100 000	356
Pasova pila Kaltenbach 1010 DG	350 000	1544
Tryskací zařízení MAXIMA 1250x750-4/7,5	Zahrnuté v pořizovací cenu	784
<b>Celkem</b>	<b>450 000</b>	<b>2684</b>

Celkové náklady na doručení a instalaci dodávaného zařízení od výrobce jsou 450 000 Kč. Celkové náklady na pojištění veškerého vybavení jsou 2 684 Kč/měsíc.

Z těchto tabulek vyplývá, že měsíční splátka za 3 stroje včetně pojištění vychází na 209 539 Kč oproti 259 643 Kč měsíčního nájemného. Pořízení nových zařízení na leasing umožní společnosti spořit **601 248 Kč** ročně během 5 let, a po ukočení leasingové smlouvy úspora na nájmu činí 3 115 716 Kč/rok.

### 3.3 Revize interních obchodních procesů

Revize interních obchodních procesů je také důležitým nástrojem ke zvýšení výkonnosti podniku.

Mzdové náklady včetně SZP v roce 2018 činily 36,1 mil. Kč, což tvoří výraznou část celkových nákladů. V roce 2018 společnost Mechel Service Stahlhandel Czech Republic s. r. o. zaměstnává 60 lidí. Vedení společnosti zahrnuje jednatele, ředitele a vedoucí zaměstnance (2 lidi), osobní náklady vedení 5 764 000 Kč.

**Tabulka 47: Výpočet průměrných mzdových nákladů**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti Mechel Service Stahlhandel Czech Republic s. r. o. za roky 2012-2018)

	Vedení	Podřízené zaměstnance
Počet osob	4	56
Celkové osobní náklady (v tis. Kč/rok)	5 764	30 336
Průměrné náklady na osobu (v tis. Kč/rok)	1 441	541,71
Průměrné náklady na osobu (v tis. Kč/měsíc)	120,08	45,14

Z tabulky výše vyplývá, že průměrná výše měsíčních nákladů na jednoho podřízeného zaměstnance je 45 960 Kč.

Především se podíváme na účetní oddělení:

**Tabulka 48: Mzdové náklady na účetní oddělení**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle aktuálních nabídek práce v Pardubickém kraje)

(v Kč/měsíc)	Hlavní účetní	Účetní	Fakturantky
Počet osob	1	2	2
Průměrná hrubá mzda	33 300	29 000	26 000
Náklady zamestnavatele	44 600	38 700	34 900
Celkové náklady zamestnavatele	191 800		

*\*Průměrná hrubá mzda byla spočítaná dle aktuálních nabídek práce na webových stránkách jobs.cz a prace.cz k datumu 09.4.2021*

Z důvodu toho, že nemáme přístup k interní informaci o mzdové politice ve společnosti Mechel Service Stahlhandel Czech Republic s. r. o., se můžeme orientovat jen ve mzdách průměrných. Díky provedeným výpočtům můžeme předpokládat, že měsíční náklady

společnosti na účetní oddělení činí přibližně 191 800 Kč (neboli 2 301 600 Kč/rok), což tvoří 6,4 % celkových mzdových nákladů. Takže můj následující návrh na zlepšení výkonnosti podniku je outsourcing. Outsourcing se poslední dekádu těší oblibě. Pod outsourcingem rozumíme druh pracovního zařazení, kdy firma převádí nepodstatné funkce společnosti na specializovanou firmu. Outsourcing umožňuje společnosti zlepšit kvalitu hlavních činností a uvolnit lidské a finanční zdroje společnosti na vedení činnosti vedlejší.

Analytika firem nabízejících externí vedení účetnictví mi pomohla zjistit, že nejkvalitnější a cenově nejpřitažlivější služby poskytuje společnost TaxVision s. r. o. Výhodou této společnosti je fakt, že jejich účetní mohou vést účetnictví dodavatelsky v jejich kanceláři nebo v sídle naší společnosti. Vedení mzdové agendy kromě standardního přihlašování, odhlašování a výpočtu mezd zahrnuje komunikaci s úřady, hlášení úřadům, sepisování pracovních smluv apod.

Následující tabulka je zpracovaná z předpokladu, že ve společnosti je zaměstnáno 60 lidí:

**Tabulka 49: Výpočet nákladů na outsourcing účetnictví**  
(Zdroj: Vlastní zpracování dle 34)

Služba	Paušál	Roční paušál
Vedení účetnictví do 1600 deníkových položek	32 000 Kč/měsíc	384 000
Zpracování roční účetní závěrky a uzávěrky	32 000 Kč/rok	32 000
Zpracování daňového přiznání k DPPO	32 000 Kč/rok	32 000
Zpracování pokladu a vyhotovení přiznání k DPH	1 200 Kč/měsíc	14 400
Základní paušál za vedení mzdové agendy	1 000 Kč/měsíc	12 000
HPP a DPČ za 1 pracovníka	300 Kč/měsíc	216 000
Zúčtování DPFO za 1 pracovníka	300 Kč/rok	18 000
Zpracování jiných daňových přiznání než DPH	1 000 Kč/měsíc	12 000
+DPH (21%)		151 284
<b>Celkem</b>		<b>871 684</b>

Z provedených výpočtů vyplývá, že roční vedení účetnictví a mzdové agendy u externí firmy vyjde společnosti Mechel Service Stahlhandel Czech Republic s. r. o. na 871 684 Kč, což sníží měsíční osobní náklady na **119 160 Kč**. Takto velké úspory lze dosáhnout z toho důvodu, že platíme jen za provedenou práci.

### **3.4 Marketing společnosti Mechel Service Stahlhandel Czech Republic s.r.o.**

I přesto, že má společnost Mechel Service Stahlhandel Czech Republic s. r. o. dlouhou historii na českém trhu, nemůžeme říct, že společnost je v čele nejpopulárnějších dodavatelů hutních materiálů. Mladší společnosti investují více času a peněz do marketingu, což je dělá mnohem povědomější než naše analyzovaná společnost. Dále budou popsána jednotlivá doporučení na propagaci společnosti.

#### **3.4.1 Nový web**

Zprv bych doporučila vypracovat možnost zavedení a vytvoření nového firemního webu s možností online prodeje. V moderním světě si online nakupování získává stále větší oblibu. Doba koronaviru to potvrdila. Velký počet konkurentů společností poskytuje příležitost nakupování svých produktů online a má také moderní webové stránky. Moderní web zvýší atraktivitu společnosti pro kupující a přiláká také nové zákazníky. Na českém trhu můžeme najít velký rozsah nabídek od agentur, freelancerů a studentů, kteří jen začínají svou cestu v oboru IT. Z toho důvodu, že společnost ještě neměla zkušenosti s online prodejem, bych zavedla na začátku e-shop bez možnosti placení online (na základě WordPress), což dovolí logistickému a obchodnímu oddělení postupně si zvyknout na tento systém. Jakmile společnost uvidí, že pro ni online prodej funguje, už bude potřeba zaměstnance zaučit a vynaložit další peníze na rozvoj e-shopu.

Pro vytvoření nového webu bych doporučovala [www.tvorba-www-stranek.biz](http://www.tvorba-www-stranek.biz), tak vytvoření webu na platformě Wordpress vyjde společnost od 15 000 Kč do 30 000 Kč (včetně DPH).

#### **3.4.2 Potisk firemních aut**

Nyní více a více firem používá svá auta nejen k přepravě, ale také jako další způsob zvýšení povědomí o sobě, a to umístěním vlastního loga nebo jednoduše svého názvu a kontaktních údajů. Vždyť živé pomalované auto jedoucí v obecném toku automobilů

přitahuje pozornost řidičů a kolemjdoucích, mezi kterými mohou být potenciální zákazníci. Tento způsob propagace lze zařadit do skupiny nejlevnějších.

Firma vlastní velké množství nákladních a osobních automobilů. Nákladní auta jsou označená logem společnosti, ale osobní auta poskytované zaměstnancům dosud ne. Dále se podíváme na orientační ceník polepu aut společnosti tigremy.cz.

**Tabulka 50: Ceník polepu aut**

(Zdroj: Vlastní zpracování dle 35)

	Cena bez DPH	Cena s DPH
Polep osobního auta (boční polepy)	6 000	7 260
Ochranná folie	1 500	1 815
Množství aut	6	
Celkem	45 000	54 450

## ZÁVĚR

Cílem této bakalářské práce bylo zhodnotit výkonnost společnosti Mechel Service Stahlhandel Czech Republic s.r.o. za období let 2012 až 2018 pomocí nástrojů finanční analýzy a na základě jejich výsledků navrhnout opatření, které by mohli současnou situaci zlepšit. Jako zdroje informace pro výpočet finanční analýzy posloužili výroční zprávy společnosti.

První část bakalářské práce zahrnuje informace potřebné pro ponoření do problematiky finanční analýzy, a to teoretická východiska a metody finanční analýzy.

Ve druhé části je popsána základní informace o společnosti Mechel Service Stahlhandel Czech Republic s.r.o. a následně provedený SWOT, PEST a finanční analýzy. Část finanční analýzy je rozdělena na analýzy absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů, a pak analýza soustav ukazatelů.

Ve třetí části jsou popsány jednotlivé doporučení ke zlepšení finančního zdraví společnosti, a to na základě události zjištěných v analytické části. Na základě finanční analýzy bylo zjištěno, že společnost se nachází v nejisté finanční situaci. Náklady společnosti výrazně převyšují výnosy, což dělá společnost ztrátovou po celé sledované období. Jako návrhy na zlepšení této situace vystupují finanční leasing a outsourcing některých činností společnosti. Díky provedeným výpočtům bylo zjištěno, že pořízení nových strojů v leasing výrazně sníží roční náklady společnosti na pronájem a obsluhu starých strojů, a že převod vedení účetnictví a mzdové agendy dovolí společnosti snížit roční náklady na 1,4 mil.Kč. Druhý problém společnosti, který vyplýval z výsledku finanční analýzy je nízká solventnost neboli neschopnost společnosti včas splácet své dluhy. Tento problém je těsně spojen s dobou obratu pohledávek, protože společnost může hradit své závazky včas jen když dostava peníze od odběratelů s předstihem. Na řešení těchto problémů byl navrhnout plán řízení pohledávek, který by mohl pomoci zkrátit dobu jejich obratu a zvýšit platební schopnost naší analyzované společnosti. SWOT analýza pomohla zvýraznit slabé stránky společnosti, mezi které patří nevýznamnost společnosti na českém trhu, ale z toho důvodu, že společnost nedisponuje volnými peněžními prostředky, byly navrhnuté jen nejdostupnější způsoby zvýšení povědomí o společnosti.

## SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

1. KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.
2. KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2015. ISBN 978-80-7380-526-5.
3. KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 3. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2010. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-194-9.
4. KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. V Praze: C.H. Beck, 2015. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-538-1.
5. HRDÝ, Milan a Michaela KRECHOVSKÁ. *Podnikové finance v teorii a praxi*. 2. vydání. Praha: Wolters Kluwer, 2016. ISBN 978-80-7552-449-2.
6. PEVNÁ, Jana. *Vybrané kapitoly z finančního řízení firmy*. Praha: Oeconomica, nakladatelství VŠE, 2017. ISBN 978-80-245-2225-8.
7. HOBZA, Vladimír, Vladimír HOBZA a Eva SCHWARTZHOFFOVÁ. *Manažerská ekonomika: kapitoly k finanční analýze : výkladový text, příklady a případové studie*. Olomouc: Univerzita Palackého v Olomouci, 2015. ISBN 978-80-244-4889-3.
8. RŮČKOVÁ, Petra a Michaela ROUBÍČKOVÁ. *Finanční management*. Praha: Grada, 2012. Finance (Grada). ISBN 978-80-247-4047-8.
9. RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3., rozš. vyd. Praha: Grada, 2010. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3308-1.

10. REJNUŠ, Oldřich. *Finanční trhy*. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2014. Partners. ISBN 978-80-247-3671-6.
11. RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. Finanční řízení. ISBN 978-80-271-2028-4.
12. ČIŽINSKÁ, Romana. *Základy finančního řízení podniku*. Praha: Grada Publishing, 2018. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0194-8.
13. FOTR, Jiří, Emil VACÍK, Ivan SOUČEK, Miroslav ŠPAČEK a Stanislav HÁJEK. *Tvorba strategie a strategické plánování: teorie a praxe*. 2., aktualizované a doplněné vydání. Praha: Grada Publishing, 2020. Expert (Grada). ISBN 978-80-271-2499-2.
14. VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada, 2011. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3647-1.
15. SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.
16. ŠAFROVÁ DRÁŠILOVÁ, Alena. *Základy úspěšného podnikání: průvodce začínajícího podnikatele*. Praha: Grada, 2019. ISBN 978-80-271-2182-3.
17. JAKUBÍKOVÁ, Dagmar. *Strategický marketing: strategie a trendy*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-4670-8.
18. VÁCHAL, Jan a Marek VOCHOZKA. *Podnikové řízení*. Praha: Grada, 2013. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-4642-5.

19. KOTLER, Philip a Kevin Lane KELLER. *Marketing management*. [4. vyd.]. Praha: Grada, 2013. ISBN 978-80-247-4150-5.
20. TAUŠL PROCHÁZKOVÁ, Petra a Eva JELÍNKOVÁ. *Podniková ekonomika - klíčové oblasti*. Praha: Grada Publishing, 2018. Expert (Grada). ISBN 978-80-271-0689-9.
21. TÓTH, Endre a Naděžda PETRŮ. *Strategické řízení podniku: (studijní texty předmětu)*. Praha: Vysoká škola finanční a správní, 2017. Educopress. ISBN 978-80-7408-151-4.
22. TYLL, Ladislav. *Podniková strategie*. Praha: C.H. Beck, 2014. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-507-7.
23. VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada, 2011. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3647-1.
24. Míra inflace v ČR v lednu 2020. *Český statistický úřad* [online]. Česko, 2020 [cit. 2021-1-1]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/x/mira-inflace-v-cr-v-lednu-2020>
25. Vývoj HDP v ČR. *Kurzycz* [online]. Česko, 2021 [cit. 2021-1-1]. Dostupné z: <https://www.kurzy.cz/makroekonomika/hdp/?G=3&A=2&page=2>
26. Obecná míra nezaměstnanosti v regionech soudržnosti a krajích - roční průměr: Veřejná databáze. *Český statistický úřad* [online]. Česko, 2020 [cit. 2021-1-1]. Dostupné z: [https://vdb.czso.cz/vdbvo2/faces/index.jsf?page=vystup-objekt&pvo=ZAM06&z=T&f=TABULKA&katalog=30853&str=v95&c=v147~8\\_\\_RP2012](https://vdb.czso.cz/vdbvo2/faces/index.jsf?page=vystup-objekt&pvo=ZAM06&z=T&f=TABULKA&katalog=30853&str=v95&c=v147~8__RP2012)
27. Obyvatelstvo. *Český statistický úřad* [online]. ČR, 2020 [cit. 2021-1-1]. Dostupné z: [https://www.czso.cz/csu/czso/obyvatelstvo\\_lide](https://www.czso.cz/csu/czso/obyvatelstvo_lide)

28. *Mechel Service Stahlhandel Czech Republic s.r.o.* [online]. Česko, 2013 [cit. 2021-1-1]. Dostupné z: <http://www.ms-stahlhandel.cz>
29. ARES-ekonomické subjekty. *Ministerstvo financí ČR* [online]. Česko, 2020 [cit. 2021-1-1]. Dostupné z: [https://www.info.mfcr.cz/ares/ares\\_es.html.cz](https://www.info.mfcr.cz/ares/ares_es.html.cz)
30. Výpočet úroků z prodlení. *Česká Národní banka* [online]. Česko, 2014 [cit. 2021-4-26]. Dostupné z: <https://www.cnb.cz/cs/casto-kladene-dotazy/Vypocet-uroku-z-prodleni/>
31. Kalkulačka na výpočet úroku z prodlení splatnosti faktury. *Uctovani.net* [online]. Česko, 2021 [cit. 2021-1-1]. Dostupné z: <https://www.uctovani.net/kalkulacka-urok-z-prodleni-splatnosti-faktury.php>
32. REŽŇÁKOVÁ, Mária. *Řízení platební schopnosti podniku*. Praha: Grada, 2010. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3441-5.
33. What Is the Formula for Weighted Average Cost of Capital (WACC)? *Investopedia* [online]. USA: Dotdash, 2021 [cit. 2021-1-1]. Dostupné z: <https://www.investopedia.com/ask/answers/063014/what-formula-calculating-weighted-average-cost-capital-wacc.asp>
34. Účetní služby. *Taxvision* [online]. ČR, 2021 [cit. 2021-1-1]. Dostupné z: <https://www.taxvision.cz/index.php?action=vDocument&id=20>
35. *Tigremy s.r.o.* [online]. ČR: Reklamní agentura tigremy, 2021 [cit. 2021-1-1]. Dostupné z: [tigremy.cz](http://tigremy.cz)

## SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK

HDP	hrubý domácí produkt
DM	dlouhodobý majetek
DNM	dlouhodobý nehmotný majetek
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
CF	cash flow
VH	výsledek hospodaření
SZP	sociální a zdravotní pojištění
ČPK	čistý pracovní kapitál
ČPP	čisté pohotové prostředky
ČPM	čistý peněžní majetek
EAT	čistý zisk
EBIT	zisk včetně dani a úroků
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROA	rentabilita celkových vložených aktiv
ROS	rentabilita tržeb
ROCE	rentabilita vloženého kapitálu
Kč	korun českých
tis.	tisíc
CZ	cizí zdroje
VK	vlastní kapitál
kd.	krátkodobý
č.	číslo
ř	řádek

## SEZNAM GRAFŮ

GRAF 1: STRUKTURA AKTIV ZA OBDOBÍ 2012-2018.....	43
GRAF 2: STRUKTURA PASIV ZA OBDOBÍ 2012-2018.....	44
GRAF 3: STRUKTURA VÝNOSŮ ZA OBDOBÍ 2012-2018.....	45
GRAF 4: VÝVOJ ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ ZA OBDOBÍ 2012-2018.....	59
GRAF 5: DOBA SPLACENÍ POHLEDÁVEK A ZÁVAZKŮ.....	70
GRAF 6: VÝVOJ Z-SCÓRE ZA OBDOBÍ 2012-2018 .....	74
GRAF 7: VÝVOJ IN05 ZA OBDOBÍ 2012-2018.....	75
GRAF 8: VÝVOJ TAFFLEROVA MODELU ZA OBDOBÍ 2012-2018.....	76

## SEZNAM TABULEK

TABULKA 1:VÝVOJ PRŮMĚRNÉ MÍRY INFLACE.....	39
TABULKA 2:VÝVOJ HRUBÉHO DOMÁCÍHO PRODUKTU.....	39
TABULKA 3:MÍRA NEZAMĚSTNANOSTI V JEDNOTLIVÝCH LETECH.....	40
TABULKA 4: PŘÍRŮSTEK/ÚBYTEK POČTU OBYVATEL .....	40
TABULKA 5:VERTIKÁLNÍ ANALÝZA MAJETKOVÉ STRUKTURY SPOLEČNOSTI MECHEL SERVICE STAHLHANDEL CZECH REPUBLIC S.R.O. ....	42
TABULKA 6:VERTIKÁLNÍ ANALÝZA FINANČNÍ STRUKTURY SPOLEČNOSTI MECHEL SERVICE STAHLHANDEL CZECH REPUBLIC S.R.O. ....	43
TABULKA 7:VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VÝNOSŮ.....	45
TABULKA 8:VERTIKÁLNÍ ANALÝZA NÁKLADŮ .....	46
TABULKA 9:HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA AKTIV 2012-2015.....	47
TABULKA 10:HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA AKTIV 2015-2018.....	47
TABULKA 11:HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA PASIV 2012-2015.....	50
TABULKA 12:HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA PASIV 2015-2018.....	50
TABULKA 13:HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY 2012- 2015 .....	53
TABULKA 14:HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY 2015- 2018 .....	53
TABULKA 15:SOUHRN VÝSLEDKŮ ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ.....	56
TABULKA 16: ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL Z POHLEDU MANAŽERA .....	56
TABULKA 17: ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL Z POHLEDU INVESTORA .....	56
TABULKA 18: ČISTÉ POHOTOVÉ PROSTŘEDKY .....	57
TABULKA 19: ČISTÝ PENĚŽNÍ MAJETEK .....	58
TABULKA 20:SOUHRN VÝSLEDKŮ UKAZATELŮ RENTABILITY .....	59
TABULKA 21:RENTABILITA VLOŽENÉHO KAPITÁLU .....	60
TABULKA 22: RENTABILITA AKTIV .....	61
TABULKA 23: RENTABILITA VLASTNÍHO KAPITÁLU .....	62
TABULKA 24: RENTABILITA TRŽEB.....	62
TABULKA 25:SOUHRN VÝSLEDKŮ UKAZATELŮ LIKVIDITY .....	63

TABULKA 26: BĚŽNÁ LIKVIDITA .....	63
TABULKA 27: POHOTOVÁ LIKVIDITA .....	64
TABULKA 28: HOTOVOSTNÍ LIKVIDITA.....	65
TABULKA 29: SOUHRN VÝSLEDKŮ UKAZATELŮ AKTIVITY .....	66
TABULKA 30: OBRAT CELKOVÝCH AKTIV .....	66
TABULKA 31: OBRAT STÁLÝCH AKTIV .....	67
TABULKA 32: OBRAT ZÁSOB .....	68
TABULKA 33: DOBA OBRATU ZÁSOB.....	69
TABULKA 34: DOBA SPLATNOSTI POHLEDÁVEK.....	69
TABULKA 35: DOBA SPLATNOSTI KRÁTKODOBÝCH ZÁVAZKŮ.....	70
TABULKA 36: SOUHRN VÝSLEDKŮ UKAZATELŮ ZADLUŽENOSTI .....	71
TABULKA 37: CELKOVÁ ZADLUŽENOST .....	71
TABULKA 38: KOEFICIENT SAMOFINANCOVÁNÍ.....	72
TABULKA 39: ÚROKOVÉ KRYTÍ .....	72
TABULKA 40: ALTMANŮV MODEL.....	73
TABULKA 41: IN05.....	75
TABULKA 42: TAFFLERŮV BANKROTNÍ MODEL.....	76
TABULKA 43: SWOT ANALÝZA .....	77
TABULKA 44: NÁKLADY NA NÁJEM STROJŮ .....	87
TABULKA 45: LEASINGOVÉ SPLÁTKY .....	88
TABULKA 46: NÁKLADY NA PŘEPRAVU A POJIŠTĚNÍ .....	89
TABULKA 47: VÝPOČET PRŮMĚRNÝCH MZDOVÝCH NÁKLADŮ.....	90
TABULKA 48: MZDOVÉ NÁKLADY NA ÚČETNÍ ODDĚLENÍ .....	90
TABULKA 49: VÝPOČET NÁKLADŮ NA OUTSOURCING ÚČETNICTVÍ .....	91
TABULKA 50: CENÍK POLEPU AUT .....	93

## SEZNAM VZORCŮ

VZOREC 1: VÝPOČET ABSOLUTNÍ ZMĚNY .....	19
VZOREC 2: VÝPOČET ZMĚNY V PROCENTECH .....	19
VZOREC 3: ČPK MANAŽERSKÝ PŘÍSTUP .....	21
VZOREC 4: ČPK INVESTORSKÝ PŘÍSTUP .....	21
VZOREC 5: VÝPOČET ČISTÝCH POHOTOVÝCH PROSTŘEDKŮ.....	21
VZOREC 6: VÝPOČET ČISTÉHO PENĚŽNÍHO MAJETKU .....	22
VZOREC 7: VÝPOČET RENTABILITY INVESTOVANÉHO KAPITÁLU .....	23
VZOREC 8: VÝPOČET RENTABILITY AKTIV .....	23
VZOREC 9: VÝPOČET RENTABILITY VLASTNÍHO KAPITÁLU .....	24
VZOREC 10: VÝPOČET RENTABILITY TRŽEB PŘES EBIT .....	24
VZOREC 11: VÝPOČET RENTABILITY TRŽEB PŘES EAT .....	24
VZOREC 12: VÝPOČET OBRATU AKTIV .....	25
VZOREC 13: VÝPOČET OBRATU STÁLÝCH AKTIV .....	25
VZOREC 14: VÝPOČET OBRATU ZÁSOB .....	25
VZOREC 15: VÝPOČET DOBY OBRATU ZÁSOB.....	26
VZOREC 16: VÝPOČET DOBY SPLATNOSTI POHLEDÁVEK .....	26
VZOREC 17: VÝPOČET DOBY SPLATNOSTI KRÁTKODOBÝCH ZÁVAZKŮ ..	26
VZOREC 18: VÝPOČET BĚŽNÉ LIKVIDITY .....	27
VZOREC 19: VÝPOČET POHOTOVÉ LIKVIDITY .....	28
VZOREC 20: VÝPOČET HOTOVOSTNÍ LIKVIDITY .....	28
VZOREC 21: VÝPOČET CELKOVÉ ZADLUŽENOSTI.....	29
VZOREC 22: VÝPOČET MÍRY ZADLUŽENOSTI.....	29
VZOREC 23: VÝPOČET KOEFICIENTU SAMOFINANCOVÁNÍ.....	29
VZOREC 24: VÝPOČET UKAZATELE ÚROKOVÉHO KRYTÍ .....	30
VZOREC 25: VÝPOČET DOBY SPLACENÍ DLUHU .....	30
VZOREC 26: VÝPOČET Z-SCORE R. 1968 .....	31
VZOREC 27: ALTMANŮV MODEL R. 1983 .....	32
VZOREC 28: INDEX DŮVĚRYHODNOSTI IN05 .....	33
VZOREC 29: TAFFLERŮV MODEL.....	33
VZOREC 30: HODNOTA DODÁVKY SNÍŽENÁ O SKONTO.....	82

VZOREC 31:PŘEPOČTENÁ VÝNOSOVÁ ÚROKOVÁ MÍRA .....	82
VZOREC 32:EFEKTIVNÍ VÝŠE SAZBY SKONTA .....	83
VZOREC 33:ALTERNATIVNÍ VÝNOSOVÁ MÍRA .....	83
VZOREC 34:ÚROK Z PRODLENÍ .....	84

## **SEZNAM PŘÍLOH**

PŘÍLOHA 1: MAJETKOVÁ STRUKTURA SPOLEČNOSTI MECHEL SERVICE STAHLHANDEL CZECH REPUBLIC S.R.O. ZA OBDOBÍ 2012-2018 .....	106
PŘÍLOHA 2: FINANČNÍ STRUKTURA SPOLEČNOSTI MECHEL SERVICE STAHLHANDEL CZECH REPUBLIC S.R.O. ZA OBDOBÍ 2012-2018 .....	108
PŘÍLOHA 3: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY ZA OBDOBÍ 2012-2018 .....	110

**Příloha 1: Majetková struktura společnosti Mechel Service Stahlhandel Czech Republic s.r.o. za období 2012-2018**

AKTIVA	ř	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
AKTIVA CELKEM (A.+B.+C.D.)	01	979070	388492	305977	241936	237 611	209204	233735
Pohledávky za upsaný základní kapitál	02	0	0	0	0	0	0	0
Stálá aktiva (B.I.+B.II.+ B.III.)	03	322749	108045	95870	89 794	80 896	73710	67757
Dlouhodobý nehmotný majetek	04	56	161	113	37	0	0	0
Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	05	0	0	0	0	0	0	0
Ocenitelná práva	06	0	0	0	0	0	0	0
Software	07	56	161	113	37	0	0	0
Ostatní ocenitelná práva	08	0	0	0	0	0	0	0
Goodwill	09	0	0	0	0	0	0	0
Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	10	0	0	0	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11	0	0	0	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	12	0	0	0	0	0	0	0
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	13	0	0	0	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	14	322693	107844	95757	89 757	80 896	73710	67757
Pozemky a stavby	15	192792	80579	75717	71 356	66 494	62140	58284
Pozemky	16	34682	24436	24436	24937	24937	24937	24937
Stavby	17	158110	56143	51281	46419	41557	37203	33327
Hmotné movité věci a jejich soubory	18	60311	20605	18061	17444	13842	11228	9182
Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	19	0	0	0	0	0	0	0
Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	20	0	0	0	800	560	342	311
Pěstitelské celky trvalých porostů	21	0	0	0	0	0	0	0
Dospělá zvířata a jejich skupiny	22	0	0	0	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	23	9681	5833	1715	800	560	342	311
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	24	0	0	0	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	25	0	0	0	0	0	0	0
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	26	0	0	0	0	0	0	0
Dlouhodobý finanční majetek (součet B.III.1. až B.III.7.2.)	27	0	0	0	0	0	0	0
Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	28	0	0	0	0	0	0	0
Zápůjčky a úvěry – ovládaná nebo ovládající osoba	29	0	0	0	0	0	0	0
Podíly – podstatný vliv	30	0	0	0	0	0	0	0
Zápůjčky a úvěry – podstatný vliv	31	0	0	0	0	0	0	0
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	32	0	0	0	0	0	0	0
Zápůjčky a úvěry - ostatní	33	0	0	0	0	0	0	0
Ostatní dlouhotrvající finanční majetek	34	0	0	0	0	0	0	0
Jiný dlouhotrvající finanční majetek	35	0	0	0	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	36	0	0	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	37	656019	279890	208563	151227	155764	134680	165137
Zásoby	38	464503	176840	148428	115126	117311	95 334	118533

Materiál	39	0	0	0	0	0	0	0
Nedokončená výroba a polotovary	40	0	0	0	0	0	0	0
Výrobky a zboží	41	484503	174940	147369	109276	116716	95063	118200
Výrobky	42	0	0	0	0	0	0	0
Zboží	43	481086	174940	147369	109276	116716	95063	118200
Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	44	0	0	0	0	0	0	0
Poskytnuté zálohy na zásoby	45	3417	1900	1059	5987	595	271	333
Pohledávky (C.II.1+C.II.2+C.II.3)	46	159684	101910	55842	34820	37573	33 487	39411
Dlouhodobé pohledávky	47	176	176	332	661	891	1 14C	1018
Pohledávky z obchodních vztahů	48	0	0	0	0	0	0	0
Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	49	0	0	0	0	0	0	0
Pohledávky – podstatný vliv	50	0	0	0	0	0	0	0
Odložená daňová pohledávka	51	0	0	0	0	0	0	0
Pohledávky - ostatní	52	0	0	0	661	891	1 140	1018
Pohledávky za společníky	53	0	0	0	0	0	0	0
Dlouhodobé poskytnuté zálohy	54	176	176	332	661	891	1 140	1018
Dohadné účty aktivní	55	0	0	0	0	0	0	0
Jiné pohledávky	56	0	0	0	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	57	159508	101733	55510	34159	36682	32 347	38393
Pohledávky z obchodních vztahů	58	11217	100763	55489	34130	36175	32 248	38203
Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	59	0	0	0	0	0	0	0
Pohledávky – podstatný vliv	60	0	0	0	0	0	0	0
Pohledávky ostatní	61	0	0	0	29	507	99	190
Pohledávky za společníky	62	0	0	0	0	0	0	0
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	63	0	0	0	0	0	0	0
Stat daňové pohledávky	64	0	0	0	0	2	2	0
Krátkodobé poskytnuté zálohy	65	780	871	8	0	475		175
Dohadné účty aktivní	66	0	0	0	0	0	0	0
Jiné pohledávky	67	498	99	13	29	27	97	15
Krátkodobý finanční majetek (C.III.1. C.III.2.)	68	0	0	0	0	0	0	0
Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	69	0	0	0	0	0	0	0
Ostatní krátkodobý finanční majetek	70	0	0	0	0	0	0	0
Peněžní prostředky (C.IV.1.+ C.IV.2.)	71	11832	1141	4293	1144	880	5859	7193
Peněžní prostředky v pokladně	72	101	170	109	96	209	109	88
Peněžní prostředky na účtech	73	11731	971	4184	1048	671	5750	105
Časové rozlišení aktiv (0.1.+D.2.+ D.3.)	74	302	557	1544	915	951	814	841
Náklady příštích období	75	302	557	607	449	476	400	389
Komplexní náklady příštích období	76	0	0	0	0	0	0	0
Příjmy příštích období	77	0	0	937	466	475	414	452

**Příloha 2: Finanční struktura společnosti Mechel Service Stahlhandel Czech Republic s.r.o. za období 2012-2018**

PASIVA	ř	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
PASIVA CELKEM (A. . B. + c. . D.)	78	979070	388492	305977	241936	237611	209204	233735
Vlastní kapitál (A.I. . A.II. A.III. A.IV. + A.V. . . A.VI.)	79	-48774	-309564	-369907	-428228	-475270	90059	64752
Základní kapitál (A.I.1. + A.I.2. + A.I.3.)	80	180000	180000	180000	180000	180000	180000	180000
Zakladní kapital	81	180000	180000	180000	180000	180000	180000	180000
Vlastní podíly	82	0	0	0	0	0	0	0
Změny základního kapitálu	83	0	0	0	0	0	0	0
Ažio a kapitálové fondy (součet A.II.1. . A.II.2.)	84	218295	218295	218295	218295	218295	811561	811561
Ažio	85	0	0	0	0	0	0	0
Kapitálové fondy	86	218295	218295	28295	218295	218295	811561	811561
Ostatní kapitálové fondy	87	218295	218295	218295	218295	218295	811561	811561
Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	88	0	0	0	0	0	0	0
Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/- 89 )	89	0	0	0	0	0	0	0
Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)	90	0	0	0	0	0	0	0
Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	91	0	0	0	0	0	0	0
Fondy ze zisku (A.III.1. + A.III.2.)	92	10904	10904	10904	0	0	0	0
Ostatní rezervní fondy	93	10904	10904	10904	0	0	0	0
Statutární a ostatní fondy	94	0	0	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření minulých let (+/-) (A.IV.1. + A.IV.2.)	95	-383073	-457973	-718762	-768203	-826523	-873565	-901502
Nerozdělený zisk minulých let	96	66654	66654	0	0			
Neuhrazená ztráta minulých let	97	-449727	-524627	-718762	-768203	-826523	-873565	-901502
Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	98	0	0	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	99	-74900	-260790	-60344	-58320	-47042	-27937	-25307
Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (- )	100	0	0	0	0	0	0	0
Cizí zdroje (součet B. . C.)	101	1027220	697905	675843	670077	712744	119089	168847
Rezervy (součet B.1. až B.4.)	102	3612	9231	4246	0	107	0	0
Rezerva na důchody a podobné závazky	103	0	0	0	0	0	0	0
Rezerva na daň z příjmů	104	0	0	0	0	0	0	0
Rezervy podle zvláštních právních předpisů	105	0	0	0	0	0	0	0
Ostatní rezervy	106	3612	9231	4246	0	107	0	0
Závazky (součet C.I. + C.II. + C.III.)	107	1023608	688816	671597	670077	712637	119089	168847
Dlouhodobé závazky (součet c. 1.1. az C.I.9.)	108	0	0	0	28	28	190	146
Vydané dluhopisy	109	0	0	0	0	0	0	0
Vyměnitelné dluhopisy	110	0	0	0	0	0	0	0

Ostatní dluhopisy	111	0	0	0	0	0	0	0
Závazky k úvěrovým institucím	112	0	0	0	0	0	0	0
Dlouhodobé přijaté zálohy	113	0	0	0	0	0	0	0
Závazky z obchodních vztahů	114	0	0	0	0	0	0	0
Dlouhodobé směnky k úhradě	115	0	0	0	0	0	0	0
Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	116	0	0	0	0	0	0	0
Závazky - podstatný vliv	117	0	0	0	0	0	0	0
Odložený daňový závazek	118	0	0	0	0	0	0	0
Závazky ostatní	119	0	0	0	28	28	190	146
Závazky ke společníkům	120	0	0	0	0	0	0	0
Dohadné účty pasivní	121	0	0	0	0	0	0	0
Jiné závazky	122	0	0	0	28	28	190	146
Krátkodobé závazky (součet C. II.1. az C.II.8.)	123	1023608	688616	671597	670049	712609	118899	168701
Vydané dluhopisy	124	0	0	0	0	0	0	0
Vyměnitelné dluhopisy	125	0	0	0	0	0	0	0
Ostatní dluhopisy	126	0	0	0	0	0	0	0
Závazky k úvěrovým institucím	127	58	0	0	0	0	0	0
Krátkodobé přijaté zálohy	128	32	131	100	109	95	618	356
Závazky z obchodních vztahů	129	866895	435726	54050	44760	65429	69774	113557
Krátkodobé směnky k úhradě	130	0	0	0	0			
Závazky - ovládána nebo ovlad. osoba	131	146424	215578	602658	621184	643288	44710	51542
Závazky - podstatný vliv	132	0	0	0	0			
Závazky ostatní	133	0	0	0	3996	3797	3797	3246
Závazky ke společníkům	134	0	0	0	0			
Krátkodobé finanční výpomoci	135	0	0	0	0	0	0	0
Závazky k zaměstnancům	136	26100	2258	1720	1823	1691	1789	1536
Závazky ze sociálního a zdravotního pojištění	137	1169	1077	903	953	896	953	934
Stat - daňové závazky a dotace	138	438	5713	790	1121	1027	850	573
Dohadné účty pasivní	139	1005	50	22	0	7	0	0
Jiné závazky	140	5035	28083	11354	99	176	205	203
Časové rozlišení pasiv (D.1.+D.2.)	141	624	151	41	87	137	56	136
Výdaje příštích období	142	624	151	41	87	137	56	136
Výnosy příštích období	143	0	0	0	0	0	0	0

**Příloha 3: Výkaz zisku a ztráty za období 2012-2018**

Výkaz zisku a ztráty	ř.	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Tržby z prodeje výrobků a služeb	01	861	1039	1007	490	970	895	1072
Tržby za prodej zboží	02	646275	657438	378534	320007	311726	360605	430563
Výkonová spotřeba	03	659266	734897	370439	309956	300942	347871	409513
Náklady vynaložené na prodané zboží	04	615918	658920	335297	270674	265737	308937	366760
Spotřeba materiálu a energie	05	7452	9902	7663	7361	6657	7554	7027
Služby	06	35896	66075	27479	31921	28538	31380	35726
Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	07	0	0	0	0	0	0	0
Aktivace (-)	08	0	0	0	-107	-153	-53	-26
Osobní náklady (součet D.1. ai D.2.)	09	44631	54132	37994	36774	34757	36170	36093
Mzdové náklady	10	33642	40831	28454	27506	25884	26915	26863
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	10989	13301	9540	9268	8873	9255	9230
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	10654	12652	8982	8693	8242	8581	8558
Ostatní náklady	13	335	649	558	575	631	674	672
Úpravy hodnot v provozní oblasti (součet E.1. až E.3.)	14	23748	21141	9762	24215	-4776	8306	6263
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	23748	21141	9762	9361	8493	7104	6061
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	23748	21141	9762	9361	8493	7104	6061
Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17	0	0	0	0	0	0	0
Úpravy hodnot zásob	18	0	0	0	8596	-11554	2810	185
Úpravy hodnot pohledávek	19	0	0	0	6257	-1715	-1608	17
Ostatní provozní výnosy (součet III.1 až III.3.)	20	43291	27215	75806	89827	132124	169244	178979
Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	21	41	129796	3213	735	505	512	0
Tržby z prodaného materiálu	22	0	0	11	55	3	0	8
Jiné provozní výnosy	23	43250	-102581	72582	89037	131616	168732	178971
Ostatní provozní náklady (součet F.1. až F.5.)	24	39923	4308	71227	85695	1339931	170383	179707
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	0	188071	5314	1737	589	550	0
Zůstatková cena prodaného materiálu	26	0	0	0	0	0	0	0
Daňe a poplatky	27	1339	1139	5308	1387	1132	643	621
Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	-6775	3935	-11157	-4246	107	-107	0
Jiné provozní náklady	29	45359	33624	71762	86817	132103	169297	179086
Provozní výsledek hospodaření (+/-)	30	-77100	-221451	-30851	-46209	-19881	-31933	-20936
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly (součet IV. 1 + IV.2.)	31	0	0	0	0	0	0	0
Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32	0	0	0	0	0	0	0
Ostatní výnosy z podílů	33	0	0	0	0	0	0	0
Náklady vynaložené na prodané podíly	34	0	0	0	0	0	0	0
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (součet V. 1 + V.2.)	35	0	0	0	0	0	0	0

Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku ovládající nebo ovládaná osoba	36	0	0	0	0	0	0	0
Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37	0	0	0	0	0	0	0
Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	38	0	0	0	0	0	0	0
Výnosové úroky a podobné výnosy (součet VI. 1 + VI.2.)	39	5	1	0	0	0	0	0
Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40	0	0	0	0	0	0	0
Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	5	1	0	0	0	0	0
Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	42	0	0	0	0	-401	-6	0
Nákladové úroky a podobné náklady (součet J.1 + J.2.)	43	8591	6209	21495	26232	25968	20294	2151
Nákladové úroky a podobné náklady ovládaná nebo ovládající osoba	44	8591	6209	21495	25946	25504	19767	1360
Ostatní nákladové úroky podobné náklady	45	-	-	-	286	464	527	791
Ostatní finanční výnosy	46	18224	5272	2210	16376	196	25906	1563
Ostatní finanční náklady	47	7438	38403	10208	2255	1790	1622	3783
Finanční výsledek hospodaření (+/-)	48	2200	-39339	-29493	-12111	-27161	3996	-4371
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	49	-74900	-260790	-60344	-58320	-47042	-27937	-25307
Daň z příjmů (součet L. 1 + L.2.)	50	0	0	0	0	0	0	0
Daň z příjmů splatná	51	0	0	0	0	0	0	0
Daň z příjmů odložená (+/-)	52	0	0	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	53	0	0	0	-58320	-47042	-27937	-25307
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	54	0	0	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	55	-74900	-260790	-60344	-58320	-47042	-27937	-25307