



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV FINANČÍ

INSTITUTE OF FINANCES

HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE VYBRANÉ OBCHODNÍ KORPORACE

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF THE SELECTED COMPANY

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Andrea Kutílková

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Lucie Folprechtová

BRNO 2016

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Kutílková Andrea

Účetnictví a daně (6202R049)

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

Hodnocení finanční situace vybrané obchodní korporace

v anglickém jazyce:

Evaluation of the Financial Situation of the Selected Company

Pokyny pro vypracování:

Úvod

Vymezení problému a cíle práce

Teoretická východiska práce: metody finanční analýzy

Analýza současného stavu:

- analýza okolí obchodní korporace
- finanční analýza na základě výkazů obchodní korporace za posledních pět uzavřených let

Vlastní návrhy řešení na základě provedené analýzy

Závěr

Seznam použité literatury

Přílohy

Seznam odborné literatury:

KALOUDA, F. Finanční analýza a řízení podniku. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2015. 287 s. ISBN 978-80-7380-526-5.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2. vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

KUBÍČKOVÁ, D. a I. JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. 1. vyd. Praha: C.H. Beck, 2015. 342 stran. ISBN 978-80-7400-538-1.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-80251-3386-6.

ZAMAZALOVÁ, M. Marketingové prostředí obchodní firmy. Praha: Grada Publishing, 2009. 240 s. ISBN 978-80-247-2049-4.

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Lucie Folprechtová

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2015/2016.

L.S.

prof. Ing. Mária Režňáková, CSc.
Ředitel ústavu

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
Děkan fakulty

V Brně, dne 29.2.2016

Abstrakt

Bakalářská práce je zaměřena na hodnocení finanční situace vybrané obchodní korporace na základě účetních výkazů. První část práce se zabývá teoretickými východisky k finanční analýze a použitým metodám. Analytická část obsahuje samotnou finanční analýzu společnosti s ručením omezeným v letech 2010-2014. Na základě zjištěných informací jsou navržena doporučení ke zlepšení stávající finanční situace.

Abstract

This Bachelor's thesis evaluates the financial situation of a chosen business corporation on the basis of financial statements. The first part of the thesis focuses on theoretical approaches to financial analysis and methods which were used. The actual financial analysis of the company Čegan, s. r. o. from the years 2010 to 2014 creates the second, analytic part of the thesis. Based on the information collected, suggestions for the improvement of the current financial situation are offered.

Klíčová slova

finanční analýza, SWOT analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, poměrové ukazatele

Key words

financial analysis, SWOT analysis, balance, profit and loss account, ratio indicators

Bibliografická citace

KUTÍLKOVÁ, A. *Hodnocení finanční situace vybrané obchodní korporace*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2016. 95 s. Vedoucí bakalářské práce Ing. Lucie Folprechtová.

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 31. května 2016

.....

podpis

Poděkování

Touto cestou bych chtěla poděkovat své vedoucí bakalářské práce Ing. Lucii Folprechtové za ochotu, připomínky a cenné rady, které mi při zpracování práce poskytla. Děkuji taktéž oponentce práce Ing. Kláře Stejskalové.

OBSAH

ÚVOD	7
1 CÍL A METODIKA PRÁCE	8
2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE	9
2.1 ANALÝZA OKOLÍ OBCHODNÍ KORPORACE.....	9
2.1.1. Analýza mikroprostředí	9
2.1.2. Analýza makroprostředí	12
2.2 FINANČNÍ ANALÝZA	14
2.2.1 Uživatelé finanční analýzy	15
2.2.2 Informační zdroje finanční analýzy.....	15
2.3 METODY FINANČNÍ ANALÝZY	20
2.4 ELEMENTÁRNÍ METODY FINANČNÍ ANALÝZY.....	21
2.4.1 Analýza absolutních ukazatelů	21
2.4.2 Analýza rozdílových ukazatelů	22
2.4.3 Analýza poměrových ukazatelů	24
2.4.4 Analýza soustav ukazatelů	34
3 ANALYTICKÁ ČÁST	39
3.1 PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI ČEGAN, S. R. O.	39
3.2 ANALÝZA OKOLÍ ČEGAN, S. R. O.	41
3.3 FINANČNÍ ANALÝZA ČEGAN, S. R. O.....	44
3.3.1 Analýza absolutních ukazatelů	44
3.3.2 Analýza rozdílových ukazatelů	54
3.3.3 Analýza poměrových ukazatelů	55
3.3.4 Analýza soustav ukazatelů	72

3.3.5	Souhrnná finanční situace podniku	75
4	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ.....	79
4.1	LIKVIDITA	79
4.2	POHLEDÁVKY	79
4.3	NÁKLADOVOST A ZISKOVOST	82
	ZÁVĚR	83
	SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ.....	84
	SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ	88
	SEZNAM GRAFŮ	89
	SEZNAM OBRÁZKŮ	89
	SEZNAM TABULEK.....	90
	SEZNAM PŘÍLOH.....	92

ÚVOD

Pro úspěšné řízení podniku je potřeba mít přehled o finanční situaci. K těmto účelům slouží finanční analýza, jejíž důležitost se stále zvyšuje. Význam finanční analýzy je poskytnutí kompletního a důvěryhodného zhodnocení finanční situace podniku. K tomu je nutné učinit srovnání s doporučenými hodnotami nebo oborovými průměry.

Informačními zdroji jsou výkazy z účetnictví, jejichž hodnoty se však vztahují pouze k jednomu časovému okamžiku. Pro podnik získávají větší význam až v případě, kdy jsou zpracovány ve finanční analýze a mohou poskytnout cenné informace pro budoucnost podniku.

V teoretické části se bakalářská práce zabývá nejprve analýzou okolí obchodní korporace. Dále obsahuje základní teoretická východiska o finanční analýze jako takové, jejich uživatelích a používaných informačních zdrojích. Stěžejní částí je popis jednotlivých ukazatelů a uvedení vzorců pro jejich výpočet.

Tato bakalářská práce se věnuje finanční analýze Čegan, s. r. o. Společnost působí na českém trhu od roku 1991. Vyrábí stavební kování Holar, výlisky z plastických hmot a systém šterkové stabilizace Bera Gravel Fix. Kromě výroby nabízí své služby jako třídění a opravy dílů, skladovací a logistické služby a služby komerční spisovny.

V analytické části jsou provedeny výpočty jednotlivých ukazatelů finanční analýzy. Pro tyto účely se použijí účetní výkazy společnosti za období 2010-2014. Na základě výsledků vyplývajících z provedené analýzy je souhrnně zhodnocena finanční situace obchodní korporace.

V poslední části bakalářské práce jsou navržena vhodná doporučení pro její zlepšení.

1 CÍL A METODIKA PRÁCE

Hlavním cílem bakalářské práce je zhodnotit finanční situaci podniku Čegan, s. r. o. vybranými metodami finanční analýzy za období 2010-2014. Výsledky je nutné interpretovat a porovnat s doporučenými hodnotami a oborovými průměry. Dílčími cíli je najít příčiny nepříznivého stavu a navrhnout možná řešení pro zlepšení situace.

V bakalářské práci bylo nejvíce využito metody analýzy. Pro rozbor okolí podniku byla aplikována strategická analýza a pro výpočet jednotlivých ukazatelů analýza finanční. Analýzu doplňuje syntéza. Tato technika byla uplatněna u celkového zhodnocení finanční situace podniku. Dále byla použita metoda komparace (srovnávání). V závěrečné práci jsou hodnoty porovnávány v čase a také s doporučenými hodnotami a oborovými průměry. Na základě dedukce bylo možné navrhnout řešení pro zlepšení stávající finanční situace.

2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

Teoretická východiska práce vychází z odborných knih, které se zbývají tématem finanční analýzy a analýzy okolí podniku.

2.1 Analýza okolí obchodní korporace

Každý podnik je obklopen prostředím. Prostředí je souhrn okolností, ve kterých subjekt žije a které ho ovlivňují. Podnik musí poznat jeho síly a aktéry (5), (17).

Nejčastěji se člení na vnitřní a vnější. Vnější prostředí se dále dělí na makroprostředí a mikroprostředí. Složky prostředí, které podnik může ovlivňovat, jsou nazývány mikroprostředím a složky, které podnik ovlivnit nemůže, makroprostředím (5), (17).

2.1.1. Analýza mikroprostředí

Mikroprostředí může podnik ovlivnit (17). "*Cílem analýzy mikroprostředí je identifikovat základní hybné síly, které v odvětví působí a základním způsobem ovlivňují činnost podniku*" (17, s. 103).

Porterova analýza pěti sil

Porter uvádí "pět sil", které musí podnik analyzovat před vstupem do odvětví (10). Tyto síly jsou dále popsány.

Vztah mezi podniky působícími v odvětví

Vztah mezi nimi je založen na vzájemném soupeření, které může nabývat různých podob. Podniky si mohou konkurovat v cenách, kampani či lepšími podmínkami záruk nebo servisu. Síla konkurenčního boje je různých v jednotlivých odvětvích. Závisí například

na počtu konkurentů a jejich síle, růstu odvětví nebo diferenciaci výrobků. Podnik v rámci boje s konkurencí může použít strategii nízkých nákladů, strategii diferenciací (odlišnosti) nebo fokální strategie (18).

Podniky, které hodlají do odvětví vstoupit

Tyto podniky musí před vstupem zvážit, zda do odvětví vstoupí a s jak velkým rozsahem výroby, jaké budou možnosti financování výzkumu a vývoje, jaké budou náklady na změnu výrobního programu, pokud přechází do jiného odvětví a zda existují omezení vstupu na trh (18).

Tlak substitučních výrobků

Tlak substitučních výrobků stanovuje cenové stropy pro produkci v odvětví. "*Substitutům se dá bránit reklamou a unikátností produktů*" (18, s. 43).

Vyjednávací vliv odběratelů

Odběratelé mohou ziskovost podniků ovlivnit tím, že vyvíjí tlak na vyšší kvalitu, lepší služby nebo nižší ceny. Tímto staví podniky proti sobě. "*Silní odběratelé snižují zisk v odvětví*" (18, s. 43).

Vliv dodavatelů

Dodavatelé mají vliv na odvětví v případě, že požadují zvýšení cen nebo snížení kvality dodávek. Podnik tím ztrácí možnost ovlivňovat nákupní podmínky. Skupina dodavatelů, která je silná, snižují zisk v odvětví (18).

7 S faktorů Mc Kinsey

Metoda popisuje kritické faktory úspěchu firmy. "*Úspěšná firma je ovlivňována sedmi vnitřními, vzájemně závislými faktory, které musí být rovnoměrně rozvíjeny*" (19, s. 11).

7 S faktory firmy Mc Kinsey jsou:

- strategie,
- struktura,

- systémy,
- styl,
- spolupracovníci
- sdílené hodnoty (kultura),
- schopnosti (19).

Strategie firmy vychází z představ majitelů podniku a ze skutečnosti, zda bude firma vyrábět výrobky nebo poskytovat služby. Určuje, kam bude firma z dlouhodobého hlediska směřovat, jaké jsou její dlouhodobé cíle. Jedním z těchto cílů by mělo být dosažení konkurenční výhody. Nemusí být sepsaná, může to být pouze myšlenka, podle které majitel firmu řídí. V praxi je často potřeba provést v ní drobné či zásadní změny, aby společnost byla úspěšná. V podniku existují kromě firemní strategie také další strategie, které na ni navazují. Jsou to obchodní strategie, marketingové strategie, výrobní strategie a další (19).

Na základě definované strategie podnik vytváří **organizační strukturu** firmy. Její úlohou je rozdělení úkolů, kompetencí a pravomocí mezi zaměstnance. Organizační struktura může být liniová, funkcionální, liniově štábní, divizionální nebo maticová. Podnik si zvolí tu, která mu nejvíce vyhovuje (19).

Informační systémy jsou všechny informační procedury, které ve firmě probíhají. Ve firmách se používají "ruční" i automatizované způsoby zpracování informací. Na vyšších úrovních řízení se automatizované používají méně (19).

Styl řízení firmy může být autoritativní, který vylučuje účast ostatních pracovníků na řízení firmy, demokratický, kde vedoucí dává podřízeným možnost vyjádřit se, ale ponechává si odpovědnost v konečných rozhodnutích, nebo liberální (laissez-faire), který je založen na volnosti pracovníků a vedoucí zasahuje pouze minimálně (19).

Pracovníci jsou hlavním zdrojem zvyšování výkonosti firmy a každý manažer by měl s nimi umět jednat. Jsou však pro firmu také rizikem. Důvodem může být jejich selhání či podvodné jednání. Je třeba znát, jak každého z nich motivovat. Firma by měla upřednostňovat pracovníky, kteří s firmou spojili svůj život a kariéru (19).

"Kultura firmy je souhrn představ, mýtů, přístupů a hodnot ve firmě všeobecně sdílených a relativně dlouhodobě udržovaných" (19, s. 23). Kultura vystihuje vnitřní atmosféru firmy. Tvoří ji myšlení lidí a činnosti ve firmě provozované (19).

Důležitou vlastností manažera je **schopnost** se rychle adaptovat. Dále by měl úspěšný manažer umět jednat s lidmi, mít dobré rozhodovací schopnosti, odborné znalosti z oboru, morální kvality a mnoho dalších vlastností (19).

Ucelené použití těchto faktorů zaručuje prosperitu, flexibilitu a přizpůsobivost, ale také preventivní ochranu firmy před riziky podnikání (19).

2.1.2. Analýza makroprostředí

Makroprostředí podnik nemůže nebo jen značně obtížně může ovlivnit. Při jeho analýze se identifikují faktory okolí, které mohou působit na podnik. Cílem je vybrat ze všech faktorů pouze ty, které jsou pro podnik důležité (17, 18).

PESTLE analýza

"Metoda PESTLE slouží ke strategické analýze faktorů vnějšího prostředí, které by mohly znamenat budoucí příležitosti nebo hrozby pro hodnocenou organizaci" (10, s. 178).

Tabulka 1: PESTLE analýza. (Zdroj: 10, s. 179, 180)

Faktory		Vlivy	Příklady
P	politické	existující a potenciální působení politických vlivů	forma a stabilita vlády, politická strana u moci, zahraniční konflikty
E	ekonomické	působení a vliv místní, národní a světové ekonomiky	míra inflace, úroková míra, měnová stabilita, výše a vývoj HDP
S	sociální	působení sociálních a kulturních změn	velikost populace, věková struktura, životní úroveň

T	technologické	dopady nových a vyspělých technologií	podpora vlády v oblasti výzkumu, nové vynálezy a objevy
L	legislativní	vlivy národní, evropské a mezinárodní legislativy	zákony, zákonná opatření, funkčnost soudů, vymahatelnost práva
E	ekologické	místní, národní a světová ekologická problematika a otázky jejího řešení	globální oteplování, čerpání neobnovitelných zdrojů energie

SWOT analýza

SWOT analýza je nejpoužívanější a nejznámější metoda zkoumání prostředí. Používá se k analýze silných a slabých stránek, příležitostí a hrozeb. Doporučuje se začínat příležitostmi a hrozbami, které přicházejí z vnějšího prostředí. Následně se identifikují slabé a silné stránky, které se týkají vnitřního prostředí firmy. Nevýhodou je, že je příliš statická a navíc velmi subjektivní (17).

Tabulka 2: SWOT analýza. (Zdroj: 17, s. 129)

<p><u>Silné stránky</u> (Strengths)</p> <p>skutečnosti, které přinášejí výhody jak zákazníkům, tak firmě</p>	<p><u>Slabé stránky</u> (Weaknesses)</p> <p>věci, které firma nedělá dobře, nebo ty, ve kterých si ostatní firmy vedou lépe</p>
<p><u>Příležitosti</u> (Opportunities)</p> <p>skutečnosti, které mohou zvýšit poptávku nebo mohou lépe uspokojit zákazníky a přinést firmě úspěch</p>	<p><u>Hrozby</u> (Threats)</p> <p>skutečnosti, trendy, události, které mohou snížit poptávku nebo zapříčinit nespokojenost zákazníků</p>

2.2 Finanční analýza

"Finanční analýza je soubor metodických postupů a nástrojů směřujících k získání dat a způsobů jejich interpretace, které umožní posoudit finanční situaci a výkonnost firmy" (6, s. VIII).

Primárně slouží k posouzení finanční situace podniku. Sekundárně ji lze také využít k rozhodování o investicích, financování dlouhodobého majetku nebo k volbě optimální kapitálové struktury (2).

Pomocí finanční analýzy je možné hodnotit, jak se firma vyvíjela od minulosti až po současnost, a také nám slouží jako podklad pro finanční plánování krátkodobé i dlouhodobé. Finanční analýza zpracovává ekonomická data s použitím matematických, statistických a dalších metod (1), (8).

Finanční analýza je součástí finančního řízení. Patří k základním dovednostem každého manažera (2), (13).

Finanční analýza se může provádět ex post nebo ex ante. Metoda ex post určuje finanční situaci podniku k určitému datu. Metoda ex ante je orientována do budoucnosti, má předvídat, jak se bude podnik vyvíjet, a poukázat na případné finanční ohrožení (1), (7).

Finanční analýzu lze rozdělit na interní a externí. Externí finanční analýzu provádí analytik, který není z analyzované společnosti, z veřejně dostupných zdrojů, tedy finančních výkazů. Pro interní finanční analýzu se využívají také informace z vnitropodnikového účetnictví a ostatních vnitřních dat jako jsou kalkulace či podnikové plány. Provádí ji většinou manažeři či vlastníci (1), (6).

V České republice se používá pojetí finanční analýzy, které má své kořeny v Německu. Toto pojetí je zaměřeno převážně na vnitřní procesy v podniku a jejich optimalizaci (6).

2.2.1 Uživatelé finanční analýzy

Výsledky finanční analýzy nevyužívá pouze podnik pro vlastní potřebu, ale také osoby, které jsou s podnikem nějak spjaty, například finančně nebo hospodářsky. Dělíme je tedy na interní a externí uživatele. Každá skupina preferuje jiné informace (2).

Interní uživatelé

Mezi interní uživatele patří *management podniku*, který výsledky využívá pro plánování a řízení podnikových procesů. *Vlastníky podniku* (akcionáři, společníci) zajímá především míra zhodnocení vloženého kapitálu. Dalšími uživateli v této kategorii jsou *zaměstnanci*, kteří se budou zajímat o zachování pracovních míst (1), (6).

Externí uživatelé

Bankám slouží výsledky pro rozhodování o výši úvěru a posouzení schopnosti podniku splácet své závazky. *Konkurenční firmy* porovnávají výsledky finanční analýzy s vlastními hodnotami. *Investorům* pomáhají při rozhodování o investicích do daného podniku. *Odběratele* zajímá kvalita a dochvilnost dodávek. *Věřitelé* využívají výsledky k posouzení schopnosti podniku splácet dluh i úroky. Dalšími uživateli mohou být *státní orgány* a *veřejnost* (1), (6).

2.2.2 Informační zdroje finanční analýzy

Finanční analýza je úzce spjata s účetnictvím, které poskytuje zdroje pro její zpracování. Data jsou čerpána především z účetní závěrky podniku, která zahrnuje rozvahu, výkaz zisku a ztráty a přílohu, případně přehled o peněžních tocích (cash flow) a přehled o změnách vlastního kapitálu (2), (13).

Rozvaha, výkaz zisku a ztráty a příloha mají závazně stanovenou strukturu Ministerstvem financí. Dále je možné využít informace z vnitropodnikového účetnictví, vnitřní směrnice podniku a dalších interních materiálů. Tyto výkazy nemají závaznou úpravu. Zpravidla jsou sestavovány častěji než jednou ročně, umožňují tedy zpracování přesnějších výsledků finanční analýzy (1).

Rozvaha

Rozvaha zobrazuje majetkovou a finanční strukturu podniku k určitému datu. Skládá se z aktiv a pasiv. Aktiva poskytují přehled o výši a struktuře majetku, pasiva o způsobu financování tohoto majetku. Jedná se tedy o souběžné zobrazení stejného majetku ze dvou hledisek. Sestavuje se buď v plném, nebo zjednodušeném rozsahu (2), (8).

Aktiva jsou v rozvaze uspořádána podle likvidnosti. Když se pominou pohledávky za upsaný kapitál, nejprve je řazen dlouhodobý majetek, který je nejméně likvidní. Dělí se na nehmotný, hmotný a finanční. Další skupinou je oběžný majetek, který se skládá ze zásob, pohledávek a finančního majetku, který je nejlikvidnější (8).

Pasiva jsou rozdělena podle původu kapitálu na vlastní a cizí zdroje. Vlastní kapitál se uvádí první. Skládá se ze základního kapitálu, kapitálových fondů, rezervních fondů, výsledku hospodaření minulých let a výsledku hospodaření běžného účetního období. Do cizích zdrojů se řadí rezervy, dlouhodobé a krátkodobé závazky a bankovní úvěry a výpomoci (8), (14).

Údaje o aktivech jsou v rozvaze uvedeny ve čtyřech sloupcích – za běžné období se uvádí hodnota příslušné položky brutto, korekce, netto a za minulé období pouze hodnota netto. Hodnota brutto odpovídá ocenění v okamžiku vzniku účetního případu, korekce vyjadřuje dočasné snížení hodnoty majetku opravnými položkami nebo oprávkami a hodnota netto je hodnota brutto snížená o korekci. Údaje o pasivech jsou uvedeny pouze za běžné a minulé období (8).

Tabulka 3: Struktura rozvahy. (Zdroj: 2, s. 23)

AKTIVA		PASIVA	
A.	Pohledávky za upsaný ZK	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek	A.I.	Základní kapitál
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A.II.	Kapitálové fondy
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	A.IV.	VH minulých let
		A.V.	VH běžného účetního období
C.	Oběžná aktiva	B.	Cizí zdroje
C.I.	Zásoby	B.I.	Rezervy
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	B.II.	Dlouhodobé závazky
C.III.	Krátkodobé pohledávky	B.III.	Krátkodobé závazky
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci
D.	Časové rozlišení	C.	Časové rozlišení

Od roku 2016 nastala změna ve struktuře oběžných aktiv, která se nově dělí na zásoby, pohledávky, krátkodobý finanční majetek a peněžní prostředky. Peněžní prostředky jsou tedy odděleny od krátkodobého finančního majetku a pohledávky se člení na krátkodobé a dlouhodobé až na nižší úrovni. Změna nastala také u vlastního kapitálu, který se nově skládá z položek základní kapitál, ážio a kapitálové fondy, fondy ze zisku, výsledek hospodaření minulých let, výsledek hospodaření běžného účetního období a rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku. Cizí zdroje tvoří pouze rezervy a závazky. Bankovní úvěry a výpomoci jsou přeřazeny mezi závazky, které se dělí na krátkodobé a dlouhodobé (23, příloha č. 1).

Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty vznikl jako rozpis výsledku hospodaření, který se uvádí v rozvaze v pasivech jako položka vlastního kapitálu. Jde o rozpis nákladů a výnosů, které souvisí věcně a časově s daným účetním obdobím bez ohledu na jejich zaplacení (8), (15).

"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. Náklady představují peněžní částky, které podnik v daném období účelně vynaložil na získání výnosů, i když k jejich skutečnému zaplacení nemuselo dojít" (2, s. 37).

Rozdíl mezi náklady a výnosy tvoří výsledek hospodaření, který může nabývat dvou podob, tj. zisku nebo ztráty (2), (11).

výnosy – náklady = výsledek hospodaření (2)

Ve výkazu zisku a ztráty je výsledek hospodaření rozdělen podle oblasti na provozní, finanční a mimořádný. Provozní a finanční výsledek hospodaření tvoří výsledek hospodaření za běžnou činnost, který se použije pro zjištění daně z příjmu z běžné činnosti. Výsledek hospodaření za běžnou činnost a výsledek hospodaření za mimořádnou činnost tvoří výsledek hospodaření za účetní období (2), (6).

Sestavuje se buď v plném, nebo zjednodušeném rozsahu. V účetní závěrce se uvádí hodnoty za běžné a minulé účetní období (8).

Tabulka 4: Zjednodušená struktura výkazu zisku a ztráty. (Zdroj: 8, s. 77)

I. až V.	Výnosy z provozní činnosti
A. až I.	Provozní náklady
*	Provozní výsledek hospodaření
VI. až XII.	Výnosy z finanční činnosti
J. až P.	Náklady z finanční činnosti
*	Finanční výsledek hospodaření
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost
XIII.	Mimořádné výnosy
R.	Mimořádné náklady
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti
*	Mimořádný výsledek hospodaření

***	Výsledek hospodaření za běžné účetní období
****	Výsledek hospodaření před zdaněním

V roce 2016 se mění struktura výkazu zisku a ztráty. Obchodní marže a přidaná hodnota je vypuštěna. Změna stavu zásob vlastní činnosti se nově stala nákladem. Opravné položky a odpisy jsou nazvány jako úpravy hodnot. Byla odstraněna mimořádná činnost – tedy mimořádné výnosy a náklady, mimořádný výsledek hospodaření a daň z příjmů z mimořádné činnosti. Nově vznikla položka čistý obrat za účetní období, která odpovídá součtu veškerých výnosů (23, příloha č. 2).

Přehled o peněžních tocích (cash flow)

"*Přehled o peněžních tocích je rozpisem vybraných položek aktiv a pasiv a podává informace o přírůstcích a úbytcích peněžních prostředků za běžné účetní období*" (16, § 6 odst. 1). Sleduje se zvlášť za provozní, investiční a finanční činnost (8).

Přehled o změnách vlastního kapitálu

Úkolem tohoto výkazu je podat informace o přírůstcích a úbytcích jednotlivých složek vlastního kapitálu, ke kterým došlo v průběhu účetního období (14).

Příloha

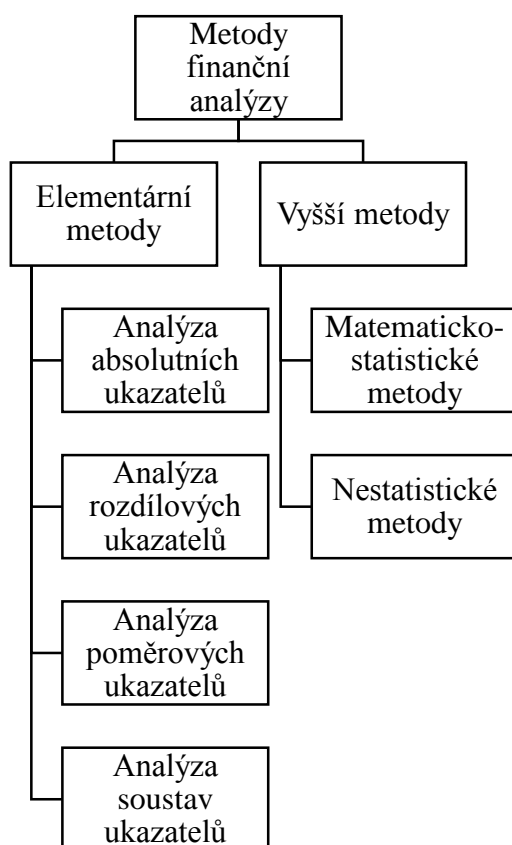
"*Příloha vyjadřuje a doplňuje informace obsažené v ostatních částech účetní závěrky*" (16, § 8). Pro externího analytika může být příloha cenným zdrojem, protože v ní nalezne spoustu významných informací (2).

Výroční zpráva

Výroční zprávu musí sestavovat účetní jednotky, které mají povinnost mít účetní závěrku ověřenou auditorem (14). "*Její účelem je uceleně, vyváženě a komplexně informovat*

o vývoji jejich výkonnosti, činnosti a stávajícím hospodářském postavení" (16, §21 odst. 1).

2.3 Metody finanční analýzy



Graf 1: Metody finanční analýzy. (Zdroj: 6, s. 66)

Elementární metody finanční analýzy

a) analýza absolutních ukazatelů

- horizontální analýza
- vertikální analýza

b) analýza rozdílových ukazatelů

- fondy finančních prostředků

c) analýza poměrových ukazatelů

- ukazatele likvidity
- ukazatele rentability
- ukazatele zadluženosti
- ukazatele aktivity
- ukazatele kapitálového trhu
- ukazatele nákladovosti a produktivity

d) analýza soustav ukazatelů (6).

2.4 Elementární metody finanční analýzy

"Elementární metody využívají základní aritmetické operace pro úpravu a zpracování absolutních dat obsažených ve finančních výkazech" (6, s. 68).

2.4.1 Analýza absolutních ukazatelů

Absolutní ukazatele jsou data obsažená v účetních výkazech. Posouzení vývoje položek a jejich struktury je většinou prvním krokem finanční analýzy. Nástrojem je horizontální a vertikální analýza (6).

Horizontální analýza

Horizontální analýza sleduje vývoj položek účetních výkazů v čase. Vyjadřuje absolutní změnu, tj. o kolik jednotek se změnila příslušná položka, a změnu procentní, tj. o kolik % se změnila příslušná položka (8).

absolutní změna = běžné období - předchozí období = $X_{t+1} - X_t$ (7)

$$\text{procentní změna} = \frac{\text{běžné období} - \text{předchozí období}}{\text{předchozí období}} * 100 = \frac{X_{t+1} - X_t}{X_t} * 100 \quad (7)$$

Výstupem je časový trend analyzovaného ukazatele, který se využívá pro předpověď jeho budoucího vývoje (3).

Vertikální analýza

Vertikální analýza vyjadřuje jednotlivé položky účetních výkazů jako procentní podíl ke zvolené základně (2).

U rozvahy se za základnu použije celková bilanční suma nebo souhrn položek "o stupeň vyšší" – např. dlouhodobý majetek pro položky dlouhodobý hmotný, nehmotný a finanční majetek. Pro výkaz zisku a ztráty lze zvolit objem celkových výnosů, sumu veškerých tržeb nebo pouze tržby za zboží, vlastní výrobky a služby (6).

2.4.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele vznikají jako rozdíl dvou či více absolutních ukazatelů. Řadíme do nich fondy finančních prostředků (8).

Fondy finančních prostředků

"Obsahem je vždy určitá část oběžných aktiv podniku očištěná o krátkodobé závazky" (6, s. 97). Využití je omezené, protože se používají absolutní ukazatele, které se vztahují k rozvahovému dni. Nejčastěji využívaným ukazatelem je čistý pracovní kapitál (6).

Čistý pracovní kapitál = oběžná aktiva - krátkodobé závazky (8)

Čistý pracovní kapitál představuje část oběžného majetku, která je financována cizími i vlastními dlouhodobými zdroji. Vyjadřuje přebytek oběžného majetku nad krátkodobým cizím kapitálem. Do krátkodobých závazků se zahrnou závazky splatné

do 1 roku, krátkodobé bankovní úvěry a finanční výpomoci (8). Od oběžných aktiv se odečtou dlouhodobé pohledávky a přičte časové rozlišení (6).

Čistý pracovní kapitál je nejčastěji používaný rozdílový ukazatel. Podnik ho musí udržovat v určité výši, aby byl likvidní. Jedná se o volný kapitál, který slouží k zajištění hladkého průběhu hospodářské činnosti. Pokud nabývá záporných hodnot, jde o takzvaný nekrytý dluh (13).

Čisté pohotové prostředky = pohotové peněžní prostředky - okamžitě splatné závazky (8)

Ukazatel čistého pracovního kapitálu je ovlivněn způsobem oceňování majetku, v oběžných aktivech se mohou vyskytovat i málo likvidní nebo nelikvidní položky. Z tohoto důvodu se pro sledování okamžité likvidity používají čisté pohotové prostředky (7).

Pokud použijeme přísnější způsob, tak do pohotových peněžních prostředků zahrneme pouze hotovost a peníze na běžných účtech. V opačném případě přičítáme také šeky, směnky, krátkodobé termínové vklady a obchodovatelné krátkodobé cenné papíry (7), (8).

Hodnota ukazatele by se měla pohybovat okolo nuly. Hodnota nižší signalizuje nedostatek peněžních prostředků. Tento ukazatel nemůže vypočítat externí analytik, protože je nutný přístup k interním datům (splatnosti závazků) (6).

Čistý peněžní majetek = čistý pracovní kapitál - zásoby (6)

Čistý peněžní majetek neboli čistý peněžně-pohledávkový fond představuje střední cestu mezi oběma zmíněnými ukazateli. Z oběžných aktiv se oproti čistému pracovnímu kapitálu vyloučí také zásoby a případně nedobytné pohledávky (6), (7).

2.4.3 Analýza poměrových ukazatelů

"Poměrové ukazatele charakterizují vztah mezi dvěma nebo více absolutními ukazateli pomocí jejich podílu" (7, s. 55). Jsou základním nástrojem finanční analýzy (2).

Poměrové ukazatele dělíme na:

- ukazatele likvidity,
- ukazatele rentability,
- ukazatele zadluženosti,
- ukazatele aktivity,
- ukazatele tržní hodnoty,
- ukazatele nákladovosti a produktivity,

Ukazatele likvidity

"Likvidita určité složky představuje vyjádření vlastnosti dané složky rychle a bez velké ztráty hodnoty se přeměnit na peněžní hotovost" (1, s. 48). Od likvidity je třeba odlišit solventnost, která vyjadřuje schopnost firmy hradit ve stanovené formě a místě a termínu splatné závazky. Tyto dva pojmy spolu úzce souvisí (6).

Pomocí těchto ukazatelů tedy zjišťujeme, zda je podnik schopen včas splatit své krátkodobé závazky (11).

$$\text{Likvidita} = \frac{\text{čím je možno platit}}{\text{co je nutno platit}} \quad (6)$$

Vlastníci podniku upřednostňují nižší úroveň likvidity, protože oběžná aktiva na sebe váží finanční prostředky. Věřitelé a dodavatelé naopak preferují likviditu vyšší, protože je vyšší pravděpodobnost zachování platební schopnosti podniku (1).

V každém ukazateli se ve jmenovateli vyskytují krátkodobé cizí zdroje. Řadíme do nich kromě krátkodobých závazků také krátkodobé bankovní úvěry a krátkodobé finanční výpomoci, případně položku časového rozlišení výdaje příštích období (1), (6).

$$\text{Běžná likvidita (likvidita 3. stupně)} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé cizí zdroje}} \quad (2)$$

Ukazatel běžné likvidity vyjadřuje schopnost firmy uhradit do jednoho roku splatné závazky. Za prostředky na úhradu se považují oběžná aktiva (6).

Oběžná aktiva se sníží o dlouhodobé pohledávky a zároveň se navýší o položku časového rozlišení příjmy příštích období a pohledávky za upsaný vlastní kapitál (6).

Vyšší hodnoty ukazatele poskytují věřitelům a bankám vyšší jistotu, že závazky budou uhrazeny, ale mohou také znamenat neproduktivní vázání prostředků (6).

Hodnoty by se měly pohybovat v rozmezí 1,5 – 2,5 (2).

$$\text{Pohotová likvidita (likvidita 2. stupně)} = \frac{\text{krátkodobé pohledávky} + \text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé cizí zdroje}} \quad (2)$$

Z krátkodobých pohledávek se vyloučí nelikvidní pohledávky, pokud o nich má analytik informace, a zahrnou se příjmy příštích období a pohledávky za upsaný vlastní kapitál stejně jako u běžné likvidity (6).

Hodnoty pohotové likvidity by se měly pohybovat v rozmezí 1 – 1,5. Při hodnotách nižších než 1 by musel podnik případně prodat své zásoby (2).

Vyšší hodnoty tohoto ukazatele jsou příznivější pro věřitele, ne však pro vedení podniku, protože má podnik mnoho prostředků ve formě pohotových prostředků a ty přinášejí nízký nebo žádný úrok (13).

$$\text{Peněžní likvidita (likvidita 1. stupně)} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé cizí zdroje}} \quad (2)$$

Jedná se o nejužší vymezení likvidity. Do tohoto ukazatele vstupují nejlikvidnější položky rozvahy. Krátkodobý finanční majetek zahrnuje peníze v hotovosti, na běžných a jiných účtech, šeky a směnky a volně obchodovatelné cenné papíry (1), (6).

Hodnoty peněžní likvidity by se měly nacházet v intervalu od 0,2 do 0,5 (6).

Ukazatele rentability

Ukazatele rentability měří výnosnost vloženého kapitálu. Nejvíce zajímají akcionáře a investory (1), (3).

$$\text{Rentabilita} = \frac{\text{zisk}}{\text{vynaložené prostředky (hodnocená veličina)}} * 100 \text{ (v \%)} \quad (6)$$

U těchto ukazatelů se v čitateli objevuje výsledek hospodaření v různých formách a ve jmenovateli nějaký druh kapitálu nebo tržby (1).

Výsledek hospodaření je jedním z nejdůležitějších údajů v účetních výkazech. Zjišťuje se jako rozdíl výnosů a nákladů podniku. Pokud jsou výnosy vyšší než náklady, podnik tvoří zisk. Jeli tomu naopak, podnik je ve ztrátě. V rámci finanční analýzy ho využíváme především v ukazatelích rentability (6).

EAT (Earning after Taxes) = Výsledek hospodaření za účetní období po zdanění

EBT (Earnings before Taxes) = EAT + Daň z příjmů

EBIT (Earnings before Interest and Taxes) = EBT + Nákladové úroky

EBDIT (Earnings before Depreciation, Interest and Taxes) = EBIT + Odpisy dlouhodobého majetku (6).

$$\text{ROA (Rentabilita vloženého kapitálu)} = \frac{\text{EBIT}}{\text{celková aktiva}} \quad (6)$$

Tento ukazatel vyjadřuje celkovou výnosnost kapitálu. Využívá ho management podniku. Manažeři posuzují výkonnost veškerého kapitálu bez ohledu na to, zda je cizí nebo vlastní (1), (6).

Hodnoty se porovnávají s oborovými průměry, je tedy dobré použít formu zisku EBIT (provozní výsledek hospodaření), který je vhodný pro porovnání podniků s různým daňovým a úrokovým zatížením (1).

Hodnota rentability vlastního kapitálu by měla být vyšší než hodnota rentability vloženého kapitálu, tedy $\text{ROE} > \text{ROA}$ (6).

$$\text{ROE (rentabilita vlastního kapitálu)} = \frac{\text{EAT}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (6)$$

Pomocí ukazatele ROE vlastníci zjišťují, zda vložený kapitál je zhodnocován a přináší dostatečný výnos odpovídající riziku. Obvykle se pro tento ukazatel používá výsledek hospodaření ve formě čistého zisku (7).

Společník požaduje vyšší zhodnocení vloženého kapitálu než je úroková míra státních dluhopisů nebo úroková míra vkladových účtů v bance. Porovnáme ji s výsledky z minulých let (6).

$$\text{ROCE (rentabilita dlouhodobého kapitálu)} = \frac{\text{EBIT}}{\text{dlouhodobý kapitál}} \quad (6)$$

Ukazatel měří výkonnost dlouhodobého kapitálu bez ohledu na to, zda je vlastní či cizí. Do dlouhodobého kapitálu se zahrnou dlouhodobé bankovní úvěry, dlouhodobé emitované dluhopisy, dlouhodobé půjčky, rezervy a celý vlastní kapitál. Je využívám především bankami (1), (6).

$$\text{ROS (rentabilita tržeb)} = \frac{\text{EBIT}}{\text{tržby}} \quad (6)$$

Rentabilita tržeb vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb (6).
"Vypovídá, kolik zisku bylo vyprodukováno v jedné koruně tržeb" (6, s. 127).

V případě tohoto ukazatele lze použít hodnotu EBIT a k ní tržby, které tvoří provozní výsledek hospodaření. Kdyby se použil výsledek hospodaření po zdanění, započítaly by se tržby veškeré (1).

Výsledky porovnáváme s oborovými průměry. Pokud vychází hodnoty nižší, znamená to, že ceny výrobků jsou nízké a náklady naopak vysoké (1).

Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti vyjadřují vztah mezi vlastními a cizími zdroji financování podniku (7). "Každá firma by měla usilovat o optimální finanční strukturu, to znamená o co nejvhodnější poměr vlastního a cizího kapitálu" (2, s. 85).

Čím více je podnik zadlužený, tím vyšší riziko na sebe bere. Určitá výše zadlužení je užitečná, protože cizí kapitál je levnější než kapitál vlastní. Úroky snižují daňové zatížení, protože jsou obsaženy v nákladech. Vlastní kapitál je dražší, protože se nejdříve uspokojují nároky věřitele. Vlastník tedy podstupuje vyšší riziko, a proto požaduje vyšší výnos (2).

Podnik někdy může být zadlužen, i když to tak nevypadá, a to kvůli leasingu, který se v rozvaze neuvádí (4).

$$\text{Celková zadluženost (Debt ratio)} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (7)$$

Celková zadluženost vyjadřuje míru krytí majetku podniku cizími zdroji (14).

Věřitelé preferují nižší hodnoty tohoto ukazatele, protože čím je větší podíl vlastního kapitálu, tím je nižší riziko jejich ztrát. Vlastníci naopak požadují vyšší hodnoty, aby se znásobovaly jejich výnosy. Vysoká hodnota může být pozitivní, pokud je podnik schopen dosáhnout vyššího procenta rentability než je procento úroků z cizího kapitálu (1), (7).

Cizí kapitál se skládá z položek rozvahy cizí zdroje a výdaje příštích období (6).

Doporučená hodnota je 0,3 – 0,6, přičemž je nutné respektovat odvětví (2).

Koeficient samofinancování (Equity ratio) = $\frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$ (7)

Koeficient samofinancování je doplňkovým ukazatelem k ukazateli celkového zadluženosti. Patří mezi nejčastěji používané ukazatele finanční struktury (6).

Převrácená hodnota tohoto ukazatele vyjadřuje finanční páku (7).

Finanční páka = $\frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}}$ (6)

Finanční páka vyjadřuje, kolikrát celkové zdroje převyšují zdroje vlastní. Čím je hodnota vyšší, tím je vyšší míra zadlužení. Maximální přípustná hodnota je 4 (6).

Pro zjištění, zda finanční páka působí kladně či záporně na výkonnost vlastního kapitálu, se použije následující vzorec:

Ziskový účinek finanční páky = $\frac{\text{EBT}}{\text{EBIT}}$ * finanční páka. Pokud je hodnota vyšší než 1, finanční páka zvyšuje rentabilitu vlastního kapitálu, pokud je nižší než 1, tak naopak snižuje (6).

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}} \quad (7)$$

Ukazatel vyjadřuje, kolikrát je vyšší zisk než úroky.

Hodnota by měla být minimálně 3 a optimálně 8. Čím je vyšší, tím vyšší je schopnost podniku splácet úroky z úvěrů a tím je vyšší jeho důvěryhodnost (3), (6).

$$\text{Doba splácení dluhu} = \frac{\text{cizí kapitál} + \text{nákladové úroky}}{\text{EBDIT}} \quad (6)$$

Doba splácení dluhu nám udává počet let, za které je podnik schopen splatit z prostředků vyprodukovaných za jedno účetní období celkovou výší cizích zdrojů. Ideální hodnota je 3,5 roku, minimálně však 1 rok (6).

Ukazatele aktivity

Pomocí ukazatelů aktivity se zjišťuje, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy. Pokud jich má podnik nedostatek, musí se vzdát některých příležitostí a tím přichází o výnosy. Naopak mnoho aktiv přináší zbytečné náklady a tím nižší zisk (7).

Řízení a optimalizace aktiv je jedním z nejdůležitějších úkolů managementu (6).

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{aktiva}} \quad (7)$$

Obrat celkových aktiv vyjadřuje kolikrát je možno obnovit celková aktiva z ročních tržeb (6).

Čím je hodnota vyšší, tím lépe, minimálně by měla být rovna jedné. Pokud je hodnota nízká, tak podnik využívá svůj majetek neefektivně (2).

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{stálá aktiva}} \quad (7)$$

Obrat stálých aktiv vyjadřuje, jak efektivně firma využívá své budovy, stroje a zařízení (11).

Tento ukazatel je ovlivněn mírou odepsanosti majetku. Pokud podnik využívá leasing, který není zahrnut v rozvaze, hodnota obratovosti je výrazně nadhodnocena (2).

Hodnoty obrátů srovnáváme s oborovým průměrem. Pokud jsou vyšší, tak se v podniku hůře využívají výrobní kapacity. Ukazatele vyjadřují dobu (počet let), za kterou je možné aktiva (celková, stálá) obnovit z tržeb (6).

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{celkové náklady}}{\text{zásoby}} \quad (6)$$

Obrat zásob vyjadřuje, kolikrát se přemění zásoby v ostatní formy oběžného majetku až po prodej hotových výrobků a opětný nákup zásob (13).

U tohoto ukazatele není vhodné použít tržby, protože zahrnují zisk, který v hodnotě zásob není přítomen. Lepší variantou pro zjištění obratu zásob jsou celkové náklady (6).

Nízká hodnota ukazatele může znamenat velké množství nepotřebných nebo neprodejných zásob (13).

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{celkové náklady}} * 360 \quad (6)$$

Ukazatel doby obratu zásob udává průměrný počet dnů, po které jsou zásoby vázány v podniku do doby jejich spotřeby nebo prodeje (7).

Výsledek porovnáváme s odvětvím. Čím vyšší je hodnota obratu zásob a nižší hodnota doby obratu zásob, tím je situace v podniku lepší (2), (13).

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{krátkodobé pohledávky}}{\text{tržby}} * 360 \text{ (6)}$$

Doba obratu pohledávek udává, za jak dlouho jsou pohledávky v průměru splaceny . Čím je tato doba kratší, podnik rychleji získává peněžní prostředky, které může dále používat pro další nákupy (1), (6).

Do tržeb zahrneme pouze tržby za prodané zboží a tržby za vlastní výkony (6).

Hodnota tohoto ukazatele by měla odpovídat době splatnosti faktur. Je běžné, že tato doba je delší, ale u některých malých podniků by mohla způsobit platební neschopnost. Doba obratu pohledávek by se měla snižovat (1), (6).

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

Doba obratu závazků vyjadřuje, za jak dlouho jsou krátkodobé závazky v průměru zaplacený, tedy jak dlouho firma odkládá platbu svým dodavatelům (6), (7).

Doba obratu závazků by měla dosáhnout alespoň hodnoty doby obratu pohledávek. Nesoulad mezi nimi ovlivňuje likviditu podniku (2).

Do krátkodobých závazků zařadíme také krátkodobé bankovní úvěry, krátkodobé finanční výpomoci (6).

Ukazatele nákladovosti a produktivity

Provozní ukazatele se uplatňují ve vnitřním řízení podniku. Pomáhají sledovat vývoj základní aktivity podniku. Vycházejí z tokových veličin (7).

Ukazatele produktivity práce vyjadřují efektivitu podniku ve vztahu k pracovníkům (21).

$$\text{Nákladovost výnosů} = \frac{\text{náklady}}{\text{výnosy (bez mimořádných)}} \quad (7)$$

Nákladovost výnosů vyjadřuje zatížení výnosů náklady. Jeho hodnota by měla v čase klesat (7).

$$\text{Materiálová náročnost výnosů} = \frac{\text{spotřeba materiálu a energie}}{\text{výnosy (bez mimořádných)}} \quad (7)$$

Materiálová náročnost výnosů ukazuje zatížení výnosů spotřebovaným materiálem a energiemi (7).

$$\text{Produktivita práce z přidané hodnoty} = \frac{\text{přidaná hodnota}}{\text{počet pracovníků}} \quad (4)$$

Ukazatel sleduje, jak velká přidaná hodnota připadá na jednoho pracovníka. Porovnáváme s průměrnou mzdou na jednoho pracovníka (21).

$$\text{Průměrná mzda na pracovníka} = \frac{\text{osobní náklady}}{\text{počet pracovníků}} \quad (21)$$

"Čím větší je produktivita práce a čím menší je průměrná mzda, tím větší efekt ze zaměstnanců plyne. Je však třeba přiměřené regulace, aby nedocházelo k výpadkům podniku z důvodu, že už vněm nikdo nechce pracovat" (21, s. 184).

$$\text{Osobní náklady k přidané hodnotě} = \frac{\text{osobní náklady}}{\text{přidaná hodnota}} \quad (4)$$

"Osobní náklady k přidané hodnotě sledují, jakou část z toho, co bylo vytvořeno v provozu, odeberou náklady na zaměstnance" (21, s. 184).

Čím menší je tato hodnota, tím lepší je efektivita na jednu korunu vyplacenou pracovníkům (21).

2.4.4 Analýza soustav ukazatelů

Rozdílové a poměrové ukazatele mají samy o sobě omezenou vypovídací schopnost, proto vytváříme soustavy ukazatelů, které mají posoudit celkovou finanční situaci (7).

Mezi jednotlivými ukazateli v soustavě musí existovat vzájemné souvislosti a vztahy. Výběr ukazatelů závisí na cíli rozboru (2).

Rozlišujeme dva druhy soustav ukazatelů:

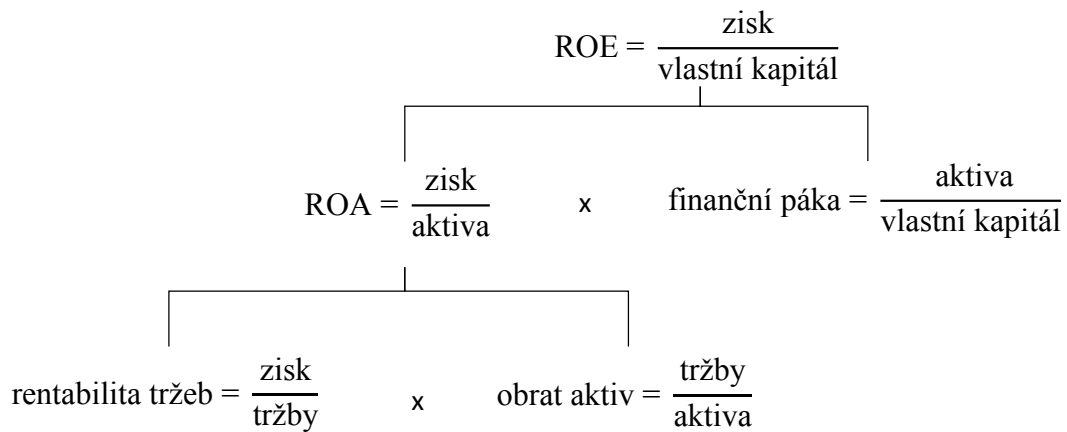
- a) soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů,
- b) účelové výběry ukazatelů – tyto výběry se dále člení na bonitní a bankrotní modely (7).

Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů

Tyto soustavy se vyznačují tím, vrcholový ukazatel se postupně rozkládá na dílčí ukazatele. Mezi ukazateli jsou pevné, matematicky definované vztahy (2).

Du Pont diagram

DuPontův rozklad vychází z ukazatele rentability vlastního kapitálu, který je považován za výsledek působení tří dílčích ukazatelů. Jedná se o finanční páku a rentabilitu celkových aktiv, na kterou působí rentabilita tržeb a obrat celkových aktiv (6).



Graf 2: Výpočtové schéma rozkladu DuPont. (Zdroj: 3, s. 63)

Bonitní a bankrotní modely

Bonitní a bankrotní modely jsou nazývány jako modely včasné výstrahy či modely identifikace symptomů budoucí nesolventnosti. Doplnují finanční analýzu a slouží k rychlé orientaci analytika (3), (12).

Bankrotní modely

Bankrotní modely ukazují, zda firmě hrozí v blízké budoucnosti bankrot. Jejich úkolem je poskytnout včas varování. Tyto modely využívají banky pro stanovení úvěrových rizik žadatelů, investiční společnosti pro posouzení vhodnosti investice do dané společnosti a podniky pro posouzení obchodních parterů (2), (6), (13).

Bonitní modely

Bonitní modely jsou určeny k měření a vyjádření kvality finančního zdraví firmy a její výkonnosti. Zjišťuje se tzv. úroveň bonity, což je očekávaná míra schopnosti uspokojovat v budoucnu nároky věřitelů. Bonita podniku se stanoví bodovým hodnocením, podle

kterého se podnik zařadí do určité kategorie. Modely využívají investoři, vlastníci a banky (2), (6), (13).

Mezi bonitní a bankrotní modely patří například:

- Kralickův rychlý test,
- Tamariho model,
- Index bonity,
- Altmanovo Z-score,
- Indexy IN,
- Beermanova diskriminační funkce,
- Taflerův bankrotní model,
- Grünwaldův index bonity (3), (7).

Altmanovo Z-score

Profesor Edward Altman provedl v roce 1968 analýzu na souboru výrobních firem, na jejíž základě vytipoval 5 ukazatelů s nejlepší rozlišovací schopností mezi bankrotujícími a prosperujícími podniky. Jednotlivým finančním ukazatelům přidelil váhy. Tímto způsobem vznikla rovnice, podle níž se dá předpovídat, zda bude firma v budoucnu prosperovat nebo bude adeptem na bankrot (4), (6), (13).

Z-score předpovídá bankrot přibližně dva roky před skutečným konkurzem. Do vzdálenější budoucnosti není tak spolehlivý (11).

ZETA je upravený model pro firmy, které nejsou kótovány na kapitálových trzích (6).

Z = upravený Altmanův model z roku 1983, tzv. ZETA (6)

$$Z = 0,717 * x_1 + 0,847 * x_2 + 3,107 * x_3 + 0,420 * x_4 + 0,998 * x_5 \quad (6)$$

$$x_1 = \frac{\text{čistý pracovní kapitál}}{\text{aktiva}}$$

$$x_2 = \frac{\text{zadržovaný zisk}}{\text{aktiva}}$$

$$x_3 = \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva}}$$

$$x_4 = \frac{\text{účetní hodnota vlastního kapitálu}}{\text{cizí zdroje}}$$

$$x_5 = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}}$$

Zadržovaný zisk obsahuje výsledek hospodaření běžného období, výsledek hospodaření minulých let, rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku. Do tržeb se zahrnují tržby za prodej zboží, tržby za vlastní výkony, tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu a tržby z prodeje cenných papírů (6).

Pokud je hodnota $Z > 2,7$, pak firma je bezproblémová a finančně stabilní. Firmy, které mají hodnotu $Z < 1,23$ jsou náchylné k bankrotu. Pokud je hodnota Z v intervalu od 1,23 do 2,7 tak nelze předpovídat další vývoj a firma by měla být obezřetná (6).

Tento model byl vytvořen v Americe a je tedy konstruován pro americké prostředí. Je tedy otázkou, zda jde aplikovat i na české firmy. V České republice je mnohem mírnější prostředí, ale také jiná legislativa a účetní metody. Proto se začaly vytvářet další modely, které vycházejí z českých podmínek, nejznámější jsou modely manželů Neumaierových – Indexy důvěryhodnosti (6).

Index IN05

Tento index, který vznikl v roce 2005, je považován za nejvhodnější pro hodnocení českých firem. Zaměřuje se také na to, zda podnik vytváří hodnotu pro vlastníky (6).

$$\text{IN05} = 0,13 * x_1 + 0,04 * x_2 + 3,97 * x_3 + 0,21 * x_4 + 0,09 * x_5 \quad (9)$$

$$x_1 = \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí zdroje}}$$

$$x_2 = \frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}}$$

$$x_3 = \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva}}$$

$$x_4 = \frac{\text{výnosy}}{\text{aktiva}}$$

$$x_5 = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci}}$$

Hranice pro interpretace hodnot indexu:

- horní hranice 1,60,
- dolní hranice 0,90 (9).

"Když se podnik dostane pod dolní hranici indexu, lze o něm říci, že z 97 % spěje k bankrotu a ze 76 % nebude tvořit hodnotu. Podnik v šedé zóně bude mít prakticky 50% pravděpodobnost bankrotu a ze 70 % bude tvořit hodnotu. Podniky nad horní hranicí budou mít 92% pravděpodobnost, že nezbankrotují a 95% pravděpodobnost tvorby hodnoty" (9, s. 146).

3 ANALYTICKÁ ČÁST

Analytická část práce bude zahrnovat především samotnou finanční analýzu společnosti Čegan, s. r. o., která bude vypracována pomocí metod uvedených v teoretických východiscích práce. Zakončí ji celkové shrnutí finanční situace. Nejprve je ale třeba firmu představit a provést analýzu jejího okolí.

3.1 Představení společnosti Čegan, s. r. o.

V této kapitole budou uvedeny základní údaje o firmě Čegan, s. r. o. a její předmět činnosti.

Údaje o společnosti

Obchodní firma: ČEGAN, s. r. o.

Právní forma: Společnost s ručením omezeným

Sídlo: Husova 1693/35, 664 51 Šlapanice

Základní kapitál: 200 000 Kč

Identifikační číslo: 262 74 744 (20)



Obrázek 1: Logo společnosti. (Zdroj: 24)

Čegan, s. r. o je součástí skupiny Čegan Holding, a. s., která je jejím jediným společníkem.

Činnost společnosti

Podnikatelská činnost společnosti je velmi různorodá. Čegan, s. r. o. vyrábí **stavební kování** pod mezinárodní ochrannou známkou Holar. Na tuto výrobu získala společnost certifikát kvality ISO 9001:2009. V současné době se firma zabývá výrobou, prodejem a montáží dveřních a okenních klik, madel, dveřního příslušenství i zakázkovou výrobou z nerezové oceli (24).

Společnost s ručením omezeným Čegan se dále zabývá výrobou **výlisků z plastických hmot**. Jedná se o výlisky technické i vzhledové. Podnik navrhuje a zajišťuje výrobu lisovací formy podle výkresu nebo vzorku (24).

Další oblastí činnosti je výroba **Bera Glavel FIX™**, což je pokrokový plně recyklovatelný stabilizační systém pro šterk, písek nebo zeminu. Tento systém má za úkol maximalizovat pevnost a zároveň redukovat množství použitého kameniva (24).

Ve společnosti Čegan, s. r. o. je dále možné nechat provést přesné a rychlé **3D měření** výrobků, součástek nebo lisovacích forem s CAD modelem (24).

Firma také provádí **třídění dílů** a kontrolu jejich kvality pro automobilový průmysl a elektrotechnický průmysl. Dále **montáže podskupin a sestav** pro totožné oblasti, případně **opravy dílů** (rework) (24).

V Náměšti nad Oslavou Čegan, s. r. o. provozuje překladiště, kde se přijímají zásilky převážně z Asie. Zásilky se zde uskladňují a následně expedují konečným spotřebitelům (24).

V neposlední řadě podnik provozuje **komerční spisovnu**. Tato služba zahrnuje sběr, archivaci, třídění, digitalizaci, skartaci a odbornou péči o spisy a tištěné dokumenty společnosti (24).

Poslední z činností, vykonávaných firmou Čegan, s. r. o., je poskytování komplexních **bezpečnostních služeb**. Společnost má dlouholeté zkušenosti a potenciál k řešení specifických a individuálních požadavků (24).

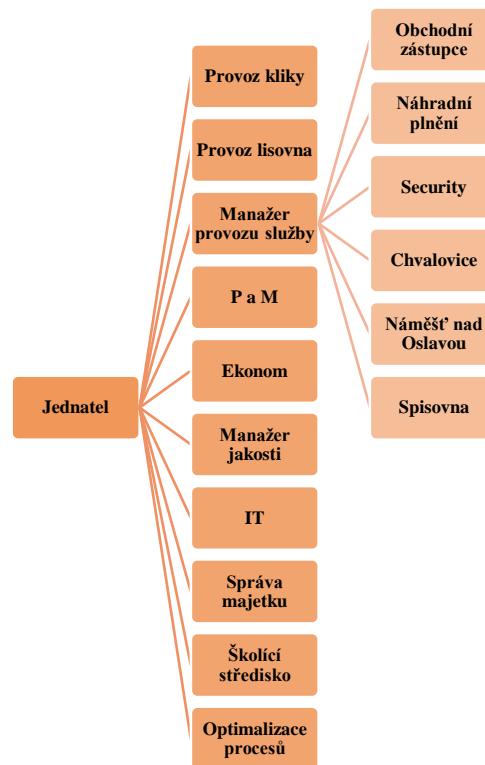
3.2 Analýza okolí Čegan, s. r. o.

Mikrookolí bude analyzováno pomocí 7 S faktorů Mc Kinsey, makrookolí za použití analýzy PESTLE. Shrnutí obou obsahuje analýza SWOT.

7 S faktorů Mc Kinsey

Posláním společnosti je poskytovat svým zákazníkům portfolio produktů a služeb, naplnit tvůrčí a realizační potenciál zakladatele a managementu, umožnit uplatnění osobám se zdravotním postižením. Podnik se chce stát konkurenceschopným a uspět v rámci globálního trhu v oblasti vstřikování termoplastů a výroby stavebního kování. Také má zájem na rozvoji potenciálu zdravotně postižených pracovníků, který chce umožnit pracovní uplatnění, seberealizaci, a tím pocít sebeúcty a hodnoty.

Ve firmě se během posledních let vybuodovala následující organizační struktura.



Graf 3: Organizační struktura firmy Čegan, s. r. o. (Zdroj: Vlastní zpracování)

Společnost provozuje ve firmě dva systémy. Jedním je ERP systém, který splňuje vysoké nároky na integrované zpracování dat v reálném čase a splňuje tak požadavek poskytovat data pro efektivní řízení společnosti. Zde je však prostor k širšímu využití, a to hlavně v oblasti plánované výroby a kapacit. Druhým systémem je Lotus Notes, který je používán jako komunikační a archivační server. U toho je však plánován útlum a jednocení dat se systémem QI.

Styl řízení firmy Čegan, s. r. o. je laissez-faire, který je založen na volnosti pracovníků a vedoucí zasahuje pouze minimálně.

Ve společnosti pracuje více než 50 % zaměstnanců se zdravotním postižením, která mají svá specifika. Vedoucí pracovníci navštěvují pravidelná školení k tomuto účelu. Motivace a odměňování ve společnosti se řídí dle vnitřní spravedlnosti a vnější konkurenceschopnosti a je upraveno motivačním systémem.

Čegan, s. r. o. si zakládá svou pověst na poctivosti a morální integritě. Má zájem na tom, aby se všichni pracovníci podíleli na proklamaci dobrého jména firmy. K tomu jim vytváří jak materiální podmínky (např. pracovní oděv zdarma), tak vzdělání a osobní růst (např. jazykové kurzy, odborná školení). Podnik vydává firemní časopis a poskytuje sponzorské dary do různých oblastí veřejného života. Společnost se snaží o co nejpříjemnější pracovní prostředí, které je hodnoceno zaměstnanci i zákazníky.

Manažeři společnosti jsou si plně vědomi, že na první místě je vždy zákazník. Na druhém místě je zaměstnanec, bez něhož zákazník nemůže být uspokojen. Až na třetím místě je zájem vlastníka a až na čtvrtém jejich osobní zájem.

PESTLE analýza

- P Společnost Čegan, s. r. o. více než 50 % své produkce exportuje do zahraničí, převážně do Evropy, kde je politická situace stabilní.
- E Ve sledovaném období firma těžila z klesajících úrokových sazeb u úvěrů a intervence ČNB. V souvislosti se zaměstnáváním osob zdravotně postižených využívá Čegan, s. r. o. slevy na dani. Společnost se snaží využít všech legálně

dostupných zdrojů, jako jsou dotace ze státního rozpočtu a rozpočtu a fondů Evropské unie.

- S Problémem pro společnost je štědrý sociální systém v zahraničí, který brání přílivu pracovních sil.
- T Čegan, s. r. o. neinvestuje do výzkumu a vývoje, protože je pouze výrobní jednotkou. Výroba je závislá na požadavcích dvou hlavních zahraničních odběratelů, kteří si výzkum a vývoj provádí sami.
- L Společnost se řídí obecně platnými legislativními předpisy souvisejícími s podnikáním. Do roku 2013 se podnik řídil zákonem č. 513/1991 Sb., obchodním zákoníkem. Ten byl nahrazen od 1. 1. 2014 zákonem č. 89/2012 Sb., novým občanským zákoníkem a zákonem č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích. Též zákon č. 235/2004 Sb., o dani z přidané hodnoty prošel mnoha změnami. Ve sledovaném období se snížená sazba zvýšila z 10 % na 15 % a základní sazba z 20 % na 21 %. Od roku 2015 existuje také druhá snížená sazba ve výši 10 %. V roce 2016 bylo zavedeno kontrolní hlášení DPH. Firma se řídí také zákonem o účetnictví, který zaznamenal výraznější změnu v roce 2016.
- E Podnik se k chová velmi zodpovědně k životnímu prostředí. Čegan, s. r. o. vlastní několik ekologických certifikátů a cca 20 % energie využívá ze solárních panelů.

SWOT analýza

Tabulka 5: SWOT analýza firmy Čegan, s. r. o. (Zdroj: Vlastní zpracování)

<u>Silné stránky</u>	<u>Slabé stránky</u>
Široký sortiment	Vysoké náklady
Dlouhodobá tradice (na trhu od 1991)	Závislost na dvou hlavních zákaznících
certifikát kvality ISO 9000:2009	Vysoká doba obratu pohledávek
orientace na zákazníka	Nízká likvidita
kvalita	

vysoká technická úroveň inovativnost flexibilita široký sortiment	
<p style="text-align: center;"><u>Příležitosti</u></p> Oslovení nových zákazníků Nové typy výroby Zvýšení cen přesvědčením zákazníků o kvalitě Rozšíření prodeje v ČR Investování volného kapitálu	<p style="text-align: center;"><u>Hrozby</u></p> Ztráta klíčových zákazníků Ztráta slevy na dani (OZP) Legislativní zvýšení mzdových nákladů Propad klíčové výroby Bera

3.3 Finanční analýza Čegan, s. r. o.

Tato část obsahuje samotnou finanční analýzu vytvořenou podle výkazů firmy Čegan, s. r. o. Jedná se o analýzu absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů. Na závěr bude také hodnocena celková finanční situace podniku pomocí soustav ukazatelů.

3.3.1 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů slouží k vyjádření vývoje sledovaných veličin a k vyjádření jejich struktury. Je prvním krokem finanční analýzy a využívá horizontální a vertikální analýzy.

Kompletní horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty je k nalezení v příloze.

Horizontální analýza aktiv

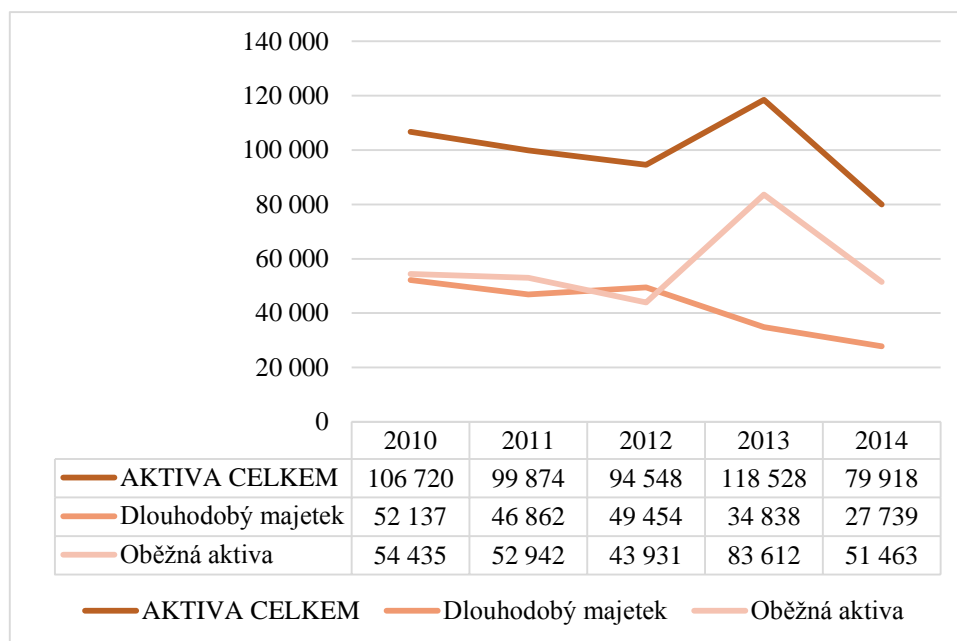
Tabulka 6: Horizontální analýza vybraných položek aktiv. (Zdroj: Vlastní zpracování podle výkazů firmy Čegan, s. r. o.)

	2011 - 2010		2012-2011		2013-2012		2014-2013	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
AKTIVA CELKEM	- 6 846	- 6%	- 5 326	- 5%	23 980	25%	- 38 610	- 33%
Dlouhodobý majetek	- 5 275	- 10%	2 592	6%	- 14 616	- 30%	- 7 099	- 20%
Dlouhodobý nehmotný majetek	- 182	- 24%	- 63	- 11%	38	7%	- 223	- 40%
Dlouhodobý hmotný majetek	- 5 118	- 10%	2 655	6%	- 31 766	- 65%	3 540	21%
Dlouhodobý finanční majetek	25	25%	0	0%	17 112	13690%	- 10 416	- 60%
Oběžná aktiva	- 1 493	- 3%	- 9 011	- 17%	39 681	90%	- 32 149	- 38%
Zásoby	- 7 065	- 27%	764	4%	4 486	23%	- 1 546	- 6%
Dlouhodobé pohledávky	- 178	- 14%	1 354	124%	28 212	1 155%	- 28 075	- 92%
Krátkodobé pohledávky	5 347	23%	- 8 736	- 30%	1 917	9%	- 1 242	- 6%
Krátkodobý finanční majetek	403	11%	- 2 393	- 60%	5 066	320%	- 1 286	- 19%
Časové rozlišení	- 78	- 53%	1 093	1 561%	- 1 085	- 93%	638	818%

Celková bilanční suma aktiv má klesající tendenci. Výjimkou je však rok 2013, kdy se aktiva o 25 % zvýšila oproti minulému roku. Na tomto nárůstu se podílí dlouhodobý finanční majetek (podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem), který narostl o 17 mil. Kč a položka dlouhodobých pohledávek (jiné pohledávky), která se zvýšila přibližně o 28 mil. Kč. S tím souvisí také snížení pozemků a staveb téměř o 100 %. Společnost si za své pozemky a stavby pořídila podíly v jiných společnostech ve skupině, konkrétně se zvýšil podíl ve společnosti Čegan Holding, a. s. z 2 % na 47 %.

U dlouhodobého nehmotného majetku nebyla zaznamenána žádná výrazná změna. Jeho výše se snižuje. Snížení pozemků a staveb již bylo vysvětleno. Samostatné movité věci a soubory movitých věcí v čase rostou. V roce 2014 společnost prodala část svých podílů v Čegan Holding, a. s. a vlastnila už jen 19 % ze 47 %, které měla v roce 2013.

Zásoby nezaznamenaly žádné velké vychýlení, podnik je udržuje na stejné úrovni. Pohledávky z obchodních vztahů měla společnost vyšší v době, kdy ještě vlastnila stavebniny, tj. do roku 2011. V období 2012-2013 společnosti narostl krátkodobý finanční majetek o 5 066 tis. Kč.



Graf 4: Vývoj vybraných položek aktiv. (Zdroj: Vlastní zpracování podle výkazů firmy Čegan, s. r. o.)

Z grafu lze vyčíst, že oběžná aktiva kopírují vývoj celkových aktiv. Do roku 2012 klesaly, poté v roce 2013 narostly na své maximum a v posledním období zaznamenaly značný pokles. Dlouhodobý majetek v čase klesá. Jedinou výjimkou je období 2011-2012, kde zaznamenal mírný nárůst.

Horizontální analýza pasiv

Tabulka 7: Horizontální analýza vybraných položek pasiv. (Zdroj: Vlastní zpracování podle výkazů firmy Čegan, s. r. o.)

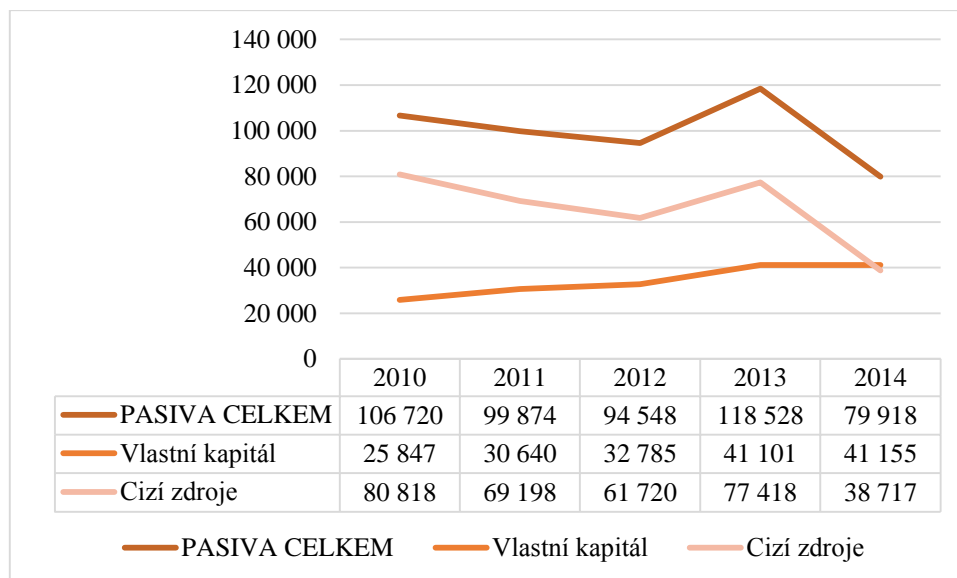
	2011 - 2010		2012-2011		2013-2012		2014-2013	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
PASIVA CELKEM	- 6 846	- 6%	- 5 326	- 5%	23 980	25%	- 38 610	- 33%
Vlastní kapitál	4 793	19%	2 145	7%	8 316	25%	54	0%

Základní kapitál	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	0	0%	0	0%	0	0%	- 8 607	- 37%
VH minulých let	1 509	183%	4 793	205%	2 145	30%	8 316	90%
VH běžného účetního období	3 284	218%	- 2 648	- 55%	6 171	288%	345	4%
Cizí zdroje	- 11 620	- 14%	- 7 478	- 11%	15 698	25%	- 38 701	- 50%
Dlouhodobé závazky	- 4 755	- 9%	- 628	- 1%	- 26	0%	- 33 325	- 75%
Krátkodobé závazky	949	5%	- 3 631	- 20%	10 418	70%	- 1 112	- 4%
Bankovní úvěry a výpomoci	- 7 814	- 60%	- 3 219	- 62%	5 306	265%	- 4 264	- 58%
Časové rozlišení	- 19	- 35%	7	19%	- 34	- 79%	37	411%

Stejně jako aktiva, tak i celková suma zdrojů financování má klesající tendenci s výjimkou období 2012-2013.

Vlastní kapitál společnosti roste vlivem výsledku hospodaření. Společnost každý rok převedla výsledek hospodaření běžného účetního období na výsledek hospodaření minulých let. Hodnota výsledku hospodaření běžného účetního období kolísá. Nejprve mezi lety 2010 a 2011 vzrostl o trojnásobek a v dalším roce poklesl přibližně na polovinu. V roce 2013 společnost zaznamenala obrovský nárůst výsledku hospodaření, který překonal hranici 6 mil. Kč. V roce 2014 ještě narostl o 4 %. Základní kapitál se nemění a zůstává stále ve výši 200 000 Kč. V posledním analyzovaném roce se snížily statutární a ostatní fondy o 37 %. Stalo se tak oproti závazkům k firmě ve skupině.

V roce 2014 výrazně poklesly cizí zdroje. Tuto změnu ovlivnily především dlouhodobé závazky, které poklesly na čtvrtinu. Jednalo se o závazky vůči podniku ve skupině, které byly financovány z fondů. V období 2012-2013 se zvýšily krátkodobé závazky o 10 mil. Kč. Společnost měla v každém analyzovaném roce bankovní úvěr. Úvěry měly rok od roku nižší hodnotu vyjma období 2012-2013, kdy vzrostly o 5 306 tis. Kč.



Graf 5: Vývoj vybraných položek pasiv. (Zdroj: Vlastní zpracování podle výkazů firmy Čegan, s. r. o.)

Z grafu 5 vyčteme, že vývoj celkových pasiv kopírují cizí zdroje. Do roku 2012 klesaly, poté v roce 2013 narostly na své maximum a v posledním období zaznamenaly značný pokles. Vlastní kapitál se s časem postupně zvyšuje ponecháváním VH ve společnosti.

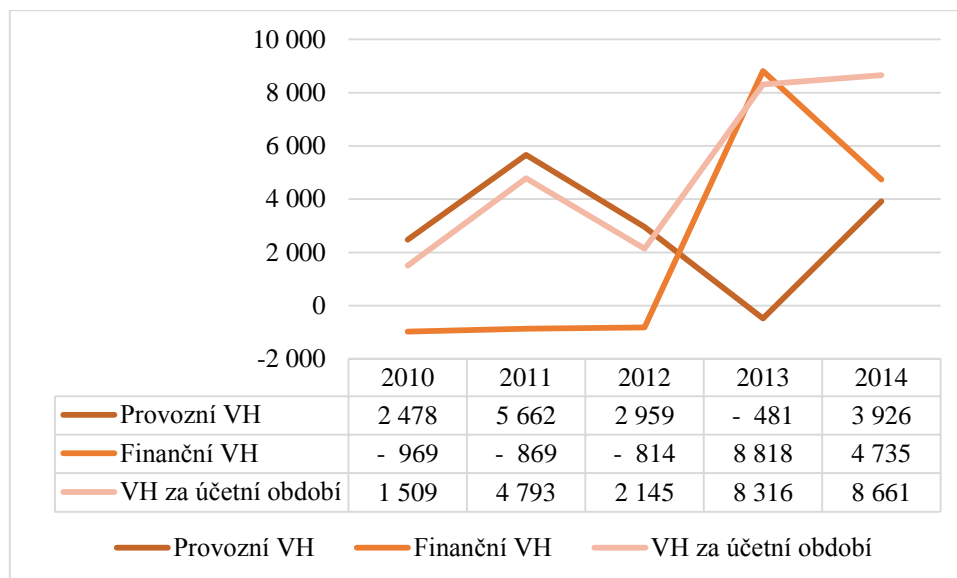
Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Tabulka 8: Horizontální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty. (Zdroj: Vlastní zpracování podle výkazů firmy Čegan, s. r. o.)

	2011 - 2010		2012-2011		2013-2012		2014-2013	
	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%	tis. Kč	%
Tržby za prodej zboží	3 473	4%	- 67 414	- 81%	- 4 394	- 28%	1 446	13%
Náklady vynaložené na prodané zboží	4 119	6%	- 57 191	- 81%	- 4 387	- 34%	1 508	17%
Výkony	12 131	17%	3 753	5%	47 314	55%	4 409	3%
Výkonová spotřeba	16 493	28%	- 11 440	- 15%	42 031	65%	2 896	3%
Osobní náklady	- 2 998	- 13%	2 693	14%	7 185	32%	450	2%
Tržby z prodeje DM a materiálu	8 430	139%	- 12 792	- 88%	725	43%	6 548	270%
Zůstatková cena prod. DM a materiálu	4 253	74%	- 9 826	- 98%	1 160	550%	4 643	339%

Změna stavu rezerv a OP v provozní oblasti	447	158%	- 168	-102%	259	6475%	- 1 448	-568%
Ostatní provozní výnosy	1 082	23%	- 715	- 12%	889	18%	1 377	23%
Ostatní provozní náklady	- 298	- 23%	976	96%	836	42%	1 293	46%
Provozní VH	3 184	128%	- 2 703	- 48%	- 3 440	-116%	4 407	916%
Tržby z prodeje CP a podílů	0	-	0	-	27 014	-	- 11 256	- 42%
Prodané cenné papíry a podíly	0	-	0	-	17 856	-	- 7 440	- 42%
Výnosové úroky	0	0%	0	0%	- 1	-100%	0	-
Nákladové úroky	116	20%	- 385	- 56%	26	9%	25	8%
Ostatní finanční výnosy	114	15%	- 93	- 11%	751	96%	- 1 091	- 71%
Ostatní finanční náklady	- 102	- 9%	237	22%	250	19%	- 849	- 55%
Finanční VH	100	10%	55	6%	9 632	1183%	- 4 083	- 46%
Daň z příjmů za běžnou činnost	0	-	0	-	21	-	- 21	-100%
VH za účetní období	3 284	218%	- 2 648	- 55%	6 171	288%	345	4%

V období 2011-2012 došlo k obrovskému poklesu tržeb za prodané zboží i nákladů na ně. Příčinou byl prodej stavebnin, kde se účtovalo především o zboží. Mezi lety 2012 a 2013 došlo naopak k růstu výkonů a výkonové spotřeby z důvodu rozvoje provozu lisovny a výroby stavebního kování. Z toho plyne, že společnost mezi roky 2011 a 2012 změnila své podnikatelské zaměření. S tím souvisel prodej nepotřebného materiálu a dlouhodobého majetku. Osobní náklady se zvýšily v období 2012-2013 vlivem růstu nákladů na mzdy. V roce 2014 měla společnost vysoké tržby za prodej materiálu i jeho zůstatkovou cenu z důvodu ukončení spolupráce s významným subjektem, který byl dodavatelem i odběratelem. V posledních dvou sledovaných letech podnik eviduje tržby za cenné papíry a podíly z důvodu změn podílů v rámci skupiny.



Graf 6: Vývoj výsledků hospodaření. (Zdroj: Vlastní zpracování podle výkazů firmy Čegan, s. r. o.)

Od roku 2010 do roku 2012 výsledek hospodaření za účetní období kopíruje vývoj provozního výsledku hospodaření. Finanční výsledek hospodaření se v tomto období pohybuje ve ztrátě na úrovni cca 1 mil. Kč. Přestože provozní výsledek hospodaření mezi rokem 2012 a 2013 klesl, tak výsledek hospodaření za účetní období roste z důvodu obrovského nárůstu finančního výsledku hospodaření. V posledním období se výsledek hospodaření za účetní období mírně zvýšil vlivem růstu provozního výsledku hospodaření, který byl větší než pokles výsledku hospodaření finančního.

Vertikální analýza aktiv

Tabulka 9: Vertikální analýza vybraných položek aktiv. (Zdroj: Vlastní zpracování podle výkazů firmy Čegan, s. r. o.)

	2010	2011	2012	2013	2014
AKTIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Dlouhodobý majetek	48,85%	46,92%	52,31%	29,39%	34,71%
Dlouhodobý nehmotný majetek	1,47%	1,25%	1,06%	1,61%	1,22%
Dlouhodobý hmotný majetek	98,34%	98,48%	98,69%	48,91%	74,19%
Dlouhodobý finanční majetek	0,19%	0,27%	0,25%	49,48%	24,59%
Oběžná aktiva	51,01%	53,01%	46,46%	70,54%	64,39%
Zásoby	47,57%	35,57%	44,61%	28,80%	43,79%
Dlouhodobé pohledávky	2,33%	2,06%	5,56%	36,66%	5,01%
Krátkodobé pohledávky	43,53%	54,86%	46,22%	26,58%	40,77%

Krátkodobý finanční majetek	6,57%	7,51%	3,61%	7,95%	10,42%
Časové rozlišení	0,14%	0,07%	1,23%	0,07%	0,90%

Aktiva jsou tvořena z 99 % oběžnými aktivy a dlouhodobým majetkem. V období 2010-2011 mají nepatrně vyšší podíl oběžná aktiva. V prostředním analyzovaném roce se poměr dlouhodobého majetku a oběžných aktiv obrátil tak, že trochu vyšší poměr měl dlouhodobý majetek. V posledních dvou letech došlo k výrazné změně, která se projevila velkým nárůstem oběžných aktiv a s tím souvisejícím poklesem dlouhodobého majetku až na 30 %. Časové rozlišení se vyskytuje v zanedbatelném množství.

V období 2010-2012 tvoří dlouhodobý hmotný majetek téměř 99 % položky dlouhodobého majetku. Finanční a nehmotný majetek se v tomto období ve firmě téměř nevyskytuje. Změna nastala v roce 2013, kdy společnost získala podíl v jiném subjektu ve skupině. Důsledkem je, že hmotný a finanční majetek se v tomto roce podílí stejnou měrou cca 49 %. V posledním roce podíl dlouhodobého finančního majetku klesl a tím dlouhodobý hmotný majetek zaujímá 74 % celkového dlouhodobého majetku.

Oběžná aktiva se po celé sledované období z 90 % skládají ze zásob a krátkodobých pohledávek. Zbýlých 10 % tvoří dohromady dlouhodobé pohledávky a krátkodobý finanční majetek. Výjimkou je rok 2013, kdy se podíl zásob a krátkodobých pohledávek snížil a naopak vzrostl podíl dlouhodobých pohledávek, které v tomto roce měly největší váhu téměř 37 %. Důvodem byl prodej pozemků a budov subjektu ve skupině.

Vertikální analýza pasiv

Tabulka 10: Vertikální analýza vybraných položek pasiv. (Zdroj: Vlastní zpracování podle výkazů firmy Čegan, s. r. o.)

	2010	2011	2012	2013	2014
PASIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Vlastní kapitál	24,22%	30,68%	34,68%	34,68%	51,50%
Základní kapitál	0,77%	0,65%	0,61%	0,49%	0,49%
Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	90,20%	76,09%	71,11%	56,72%	35,74%
VH minulých let	3,19%	7,61%	21,74%	22,56%	42,73%
VH běžného účetního období	5,84%	15,64%	6,54%	20,23%	21,04%
Cizí zdroje	75,73%	69,29%	65,28%	65,32%	48,45%

Dlouhodobé závazky	62,01%	65,55%	72,47%	57,74%	29,39%
Krátkodobé závazky	21,87%	26,91%	24,29%	32,82%	62,75%
Bankovní úvěry a výpomoci	16,13%	7,54%	3,24%	9,44%	7,86%
Časové rozlišení	0,05%	0,04%	0,05%	0,01%	0,06%

Při rozboru struktury jednotlivých položek pasiv zjišťujeme vzrůstající tendenci vlastního kapitálu společnosti. Na začátku sledovaného období činil vlastní kapitál 25 % pasiv, v posledním roce se tento podíl dokonce zdvojnásobil. Cizí zdroje klesají úměrně růstu vlastního kapitálu. Výše časového rozlišení je zanedbatelná.

Vlastní kapitál v roce 2010 tvořily z 90 % rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku. Jejich poměr na vlastním kapitál má však klesající tendenci. Naopak roste podíl výsledku hospodaření běžného účetního období i výsledku hospodaření minulých let, protože společnost veškerý zisk v podniku zadržuje. Základní kapitál za sledované období nepřekročil 1 % vlastního kapitálu.

Ve všech letech kromě roku 2014 jsou cizí zdroje tvořeny nejvíce dlouhodobými závazky, z menší části krátkodobými závazky a v poslední řadě bankovními úvěry a výpomocemi. V posledním roce získávají na významu krátkodobé závazky, které se podílí téměř 63 %. Poměr dlouhodobých závazků klesl na necelých 30 %. Zbytek cizích zdrojů připadá na bankovní úvěry a výpomoci.

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Tabulka 11: Vertikální analýza vybraných výnosů. (Zdroj: Vlastní zpracování podle výkazů firmy Čegan, s. r. o.)

	2010	2011	2012	2013	2014
VÝNOSY CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Tržby za prodej zboží	49,17%	44,40%	14,34%	6,25%	6,98%
Výkony	43,72%	44,31%	78,80%	73,51%	75,33%
Tržby z prodeje DM a materiálu	3,74%	7,73%	1,54%	1,33%	4,88%
Ostatní provozní výnosy	2,90%	3,09%	4,60%	3,27%	3,99%
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0,00%	0,00%	0,00%	14,81%	8,57%
Ostatní finanční výnosy	0,47%	0,47%	0,71%	0,84%	0,24%

Po celé sledované období tvoří výnosy z největší části tržby za prodej zboží a výkony. Jejich poměr je v letech 2010 a 2011 přibližně stejný. Od roku 2012 se poměr mění

a přibližně 75 % výnosů tvoří výkony. Je to způsobeno tím, že společnost změnila obor podnikání a začala rozvíjet provoz lisovny a stavebního kování. V roce 2011 měla společnost podíl tržeb z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu na výnosech téměř 8 % z důvodu prodeje stavebnin. Za zmínku ještě stojí uvést, že vyšší podíl tržeb z prodeje cenných papírů a podílu v posledních dvou sledovaných letech byl zapříčiněn prodejem podílů v rámci skupiny. Poměry ostatních výnosů jsou zanedbatelné.

Tabulka 12: Vertikální analýza vybraných nákladů v letech 2010-2014. (Zdroj: Vlastní zpracování podle výkazů firmy Čegan, s. r. o.)

	2010	2011	2012	2013	2014
NÁKLADY CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Náklady vynaložené na prodané zboží	41,16%	38,47%	12,08%	4,97%	5,80%
Výkonová spotřeba	36,85%	41,45%	59,50%	61,04%	62,32%
Osobní náklady	14,17%	10,82%	20,80%	17,03%	17,18%
Daně a poplatky	0,11%	0,10%	0,44%	0,22%	0,10%
Odpisy dlouh. nehmotného a hmotného majetku	2,39%	2,06%	3,66%	2,84%	2,95%
Zůstatková cena prodaného DM a materiálu	3,60%	5,50%	0,20%	0,79%	3,43%
Změna stavu rezerv a OP v provozní oblasti	-0,18%	0,09%	0,00%	0,15%	-0,68%
Ostatní provozní náklady	0,82%	0,56%	1,84%	1,62%	2,35%
Prodané cenné papíry a podíly	0,00%	0,00%	0,00%	10,26%	5,95%
Nákladové úroky	0,35%	0,38%	0,28%	0,19%	0,20%
Ostatní finanční náklady	0,72%	0,58%	1,20%	0,89%	0,40%
Daň z příjmů za běžnou činnost	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%	0,00%

Stejnou tendenci jako u výnosů lze pozorovat i u nákladů. Za sledované období se snižuje podíl nákladů vynaložených na prodané zboží ze 41 % na 5 %, a zároveň roste podíl výkonové spotřeby na celkových nákladech, která se v posledním roce vyšplhala až na 62 %. Osobní náklady, které jsou tvořeny především mzdovými náklady, v čase kolísají. Nejvyšší podíl na nákladech měly v roce 2012, a to necelých 21 %. Odpisy mají podíl na celkových nákladech od 2 do 4 procent. Opět z důvodu prodeje akcií se prodané cenné papíry a podíly podílí větší měrou v roce 2013 a 2014. Společnost platila velmi nízkou daň z příjmů pouze v roce 2013. V ostatních letech byla daňová povinnost nulová. Důvodem jsou slevy na dani na osoby zdravotně postižené, kterých je v podniku více než 50 %.

3.3.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Do této skupiny patří fondy finančních prostředků, z nichž nejpoužívanější ukazatel je čistý pracovní kapitál. Analyzovány budou také čisté pohotové prostředky a čistý peněžní majetek. Vznikají rozdílem položek z rozvahy.

Tabulka 13: Čistý pracovní kapitál v letech 2010-2014. (Zdroj: Vlastní zpracování podle výkazů firmy Čegan, s. r. o.)

Čistý pracovní kapitál					
oběžná aktiva - krátkodobé závazky					
	2010	2011	2012	2013	2014
Oběžná aktiva	53 316	51 923	42 651	53 035	49 599
Krátkodobé závazky	30 759	19 577	17 032	32 722	27 383
Čistý pracovní kapitál	22 557	32 346	25 619	20 313	22 216

Z tabulky 13 lze vyčíst, že hodnoty čistého pracovního kapitálu dosahovaly za celé sledované období kladných čísel. To znamená, že oběžná aktiva jsou kryta i dlouhodobými zdroji. Společnost má volný kapitál, který slouží k zajištění hladkého průběhu hospodářské činnosti, vždy vyšší než 20 mil. Kč. Lze předpokládat, že podnik nebude mít problém s platební schopností.

Ukazatel měl kolísavý vývoj. Hodnoty se pohybují v intervalu 20-26 mil. Kč. Výjimkou je rok 2011, kdy byl čistý pracovní kapitál nejvyšší a dosahoval hodnoty 32 316 tis. Kč. V tomto roce měla společnost nízké krátkodobé závazky a oběžná aktiva na stejné úrovni jako v ostatních letech.

Tabulka 14: Čisté pohotové prostředky v letech 2010-2014. (Zdroj: Vlastní zpracování podle výkazů firmy Čegan, s. r. o.)

Čisté pohotové prostředky					
pohotové peněžní prostředky - okamžitě splatné závazky					
	2010	2011	2012	2013	2014
Pohotové peněžní prostředky	3 575	3 978	1 585	6 651	5 365
Okamžitě splatné závazky	4 701	5 417	4 711	7 171	7 400
Čisté pohotové prostředky	-1 126	-1 439	-3 126	- 520	-2 035

Do pohotových peněžních prostředků byly zařazeny peníze v pokladně a na bankovních účtech. Ukazatel je ve všech letech záporný, protože společnost eviduje okamžitě splatné

závazky ve velkém množství. Podnik nemá dostatek peněžních prostředků. Jeho okamžitá likvidita je špatná. Nejvyšší hodnoty - 520 tis. Kč společnost dosáhla v roce 2013, kdy měla na účtech v bankách více než 6 mil. Kč. Naopak nejméně peněžních prostředků a tím nejnižší hodnotu čistých pohotových prostředků evidovala v roce 2012.

Tabulka 15: Čistý peněžní majetek v letech 2010-2014. (Zdroj: Vlastní zpracování podle výkazů firmy Čegan, s. r. o.)

Čistý peněžní majetek					
čistý pracovní kapitál - zásoby					
	2010	2011	2012	2013	2014
Čistý pracovní kapitál	22 557	32 346	25 619	20 313	22 216
Zásoby	25 897	18 832	19 596	24 082	22 536
Čistý peněžní majetek	- 3 340	13 514	6 023	- 3 769	- 320

Po vyloučení zásob z oběžného majetku společnost nemá dostatek prostředků na úhradu krátkodobých závazků v letech 2010, 2013 a 2014, kdy je tento ukazatel záporný. V období 2011-2012 dosahuje kladných hodnot z důvodu nízkého stavu zásob ke konci účetního období. V roce 2011 byla hodnota čistého peněžního majetku nejvyšší a dosahovala hodnoty 13 514 tis. Kč

3.3.3 Analýza poměrových ukazatelů

Jde o nejpoužívanější ukazatele finanční analýzy. Do této skupiny řadíme ukazatele likvidity, rentability, zadluženosti, aktivity, nákladovosti a produktivity. Některé hodnoty ukazatelů se porovnávají s oborovými průměry. Společnost Čegan, s. r. o. spadá podle klasifikace ekonomických činností (CZ-NACE) do oddílu C 22 – výroba pryžových a plastových výrobků. V prvních dvou sledovaných letech Čegan, s. r. o. podnikal ve stavebnictví (oddíl F).

Ukazatele likvidity

V této části práce jsou vypočítány tři základní ukazatele likvidity, pomocí kterých zjišťujeme, zda je podnik schopen včas hradit své krátkodobé závazky. Jedná se o likviditu běžnou, pohotovou a peněžní.

Tabulka 16: Běžná likvidita v letech 2010-2014. (Zdroj: Vlastní zpracování podle výkazů firmy Čegan, s. r. o.)

Běžná likvidita					
oběžná aktiva / krátkodobé cizí zdroje					
	2010	2011	2012	2013	2014
Oběžná aktiva	53 168	51 853	41 488	52 957	48 883
Krátkodobé cizí zdroje	30 759	19 577	17 032	32 722	27 383
Běžná likvidita	1,73	2,65	2,44	1,62	1,79

Ukazatel běžné likvidity se pohybuje v rozmezí doporučených hodnot, které jsou 1,5 – 2,5. Dolní hranice je splněna ve všech sledovaných letech. V roce 2011 a 2012 je běžná likvidita vyšší, protože hodnota stavu krátkodobých cizích zdrojů k poslednímu dni účetního období byla oproti ostatním rokům nižší. Společnost je tedy likvidní a schopna hradit své krátkodobé závazky z oběžných aktiv. Vyšší hodnoty likvidity poskytují věřitelům větší jistotu, že jejich závazky budou uhrazeny.

Tabulka 17: Pohotová likvidita v letech 2010-2014. (Zdroj: Vlastní zpracování podle výkazů firmy Čegan, s. r. o.)

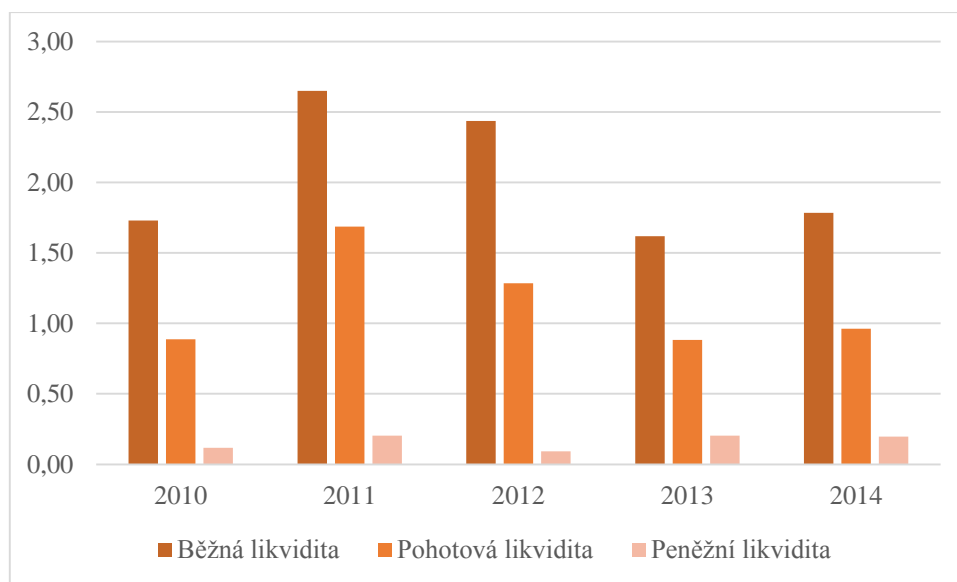
Pohotová likvidita					
(krátkodobé pohledávky + krátkodobý finanční majetek) / krátkodobé cizí zdroje					
	2010	2011	2012	2013	2014
Krátkodobé pohledávky	23 696	29 043	20 307	22 224	20 982
Krátkodobý finanční majetek	3 575	3 978	1 585	6 651	5 365
Krátkodobé cizí zdroje	30 759	19 577	17 032	32 722	27 383
Pohotová likvidita	0,89	1,69	1,29	0,88	0,96

Hodnoty pohotové likvidity by se měly pohybovat v intervalu 1 až 1,5. Z tabulky 17 vyplývá, že horní hranice byla překročena pouze v roce 2011. V intervalu doporučených hodnot se společnost nachází v roce 2012. V ostatních letech byly hodnoty pohotové likvidity nižší než 1, což je hranice, pod kterou by neměla klesnout.

Tabulka 18: Peněžní likvidita v letech 2010-2014. (Zdroj: Vlastní zpracování podle výkazů firmy Čegan, s. r. o.)

Peněžní likvidita					
krátkodobý finanční majetek / krátkodobé cizí zdroje					
	2010	2011	2012	2013	2014
Krátkodobý finanční majetek	3 575	3 978	1 585	6 651	5 365
Krátkodobé cizí zdroje	30 759	19 577	17 032	32 722	27 383
Peněžní likvidita	0,12	0,20	0,09	0,20	0,20

Schopnost platit své závazky nejlikvidnějším majetkem je zaručena od hodnoty 0,2, která je spodní hranicí intervalu doporučených hodnot. Na její úroveň se hodnoty společnosti dostaly v letech 2011, 2013 a 2014. A zároveň v těchto letech dosáhla peněžní likvidita svého maxima.



Graf 7: Vývoj likvidity v letech 2010-2014. (Zdroj: Vlastní zpracování podle výkazů firmy Čegan, s. r. o.)

Tabulka 19: Oborové průměry likvidit v letech 2010-2014. (Zdroj: Vlastní zpracování podle statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

Oborový průměr					
	2010	2011	2012	2013	2014
Běžná likvidita	1,67	1,77	2,49	2,53	2,85
Pohotová likvidita	1,47	1,57	1,94	2,00	2,26
Peněžní likvidita	0,39	0,44	0,98	1,10	1,25

Hodnoty likvidit při srovnání s průměrem odvětví jsou nízké. Nejhuře je na tom společnost s peněžní likviditou. Ani v jednom roce se nepřiblížila k oborovému průměru, jehož nejnižší hodnota byla 0,39. Běžná likvidita přesáhla průměr odvětví v době, kdy vlastnila stavebniny, pohotová pouze v roce 2011. V posledních dvou sledovaných letech je na tom společnost s likviditou ve srovnání s odvětvím nejhuře.

Ukazatele rentability

Tato skupina poměrových ukazatelů měří výkonost podniku. Bude hodnocena rentabilita vloženého kapitálu, vlastního kapitálu, dlouhodobých zdrojů a tržeb.

Nejprve je třeba určit ukazatele objemových úrovní zisku, které se následně objeví v jednotlivých ukazatelích.

Tabulka 20: Ukazatele objemových úrovní zisku v letech 2010-2014. (Zdroj: Vlastní zpracování podle výkazů firmy Čegan, s. r. o.)

Ukazatele objemových úrovní zisku					
	2010	2011	2012	2013	2014
EAT	1 509	4 793	2 145	8 316	8 661
EBT	1 509	4 793	2 145	8 337	8 661
EBIT	2 079	5 479	2 446	8 664	9 013
EBDIT	5 915	9 236	6 393	13 603	14 176

Nyní lze přistoupit k samotným ukazatelům.

Tabulka 21: Rentabilita vloženého kapitálu v letech 2010-2014. (Zdroj: Vlastní zpracování podle výkazů firmy Čegan, s. r. o.)

ROA					
EBIT / celková aktiva					
	2010	2011	2012	2013	2014
EBIT	2 079	5 479	2 446	8 664	9 013
Aktiva celkem	106 720	99 874	94 548	118 528	79 918
ROA	1,95 %	5,49 %	2,59 %	7,31 %	11,28 %

Výnosnost vloženého kapitálu v čase roste. Výjimkou je rok 2012, kdy ziskovost aktiv poklesla na hodnotu 2,59 %. Důvodem je nízký výsledek hospodaření společnosti v tomto roce. Nejvyšší hodnoty společnost dosáhla v posledním analyzovaném roce, kdy rentabilita aktiv vzrostla na 11,28 %, což znamená, že 1 Kč aktiv přinesla společnosti 0,11 Kč zisku.

Tabulka 22: Rentabilita vlastního kapitálu v letech 2010-2014. (Zdroj: Vlastní zpracování podle výkazů firmy Čegan, s. r. o.)

ROE					
EAT / vlastní kapitál					
	2010	2011	2012	2013	2014
EAT	1 509	4 793	2 145	8 316	8 661
Vlastní kapitál	25 847	30 640	32 785	41 101	41 155
ROE	5,84 %	15,64 %	6,54 %	20,23 %	21,04 %

Podmínka, že rentabilita vlastního kapitálu má být vyšší než rentabilita vloženého kapitálu, je splněna ve všech letech. Pozitivní je také fakt, že dosahované hodnoty tohoto ukazatele jsou vyšší než úroková míra státních dluhopisů. Společníkům tedy vložené prostředky přináší dostatečný výnos.

Vlastní kapitál je navyšován nerozděleným ziskem minulých let. Spolu s tím však nedošlo ke kumulaci peněžních prostředků, takže vlastní kapitál přináší efekt.

Ziskovost vlastního kapitálu v čase roste. Z tabulky 22 vyplývá, že stejně jako u ROA společnost zaznamenala propad v roce 2012. Příčina je stejná. Od roku 2010 do roku 2014 se hodnota zvýšila o více než trojnásobek. Z toho vyplývá, že opět nejvyšší ziskovost přinesl rok 2014.

Tabulka 23: Oborové průměry ROA a ROE v letech 2010-2014. (Zdroj: Vlastní zpracování podle statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

Oborový průměr					
	2010	2011	2012	2013	2014
ROA	5,93%	4,55%	20,78%	18,74%	23,27%
ROE	12,46%	9,20%	24,59%	23,56%	27,05%

Čegan, s. r. o. nedosahuje u ukazatelů rentability ve sledovaném období oborového průměru s výjimkou roku 2011, kdy rentabilita vlastního kapitálu společnosti Čegan, s. r. o. byla vyšší než průměr oboru o více než 6 %. V ostatních letech se firma odvětví nejvíce přiblížila v roce 2013, kdy rozdíl hodnoty ROA byl 11,43 % a hodnoty ROE pouhých 3,33 %. Naopak v roce 2012 byl průměr odvětví společnosti hodně vzdálený s rozdílem vyšším než 18 %.

Tabulka 24: Rentabilita dlouhodobého kapitálu v letech 2010-2014. (Zdroj: Vlastní zpracování podle výkazů firmy Čegan, s. r. o.)

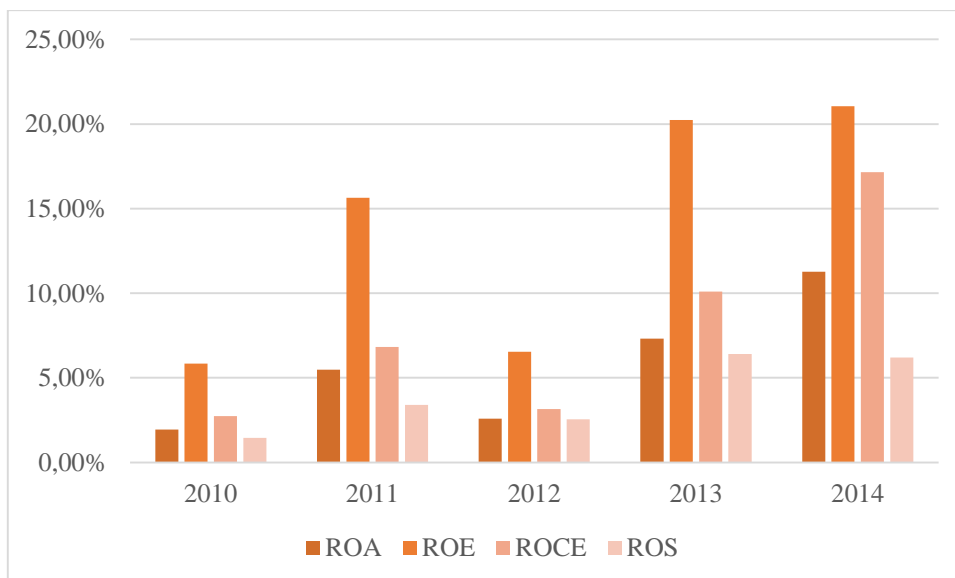
ROCE					
EBIT / dlouhodobý kapitál					
	2010	2011	2012	2013	2014
EBIT	2 079	5 479	2 446	8 664	9 013
Dlouhodobý kapitál	75 961	80 297	77 516	85 806	52 535
ROCE	2,74 %	6,82 %	3,16 %	10,10 %	17,16 %

Tento ukazatel měří výnosnost dlouhodobého kapitálu, tj. kapitálu vloženého na dobu delší než jeden rok. Má stejný vývoj jako předešlé ukazatele. Společnost dosahuje jeho rentability ve sledovaném období od 2,74 % v prvním roce až po 17,16 % v roce posledním. Propad nastal opět v roce 2012, kdy 1 Kč dlouhodobého kapitálu přinesla firmě zisk 0,03 Kč.

Tabulka 25: Rentabilita tržeb v letech 2010-2014. (Zdroj: Vlastní zpracování podle výkazů firmy Čegan, s. r. o.)

ROS					
EBIT / tržby					
	2010	2011	2012	2013	2014
EBIT	2 079	5 479	2 446	8 664	9 013
Tržby	144 198	161 252	96 421	135 079	145 597
ROS	1,44 %	3,40 %	2,54 %	6,41 %	6,19 %

Výnosnost tržeb po sledované období kolísá. V období 2010-2011 roste. K propadu došlo jako u ostatních rentabilit v prostředním sledovaném roce. V roce 2013 tento ukazatel dosahuje nejvyšší hodnoty 6,41 % a v posledním roce poklesl na 6,19 %. Minimální výnosnost tržeb byla v roce 2010, a to 1,44 %.



Graf 8: Vývoj rentability v letech 2010-2014. (Zdroj: Vlastní zpracování podle výkazů firmy Čegan, s. r. o.)

Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti vyjadřují vztah mezi vlastními a cizími zdroji financování podniku. K analýze využijeme ukazatelů celkové zadluženosti, koeficientu samofinancování, finanční páky, úrokového krytí a doby splácení dluhu.

Tabulka 26: Celková zadluženost v letech 2010-2014. (Zdroj: Vlastní zpracování podle výkazů firmy Čegan, s. r. o.)

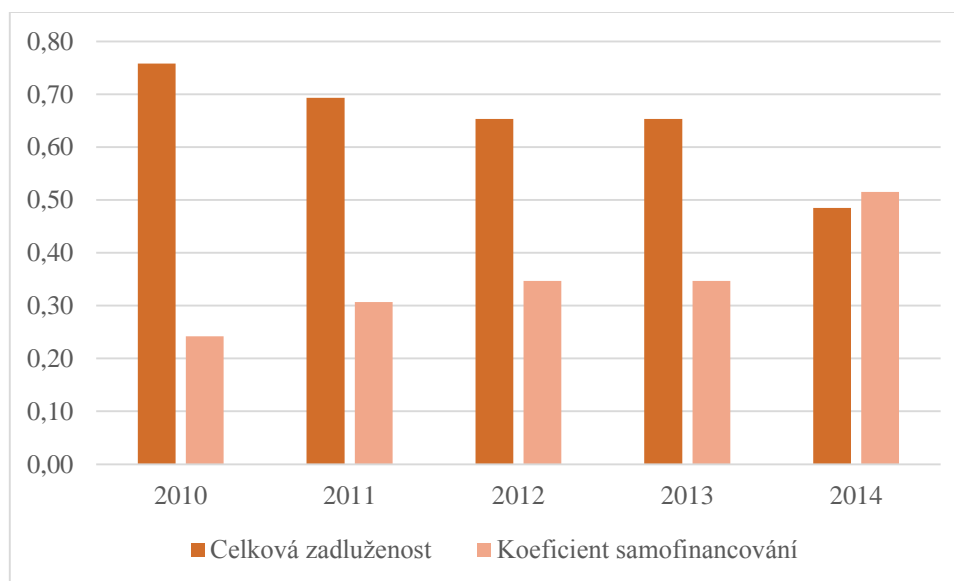
Celková zadluženost					
cizí kapitál / celková aktiva					
	2010	2011	2012	2013	2014
Cizí kapitál	80 873	69 234	61 763	77 427	38 763
Aktiva celkem	106 720	99 874	94 548	118 528	79 918
Celková zadluženost	0,76	0,69	0,65	0,65	0,49

Tabulka 27: Koeficient samofinancování v letech 2010-2014. (Zdroj: Vlastní zpracování podle výkazů firmy Čegan, s. r. o.)

Koeficient samofinancování					
vlastní kapitál / celková aktiva					
	2010	2011	2012	2013	2014
Vlastní kapitál	25 847	30 640	32 785	41 101	41 155
Aktiva celkem	106 720	99 874	94 548	118 528	79 918
Koeficient samofinancování	0,24	0,31	0,35	0,35	0,51

Celková zadluženost firmy je poměrně vysoká. V doporučeném intervalu 0,3-0,6 se nachází pouze v posledním roce. Ve všech dřívějších byla společnost dost zadlužena. Pozitivně lze hodnotit, že celková zadluženost klesá.

Celková zadluženost a koeficient samofinancování dává dohromady hodnotu 1 (100 %). Pomocí těchto ukazatelů zjistíme podíl cizích a vlastních zdrojů. Z tabulek 26 a 27 vyčteme, že podíl cizího kapitálu klesá a tím podíl vlastního kapitálu roste. V roce 2010 byla společnost financována cizími zdroji ze 76 %. Na konci sledovaného období, tedy v roce 2014, hodnota klesla až na 49 %.



Graf 9: Vývoj celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování v letech 2010-2014. (Zdroj: Vlastní zpracování podle výkazů firmy Čegan, s. r. o.)

Tabulka 28: Finanční páka v letech 2010-2014. (Zdroj: Vlastní zpracování podle výkazů firmy Čegan, s. r. o.)

Finanční páka					
celková aktiva / vlastní kapitál					
	2010	2011	2012	2013	2014
Aktiva celkem	106 720	99 874	94 548	118 528	79 918
Vlastní kapitál	25 847	30 640	32 785	41 101	41 155
Finanční páka	4,13	3,26	2,88	2,88	1,94

Finanční páka ukazuje, kolikrát jsou celkové zdroje vyšší než zdroje vlastní. Hodnota by neměla být vyšší než 4, což podnik splňuje kromě roku 2010, kdy vlastní kapitál společnosti byl nejnižší. Z tabulky 28 je zřejmé, že má klesající tendenci. Z toho vyplývá, že zadluženost společnosti se postupně snižuje. Podle ukazatele ziskového účinku finanční páky bylo zjištěno, že finanční páka zvyšuje rentabilitu vlastního kapitálu podniku.

Tabulka 29: Úrokové krytí v letech 2010-2014. (Zdroj: Vlastní zpracování podle výkazů firmy Čegan, s. r. o.)

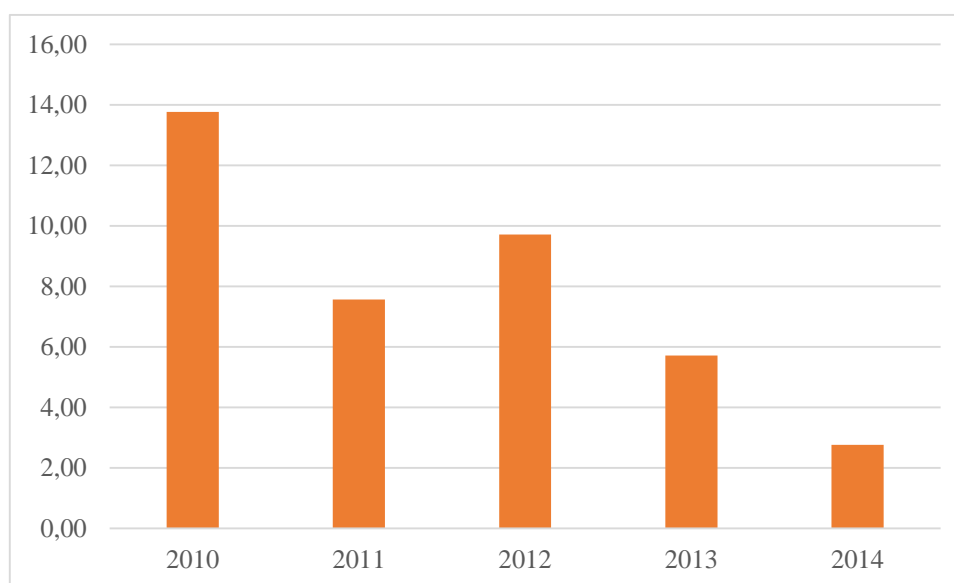
Úrokové krytí					
EBIT / nákladové úroky					
	2010	2011	2012	2013	2014
EBIT	2 079	5 479	2 446	8 664	9 013
Nákladové úroky	570	686	301	327	352
Úrokové krytí	3,65	7,99	8,13	26,50	25,61

Ukazatel vyjadřuje, kolikrát je vyšší zisk než úroky. Měl by být nejméně 3 podle bankovních standardů. Tuto podmínku podnik splňuje. Optimální hodnota je 8. Na této úrovni se společnost pohybuje v letech 2011 a 2012. V posledních dvou letech se hodnota tohoto ukazatele vyšplhala na více než 25. Znamená to, že zisk podniku je více než 25 krát vyšší než úroky. Podnik je schopný úroky splácet, což mu přidává na jeho důvěryhodnosti.

Tabulka 30: Doba splácení dluhu v letech 2010-2014. (Zdroj: Vlastní zpracování podle výkazů firmy Čegan, s. r. o.)

Doba splácení dluhu					
(cizí kapitál + nákladové úroky) / EBDIT					
	2010	2011	2012	2013	2014
Cizí kapitál	80 873	69 234	61 763	77 427	38 763
Nákladové úroky	570	686	301	327	352
EBDIT	5 915	9 236	6 393	13 603	14 176
Doba splácení dluhu	13,77	7,57	9,71	5,72	2,76

Doba splácení dluhu udává počet let, za které je podnik schopen splatit z prostředků vyprodukovaných za jedno účetní období celkovou výši cizích zdrojů. Její trend je klesající kromě období 2011-2012, kdy hodnota vzrostla. Doba splácení dluhu se snižuje, protože klesá podíl cizího kapitálu a roste hodnota EBDIT, tedy výsledku hospodaření před odpisy, úroky a daněmi. Ideální hodnota tohoto ukazatele je 3,5 roku. K tomu byl podnik nejbližší v roce 2013 a 2014. První tři roky lze hodnotit negativně, protože firma byla schopna splácet své dluhy za dlouhé časové období. Nejnižší doby podnik dosáhl v posledním roce, kdy je schopen splácet dluhy za necelé 3 roky.



Graf 10: Doba splácení dluhu v letech 2010-2014. (Zdroj: Vlastní zpracování podle výkazů firmy Čegan, s. r. o.)

Ukazatele aktivity

Pomocí ukazatelů aktivity se zjišťuje, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy. Patří sem ukazatele obratu celkových a stálých aktiv, zásob a doby obratu zásob, pohledávek a závazků.

Tabulka 31: Obrat celkových aktiv v letech 2010-2014. (Zdroj: Vlastní zpracování podle výkazů firmy Čegan, s. r. o.)

Obrat celkových aktiv					
tržby / aktiva					
	2010	2011	2012	2013	2014
Tržby	150 260	175 744	98 121	164 518	170 328
Aktiva	106 720	99 874	94 548	118 528	79 918
Obrat celkových aktiv	1,41	1,76	1,04	1,39	2,13

Obrat celkových aktiv vyjadřuje kolikrát je možno obnovit aktiva z tržeb. V roce 2012 byla hodnota nejnižší, ale neklesla pod hranici jedné, která je udávána jako minimální hodnota. Od tohoto roku obrat roste a nejvyšší hodnoty 2,13 dosahuje v posledním roce. Lze tedy konstatovat, že v tomto roce podnik využíval svůj majetek nejefektivněji. Důvodem je nízká hodnota bilanční sumy.

Tabulka 32: Oborový průměr obratu celkových aktiv v letech 2010-2014. (Zdroj: Vlastní zpracování podle statistik Ministerstva průmyslu a obchodu)

Oborový průměr					
	2010	2011	2012	2013	2014
Obrat celkových aktiv	0,98	0,90	1,68	1,58	1,57

Čegan, s. r. o. přesahuje průměr oboru v letech, kdy se zabýval stavebnictvím a v roce 2014. Ve zmiňovaném posledním roce o 0,56. V ostatních letech jsou hodnoty nižší než v odvětví. Nejslabší byl přechodový rok 2012, kdy firmě scházelo 0,64.

Tabulka 33: Obrat stálých aktiv v letech 2010-2014. (Zdroj: Vlastní zpracování podle výkazů firmy Čegan, s. r. o.)

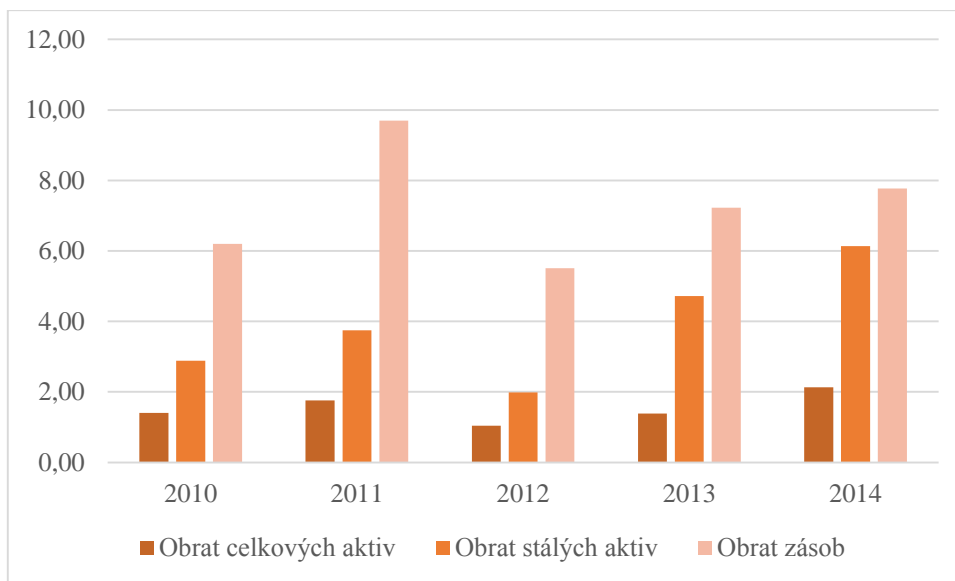
Obrat stálých aktiv					
tržby / stálá aktiva					
	2010	2011	2012	2013	2014
Tržby	150 260	175 744	98 121	164 518	170 328
Dlouhodobý majetek	52 137	46 862	49 454	34 838	27 739
Obrat stálých aktiv	2,88	3,75	1,98	4,72	6,14

Pomocí obratu stálých aktiv zjišťujeme, jak efektivně podnik využívá dlouhodobý majetek. Hodnoty obratu stálých aktiv převyšují hodnoty obratu celkových aktiv. Ukazatel má kolísavý vývoj. V roce 2010 byla jeho hodnota 2,88, v roce 2011 vzrostla na 3,75. V následujícím roce dosahuje nejnižší hodnoty, která činí 1,98. V posledních dvou analyzovaných letech se hodnoty zvyšují. Maxima obrat dosáhl v roce 2014, kdy byla jeho hodnota 6,14.

Tabulka 34: Obrat zásob v letech 2010-2014. (Zdroj: Vlastní zpracování podle výkazů firmy Čegan, s. r. o.)

Obrat zásob					
celkové náklady / zásoby					
	2010	2011	2012	2013	2014
Náklady	160 639	182 585	107 972	174 099	175 187
Zásoby	25 897	18 832	19 596	24 082	22 536
Obrat zásob	6,20	9,70	5,51	7,23	7,77

Obrat zásob vyjadřuje, kolikrát se přemění zásoby v ostatní formy oběžného majetku až po prodej hotových výrobků a opětný nákup zásob. Hodnota mezi lety 2010 a 2011 vzrostla až na své maximum 9,70, které je způsobeno nejvyššími náklady, a zároveň nejnižšími zásobami z celého období. V roce 2012 je hodnota obratu nejnižší, a to 5,51. Příčinou byly nízké náklady. V posledních dvou letech obrat opět roste.



Graf 11: Vývoj obratu aktiv v letech 2010-2014. (Zdroj: Vlastní zpracování podle výkazů firmy Čegan, s. r. o.)

Tabulka 35: Doba obratu zásob v letech 2010-2014. (Zdroj: Vlastní zpracování podle výkazů firmy Čegan, s. r. o.)

Doba obratu zásob					
(zásoby / celkové náklady) * 360					
	2010	2011	2012	2013	2014
Zásoby	25 897	18 832	19 596	24 082	22 536
Náklady	160 639	182 585	107 972	174 099	175 187
Doba obratu zásob	58,04	37,13	65,34	49,80	46,31

Doba obratu zásob vyjadřuje počet dnů, po které jsou zásoby vázány v podniku do doby jejich spotřeby nebo prodeje. Průměrně je to 50 dnů. Nejnižší hodnoty společnost dosáhla v roce 2011. Je to způsobeno nízkým stavem zásob k poslednímu dni účetního období a zároveň nejvyšších nákladů ze všech sledovaných let. Pozitivní je, že od roku 2012 se hodnoty tohoto ukazatele snižují. V posledním roce jsou zásoby vázány v podniku po dobu 46 dnů.

Tabulka 36: Doba obratu pohledávek v letech 2010-2014. (Zdroj: Vlastní zpracování podle výkazů firmy Čegan, s. r. o.)

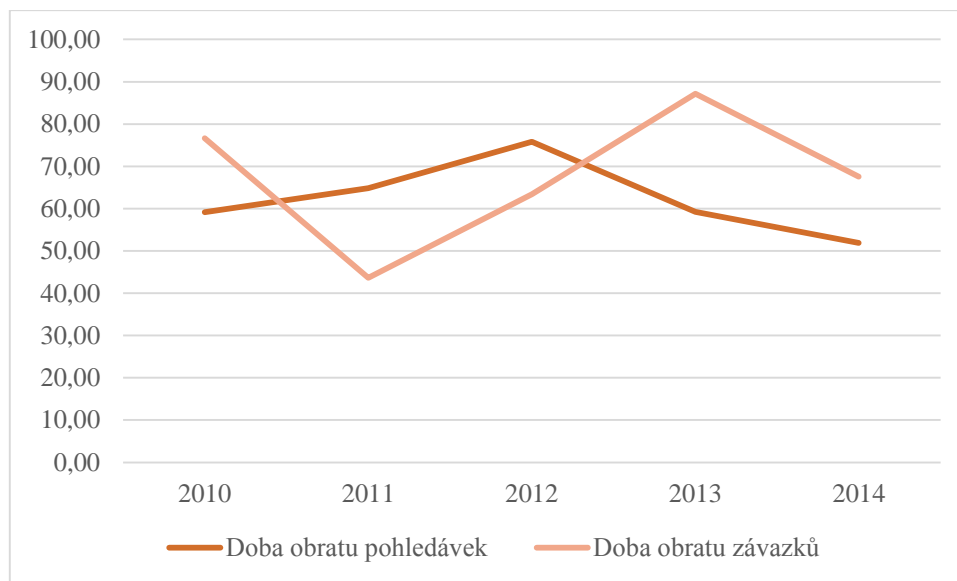
Doba obratu pohledávek					
(krátkodobé pohledávky / tržby) * 360					
	2010	2011	2012	2013	2014
Krátkodobé pohledávky	23 696	29 043	20 307	22 224	20 982
Tržby	144 198	161 252	96 421	135 079	145 597
Doba obratu pohledávek	59,16	64,84	75,82	59,23	51,88

Ukazatel udává, za jak dlouho jsou pohledávky v průměru splaceny. Čím je tato doba kratší, tím rychleji podnik získává peněžní prostředky. Vývoj ukazatele je kolísavý. V období 2010-2012 se doba obratu pohledávek zvyšuje a dosahuje nejvyšší hodnoty 75 dnů v roce 2012. Od této doby se naopak snižuje, což je pro podnik pozitivní. Nejnižší hodnoty podnik dosáhl v posledním sledovaném roce, kdy poskytoval svým odběratelům bezplatný obchodní úvěr po dobu 52 dnů. Počet dnů by měl odpovídat době splatnosti faktur, která je u společnosti Čegan, s. r. o. nastavena na 21 dní. Odběratelé tedy neplatí včas své pohledávky a firma jim poskytuje dodavatelský úvěr.

Tabulka 37: Doba obratu závazků v letech 2010-2014. (Zdroj: Vlastní zpracování podle výkazů firmy Čegan, s. r. o.)

Doba obratu závazků					
(krátkodobé závazky / tržby) * 360					
	2010	2011	2012	2013	2014
Krátkodobé závazky	30 704	19 541	16 989	32 713	27 337
Tržby	144 198	161 252	96 421	135 079	145 597
Doba obratu závazků	76,65	43,63	63,43	87,18	67,59

Doba obratu závazků vyjadřuje, jak dlouho firma odkládá platbu svým dodavatelům. Měla by převyšovat dobu obratu pohledávek. Toto kritérium je splněno kromě období 2011-2012. Taková skutečnost má dopad na likviditu podniku. Podnik platí svým dodavatelům průměrně za 68 dnů. Nejnižší hodnoty společnost dosáhla v roce 2011. Naopak nejdéle museli dodavatelé čekat na úhradu v roce 2013, kdy doba obratu závazků byla 87 dnů. Doba splatnosti faktur je průměrně 20 dní. Společnost tedy nehradí své závazky včas.



Graf 12: Porovnání doby obratu pohledávek a doby obratu závazků v letech 2010-2014.
(Zdroj: Vlastní zpracování podle výkazů firmy Čegan, s. r. o)

Ukazatele nákladovosti a produktivity

Ukazatele nákladovosti vyjadřují zatížení výnosů různými druhy nákladů. Bude vypočtena nákladovost výnosů a materiálová náročnost výnosů. Ukazatele produktivity ukazují výkonost podniku ve vztahu k zaměstnancům. Produktivita bude analyzována pomocí ukazatelů produktivity práce z přidané hodnoty a osobních nákladů k přidané hodnotě.

Při výpočtech produktivity byl použit stav zaměstnanců k 31. 12. příslušného roku.

Tabulka 38: Nákladovost výnosů v letech 2010-2014. (Zdroj: Vlastní zpracování podle výkazů firmy Čegan, s. r. o.)

Nákladovost výnosů					
náklady / výnosy					
	2010	2011	2012	2013	2014
Náklady	160 639	182 585	107 972	174 099	175 187
Výnosy	162 148	187 378	110 117	182 415	183 848
Nákladovost výnosů	0,99	0,97	0,98	0,95	0,95

Zatíženost výnosů je vysoká. Výnosy jsou po celé období zatíženy náklady z více než 95 %. V prvním roce dokonce tvoří náklady 99 % výnosů. Pozitivní je, že vývoj hodnot má klesající tendenci a v posledních dvou letech je nákladovost 95 %.

Tabulka 39: Materiálová náročnost výnosů v letech 2010-2014. (Zdroj: Vlastní zpracování podle výkazů firmy Čegan, s. r. o.)

Materiálová náročnost výnosů					
spotřeba materiálu a energie / výnosy					
	2010	2011	2012	2013	2014
Spotřeba materiálu a energie	40 008	46 685	46 731	59 325	65 182
Výnosy	162 148	187 378	110 117	182 415	183 848
Materiálová náročnost výnosů	0,25	0,25	0,42	0,33	0,35

Tento ukazatel vyjadřuje zatížení výnosů spotřebovaným materiálem a energiemi. Hodnoty materiálové náročnosti výnosů kolísají. První dva roky jsou na stejné úrovni 25 %. Poté vzrostou v roce 2012 na hodnotu 42 %, která je za celé období nejvyšší. V roce 2013 má ukazatel hodnotu 33 %, která narůstá na 35 % v roce posledním.

Tabulka 40: Produktivita práce z přidané hodnoty v letech 2010-2014. (Zdroj: Vlastní zpracování podle výkazů firmy Čegan, s. r. o.)

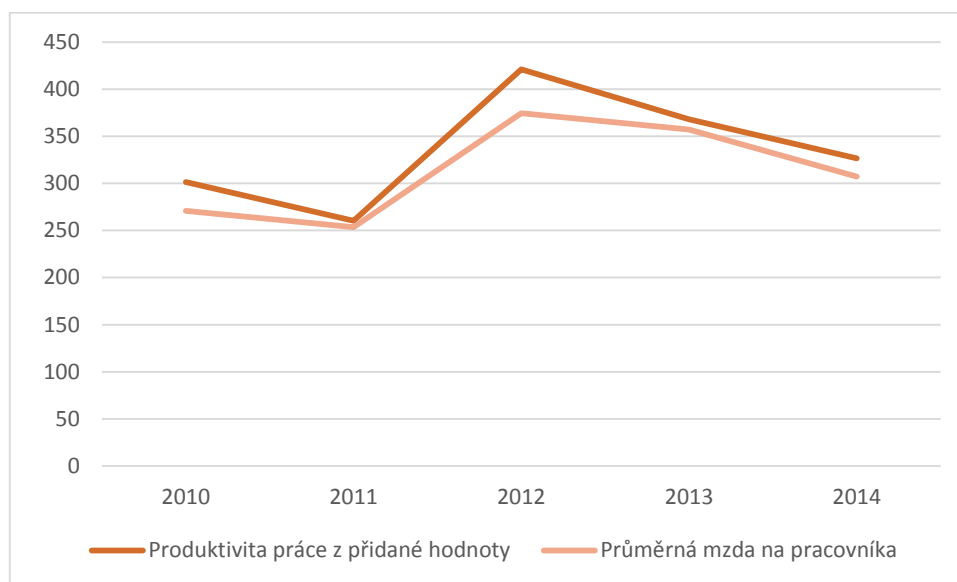
Produktivita práce z přidané hodnoty					
přidaná hodnota / počet pracovníků					
	2010	2011	2012	2013	2014
Přidaná hodnota	25 306	20 298	25 268	30 544	31 995
Počet pracovníků	84	78	60	83	98
Produktivita práce z přidané hodnoty	301	260	421	368	326

Ukazatel sleduje, jak velká přidaná hodnota připadá na jednoho pracovníka. Má kolísavý trend. V prvním roce má ukazatel hodnotu ve výši 301 tis. Kč. V roce 2011 se produktivita snížila a dostala se na svoje minimum. Tento propad byl zapříčiněn nízkou úrovní přidané hodnoty. Naopak v následujícím roce se dosáhla svého maxima v hodnotě 421 tis. Kč. Dále produktivita klesá s rostoucím počtem zaměstnanců a nepatrně se zvyšující přidanou hodnotou.

Tabulka 41: Průměrná mzda na pracovníka v letech 2010-2014. (Zdroj: Vlastní zpracování podle výkazů firmy Čegan, s. r. o.)

Průměrná roční mzda na pracovníka					
osobní náklady / počet pracovníků					
	2010	2011	2012	2013	2014
Osobní náklady	22 761	19 763	22 456	29 641	30 091
Počet pracovníků	84	78	60	83	98
Průměrná roční mzda na pracovníka	271	253	374	357	307

Z tabulky 41 je patrné, že ve všech sledovaných letech byla průměrná mzda na pracovníka menší než produktivita práce z přidané hodnoty. Největšího rozdílu bylo dosaženo v roce 2012, kdy produktivita byla vyšší o 47 tis. Kč.



Graf 13: Porovnání produktivity práce a průměrné mzdy na pracovníka v letech 2010-2014. (Zdroj: Vlastní zpracování podle výkazů firmy Čegan, s. r. o.)

Tabulka 42: Porovnání průměrné měsíční mzdy ve společnosti s průměrnou měsíční mzdou v ČR. (Zdroj: Vlastní zpracování podle výkazů firmy Čegan, s. r. o. a Českého statistického úřadu)

Průměrná měsíční mzda					
	2010	2011	2012	2013	2014
Podnikatelská sféra ČR	23 733	24 447	25 078	24 986	25 546
Čegan, s. r. o.	22 580	21 114	31 189	29 760	25 588

Průměrná měsíční mzda ve společnosti Čegan, s. r. o. byla od roku 2012 vždy vyšší než je průměr České republiky v podnikatelské sféře i přes to, že společnost zaměstnává více než 50 % osob se zdravotním postižením. V prostředním sledovaném roce tomu tak bylo dokonce o více než 6 tis. Kč. V roce 2010 se mzda společnosti nacházela těsně pod průměrem ČR.

Tabulka 43: Osobní náklady k přidané hodnotě v letech 2010-2014. (Zdroj: Vlastní zpracování podle výkazů firmy Čegan, s. r. o.)

Osobní náklady k přidané hodnotě					
osobní náklady / přidaná hodnota					
	2010	2011	2012	2013	2014
Osobní náklady	22 761	19 763	22 456	29 641	30 091
Přidaná hodnota	25 306	20 298	25 268	30 544	31 995
Osobní náklady k přidané hodnotě	0,90	0,97	0,89	0,97	0,94

Osobní náklady k přidané hodnotě vykazují vysoké hodnoty. Tento ukazatel vyjadřuje, že zaměstnanci odeberou 89-97 % toho, co bylo vytvořeno v provozu. Nejnižších hodnot podnik dosáhl v roce 2010 a 2012, kdy byly osobní náklady k přidané hodnotě na úrovni 90 %. Naopak nejvyšší byly v letech 2011 a 2013. V posledním analyzovaném roce klesly na hodnotu 94 %.

3.3.4 Analýza soustav ukazatelů

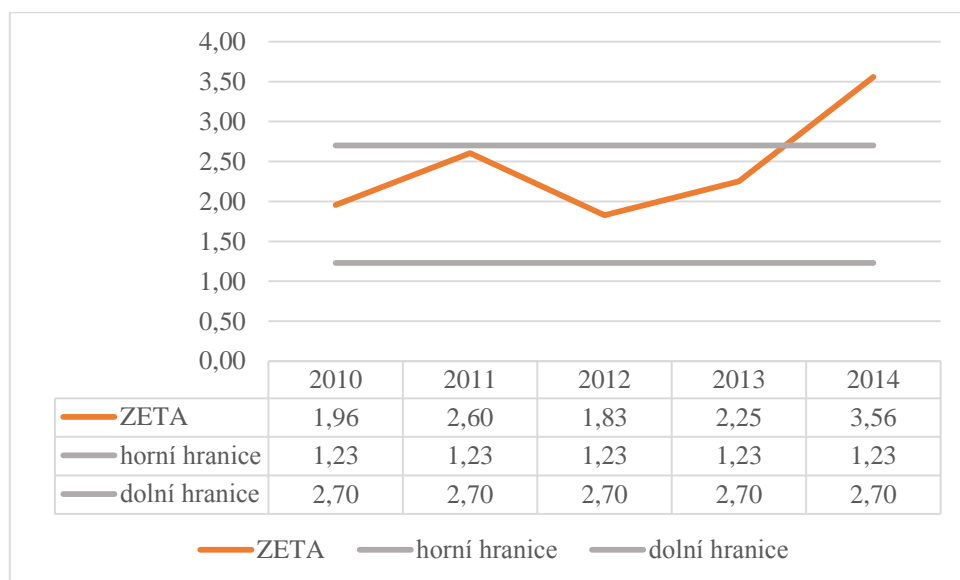
Soustavy ukazatelů posuzují celkovou finanční situaci podniku. Vybrány byly dvě soustavy účelově vybraných ukazatelů - Altmanovo Z-score a index IN05, který je lépe využitelný v českých podmínkách. Jedná se tzv. bankrotní modely.

Tabulka 44: Altmanovo Z-score (ZETA) v letech 2010-2014. (Zdroj: Vlastní zpracování podle výkazů firmy Čegan, s. r. o.)

Altmanovo Z-score (ZETA)					
$Z = 0,717 * x_1 + 0,847 * x_2 + 3,107 * x_3 + 0,420 * x_4 + 0,998 * x_5$					
	2010	2011	2012	2013	2014
x ₁	0,21	0,32	0,27	0,17	0,28

x ₂	0,24	0,30	0,34	0,35	0,51
x ₃	0,02	0,05	0,03	0,07	0,11
x ₄	0,32	0,44	0,53	0,53	1,06
x ₅	1,41	1,76	1,04	1,39	2,13
ZETA	1,96	2,60	1,83	2,25	3,56

ZETA je upravený Altmanův model, který je použitelný i pro firmy, které nejsou veřejně obchodovatelné. Podnik se od roku 2010 do roku 2013 se podnik nachází v intervalu 1,23-2,7, který značí, že nelze předpovídat další vývoj a firma by měla být obezřetná. Nejnižší hodnoty bylo dosaženo v prostředním roce, a to 1,83. Ani v tomto roce se ale podnik nepřiblížil spodní hranici, která značí hrozbu bankrotu. Od této doby lze vývoj hodnotit kladně, protože hodnoty už jen rostou. V posledním sledovaném roce hodnota ZETA vzrostla a činí 3,56. Z toho vyplývá, že v roce 2014 je společnost dostala do zóny, která vyjadřuje bezproblémový a finančně stabilní podnik.

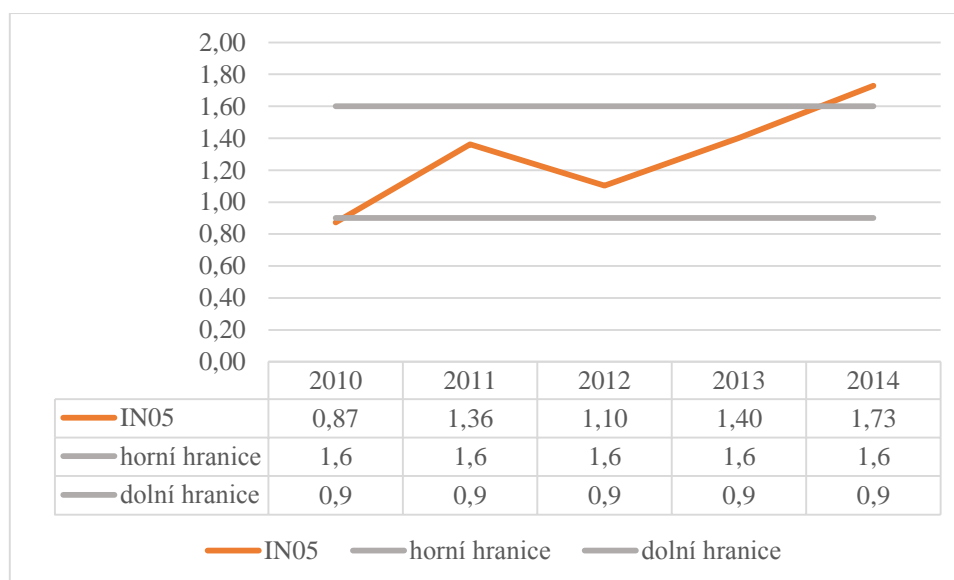


Graf 14: Vývoj ZETA v letech 2010-2014. (Zdroj: Vlastní zpracování podle výkazů firmy Čegan, s. r. o.)

Tabulka 45: Index IN05 v letech 2010-2014. (Zdroj: Vlastní zpracování podle výkazů firmy Čegan, s. r. o.)

IN05					
$IN05 = 0,13 * x_1 + 0,04 * x_2 + 3,97 * x_3 + 0,21 * x_4 + 0,09 * x_5$					
	2010	2011	2012	2013	2014
x ₁	1,32	1,44	1,53	1,53	2,06
x ₂	3,65	7,99	8,13	9,00	9,00
x ₃	0,02	0,05	0,03	0,07	0,11
x ₄	1,52	1,88	1,16	1,54	2,30
x ₅	1,77	2,71	2,59	2,56	1,88
IN05	0,87	1,36	1,10	1,40	1,73

Index IN05 je považován za nejvhodnější pro hodnocení českých firem. Těsně pod dolní hranicí 0,9 se společnost ocitla pouze v prvním analyzovaném roce. To značí, že z 97 % spěje k bankrotu a ze 76 % nebude tvořit hodnotu. Zlá prognóza se nevyplnila a podnik v dalších letech vykazuje lepší hodnoty. V období 2011 až 2013 se pohybuje v šedé zóně, která je ohraničena hodnotami 0,9 a 1,6. Šedá zóna značí 50% pravděpodobnost bankrotu a 70% pravděpodobnost, že bude tvořit hodnotu. Poslední rok je hodnocen nejlépe stejně jako u Z-score. Společnost překročila horní hranici indexu IN05. Znamená to, že má 95% pravděpodobnost, že bude tvořit hodnotu a z 92 % nebankrotuje. Kladně lze hodnotit pozitivní vývoj tohoto indexu.



Graf 15: Vývoj IN05 v letech 2010-2014. (Zdroj: Vlastní zpracování podle výkazů firmy Čegan, s. r. o.)

3.3.5 Souhrnná finanční situace podniku

Společnost Čegan, s. r. o. ukončila v roce 2011 činnost stavebnictví a změnila předmět podnikání na výrobu plastových výrobků, kterou od roku 2012 rozvíjí.

Z **horizontální analýzy rozvahy** je zřejmé, že bilanční suma společnosti klesá s výjimkou období 2012-2013. V roce 2013 se zvýšila aktiva z důvodu převodu pozemků a budov na jiný subjekt ve skupině. To ovlivnilo položku dlouhodobých pohledávek a dlouhodobého finančního majetku, které se zvýšily a zároveň položku dlouhodobého hmotného majetku, kde poklesly pozemky a stavby. U pasiv je příčinou zvýšení bilanční sumy nárůst krátkodobých závazků a krátkodobých bankovních úvěrů. Po celé období se zvyšuje vlastní kapitál podniku rostoucím ziskem běžného období, který je ve společnosti zadržován. V roce 2014 výrazně poklesly statutární a ostatní fondy v souvislosti se snížením dlouhodobých závazků vůči subjektu ve skupině. **Horizontální analýzou výkazu zisku a ztráty** bylo zjištěno, že v období 2010-2011 společnost byla obchodní společností a účtovala převážně o zboží, protože vlastnila stavebniny, které v roce 2011 prodala. V dalších letech se stala výrobní a účtovala více o vlastních výrobcích z důvodu rozvoje provozu lisovny a stavebního kování. V souvislosti s prodejem stavebnin také došlo ke zvýšení tržeb z prodeje dlouhodobého majetku – společnost prodala pozemky a stavby podniku ve skupině.

Z **vertikální analýzy rozvahy** vyplývá, že v prvních třech sledovaných letech mají oběžná aktiva a dlouhodobý majetek přibližně stejný (podobný) podíl na aktivech. V roce 2013 dlouhodobý majetek poklesl na necelých 30 % a tím se zvýšila oběžná aktiva. V roce posledním se jeho podíl zvýšil o 5 %. Dlouhodobý majetek je v období 2010-2012 tvořen z více než 98 % hmotným majetkem. V předposledním roce půl na půl hmotným a finančním majetkem a v roce 2014 ze tří čtvrtin opět majetkem hmotným. Oběžná aktiva tvoří převážně zásoby a krátkodobé pohledávky. Výjimkou je rok 2013, kdy je poměr rozděluje ještě mezi dlouhodobé pohledávky. Pasiva jsou tvořena z více než 99 % vlastním kapitálem a cizími zdroji. Podíl vlastního kapitálu roste z 24 % až na 51 %. Naopak podíl cizích zdrojů přímo úměrně vlastnímu kapitálu klesá. Největší měrou jsou ve vlastním kapitálu zastoupeny rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku. Postupně klesají a v roce 2014 dosahuje největšího poměru na vlastním kapitálu výsledek hospodaření minulých let, který v čase roste. Cizí zdroje jsou tvořeny především dlouhodobými

závazky. To neplatí v roce 2014, kdy podíl krátkodobých pohledávek vzrostl až na necelých 63 % z celkových pohledávek. Provedením **vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty** bylo zjištěno, že v roce 2010 a 2011 je podíl tržeb za prodej zboží a výkonů podobný. V dalších letech převládají výkony, protože společnost už nevlastní stavebniny. To samé lze říct i o nákladech na tyto zásoby. Výraznější hodnotu podílu zaznamenaly tržby z prodeje cenných papírů a podílů a náklady na ně v roce 2013, kdy společnost prodávala akcie. Z nákladů ještě stojí za zmínku náklady osobní, který mají podíl průměrně 16 %.

Rozdílový ukazatel čistého pracovního kapitálu dosahuje po celé období kladných hodnot, které jsou vždy vyšší než 20 000 tis. Kč. V této výši má společnost volný kapitál pro zajištění hladkého průběhu hospodářské činnosti. Hodnoty ukazatele čistých peněžních prostředků jsou po celé období záporné, protože Čegan, s. r. o. eviduje ke konci účetního období velké množství závazků po splatnosti. Nejvyšší hodnoty podnik dosáhl v roce 2013, kdy měl nejvíce peněžních prostředků na běžných účtech ze všech sledovaných let. Čistý peněžní majetek, tedy čistý pracovní kapitál po vyloučení zásob, dosahuje kladných hodnot pouze v letech 2011 a 2012, kdy má společnost stav zásob ke konci účetního období nižší než v ostatních analyzovaných letech.

Likvidita podniku není dobrá. Běžná likvidita se sice po celé sledované období pohybovala v doporučeném rozmezí, ale průměr oboru přesáhla jen v prvních dvou letech, kdy společnost podnikala ve stavebnictví. Pohotová likvidita dosáhla lepších hodnot než odvětví pouze v roce 2011. Z hlediska doporučeného rozmezí na tom byla ale hůře. Jeho spodní hranici překročila pouze v letech 2011 a 2012, kdy podnik evidoval k poslednímu dni účetního období nízké hodnoty krátkodobých cizích zdrojů oproti ostatním rokům. S peněžní likviditou je na tom společnost nejhůře. Ani v jednom roce se nepřiblížila průměru odvětví a na spodní hranici doporučených hodnot těsně dosáhla v letech 2011, 2013 a 2014.

Rentabilita celkového vloženého i vlastního kapitálu roste vyjma roku 2012, kdy poklesla z důvodu nízkého výsledku hospodaření, který byl zapříčiněn nízkými hodnotami tržeb. Z nejvýnosnější tedy lze považovat poslední analyzovaný rok. I rentabilita dlouhodobého kapitálu a tržeb zaznamenala propad v prostředním sledovaném roce z totožného důvodu. Ve srovnání s odvětvím, ve kterém působí, je

na tom firma Čegan, s. r. o. špatně. Hodnoty rentability vloženého kapitálu jsou od roku 2012 nižší o více než 10 %. S výnosností vlastního kapitálu je na tom nepatrně lépe. V roce 2014 byl rozdíl 6 %, v roce 2013 pouhá 3 %. Průměr oboru Čegan, s. r. o. přesáhl u obou rentabilit pouze v roce 2011, kdy ještě spadl do oboru stavebnictví.

Celková **zadluženost** společnosti Čegan, s. r. o. je vysoká, i přesto že se snižuje. V intervalu doporučených hodnot se nachází pouze v posledním sledovaném roce. Jinak je firma zadlužena z více než 65 %. Společnost každým rokem navyšuje svůj vlastní kapitál nerozděleným ziskem, takže v čase jeho hodnoty rostou. V roce 2014 má podnik vyrovnaný podíl cizích a vlastních zdrojů. Zisk měla společnost ve všech letech vyšší než úroky nejméně třikrát. Na ideální hodnotě 8 se pohybuje v roce 2011 a 2012. V dalších letech jsou hodnoty příliš vysoké. V období 2010-2013 firma splácela své dluhy po dlouhé časové období. Doporučené hodnotě se doba splácení dluhu nejvíce přiblížila v posledním sledovaném roce.

S řízením **aktiv** na tom není podnik špatně. Obrat celkových aktiv je ve všech letech vyšší než minimální hodnota 1. V porovnání podniků v odvětví je na tom Čegan, s. r. o. lépe než průměr v letech 2010, 2011 a 2014. Nejslabší byl přechodový rok 2012. Hodnoty obratu stálých aktiv jsou vyšší než obratu celkových aktiv, což je v pořádku. Z hlediska řízení zásob podnik na tom byl nejlépe v roce 2011, kdy byla doba obratu zásob nejnižší a jejich obrat naopak nejvyšší.

Doba obratu pohledávek je velmi vysoká. Společnost poskytuje dodavatelský úvěr svým odběratelům v průměru po dobu 52 dnů, zatímco doba splatnosti faktur je nastavena na 21 dnů. Doba obratu závazků taktéž vykazuje vysoké hodnoty při splatnosti faktur průměrně 20 dnů. Čegan, s. r. o. čerpá dodavatelský úvěr průměrně po dobu 68 dnů. Skutečnost, že doba obratu závazků převyšuje dobu obratu pohledávek, je splněna vyjma let 2011 a 2012, kdy se společnost musela dostávat do druhotné platební neschopnosti.

Co se týče **nákladovosti**, tak výnosy jsou zatíženy náklady po celé období z více než 95 %. Kladně lze hodnotit, že má klesající tendenci. V čase roste spotřeba materiálu a energie, což se odráží v ukazateli materiálové náročnosti výnosů, která má rostoucí tendenci. Rok 2012 byl specifický nízkými výnosy, které způsobily vysokou hodnotu tohoto ukazatele.

Produktivita práce na jednoho pracovníka je vyšší než průměrná roční mzda na pracovníka po celé analyzované období, což je pro podnik pozitivní. Průměrná měsíční mzda společnosti Čegan, s. r. o. je od roku 2012 vždy vyšší než průměr České republiky v podnikatelské sféře, i přes to, že firma zaměstnává více než 50 % osob se zdravotním postižením. Přidaná hodnota je zatížena osobními náklady průměrně z 93 %.

Podle modelu **ZETA** se společnost Čegan, s. r. o. v období 2010-2013 nachází v zóně, která značí, že nelze předpokládat další vývoj a firma by měla být obezřetná. Ani v jednom ze zmiňovaných roků se ale firma nepřiblížila ke spodní hranici intervalu, která by mohla znamenat hrozbu bankrotu. Pokles hodnot byl zaznamenán v období 2011-2012, kdy ZETA dosáhla svého minima. Naopak v roce 2014 se podnik vyšplhal až nad horní hranici s nejvyšší hodnotou za celé sledované období. Tato zóna vyjadřuje bezproblémový a finančně stabilní podnik. Stejný vývoj hodnot zaznamenal i index **IN05**, který je považován za nejvhodnější k hodnocení firem v českém prostředí. V prvním analyzovaném roce se společnost Čegan, s. r. o. nacházela velmi těsně pod spodní hranicí, která předpovídá bankrot z 97 %. V období 2011-2013 se posunula do "šedé zóny". Nakonec v roce 2014, kdy dosáhla svého maxima, překonala horní hranici, což znamená, že pravděpodobnost, že firma nebankrotuje je 95 %.

Společnost se v roce 2011 rozhodla pro změnu podnikání a dle provedené finanční analýzy se rozhodla správně. Většina ukazatelů se od tohoto zlomu lepší, ale stále zůstávají některé problémy, které je potřeba řešit.

4 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

V této závěrečné části práce budou popsány vlastní návrhy řešení, které mají eliminovat problematické oblasti společnosti Čegan, s. r. o. zjištěné prostřednictvím finanční analýzy. Podnik nemá žádné závažné problémy. Prostor pro zlepšení může být v oblasti peněžní likvidity, platební morálky odběratelů a nákladovosti.

4.1 Likvidita

Společnost vykazuje neuspokojivé hodnoty likvidity zejména v porovnání s průměrem v odvětví od doby, kdy se začala zabývat plastovými výrobky. Největším problémem je likvidita peněžní, tedy schopnost hradit krátkodobé cizí zdroje pomocí krátkodobého finančního majetku. Krátkodobý finanční majetek zahrnuje peníze v hotovosti a na účtech v bankách. Problém by tedy mohlo vyřešit získání úvěru.

Společnost vlastní bankovní účty u Komerční banky, České spořitelny a Sberbank. U těchto společností v minulosti úvěr čerpala a mohla by tak získat výhodnější podmínky. Přesto by však měl Čegan, s. r. o. zjistit, zda nebude u jiné společnosti půjčka výhodnější. Úrokové sazby nelze jednoduše porovnat, protože každá banka je určuje individuálně.

4.2 Pohledávky

Společnost má problém s platební morálkou svých odběratelů. Doba obratu pohledávek je ve všech sledovaných letech delší než 50 dnů, přičemž doba splatnosti faktur je nastavena na 21 dní. V letech 2011 a 2012 také doba obratu pohledávek převyšovala dobu obratu závazků.

Z přílohy k účetní závěrce společnosti Čegan, s. r. o. byly zjištěny částky pohledávek z obchodního styku po lhůtě splatnosti.

Tabulka 46: Pohledávky po lhůtě splatnosti v letech 2010-2014. (Zdroj: Vlastní zpracování podle výkazů firmy Čegan, s. r. o.)

Pohledávky po splatnosti (v tis. Kč)					
	2010	2011	2012	2013	2014
do 30 dnů	2 037	4 981	291	4 248	1 444
30 - 60 dnů	418	707	423	96	4 483
60 - 90 dnů	227	109	214	- 48	294
90 - 180 dnů	529	598	363	240	773
180 a více dnů	4 094	5 845	6 241	3 947	283
Celkem	7 305	12 240	7 532	8 483	7 277

Kupující by mohlo motivovat k placení skonto neboli sleva při zaplacení pohledávky do určité doby před její splatností. Další možností je smluvní pokuta při platbě po splatnosti. Ta lze však aplikovat pouze v případě, kdy podniku nehrozí, že zákazníci přejdou ke konkurenci.

Skonto

Je třeba zvolit správnou výši skonta a počet dnů mezi standartní dobou splatnosti a dobou využití skonta. Společnost by poskytla skonto při platbě do 5 dní.

Aby poskytnutí skonta nebylo pro prodávajícího ztrátové, musí platit:

$$HD * (1 - i_s) * \left(1 + i * \frac{T}{365} \right) \geq HD$$

kde:

HD = hodnota dodávky,

i_s = sazba skonta (ve tvaru indexu),

i = alternativní výnosová míra,

T = počet dnů, které uplynou mezi standartní dobou splatnosti a dobou pro využití skonta (22).

Budeme uvažovat, že průměrná výše faktury je 150 000 Kč se splatností 21 dní. Skonto by bylo poskytnuto po dobu 5 dní. Srovnáváme s úrokovou mírou kontokorentního úvěru 15 %.

$$HD * (1 - i_s) * \left(1 + i * \frac{T}{365}\right) \geq HD$$

$$150\,000 * (1 - i_s) * \left(1 + 0,15 * \frac{16}{365}\right) \geq 150\,000$$

$$i_s = 0,006532 \Rightarrow \mathbf{0,65\%}$$

Aby se poskytnutí slevy za dřívější platbu nestalo pro podnik ztrátové, může nabídnout skonto maximálně ve výši 0,65 %.

Skonto se u dodavatele účtuje do finančních nákladů na účet 568 – Ostatní finanční náklady.

Společnost musí také počítat s tím, že poskytnutím skonta se snižuje základ daně pro daň z přidané hodnoty. K tomu se váže povinnost vydat opravný daňový doklad. Pokud se bude skonto vztahovat k více zdanitelným plněním za delší dobu, může využít jednodušší postup a vystavit souhrnný doklad.

Smluvní pokuta

Kromě skonta by společnost mohla také zavést smluvní pokuty za platbu pohledávky po lhůtě splatnosti.

Tabulka 47: Pokuta za úhradu pohledávek po splatnosti. (Zdroj: Vlastní zpracování)

Pokuta za úhradu pohledávek po splatnosti	
do 30 dnů	3 % z hodnoty dodávky
30 - 60 dnů	6 % z hodnoty dodávky
60 - 90 dnů	9 % z hodnoty dodávky
90 - 180 dnů	12 % z hodnoty dodávky
180 a více dnů	15 % z hodnoty dodávky

Před koncem doby splatnosti pohledávky by mohla příslušná osoba ze společnosti zaslat zákazníkovi upomínku, která by obsahovala:

- číslo a datum vystavení neuhrazené faktury (případně její kopie v příloze),
- výše fakturované nezaplacené částky,
- nový termín splatnosti, např. o 1 týden delší a
- upozornění na úhradu smluvní pokuty v případě jejího nezaplacení.

Úhrada smluvní pokuty není úplatou za plnění, které by bylo předmětem DPH. Účtuje se na účet 644 – Smluvní pokuty a úroky z prodlení.

Kombinace těchto dvou prvků by měla odběratele motivovat k dřívější platbě a společnost by se tak nedostávala do platební neschopnosti. Poklesla by hodnota pohledávek z obchodních vztahů a v souvislosti s tím vzrostla hodnota krátkodobého finančního majetku a poklesla hodnota krátkodobých úvěrů. To by mělo vliv na dobu obratu pohledávek, která by se snížila, a peněžní likviditu, která by se zvýšila.

4.3 Nákladovost a ziskovost

Výnosy jsou ve společnosti Čegan, s. r. o. zatíženy náklady z více než 95 %. Podnik by měl své náklady více sledovat. Měl by je kategorizovat, aby je mohl řídit. Sledování a snižování nákladů by mohlo přispět k růstu produktivitě práce, zvyšování rentability a růstu zisku. Firma klade důraz na kvalitu svých výrobků a služeb. Měla by o ní přesvědčit své zákazníky, aby mohla navýšit cenu svých produktů, a tím si zvýšit zisk.

ZÁVĚR

Hlavním cílem bakalářské práce bylo zhodnotit finanční situaci podniku Čegan, s. r. o. vybranými metodami finanční analýzy za období 2010-2014, její výsledky interpretovat a porovnat s doporučenými hodnotami a oborovými průměry. Dílčími cíli bylo najít příčiny nepříznivého stavu a navrhnout možná řešení pro zlepšení situace.

Ke splnění cílů bylo třeba nejprve zpracovat teoretickou část, která vychází z odborné literatury vztahující se k danému tématu. Nejprve byla objasněna problematika okolí obchodní korporace, které zahrnuje makroprostředí a mikroprostředí. Dále bylo uvedeno, co je to finanční analýza, kdo jsou její uživatelé a jaké jsou informační zdroje pro její zpracování. Stěžejní částí byl popis elementárních metod. Jednalo se o rozbor absolutních, rozdílových, poměrových ukazatelů a jejich soustav.

V analytické části byla nejprve představena analyzovaná společnost Čegan, s. r. o., která se v současné době zabývá převážně výrobou plastových výrobků. V prvních dvou sledovaných letech však jejich hlavním předmětem podnikání bylo stavebnictví. Následně byla provedena analýza okolí podniku pomocí PESTLE analýzy, 7 S faktorů McKinsey a analýzy SWOT. Největší část této kapitoly byla věnována praktickému využití metod finanční analýzy. Veškeré vypočítané ukazatele byly okomentovány a doplněny o tabulky a grafy. Závěrem je uvedeno souhrnné vyhodnocení výsledků provedené finanční analýzy.

Obsahem závěrečné části bakalářské práce byly vlastní návrhy řešení v oblasti likvidity, řízení pohledávek, nákladovosti a ziskovosti. Peněžní likviditu by mohla společnost zvýšit získáním úvěru. Pro zlepšení platební morálky odběratelů bylo navrženo zavedení skont a smluvních pokut. Zvýšení zisku by mohlo být dosaženo dvěma způsoby - efektivnějším řízením nákladů nebo zvýšením ceny výrobků přesvědčením zákazníků o jejich vysoké kvalitě, na které si firma zakládá.

Cíle, které byly na začátku práce stanovené, jsou považovány za splněné. Nyní jen záleží na vedení společnosti, do jaké míry budou uvedené návrhy uplatněny v praxi.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

- (1) RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2011, 143 s. ISBN 978-80-247-3916-8.
- (2) KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013, 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.
- (3) KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2015, 287 s. ISBN 978-80-7380-526-5.
- (4) KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008, 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.
- (5) ZAMAZALOVÁ, Marcela. *Marketing obchodní firmy*. 1. vyd. Praha: Grada, 2009, 232 s. ISBN 978-80-247-2049-4.
- (6) KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. 1. vyd. Praha: C.H. Beck, 2015, 342 s. ISBN 978-80-7400-538-1.
- (7) SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011, 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.
- (8) BŘEZINOVÁ, Hana. *Rozumíme účetní závěrce podnikatelů*. 1. vyd. Praha: Wolters Kluwer, 2014, 222 s. ISBN 978-80-7478-640-2.
- (9) NEUMAIEROVÁ, I., NEUMAIER, I. (2005) *Index IN05: Index IN05*. In: Sborník příspěvků z mezinárodní vědecké konference Evropské finanční systémy, Brno: Masarykova univerzita v Brně, 2005, s. 143-146. Dostupné na <http://is.muni.cz/do/1456/sborniky/2005/evropske-financni-systemy-2005.pdf>.

- (10) GRASSEOVÁ, Monika, Radek DUBEC a David ŘEHÁK. *Analýza podniku v rukou manažera: 33 nejpoužívanějších metod strategického řízení*. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2012, 325 s. ISBN 978-80-265-0032-2.
- (11) BLAHA, Zdenek Sid a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3., rozš. vyd. Praha: Management Press, 2006, 194 s. ISBN 80-726-1145-3.
- (12) NÝVLTOVÁ, Romana a Pavel MARINIČ. *Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy*. 1. vyd. Praha: Grada, 2010, 204 s. ISBN 978-80-247-3158-2.
- (13) HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza firmy*. 1. vyd. Praha: ASPI, 2008, 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8.
- (14) LANDA, Martin. *Jak číst finanční výkazy: [analýza účetních výkazů, hodnocení finanční výkonnosti, měření efektivnosti investic: případové studie, příklady, koncepce podnikového účetního systému]*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2008, 176 s. ISBN 978-80-251-1994-5.
- (15) MÁČE, Miroslav. *Účetnictví a finanční řízení*. 1. vyd. Praha: Grada, 2013, 551 s. ISBN 978-80-247-4574-9.
- (16) Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů.
- (17) JAKUBÍKOVÁ, Dagmar. *Strategický marketing: strategie a trendy*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013, 362 s. ISBN 978-80-247-4670-8.
- (18) DVOŘÁČEK, Jiří a Peter SLUNČÍK. *Podnik a jeho okolí: jak přežít v konkurenčním prostředí*. 1. vyd. Praha: C.H. Beck, 2012, 173 s. ISBN 978-80-7400-224-3.
- (19) RAIS, Karel a Radek DOSKOČIL. *Risk management: studijní text pro kombinovanou formu studia*. 1. vyd. Brno: Akademické nakladatelství CERM, 2007, 152 s. ISBN 978-80-214-3510-0.

(20) *Veřejný rejstřík a Sběrka listin* [online]. ©2015 [cit. 2016-04-29]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-firma.vysledky?subjektId=542414&typ=PLATNY>

(21) SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2012, 268 s. ISBN 978-80-247-4004-1.

(22) REŽŇÁKOVÁ, Mária. *Řízení platební schopnosti podniku*. Praha: Grada publishing, 2010, 191 s. ISBN 978-80-247-3441-5.

(23) Vyhláška č. 500/2002 Sb., *prováděcí vyhláška pro účetní jednotky, které jsou podnikateli účtujícími v soustavě podvojného účetnictví, ve znění pozdějších předpisů*.

(24) Čegan, s. r. o. [online]. 2011 [cit. 2016-04-10]. Dostupné z: <http://www.cegan.cz/cs/>

Statistiky Ministerstva průmyslu a obchodu

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU, 2010. Finanční analýza podnikové sféry za rok 2010 [online]. 15. 04. 2016 [cit. 2016-05-11]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument89407.html>

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU, 2011. Finanční analýza podnikové sféry za rok 2011 [online]. 15. 04. 2016 [cit. 2016-05-11]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument105732.html>

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU, 2012. Finanční analýza podnikové sféry za rok 2012 [online]. 15. 04. 2016 [cit. 2016-05-11]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument141226.html>

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU, 2013. Finanční analýza podnikové sféry za rok 2013 [online]. 15. 04. 2016 [cit. 2016-05-11]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument150081.html>

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU, 2014. Finanční analýza podnikové sféry za rok 2014 [online]. 15. 04. 2016 [cit. 2016-05-11]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument157262.html>

Výkazy společnosti

Účetní závěrka společnosti Čegan, s. r. o. za rok 2010

Účetní závěrka společnosti Čegan, s. r. o. za rok 2011

Účetní závěrka společnosti Čegan, s. r. o. za rok 2012

Účetní závěrka společnosti Čegan, s. r. o. za rok 2013

Účetní závěrka společnosti Čegan, s. r. o. za rok 2014

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ

a. s.	akciová společnost
cca	cirka
CP	cenný papír
č.	číslo
ČR	Česká republika
dlouh.	dlouhodobý
DM	dlouhodobý majetek
DPH	daň z přidané hodnoty
EAT	výsledek hospodaření po zdanění
EBDIT	výsledek hospodaření před zdaněním, úroky a odpisy
EBIT	výsledek hospodaření před zdaněním a úroky
EBT	výsledek hospodaření před zdaněním
Kč	Korun českých
mil.	milion
např.	například
OP	opravná položka
prod.	prodaný
ROA	rentabilita vloženého kapitálu
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
ROCE	rentabilita dlouhodobého kapitálu
s.	strana
s. r. o.	společnost s ručením omezeným
Sb.	sbírky
tis.	tisíc
tj.	to je
tzv.	takzvaně
VH	výsledek hospodaření
ZK	základní kapitál
§	paragraf
©	copyright

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Metody finanční analýzy	20
Graf 2: Výpočtové schéma rozkladu DuPont	35
Graf 3: Organizační struktura firmy Čegan, s. r. o.	41
Graf 4: Vývoj vybraných položek aktiv	46
Graf 5: Vývoj vybraných položek pasiv	48
Graf 6: Vývoj výsledků hospodaření	50
Graf 7: Vývoj likvidity v letech 2010-2014.....	57
Graf 8: Vývoj rentability v letech 2010-2014.....	61
Graf 9: Vývoj celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování v letech 2010-2014	62
Graf 10: Doba splácení dluhu v letech 2010-2014	64
Graf 11: Vývoj obratu aktiv v letech 2010-2014.....	67
Graf 12: Porovnání doby obratu pohledávek a doby obratu závazků v letech 2010-2014	69
Graf 13: Porovnání produktivity práce a průměrné mzdy na pracovníka v letech 2010- 2014.....	71
Graf 14: Vývoj ZETA v letech 2010-2014.....	73
Graf 15: Vývoj IN05 v letech 2010-2014.....	74

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1: Logo společnosti	39
-----------------------------------	----

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: PESTLE analýza.....	12
Tabulka 2: SWOT analýza.....	13
Tabulka 3: Struktura rozvahy	17
Tabulka 4: Zjednodušená struktura výkazu zisku a ztráty.....	18
Tabulka 5: SWOT analýza firmy Čegan, s. r. o.....	43
Tabulka 6: Horizontální analýza vybraných položek aktiv	45
Tabulka 7: Horizontální analýza vybraných položek pasiv	46
Tabulka 8: Horizontální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty	48
Tabulka 9: Vertikální analýza vybraných položek aktiv	50
Tabulka 10: Vertikální analýza vybraných položek pasiv	51
Tabulka 11: Vertikální analýza vybraných výnosů	52
Tabulka 12: Vertikální analýza vybraných nákladů v letech 2010-2014	53
Tabulka 13: Čistý pracovní kapitál v letech 2010-2014.....	54
Tabulka 14: Čisté pohotové prostředky v letech 2010-2014	54
Tabulka 15: Čistý peněžní majetek v letech 2010-2014.....	55
Tabulka 16: Běžná likvidita v letech 2010-2014	56
Tabulka 17: Pohotová likvidita v letech 2010-2014.....	56
Tabulka 18: Peněžní likvidita v letech 2010-2014	57
Tabulka 19: Oborové průměry likvidit v letech 2010-2014	57
Tabulka 20: Ukazatele objemových úrovní zisku v letech 2010-2014.....	58
Tabulka 21: Rentabilita vloženého kapitálu v letech 2010-2014	58
Tabulka 22: Rentabilita vlastního kapitálu v letech 2010-2014	59
Tabulka 23: Oborové průměry ROA a ROE v letech 2010-2014.....	59
Tabulka 24: Rentabilita dlouhodobého kapitálu v letech 2010-2014	60
Tabulka 25: Rentabilita tržeb v letech 2010-2014.....	60
Tabulka 26: Celková zadluženost v letech 2010-2014	61
Tabulka 27: Koefficient samofinancování v letech 2010-2014	62
Tabulka 28: Finanční páka v letech 2010-2014.....	63
Tabulka 29: Úrokové krytí v letech 2010-2014.....	63
Tabulka 30: Doba splácení dluhu v letech 2010-2014	64
Tabulka 31: Obrat celkových aktiv v letech 2010-2014.....	65

Tabulka 32: Oborový průměr obratu celkových aktiv v letech 2010-2014.....	65
Tabulka 33: Obrat stálých aktiv v letech 2010-2014.....	66
Tabulka 34: Obrat zásob v letech 2010-2014	66
Tabulka 35: Doba obratu zásob v letech 2010-2014	67
Tabulka 36: Doba obratu pohledávek v letech 2010-2014	68
Tabulka 37: Doba obratu závazků v letech 2010-2014.....	68
Tabulka 38: Nákladovost výnosů v letech 2010-2014.....	69
Tabulka 39: Materiálová náročnost výnosů v letech 2010-2014.....	70
Tabulka 40: Produktivita práce z přidané hodnoty v letech 2010-2014.....	70
Tabulka 41: Průměrná mzda na pracovníka v letech 2010-2014.....	71
Tabulka 42: Porovnání průměrné měsíční mzdy ve společnosti s průměrnou měsíční mzdou v ČR.....	71
Tabulka 43: Osobní náklady k přidané hodnotě v letech 2010-2014	72
Tabulka 44: Altmanovo Z-score (ZETA) v letech 2010-2014	72
Tabulka 45: Index IN05 v letech 2010-2014	74
Tabulka 46: Pohledávky po lhůtě splatnosti v letech 2010-2014	80
Tabulka 47: Pokuta za úhradu pohledávek po splatnosti.....	81

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1: Rozvaha – aktiva v letech 2010-2014.....	I
Příloha 2: Rozvaha – pasiva v letech 2010-2014.....	II
Příloha 3: Výkaz zisku a ztráty v letech 2010-2014.....	III
Příloha 4: Horizontální analýza aktiv v letech 2010-2014.....	IV
Příloha 5: Horizontální analýza pasiv v letech 2010-2014.....	V
Příloha 6: Horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty v letech 2010-2014.....	VI
Příloha 7: Vertikální analýza aktiv v letech 2010-2014.....	VIII
Příloha 8: Vertikální analýza pasiv v letech 2010-2014.....	IX
Příloha 9: Vertikální analýza výnosů v letech 2010-2014.....	X
Příloha 10: Vertikální analýza nákladů v letech 2010-2014.....	X

Příloha 1: Rozvaha – aktiva v letech 2010-2014

	2010	2011	2012	2013	2014
AKTIVA CELKEM	106 720	99 874	94 548	118 528	79 918
Dlouhodobý majetek	52 137	46 862	49 454	34 838	27 739
Dlouhodobý nehmotný majetek	768	586	523	561	338
Software	20	8	112	83	54
Ocenitelná práva	748	578	411	478	284
Dlouhodobý hmotný majetek	51 269	46 151	48 806	17 040	20 580
Pozemky	2 102	669	669	0	0
Stavby	31 094	37 443	36 994	1 724	1 686
Samostatné movité věci a jejich soubory	6 402	8 015	11 143	13 477	15 125
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	11 671	24	0	1 839	3 769
Dlouhodobý finanční majetek	100	125	125	17 237	6 821
Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	25	25	17 237	25
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	100	100	100	0	6 796
Oběžná aktiva	54 435	52 942	43 931	83 612	51 463
Zásoby	25 897	18 832	19 596	24 082	22 536
Materiál	14 728	14 218	16 419	17 746	14 068
Nedokončená výroba a polotovary	0	0	0	0	1 435
Výrobky	1 627	2 657	3 006	5 637	5 788
Zboží	9 437	269	0	0	0
Poskytnuté zálohy na zásoby	105	1 688	171	699	1 245
Dlouhodobé pohledávky	1 267	1 089	2 443	30 655	2 580
Jiné pohledávky	1 267	1 089	2 443	30 655	2 580
Krátkodobé pohledávky	23 696	29 043	20 307	22 224	20 982
Pohledávky z obchodních vztahů	22 072	26 567	15 522	18 236	17 261
Stát - daňové pohledávky	1 132	2 192	1 206	1 559	845
Krátkodobé poskytnuté zálohy	375	53	3 275	621	471
Dohadné účty aktivní	0	0	70	1 573	2 179
Jiné pohledávky	117	231	234	235	226
Krátkodobý finanční majetek	3 575	3 978	1 585	6 651	5 365
Peníze	220	209	61	106	22
Účty v bankách	3 355	3 769	1 524	6 545	5 343
Časové rozlišení	148	70	1 163	78	716
Náklady příštích období	148	70	1 163	78	716

Příloha 2: Rozvaha – pasiva v letech 2010-2014

	2010	2011	2012	2013	2014
PASIVA CELKEM	106 720	99 874	94 548	118 528	79 918
Vlastní kapitál	25 847	30 640	32 785	41 101	41 155
Základní kapitál	200	200	200	200	200
Základní kapitál	200	200	200	200	200
Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	23 314	23 314	23 314	23 314	14 707
Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	30	30	30	30	30
Statutární a ostatní fondy	23 284	23 284	23 284	23 284	14 677
Výsledek hospodaření minulých let	824	2 333	7 126	9 271	17 587
Nerozdělený zisk minulých let	824	2 333	7 126	9 271	17 587
Výsledek hospodaření běžného účetního období	1 509	4 793	2 145	8 316	8 661
Cizí zdroje	80 818	69 198	61 720	77 418	38 717
Dlouhodobé závazky	50 114	45 359	44 731	44 705	11 380
Závazky - ovládající a řídicí osoba	42 061	37 414	37 379	37 353	0
Jiné závazky	8 053	7 945	7 352	7 352	11 380
Krátkodobé závazky	17 671	18 620	14 989	25 407	24 295
Závazky z obchodních vztahů	13 139	13 846	8 520	20 090	20 481
Závazky k zaměstnancům	1 198	932	1 228	1 731	1 495
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotní pojištění	630	507	616	780	755
Stát - daňové závazky a dotace	1 300	1 880	143	206	173
Krátkodobé přijaté zálohy	0	0	2 924	1 105	338
Dohadné účty pasivní	327	498	595	839	962
Jiné závazky	1 077	957	963	656	91
Bankovní úvěry a výpomoci	13 033	5 219	2 000	7 306	3 042
Bankovní úvěry dlouhodobé	0	4 298	0	0	0
Krátkodobé bankovní úvěry	13 033	921	2 000	7 306	3 042
Časové rozlišení	55	36	43	9	46
Výdaje příštích období	55	36	43	9	46

Příloha 3: Výkaz zisku a ztráty v letech 2010-2014

	2010	2011	2012	2013	2014
Tržby za prodej zboží	79 727	83 200	15 786	11 392	12 838
Náklady vynaložené na prodané zboží	66 120	70 239	13 048	8 661	10 169
Obchodní marže	13 607	12 961	2 738	2 731	2 669
Výkony	70 893	83 024	86 777	134 091	138 500
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	64 471	78 052	80 635	123 687	132 759
Změna stavu zásob vlastní činnosti	1 003	2 831	4 028	6 641	3 852
Aktivace	5 419	2 141	2 114	3 763	1 889
Výkonová spotřeba	59 194	75 687	64 247	106 278	109 174
Spotřeba materiálu a energie	40 008	46 685	46 731	59 325	65 182
Služby	19 186	29 002	17 516	46 953	43 992
Přidaná hodnota	25 306	20 298	25 268	30 544	31 995
Osobní náklady	22 761	19 763	22 456	29 641	30 091
Mzdové náklady	16 931	14 602	16 593	22 086	22 369
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	5 313	4 577	5 195	6 731	6 930
Sociální náklady	517	584	668	824	792
Daně a poplatky	182	177	478	376	183
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	3 836	3 757	3 947	4 939	5 163
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	6 062	14 492	1 700	2 425	8 973
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	5 625	14 129	1 549	1 477	4 606
Tržby z prodeje materiálu	437	363	151	948	4 367
Zůstatková cena prodaného dlouh. majetku a materiálu	5 784	10 037	211	1 371	6 014
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	5 355	9 887	148	491	2 235
Prodaný materiál	429	150	63	880	3 779
Změna stavu rezerv a opr. položek v provozní oblasti	- 283	164	- 4	255	- 1 193
Ostatní provozní výnosy	4 702	5 784	5 069	5 958	7 335
Ostatní provozní náklady	1 312	1 014	1 990	2 826	4 119
Provozní výsledek hospodaření	2 478	5 662	2 959	- 481	3 926
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0	0	27 014	15 758
Prodané cenné papíry a podíly	0	0	0	17 856	10 416
Výnosové úroky	1	1	1	0	0
Nákladové úroky	570	686	301	327	352
Ostatní finanční výnosy	763	877	784	1 535	444
Ostatní finanční náklady	1 163	1 061	1 298	1 548	699
Finanční výsledek hospodaření	- 969	- 869	- 814	8 818	4 735
Daň z příjmů za běžnou činnost	0	0	0	21	0
- splatná	0	0	0	21	0
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	1 509	4 793	2 145	8 316	8 661
Výsledek hospodaření za účetní období	1 509	4 793	2 145	8 316	8 661
Výsledek hospodaření před zdaněním	1 509	4 793	2 145	8 337	8 661

Příloha 4: Horizontální analýza aktiv v letech 2010-2014

	2011-10	%	2012-11	%	2013-12	%	2014-13	%
AKTIVA CELKEM	- 6 846	- 6%	- 5 326	- 5%	23 980	25%	-38 610	- 33%
Dlouhodobý majetek	- 5 275	- 10%	2 592	6%	-14 616	- 30%	- 7 099	- 20%
Dlouhodobý nehmotný majetek	- 182	- 24%	- 63	- 11%	38	7%	- 223	- 40%
Software	- 12	- 60%	104	1 300%	- 29	- 26%	- 29	- 35%
Ocenitelná práva	- 170	- 23%	- 167	- 29%	67	16%	- 194	- 41%
Dlouhodobý hmotný majetek	- 5 118	- 10%	2 655	6%	-31 766	- 65%	3 540	21%
Pozemky	- 1 433	- 68%	0	0%	- 669	- 100%	0	-
Stavby	6 349	20%	- 449	- 1%	-35 270	- 95%	- 38	- 2%
Samostatné movité věci a jejich soubory	1 613	25%	3 128	39%	2 334	21%	1 648	12%
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	-11 647	- 100%	- 24	- 100%	1 839	-	1 930	105%
Dlouhodobý finanční majetek	25	25%	0	0%	17 112	13 690%	-10 416	- 60%
Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	25	-	0	0%	17 212	68 848%	-17 212	-100%
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0%	0	0%	- 100	- 100%	6 796	-
Oběžná aktiva	- 1 493	- 3%	- 9 011	- 17%	39 681	90%	-32 149	- 38%
Zásoby	- 7 065	- 27%	764	4%	4 486	23%	- 1 546	- 6%
Materiál	- 510	- 3%	2 201	15%	1 327	8%	- 3 678	- 21%
Nedokončená výroba a polotovary	0	-	0	-	0	-	1 435	-
Výrobky	1 030	63%	349	13%	2 631	88%	151	3%
Zboží	- 9 168	- 97%	- 269	- 100%	0	-	0	-
Poskytnuté zálohy na zásoby	1 583	1 508%	- 1 517	- 90%	528	309%	546	78%
Dlouhodobé pohledávky	- 178	- 14%	1 354	124%	28 212	1 155%	-28 075	- 92%
Jiné pohledávky	- 178	- 14%	1 354	124%	28 212	1 155%	-28 075	- 92%
Krátkodobé pohledávky	5 347	23%	- 8 736	- 30%	1 917	9%	- 1 242	- 6%
Pohledávky z obchodních vztahů	4 495	20%	-11 045	- 42%	2 714	17%	- 975	- 5%
Stát - daňové pohledávky	1 060	94%	- 986	- 45%	353	29%	- 714	- 46%
Krátkodobé poskytnuté zálohy	- 322	- 86%	3 222	6 079%	- 2 654	- 81%	- 150	- 24%
Dohadné účty aktivní	0	-	70	-	1 503	2 147%	606	39%
Jiné pohledávky	114	97%	3	1%	1	0%	- 9	- 4%
Krátkodobý finanční majetek	403	11%	- 2 393	- 60%	5 066	320%	- 1 286	- 19%
Peníze	- 11	- 5%	- 148	- 71%	45	74%	- 84	- 79%
Účty v bankách	414	12%	- 2 245	- 60%	5 021	329%	- 1 202	- 18%
Časové rozlišení	- 78	- 53%	1 093	1 561%	- 1 085	- 93%	638	818%
Náklady příštích období	- 78	- 53%	1 093	1 561%	- 1 085	- 93%	638	818%

Příloha 5: Horizontální analýza pasiv v letech 2010-2014

	2010-2011	%	2011-2012	%	2012-2013	%	2013-2014	%
PASIVA CELKEM	- 6 846	- 6%	- 5 326	- 5%	23 980	25%	-38 610	- 33%
Vlastní kapitál	4 793	19%	2 145	7%	8 316	25%	54	0%
Základní kapitál	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Základní kapitál	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	0	0%	0	0%	0	0%	- 8 607	- 37%
Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Statutární a ostatní fondy	0	0%	0	0%	0	0%	- 8 607	- 37%
Výsledek hospodaření minulých let	1 509	183%	4 793	205%	2 145	30%	8 316	90%
Nerozdělený zisk minulých let	1 509	183%	4 793	205%	2 145	30%	8 316	90%
Výsledek hospodaření běžného účetního období	3 284	218%	- 2 648	- 55%	6 171	288%	345	4%
Cizí zdroje	-11 620	- 14%	- 7 478	- 11%	15 698	25%	-38 701	- 50%
Dlouhodobé závazky	- 4 755	- 9%	- 628	- 1%	- 26	0%	-33 325	- 75%
Závazky - ovládací a řídicí osoba	- 4 647	- 11%	- 35	0%	- 26	0%	-37 353	-100%
Jiné závazky	- 108	- 1%	- 593	- 7%	0	0%	4 028	55%
Krátkodobé závazky	949	5%	- 3 631	- 20%	10 418	70%	- 1 112	- 4%
Závazky z obchodních vztahů	707	5%	- 5 326	- 38%	11 570	136%	391	2%
Závazky k zaměstnancům	- 266	- 22%	296	32%	503	41%	- 236	- 14%
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotní pojištění	- 123	- 20%	109	21%	164	27%	- 25	- 3%
Stát - daňové závazky a dotace	580	45%	- 1 737	- 92%	63	44%	- 33	- 16%
Krátkodobé přijaté zálohy	0	-	2 924	-	- 1 819	- 62%	- 767	- 69%
Dohadné účty pasivní	171	52%	97	19%	244	41%	123	15%
Jiné závazky	- 120	- 11%	6	1%	- 307	- 32%	- 565	- 86%
Bankovní úvěry a výpomoci	- 7 814	- 60%	- 3 219	- 62%	5 306	265%	- 4 264	- 58%
Bankovní úvěry dlouhodobé	4 298	-	- 4 298	-100%	0	-	0	-
Krátkodobé bankovní úvěry	-12 112	- 93%	1 079	117%	5 306	265%	- 4 264	- 58%
Časové rozlišení	- 19	- 35%	7	19%	- 34	- 79%	37	411%
Výdaje příštích období	- 19	- 35%	7	19%	- 34	- 79%	37	411%

Příloha 6: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v letech 2010-2014

	2010-2011	%	2011-2012	%	2012-2013	%	2013-2014	%
Tržby za prodej zboží	3 473	4%	- 67 414	- 81%	- 4 394	- 28%	1 446	13%
Náklady vynaložené na prodané zboží	4 119	6%	- 57 191	- 81%	- 4 387	- 34%	1 508	17%
Obchodní marže	- 646	- 5%	- 10 223	- 79%	- 7	0%	- 62	- 2%
Výkony	12 131	17%	3 753	5%	47 314	55%	4 409	3%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	13 581	21%	2 583	3%	43 052	53%	9 072	7%
Změna stavu zásob vlastní činnosti	1 828	182%	1 197	42%	2 613	65%	- 2 789	- 42%
Aktivace	- 3 278	- 60%	- 27	- 1%	1 649	78%	- 1 874	- 50%
Výkonová spotřeba	16 493	28%	- 11 440	- 15%	42 031	65%	2 896	3%
Spotřeba materiálu a energie	6 677	17%	46	0%	12 594	27%	5 857	10%
Služby	9 816	51%	- 11 486	- 40%	29 437	168%	- 2 961	- 6%
Přidaná hodnota	- 5 008	- 20%	4 970	24%	5 276	21%	1 451	5%
Osobní náklady	- 2 998	- 13%	2 693	14%	7 185	32%	450	2%
Mzdové náklady	- 2 329	- 14%	1 991	14%	5 493	33%	283	1%
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	- 736	- 14%	618	14%	1 536	30%	199	3%
Sociální náklady	67	13%	84	14%	156	23%	- 32	- 4%
Daně a poplatky	- 5	- 3%	301	170%	- 102	- 21%	- 193	- 51%
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	- 79	- 2%	190	5%	992	25%	224	5%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	8 430	139%	- 12 792	- 88%	725	43%	6 548	270%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	8 504	151%	- 12 580	- 89%	- 72	- 5%	3 129	212%
Tržby z prodeje materiálu	- 74	- 17%	- 212	- 58%	797	528%	3 419	361%
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a mat.	4 253	74%	- 9 826	- 98%	1 160	550%	4 643	339%
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	4 532	85%	- 9 739	- 99%	343	232%	1 744	355%
Prodaný materiál	- 279	- 65%	- 87	- 58%	817	1297%	2 899	329%
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti	447	158%	- 168	-102%	259	6475%	- 1 448	-568%
Ostatní provozní výnosy	1 082	23%	- 715	- 12%	889	18%	1 377	23%
Ostatní provozní náklady	- 298	- 23%	976	96%	836	42%	1 293	46%
Provozní výsledek hospodaření	3 184	128%	- 2 703	- 48%	- 3 440	-116%	4 407	916%

Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	-	0	-	27 014	-	- 11 256	- 42%
Prodané cenné papíry a podíly	0	-	0	-	17 856	-	- 7 440	- 42%
Výnosové úroky	0	0%	0	0%	- 1	-100%	0	-
Nákladové úroky	116	20%	- 385	- 56%	26	9%	25	8%
Ostatní finanční výnosy	114	15%	- 93	- 11%	751	96%	- 1 091	- 71%
Ostatní finanční náklady	- 102	- 9%	237	22%	250	19%	- 849	- 55%
Finanční výsledek hospodaření	100	10%	55	6%	9 632	1183%	- 4 083	- 46%
Daň z příjmů za běžnou činnost	0	-	0	-	21	-	- 21	-100%
- splatná	0	-	0	-	21	-	- 21	-100%
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	3 284	218%	- 2 648	- 55%	6 171	288%	345	4%
Výsledek hospodaření za účetní období	3 284	218%	- 2 648	- 55%	6 171	288%	345	4%
Výsledek hospodaření před zdaněním	3 284	218%	- 2 648	- 55%	6 192	289%	324	4%

Příloha 7: Vertikální analýza aktiv v letech 2010-2014

	2010	2011	2012	2013	2014
AKTIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Dlouhodobý majetek	48,85%	46,92%	52,31%	29,39%	34,71%
Dlouhodobý nehmotný majetek	1,47%	1,25%	1,06%	1,61%	1,22%
Software	2,60%	1,37%	21,41%	14,80%	15,98%
Ocenitelná práva	97,40%	98,63%	78,59%	85,20%	84,02%
Dlouhodobý hmotný majetek	98,34%	98,48%	98,69%	48,91%	74,19%
Pozemky	4,10%	1,45%	1,37%	0,00%	0,00%
Stavby	60,65%	81,13%	75,80%	10,12%	8,19%
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	12,49%	17,37%	22,83%	79,09%	73,49%
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	22,76%	0,05%	0,00%	10,79%	18,31%
Dlouhodobý finanční majetek	0,19%	0,27%	0,25%	49,48%	24,59%
Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0,00%	20,00%	20,00%	100,00%	0,37%
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	100,00%	80,00%	80,00%	0,00%	99,63%
Oběžná aktiva	51,01%	53,01%	46,46%	70,54%	64,39%
Zásoby	47,57%	35,57%	44,61%	28,80%	43,79%
Materiál	56,87%	75,50%	83,79%	73,69%	62,42%
Nedokončená výroba a polotovary	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	6,37%
Výrobky	6,28%	14,11%	15,34%	23,41%	25,68%
Zboží	36,44%	1,43%	0,00%	0,00%	0,00%
Poskytnuté zálohy na zásoby	0,41%	8,96%	0,87%	2,90%	5,52%
Dlouhodobé pohledávky	2,33%	2,06%	5,56%	36,66%	5,01%
Jiné pohledávky	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Krátkodobé pohledávky	43,53%	54,86%	46,22%	26,58%	40,77%
Pohledávky z obchodních vztahů	93,15%	91,47%	76,44%	82,06%	82,27%
Stát - daňové pohledávky	4,78%	7,55%	5,94%	7,01%	4,03%
Krátkodobé poskytnuté zálohy	1,58%	0,18%	16,13%	2,79%	2,24%
Dohadné účty aktivní	0,00%	0,00%	0,34%	7,08%	10,39%
Jiné pohledávky	0,49%	0,80%	1,15%	1,06%	1,08%
Krátkodobý finanční majetek	6,57%	7,51%	3,61%	7,95%	10,42%
Peníze	6,15%	5,25%	3,85%	1,59%	0,41%
Účty v bankách	93,85%	94,75%	96,15%	98,41%	99,59%
Časové rozlišení	0,14%	0,07%	1,23%	0,07%	0,90%
Náklady příštích období	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Příloha 8: Vertikální analýza pasiv v letech 2010-2014

PASIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Vlastní kapitál	24,22%	30,68%	34,68%	34,68%	51,50%
Základní kapitál	0,77%	0,65%	0,61%	0,49%	0,49%
Základní kapitál	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	90,20%	76,09%	71,11%	56,72%	35,74%
Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	0,13%	0,13%	0,13%	0,13%	0,20%
Statutární a ostatní fondy	99,87%	99,87%	99,87%	99,87%	99,80%
Výsledek hospodaření minulých let	3,19%	7,61%	21,74%	22,56%	42,73%
Nerozdělený zisk minulých let	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Výsledek hospodaření běžného účetního období	5,84%	15,64%	6,54%	20,23%	21,04%
Cizí zdroje	75,73%	69,29%	65,28%	65,32%	48,45%
Dlouhodobé závazky	62,01%	65,55%	72,47%	57,74%	29,39%
Závazky - ovládající a řídicí osoba	83,93%	82,48%	83,56%	83,55%	0,00%
Jiné závazky	16,07%	17,52%	16,44%	16,45%	100,00%
Krátkodobé závazky	21,87%	26,91%	24,29%	32,82%	62,75%
Závazky z obchodních vztahů	74,35%	74,36%	56,84%	79,07%	84,30%
Závazky k zaměstnancům	6,78%	5,01%	8,19%	6,81%	6,15%
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního poj.	3,57%	2,72%	4,11%	3,07%	3,11%
Stát - daňové závazky a dotace	7,36%	10,10%	0,95%	0,81%	0,71%
Krátkodobé přijaté zálohy	0,00%	0,00%	19,51%	4,35%	1,39%
Dohadné účty pasivní	1,85%	2,67%	3,97%	3,30%	3,96%
Jiné závazky	6,09%	5,14%	6,42%	2,58%	0,37%
Bankovní úvěry a výpomoci	16,13%	7,54%	3,24%	9,44%	7,86%
Bankovní úvěry dlouhodobé	0,00%	82,35%	0,00%	0,00%	0,00%
Krátkodobé bankovní úvěry	100,00%	17,65%	100,00%	100,00%	100,00%
Časové rozlišení	0,05%	0,04%	0,05%	0,01%	0,06%
Výdaje příštích období	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Příloha 9: Vertikální analýza výnosů v letech 2010-2014

	2010	2011	2012	2013	2014
VÝNOSY CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Tržby za prodej zboží	49,17%	44,40%	14,34%	6,25%	6,98%
Výkony	43,72%	44,31%	78,80%	73,51%	75,33%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	39,76%	41,65%	73,23%	67,81%	72,21%
Změna stavu zásob vlastní činnosti	0,62%	1,51%	3,66%	3,64%	2,10%
Aktivace	3,34%	1,14%	1,92%	2,06%	1,03%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	3,74%	7,73%	1,54%	1,33%	4,88%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	3,47%	7,54%	1,41%	0,81%	2,51%
Tržby z prodeje materiálu	0,27%	0,19%	0,14%	0,52%	2,38%
Ostatní provozní výnosy	2,90%	3,09%	4,60%	3,27%	3,99%
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0,00%	0,00%	0,00%	14,81%	8,57%
Ostatní finanční výnosy	0,47%	0,47%	0,71%	0,84%	0,24%

Příloha 10: Vertikální analýza nákladů v letech 2010-2014

	2010	2011	2012	2013	2014
NÁKLADY CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Náklady vynaložené na prodané zboží	41,16%	38,47%	12,08%	4,97%	5,80%
Výkonová spotřeba	36,85%	41,45%	59,50%	61,04%	62,32%
Spotřeba materiálu a energie	24,91%	25,57%	43,28%	34,08%	37,21%
Služby	11,94%	15,88%	16,22%	26,97%	25,11%
Osobní náklady	14,17%	10,82%	20,80%	17,03%	17,18%
Mzdové náklady	10,54%	8,00%	15,37%	12,69%	12,77%
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	3,31%	2,51%	4,81%	3,87%	3,96%
Sociální náklady	0,32%	0,32%	0,62%	0,47%	0,45%
Daně a poplatky	0,11%	0,10%	0,44%	0,22%	0,10%
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	2,39%	2,06%	3,66%	2,84%	2,95%
Zůstatková cena prodaného dlouh. majetku a materiálu	3,60%	5,50%	0,20%	0,79%	3,43%
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	3,33%	5,42%	0,14%	0,28%	1,28%
Prodaný materiál	0,27%	0,08%	0,06%	0,51%	2,16%
Změna stavu rezerv a opravných pol. v provozní oblasti	- 0,18%	0,09%	0,00%	0,15%	- 0,68%
Ostatní provozní náklady	0,82%	0,56%	1,84%	1,62%	2,35%
Prodané cenné papíry a podíly	0,00%	0,00%	0,00%	10,26%	5,95%
Nákladové úroky	0,35%	0,38%	0,28%	0,19%	0,20%
Ostatní finanční náklady	0,72%	0,58%	1,20%	0,89%	0,40%
Daň z příjmů za běžnou činnost	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%	0,00%
- splatná	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%	0,00%