



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ
V BRNĚ
BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA PODNIKATELSKÁ
ÚSTAV FINANCÍ
FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT
INSTITUTE OF FINANCE

FINANČNÍ ANALÝZA VYBRANÉ FIRMY

FINANCIAL ANALYSIS OF THE SELECTED FIRM

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE
BACHELOR THESIS

AUTOR PRÁCE
AUTHOR

JANA ŠPONEROVÁ

VEDOUCÍ PRÁCE
SUPERVISOR

Ing. Helena Hanušová, CSc.

BRNO

2011

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Jana Šponerová

Daňové poradenství (6202R006)

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

Finanční analýza vybrané firmy

v anglickém jazyce:

Financial Analysis of the Selected Firm

Pokyny pro vypracování:

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



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

Seznam odborné literatury:

- DLUHOŠOVÁ, D. Finanční řízení a rozhodování podniku. 2. upravené vyd. Praha: Ekopress, s.r.o., 2008. 192 s. ISBN 978-80-86929-44-6.
- GRASSEOVÁ, M. a kol. Analýza podniku v rukou manažera. 1. vyd. Brno: Computer Press, a.s., 2010. 325 s. ISBN 978-80-251-2621-9.
- KISLINGEROVÁ, Eva; HNILICA, Jiří. Finanční analýza krok za krokem. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.
- RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi. Praha: Grada Publishing, 2007. 120 s. ISBN 978-80-247-1386-1.
- TEMTE, Andrew . Financial Statement Analysis [online]. La Crosse : Dearborn Trade, A Kaplan Professional Company , 2004 [cit. 2011-02-09]. Available at WWW: <<http://ntu.ac.uk/llr/>>. ISBN 9781419528972.

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Helena Hanušová, CSc.

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



Ing. Pavel Svirák, Dr.
Ředitel ústavu

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

V Brně, dne 31.3.2011

Abstrakt

Bakalářská práce je zaměřena na zpracování celkové finanční analýzy společnosti Festa Servis spol. s r.o., zhodnocení současného ekonomického stavu včetně návrhů řešení zjištěných nedostatků a jiných možností zlepšení ekonomiky podniku. Teoretická část popisuje samotný význam finanční analýzy a metodické postupy pro její zpracování. V praktické části práce je provedena samotná finanční analýza na základě teoretických poznatků. Závěr práce obsahuje návrhy a doporučení pro zlepšení finanční situace podniku.

Abstract

My bachelor's thesis is focused on the processing of the complete financial analysis of Festa Servis Ltd., the assessment of its current economical state including the suggestions how to solve detected imperfections and other possibilities how to improve the economy of the company. The theoretical part depicts the meaning of the financial analysis and the methodological procedure of its processing. In the practical part of my work, the financial analysis itself is executed on the basis of my theoretical knowledge. The closing part includes some suggestions and recommendations for improving the financial situation of the company.

Klíčová slova: finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztrát, ukazatele, aktiva, pasiva, zdroj

Key words: financial analysis, balance, statement of profits and losses, indicators, assets and liabilities, resource

Bibliografická citace:

ŠPONEROVÁ, J. *Finanční analýza vybrané firmy*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2011. 63 s. Vedoucí bakalářské práce Ing. Helena Hanušová, CSc..

Čestné prohlášení:

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

V Brně dne 2.6.2011

.....

Podpis

Poděkování:

Děkuji paní inženýrce Brijárové, z ekonomického oddělení společnosti Festa Servis spol. s r.o., za poskytnutí všech potřebných informací, k realizaci této práce. Děkuji také paní inženýrce Hanušové, vedoucí mé práce, za odborné vedení v průběhu zpracování bakalářské práce.

OBSAH

ÚVOD.....	8
1. VYMEZENÍ PROBLÉMU A CÍLE PRÁCE.....	9
2. TEORETICKÁ VÝCHODISKA BAKALÁŘSKÉ PRÁCE.....	10
2.1 POJEM FINANČNÍ ANALÝZA.....	10
2.2 UŽIVATELE FINANČNÍ ANALÝZY A ZDROJE VSTUPNÍCH DAT.....	10
2.3 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU	12
2.4 METODY FINANČNÍ ANALÝZY	14
2.5 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ.....	15
2.5.1 Analýza trendů (horizontální analýza).....	15
2.5.2 Analýza struktury (vertikální analýza).....	15
2.6 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	16
2.6.1 Ukazatele aktivity.....	16
2.6.2 Ukazatele likvidity.....	17
2.6.3 Ukazatele zadluženosti a finanční stability.....	19
2.6.4 Ukazatele rentability	20
2.7 SOUHRNNÉ INDEXY UKAZATELŮ.....	22
2.7.1 Bankrotní modely.....	22
2.7.1.1 Altmanův index.....	22
2.7.1.2 Model IN – Index důvěryhodnosti.....	23
2.7.2 Bonitní modely.....	24
2.7.2.1 Kralickův Quicktest.....	24
3. PRAKTICKÁ ČÁST BAKALÁŘSKÉ PRÁCE	26
3.1 INFORMACE O SPOLEČNOSTI	26
3.1.1 Identifikace analyzované společnosti	26
3.1.2 Historie společnosti.....	27
3.1.3 Nabízené technologie	28
3.1.4 Swot analýza společnosti Festa Servis spol. s r.o.....	29
Tabulka č. 3: SWOT analýza společnosti.....	29
3.2 FINANČNÍ ANALÝZA.....	30
3.2.1 Analýza absolutních ukazatelů.....	30
3.2.1.1 Analýza trendů (horizontální analýza).....	30
3.2.1.2 Analýza struktury (vertikální analýza).....	35
3.2.2 Analýza poměrových ukazatelů.....	40
3.2.2.1 Ukazatele aktivity.....	40
3.2.2.2 Ukazatele likvidity	43
3.2.2.3 Ukazatele zadluženosti	45
3.2.2.4 Ukazatele rentability.....	47
3.2.3 Analýza soustav ukazatelů.....	51
3.2.3.1 Altmanův index.....	51
3.2.3.2 Index IN01	52
3.2.3.3 Kralickův Quicktest.....	53
3.3 CELKOVÉ SHRNTÍ FINANČNÍ ANALÝZY SPOLEČNOSTI FESTA SERVIS	54
4. NÁVRHY NA ZLEPŠENÍ FINANČNÍ SITUACE SPOLEČNOSTI.....	57
ZÁVĚR.....	60
POUŽITÁ LITERATURA	61
SEZNAM TABULEK A GRAFŮ	63
PŘÍLOHY	64

Úvod

Počátek devadesátých let minulého století zaznamenal obrovský nárůst obchodních společností nejrůznějšího charakteru a oborů. Vlivem neznalosti tehdejšího ekonomického prostředí a nedostatku zkušeností s tehdy „novým“ a nezažitým způsobem soukromého podnikání se spousta tehdejších společností dostala do krizové finanční situace a zaznamenala náhlý bankrot. Současná doba naučila podnikatele lépe analyzovat a zkoumat obchodní prostředí a jednotlivé finanční ukazatele svého hospodaření tak, aby zajistili finanční stabilitu svého podnikání. Dobrá analýza, která objektivně znázorňuje skutečné stavy a tendence podniku se postupně stala nedílnou součástí úspěšného a stabilního finančního řízení podniků. Od dob jejího vzniku stále roste význam finanční analýzy a manažeři si stále silněji uvědomují její nutnost.

Správná finanční analýza nevypovídá jen o stavu společnosti, ale dává také podněty a podklady managementu a marketingu firmy pro zvolení dílčích cílů a opatření operativně řešících změny a hrozby způsobené změnou finanční struktury podniku.

Tato bakalářská práce má za cíl celkové zhodnocení ekonomické a finanční situace společnosti Festa Servis spol. s r.o. Součástí práce jsou i návrhy na zlepšení zjištěných nedostatků a doporučení pro další růst a vývoj společnosti.

1. Vymezení problému a cíle práce

Cílem bakalářské práce je provést finanční analýzu společnosti Festa Servis spol. s r.o. Analýza bude provedena za období 2005-2009.

Pro správné provedení finanční analýzy je nutné nejdříve pojmenovat teoretická východiska finanční analýzy, představení analyzovaného podniku, následuje samotná analýza, které bude vycházet z části teoretické a k tomu interpretace dosažených výsledků, pojmenování důvodů, které jsou za možným nepříznivým stavem společnosti.

Závěrem bude sumarizace získaných výsledků a návrhy řešení finanční situace podniku a managementu firmy přinese podněty pro zefektivnění a stabilizace finančních aktiv v podniku.

Uvedené důvody byly rozhodující při volbě tématu bakalářské práce, která si klade za cíl charakterizovat a popsat finanční analýzu společnosti Festa Servis spol. s r.o.

Podklady k vypracování finanční analýzy společnosti Festa Servis spol. s r.o. budou použity zejména interní účetní data společnosti, doporučení literatura. Dále jsou použity statistické údaje a internet.

2. Teoretická východiska bakalářské práce

2.1 Pojem finanční analýza

Finanční analýza je významnou oblastí představující součást celého komplexu finančního řízení podniku. Pro efektivní hodnocení finanční situace podniku a taktéž jeho výkonnosti je využívána celá řada ukazatelů. Hlavním cílem těchto ukazatelů je komplexně posoudit a zhodnotit finanční situaci podniku a závěrem doporučit vhodný další vývoj situace podniku. (1)

Finanční analýza taktéž plní funkci, která nám umožní rozpoznat blížící se výrobní, odbytovou nebo finanční krizi, stanovení úrovně celkového finančního zdraví podniku, zkvalitnění rozhodovacích procesů vrcholového managementu. Finanční analýza je východiskem rozhodovacího procesu, který reaguje na silné a slabé stránky finanční situace, hledá co nejúčinnější řešení v oblasti finančních zdrojů a užití a formuluje finanční cíle a prostředky pro příští období ve finančním plánu, který je také nutným vyústěním každého podnikatelského záměru. (4)

Jako hlavní úkol si finanční analýza klade, pokud možno komplexně posoudit úroveň současné finanční situace podniku, upřesnit budoucí vyhlídky finanční situace podniku a připravit opatření ke zlepšení ekonomické situace podniku. Dále vlivem vrcholového managementu zajištění další prosperity podniku, příprava a zkvalitnění procesů jež jsou rozhodující. (1)

2.2 Uživatelé finanční analýzy a zdroje vstupních dat

Finanční analýzu lze rozdělit do dvou základních skupin:

- *externí* – zdrojem externí finanční analýzy jsou veřejně známé informace týkající se dané firmy. Základem těchto informačních dat jsou zveřejněné účetní a finanční informace, jež má každá firma za povinnost zveřejňovat ve sbírce listin v obchodním rejstříku. Dalšími důležitými zdroji jsou také údaje z finančních trhů, relevantní prognózy hospodářského vývoje a prognózy daného oboru.

- *interní* – naopak interní analýza je prováděna zevnitř firmy a analytikům, zpracovávající takovou analýzu, jsou k dispozici veškeré účetní a jiné dokumenty. Jedná se zejména budoucí finanční plán společnosti, výroční zprávy a veškeré statistické údaje. Mimo jiné závěrem takovéto analýzy je obraz celého chodu firmy, včetně takových oblastí jako např. hodnocení investičních příležitostí. Sumarizace závěrů takové analýzy jsou určeny managementu firmy a jsou zpracovávány do řízení firmy.(4)

Každá oblast má jiný význam pro různé skupiny uživatelů.

Mezi *externí uživatele* patří:

- *investoři* – konečná data důležitá pro budoucí rozhodnutí o investicích. Mezi výsledky která investory nejvíce zajímají, řadíme míru rizikovosti vloženého kapitálu, samotnou stability a likviditu podniku, disponibilní zisk, tržní hodnotu podniku
- *obchodní partneři* – dodavatelé se zajímají především platební schopnost, likvidita, dlouhodobá stabilita,
- *banky a jiní věřitelé* – banky určují riziko návratnosti poskytnutých zdrojů, pro rozhodování o poskytnutí úvěru, jeho výši a podmínkách poskytnutí požadují co nejvíce informací o finančním stavu potencionálního dlužníka,
- *stát a jeho orgány* – např. pro statistiku, kontrolu daňových povinností, kontrolu podniků se státní majetkovou účastí,
- *konkurence*– pro srovnání s jejich výsledky,
- *univerzity, novináři, nejširší veřejnost,*
- *analytici, daňový poradci, účetní znalci, ekonomičtí poradci,*
- *burzovní makléři* – pro rozhodování o obchodech s cennými papíry.(4)

Mezi interní uživatele patří:

- *zaměstnanci* – pro posouzení jistoty zaměstnání, perspektivisty mzdové a sociální,
- *manažeři* – informace vyplývající ze samotné analýzy jsou potřebné ke znalostem týkající se ziskovosti provozu, efektivnosti využívání zdrojů a samotnou likviditu podniku.(4)

Dále v ekonomii rozlišujeme přístupy k hodnocení ekonomických procesů:

- *fundamentální analýza* – tato analýza je založena zejména na znalostech vzájemných souvislostí a to mezi procesy ekonomickými a mimoekonomickými. Analýza se opírá o značné množství informací a její závěry jsou odvozeny zejména bez algoritmizovaných postupů.
- *technická analýza* – zde jsou využity matematické, matematicko-statistické a další algoritmizované metody ke zpracování dat a následné posouzení výsledků z hlediska ekonomického. (1)

Oba přístupy hodnocení analýzy jsou si poměrně blízké a je zpravidla nezbytné, aby se oba typy analýz kombinovaly.(1)

2.3 Zdroje informací pro finanční analýzu

Výchozím a základním zdrojem informací pro finanční analýzu jsou především následující výkazy:

- *Výkazy finančního účetnictví*, které lze jinak označit i jako výkazy externí, protože poskytují informace zejména externím uživatelům. Podávají přehled o stavu a struktuře majetku a zdrojích jeho krytí (*rozvaha*), o tvorbě a užití výsledku hospodaření (*výkaz zisku a ztráty*) a konečně o pohybu peněžních toků (*výkaz Cash flow*).
- *Výkazy vnitropodnikového účetnictví*, které nepodléhají žádné jednotné metodické úpravě a každý podnik si je vytváří podle svých potřeb. Patří sem zejména výkazy zobrazující vynakládání podnikových nákladů v nejrůznějších

členění, například druhové a kalkulační. Dále pak výkazy o spotřebě nákladů na jednotlivé výkony nebo v jednotlivých střediscích apod. Tyto výkazy ale mají interní charakter, nejsou veřejně dostupnými informacemi. (1)

Účetní výkazy jsou oknem do firemních operací a soustavou informací o minulosti i současnosti. Projekce účetních výkazů jsou nejlepším prostředkem finančního prognózování. V podobě proforma výkazů tedy účetní výkazy tvoří také soustavu informací o budoucnosti. (9)

Rozvaha plní zpravidla tyto hlavní funkce informovanosti:

- funkční skladba aktiv – nutné odlišit stálá a oběžná aktiva
- likvidita podniku – schopnost podniku hradit své závazky, je nutné vykazovat závazky a pohledávky dle zůstatkové doby jejich splatnosti
- finanční struktura podniku – podíl vlastních a cizích zdrojů na celkovém financování
- rozlišení struktury vlastního kapitálu:
 - interní zdroje – původ tohoto zdroje vychází z tvorby zisku (fondy, jež jsou tvořeny ze zisku, výsledek hospodaření minulých let)
 - externí zdroje – kombinované zdroje financování vlastního (emisní ážio, ostatní kapitálové fondy) (6)

Výkaz zisku a ztrát – zásadním úkolem tohoto výkazu je informovat o finanční výkonnosti podniku. Udává informace:

- provozní výsledek hospodaření
- finanční výsledek hospodaření
- výsledek hospodaření za běžnou činnost
- mimořádný výsledek hospodaření po zdanění
- výsledek hospodaření za účetní období (6)

Přehled o peněžních tocích (cash flow) – principem výkazu je vysvětlit rozdíl mezi stavem peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů mezi počátkem a koncem účetního období (6)

Kromě těchto základních zdrojů se využívá i řada dalších relevantních informací. Celkově lze shrnout údaje pro finanční analýzu do následujících oblastí:

- *Finanční informace* zahrnují účetní výkazy a výroční zprávy, vnitropodnikové informace, prognózy finančních analytiků a vedení firmy, burzovní informace, zprávy o vývoji měnových relací a úrokových měr.
- *Kvantifikovatelné nefinanční informace* obsahují firemní statistiky produkce, odbytu, zaměstnanosti, prospekty, normy spotřeby, interní směrnice.
- *Nekvantifikovatelné informace* představují zprávy vedoucích pracovníků jednotlivých útvarů firmy, komentáře manažerů, odborného tisku, nezávislá hodnocení, prognózy. (1)

2.4 Metody finanční analýzy

Mezi základní metody, které se využívají při finanční analýze, zejména patří:

- Analýza stavových absolutních ukazatelů
- Analýza tokových ukazatelů
- Analýza rozdílových ukazatelů
- Analýza poměrových ukazatelů
- Analýza soustav ukazatelů (1)

Základnou finanční analýzy je užití poměrových ukazatelů, přičemž absolutní a rozdílové ukazatele hrají určitou doplňkovou úlohu. Velikost absolutních ukazatelů závisí do značné míry na velikost firmy a dalších faktorech a nelze je užít k mezipodnikovému srovnání. (1)

2.5 Analýza absolutních ukazatelů

2.5.1 Analýza trendů (horizontální analýza)

Horizontální analýza je finančně-analytická technika, která je v podnicích nasazována naprosto běžně pod označením analýza časových řad. Je tedy nutná tvorba dostatečně dlouhých časových řad. (3)

Jedná se o analýzu vývoje finančních ukazatelů v závislosti na čase. Obvyklým výstupem je časový trend analyzovaného ukazatele, využitelný speciálně pro predikci jeho budoucího vývoje. (3)

Základem hodnocení je výpočet rozdílových hodnot (rok n – rok $n-1$) a procentní vyjádření změny určité hodnoty v roce n ve srovnání téže hodnoty v předchozím roce $n-1$. (8)

Horizontální analýzu můžeme provést dvěma základními způsoby:

- podílová analýza – relativní růst hodnoty určité položky rozvahy či výkazu zisku a ztrát tj. srovnáváme hodnotu v období n vůči hodnotě v období minulém $n-1$
- rozdílová analýza – absolutní růst hodnoty určité položky rozvahy či výkazu zisku a ztrát tj. sledujeme rozdíl mezi hodnotou položky v období n k položce v období minulém $n-1$ (13)

Interpretace změn musí být prováděna obezřetně a komplexně, musí se brát do úvahy jak změny absolutní, tak relativní. (1)

2.5.2 Analýza struktury (vertikální analýza)

Vertikální analýza vyjadřuje vztah určité hodnoty k celku a zobrazuje tak strukturu významných položek rozvahy (např. skladbu dlouhodobého nebo oběžného majektu) a výkazu zisku a ztráty (např. přidané hodnoty). (8)

Předpokládá se přitom, že tato struktura se bude v čase měnit. Ku příkladu se podnik stává finančně lehčím, čili poměr fixních a oběžných aktiv se mění ve prospěch naposled zmíněných. (3)

Využívá se zejména při analýze aktiv a pasiv podniku. Ve výkazu zisku a ztráty se jako celek bere např. velikost tržeb a v rozvaze je základ tvořen celkovou výší aktiv případně dílčích složek aktiv. (1)

2.6 Analýza poměrových ukazatelů

Za dlouhou dobu používání poměrových ukazatelů jako metodického nástroje analýzy finančního stavu podniku bylo navrženo velké množství, řádově desítky ukazatelů, z nichž některé se navzájem liší pouze drobnými modifikacemi. Vzhledem k tomu, že systém finančního řízení zachycuje složité a někdy protichůdné procesy, je užitečné pro lepší orientaci systém poměrových ukazatelů dekomponovat do několika základních oblastí. (1)

Základními oblastmi ukazatelů finanční analýzy jsou ukazatele finanční stability a zadluženosti, ukazatele rentability, ukazatele likvidity, ukazatele aktivity (obratu). (1)

Postupy poměrové analýzy nejčastěji shrnujeme do několika skupin ukazatelů – soustavy ukazatelů. V praxi jeden ukazatel je pro efektivní zhodnocení podniku nedostačující. Podnik tedy musí být nejen rentabilní, tzn. Přinášet vlastníkům užitek, ale také musí být likvidní a přiměřeně zadlužený. (7)

2.6.1 Ukazatelé aktivity

Do této skupiny spadá celá řada dílčích ukazatelů, s jejichž pomocí lze analyzovat vybrané aktivity podniku, zejména pak efektivnost hospodaření s vybranými aktivy. (8)

Ukazatelé patřící do této skupiny jsou taktéž nazývány jako ukazatele relativní vázanosti kapitálů v různých formách aktiv a to jak aktiv krátkodobých tak aktiv dlouhodobých. (13)

Rozbor těchto ukazatelů je důležitý především ke zjištění jak podnik hospodaří se svými aktivy a s jejich jednotlivými složkami a také jaký vliv má toto hospodaření na výnosnost a likviditu. (13)

$$\text{Obrátka celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} \quad (1)$$

Ukazatel obratu (rychlosti obratu) celkových aktiv měří obrat neboli intenzitu využití celkového majetku. Čím je ukazatel vyšší, tím efektivněji podnik využívá svůj majetek. (1)

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{celková aktiva} * 360}{\text{tržby}} \quad (1)$$

Ukazatel charakterizuje úroveň běžného provozního řízení. Je žádoucí udržovat dobu obratu zásob na technicky a ekonomicky zdůvodněný výši. Ukazatel je citlivý na změny v dynamice výkonů a je široce používán. (1)

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky} * 360}{\text{tržby}} \quad (1)$$

Tento ukazatel vypovídá o strategii řízení pohledávek a udává, za jak dlouho jsou průměrně placeny faktury. Pokud ukazatel trvale překračuje doby splatnosti, je nutné prozkoumat platební kázeň. Tento ukazatel je důležitý z hlediska plánování peněžních toků. (1)

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky} * 360}{\text{tržby}} \quad (1)$$

Tento ukazatel vyjadřuje počet dní, na které dodavatelé poskytli obchodní úvěr. Charakterizuje platební disciplínu podniku vůči dodavatelům. (1)

2.6.2 Ukazatele likvidity

Pro rozbor platební schopnosti je třeba vymezit obsah základních pojmů. Pod likviditou chápeme obecnou schopnost podniku hradit své závazky, získat dostatek prostředků na provedení potřebných plateb. Likvidita tedy závisí na tom, jak rychle je podnik schopen inkasovat své pohledávky, zda prodejně výrobky, zda je v případě potřeby schopen prodat své zásoby a podobně. (1)

Základem metod analýzy likvidity je tedy posouzení vztahu mezi majetkovými a závazkovými položkami rozvahy. (8)

Pro účely hodnocení platební schopnosti podniku lze použít následující ukazatele celkové likvidity. (1)

$$\text{Ukazatel celkové likvidity} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (1)$$

Význam ukazatele spočívám v tom, že se poměruje objem běžných aktiv jako potencionální objem peněžních prostředků s objemem závazků splatných v blízké budoucnosti. Za přiměřenou výši tohoto ukazatele se považuje rozmezí od 1,5 do 2,5. Nejdůležitější je srovnání s podniky s obdobným charakterem činnosti, či s průměrem za odvětví. (1)

Pro úspěšnou činnost podniku je rozhodující, aby krátkodobé dluhy v době jejich splatnosti podnik kryl z takových složek majetku, které jsou pro tento účel určeny a aby nevyužíval těch, které jsou určeny pro jiné účely, například aby v zájmu splacení dluhů neprodával hmotný majetek. To by sice mohlo vyřešit okamžitou situaci, ale ohrozilo by to budoucí vývoj. (1)

Z hlediska názvu a obsahu se zpravidla používají dva základní ukazatele likvidity:

- *Okamžitá likvidita*
- *Pohotová likvidita* (13)

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotové platební prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (13)$$

Označována též jako likvidita 1. Stupně. Pro okamžitou likviditu je doporučovaná hodnota v rozmezí 0,9 – 1,1. Pro Českou republiku je toto pásmo rozšířeno v dolní mezi a to hodnotou 0,6. (13)

$$\text{Pohotov/penzn likvidita} \quad \frac{\text{obezn aktiva – zásoby}}{\text{krtkodob závazky}} \quad (13)$$

Označování jako likvidita 2. Stupně. Ukazatel penezn likvidity jako pomer finančního majetku ke krtkodobm závazkům vyjadruje, kolik korun likvidního majetku pripad na 1 Kč krátkodobých závazků. Jako optimální hodnota ukazatele se obvykle uvádí hodnota 0,2 až 0,8. (8)

2.6.3 Ukazatel zadluženosti a finanční stability

Pojmem zadluženosti rozumíme že podnik pouiv k financování aktiv ve sve činnosti cizí zdroje, tedy dluh. V ekonomice u velkých podniků nepřichází vvahu aby vesker sva aktiva financoval pouze z vlastního nebo naopak z cizího kapitálů (13)

Ukazatel zadluženosti a finanční stability uzce souvisejí s kapitálovou strukturou podniku, a to zejména s pomerem mezi vlastním a cizím kapitálem. (8)

Mezi nejdležitj ukazatele zaloen na porovnn udj z bilance a umožnuje hodnotit rzn stránky finanční stability patří ukazatel podílu vlastního kapitálu na aktivech. (1)

$$\text{Koefficient samofinancování} \quad \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}} \quad (1)$$

Tento ukazatel charakterizuje dlouhodobou finanční stabilitu a udává, do jaké míry je podnik schopen kryt sve prostředky (majetek) vlastními zdroji a jak vysok je jeho finanční samostatnost. Obecn platí, že zvyšování tohoto ukazatele znamená upevnvn finanční stability. (1)

$$\text{Ukazatel věřitelského rizika (celkov zadluženost)} \quad \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celkov aktiva}} \quad (1)$$

Celkov zadluženost představuje podíl celkových dluhů k celkovm aktivům a mr tak podl vřitel na celkovm kapitálu, z něhož je financování majetek firmy. m v je hodnota tohoto ukazatele, tím v je riziko vřitel. Tento ukazatel m význam zejména pro dlouhodob věřitele jako jsou banky. (1)

2.6.4 Ukazatelé rentability

Základním kritériem hodnocení rentability (výnosnosti, míry zisku) je rentabilita vloženého kapitálu. Rentabilita vloženého kapitálu je obecně definována jako poměr zisku a vloženého kapitálu. Vložený kapitál se používá zpravidla ve třech různých formách, podle toho jaký typ kapitálu je použit. (1)

Pro finanční analýzu jsou nejdůležitější tři kategorie zisku, které jsou využity pro ukazatelé rentability. Zisk rozdělíme do tří kategorií:

- EBIT – zisk před odečtením úroků a daní = provozní hospodářský výsledek. Je nutností zejména ke zjištění mezifiremních srovnání.
- EAT – zisk po zdanění = čistý zisk. Ve výkazu zisku a ztráty jej nalezneme jako výsledek hospodaření za běžné účetní období.
- EBT – zisk před zdaněním = provozní zisk, který je snížený nebo zvýšený o finanční a mimořádný výsledek hospodaření od kterého ještě nejsou odečtené daně. (13)

Jako ukazatelé rentability rozlišujeme:

- rentabilita aktiv ROA
- rentabilita vlastního kapitálu ROE
- rentabilita dlouhodobého kapitálu ROCE
- rentabilita tržeb ROS
- rentabilita nákladů ROC (1)

$$ROA – \text{rentabilita aktiv} = \frac{EBIT}{aktiva} \quad (1)$$

Ukazatel ROA bývá považován za klíčové měřítko rentability, protože poměřuje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financovány. Čistý zisk je pouze částí výsledného efektu. Druhou část tvoří efekt zhodnocení cizího kapitálu, neboli odměna věřitelům. (1)

$$ROE - \text{rentabilita vlastního kapitálu} = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}} \quad (13)$$

Rentabilita vlastního kapitálu vyjadřuje efektivnost reprodukce kapitálu vloženého vlastníky. Sleduje kolik čistého zisku připadá na jednu korunu investovanou vlastníky. (13)

ROCE – rentabilita celkového investovaného kapitálu

$$\frac{EBIT}{\text{dlouhodobé závazky} + \text{vlastní kapitál}} \quad (13)$$

Rentabilita dlouhodobé kapitálu nám poskytuje údaj jaký efektivní dopad měla investování do podniku ať už z vlastních či cizích zdrojů. Tento ukazatel je nutno brát z dlouhodobého hlediska. (13)

$$ROS - \text{rentabilita tržeb} = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}} \quad (1)$$

Ukazatel rentability tržeb patří mezi skupinu běžně sledovaných ukazatelů finanční analýzy. Tento ukazatel je vhodný zejména pro srovnání v čase. Udává stupeň ziskovosti, tj. množství zisku v Kč na 1 Kč tržeb. (1)

$$ROC - \text{rentabilita nákladů} = \frac{EAT}{\text{celkové náklady}} \quad (1)$$

Ukazatel rentability nákladů nám vyjádří kolik Kč čistého zisku získá podnik vložením 1 Kč celkových nákladů. Čím vyšší výpočetní hodnota ukazatele tím lépe jsou zhodnoceny vložené náklady do hospodářského procesu. Tím pádem podnik udává vyšší procentu zisku. (1)

2.7 Souhrnné indexy ukazatelů

Souhrnné indexy mají jediný cíl a to vyjádření souhrnnou charakteristiku celkové finančně – ekonomické situace a výkonnosti podniku pomocí jednoho čísla. Jejich vypovídající schopnost je však nižší, jsou vhodné pouze pro rychlé a globální srovnání řady podniků a mohou sloužit jako orientační podklad pro další hodnocení. (13)

Rozlišujeme zejména:

- bankrotní indikátory – jsou určeny zejména pro věřitele, které zajímá schopnost podniku dostát svým závazkům, taktéž odpovídají zda je firma v dohledné době ohrožena bankrotem. Patří sem zejména: Altmanův index, Tafflerův model, model IN – index důvěryhodnosti
- bonitní indikátory – kladou si za cíl stanovit zda se firma řadí mezi dobré či špatné firmy. Odrazuje kvalitu firmy podle její výkonnosti, jsou orientovány pro vlastníky a investory a patří sem zejména: Tamariho model, Kralickův Quicktest, modifikovaný Quicktest (13)

2.7.1 Bankrotní modely

2.7.1.1 Altmanův index

V roce 1968 vytipoval prof. Edward Altman na základě statické analýzy souboru firem několik ukazatelů, které statisticky dokázaly předpovídat finanční krach firmy. Odborně řečeno se jednalo o tzv. Diskriminační analýzu. Jejím výsledkem je rovnice do které se dosazují hodnoty finančních ukazatelů a na základě výsledků se o firmě dá pravděpodobnostně předpovídat, zda se jedná co se týče budoucnosti o prosperující firmu či adepta na bankrot. (7)

$$Z=0,717 X1 + 0,847 X2 + 3,107 X3 + 0,42 X4 + 0,998 X5 \quad (14)$$

kde X1 ... čistý pracovní kapitál / celková aktiva

X2 ... nerozdělený zisk minulých let / aktiva

X3 ... EBIT / aktiva celkem

X4 ... základní kapitál / celkové závazky

X5 ... tržby / aktiva celkem (14)

Tabulka č.1: Interpretace výsledných hodnot Altmanova indexu

HODNOTA	PÁSMO
nižší jak 1,2	"bankrot"
od 1,2 do 2,9	"šedá zóna"
nad 2,9	"prosperita"

Zdroj: (14)

Pásmo zvané „šedá zóna“ nám udává že o zdraví firmy nelze jednoznačně rozhodnout. (13)

Altmanův model je tedy vhodný dodatek finanční analýzy. Je však důležité podotknout, že je možné jej efektivně použít pouze u středně velkých firem. (13)

2.7.1.2 Model IN – Index důvěryhodnosti

Model jež byl zpracován manžely Neumaierovými se snahou vyhodnotit finanční zdraví českých firem v českém prostředí. (13)

Model IN je vyjádřen jako Altmanův model rovnicí, v níž jsou zařazené poměrové ukazatele zadluženosti, rentability, likvidity a aktivity. (13)

V roce 2002 manželé Neumaierovi zkonstruovali index IN01 – který podnik analyzuje jak z vlastnické struktury tak věřitelské. (13)

$$IN01 = 0,13 \times \frac{A}{CZ} + 0,04 \times \frac{EBIT}{U} + 3,92 \times \frac{EBIT}{A} + 0,21 \times \frac{VÝN}{A} + 0,09 \times \frac{OA}{KZ+KBU}$$

(13)

kde A ... aktiva

CZ ... cizí zdroje

U ... nákladové úroky

VÝN ... výnosy

OA ... oběžná aktiva

KZ ... krátkodobé závazky

KBU ... krátkodobé bankovní úvěry (13)

Jestliže je výsledná hodnota indexu IN01 větší nežli 1,77, pak podnik tvoří hodnotu s pravděpodobností 67%. Výsledné hodnoty indexu IN01 menší než 0,75 signalizují, že podnik spěje k bankrotu a to s pravděpodobností 86%. Hodnoty mezi 0,75 a 1,77 vyjadřují, že se podnik nachází v tzv. šedé zóně tj. podnik nevytváří žádnou hodnotu, ale reálně mu v nejbližší neohroží ani bankrot. (9)

2.7.2 Bonitní modely

Bonitní indikátory odrážejí míru kvality firmy podle její výkonnosti (jako stroje na peníze), jsou tedy orientovány na investory a vlastníky, kteří nemají k dispozici údaje pro propočet čisté současné hodnoty firmy. (9)

2.7.2.1 Kralickův Quicktest

Kralickův Quicktest je výběr z jednotlivých skupin ukazatelů čtyři ukazatele a podle jejich výsledných hodnot jsou jim přidělené body. (7) První dvě rovnice hodnotí finanční stabilitu firmy, druhé dvě hodnotí výnosovou situaci firmy (13)

$$R1 = \frac{\textit{vlastní kapitál}}{\textit{aktiva celkem}} \text{ (kvóta vlastního kapitálu, vypovídající o zadluženosti)}$$

$$R2 = \frac{\textit{krátkodobé závazky} + \textit{dlouhodobé závazky}}{\textit{cash flow}} \text{ (doba splacení dluhu, likvidita)}$$

$$R3 = \frac{\textit{cash flow}}{\textit{tržby}} \text{ (finanční výkonnost společnosti)}$$

$$R4 = \frac{EBIT}{aktiva\ celkem} \text{ (rentabilita celkového kapitálu, vypovídající o výnosnosti) (7)}$$

Dosažených výsledků z uvedených rovnic přiřadíme body dle následující tabulky.

Tabulka č.2: Výsledné hodnoty a jejich bodové hodnocení

Ukazatel	Výborně	Velmi dobře	Dobře	Špatně	Ohrožení
	1	2	3	4	5
R1	> 30 %	> 20 %	> 10 %	> 0 %	negativní
R2	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	> 12 let	> 30 let
R3	> 10 %	> 8 %	> 5 %	> 0 %	negativní
R4	> 15 %	> 12 %	> 8 %	> 0 %	negativní

Zdroj: (7)

Zhodnocení provedeme na základě výsledných hodnot, k nimž přiřadíme bodové hodnocení podle tabulky č. 2 výsledná známka se stanoví jako prostý aritmetický průměr bodů za jednotlivé ukazatele. (7)

3. Praktická část bakalářské práce

3.1 Informace o společnosti

3.1.1 Identifikace analyzované společnosti

<i>Název společnosti:</i>	FESTA SERVIS spol. s r.o.	
<i>IČO:</i>	484 01 081	
<i>Sídlo společnosti:</i>	Olomouc, Chválkovice, Železniční 586/7, PSČ 779 00	
<i>Vznik společnosti:</i>	7.května 1993	
<i>Zápis:</i>	vedený krajským soudem v Ostravě, oddíl C, vložka 10622	
<i>Právní forma:</i>	Společnost s ručením omezeným	
<i>Předmět podnikání:</i>	výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona galvanizérství, smaltérství	
<i>Společníci:</i>	Miloslav Voda	Ervin Schleser
	Vklad: 500.000,-	Vklad: 500.000,-
	Splaceno: 200.000,-	Splaceno: 500.000,-
	Obchodní podíl: 50%	Obchodní podíl: 50%
<i>Upsaný základní kapitál:</i>	1.000.000,-	

3.1.2 Historie společnosti

Obr. č. 1: Firemní logo společnosti Festa Servis, spol. s r.o.



Zdroj: Interní materiály společnosti Festa Servis spol. s r.o.

Společnost s ručením omezeným Festa servis se zabývá povrchovými úpravami kovů od roku 1989, a to zejména práškovým lakováním a od roku 1996 i galvanickým zinkováním. Zavedla nejmodernější technologie galvanického zinkování a práškového lakování s plně automatizovaným provozem, které jsou v souladu s evropskými normami a splňují nejpřísnější parametry na ochranu životního prostředí.

Mezi její přednosti patří i dlouhodobé působení na trhu, zavedené dobré jméno firmy, mnoholetá zkušenost v oblasti povrchových úprav a s tím související garance vysoké kvality prováděných povrchových úprav.

Od roku 2004 získala společnost Festa Servis spol. s r.o. certifikát jakosti dle normy ČSN EN ISO 9001:2001. Počátkem roku 2004 bylo firmě Festa servis spol.s r.o. uděleno integrované povolení IPPC dle zákona č.76/2002 Sb. o posuzování vlivů na životní prostředí..

V současné době vlastní firma Festa servis spol. s r.o. dva provozy galvanického zinkování a dva provozy práškových lakoven na území České republiky. Svými kapacitními možnostmi se řadí na přední místo mezi výrobci v České republice. ¹

¹ Výroční zpráva společnosti Festa Servis spol. s r.o za rok 2009

3.1.3 Nabízené technologie

Společnost Festa Servis nabízí několik technologií povrchových úprav kovů. Mimo samotné technologie také nabízí samotnou montáž pozinkovaných kovů, jako jsou například kovové palety a jiné. ²

Nabízené technologie:

- Galvanické zinkování
 - kyselé zinkování
 - alkalické zinkování
 - hromadné zinkování
- Práškové lakování
 - automatická linka
 - ruční lakování
 - otryskávání
- Povrchové úprava Decoral

² http://www.festa.cz/index.php?seo_url=technologie

3.1.4 Swot analýza společnosti Festa Servis spol. s r.o.

Tabulka č. 3: SWOT analýza společnosti

SWOT analýza		
Vnitřní prostředí	<p>Silné stránky</p> <ul style="list-style-type: none"> ➤ dlouhodobá působnost na trhu úprav kovů a to od roku 1993 ➤ dobré jméno firmy ➤ profesionální zkušenosti a znalosti v oblasti povrchových úprav kovů ➤ vyvinutá obchodní síť a to jak dodavatelů, tak odběratelů ➤ vlastní know-how certifikát kvality ➤ zkušenosti s projekty s podporou EU ➤ stabilní a kvalitní tým pracovníků na všech pracovních pozicích 	<p>Slabé stránky</p> <ul style="list-style-type: none"> ➤ málo rozvinutý vnitřní controlling a komunikace s pracovníky ➤ nedostatečná kvalifikovanost daného oboru v regionu ➤ nedostatečné vybavení některých pracovišť ➤ nedostatečná využitelnost investovaných strojů
	<p>Příležitosti</p> <ul style="list-style-type: none"> ➤ možnost zvýšení výrobní kapacity společnosti ➤ možnost čerpání finančních prostředků z EU ➤ příliv zahraničních investorů a nových odběratelů ➤ posílení marketingové strategie na technologii Decoral 	<p>Hrozby</p> <ul style="list-style-type: none"> ➤ zahraniční konkurenční společnosti ➤ platební neschopnost klíčových odběratelů ➤ rostoucí ceny energií a materiálů, zejména chemikálií ➤ -zvýšení dopadu zákonné povinnosti v otázkách životního prostředí (povolení, poplatky, modernizace) ➤ vysoký věk majitelů společnosti
Vnější prostředí		

Zdroj: Vlastní zpracování

3.2 Finanční analýza

3.2.1 Analýza absolutních ukazatelů

3.2.1.1 Analýza trendů (horizontální analýza)

Horizontální analýza rozvahy

V této části bude provedena horizontální analýza rozvahy, která je limitována lety 2005-2009. Tabulka číslo 4 nám znázorňuje vybrané významné položky Rozvahy společnosti Festa Servis spol. s r.o. a tabulka číslo 5 již demonstruje samotné výsledky provedené analýzy. Závěrem bude celkové zhodnocení dosažených výsledků.

Tabulka č. 4: Významné položky rozvahy

Významné položky rozvahy					
Položka	2005	2006	2007	2008	2009
MAJETEK CELKEM	44 755	48 969	65 121	71 447	69 172
<i>z toho dlouhodobý majetek:</i>	28 432	28 400	39 827	55 359	50 425
pozemky	2 609	2 609	4 009	4 009	4 009
stavby	18 555	17 886	17 857	31 278	29 092
samostatné movité věci	4 633	3 858	2 132	7 052	5 588
<i>oběžný majetek:</i>	15 819	19 715	25 282	16 074	18 079
materiál	980	1 053	2 166	3 091	3 205
pohledávky z obchodního styku	10 475	9 577	11 313	7 462	11 962
jiné pohledávky	2 578	2 568	3 011	2 395	1 753
pokladna	1 152	691	989	289	69
bankovní účty	634	2 228	4 269	2 252	1 090
ZÁVAZKY CELKEM	12000	9111	17634	19 282	17799
<i>z toho:</i>					
závazky z obchodních vztahů krátkodobé	4 126	5 114	5 559	4 273	4 902
Bankovní úvěry dlouhodobé	2 163	2 058	9 725	13 713	11 796
VLASTNÍ KAPITÁL	32 316	38 185	45 098	51 701	51 907
<i>z toho:</i>					
základní kapitál	548	548	548	1 000	1 000
kumulovaný zisk	20 956	26 192	34 402	40 582	48 672
zisk běžného období	8 071	8 725	7 591	8 328	444

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka č. 5: Horizontální analýza rozvahy

Položka rozvahy	Absolutní změna			
	2005-2006	2006-2007	2007-2008	2008-2009
MAJETEK CELKEM	4214	16152	6326	-2275
<i>z toho dlouhodobý majetek:</i>	-32	11427	15532	-4934
pozemky	0	1400	0	0
stavby	-669	-29	13421	-2186
samostatné movité věci	-775	-1726	4920	-1464
<i>oběžný majetek:</i>	3896	5567	-9208	2005
materiál	73	1113	925	114
pohledávky z obchodního styku	-898	1736	-3851	4500
jiné pohledávky	-10	443	-616	-642
pokladna	-461	298	-700	-220
bankovní účty	1594	2041	-2017	-1162
ZÁVAZKY CELKEM	-2889	8523	1648	-1483
závazky z obchodních vztahů krátkodobé	988	445	-1286	629
Bankovní úvěry dlouhodobé	-105	7667	3988	-1917
VLASTNÍ KAPITÁL	5869	6913	6603	206
základní kapitál	0	0	452	0
kumulovaný zisk	5236	8210	6180	8090
zisk běžného období	654	-1134	737	-7884
Položka rozvahy	Relativní změna			
	2005-2006	2006-2007	2007-2008	2008-2009
MAJETEK CELKEM	9,42%	32,98%	9,71%	-3,18%
<i>z toho dlouhodobý majetek:</i>	-11,25%	40,24%	39,00%	-8,91%
pozemky	0,00%	53,66%	0,00%	0,00%
stavby	-3,61%	-0,16%	75,16%	-6,99%
samostatné movité věci	-16,73%	-44,74%	230,77%	-20,76%
<i>oběžný majetek:</i>	24,63%	28,24%	-36,42%	12,47%
materiál	7,45%	105,70%	42,71%	3,69%
pohledávky z obchodního styku	-8,57%	18,13%	-34,04%	60,31%
jiné pohledávky	-0,39%	17,25%	-20,46%	-26,81%
pokladna	-40,02%	43,13%	-70,78%	-76,12%
bankovní účty	251,42%	91,61%	-47,25%	-51,60%
ZÁVAZKY CELKEM	-24,08%	93,55%	9,35%	-7,69%
<i>z toho:</i>				
závazky z obchodních vztahů krátkodobé	23,95%	8,70%	-23,13%	14,72%
Bankovní úvěry dlouhodobé	-4,85%	372,55%	41,01%	-13,98%
VLASTNÍ KAPITÁL	18,16%	18,10%	14,64%	0,40%
základní kapitál	0,00%	0,00%	82,48%	0,00%
kumulovaný zisk	24,99%	31,35%	17,96%	19,93%
zisk běžného období	8,10%	-13,00%	9,71%	-94,67%

Zdroj: Vlastní zpracování

Jak je patrné z tabulky číslo 5 celkový majetek měl ve společnosti Festa Servis rostoucí tendenci, což velmi pozitivně ovlivňuje celkovou ekonomiku společnosti a prvotně může být signálem stávajícího ekonomického zdraví. V roce 2009 je patrné snížení celkového majetku což je však způsobeno prodejem haly práškové lakovny v obci Tršice.

Výraznou změnu u konkrétní položky Stavby můžeme sledovat v roce 2008, kdy došlo k navýšení o téměř 75%. Toto je způsobeno dostavbou skladovací haly, což byl projekt v rámci investiční činnosti společnosti Festa Servis.

Rozvahovou položku týkající se pozemků zvýšila společnost v roce 2007 a to o celých 53%, kdy byly zakoupeny pozemky v areálu Olomouc-Chválkovice, Železniční ulice, navazující na stávající výrobní prostory firmy a započata stavba další výrobní haly.

Položka samostatné movité věci zaznamenává navýšení v roce 2008 a to o celých 230%. Společnost v tomto roce investovala do zakoupení stroje na úpravu kovů pomocí technologie Decoral³. Stroj byl financován z podnikatelského úvěru.

U oběžného majetku jsou značné změny u položky materiálu, kdy k nejpodstatnějšímu navýšení došlo v roce 2007, což koresponduje navýšení výroby, které se projevuje i v roce 2008, díky dostavbě nové provozní haly. Od tohoto roku jsou změny nepatrné.

Pohledávky z obchodních vztahů společnost ztelně snížila v roce 2006 a taktéž v roce 2008, kdy došlo ke snížení o 34%. Avšak v roce 2009 se pohledávky dostávají na přibližnou hodnotu před tímto snížením a je patrné navýšení o 60%. U jiných pohledávek dochází ke snižování v letech 2008 a 2008 a to celkově o 49% oproti roku 2007.

Z horizontální analýzy Rozvahy společnosti Festa Servis spol. s r.o. vyplývá od roku 2007 ke snižování finančních prostředků, což je způsobeno investiční činností společnosti.

Společnost se od roku 2007 taktéž snaží eliminovat své závazky z obchodních vztahů, výraznější snížení je patrné v roce 2008 a to o 23%.

³ Technologie Decoral patří mezi nejsložitější a nejnáročnější povrchové úpravy kovů současnosti a svým charakterem se blíží umělecké rukodělné práci. Povrchové úpravy Decoral vznikají chemickou předúpravou železných nebo hliníkových dílců, nanášením speciálního práškového základu a následnou aplikací dekorativního vzoru, nejčastěji dřeva, mramoru či jiných kamenů

Jak vyplynulo z výsledku u majetku firmu navýšení samostatných movitých, můžeme zpozorovat dynamičtější navýšení v roce 2007 u bankovních úvěrů, kterým bylo financováno navýšení samostatných movitých věcí. Navýšení činí 372%. V roce 2008 dochází ještě k navýšení o 47%, ale v roce 2009 již sledujeme snížení.

Vlastní kapitál má stejně jako celkový majetek rostoucí tendenci ve všech sledovaných obdobích. Toto navýšení je zejména důsledkem navýšení základního kapitálu v roce 2008.

Horizontální analýza Výkazu zisku a ztrát

V uvedené analýze bude zpracována horizontální analýza rozvahy v letech 2005-2009. Tabulka číslo 6 nám znázorňuje vybrané významné položky Rozvahy společnosti Festa Servis spol. s r.o. a tabulka číslo 7 již demonstruje samotné výsledky provedené analýzy.

Tabulka č. 6: Významné položky výsledkovky

Významné položky Výsledovky					
Položka	2005	2006	2007	2008	2009
OBRAT	61 997	62 337	69 831	73 926	53 410
přidaná hodnota	32 031	27 088	32 014	34 039	20 783
osobní náklady	15 421	16 369	17 780	18 922	13 731
tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0	71	0	157	4 258
ostatní provozní výnosy	13	1 357	1 952	760	751
ostatní provozní náklady	823	750	1 723	634	1 233
ostatní finanční výnosy	5	24	119	584	434
ostatní finanční náklady	10	66	236	946	313
hrubý zisk	11 014	11 530	10 389	10 563	1 428
daň z příjmů	2 943	2 805	2 810	2 235	984
čistý zisk	8 071	8 725	7 579	8 328	444
změna stavu rezerv	0	-4 165	0	0	0
daňová úprava zisku o odpočet rezerv	8 071	4 560	7 579	8 328	444

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka č. 7: Horizontální analýza Výkazu zisku a ztrát

Položka VZZ	Absolutní změna			
	2005-2006	2006-2007	2007-2008	2008-2009
OBRAT	340	7494	4095	-20516
přidaná hodnota (výnosy z prodeje - náklady výroby)	-4943	4926	2025	-13256
osobní náklady	948	1411	1142	-5191
tržby z prodeje dlouhodobého majetku	71	-71	157	4101
ostatní provozní výnosy	1344	595	-1192	-9
ostatní provozní náklady	-73	973	-1089	599
ostatní finanční výnosy	19	95	465	-150
ostatní finanční náklady	56	170	710	-633
hrubý zisk	516	-1141	174	-9135
daň z příjmů	-138	5	-575	-1251
čistý zisk	654	-1146	749	-7884
změna stavu rezerv	-4165	4165	0	0
daňová úprava zisku o odpočet rezerv	-3511	3019	749	-7884
Položka rozvahy	Relativní změna			
	2005-2006	2006-2007	2007-2008	2008-2009
OBRAT	0,55%	12,02%	5,86%	-27,75%
přidaná hodnota (výnosy z prodeje - náklady výroby)	-15,43%	18,19%	6,33%	-38,94%
osobní náklady	6,15%	8,62%	6,42%	-27,43%
tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0,00%	-100,00%	0,00%	2612,10%
ostatní provozní výnosy	10338,46%	43,85%	-61,07%	-1,18%
ostatní provozní náklady	-8,87%	129,73%	-63,20%	94,48%
ostatní finanční výnosy	380,00%	395,83%	390,76%	-25,68%
ostatní finanční náklady	560,00%	257,58%	300,85%	-66,91%
hrubý zisk	4,68%	-9,90%	1,67%	-86,48%
daň z příjmů	-4,69%	0,18%	-20,46%	-55,97%
čistý zisk	8,10%	-13,13%	9,88%	-94,67%
změna stavu rezerv	0,00%	-100,00%	0,00%	0,00%
daňová úprava zisku o odpočet rezerv	-43,50%	66,21%	9,88%	-94,67%

Zdroj: Vlastní zpracování

Z tabulky číslo 7 v letech 2005-2008 vyplývá že docházelo ke zvyšování celkového obratu společnosti. Což je důsledkem zvýšení výrobního procesu. V roce 2009 se projevuje celosvětová hospodářská krize a obrat klesl o 27%. V tomto roce dochází ke všem dopadům hospodářské krize.

Snížení osobních nákladů v roce 2009, značné ukončení pracovních poměrů a redukce třisměnného provozu na jednosměnný.

Jediným kladným aspektem jsou tržby z prodeje dlouhodobého majetku, které firma dlouhodobě nevyužívá a tímto reaguje na hospodářskou krizi.

Ostatní provozní výnosy zaznamenávají důraznější navýšení v roce 2006, taktéž ostatní finanční výnosy si do roku 2009 drželi pozitivní rostoucí tendenci.

Čistý zisk společnosti se držel na téměř totožných hodnotách po celé sledované období, ale v roce 2009 čistý zisk klesl o 94%. Důsledek celosvětové hospodářské krize.

3.2.1.2 Analýza struktury (vertikální analýza)

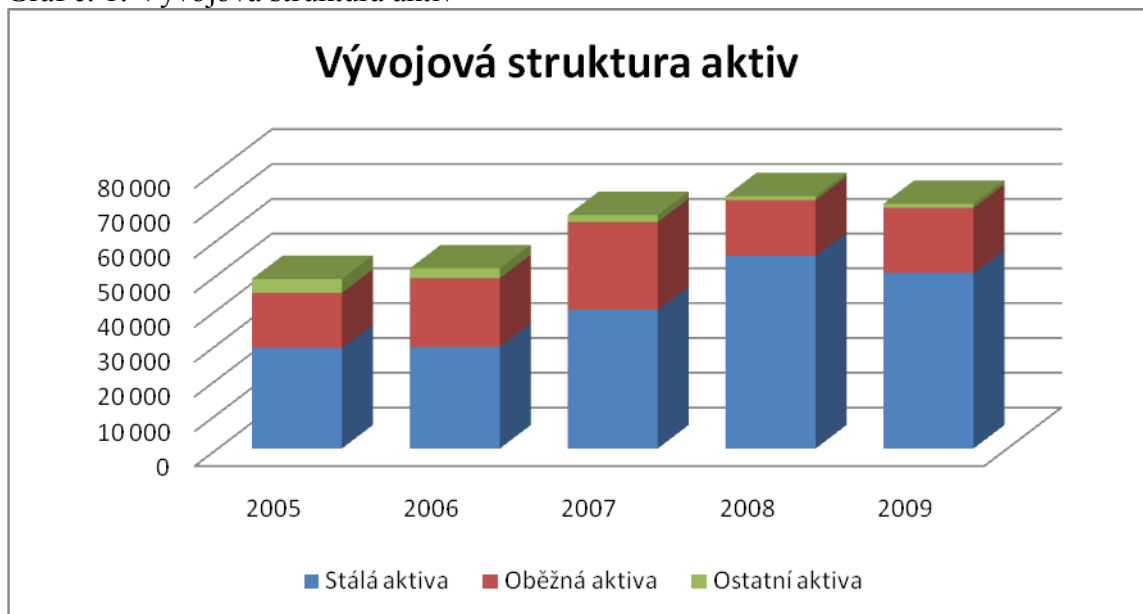
Vertikální analýza rozvahy

Tabulka č. 8: Vertikální analýza rozvahy – Aktiva

Položka	2005		2006		2007		2008		2009	
	Absolutní	%	Absolutní	%	Absolutní	%	Absolutní	%	Absolutní	%
	částka		částka		částka		částka		částka	
AKTIVA CELKEM	48 730	100,0%	51 776	100,0%	67 087	100,0%	72 654	100,0%	70 509	100,0%
Stálá aktiva	28 936		29 254		39 827		55 359		50 425	
DHM	28936	100,0%	29254	100,0%	39827	100,0%	55 359	100,0%	50 425	100,0%
Pozemky	2609	9,0%	2609	8,9%	4009	10,1%	4009	7,2%	4009	8,0%
Stavby	18 555	64,1%	17 886	61,1%	17 857	44,8%	31 278	56,5%	29 092	57,7%
SMV	4 633	16,0%	3 858	13,2%	2 132	5,4%	7 052	12,7%	5 588	11,1%
Nedokončený DHM	2 635	9,1%	4 047	13,8%	15 829	39,7%	13 020	23,5%	11 736	23,3%
Zálohy na DHM	504	1,7%	854	2,9%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Oběžná aktiva	15819		19715		25294		16 088		18 747	
Zásoby	980	6,2%	1053	5,3%	2166	8,6%	3091	19,2%	3205	17,1%
Krátkodobé pohl.	13 053	82,5%	15 743	79,9%	17 858	70,6%	10 442	64,9%	14 359	76,6%
Krátkodobý FM	1 786	11,3%	2 919	14,8%	5 258	20,8%	2 541	15,8%	1 159	6,2%
Ostatní aktiva	3975		2807		1966		1 053		1 183	

Zdroj: Vlastní zpracování

Graf č. 1: Vývojová struktura aktiv



Zdroj: Vlastní zpracování

Z výsledného grafu je patrné, že k výraznějšímu navýšení aktiv došlo v roce 2007, od té doby si společnost aktiva drží na téměř stejné úrovni. V letech 2005 a 2006 je rozdíl mezi stálými aktivy a oběžnými méně patrný než je tomu v ostatních letech. Hlavní položkou ve stálých aktivech to jsou budovy, dále pak samostatné movité věci a pozemky. Stavby tvoří průměrně 50% část stálých aktiv.

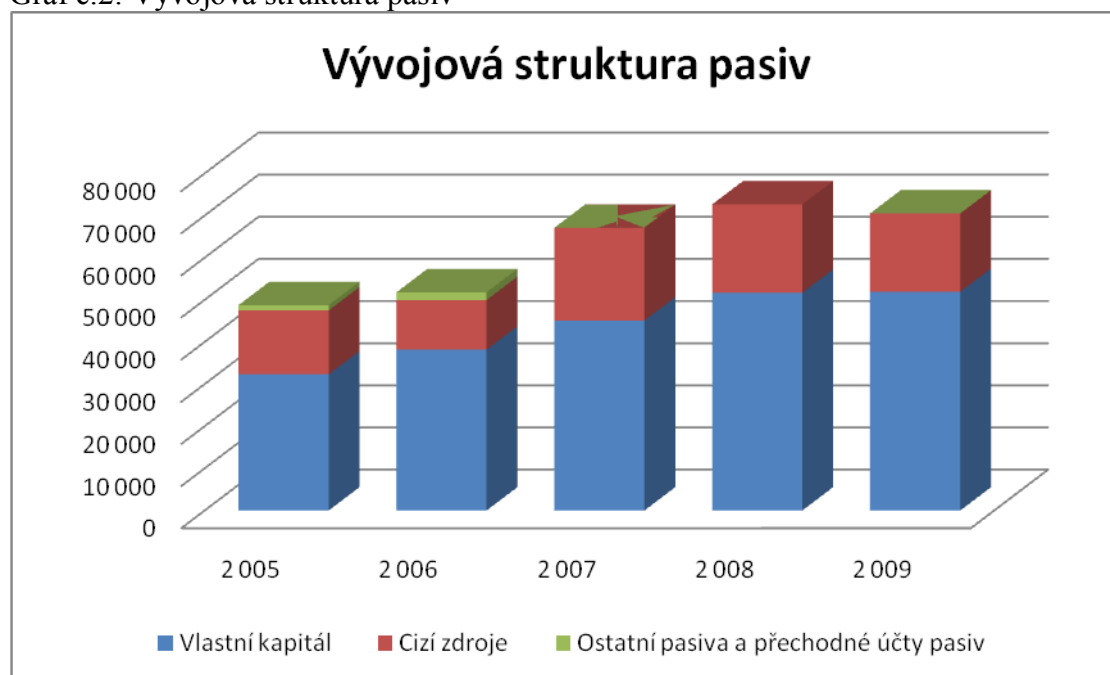
Oběžná aktiva tvoří průměrně 30% část celkových aktiv celé sledované období a kromě roku 2008 nedochází k výraznější změně. Co je však pro společnost alarmující, je že krátkodobé pohledávky tvoří průměrně 80% část oběžných aktiv.

Tabulka č. 9: Vertikální analýza rozvahy - Pasiva

Položka	2005		2006		2007		2008		2009	
	Absolutní	%	Absolutní	%	Absolutní	%	Absolutní	%	Absolutní	%
	částka		částka		částka		částka		částka	
PASIVA CELKEM	48 730	100,0%	51 776	100,0%	67 087	100,0%	72 654	100,0%	70 509	100,0%
Vlastní kapitál	32 316	66,3%	38 185	73,8%	45 098	67,2%	51 701	71,2%	51 907	73,6%
Základní kapitál	548	1,7%	548	1,4%	548	1,2%	1 000	1,9%	1 000	1,9%
Kapitálové fondy	715	2,2%	715	1,9%	715	1,6%	0	0,0%	0	0,0%
Fondy ze zisku	2 026	6,3%	2 005	5,3%	1 842	4,1%	1 791	3,5%	1 791	3,5%
Výs.hos.min.let	20 956	64,8%	26 192	68,6%	34 402	76,3%	40 582	78,5%	48 672	93,8%
Výsl. Běž. Úč.obd.	8 071	25,0%	8 725	22,8%	7 591	16,8%	8 328	16,1%	444	0,9%
Cizí zdroje	15 172	31,1%	11 766	22,7%	21 989	32,8%	20 953	28,8%	18 594	26,4%
Rezervy	4165	27,5%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Dlouh.záv.	2163	14,3%	2058	17,5%	9725	44,2%	13713	65,4%	11796	63,4%
Krátko. Záv.	8 844	58,3%	9 708	82,5%	12 264	55,8%	7 240	34,6%	6 798	36,6%
Ostatní pasiva	1 242	2,5%	1 825	3,5%	0	0,0%	0	0,0%	8	0,0%

Zdroj: Vlastní zpracování

Graf č.2: Vývojová struktura pasiv



Zdroj: Vlastní zpracování

Informace vyplývající z grafu číslo 2 jsou pro společnost velmi pozitivní, neboť je jasné, že podnik je financován z vlastních zdrojů, tzv. samofinancování po celé sledované, a nehrozí zde žádná předluženost společnosti.

Společnost Festa Servis dokonce výrazně převyšují i optimální doporučení poměru mezi financování z vlastních a cizích zdrojů. Tento poměr se uvádí jako 50:50 nebo 40:60. Společnost si ve sledovaném období průměrně drží poměr 70:30.

Na druhou stranu by společnost měla brát v potaz výhody cizího kapitálu, jako je nižší cena a jiné. Společnost by tím pádem mohla lépe rozložit své portfolio.

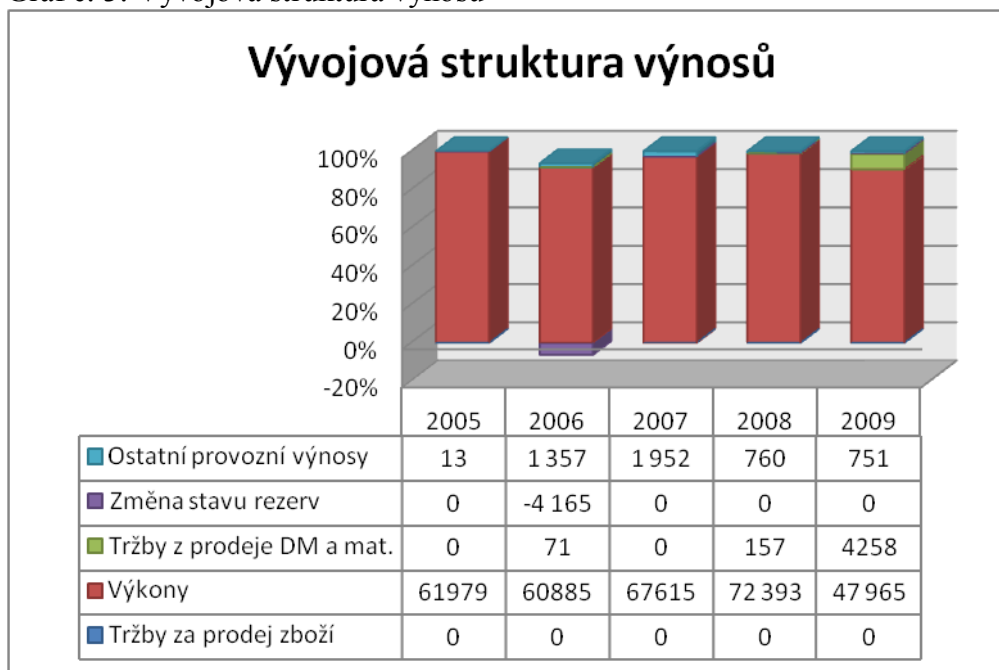
Vertikální analýza Výkazu zisku a ztrát

Tabulka č. 10: Vertikální analýza Výkazu zisku a ztrát

Výnosové položky	2005		2006		2007		2008		2009	
	Absolutní částka	%	Absolutní částka	%	Absolutní částka	%	Absolutní částka	%	Absolutní částka	%
Provozní výnosy	61 992	100,0%	58 148	100,0%	69 567	100,0%	73 310	100,0%	52 974	100,0%
Tržby za prodej zboží	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Výkony	61979	99,9%	60885	104,0%	67615	97,1%	72 393	98,7%	47 965	90,5%
Tržby z prodeje DM a mat.	0	0,0%	71	0,4%	0	0,0%	157	0,2%	4258	8,0%
Změna stavu rezerv	0	0,0%	-4 165	-7,1%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Ostatní provozní výnosy	13	0,1%	1 357	2,7%	1 952	2,9%	760	1,1%	751	1,5%
Nákladové položky	2005		2006		2007		2008		2009	
	Absolutní částka	%	Absolutní částka	%	Absolutní částka	%	Absolutní částka	%	Absolutní částka	%
Provozní náklady	50 610	100,0%	54 614	100,0%	58 514	100,0%	61 561	100,0%	50 911	100,0%
Výkonová spotřeba	29 948	59,0%	33 797	62,0%	35 601	61,0%	38 354	62,3%	27 182	53,3%
Osobní náklady	15421	30,0%	16369	29,0%	17780	30,3%	18 992	30,8%	13 731	26,9%
Daně a poplatky	53	0,1%	60	0,1%	70	0,1%	52	0,1%	72	0,1%
Odpisy	4 365	8,6%	3 638	6,6%	3 340	5,7%	3 599	5,8%	4 435	8,7%
ZC prodaného DM a mat.	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	4 258	8,3%
Ostatní prov. náklady	823	2,3%	750	2,3%	1723	2,9%	630	1,0%	1 233	2,7%

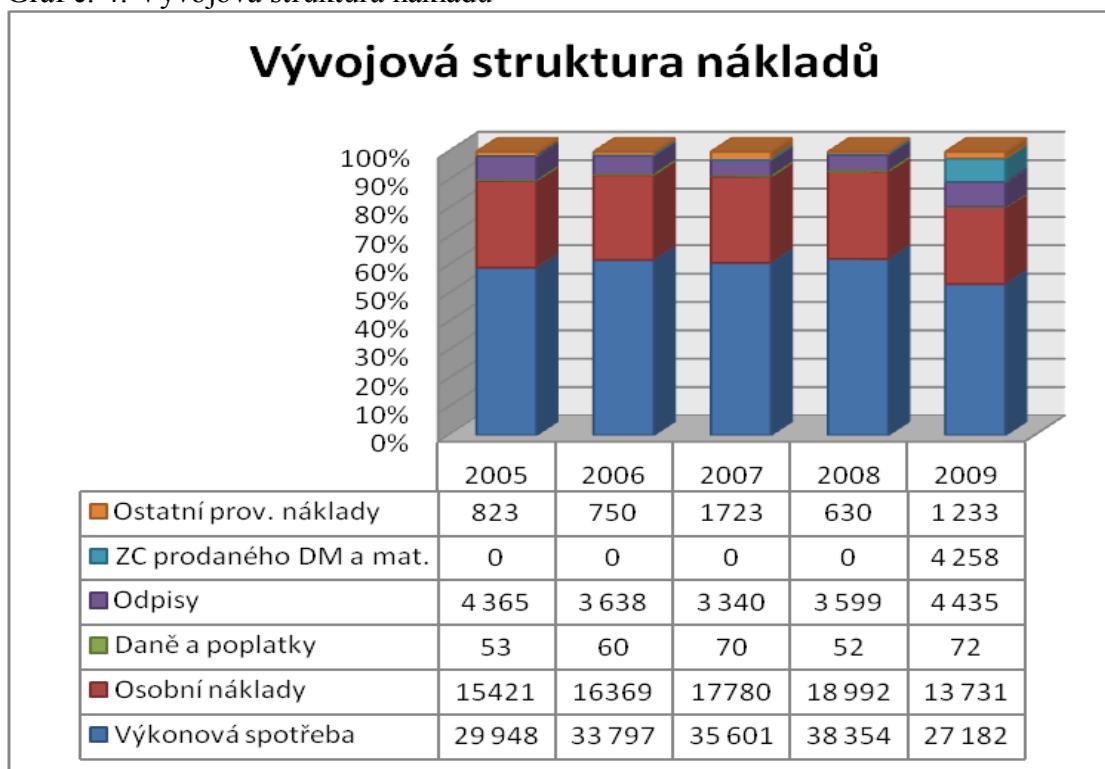
Zdroj: Vlastní zpracování

Graf č. 3: Vývojová struktura výnosů



Zdroj: Vlastní zpracování

Graf č. 4: Vývojová struktura nákladů



Zdroj: Vlastní zpracování

Z vertikální analýzy výkazu zisku a ztrát konkrétně u výnosových položek nám jasně vyplývá, celkový výnosy jsou tvořeny zejména provozními výnosy, což u

společnost Festa Servis s ohledem na předmět podnikání je logické. Z analyzovaných provozních výnosů můžeme jasně konstatovat, že nejpodstatnější část tvoří výkony, konkrétně tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, kdy nejvyšší hodnotu zaznamenáváme v roce 2008. Další významnou položkou jsou v roce 2009 tržby za prodej dlouhodobého majetku a materiálu, kdy 8% z celkových provozních výnosů. Ostatní provozní výnosy ve všech námi sledovaných obdobích vytváří hodnotu kolem 1% všech provozních výnosů. U nákladových položek specifitěji u provozních nákladových položek je podstatná část tvořena výkonovou spotřebou, kdy nejvyšší hodnoty opět zaznamenáváme v roce 2008. U osobních nákladů, které tvoří další významnou položku, je zřejmý klesající trend. Nejpatrnější pokles nastal v roce 2009, kdy tak společnost reagovala na celosvětovou hospodářskou krizi.

3.2.2 Analýza poměrových ukazatelů

V této kapitole se zaměříme na samotnou analýzu pomocí poměrových ukazatelů, jimiž jsou:

- Ukazatele aktivity
- Ukazatele likvidity
- Ukazatele zadluženosti
- Ukazatele rentability

Závěrem bude zhodnocení dosažených výsledků.

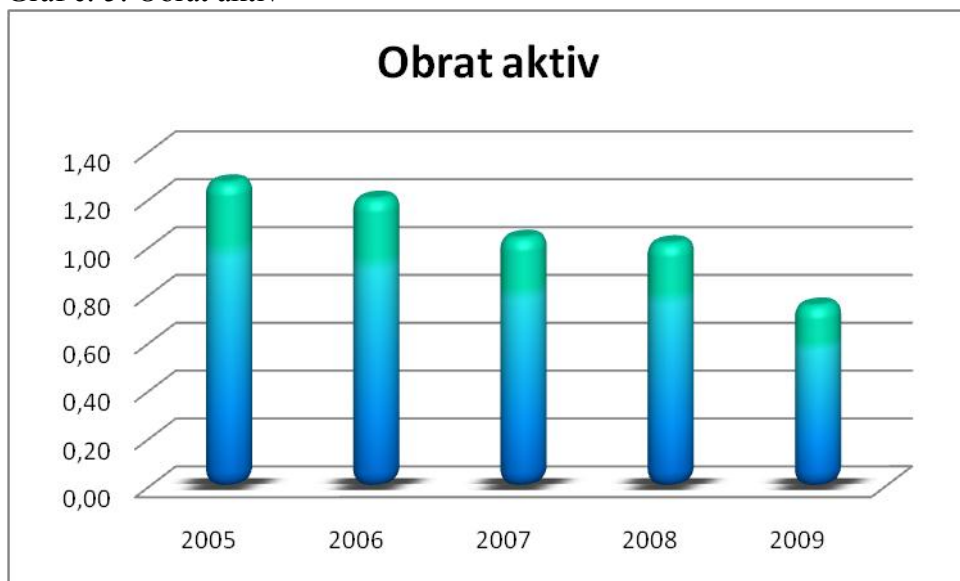
3.2.2.1 Ukazatele aktivity

Tabulka č. 11: analýza ukazatelů aktivity

Aktivita	2005	2006	2007	2008	2009	oborový průměr
Obrat aktiv	1,27	1,18	1,01	1,00	0,74	-
Doba obratu zásob	283	306	357	361	486	160
Doba obratu pohledávek	76	91	104	61	84	149
Doba obratu dluhů	33	41	57	33	35	148

Zdroj: Vlastní zpracování

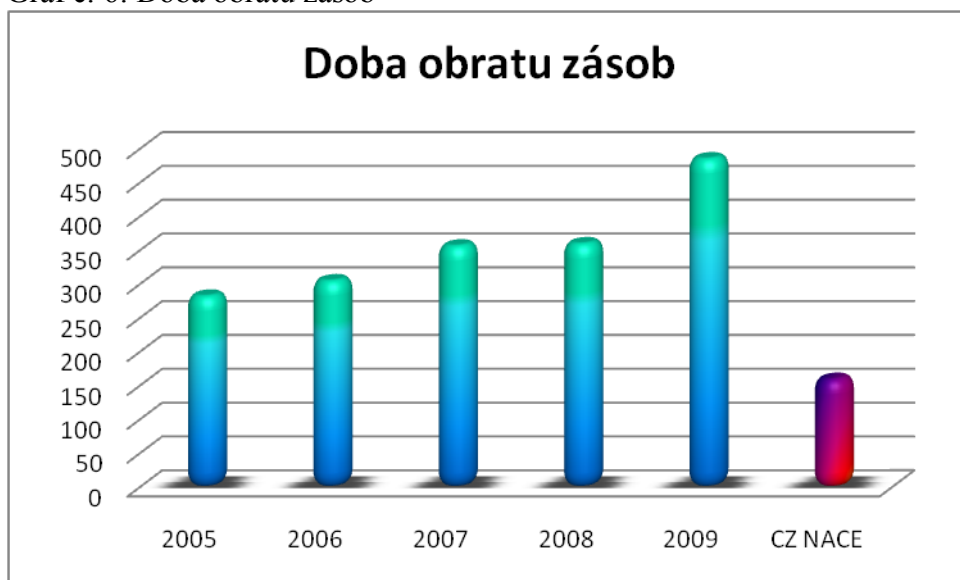
Graf č. 5: Obrat aktiv



Zdroj: Vlastní zpracování

Z analyzovaného období vyplývá průběžný pokles obratu celkových aktiv. V roce 2005 až 2006 jsou výsledné hodnoty uspokojující, společnost dobře využívala svá aktiva k celkovým dosaženým tržbám. V letech 2007 až 2008, je tento poměr téměř totožný, ale firma stále dosahuje kladných výsledků. Propad v roce 2009 má za následek, že společnost plně nevyužila svá aktiva k dožení celkových tržeb.

Graf č. 6: Doba obratu zásob

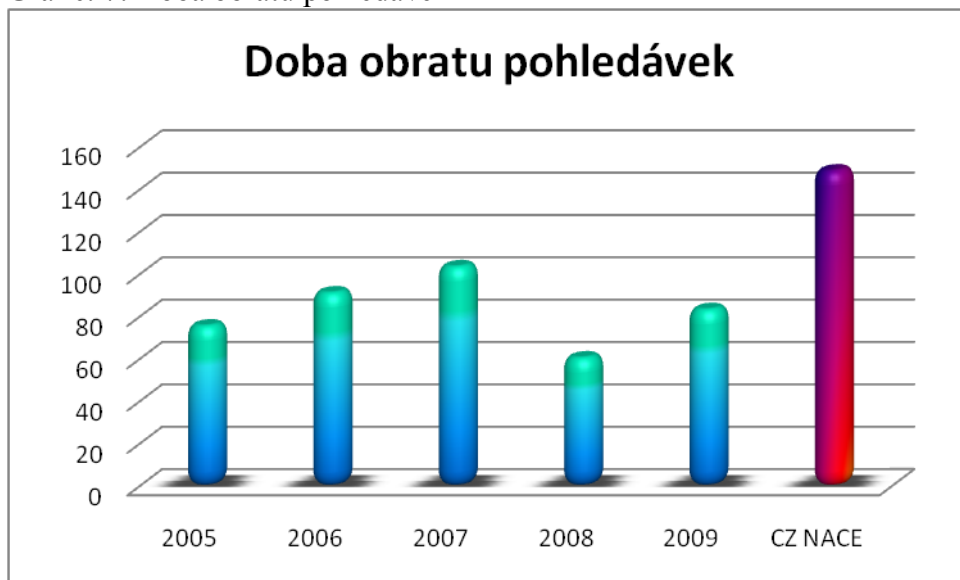


Zdroj: Vlastní zpracování

Z grafického vyjádření nám vyplývá, že si společnost po celé sledované období drží větší hodnoty ukazatele doby obratu zásob, než je oborový průměr. Největší

hodnoty dosáhly v roce 2009 a to s hodnotou 486 dní – tento výsledek jasně demonstruje přezásobovanost společnosti a špatné využití zásob k dosažení celkových tržeb. V roce 2009 byla snižená produkce, což jasně vyplývá i z poklesu celkového obrátu v tomto roce.

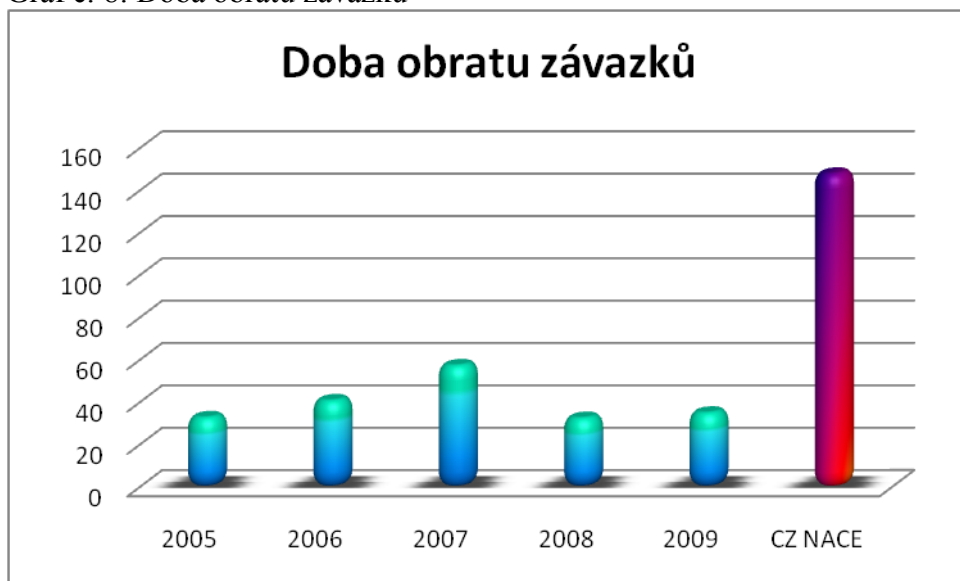
Graf č. 7: Doba obrátu pohledávek



Zdroj: Vlastní zpracování

Doba obrátu pohledávek, jak vyplývá z grafu č. je v celém sledovaném období silně pod dlouhodobým oborovým průměrem. Pro společnost je tento jev velmi pozitivní, jelikož majetek není dlouhodobě vázán ve formě pohledávek.

Graf č. 8: Doba obrátu závazků



Zdroj: Vlastní zpracování

Výsledné hodnoty grafu číslo 8 zobrazující dobu obratu závazků v porovnání s dobrou obratu pohledávek z grafu číslo 7 nejsou pro společnost příliš pozitivní. Obecně platí, že by doba obratu závazků měla být delší než doba obratu pohledávek. Pokud se tento jev nedodrží, je narušena finanční rovnováha ve společnosti. Společnost Festa Servis se několikrát po celé sledované období drží pod dlouhodobým oborovým průměrem a výsledné hodnoty jsou v jednotlivých letech bez velkých změn. Tyto výsledky však mohou být velmi pozitivně užitečné pro věřitele či potenciální věřitele z nichž jasně vyplývá, že společnost Festa Servis dodržuje velmi dobrou obchodně-úvěrovou politiku.

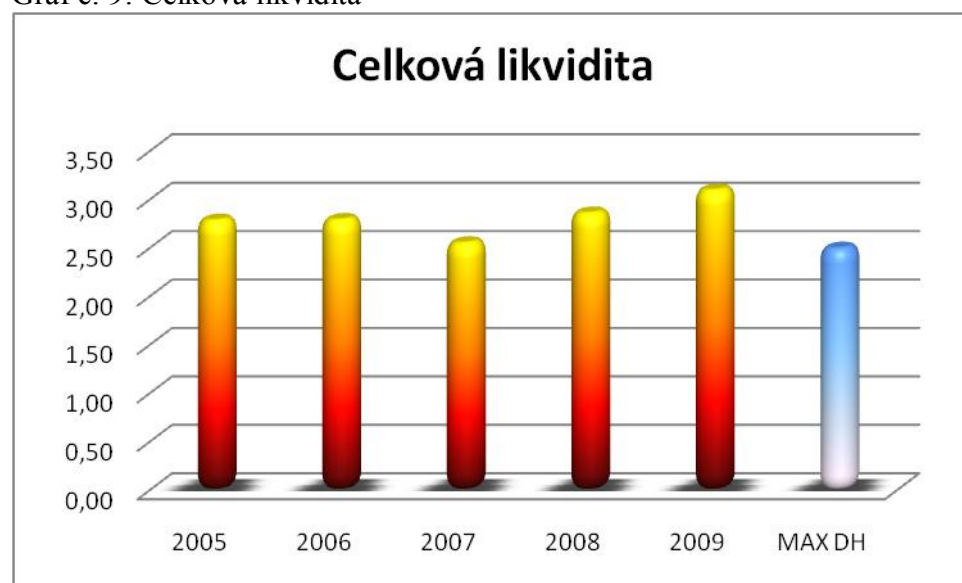
3.2.2.2 Ukazatelé likvidity

Tabulka č. 12: analýza ukazatelů likvidity

Likvidita	2005	2006	2007	2008	2009	Doporučená hodnota
Celková likvidita	2,79	2,80	2,56	2,86	3,10	1,5 - 2,5
Okamžitá	0,20	0,30	0,43	0,35	0,17	0,2 - 0,5
Pohotová	1,68	1,92	1,89	1,80	2,29	1,0 - 1,5

Zdroj: Vlastní zpracování

Graf č. 9: Celková likvidita



Zdroj: Vlastní zpracování

Jak již bylo definováno v teoretické části práce, smyslem ukazatele je poměřit objem oběžných aktiv, který plní v danou chvíli potencionální peněžní prostředky, s objemem závazků, které mají termín splatnosti v nejbližší době. Jak je z grafického vyjádření patrné maximální vhodné rozmezí tohoto ukazatele společnost Festa Servis dosahuje ve všech sledovaných obdobích. V roce 2009 dokonce maximální vhodnou hodnotu převyšuje téměř o pět desetin. Je to hlavně způsobeno tím, že z předchozích analýz vyplývá, že v daném roce měla společnost velký objem zásob, který nebyl plně využit.

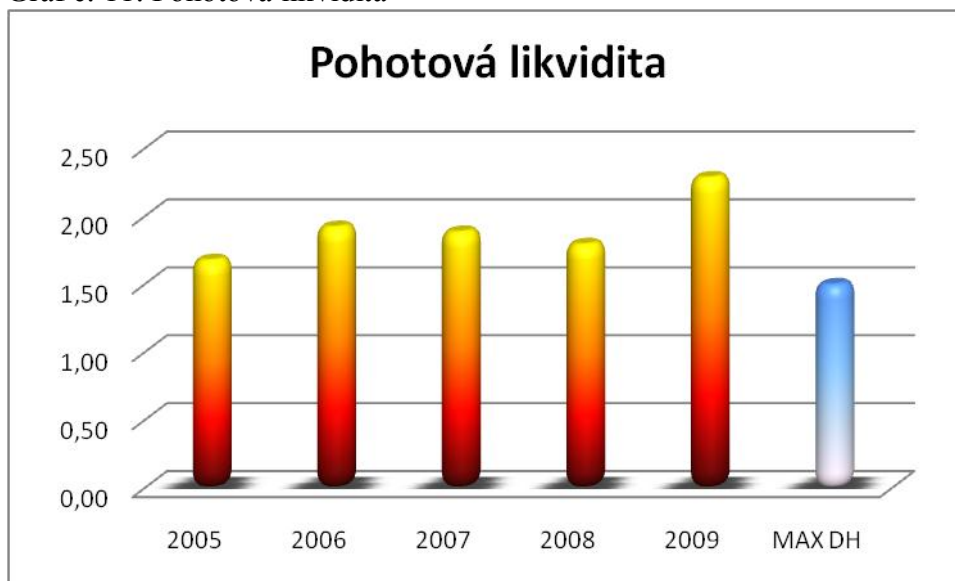
Graf č. 10: Okamžitá likvidita



Zdroj: Vlastní zpracování

Tento ukazatel nám znázorňuje poměr mezi pohotovými platebními prostředky a tudíž nejlikvidnějšími platebními prostředky, které tvoří peníze v pokladně, na bankovním účtu či šeky. Jak vyplývá z grafu číslo 10 Společnost Festa Servis ani v jednom analyzovaném období nedosahuje doporučeného maxima pro tento ukazatel. Nejvyšší hodnoty zaznamenáváme v roce 2007, kdy jsou mírně pod hranicí maxima. Naopak nejmenší hodnoty analyzujeme v roce 2009, což je logické z výše uvedených analýz, kdy společnost v tomto roce držela méně hotovostních platebních prostředků, ale naopak více zásob. Ale i hodnotu v roce 2009 můžeme považovat za úspokojivou, neboť je jen mírně, přesněji o 0,3 pod hranicí minima hodnoty pro daný ukazatel.

Graf č. 11: Pohotová likvidita



Zdroj: Vlastní zpracování

Výsledky tohoto ukazatele nám znázorňují poměr mezi oběžnými aktivy snížený o zásoby, s krátkodobými závazky. Opět zde můžeme zařadit pohotové platební prostředky jako v okamžité likviditě, ale přičteme k nim i pohledávky v tzv. čisté výši⁴. Z výsledků je patrné že ve všech sledovaných období se hodnoty dostávají mírně nad maximální doporučenou hodnotu ukazatele pohotová likvidita. Nejvyšší hodnoty zaznamenáváme v roce 2009 s hodnotou 2,29 v daném roce při maximu 1,5. I když v tomto roce zaznamenáváme nejmenší hodnotu pohotových platebních prostředků, tak naopak nejvyšší hodnotu pohledávek.

3.2.2.3 Ukazatelé zadluženosti

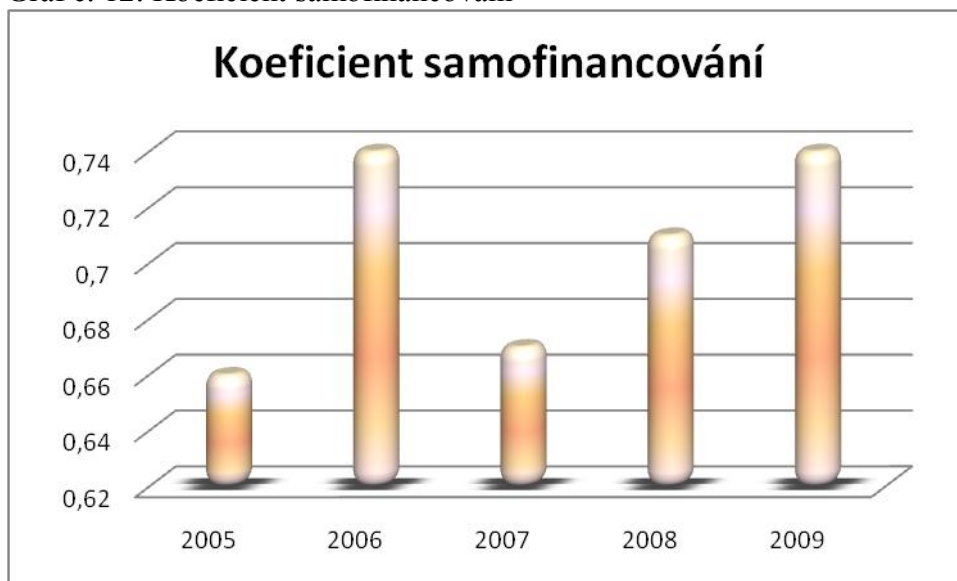
Tabulka č. 13: analýza ukazatelů zadluženosti

Zadluženost	2005	2006	2007	2008	2009
Koeficient samofinancování	0,66	0,74	0,67	0,71	0,74
Celková zadluženost	0,31	0,23	0,33	0,29	0,26

Zdroj: Vlastní zpracování

⁴ Pohledávky v čisté výši jsou pohledávky po úpravě opravnou položkou k pohledávkám

Graf č. 12: Koeficient samofinancování



Zdroj: Vlastní zpracování

Ukazatel znázorňující dlouhodobou finanční stabilitu společnosti a schopnost krytí vlastními zdroji. Ukazatel nám též demonstuje finanční samostatnost společnosti. Příznivé pro tento ukazatel je rostoucí trend v jednotlivých letech. Výsledky nám znáznaňují přílišné zvýšení mezi lety 2005 a 2006, pak značný pokles v roce 2007, kdy se zvýšilo o značnou hodnotu úvěrové zatížení společnosti Festa Servis. V posledních třech analyzovaných obdobích je kladný rostoucí trend, a společnost tak správně vložené prostředky k celkové výnosnosti.

Graf č. 13: Celková zadluženost



Zdroj: Vlastní zpracování

Z grafického vyjádření nám vychází hodnoty poměru cizího kapitálu a celkových aktiv společnosti. Tento ukazatel je důležitý zejména pro věřitele, kterým tento ukazatel udává hodnotu podílu na celkovém kapitálu společnosti. Čím vyšší hodnoty tohoto ukazatel výjdou, tím je vyšší riziko věřitelů. Ukazatel by měl mít klesající trend, což společnost splňuje v letech 2005 a 2006. V roce 2007 je zaznamán značný nárůst, což je způsobeno zejména zvýšení cizích zdrojů – podnikatelského úvěru. Ale od roku 2007 opět zaznamenáváme klesající trend což je pro společnost Festa Servis pozitivní a splňuje tak zákonitost klesající tendence tohoto ukazatele.

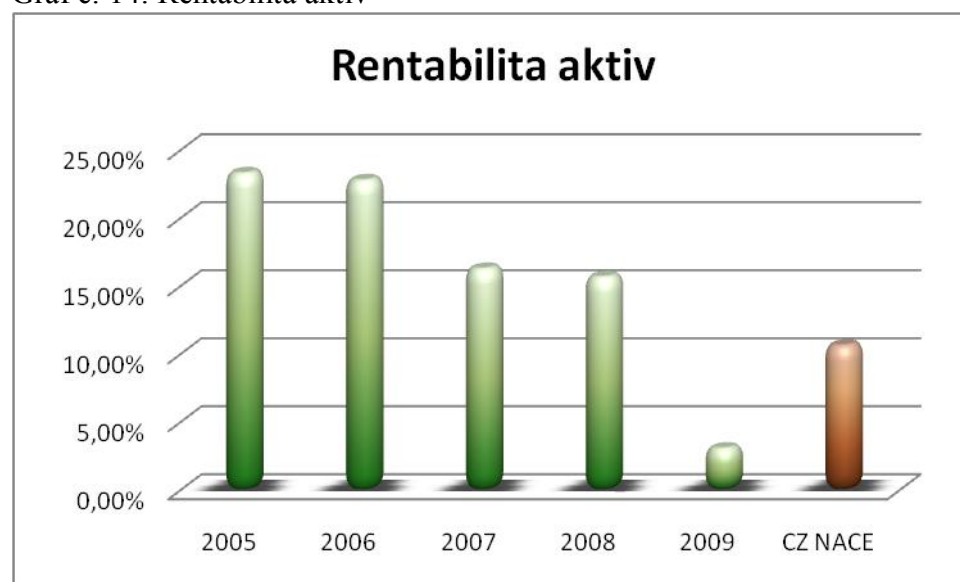
3.2.2.4 Ukazatelé rentability

Tabulka č. 14: analýza ukazatelů rentability

Rentabilita	2005	2006	2007	2008	2009	oborový průměr
Rentabilita aktiv ROA	23,35%	22,83%	16,32%	15,72%	3,10%	10,67%
Rentabilita vlastního kapitálu ROE	24,98%	22,85%	16,81%	16,11%	0,86%	19,42%
Rentabilita tržeb ROS	18,36%	19,39%	16,19%	15,74%	4,19%	8,07%
Rentabilita dlouhod. kapitálu ROCE	35,21%	30,96%	24,28%	22,09%	4,21%	-
Rentabilita nákladů ROC	14,97%	15,10%	12,17%	12,70%	0,84%	7,95%

Zdroj: Vlastní zpracování

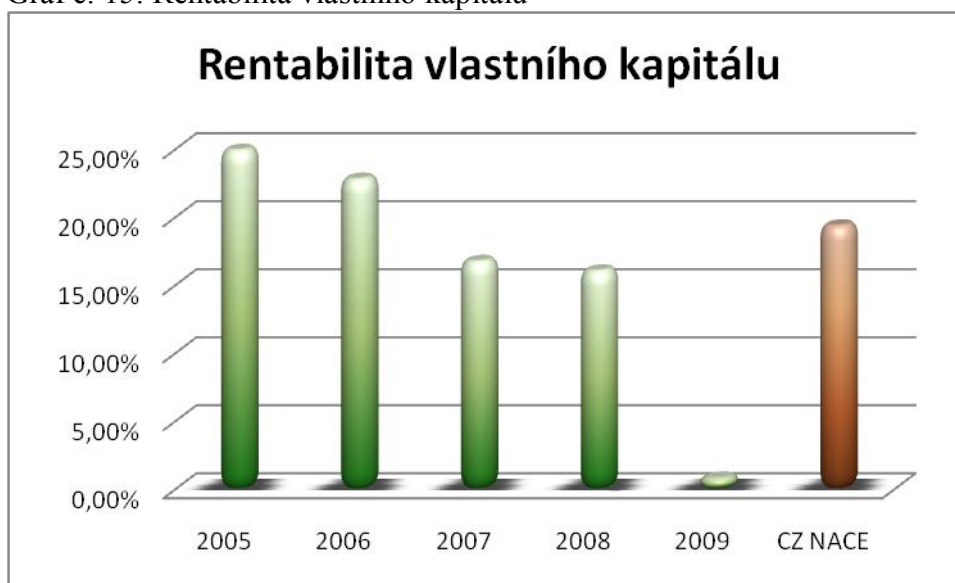
Graf č. 14: Rentabilita aktiv



Zdroj: Vlastní zpracování

Z analyzovaného období je patrné průběžný pokles ukazatele rentability aktiv a to v letech 2005 – 2009. Z původních 23,25% až na hodnotu 15,72% v roce 2008. Tyto výsledné hodnoty jsou však nad dlouhodobým oborovým průměrem. Prudký pokles ukazatele rentability aktiv společnost zaznamenala v roce 2009, kdy hodnota činila 3,1% v situaci, kdy dlouhodobý oborový průměr činil 10,67%. Výnosnost kapitálu v roce 2009 demonstruje velmi nízkou výnosnost vložených aktiv do podnikání. V této situaci je možné konstatovat, že výnosnost vložených aktiv v roce 2009 byla téměř stejná ale více rizikovější než například vložený aktiv do běžných účtů a jim vycházející úroky.

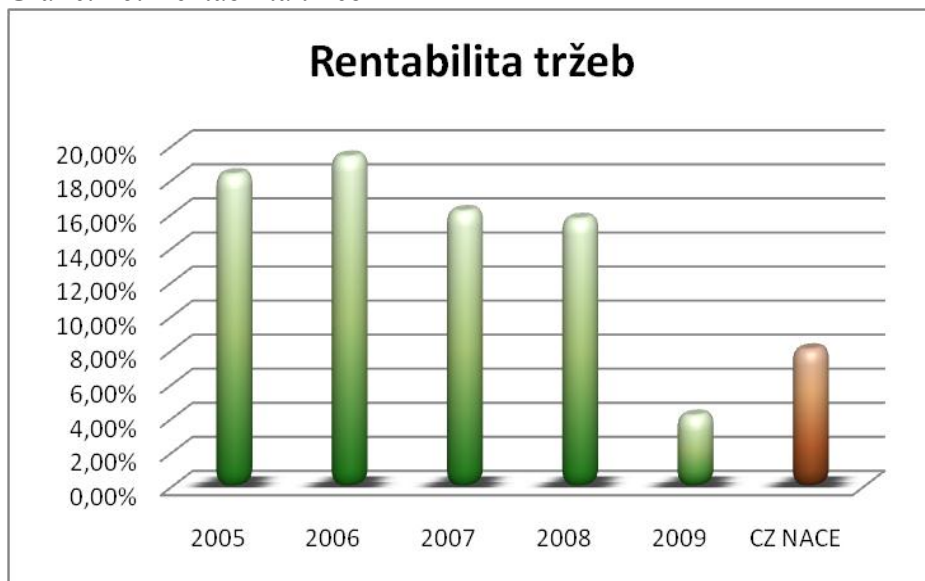
Graf č. 15: Rentabilita vlastního kapitálu



Zdroj: Vlastní zpracování

Nárůst vlastního kapitálu zaznamenáváme v průběhu celého analyzovaného období. V roce 2009 je tento nárůst velmi nepatrný, a je silně pod dlouhodobým oborovým průměrem. Stejně tak hodnoty od roku 2007, které jsou pod dlouhodobým obdobím. Ale v žádném roce se společnost Festa Servis nedostává do záporných hodnot, což je dobré.

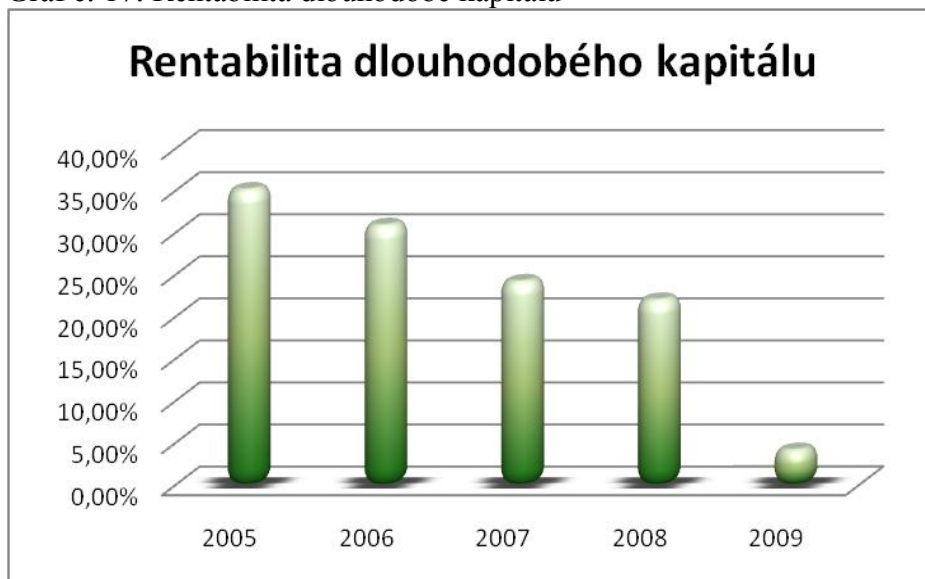
Graf č. 16: Rentabilita tržeb



Zdroj: Vlastní zpracování

Vzhledem k realizovaným tržbám vytvořila společnost Festa Servis nejvyšší zisk v roce 2006, kdy hodnota činila 19,39%, což je více jak dvojnásobek dlouhodobého oborového průměru. V dalších analyzovaných letech hodnota klesala až na hodnotu v roce 2009, kdy se hodnota pohybovala na 4,19%, kdy naopak zaostává téměř dvojnásobnou hodnotu pod dlouhodobým oborovým průměrem.

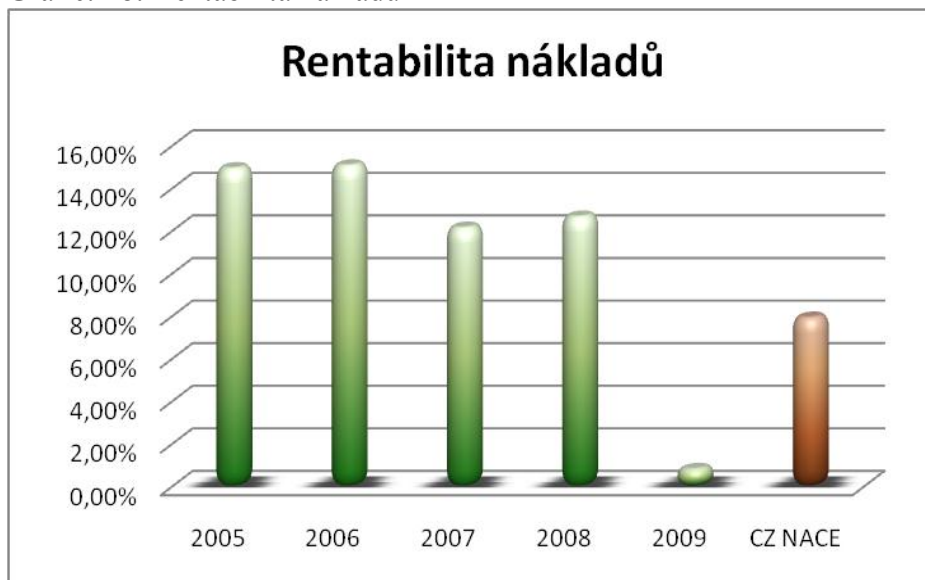
Graf č. 17: Rentabilita dlouhodobé kapitálu



Zdroj: Vlastní zpracování

Tímto ukazatelem zejména hodnotíme zvýšení souhrnu schopností vlastníku společnosti využitím dlouhodobých cizích zdrojů. Tento ukazatel by měl mít rostoucí tendenci, což společnost Festa Servis plní v přesný opak. Pro společnost by tyto výsledky měli mít demonstrující vliv na špatnou efektivnost vloženého kapitálu.

Graf č. 18: Rentabilita nákladů



Zdroj: Vlastní zpracování

Grafické vyjádření nám přesně znázorňuje vývoj zhodnocení vložených nákladů na dosažení procentuální vyjádření zisku z vložených nákladů. Ukazatel by měl mít rostoucí tendenci, což nám v letech 2005 až 2006 společnost Festa Servis splňuje. V Roce 2007 dochází k poklesu, ale stále dostáváme hodnoty nad dlouhodobým oborovým průměrem a opět je tu mezi lety 2007 až 2008 rostoucí trend. V roce 2009 dochází k rapidnímu poklesu nejen v porovnání s předchozím rokem 2008 ale v porovnání s dlouhodobým oborovým průměrem. Důsledkem může být nízká hodnota hospodářského výsledku po odečtení daně z příjmů, která činila 444 000 v poměru s celkovými náklady.

3.2.3 Analýza soustav ukazatelů

Tato část se zaměřuje na analýzu metodou soustav ukazatelů, kam řadíme Altmanův index, Index IN 01 a Kralickův Quicktest.

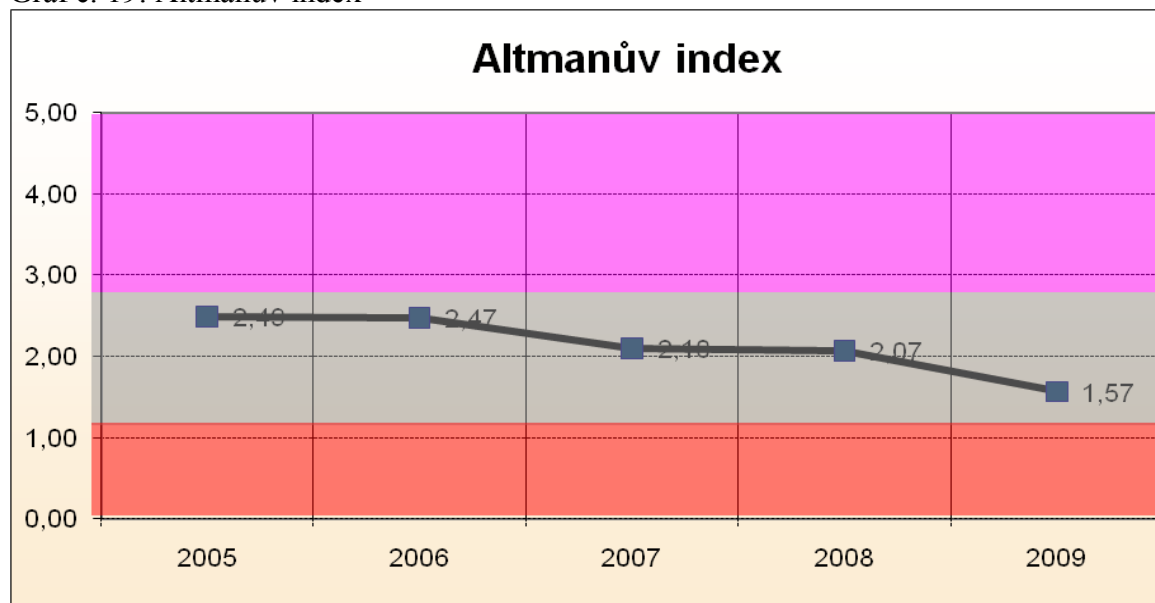
3.2.3.1 Altmanův index

Tabulka č. 15: Altmanův index - výpočty

Položka	2005	2006	2007	2008	2009
X1	0,14	0,19	0,19	0,12	0,17
X2	0,43	0,51	0,51	0,56	0,69
X3	0,23	0,23	0,16	0,16	0,03
X4	0,06	0,06	0,03	0,05	0,06
X5	1,27	1,18	1,01	1,00	0,74
Výsledný koeficient	2,49	2,47	2,10	2,07	1,57

Zdroj: Vlastní zpracování

Graf č. 19: Altmanův index



Zdroj: Vlastní zpracování

Z uvedeného grafu číslo 19 můžeme vyjádřit, že společnost Festa Servis se v celém zkoumaném období pohybuje v tzv. šedé zóně, což interpretuje, že společnosti nehrozí reálně bankrot, ale ani netvoří žádnou hodnotu. K hranici, která znamená prosperitu, se společnost Festa Servis nejvíc přibližuje v roce 2006, kdy hodnota činila 2,47 a minimální hranici prosperity vyjadřuje hodnota 2,9. Od roku 2006 má výsledný koeficient klesající tendenci, což můžeme považovat za negativní jev. Velký pokles je

zaznamenán v roce 2009, kdy hodnota činila již 1,57 oproti hodnotě v roce 2008, tedy 2,07. Společnost se touto hodnotou tedy přibližuje k reálné hrozbě bankrotu. Můžeme se domnívat, že výsledný koeficient je zejména ovlivněn celosvětovou hospodářskou krizí, která právě v tomto roce postihla společnost Festa Servis spol. s r.o.

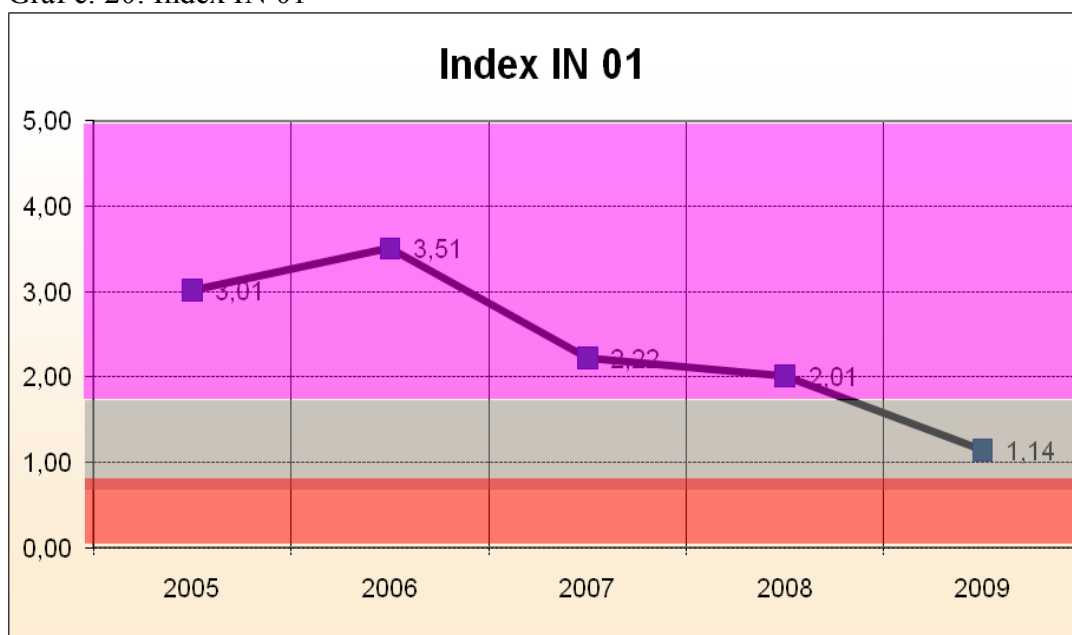
3.2.3.2 Index IN01

Tabulka č. 16: Index IN01 – výpočty

Položka IN 01	2005	2006	2007	2008	2009
V1	3,21	4,40	3,05	3,47	3,79
V2	31,34	40,49	19,55	13,34	2,88
V3	0,23	0,23	0,16	0,16	0,03
V4	1,27	1,12	1,04	1,02	0,76
V5	1,79	2,03	2,06	2,22	2,76
Výsledný koeficient	3,01	3,51	2,22	2,01	1,14

Zdroj: Vlastní zpracování

Graf č. 20: Index IN 01



Zdroj: Vlastní zpracování

Jak je již patrné z grafu č. 20 nemá křivka znázorňující Index IN 01 jednoznačně klesající tendenci ve všech analyzovaných obdobích. Pro společnost jsou velmi pozitivní dosažené výsledky v letech 2005 až 2008, kde se nachází v oblasti, kdy podnik s pravděpodobností 67% tvoří hodnotu. Nejvyšší výsledný koeficient vychází v roce

2006 s hodnotou 3,51, kdy také hospodářský výsledek EBIT dosahoval nejvyšší hodnoty. Od roku 2006 je patrný klesající trend, kdy v roce 2008 se nejvíce přibližuje hranici pro tzv. šedou zónu, kdy podnik nevytváří žádnou hodnotu ani mu reální v nejbližší době nehrozí bankrot. V roce 2009 se výsledný koeficient s hodnotou 1,14 nachází v šedé zóně a hlavně atakuje horní hranici určenou pro oblast bankrotu.

3.2.3.3 Kralickův Quicktest

Tabulka č. 17: Hodnoty analýzy metodou Kralickův Quicktest

Ukazatel - Kralickův Quicktest	2005	2006	2007	2008	2009
kvóta vlastního kapitálu	66%	74%	67%	71%	74%
doba splácení dluhu	0,46	0,86	0,91	0,47	1,24
finanční výkonnost	20%	13%	16%	16%	9%
rentabilita aktiv	23%	23%	16%	16%	3%

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka č. 18: Bodové zhodnocení výsledků analýzy metodou Kralickův

Ukazatel - Kralickův Quicktest	2005	2006	2007	2008	2009
kvóta vlastního kapitálu	1	1	1	1	1
doba splácení dluhu	1	1	1	1	1
finanční výkonnost	1	1	1	1	2
rentabilita aktiv	1	1	1	1	4
Průměr	1	1	1	1	2

Zdroj: Vlastní zpracování

Z dosažených výsledků vyplývá, že společnost Festa Servis ve analyzovaném období dosahuje výborných či velmi dobrých výsledků. Společnost dokonce v prvních dvou ukazatelích, vyhodnocující finanční stabilitu dosahuje ve všech obdobích bodové hodnocení 1, což je výborné. Co se týče posledních dvou rovnic, který vypovídají o výnosnosti společnosti, dosahuje nejhorších výsledků v ukazateli rentabilita aktiv v roce 2009, a tudíž výsledné bodové hodnocení za tento rok činí 2, což je ale pro společnost stále dobrý výsledek.

3.3 Celkové shrnutí finanční analýzy společnosti Festa Servis

Úvodem byla použita metoda absolutních ukazatelů, tj. analýza trendů neboli horizontální analýza a analýza struktury tj. vertikální analýza. Horizontální byla provedena ve dvou krocích a to analýza rozvahy a analýza výkazu zisku a ztrát. V obou případech byly nejdříve určené významné položky obou výkazu. U horizontální analýzy rozvahy bylo patrné zvyšování celkového majetku společnosti Festa Servis od roku 2006, kdy v roce 2009 došla k mírnému poklesu, a to prodejem výrobní haly v obci Tršice, tuto výroba společnost přesídlila do svých výrobních prostor v Olomouci – Chválkovice. Pozemky se zvýšili v roce 2007 a od té doby si drží stejnou hodnotu, zvýšení bylo způsobeno nákupem nových pozemků v technologickém parku, kde společnost Festa Servis sídlí. U oběžného majetku je nejpatrnější změna stavu pokladny, tedy hotovostních platebních prostředků. Od roku 2007 dochází k postupnému poklesu, až na hodnotu roku 2009 – 69 tisíc korun. U závazků vyplynulo navýšení bankovních úvěrů nejvíce v roce 2007, kdy se hodnota oproti předešlému roku téměř ztrojnásobila. Je to dáno hlavně využitím úvěrové pomoci při koupi nového stroje. V roce 2008 je patrné další navýšení bankovních úvěrů, ale od roku 2009 je zaznamenán pokles, což jasně vypovídá, že společnost další financování z bankovních úvěrů nevyužívá a předešlé úvěry splácí. U vlastního kapitálu je patrný zvyšující trend, je to dáno zejména zvýšením základního kapitálu od roku 2008 a dále nekumulovaným ziskem od roku 2005. U horizontální analýzy výkazu zisku a ztrát můžeme jasně definovat postupný zvyšující se celkový obrat společnosti do roku 2008 načež v roce 2009 dochází k výraznému poklesu. Stejný trend je zaznamenán i položky čistý zisk. Vertikální analýza rozvahy nám jasněji definuje z čeho jsou tvořena aktiva a pasiva, a procentuální zastoupení těchto položek. U aktiv tvoří nejvyšší hodnotu stavby ve stálých aktiv a krátkodobé pohledávky v oběžných aktiv. Nejvyšší procentuální zastoupení v celkových pasivech je zřejmé u položky nerozdělený zisk minulých let, kdy od roku 2005 dochází k jeho postupnému navyšování. Vertikální analýza výsledovky naznačila, že nejvyšší položkou celkových výnosů, konkrétně pak provozních tvoří samotné výkony, u nákladových položek je to výkonová spotřeba a osobní náklady. Osobní náklady měli do roku 2008 zvyšující se trend, v roce 2009 společnost reagovala na hospodářskou krizi a osobní náklady výrazně zmenšila.

Analýza poměrových ukazatelů, konkrétně ukazatele aktivity poukázala na špatnou využitelnost svých aktiv k celkově dosaženým tržbám. Ač celková aktiva po celé analyzované období mají zvyšující se tendenci, neprojevuje se to na zvýšení celkového obrátu. V roce 2009 dochází k největšímu poklesu a můžeme konstatovat, že společnost v tomto roce neefektivně využila svá aktiva k dosažení celkových tržeb. Výsledné hodnoty doby obrátu zásob se nachází ve všech sledovaných období výrazně nad dlouhodobým oborovým průměrem a tento trend má zvyšující se tendenci ve všech analyzovaných obdobích. Tyto výsledky by měly být pro společnost znepokojivé a měla by na ně reagovat redukcí celkových zásob. Doba obrátu pohledávek vykazuje hodnoty pod dlouhodobým oborovým průměrem, stejně tak jako doba obrátu závazků, která je několikanásobně menší než oborový průměr. Je ale zřejmé, že společnost dřív platí své závazky, než získá platby od svých odběratelů a tento stav je patrný ve všech letech, a je tak narušena finanční rovnováha společnosti. Tento ukazatel naopak může mít pozitivní dopad na věřitele.

Při analýzy s využití metody analýzy ukazatelů likvidity jasně vyplývá, že společnost mírně převyšuje doporučenou maximální hodnotu pro ukazatel celkové likvidity, a výsledné hodnoty se v celém období výrazně nemění. Co se týče ukazatele okamžité likvidity společnost se ve všech obdobích pohybuje v rozmezí doporučených hodnot pro tento ukazatel. Z ukazatele pohotové likvidity vyplývá, že společnost má více volných peněžních prostředků, než je zapotřebí, jelikož výsledné hodnoty jsou v analyzovaném období značně nad maximální doporučenou hodnotou. Společnost by tyto peněžení prostředky mohla lépe investovat.

Ukazatelé zadluženost jasně prokázaly, že společnost Festa Servis více využívá tzv. samofinancování, než financování z cizích zdrojů. Měla by ovšem zvážit všechny výhody cizích zdrojů, jelikož hodnoty vycházející u koeficientu samofinancování jsou znatelněji vyšší než u celkové zadluženosti. Koeficient samofinancování si od roku 2006 drží zvyšující se trend, naopak u celkové zadluženost dochází od roku 2007 k poklesu.

Ukazatelé rentability vykázaly téměř stejný průběh u všech analyzovaných rentabilitách. U všech dochází k poklesu v jednotlivých letech již od roku 2005, případně od roku 2006. Největší poklesy zaznamenáváme v roce 2009.

Závěrem byly použity metody souhrnných indexů finanční analýzy. Konkrétně pak Altmanův index a Index IN01 zastupující bankrotní modely a Kralickův Quicktest z kategorie bonitních modelů. Výsledné koeficienty v Altmanově indexu nám ve všech analyzovaných obdobích vyšli v tzv. šedé zóně, kdy společnosti v reálné době nehrozí žádné bankrotní riziko. Co je však zřejmé, že hodnota výsledných koeficientů mám klesající tendenci, což by pro podnik mělo být jistým upozorněním. Nejnížší hodnoty vykazuje v roce 2009, kde se také nejvíce přibližuje k maximální hodnotě určené pro tzv. bankrotní pásmo. Oproti tomu Index IN01 nemá tak jasně klesající křivku jako v Almanově indexu, nejvyšší hodnoty jsou patrné v roce 2006, kdy byl taky vytvořen nejvyšší čistý zisk za celé sledované období. Podnik se tedy v letech 2005 až 2008 pohybuje v oblasti, která je definovaná jako oblast tvořící hodnotu podniku. V roce 2009 je rapidní pokles celkového koeficientu a podnik se tam dostává do oblasti šedé zóny a co je alarmující tak atakuje horní hranici pro definici bankrotní zóny. Je to hlavně způsobeno velmi malým čistým ziskem dosaženým v tomto roce. Kralickův Quicktest nám jasně vypověděl výbornou finanční stabilitu firmy, jež si udržuje v celém analyzovaném období, což je způsobeno zejména vyšším poměrem vlastního kapitálu než cizích zdrojů. Výnosová situace firmy vykazuje výborné výsledky do roku 2008, v roce 2009 dochází k poklesu a získáváme o stupeň horší celkový průměr, je to způsobeno zejména rentabilitou aktiv, které v roce 2009 vykazuje špatný výsledek a způsobuje tak celkově horší hodnocení výnosnosti společnosti v tomto roce.

4. Návrhy na zlepšení finanční situace společnosti

Na základě zjištěných skutečností ve SWOT analýze společnosti Festa Servis je nejvýraznější hrozbou, jež může ovlivnit nejen budoucí finanční situaci společnosti, ale i celkovou existenci, vysoký věk obou majitelů společnosti Festa Servis spol s r.o. Z uvedeného důvodu jsem návrhy na zlepšení finanční situace rozdělila do dvou možností řešení budoucí podnikatelské činnosti společnosti.

- Pokračování podnikatelské činnosti majitelů
- Ukončení podnikatelské činnosti majitelů

Návrhy na zlepšení finanční situace společnosti v případě pokračování podnikatelské činnosti

Odstranění slabých míst

Jak již bylo pojmenováno ve SWOT analýze největší hrozbou a slabým místem je aktuálně pro společnost Festa Servis spol. s r.o. vysoký věk obou majitelů společnosti. Proto navrhuji zvážení rozšířit top management o pracovníky s odbornou způsobilostí v daném oboru, jež by pokračovali paralelně s vedením obou majitelů a mohli eventuelně v budoucnosti převzít vedení firmy.

Snížení stavu zásob a s tím spojených variabilních nákladů

Jak vyplynulo z provedené finanční analýzy metodou absolutních ukazatelů a poměrových ukazatelů, společnost od roku 2005 zvyšuje stav zásob v každém analyzovaném roce. V poměru s velikostí výroby společnost nevyužívá efektivně všechny materiál, jež má k dispozici, což jasně vyplynulo z ukazatele obratu zásob. Bližší analýzou bylo zjištěno, že neefektivní nárůst zásob je způsoben zejména špatnou logistikou společnosti. Proto navrhuji odprodej stávajícího nepotřebného materiálu a zlepšení plánování potřeb materiálových zásob v budoucnosti.

Sledování finančních ukazatelů

Management společnosti by se také měl zaměřit na průběžné hodnocení finanční situace podniku pomocí provedení finanční analýzy. Výběr ukazatelů je ovlivněn výsledky ze zpracované finanční analýzy, jež je cílem této bakalářské práce. Byly vybrány ukazatele, jež dosáhly horších či průměrných výsledků.

Tabulka č. 19: Sledování vybraných finančních ukazatelů

Sledování vybraných finančních ukazatelů		
UKAZATEL	DOBA SLEDOVÁNÍ	POROVNÁNÍ VÝSLEDKŮ
Analýza významných položek rozvahy a výkazu zisku a ztrát	čtvrtletně	předchozí hodnoty
Obrat aktiv	ročně	oborový průměr
Doba obratu zásob	čtvrtletně	oborový průměr
Celková likvidita	měsíčně	doporučené hodnoty
Rentabilita aktiv	čtvrtletně	doporučené hodnoty
Rentabilita vlastního kapitálu	čtvrtletně	doporučené hodnoty
Rentabilita tržeb	čtvrtletně	doporučené hodnoty
Rentabilita nákladů	čtvrtletně	doporučené hodnoty
Kralickův Quicktest	ročně	doporučené hodnoty

Zdroj: Vlastní zpracování

Návrhy řešení finanční situace společnosti v případě ukončení podnikatelské činnosti

Prodej společnosti

V současné době opět zaznamenáváme oživení trhu, zabývající se prodejem společností. Pro řadu investorů je klíčovým rozhodnutím finanční stránka společnosti, a jaké vykazuje výsledky hospodaření. Jako prvotní ukazatel můžeme použít Kralickův Quicktest. Prodej společnosti by pro majitele znamenal co nejkratší a nejjednodušší ukončení podnikatelské činnosti.

Likvidace společnosti

Jako další způsob navrhuji ukončení podnikatelské činnosti navrhuji likvidaci společnosti. Proces likvidace společnosti je však z časového hlediska náročnější a pro majitele rizikovější než samotný prodej společnosti. Při zrušení společnosti navrhovanou formou likvidací je nutné, aby byl majetek společnosti, jež vstupuje do likvidace, zpeněžen. Dále musí být vypořádány všechny závazky, které vznikly i v průběhu likvidace. (12)

Majitelé vstup do likvidace musí odsouhlasit valnou hromadou a poté oznámit pomocí obchodního věstníku vstup do likvidace. Hlavním rizikem této formy je samotné zpeněžení majetku společnosti, které může být dlouhodobé a pro oba majitele rizikovější než samotný prodej celé společnosti.

Transformace na neveřejnou akciovou společnost

Dalším způsobem ukončení podnikatelské činnosti stávajícího managementu navrhuji transformaci společnosti s ručením omezeným na neveřejnou akciovou společnost. Tento způsob by byl pro majitele přípustný z toho důvodu, že by si majitelé mohli udržet jistý podíl (vliv) na budoucím řízení společnosti.

Závěr

Hlavní cíl bakalářské práce bylo provést finanční analýzu společnosti Festa Servis spol. s r.o.. Analýza byla provedena pro období 2005-2009. V teoretické části jsem definovala význam a samotný pojem finanční analýzy, zdroje a samotné metody. Praktická část vycházela z definic uvedených v teoretické části, a tyto jsem prakticky zpracovala pro společnost Festa Servis spol. s r.o.. Po všech dosažených výsledcích byly učiněny souhrnné interpretace a navrženy možnosti zlepšení finanční situace podniku.

Praktická část zpracovala metody finanční analýzy, a to konkrétně analýzu stavových absolutních ukazatelů, poměrových ukazatelů, soustav ukazatelů. Nejzřetelnějším výsledkem ukazatelů bylo zjištění, že společnost je více financována vlastním kapitálem než cizími zdroji. Dalším výrazným zjištěním byl přebytek zásob a velký pokles rentability aktiv v roce 2009, na které poukázaly ukazatele obratu zásob a rentability aktiv. Co se týče souhrnných indexů společnost v obou použitých nevykazuje hodnoty, jež by pro společnost v nejbližší době znamenaly reálnou hrozbu bankrotu a taktéž poukazují na výbornou finanční stabilitu a výnosnost v analyzovaném období.

Závěrečná část obsahuje celkové shrnutí provedené finanční analýzy společnosti Festa Servis spol. s r.o. Na základě tohoto shrnutí jsou představeny možné řešení pro zlepšení finanční situace podniku. Tyto návrhy jsou rozděleny do dvou možností řešení podnikatelské činnosti majitelů společnosti. V návrhu pokračování podnikatelské činnosti jsem se zaměřila na odstranění slabých míst, jež je aktuální stav top managementu, dále snížení stavu zásob. Dále jsem doporučila průběžné sledování vybraných finančních ukazatelů. V případě, že se majitelé rozhodnou ukončit podnikatelskou činnost navrhuji jako nejefektivnější variantu prodej podniku. Další možností je uvedena likvidace společnosti či transformace na neveřejnou akciovou společnost.

V závěrečném hodnocení dle výsledků provedené finanční analýzy lze konstatovat, že společnosti v nejbližší době nehrozí finanční problémy, jež by měli za důsledek zhoršení finanční situace společnosti Festa Servis spol. s r.o.

Použitá literatura

- 1) **DLUHOŠOVÁ, D.** *Finanční řízení a rozhodování podniku. II. upravené vyd.* Praha: EKOPRESS s.r.o., 2008. 192s. ISBN 978-80-86929-44-6
- 2) **ČSÚ.** *Ekonomické výsledky průmyslu ČR v letech 2004 až 2007.* [online]. 2009 [cit. 2010-05-21]. Dostupné z <<http://www.czso.cz/csu/2009edicniplan.nsf/p/8006-09>>.
- 3) **KALOUDA, F.** *Základy firemních finanční.* Brno: Masarykova Univerzita, 2004. 63s. ISBN 80-210-3584-6
- 4) **KONEČNÝ, M.** *Finanční analýza a plánování.* 4.vyd. Brno: PC-DIR, 1999. 64s. ISBN 80-214-1279-8
- 5) **KONEČNÝ, M.** *Finance podniku.* Brno: Nakladatelství Sting spol. s r.o., 2005. 108s. ISBN 80-86342-51-4
- 6) **KOVANICOVÁ, D.** *Abeceda účetních znalostí pro každého. XIV.* aktualizované vydání. Praha: BOVA POLYGON, 2004. 444s. ISBN 80-7273-098-3
- 7) **KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J.** *Finanční analýza – krok za krokem.* 2.vydání. Praha: C. H. Beck, 2008. 135s. ISBN 978-80-7179-713-5
- 8) **LANDA, M.** *Jak číst finanční výkazy.* Praha: Computer Press, a.s., 2008. 176 s. ISBN 978-80-251-1994-5
- 9) **NEUMAIEROVA, I., NEUMAIER, I.** *Výkonnost a tržní hodnota firmy* 1.vydání. Praha: GRADA Publishing, a.s., 2002. 216s. ISBN 80-247-0125-1
- 10) **MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU,** *Finanční analýza průmyslu a stavebnictví za rok 2007.* [online]. 2009 [cit. 2010-06-01]. Dostupné z <<http://download.mpo.cz/get/31895/42067/502958/priloha002.pdf>>.
- 11) **OKEČ - Odvětvová klasifikace ekonomických činností.** [online]. [cit. 2010-06-01]. Dostupné z <<http://www.businessinfo.cz/cz/ocek/>>.

- 12) PELIKÁN,V. *Likvidace podniku 6.,aktualizované a rozšířené vydání*.Praha:GRADA Publishing,a.s.,2007.108s. ISBN 978-80-247-2243-6
- 13) RŮČKOVÁ,P. *Finanční analýza metody,ukazatele,využití v praxi. 3.rozšířené vydání*. Praha:GRADA Publishing, a.s., 2007. 144s. ISBN 978-80-247-3308-1
- 14) SCHOLLEOVÁ, H. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. [online]. 2008 [cit. 2010-05-03]. Dostupné z <http://books.google.cz/books?id=5WNPckiBzSUC&printsec=frontcover&source=gbs_v2_summary_r&cad=0#v=onepage&q&f=false >.

Seznam tabulek a grafů

Seznam tabulek:

Tabulka č. 1: Interpretace výsledných hodnot Altmanovo indexu	23
Tabulka č. 2: Výsledné hodnoty a jejich bodové hodnocení	25
Tabulka č. 3: SWOT analýza společnosti	29
Tabulka č. 4: Významné položky rozvahy	30
Tabulka č. 5: Horizontální analýza rozvahy	31
Tabulka č. 6: Významné položky výsledovky	33
Tabulka č. 7: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát	34
Tabulka č. 8: Vertikální analýza rozvahy – Aktiva	35
Tabulka č. 9: Vertikální analýza rozvahy – Pasiva	37
Tabulka č. 10: Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát	38
Tabulka č. 11: Analýza ukazatelů aktivity	40
Tabulka č. 12: Analýza ukazatelů likvidity	43
Tabulka č. 13: Analýza ukazatelů zadluženosti	45
Tabulka č. 14: Analýza ukazatelů rentability	47
Tabulka č. 15: Altmanův index – výpočty	51
Tabulka č. 16: Index IN01 – výpočty	52
Tabulka č. 17: Hodnoty analýzy metodou Kralickův Quicktest	53
Tabulka č. 18: Bodové zhodnocení výsledků analýzy	53
Tabulka č. 19: Sledování vybraných finančních ukazatelů	58

Seznam grafů:

Graf č. 1: Vývojová struktura aktiv	36
Graf č. 2: Vývojová struktura pasiv	37
Graf č. 3: Vývojová struktura výnosů	39
Graf č. 4: Vývojová struktura nákladů	39
Graf č. 5: Obrat aktiv	41
Graf č. 6: Doba obratu zásob	41
Graf č. 7: Doba obratu pohledávek	42
Graf č. 8: Doba obratu závazků	42
Graf č. 9: Celková likvidita	43
Graf č. 10: Okamžitá likvidita	44
Graf č. 11: Pohotová likvidita	45
Graf č. 12: Koeficient samofinancování	46
Graf č. 13: Celková zadluženost	46
Graf č. 14: Rentabilita aktiv	47
Graf č. 15: Rentabilita vlastního kapitálu	48
Graf č. 16: Rentabilita tržeb	49
Graf č. 17: Rentabilita dlouhodobého kapitálu	49
Graf č. 18: Rentabilita nákladů	50
Graf č. 19: Altmanův index	51
Graf č. 20: Index IN 01	52

Přílohy

Příloha č. 1

ROZVAHA V TIS. KČ	Účetní období Netto	Účetní období Netto	Účetní období Netto	Účetní období Netto	Účetní období Netto
	2005	2006	2007	2008	2009
	1	2	3	4	5
AKTIVA CELKEM	48 730	51 776	67 087	72 654	70 509
Pohledávky za upsaný základní kapitál				154	154
Stálá aktiva	28 936	29 254	39 827	55 359	50 425
<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	<i>28 936</i>	<i>29 254</i>	<i>39 827</i>	<i>55 359</i>	<i>50 425</i>
Pozemky	2 609	2 609	4 009	4 009	4 009
Stavby	18 555	17 886	17 857	31 278	29 092
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	4 633	3 858	2 132	7 052	5 588
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	2 635	4 047	15 829	13 020	11 736
Poskytnuté zálohy na DHM	504	854	0	0	0
Oběžná aktiva	15 819	19 715	25 294	16 088	18 747
<i>Zásoby</i>	<i>980</i>	<i>1 053</i>	<i>2 166</i>	<i>3 091</i>	<i>3 205</i>
Materiál	980	1 053	2 166	3 091	3 205
<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>12</i>	<i>14</i>	<i>24</i>
Odložená dňová pohledávka			12	14	24
<i>Krátkodobé pohledávky</i>	<i>13 053</i>	<i>15 743</i>	<i>17 858</i>	<i>10 442</i>	<i>14 359</i>
Pohledávky z obchodních vztahů	10 475	9 577	11 313	7 462	11 962
Stát - daňové pohledávky	0	0	0	0	644
Krátkodobé poskytnuté zálohy	0	3 598	3 534	585	0
Dohadné účty aktivní (nevyfakturované výnosy)	0	0	0	0	0
Jiné pohledávky	2 578	2 568	3 011	2 395	1 753
<i>Krátkodobý finanční majetek</i>	<i>1 786</i>	<i>2 919</i>	<i>5 258</i>	<i>2 541</i>	<i>1 159</i>
Peníze	1 152	691	989	289	69
Účty v bankách	634	2 228	4 269	2 252	1 090
Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv	3 975	2 807	1 966	1 053	1 183
<i>Časové rozlišení</i>	<i>3 975</i>	<i>2 807</i>	<i>1 966</i>	<i>1 053</i>	<i>1 183</i>
Náklady příštích období	3 975	2 807	1 966	1 053	1 183

Příloha č. 2

ROZVAHA V TIS. KČ	Účetní období Netto	Účetní období Netto	Účetní období Netto	Účetní období Netto	Účetní období Netto
	2005	2006	2007	2008	2009
	1	2	3	4	5
PASIVA CELKEM	48 730	51 776	67 087	72 654	70 509
Vlastní kapitál	32 316	38 185	45 098	51 701	51 907
Základní kapitál	548	548	548	1 000	1 000
<i>Základní kapitál</i>	<i>548</i>	<i>548</i>	<i>548</i>	<i>1 000</i>	<i>1 000</i>
<i>Kapitálové fondy</i>	<i>715</i>	<i>715</i>	<i>715</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Ostatní kapitálové fondy	715	715	715		
Fondy ze zisku	2 026	2 005	1 842	1 791	1 791
Zákonný rezervní fond / nedělitelný fond	227	227	227	227	227
Statutární a ostatní fondy	1 799	1 778	1 615	1 564	1 564
Výsledek hospodaření minulých let	20 956	26 192	34 402	40 582	48 672
Nerozdělený zisk minulých let	20 956	26 192	34 402	40 582	48 672
<i>Neuhrazená ztráta minulých let</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	
Výsledek hospodaření běžného ú.o. (+/-)	8 071	8 725	7 591	8 328	444
<i>Cizí zdroje</i>	<i>15 172</i>	<i>11 766</i>	<i>21 989</i>	<i>20 953</i>	<i>18 594</i>
Rezervy	4 165	0	0	0	0
<i>Rezervy podle zvláštních právních předpisů</i>	<i>4 165</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
Krátkodobé závazky	5 672	7 053	9 899	5 619	6 048
Závazky z obchodních vztahů	4 126	5 114	5 559	4 273	4 902
Závazky k zaměstnancům	720	746	934	749	664
Závazky ze sociálního zabezpečení a ZP	364	386	545	453	378
Stát - daňové závazky a dotace	451	807	260	94	59
<i>Dohadné účty pasivní (nevyfakt. dodávky)</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>1 990</i>	<i>50</i>	<i>45</i>
Jiné závazky	11	0	611	0	0
Bankovní úvěry a výpomoci	5 335	4 713	12 090	15 334	12 546
Bankovní úvěry dlouhodobé	2 163	2 058	9 725	13 713	11 796
<i>Krátkodobé bankovní úvěry</i>	<i>3 172</i>	<i>2 655</i>	<i>2 365</i>	<i>1 621</i>	<i>750</i>
Ostatní pasiva a přechodné účty pasiv	1 242	1 825	0	0	8
<i>Časové rozlišení</i>	<i>1 242</i>	<i>1 825</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>8</i>
Výdaje příštích období	1 242	1 825	0	0	8

Příloha č. 3

Výkaz zisku a ztrát v tis. Kč	Účetní období (Netto)				
	2005	2006	2007	2008	2009
	1	1	2	3	4
Výkony	61 979	60 885	67 615	72 393	47 965
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	61 979	60 885	67 615	72 393	47 965
Výkonná spotřeba	29 948	33 797	35 601	38 354	27 182
<i>Spotřeba materiálu a energie</i>	<i>16 460</i>	<i>21 940</i>	<i>23 128</i>	<i>23 789</i>	<i>17 392</i>
<i>Služby</i>	<i>13 488</i>	<i>11 857</i>	<i>12 473</i>	<i>14 565</i>	<i>9 790</i>
Přidaná hodnota	32 031	27 088	32 014	34 039	20 783
Osobní náklady	15 421	16 369	17 780	18 922	13 731
Mzdové náklady	11 431	11 055	12 719	13 869	10 288
Odměny členům orgánů spol. a družstva	0	937	390	40	0
Náklady na sociální zabezpečení a ZP	3 697	3 976	4 358	4 698	3 183
Sociální náklady	293	401	313	315	260
<i>Daně a poplatky</i>	<i>53</i>	<i>60</i>	<i>70</i>	<i>52</i>	<i>72</i>
Odpisy DHM a DNM	4 365	3 638	3 340	3 599	4 435
<i>Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu</i>	<i>0</i>	<i>71</i>	<i>0</i>	<i>157</i>	<i>4 258</i>
Tržby z prodeje dl. majetku	0	71	0	157	4 258
Zůstatková cena prod. dl. majetku a materiálu	0	0	0	0	4 258
Zůstatková cena prodaného dl. majetku	0	0	0	0	4 258
Změna stavu rezerv a opr. položek	0	-4 165	0	0	0
Ostatní provozní výnosy	13	1 357	1 952	760	751
Ostatní provozní náklady	823	750	1 723	634	1 233
Provozní výsledek hospodaření	11 382	11 864	11 053	11 749	2 063
Výnosové úroky	0	0	145	32	2
Nákladové úroky	363	292	560	856	758
Ostatní finanční výnosy	5	24	119	584	434
<i>Ostatní finanční náklady</i>	<i>10</i>	<i>66</i>	<i>236</i>	<i>946</i>	<i>313</i>
Finanční výsledek hospodaření	-368	-334	-532	-1 186	-635
Daň z příjmu za běžnou činnost	2 943	2 805	2 810	2 235	984
- splatná	2 943	2 805	2 810	2 249	972
- odložená				-14	12
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	8 071	8 725	7 711	8 328	444
<i>Mimořádné výnosy</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
<i>Mimořádné náklady</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>132</i>		
Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	-132	0	0
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	8 071	8 725	7 579	8 328	444
Výsledek hospodaření před zdaněním	11 014	11 530	10 389	10 563	1 428
Výsledek hospodaření minulých let	20 956	26 192	34 402	40 582	48 672
Nerozdělený zisk minulých let	20 956	26 192	34 402	40 582	48 672
Výsledek hospodaření běžného ú.o. (+/-)	8 071	8 725	7 591	8 328	444

