

VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ
BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA PODNIKATELSKÁ
ÚSTAV EKONOMIKY

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT
INSTITUT OF ECONOMICS

ZHODNOCENÍ EKONOMICKÉ SITUACE PODNIKU

APPRECIATION ECONOMIC SITUATION OF COMPANY

DIPLOMOVÁ PRÁCE
MASTER'S THESIS

AUTOR PRÁCE
AUTHOR

Bc. PETR ŠMERDA

VEDOUCÍ PRÁCE
SUPERVISOR

Doc. Ing. ALENA KOČMANOVÁ. Ph.D.

BRNO 2010

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

Šmerda Petr, Bc.

Podnikové finance a obchod (6208T090)

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

Zhodnocení ekonomické situace podniku

v anglickém jazyce:

Appreciation Economic Situation of Company

Pokyny pro vypracování:

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

Seznam odborné literatury:

- FIBIROVÁ, J., ŠOLJAKOVÁ, L. Hodnotové nástroje řízení a měření výkonnosti podniku. 1. vydání Praha: ASPI, 2005. 263 s. ISBN 80-7357-084-X.
- FREIBERG, F. Finanční management. 2. vydání Praha: Vydavatelství ČVUT, 2001. 214 s. ISBN 80-01-02419-9.
- GRŮNWALD, R. Finanční analýza a plánování podniku. 1. vydání Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
- MAŘÍK, M. a MAŘÍKOVÁ, P. Moderní metody hodnocení výkonnosti a oceňování podniku. 2. vydání Praha: Ekopress, 2005. 164 s. ISBN 80-86119-61-0.
- SMEJKAL, V., RAIS, K. Řízení rizik ve firmách a jiných organizacích. 3. vydání Praha: Grada, 2010. 354 s. ISBN 978-80-247-3051-6.

Vedoucí diplomové práce: doc. Ing. Alena Kocmanová, Ph.D.

Termín odevzdání diplomové práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2009/2010.

L.S.

Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
Ředitel ústavu

doc. RNDr. Anna Putnová, Ph.D., MBA

V Brně, dne 09.05.2010

Abstrakt

Tato diplomová práce se zabývá posouzením ekonomické situace „IVes, spol. s r. o.“. Pro hodnocení byly použity metody finanční analýzy, stanovení rizik, které na společnost působí, jejich reálný dopad na chod firmy, následné zhodnocení získaných poznatku a vytvoření návrhu, který povede ke zlepšení stávající situace na trhu pro následující období.

Abstract

This master's thesis is concerned with a recognition of an economic situation „IVes, l. t. d.“. For the valuation were used techniques of financial analysis, fixing hazards, which affect the company. Their real impact on progress of company, afterwards valuation gained finding and formation of the offer, which will make improvement of situation at the market for the next season.

Klíčová slova: ekonomická situace, risk management, elementární metody, ukazatelé finanční analýzy, zadluženost, koeficient samofinancování, analýza rizik.

Key words: economic situation, risk management, elementary methods, financial analysis indicators, financial ratio, debt ratio, equity ratio, risk analysis,

Bibliografická citace mé práce

ŠMERDA, P. Zhodnocení ekonomické situace podniku. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2010. 105 s., 12 s. příloh. Vedoucí diplomové práce doc. Ing. Alena Kocmanová, Ph.D.

Čestné prohlášení

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

V Brně, dne 26. 5. 2010

.....

Podpis

Chtěl bych tímto poděkovat zejména vedoucí diplomové práce Doc. Ing. Aleně Kocmanové, Ph. D., jednatele společnosti IVes spol. s r. o. Ing. Ivo Veselému za poskytnuté informace, nutné k vypracování diplomové práce, Ing. Martinu Klímovi za ochotu při konzultacích a pomoci při tvorbě diplomové práce.

Obsah

Úvod.....	10
1. Vymezení problému a cíl práce	11
2. Teoretická východiska řešení	13
2.1. Finanční analýza	13
2.2. Analýza okolí podniku	17
2.2.1. SWOT analýza	17
2.2.2. SLEPT analýza	18
2.2.3. Porterova analýza	20
2.3. Analýza rizik.....	21
2.3.1. Popis rizik	21
2.3.2. Klasifikace rizik.....	23
2.3.3. Způsoby snižování rizika	25
2.4. Cíle finanční analýzy	29
2.4.1. Metody finanční analýzy.....	30
2.4.2. Vybrané nástroje finanční analýzy.....	32
2.4.2.1. Rozdílové ukazatelé.....	32
2.4.2.2. Horizontální analýza.....	33
2.4.2.3. Vertikální analýza	33
2.4.2.4. Poměrové ukazatelé.....	34
2.4.2.5. Soustavy poměrových ukazatelů	39
3. Analýza problému a současná situace.....	42
3.1. Charakteristika společnosti	42
3.2. Analýza okolí podniku	46
3.2.1. SWOT analýza	46
3.2.2. SLEPT analýza	47
3.3. Vybrané nástroje finanční analýzy	50
3.3.1. Absolutní ukazatelé - horizontální analýza.....	50
3.3.2. Absolutní ukazatelé – vertikální analýza.....	54
3.3.3. Rozdílové ukazatelé	57

3.3.4.	Poměrové ukazatele	59
3.3.5.	Spider graf.....	72
3.3.6.	Testování finančního zdraví společnosti.....	74
3.3.7.	Srovnání s konkurencí.....	76
4.	Vlastní návrhy řešení	87
4.1.	Expertní hodnocení rizika u firmy IVes spol. s r. o.	87
4.2.	Analýza vybraných rizik	89
5.	Závěr	97
	Seznam použité literatury.....	100
	Seznam tabulek.....	102
	Seznam grafů	103
	Seznam obrázků.....	104
	Seznam příloh	105

Úvod

Téma „Finanční analýza podniku“ jsem si vybral, protože jsem přesvědčen o nutnosti průběžného a soustavného analyzování finančního stavu podniku. Výsledky finanční analýzy jsou klíčové pro stabilitu podniku a stanovení strategických cílů a rozvoje. Zvláště v dnešní době ekonomické nestability, nabývá finanční řízení podniku, pro něž je finanční analýza podkladem, nebývalé důležitosti.

Pro vypracování diplomové práce jsem si vybral společnost IVes spol. s r. o.. Firma má své sídlo v Brně a v současné době nemá žádné pobočky v rámci území České republiky. Hlavním smyslem této práce je vypracování finanční analýzy na základě jejich moderních metod. Dále provedu analýzu rizik, které se pro danou společnost vyskytují, a to především v oblasti oboru, ve kterém společnost podniká. Na základě dohody s jednatelem firmy mi byly poskytnuty veškeré materiály potřebné k vypracování mé práce. Tyto informace nejsou součástí interních záležitostí firmy a také na ně nespadá obchodní tajemství.

Jedná se o společnost, která podniká v oblasti stavebnictví. Toto odvětví je často spojováno s nedostatky, které se vyskytují v oblasti řízení pohledávek, oblast splácení pohledávek a závazků, nakládání s majetkem apod. Přínosem této práce bude zjištění stavu analyzovaného podniku, jeho konkurenceschopnost. Pro řešení diplomové práce jsou vybrány nástroje finanční analýzy a měření výkonnosti podniku, dále také analýzy vybraných rizik a následné vytvoření návrhů, které povedou ke zlepšení stávající situace podniku.

1. Vymezení problému a cíl práce

Cílem této práce je navrhnout společnosti takovou strategii, se kterou bude schopna zlepšit či zachovat stávající situaci nebo navrhnout společnosti ukončení její činnosti. Veškeré návrhy, které zde budu vytvářet, vycházejí z pokladů finanční analýzy, analýzy rizik. V současné době se v oblasti finanční analýzy vyskytuje velké množství metod, díky kterým je možné stanovit výpočet. Není stanoven pevný postup, předpisy nebo standardy. Je tedy nutné vybrat nejvhodnější ukazatele, které nám pomohou dokonale hodnotit stav firmy. Při své analýze podniku budu vycházet z poměrových ukazatelů, bankrotních modelů, mezi které patří Altmanův index finančního zdraví a ukazatel Index IN01. Ve své práci provedu analýzu interakcí mezi studovaným objektem a prostředím, v němž se nachází. Z toho důvodu provedu zhodnocení stavu, ve kterém se nachází celé odvětví stavebnictví. Výsledky mé analýzy srovnám s výsledky dalších subjektů působících v tomto odvětví.

Mnou vybrané ukazatele mají potřebnou vypovídací schopnost o stavu podniku. Jejich vazby na ostatní ukazatele jsou úzké, dalo by se říci, že jsou na sobě závislé. Díky tomu můžu provést širší zhodnocení podniku. Je nutné také brát v úvahu uživatele, kteří budou interpretované výsledky studovat, pro koho jsou určeny, aby byla zachována vypovídací schopnost ukazatelů a byl schopen právě daný uživatel tyto hodnoty využít. Pro vypracování této práce je nutné také znát nefinanční faktory, které působí na celý podnik. Mezi tyto faktory můžeme zahrnout například účetní výkazy.

Ve své práci také provedu analýzu rizik a hodnocení rizik, které působí na firmu, ať už negativně nebo pozitivně. Provedu návrh, jakým způsobem lze výsledná rizika snížit, přesunout nebo zcela eliminovat a zda nám to daná situace a riziko dovolí. Po zhodnocení rizik, budou dané výsledky zakomponovány do návrhů, neboť je to také důležitá součást finančního řízení.

Po provedení mnou vybraných analýz provedu hodnocení ekonomické situace podniku, díky kterému bude podnik schopen stanovit své priority do budoucnosti a bude možné snižovat rizika, které mohou v některých případech dovést firmu k bankrotu.

Výstupem této diplomové práce budou tedy návrhy, které podnik může využít pro řešení nedostatků, které má. Výsledky práce mohou společnosti zlepšit stávající

situaci nebo zde bude navrženo ukončení činnosti. Pro získání výsledných hodnot budou použity podklady za rok 2006, 2007 a 2008. Výsledky budou zaměřeny pro strategické řízení společnosti, neboť právě tato část je může implementovat do své stávající činnosti.

2. Teoretická východiska řešení

2.1. Finanční analýza

Jednou z hlavních částí, která bude sloužit v této práci k hodnocení ekonomické situace podniku, je finanční analýza. Ta bude sestavena z moderních metod, které vycházejí z této problematiky. Často bývá označována jako ekonomický proces, který v sobě zahrnuje analýzu dosavadního vývoje podniku, jsme schopni zjistit, jak si podnik stál v minulých obdobích a jaké mohou být prognózy do budoucnosti. Oblast finanční analýzy je schopna nám pomoci v oblasti plánování, odhadu budoucího vývoje a dalších poznatků, které nám mohou pomoci odstranit dosavadní problémy. V případě finanční analýzy musíme pamatovat na skutečnost, že se jedná o systém, který je především zaměřen na minulost a využití je především zaměřeno na budoucnost. Hlavním cílem je stanovení řízení budoucího vývoje za minulých, dnešních i budoucích podmínek, s kterými se v této analýze pracuje. V úvahu se tedy berou výhradně minulé podmínky. Abychom byli schopni stanovit návrhy, které budou nápomocny společnosti ke zlepšení stávající situace, je nutné se zaměřit jak na budoucí hospodaření podniku, tak na současnou situaci podniku. V úvahu je nutné brát především budoucí podmínky, které na podnik působí.

Abychom mohli stanovit návrh, musíme především znát plány podniku do budoucnosti, které vycházejí jak z fixních tak z variabilních podmínek, za kterých bude daná společnost v budoucnosti fungovat. Fixně stanovené podmínky bychom mohli označit za podmínky, které je problematické změnit, mají svůj pevný základ, zatímco variabilní podmínky, jsou podmínky, které nemají pevný základ a je možné je libovolně měnit, nahrazovat případně zcela z plánu vypustit.

Podnikové cíle jsou často definovány hlavním managementem společnosti, který má výhradní právo měnit finanční strategii podniku. Rozhodování managementu vychází především z finančních plánů, které má společnost vytvořeny na určité období. Jako základní část těchto plánů respektive finančních cílů můžeme označit dlouhodobou maximalizaci tržní hodnoty a dále také růst bohatství. Hlavní plán můžeme dále členit na dílčí plány, bude se jednat o plány, které nám při jejich splnění dovolí dosáhnout

hlavního stanoveného plánu. Mezi tyto dílčí cíle můžeme označit například: trvale udržitelnou platební schopnost, vysoký výsledek hospodaření případně další cíle, které jsou stanoveny managementem pro dosažení hlavního cíle.

Pro oblast finančního řízení je nejdůležitější částí a hlavním východiskem finanční plán. Oblast finančního plánování zahrnuje činnosti, které pomáhají dosáhnout finančních cílů s ohledem na ekonomické prostředí, ve kterém společnost působí. Jednou z důležitých částí je také životní cyklus podniku, neboť právě část životního cyklu, ve kterém se podnik nachází, rozhoduje o finančním plánu, který je vždy do určité míry specifický pro danou část tohoto cyklu.

Měli bychom také pamatovat na stádium životního cyklu, ve kterém se nacházejí podnikem vyráběné produkty. Neboť pokud se bude jednat o podnik, který vyrábí produkt, který se již nachází za hranicí své životnosti, tj. je již nahrazen inovovaným produktem, pak je možné předvídat úpadek tohoto produktu.

Finanční analýza obsahuje své hlavní funkce, které jsou:

- Celkové posouzení finanční situace společnosti
- Návrhy ke zlepšení finanční situace společnosti
- Zkvalitnění rozhodování v oblasti finančního a rizikového managementu
- Hodnocení variant finanční strategie

Finanční analýzu bychom dále mohli označit jako rozbor stavu a vývoje financí podniku, tento rozbor je především založen na účetních výkazech. Zejména nám slouží k posuzování finanční důvěryhodnosti podniku, což je důležité především pro investory a věřitele, kteří se poté na základě výsledků rozhodují, zda jim podnik poskytuje dostatečný výnos oproti hodnotě, který do podniku vložili.

Finanční důvěryhodnost je termín, který vyjadřuje míru rizika, se kterým partneři podniku vstupují do vztahu s posuzovaným podnikem. Obchodní partneři také posuzují, zda mohou očekávat výnosy odpovídající určitému riziku v dohledné budoucnosti.

Finanční spolehlivost nám říká, že provozní rizika jsou jištěna přiměřenou oporou ve financích podniku.

Dále finanční důvěryhodnost a finanční spolehlivost se opírá o finanční zdraví a také o finanční chování.

Finanční zdraví nám popisuje aktuální stav podnikových financí. Pokud máme zdravý finanční podnik, pak nejeví žádné příznaky finančního ohrožení, které by mohlo narušit pokračující trvání podniku. Poté lze přepokládat, že v dohledné době nedojde k platební neschopnosti nebo k předlužení. Pokud máme zdravý podnik, tak jeho hodnoty rentability vykazují dostatečné hodnoty a má také přiměřené jištění finančních rizik, důležité je také zaměřit se na likviditu a finanční stabilitu.

Finanční chování je způsob, jakým podnik reaguje na dané finančně relevantní podněty – interní (z provozní činnosti) nebo externí (tržní vlivy). Je charakterizováno změnami ve finančním zdraví za dva nebo více roků.

Základním předpokladem pro provedení správné finanční analýzy je zajištění zdrojů informací a podkladů. Mezi tyto informace můžeme zahrnout charakteristiku financí podniku, účetní výkazy a základní představa o finančním zdraví podniku.

Finance podniku lze charakterizovat stavem majetku, stavem dluhů, rozdílem mezi majetkem a cizími zdroji (vlastní kapitál), vyšší výnosů a nákladů, vyšší příjmů a výdajů.

O stavu a vývoji finanční stránky podniku vypovídá účetní závěrka (rozvaha, výkaz zisku a ztrát a příloha), doplněná v předepsaných případech o výroční zprávu. U některých podnikatelů, dle zákona, auditor povinně ověřuje, zda účetní závěrka a výroční zpráva věrně zobrazují finanční situaci a výsledek hospodaření. **(11)**

Metody testování finančního zdraví a finančního chování

Finanční zdraví podniku není možné přímo stanovit na základě výpočtů. Snalýza kvantitativních charakteristik nám může napomoci právě ke zjištění, zda se jedná o zdravý podnik.

Testování finančního zdraví podniku je založeno na vyhledávání a zjišťování přítomnosti určitých příznaků, které nám signalizují oslabení nebo odolnost podnikových financí ve vztahu k vybraným aspektům finanční kondice.

Standardní finanční analýza nám testuje stav finančního zdraví na základě poměrových ukazatelů, které nám vyjadřují vztahy mezi relevantními položkami, které vychází z rozvahy a výkazu zisků a ztrát. Základní poměrové ukazatele nám testují tři základní části finančního zdraví podniku mezi, které patří rentabilita, likvidita a finanční stabilita. Základní poměrové ukazatele bychom měli volit tak, aby se daly dobře ekonomicky interpretovat bez ohledu na odvětvovou příslušnost podniku a aby byly námi získané výsledky srovnatelné s libovolným podnikem. Vyskytují se zde také univerzální poměrové ukazatele, které vznikají z finančních položek uvedených v pasivech – celkový kapitál, vlastní kapitál, krátkodobé závazky apod. Jmenovatel univerzálních poměrových ukazatelů obsahuje rizikové faktory, kam především spadají položky z rozvahy tj. i vlastní kapitál, který je určitým způsobem riskantním závazkem, neboť musí vytvářet hodnoty pro své vlastníky.

Máme-li stanovené výsledky finanční analýzy jednotlivých stránek finančního zdraví podniku, pak se jedná takové výsledky, které nám vytvářejí syntézu, a ta nám vyjadřuje komplexní úsudek o aktuálním stavu finančního zdraví podniku.

2.2. Analýza okolí podniku

2.2.1. SWOT¹ analýza

Jedná se o techniku, která spadá do kategorie strategické analýzy. Je především založená na zvažování vnitřních faktorů společnosti, kam spadají silné a slabé stránky podniku, dále pak faktorů vnějších neboli faktory prostředí, zde nalzáme příležitosti a hrozby. Samotná SWOT analýza je nástroj, který se používá především při hodnotovém managementu a tvorbě podnikové strategie, kde je nutné identifikovat právě silné a slabé stránky firmy, dále také příležitosti a hrozby.

Pokud bychom se zaměřili na silné a slabé stránky podniku, pak se bude jednat o faktory, které vytvářejí nebo naopak snižují vnitřní hodnotu podniku – aktiva, dovednosti apod. Naproti tomu jsou příležitosti a hrozby, což jsou faktory vnější, které podnik nemůže kontrolovat. Ovšem může je identifikovat a pomocí správně zvolené analýzy konkurence nebo pomocí analýzy demografických, ekonomických, politických, technických, sociálních, legislativních a kulturních faktorů působících v okolí podniku.

Mezi základní faktory, které ovlivňují silné stránky podniku patří:

- Patenty
- Speciální marketingové analýzy
- Umístění podniku
- Nákladová výhoda
- Nové technologie
- Silná značka
- Atd.

Na rozdíl od silných stránek jsou stránky slabé, pro které platí pravidlo MINI, nebo-li se snažíme o minimalizaci jejich vlivu.

Za slabé stránky podniku můžeme označit:

- Špatná marketingová strategie

¹ SWOT – zkratka vyjadřující silné a slabé stránky podniku, hrozby a příležitosti, které na daný podnik působí.

- Nediferencované produkty a služby
- Konkurence, která má lepší přístup k distribučním kanálům
- Atd.

Stejně jako v případě silných stránek podniku, je zde snaha tuto oblast maximalizovat a to tak, aby nám přinášela co nejvíce možností jak se odlišit od konkurence.

Máme zde také hrozby, mezi které můžeme zahrnout:

- Nová konkurence na trhu
- Cenová válka
- Regulace trhu
- Zvýšení tržních bariér
- Atd.

2.2.2. SLEPT analýza

Jedná se o analýzu, která bývá často označována jako prostředek pro analýzu změn okolí. Tato analýza nám umožňuje provést vyhodnocení případné dopady změn na projekt, které pocházejí z určitých oblastí dle následujících faktorů:

Social – sociální hledisko

Legal – právní a legislativní hledisko

Economic – ekonomické hledisko

Policy – politické hledisko

Technology – technologické hledisko

SLEPT analýza nebo také PEST analýza představuje komplexní pohled na prostředí státu, regionu, kraje nebo obce, které není stabilní a mění se. Tato analýza nemapuje pouze současnou situaci, ale svoji pozornost také zaměřuje na otázky, jak se toto prostředí bude chovat v budoucnu, také jeho vývoj a jaké změny v daném okolí

můžeme předpokládat. Analýza SLEPT je identická s analýzou PEST, avšak je rozdíl v pořadí a počtu faktorů, který se mění.

SLEPT analýza se skládá dle jednotlivých faktorů podle následující skutečnosti:

Sociální faktory:

1. Demografické charakteristiky jako např.:
2. Makroekonomické charakteristiky trhu práce
3. Sociálně-kulturní aspekty
4. Dostupnost pracovní síly, pracovní zvyklost

Legislativní faktory:

1. existence a funkčnost podstatných zákonných norem
1. právní úprava pracovních podmínek (BOZP...)
2. nehotová legislativa
3. další faktory

Ekonomické faktory:

1. Základní hodnocení makroekonomické situace
2. Přístup k finančním zdrojům
3. Daňové faktory

Politické faktory:

1. Hodnocení politické stability
2. Politicko-ekonomické faktory
3. Hodnocení externích vztahů
4. Politický vliv různých skupin

Technologické faktory:

1. Podpora vlády v oblasti výzkumu
2. Výše výdajů na výzkum (základní, aplikovaný)

3. Nové vynálezy a objevy
4. Rychlost realizace nových technologií
5. Rychlost morálního zastarání
6. Nové technologické aktivity **(18)**

2.2.3. Porterova analýza

V tomto případě se jedná o analýzu, která je zaměřena na oborové okolí podniku, které je ovlivněno především konkurenty, dodavateli a zákazníky. Firmy svými produkty a službami uspokojují poptávku zákazníků. Jedná se o firmy, které si až na určité výjimky konkurují a jsou více či méně závislé na skupině dodavatelů. Porterův model konkurenčního prostředí vychází z předpokladu, že strategická pozice firmy působící v určitém odvětví na určitém trhu je především určována pěti základními faktory. Mezi tyto faktory patří: vyjednávací síla zákazníka, vyjednávací síla dodavatele, hrozba vstupu nových konkurentů, hrozba substitutů a rivalita firem, které se na daném trhu vyskytují.

Konkurenční faktory, které stanovil Porter, platí ve všech odvětvích, ať se již jedná o podnik, který se zabývá výrobou nebo poskytuje služby. Nachází se zde působení pěti dynamických konkurenčních faktorů, které působí společně. Tyto faktory rozhodují o schopnosti firem v daném odvětví získat z investic takovou míru zisku, která jim převyšuje cenu vloženého kapitálu. Každé odvětví má svoji specifickou sílu daných faktorů, přičemž se tato síla může měnit.

Porter definoval pět základních konkurenčních sil, se kterými se firma vyrovnává ve svém životě.

1. Síla nově vstupujících konkurentů – v tomto případě se jedná o snahu získat podíl na trhu a tak proniknout do vybraného odvětví. V případě vstupu takové společnosti můžeme počítat například s jevem stlačení cen nebo růstu nákladů, což nám způsobí snížení ziskovosti. Možnosti vstupů firem do jednotlivých odvětví jsou eliminovány překážkami, které je nutné překonat v případě vstupu na trh.

2. Síla odběratelů – jedná se o sílu, která nám vypovídá o tom, jak rychle a snadno mohou kupující přejít na jiné zboží či jinou alternativní službu, v závislosti na výši nákladů spojené s tímto přechodem. Odběratelé mají možnost ovlivňovat

spolupráci s dodavatelskou firmou, kdy velký vliv na dodavatele má zejména v případě, kdy na trhu existují substituty, existuje více dodavatelů apod.

3. Síla dodavatelů – v tomto případě se jedná o přístup, kdy dodavatelé mohou uplatnit sílu při vyjednávání nad ostatními účastníky odvětví hrozbou, že může dojít ke zvýšení ceny nebo snížení kvality, nedodržení smluvních podmínek apod.

4. Hrozba substitutů – jedná se o výrobky, které jsou nové, vhodnější pro dané podmínky.

5. Intenzita stávajícího konkurenčního boje – síla konkurence je ve většině případů závislá na velikosti podílu, který firmy získaly na trhu. Pro získání vysokého podílu často využívají metody jako například cenová konkurence, reklama apod. (16)

2.3. Analýza rizik

2.3.1. Popis rizik

V oblasti rizika si musíme položit základní otázku: Co je to riziko? Pokud bychom chtěli znát odpověď na tuto otázku, je nutné se zaměřit na základy oblasti rizik. Riziko bychom mohli v širším slova smyslu označit jako „vystavení nepříznivým okolnostem“. Pojem riziko může v sobě obsahovat různé typy definic, mezi které například patří:

- pravděpodobnost či možnost vzniku ztráty;
- různé variability výsledků, které mohou nastat, zde můžeme nalézt také nejistotu při jejich dosažení;
- odchýlení skutečných nebo očekávaných výsledků od plánovaných;
- pravděpodobnost určitého výsledku, který se odlišuje od námi očekávaného;
- nebezpečí negativní odchylky od cíle;
- nebezpečí chybného rozhodnutí;
- apod.

V oblasti podnikání se vyskytují především podnikatelská rizika. Problematikou rizik se zabývá vědní obor Risk management, který provádí analyzování rizik, řešení situací vznikajících riziky apod.

V oblasti rizik máme také různé typy a druhy rizik. V oblasti ekonomie se často užívá pojem, který označuje riziko v souvislosti s nejednoznačností průběhu určitých skutečných ekonomických procesů a nejednoznačností jejich výsledků. Mezi druhy rizik patří:

- Politická a teritoriální rizika
- Ekonomická rizika – makroekonomická a mikroekonomická rizika
- Bezpečnostní rizika
- Právní rizika spojená s odpovědností za škodu
- Předvídatelná rizika
- Nepředvídatelná rizika
- Specifická rizika

V oblasti rizika bychom neměli také zapomenout na dva základní pojmy, které spolu těsně souvisí. Je to pojem „neurčitého výsledku“ a pojem „alespoň jeden z možných výsledků je nežádoucí“. V oblasti rizika a řešení rizik je důležité vědět, že změnu musíme chápat jako proces, který má charakteristiky, které se mění v čase.

Riziko v sobě skrývá také analýzu rizik, jedná se o první proces, který pomáhá ke snižování rizik. Analýzu rizik obvykle chápeme jako proces, který definuje hrozby, pravděpodobnosti jejich uskutečnění a dopadu na aktiva. Jedná se tedy o proces, který nám stanovuje rizika a závažnosti daných rizik.

„Analýza rizik zpravidla zahrnuje:

1. **identifikaci aktiv** – vymezení posuzovaného subjektu a popis aktiv, které vlastní;
2. **stanovení hodnoty aktiv** – určení hodnoty aktiv a jejich význam pro subjekt, ohodnocení možného dopadu jejich ztráty, změny či poškození na existenci či chování subjektu;
3. **identifikaci hrozeb a slabin** – určení druhů událostí a akcí, které mohou ovlivnit negativně hodnotu aktiv, určení slabých míst subjektu, které mohou umožnit působení hrozeb;

4. **stanovení závažnosti hrozeb a míry zranitelnosti** – určení pravděpodobnosti výskytu hrozby a míry zranitelnosti subjektu vůči dané hrozbě.“ (18, s. 51)

V oblasti rizika je také důležitou částí hodnocení rizik. Jedná se o část, která v sobě skrývá neustále zvažování. V případě, že budou naplněny hrozby, může dojít k poškození aktivit, ale také je nutné brát v úvahu veškeré další alternativní důsledky. Dále také existuje reálná pravděpodobnost výskytu určitých rizik z pohledu převažujících hrozeb, zranitelnosti a aktuálně implementovaných opatření.

2.3.2. Klasifikace rizik

Opět se v této části budu zabývat pouze riziky, které vycházejí z oblasti podnikání. Základní charakteristika v této části je, že právě podnikání s sebou obecně nese jistou investici majetku. Tato investice nebývá v některých typech podnikání nízká. Poté podnikatel, který takovou investici vložil do podnikání, doufá, že daná investice mu přinese určitý zisk. Ovšem může zde nastat situace, kdy nepůjde vše dle plánu, který byl stanoven podnikatelem a ten pak utrpí ztrátu. Toto bychom mohli označit jako riziko podnikání. Samotné podnikání může skončit úpadkem nebo zaznamená ztrátu, přičemž to bude způsobeno různými příčinami, s kterými nebylo původně plánováno. Rozdíly mezi příčinami a jejich důsledky můžeme klasifikovat jako dynamické nebo statické. Dále máme čisté nebo spekulativní riziko a nakonec máme celkové nebo dílčí riziko. (18)

Pokud bychom hodnotili rizika ve spojitosti s možnými ztrátami, pak členění může být následující:

- Výrobní rizika
- Technická rizika
- Ekonomická rizika
- Tržní rizika
- Finanční rizika

Finanční a nefinanční riziko

Ve zjednodušeném pojetí bychom do tohoto termínu zahrnuli všechny situace, kdy dochází k nepříznivému působení okolností, které mohou být finanční ztrátou. V tomto případě je důležité zaměřit se na rizika, které způsobují ztrátu jak finanční tak nefinanční.

Finanční riziko bývá často ovlivněno třemi faktory – subjektem, který je vystaven možnosti ztráty, aktivy či příjmem, jejich snížení hodnoty, zničení či změna vlastnictví jsou příčinou finanční ztráty, a nakonec hrozbou, která může ztrátu ovlivnit.

Statické a dynamické riziko

Jako druhé významné členění provádíme mezi statickým a dynamickým rizikem. Pojem dynamická rizika mají svůj základ ve změnách v okolí firmy nebo ve firmě samé. Máme dva typy faktorů, které zde působí. První faktor je vnější prostředí, kam můžeme zahrnout politiku, ekonomiku, průmysl, konkurenci, spotřebitele. Z úrovně firmy nelze tato rizika ovlivnit, obvykle se musí těmito faktory řídit. Faktory vnějšího prostředí mohou být příčinou finančních nebo jiných ztrát podniku. Druhý faktor je vnitřní prostředí.

Další je statické riziko, v tomto případě nám zahrnuje ztráty, které mají příčiny mimo změny v ekonomice. Statická rizika často zahrnují například zničení majetku nebo změnu jeho vlastnictví důsledkem nepoctivého jednání nebo selhání lidského faktoru.

Čisté a spekulativní riziko

Jedno z nejužitečnějších rozlišení rizik je mezi riziky čistými a spekulativními.

Spekulativní riziko nám popisuje situaci, kdy se vyskytuje možnost ztráty nebo zisku. Zatímco čisté riziko se používá k označení těch situací, které znamenají pouze možnost ztráty nebo nulové ztráty. **(18)**

2.3.3. Způsoby snižování rizika

V oblasti rizika se vyskytují metody, které se užívají ke snižování dopadu rizika. V podnikání se musíme potýkat s existencí rizika a musíme s ním také počítat. V rámci snižování rizika můžeme volit různé způsoby, mezi které můžeme například zahrnout přesunutí rizika, v některých případech zadržení rizika. V určité situaci můžeme volit jiné způsoby snižování rizika jako například vyhnutí se riziku. Samozřejmě se vyskytují situace, kdy musíme zvolit vyhnutí se rizikům a jejich následnou redukci. Proto tedy hovoříme o přesunutí rizika. Vhodnost každého nástroje je závislá na určité situaci, ve které se riziko nachází. Měli bychom volit pro danou situaci nejvhodnější způsob tj. nejméně nákladný způsob, díky kterému jsme schopni dosáhnout námi stanoveného cíle a to v podobě snížení nebo úplné eliminace rizika.

V oblasti podnikatelského rizika se vyskytují jiné metody snižování rizika. Například sem můžeme zahrnout **ofenzivní řízení firmy**. V tomto případě se jedná o způsob ovlivnění podnikatelského rizika, kde hlavní podíl nese právě management společnosti tj. manažeři. Ti by měli být schopni rozpoznat rizika, která se nacházejí před daným podnikem. Správný postup doplňují metody, které budou pro snížení rizika použity.

Základem pro snižování rizika je preventivní obrana před podnikatelským rizikem ve firmě samotné a zde se zaměřím na ofenzivní řízení. **(18)**

Základní způsoby jak je možné dané riziko snižovat patří:

- retence rizika;
- redukce rizika;
- přesun rizika na jiné podnikatelské subjekty neboli transfer rizika;
- diverzifikace rizika;
- pružnost firmy;
- sdílení rizika;
- pojištění;
- vyhýbání se rizikům;
- získávání dodatečných informací;

- vytváření rezerv;
- apod.

Retence rizika – jedná se o metodu, která se využívá nejběžněji v případě řešení rizik. Její základ spočívá v tom, že podnikatel čelí téměř neomezenému počtu rizik. Samotná retence může být vědomá či nevědomá. V případě vědomé retence rizika dochází v případě, je-li riziko rozpoznáno a k uplatnění určitého nástroje proti riziku nedojde. Retence může také být dobrovolná či nedobrovolná. Pokud se jedná o dobrovolnou retenci rizika, pak právě ona je charakterizována rozpoznáním existence rizika a tichým souhlasem s převzetím v něm obsažené ztráty. V tomto případě je přijetí rozhodnutí nutné, neboť neexistuje v dané situaci žádná další a výhodnější varianta. Opak toho je nedobrovolná retence rizik, která se vyskytuje v případě, kdy jsou rizika nevědomě zadržena a také v případě, kdy riziko není možné transferovat či redukovat nebo v případě, kdy není možné se mu vyhnout.

Redukce rizika – v případě podnikatelského rizika stojíme před situací, kdy se zaměříme buď na redukci rizika, nebo až na důsledky dopadu dané aktivity. V tomto případě můžeme dělit metody snižování rizika do dvou skupin:

- metody odstraňující příčiny vzniku rizika,
- metody snižující nepříznivé důsledky rizika.

V případě první skupiny nalezneme metody, které mají za cíl preventivně působit tak, aby došlo k eliminaci výskytu rizikových situací. Zatímco druhá skupina zahrnuje metody, které se orientují na snížení neboli redukci nepříznivých důsledků výskytu nepříznivých situací, kterým není možné se v průběhu podnikání vyhnout.

Pokud bychom chtěli označit metody, které se vyskytují v první skupině, pak se zde zaměříme zejména na přesun rizika a vertikální integraci. Druhá skupina zejména zahrnuje diverzifikaci a pojištění rizik. **(18)**

Přesun rizika – v případě ofenzivního způsobu řízení, který má za úkol odstranit příčiny rizika na základě odstranění konkurence z trhu ekonomickou nebo politickou silou, patří přesun rizika mezi metody, které mají hlavní charakter v defenzivním

přístupu k riziku. Oblast přesunu rizika zahrnuje nejčastěji užívané způsoby, mezi které patří:

- „Uzavírání dlouhodobých kupních smluv na dodávky surovin a komponent za předem stanovené pevné ceny (eliminace cenových rizik).
- Uzavírání komisionářských smluv, zajišťujících prodej výrobků v cizí obchodní síti.
- Uzavírání obchodních smluv, podmiňujících odběr minimálního množství produktů.
- Uzavírání obchodních smluv, zajišťujících odběrateli dodávku výrobních komponent určené kvality v předem určený čas.“ **(18, s. 114)**

V případě přesunutí rizika je společným rysem pro dané metody diktát podmínek přesunu rizika ze strany ekonomicky silnějšího obchodního partnera. Mezi způsoby transferu rizika, které je možné využít v oblasti obchodního styku:

- Faktoring
- Forfaiting
- Akreditiv
- Akontace
- Bankovní záruka
- Inkaso

Diverzifikace rizika – Jedná se o metodu, která se nejčastěji využívá ke snížení nepříznivých důsledků rizika. Často je užívána a spojována s oblastí investic a investováním. Základním cílem je riziko rozložit na co největší základnu. Můžeme se zde setkat například se správnou volbou právní formy podnikání, rozšíření výrobního programu apod. Samotná oblast diverzifikace obsahuje rozhodování, které zahrnuje tři kroky:

- Analýza oboru podnikání
- Nákladová analýza
- Testování výhodnosti diverzifikace

Pružnost firmy – jedná se o způsob, který nám umožňuje eliminovat důsledky výskytu určitých rizik v průběhu výroby nebo poskytování služeb. Jedná se o metodu, která je typická pro malé a střední firmy.

Sdílení rizika – Riziko je možné rozdělit mezi několik účastníků dané situace, v oblasti podnikatelské činnosti, například mezi obchodní partnery. Můžeme například vytvořit volné sdružení několika firem nebo strategické aliance z oblasti výzkumu, výroby, prodeje apod. Tento způsob nese své výhody, mezi které zejména patří:

- „Podíl každého účastníka je volen tak, aby případný neúspěch neohrozil jeho finanční stabilitu (každý účastník nese pouze část rizika krachu podnikání)
- Lze využít předností jednotlivých účastníků (například marketingové zkušenosti, obchodní síť jednotlivých účastníků atd.)
- Existuje větší šance pro získání úvěru od bankovních institucí.“ **(18, s. 136)**

Pojištění – tento způsob patří mezi speciální, ovšem nejstarší způsob, jak snížit dopad rizika. Z hlediska teorie rizik se jedná o směnu rizika velké ztráty za jistotu malé ztráty. Negativní důsledky rizika budoucí nepříznivé situace se přenášejí na pojišťovnu, která provádí krytí škod a to zcela nebo částečně.

Vyhýbání se rizikům – oblast vyhýbání se rizikům je jednou z metod, která se užívá k řešení rizik. Jedná se však o metodu spíše negativní než pozitivní. V častých případech se jedná o přístup, který je pro řešení mnoha rizik absolutně nevyhovující. Musíme pamatovat na to, že riziko je vždy spjato s podnikatelskými aktivitami, proto nelze tento přístup obecně doporučit. Pokud bychom se zaměřili na dlouhodobý trend u společnosti, pak dlouhodobé vyhýbání se riziku nezabezpečí firmě růst.

Získávání dodatečných informací – Jedná o jednu z posledních metod, která se v oblasti snižování rizika nachází. Mohli bychom také říci, že se jedná o jednu z nejdůležitějších metod v oblasti kontaktu firem. Situace, kdy o svém obchodním partnerovi nebo o jednajícím protistraně nic nevíme, je poměrně typická. Nedostatek informací často vede při podnikání k nepříznivému výběru a k morálnímu hazardu.

2.4. Cíle finanční analýzy

K hodnocení situace podniku, je možné využívat soustav, které nám pomohou správným způsobem hodnotit a odhadnout danou situaci podniku. Vyskytují se zde například ukazatelové soustavy. Jednotlivé absolutní hodnoty proměnných, které jsou získány z účetnictví, nám poskytují data, která je možné spojit do určitých vzájemných relací, a poté můžeme vytvořit poměrové ukazatele. Mezi nástroje, které mohou sloužit pro vyhodnocení výkonnosti podnik: paralelní ukazatelové systémy, rychlé bonitní a bankrotní indikátory a pyramidové soustavy ukazatelů.

Paralelní ukazatelové soustavy obsahují velmi frekventovaný postup a jsou využívány pro analýzu finanční situace podniku paralelní ukazatelové soustavy. Mnou vybrané ukazatele jsou co do významu považovány za rovnocenné a jsou shrnovány do skupin podle toho, na kterou oblast hospodaření podniku se zaměřují.

V případě paralelní ukazatelové soustavy se vyskytuje také tzv. spider analýza, která ovšem trpí určitou skupinou nedostatků. Samotné paralelní soustavy obsahují řádově desítky, někdy i stovky ukazatelů přiřazených do skupin. Tato analýza obsahuje okolo pěti někdy sedmi a více ukazatelů. Ve většině případů jsou vybírány ukazatele pouze jednoho zástupce z každé skupiny ukazatelů a snahou je, aby byl vybrán ukazatel pro danou skupinu nejdůležitější. Hodnoty vybraných ukazatelů se vynášejí za určité období do „pavučinového“ grafu a poté jsou srovnávány v nejčastějším případě s oborovými hodnotami ukazatelů. Hodnoty ukazatelů jsou podniku i oboru jsou obvykle normalizovány do nula-jedničkového tvaru.

U akciových společností se využívá také způsob pro měření výkonnosti prostřednictvím ukazatelů tržní hodnoty. Tento ukazatel odráží očekávání budoucího vývoje podniku investory, i když se zde pracuje s tržní cenou firmy. Často se zde dává do poměru tržní cena akcie a čistý zisk na akcii.

Pyramidové soustavy ukazatelů se využívají pro finanční analýzu ve chvíli, kdy potřebujeme nástroj, který je schopen zachytit souvislosti toho, co se ve firmě děje. To ovšem předpokládá znalost vazby mezi ukazateli, které mají roli „čidla“ a zachycují průběh reprodukčního procesu firmy. Tomuto požadavku vyhovuje logicko-deduktivní

ukazatelový systém, který vychází z vrcholového ukazatele a rozkládá ho logicky deduktivní cestou na ukazatele stojící v pozici příčinných faktorů. Vzniká účelová hierarchie ukazatelů neboli pyramidová soustava ukazatelů.

Velmi známým příkladem pyramidové ukazatelové soustavy je rozklad Du Pont, který považuje za vrcholový ukazatel výnosnost vlastního kapitálu (ROE) a vymezuje tři hlavní determinanty tohoto ukazatele: ziskovou marži, obrat aktiv a finanční páku.“

2.4.1. Metody finanční analýzy

Mezi metody, které využíváme, právě v oblasti finanční analýzy můžeme zahrnout různé způsoby, které se odvíjejí a člení podle různých kritérií a podmínek. Následně uvedu členění, které vychází z tzv. technické analýzy. V tomto případě máme následující ukazatele:

- ❖ **Analýza absolutních ukazatelů**
 - Horizontální analýza
 - Vertikální analýza
- ❖ **Analýza rozdílových ukazatelů**
- ❖ **Analýza cash-flow**
- ❖ **Analýza poměrových ukazatelů**
 - ukazatel rentability
 - ukazatel likvidity
 - ukazatel zadluženosti společnosti
 - ukazatel aktivity
 - ukazatel kapitálového trhu
 - ukazatel provozní činnosti
- ❖ **Analýza soustav ukazatelů**
- ❖ **Pyramidové rozklady**
- ❖ **Predikční modely**

Analýza soustav ukazatelů

V případě, že se zaměříme pouze na analýzu poměrových ukazatelů, musíme pamatovat, že tato analýza postrádá jednotící kritérium. Jedná se o kritérium, které by ucelilo hodnoty vybraných ukazatelů dle jednotlivých skupin tak, abychom mohli hodnotit daný subjekt jako celek. A dále abychom se nezabývali hodnocením pouze určitých částí. Každý ukazatel je využíván k hodnocení finanční situace a má omezenou vypovídací schopnost. Nyní zde uvedu možné členění ukazatelů. **(14)**

Soustavy hierarchicky uspořádané ukazatele, jedná se rozložení vrcholového ukazatele na jednotlivé dílčí ukazatele. V daném případě nám vrcholový ukazatel vyjádří základní cíl subjektu. Mezi typické příklady patří pyramidové soustavy.

Účelové vybrané ukazatele, které jsou sestavovány na základě matematicko-statistických metod nebo mohou být sestaveny na základě komparativně-analytických metod. Jako hlavní cíl je využití a sestavení takových ukazatelů, které nám pomohou posoudit kvalitním způsobem finanční situaci podniku. Do této skupiny patří bonitní a bankrotní modely.

Bonitní modely – v tomto případě se jedná o metodu, která se snaží na základě jednoho syntetického ukazatele vyjádřit finanční situaci společnosti, hodnotí také riziko a může být využit ke srovnání firem mezi sebou. Hlavním cílem je klasifikovat podniky podle stupně finančního zdraví v celém spektru. Zjištěné poměrové ukazatele se hodnotí určitým počtem bodů a následně přepočítávají podle stanoveného pravidla k celkovému počtu bodů. Poté námi získaný výsledek stanoví určitý stupeň finančního zdraví.

Bankrotní modely – zde se jedná o systém, který nám včas signalizuje hodnoty, které podnik nabývá a zároveň nás informuje o blížícím se bankrotu společnosti. Celkově je možné je sestavit a stanovit z chování jednotlivých ukazatelů, které nám ukazují případné ohrožení finančního zdraví podniku. **(10)**

Jako poslední zde máme členění dle tvorby ukazatelů:

Jednorozměrné metody zde se vychází z jednoduché charakteristiky, která nám souhrnně vyjadřuje jak finanční tak ekonomickou situaci analyzovaného podniku. Jako

kritéria můžeme například označit: EAT², EBIT³, počet zaměstnanců apod. Využívají se informace, která nám do určité míry stačí k hodnocení společnosti. Samozřejmě zde můžeme využít více ukazatelů na jejichž základě pak můžeme vytvořit pořadí podniků. **(10)**

Vícerozměrné metody – vychází ze složitějšího stanovení výběru poměrových ukazatelů, kde se využívají především matematicko-statistické metody. Naší snahou je pak vytvořit takové pořadí ukazatelů, díky kterým získáme komplexnější pořadí podniků. Hodnotíme zde především pomocí více kritérií, nikoliv pouze na základě jednoho. **(10)**

2.4.2. Vybrané nástroje finanční analýzy

Pro hodnocení situace podniku, jsem se rozhodl pro použití vybraných nástrojů finanční analýzy. Mezi které patří: horizontální analýza, vertikální analýzy, poměrové ukazatele a soustavy poměrových ukazatelů.

2.4.2.1. Rozdílové ukazatelé

Čistý pracovní kapitál

V nejširším slova smyslu si pod tímto pojmem můžeme představit oběžný majetek podniku. Ovšem v případě finančního řízení podniku je nutné sledovat tzv. čistý pracovní kapitál. Jedná se o část dlouhodobých zdrojů majetku, které kryjí oběžná aktiva.

Čistý pracovní kapitál vzhledem ke své dlouhodobosti vytváří určitý polštář, který se využívá v případě finančních výkyvů. Jedná se o dlouhodobý zdroj, který má podnik k dispozici pro profinancování běžného chodu podniku. Je nutné zde pamatovat na charakter podnikání, neboť se od toho odvíjí způsob výpočtu.

² EAT – zisk po zdanění

³ EBIT – zisk před zdanění a nákladovými úroky

ČPK = oběžná aktiva – krátkodobé závazky

Stálá aktiva	Vlastní kapitál	} Dlouhodobé zdroje
Čistý pracovní	Cizí kapitál dlouhodobý	
Oběžná aktiva	Cizí kapitál krátkodobý	

Obr. 1: Čistý pracovní kapitál (10, s. 42)

2.4.2.2. Horizontální analýza

Jako první se zaměřím na hodnocení na základě horizontální analýzy. Tato analýza patří do skupiny absolutních ukazatelů. Na základě této analýzy zjišťujeme, jak se vybrané položky, které jsme získali z rozvahy, výkazu zisku a ztrát změnilo, oproti období přecházejícímu. Zaměřujeme se jak na absolutní výši, tak i na výši relativní, která je vyjádřena procentuálně. Změny, které prostřednictvím tohoto výpočtu získáme, můžeme označit jako meziroční změny. Porovnání, které provádíme u daných položek dle účetních výkazů mezi jednotlivými roky a to po řádcích tedy horizontálně. (11)

2.4.2.3. Vertikální analýza

Vertikální analýza je další způsob, na základě kterého je možné provádět srovnání prostřednictvím účetních výkazů za dané období a to dle jednotlivých položek a jejich struktury s výkazy dle předešlých období. Tato metoda se často užívá v případě, kdy srovnáváme podniky různých velikostí. Princip této analýzy spočívá v počítání shora dolů, z čehož vyplývá i označení vertikální analýza. Nejčastěji se získané hodnoty využívají u bilančních pravidel, díky kterým jsme schopni určit rozhodnutí, která danému podniku mohou pomoci v případě poznatků, zda dosáhl finanční stability a to především z dlouhodobého hlediska. (11)

2.4.2.4. Poměrové ukazatelé

Následující ukazatele nám dávají do určitého poměru položky, které jsou určitým způsobem vzájemně mezi sebou ve vztahu, z tohoto důvodu je název Poměrové ukazatele. Poměrové analýze se do jisté míry blíží analýza vertikální, ta ovšem v sobě všechny položky vztahuje pouze k jedné položce a to celkové položce a tudíž nedochází u ní k porovnání, je pouze ve vzájemných relacích.

Jako data se zde nejčastěji používají ta, která můžeme získat z účetnictví – rozvaha, výkaz zisku a ztrát, cash-flow apod. Ty informace, které jsme získali z rozvahy, jsou charakterizovány jako stavové ekonomické veličiny, jelikož zachycují situaci k určitému okamžiku. Ty informace, které jsme získali z Výkazu zisku a ztrát, nám popisují výsledek činnosti za určité časové období.

Poměrové ukazatele můžeme sestavovat také jako podílové, v tomto případě se udává do poměru část celku a celek, nebo je možné dát do poměru samostatné veličiny.

Ukazatelé rentability

Vychází se zde z poměru mezi ziskem, který byl dosažen podnikáním a zdroji společnosti, které byly do daného podnikání vloženy. Nejčastěji se tyto ukazatele používají v praxi a to především z důvodu jejich vypovídací schopnosti informovat o efektu, kterého bylo dosaženo za podpory vloženého kapitálu.

$$\frac{\text{výnos}}{\text{vložený kapitál}}$$

Nyní zde můžeme například vycházet z rentability celkových aktiv, která by měla odrážet efekt, s jakým bylo dosaženo celkových aktiv. (11)

Rentabilita celkového kapitálu - dále ROA, měří hrubou produkční sílu subjektu a její výdělečnou činnost.

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

Kde: EBIT – zisk před úroky a zdaněním (Výsledek hospodaření před zdaněním + nákladové úroky)

A – celková aktiva

Rentabilita vlastního kapitálu – dále označeno jako ROE, vyjadřuje výnosnost kapitálu, který byl vložen do podniku. Zjišťujeme zde, zda nám takto vložený kapitál přináší dostatečný výnos.

$$\mathbf{ROE} = \frac{\mathbf{\check{C}Z}}{\mathbf{VK}}$$

Kde: VK – vlastní kapitál

ČZ – čistý zisk (11)

Rentabilita tržeb – dále označeno jako ROS, poměří čistý zisk společnosti a celkové tržby. Udává nám, kolik korun zisku přinesla subjektu jedna koruna tržeb.

$$\mathbf{ROS} = \frac{\mathbf{\check{C}Z}}{\mathbf{T}}$$

Kde: ČZ – čistý zisk

T – tržby (11)

Rentabilita vloženého kapitálu, ukazatel míry zisku dále označeno jako ROI.

$$\mathbf{ROI} = \frac{\mathbf{zisk\ před\ zdaněním + nákladové\ úroky}}{\mathbf{celkový\ kapitál}}$$

Dále zde máme ukazatele rentability dlouhodobých zdrojů, rentabilitu tržeb, rentabilita vlastního kapitálu.

$$\mathbf{ROE} = \mathbf{ROA} \times \frac{\mathbf{E}}{\mathbf{A}} = \frac{\mathbf{EAT}}{\mathbf{A}} \times \frac{\mathbf{A}}{\mathbf{E}} = \frac{\mathbf{EAT}}{\mathbf{S}} \times \frac{\mathbf{E}}{\mathbf{A}} \times \frac{\mathbf{A}}{\mathbf{E}}$$

ROE⁴ – rentabilita vlastního kapitálu

ROA⁵ – rentabilita celkového kapitálu

EAT⁶ – čistý zisk

E – vlastní kapitál

A – aktiva

S – tržby

⁴ ROE – Return On Equity (rentabilita vlastního kapitálu)

⁵ ROA – Return On Assets (rentabilita celkových aktiv)

⁶ EAT – Earnings After Tax (čistý zisk)

Rentabilita celkových aktiv nám ukazuje, s jakým efektem bylo dosaženo celkových aktiv, přičemž by měl čítec obsahovat určitou míru celkového výnosu. Celkový výnos obsahuje aktiva, která v sobě zahrnují vlastní a cizí kapitál. Je zde také využít EBIT. (11)

Můžeme zde také počítat nákladovost, kterou získáme jako poměr nákladů a tržeb. Říká nám, jaká je výše nákladů, která připadá na jednu korunu tržeb.

Ukazatelé likvidity

Jedná se o ukazatel, který nám měří schopnost společnosti hradit své finanční závazky v okamžiku jejich splatnosti. Vyskytují se zde dvě veličiny, první nám říká, čím je možné platit a druhá veličina nám říká co je potřeba zaplatit. Dále se také zabývá nejlíkvidnější částí aktiv společnosti a rozdělují se dle jejich likvidnosti dosažených podle rozvahy.

Likvidita má opačný vztah k rentabilitě, jelikož subjekty, které vykazují vysoce likvidní majetek, dosahují většinou nízké rentability. (11)

Obecný tvar ukazatele likvidity: $\frac{\text{čím je možné platit}}{\text{co je nutné uhradit}}$

Běžná likvidita - udává, kolikrát jsou krátkodobé závazky kryty ze strany oběžných aktiv.

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{OA}{KZ}$$

Kde: OA – oběžná aktiva

KZ – krátkodobé závazky

Pohotová likvidita - nám eliminuje do určité míry vliv zásob na oběžná aktiva.

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{OA-Z}{KZ}$$

Kde: OA – oběžná aktiva

KZ – krátkodobé závazky

Z – zásoby

„V literatuře se lze setkat s doporučenými hodnotami tohoto ukazatele v intervalu 1 až 1,5.“ (11, s. 35)

Okamžitá likvidita - měří schopnost okamžitě hradit své splatné závazky.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{finanční majetek}}{KZ}$$

Za finanční majetek jsou brány peníze v hotovosti, dále také na běžných účtech a také krátkodobý finanční majetek např.: obchodovatelné cenné papíry. (11)

Ukazatelé zadluženosti

Oblast zadluženosti u daného subjektu můžeme chápat jako míru financování aktiv z vlastních a cizích zdrojů. Především nás zde zajímá, jak velká část je financována právě z cizího kapitálu.

Ukazatele zadluženosti se zaměřují na vztah, který vyplývá mezi cizími zdroji a vlastními zdroji. Zadluženost může být vysoká, která ovšem nemusí být vždy negativní pro subjekt. Máme-li společnost, která funguje velmi dobrým způsobem, pak zadluženost může být pro společnost velmi pozitivní a může přispívat k rentabilitě vlastního kapitálu. Nejčastěji se do zadluženosti počítá Leasing, tj. majetek, který společnost takto pořídila. (11)

Celková zadluženost – ukazuje, z kolika procent jsou celková aktiva financována ze strany cizího kapitálu.

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{CK}{A}$$

Kde: CK – cizí kapitál

Zadluženost vlastního kapitálu - udává poměr mezi vlastním a cizím kapitálem, ukazatel nám také doplňuje ukazatel celkové zadluženosti.

$$\text{Zadluženost} = \frac{CK}{VK}$$

Úrokové krytí, poskytuje informace o tom, do jaké míry jsou úroky kryty ziskem.

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

„Čím vyšší hodnoty ukazatele účetní jednotka dosahuje, tím je její finanční stabilita pevnější.“ (11, s. 37)

Ukazatelé aktivity

Jedná se o skupinu ukazatelů, které nám poskytují informace o tom, s jakým efektem hospodaří daný subjekt se svými aktivy.

Obrat celkových aktiv, slouží jako měřítko celkového využití majetku daného subjektu. (9)

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{T}{A}$$

Doba obratu zásob – v tomto případě se jedná o dobu, která nám udává průměrnou dobu, která vychází z doby mezi nákupem materiálu a prodejem výrobku. Vyjadřuje nám počet dnů, ve kterém jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob.

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\frac{\text{tržby}}{360}}$$

Doba obratu závazků – jedná se o dobu, která vychází z doby mezi nákupem určitých zásob a platbou za tento nákup. (11)

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky}}{\frac{\text{tržby}}{360}}$$

Daný subjekt se může snažit, aby tato doba byla co nejděší. Ve srovnání s oblastí likvidity by tato doba neměla být kratší než je doba obratu pohledávek.

Doba obratu pohledávek – jedná se o dobu, která plyne od dne, kdy byla vystavena faktura odběrateli do doby, kdy bylo přijato plnění za tuto fakturu. (11)

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\frac{\text{tržby}}{360}}$$

2.4.2.5. Soustavy poměrových ukazatelů

Do této oblasti spadají především modely, které nazýváme bonitní a bankrotní indikátory. Tyto modely slouží pro rychlou orientaci investorů a věřitelů. Dále je možné je využít pro rozřídění firem podle jejich kvality, tj. na základě výkonnosti a důvěryhodnosti. Bonitní indikátory nám odrážejí míru kvality firmy podle její výkonnosti, jsou tedy orientovány na investory a vlastníky, kteří nemají k dispozici údaje díky, kterým by byli schopni provést výpočty a propočty čisté současné hodnoty podniku. Oproti tomu bankrotní indikátory jsou zaměřeny především na věřitele, vůči kterým má podnik schopnost dostát svým závazkům. Příkladem bankrotního indikátoru je Altmanův index finančního zdraví, jehož verze vznikla v roce 1968.

Index IN01

Index IN01 byl vytvořen manželi Neumaierovi v roce 2001. Autoři se rozhodli vytvořit takový index, který by byl schopen propojit vlastnosti indexu IN95 a IN99. Jednalo se o hodnocení schopnosti dostát závazky a také schopnost tvorby hodnoty pro vlastníky.

Mezi hlavní podklady pro výchozí řešení byly poklady o cca 1900 firmách.

Z časového hlediska má Index IN01 nejmenší omezení a nachází se na velmi dobré úrovni. Nutné je ovšem brát v potaz také orientační charakter bonitních a bankrotních modelů, které bohužel nejsou schopny nahradit kompletní finanční analýzu.

$$IN\ 01 = 0,13x_1 + 0,04x_2 + 3,92x_3 + 0,21x_4 + 0,09x_5$$

$$\text{Kde: } x_1 = \frac{\textit{Aktiva}}{\textit{cizí zdroje}}$$

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

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

$$x_4 = \frac{\textit{Výnosy}}{\textit{Aktiva}}$$

$$x_5 = \frac{\textit{Oběžná aktiva}}{\textit{krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry}}$$

Kritériální hodnoty pro daný index:

$IN01 < 0,75$ – vypovídá o situaci podniku, kdy mu hrozí bankrot

$0,75 < IN01 < 1,77$ – šedá zóna

$IN01 > 1,77$ – podnik tvoří hodnotu

Altmanův index finančního zdraví

V tomto případě se jedná o index, který vychází z pěti vybraných poměrových ukazatelů. Prostřednictvím výsledku tohoto indexu můžeme konstatovat, zda se jedná o firmu, která do budoucna je prosperující nebo zda je to adept na bankrot.

Do empirického materiálu byly zařazeny dvě skupiny firem: firmy před krachem a excelentní firmy. Dále pomocí násobné diskriminační analýzy byly zprostředkovány ukazatele nejlépe rozlišující obě skupiny firem a jejich váhy. Tak bylo zprostředkováno Altmanovo Z skóre, jež představuje agregovanou hodnotu bonity firmy ve formě funkce obsahující optimální kombinaci ukazatelů a jejich vah. **(2)**

V roce 1968 vytipoval prof. Edward Altman na základě statistické analýzy soubor několika ukazatelů, které statisticky dokázaly předpovídat finanční krach firmy. **(10)**

Profesor Altman definoval s využitím pěti poměrových ukazatelů a za podpory diskriminační analýzy následující vzorec:

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

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

$$x_2 = \frac{\text{nerozdělený zisk z minulých let}}{\text{celková aktiva}}$$

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

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

$$X_5 = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}$$

Hodnota Z se pohybuje v intervalu, čím je hodnota Z vyšší, tím je finanční zdraví společnosti lepší.

Kriteriální hodnoty indexu:

$Z > 2,9$ – jedná se o silnou a zdravou firmu, které nehrozí bankrot

$1,2 < Z < 2,9$ – šedá zóna, společnost má problémy, ale nehrozí ji bezprostředně bankrot

$Z < 1,2$ - společnost je silně ohrožena a potýká se s vážnými finančními potížemi. **(10)**

3. Analýza problému a současná situace

3.1. Charakteristika společnosti

IVes spol. s r. o. nese právní formu podnikání společnost s ručením omezením. Jedná se o firmu, která má jako hlavní zaměření projektovou, inženýrskou a dodavatelskou činnost. Počátky vzniku sahají k prosinci roku 1996. V roce 2010 má 14 let působení na trhu. Hodnota základního kapitálu byla stanovena na 100.000,- Kč. V současné době má společnost pouze jednoho jednatele. Vzhledem k náročnosti operací, které společnost provádí, se počet zaměstnanců s každým rokem zvyšuje. V roce 2009 zde pracovalo cca 15 zaměstnanců. Hodnota základního kapitálu je splacena v 100% výši.

V roce 2005 získala společnost certifikát systému managementu jakosti ISO 9001:2000, kterou jí udělila společnost Lloyd's Register Quality Assurance. Tento systém managementu jakosti v sobě zahrnuje následující činnosti – projektová a inženýrská činnost ve výstavbě, dodávky bytových, občanských a průmyslových staveb, dodávky ocelových konstrukcí.

Oblast stavebnictví se vyznačuje velkou rozmanitostí, která je způsobena především požadavky na typy staveb, dle různých kritérií apod. Je zde silná náročnost na kapitál a dále se zde vyskytuje velmi pomalý obrat. Ve většině případů se zde vyskytuje unikátní jev, který vzniká mezi investorem a dodavatelem. V oblasti investora je nutné pamatovat na rozdíly mezi veřejným a soukromým sektorem. Celkově se stavební trh vyznačuje silnou citlivostí poptávky na národním hospodářství.

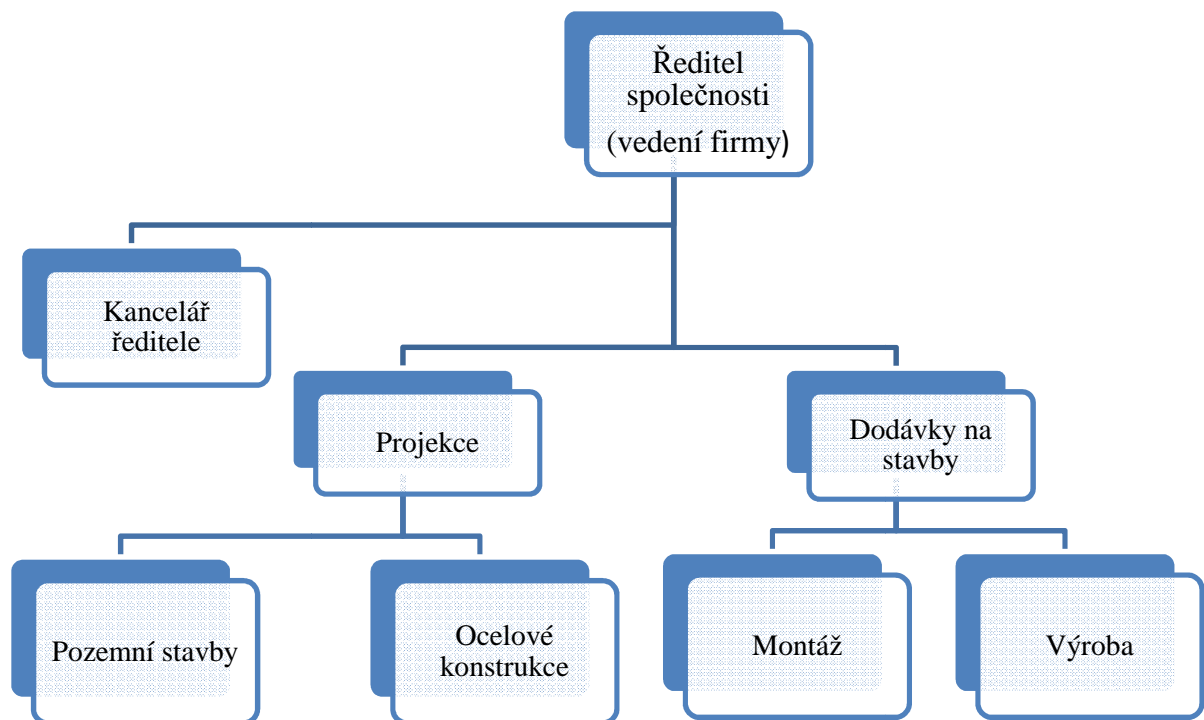
Předmět podnikání

Společnost IVes spol. s r. o., se zabývá zpracováním generálních a dílčích projektů staveb a dodávkami ocelových, betonových a dřevěných konstrukcí obecně. Je generální dodavatelem staveb různého účelu. Zejména se zabývá projekty a dodávkami v oblasti průmyslové výstavby. Zaměřuje se také na výstavbu sportovních zařízení a dodávky sportovního vybavení se zaměřením na basketbal. Mezi poskytované služby patří:

- občanské a průmyslové stavby (vč. staveb na klíč)
- úsporné ocelové konstrukce vč. Povrchové úpravy a opláštění
- sportovní zařízení – od projektu přes výstavbu hal až po vybavení konstrukcemi pro basketbal, volejbal a další sporty
- rodinné domy na klíč, rekonstrukce bytových prostor
- statika ocelových, dřevěných a betonových konstrukcí
- ekonomická a statická přeposouzení
- zpracování dodavatelské dokumentace
- výběrová řízení pro investory
- vyřízení všech povolení k realizaci stavby a projednání záměru s orgány státní správy
- poradenská činnost ve stavebnictví

Aby, společnost mohla provádět výše uvedené služby, využívá odpovídající oprávnění jako například: Osvědčení o autorizaci inženýrů a techniků činných ve výstavbě, živnostenský list na projektovou činnost ve výstavbě, dále provádění staveb, jejich změn a odstraňování. Jako další bych uvedl Certifikát systému managementu jakosti ISO 9001:2000.

Organizační struktura má následující tvar. Na hlavní pozici stojí ředitel společnosti, který má pod sebou tři oddělení – administrativní, oddělení projekce a oddělení dodávek. Administrativní oddělení v sobě skrývá také úsek právní a ekonomický. Na obrázku č. 2 je vytvořeno schéma společnosti.



Obr. 2: Organizační schéma společnosti

Jednotlivé úseky mají stanovené činnosti a odpovědnosti dělené následovně:

Projekce – provádí zhotovování kompletních stavebních projektů, které v sobě zahrnují také inženýrskou činnost, dále provádí statiku ocelových, dřevěných a betonových konstrukcí, statická posouzení. Z hlediska projekce také zajišťuje poradenskou činnost pro investory a následné zpracování dokumentace pro posuzování investičních akcí apod. Zajišťuje také detailní dokumentaci pro oddělení dodávek a potřebný technický servis včetně kontrolní činnosti.

Dodávky na stavby – tento úsek se zabývá kompletními dodávkami občanských a průmyslových staveb, které v sobě zahrnují také tzv. stavby na klíč. Dále také dodávky úsporných ocelových konstrukcí vč. opláštění a povrchové úpravy materiálu. Toto oddělení zahrnuje také výrobu ocelových konstrukcí ve vlastní výrobní hale

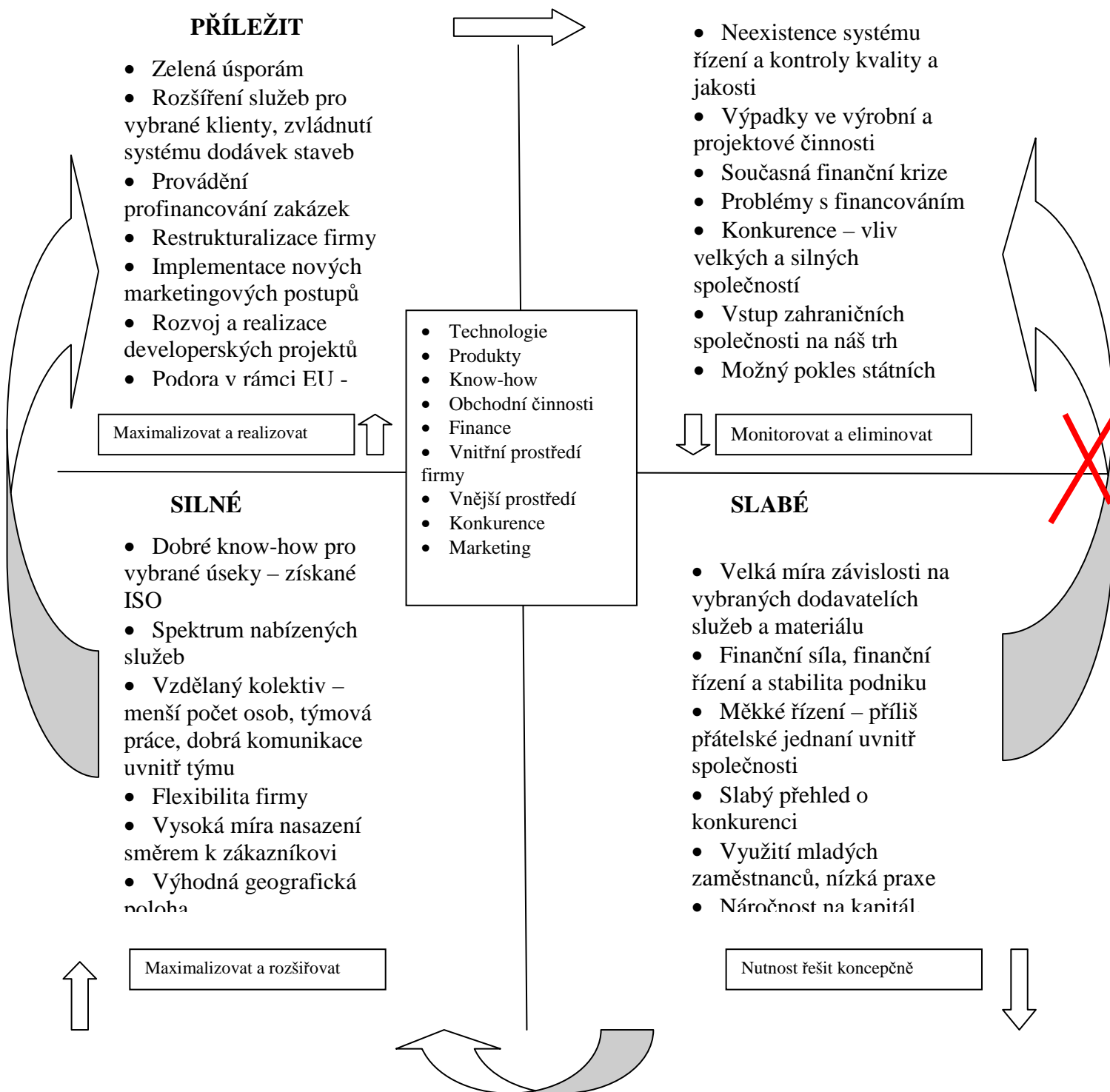
Kancelář ředitele – zde dochází ke zpracování všech podkladů, které se týkají právní a ekonomické oblasti a dále se zde provádí běžná administrativní činnost, která zajišťuje bezproblémový chod firmy.

Oblast kvality a jakosti ve společnosti

Firma má vytvořený dokument, který je v úzkém spojení s organizační kulturou. Tento dokument se nazývá „Politika jakosti“. Obsahem tohoto dokumentu jsou informace, týkající se směru společnosti, hlavní otázky a odpovědi managementu, priority stávajícího managementu.

3.2. Analýza okolí podniku

3.2.1. SWOT analýza



Obr. 3: SWOT analýza

3.2.2. SLEPT analýza

Sociálně-ekonomické hledisko

U tohoto hlediska je možné nalézt ekonomické faktory, které působí na společnost a také na její pozici na trhu. Mezi tyto faktory můžeme zahrnout hrubý domácí produkt, který za rok 2009 klesl oproti roku 2008 o 4,3%. Dále zde můžeme označit za faktory, které na firmu působí růst či pokles v oblasti DPH, výše nezaměstnanosti případně také vývoj mezd. Pro firmu je důležité sledovat současnou světovou krizi, neboť právě krize ovlivňuje a poměňuje hodnoty v jednotlivých ekonomikách a to po celém světě.

Míra inflace je v zemi na stabilizované úrovni, pohybuje se okolo 2%. Ze strany bank se můžeme setkat se silnou neochotou poskytovat peněžní prostředky na nové projekty. S tímto faktem se je možné setkat i u dlouholetých klientů banky. Banky v současné době mají nastavené příliš vysoké úrokové míry, které se pohybují okolo 7 % - 13,5 %. Pro podnikatele je výhodou míra nezaměstnanosti, která může být dobrým nástrojem na vytváření systému odměn.

Index spotřebitelského optimismu

Dle vývoje, který vychází z roku 2009, můžeme pro rok 2010 očekávat trend růstu a zlepšování optimismu u spotřebitelů, což může mít za následek zlepšení ekonomické situace obyvatel.

Zahraniční hrubé domácí produkty

V roce 2010 se čeká velmi mírný růst až na slovenskou a polskou ekonomiku.

Oblast průmyslu

V prosinci roku 2009 došlo k meziročnímu nárůstu o 1,8%. Po očištění od vlivu počtu pracovních dnů produkce klesla o 0,6 %. Po očištění od sezónních vlivů (včetně vlivu počtu pracovních dnů) byla průmyslová produkce meziměsíčně nižší o 0,4 %.

Stavební produkce v prosinci 2009 meziročně vzrostla ve stálých cenách o 3,5 %, po očištění od vlivu počtu pracovních dnů vzrostla o 2,2 %. Stavební produkce očištěná od sezónních vlivů byla v prosinci meziměsíčně nižší o 1,4 %. K meziročnímu růstu stavební produkce nejvíce přispělo pozemní stavitelství (růst o 4,6 %). Také inženýrské stavitelství vzrostlo (růst o 0,9 %).

Zahraniční obchod

Na základě předběžných údajů, které byly získány v prosinci 2009 obchodní bilance skončila přebytkem 2,8 mld. Kč a dále došlo k meziročnímu zvýšení v běžných cenách vývoz o 4,8%, v případě dovozu zde máme pokles o 2,6%. V případě obchodní bilance přebytek představuje ve srovnání s předchozím rokem pokles vývozu o 14,1% a dovozu o 18,1%. Roční bilance dosáhla hodnoty aktiva 153,2 mld. Kč.

Úrokové sazby

ČNB se na posledních zasedání neodhodlala k dalšímu snižování úrokových sazeb, předpokládá se tak, že tyto sazby zůstanou a budou se dále už jen zvyšovat.

Inflace

Celková hladina spotřebitelských cen vzrostla v prosinci 2009 proti listopadu 2009 o 0,2 %. Tento růst způsobilo zvýšení cen v oddíle potravin a nealkoholické nápoje. Meziročně vzrostly spotřebitelské ceny v prosinci o 1,0 % (z 0,5 % v listopadu). Průměrná meziroční míra inflace v roce 2009 byla 1,0 %. Meziměsíční růst spotřebitelských cen o 0,2 % ovlivnilo zvýšení cen v oddíle potravin a nealkoholické nápoje o 1,6 %. Opačný vliv na vývoj cenové hladiny měl pokles cen v oddíle doprava, který byl důsledkem snížení cen automobilů o 1,7 % a pohonných hmot o 0,6 %. Ceny alkoholických nápojů klesly o 0,7 %. V oddíle pošty a telekomunikace se snížily ceny mobilních telefonů o 0,8 % a telefonických a telefaxových služeb o 0,6 %.

Právní a legislativní hledisko

Při vstupu do Evropské unie mělo dojít k většímu respektu v oblasti podnikání, dodržování zákonů v podnikání. V současné době jsou zákony sjednocovány s nařízením Evropské unie. Mezi změny, které je možné v případě analyzované firmy označit za ty, které na ni mohou působit patří:

Novela zákona o dani z přidané hodnoty

V tomto případě je možné očekávat změny v oblasti definice DIČ. Jedná se o upřesnění definice DIČ přidělené v jiném členském státě za účelem obchodování mezi danými členskými státy. Jako důvod se zde nachází zjednodušení vydání DIČ, neboť do uvedení této změny se přidělovalo jedno DIČ pro tuzemská plnění a druhé DIČ pro zahraniční plnění. Dále v novele nalezneme změny v oblasti podmínek vystavení daňového dokladu. Jako další zde mám zkrácení obecné lhůty pro podávání souhrnného hlášení z kalendářního čtvrtletí na kalendářní měsíc. Nová ustanovení nalezneme pod č. 489/2009 Sb.

Změna v obchodním zákoníku

K 1. 12. 2009 došlo k novele obchodního zákoníku. Tato novela je zaměřena především na problematiku v oblasti valné hromady u akciových společností. Na základě tohoto ustanovení může nyní akcionáře na valné hromadě zastupovat člen představenstva nebo dozorčí rady společnosti.

Novela zákona o zaměstnanosti – zákaz zahrnutí naturální mzdy do mzdových nákladů zaměstnavatele

Novela zákona o dani z přidané hodnoty – úprava základu daně a výpočtu daně u zboží, které je v režimu podmíněného osvobození od spotřební daně a změna místní příslušnosti pro osobu povinnou k dani, která dodává minerální oleje, se kterými lze obchodovat pouze na základě živnostenského oprávnění pro velkoobchod s pohonnými hmotami

Novela zákona o lobbingu

Novela zákoníku práce – náhrada mzdy i za první tři dny dočasné pracovní neschopnosti, snížení náhrady mzdy

Politické hledisko

Pro rok 2010 jsou specifické volby do poslanecké sněmovny, které mohou negativně i pozitivně zasáhnout do oblasti stavebnictví. Volby mohou zasáhnout všechny části ekonomiky, mohou také zasáhnout všechny stupně podnikání. Jelikož firma často spolupracuje se zahraničními investory a dodavateli, je možné, že pokud dojde k silným změnám v legislativě a následnému zvyšování daní, můžeme očekávat neochotu spolupracovat s námi.

V současné době je situace v České republice stabilní. Zahraniční investoři mají důvěru v provádění investic na našem území.

Technologické hledisko

Technologické hledisko je pro firmu důležitý aspekt, neboť právě nové technologie mohou firmě pomoci snižovat náklady na provoz podniku, dostat se do popředí díky užívání nových technologií. Například firma Dell představila nová řešení pro správu informačních infrastruktur a efektivních datacenter. Jedná se o nové technologie, které slouží jako kompletní řešení pro správu IT, infrastruktury, datových úložišť a síťových komponent.

V oblasti dotací mohou podniky žádat o dotace na informační systémy. Ministerstvo průmyslu a obchodu zahájilo třetí výzvu dotačního programu s názvem ICT v podnicích. Vyčlenilo na to 500 mil. Kč.

Dotace také mohou dostat čeští exportéři. Jedná se o dotace na propagaci v zahraničí, na rozvoj svých aktivit na zahraničních trzích. (6)(7)

3.3. Vybrané nástroje finanční analýzy

3.3.1. Absolutní ukazatelé - horizontální analýza

Stavové veličiny

Tab. 1: Horizontální analýza - stavové veličiny

Rozvaha	Relativní změna		Absolutní změna	
	2007	2008	2007	2008
Aktiva				
AKTIVA CELKEM	-32,5%	82,6%	-9 004	15 437
POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ VLASTNÍ KAPITÁL			0	0
DLOUHODOBÝ MAJETEK	-39,0%	-12,2%	-730	-139
Dlouhodobý nehmotný majetek			0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	-43,2%	-14,5%	-730	-139
Stavby	676,7%	0,0%	203	0
Samostatné movité věci a soubory mov. věcí	-48,9%	-19,1%	-697	-139
Nedokončený dlouh. hmotný majetek	-100,0%		-236	0
Dlouhodobý finanční majetek	0,0%	0,0%	0	0
Podíly v ovládaných a řízených osobách	0,0%	0,0%	0	0
OBĚŽNÁ AKTIVA	-32,1%	93,3%	-8 008	15 816
Zásoby	-65,7%	16,6%	-8 057	697
Materiál			0	0
Nedokončená výroba a polotovary	-65,7%	16,6%	-8 040	697
Zboží	-100,0%		-17	0
Dlouhodobé pohledávky			0	1
Krátkodobé pohledávky	1,5%	110,0%	165	12 387
Pohledávky z obchodních vztahů	1,5%	108,4%	165	12 202
Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení			0	180
Finanční majetek	-7,2%	183,0%	-116	2 731
Peníze	72,3%	49,4%	626	737
Účty v bankách	-100,0%		-742	1 994
OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv	-31,1%	-40,8%	-266	-240

Časové rozlišení	-31,1%	-40,8%	-266	-240
Náklady příštích období	-26,3%	-40,8%	-210	-240
Příjmy příštích období	-100,0%		-56	0
PASIVA	2007	2008	2007	2 008
PASIVA CELKEM	-32,52%	82,64%	-9 004	15 437
VLASTNÍ KAPITÁL	-137,73%	-108,99%	-2 599	776
Základní kapitál	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Základní kapitál	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Kapitálové fondy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Emisní ážio				
Ostatní kapitálové fondy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Zákonný rezervní fond	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Hospodářský výsledek minulých let	-30,40%	-338,85%	-335	-2 599
Nerozdělený zisk minulých let	-30,40%	-100,00%	-335	-767
Neuhrazená ztráta minulých let			0	-1 832
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	675,82%	-129,86%	-2 264	3 375
CIZÍ ZDROJE	-24,83%	75,60%	-6 405	14 661
Rezervy			0	0
Dlouhodobé závazky			0	0
Krátkodobé závazky	-17,68%	88,60%	-3 694	15 240
Závazky z obchodních vztahů	-28,51%	121,33%	-5 252	15 978
Závazky ke společ., člen. družstva a k účastníkům sdružení	-1,19%	-96,60%	-6	-483
Závazky k zaměstnancům	-17,60%	-45,20%	-60	-127
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	73,32%	-72,63%	558	-958
Stát - daňové závazky a dotace	123,24%	42,98%	1 066	830
Bankovní úvěry a výpomoci	-55,29%	-26,41%	-2 711	-579
Krátkodobé bankovní úvěry	-55,29%	-26,41%	-2 711	-579
OSTATNÍ PASIVA - přechodné účty pasiv			0	0
Časové rozlišení			0	0

Tokové veličiny

Tab. 2: Horizontální analýza - tokové veličiny

Výkaz zisku a ztrát	Relativní změna		Absolutní změna	
	2007	2008	2007	2008
Výkony	-1,9%	90,9%	-498	23 283
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	79,8%	43,2%	14 937	14 546
Změna stavu zásob vlastní výroby	-208,7%	-108,7%	-15 435	8 737
Výkonová spotřeba	-0,5%	108,8%	-103	21 513
Spotřeba materiálu a energie	-1,7%	85,0%	-181	9 118
Služby	0,9%	137,1%	78	12 395
PŘIDANÁ HODNOTA	-6,3%	30,3%	-395	1 770
Osobní náklady	29,8%	-10,6%	1 691	-783
Mzdové náklady	29,4%	-7,3%	1 239	-399
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	31,2%	-20,1%	453	-384
Sociální náklady	-100,0%		-1	0
Daně a poplatky	-9,1%	-20,0%	-2	-4
Odpisy dl. nehmot. a hmotného majetku	82,1%	-51,5%	409	-467
Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	-72,2%	-100,0%	-143	-55
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	-72,2%	-100,0%	-143	-55
Zůstatková cena prod. dl. majetku a materiálu		-100,0%	102	-102
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku		-100,0%	102	-102
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní	-	-100,0%	674	-634
	1685,0%			
Ostatní provozní výnosy	-40,6%	44,8%	-633	415
Ostatní provozní náklady	-83,4%	136,1%	-1 015	275
PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	-490,3%	-159,4%	-3 030	3 845
Nákladové úroky	61,4%	-8,7%	127	-29
Ostatní finanční náklady	49,8%	-16,6%	116	-58
FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	55,2%	-12,7%	-243	87
Daň z příjmů za běžnou činnost	-195,5%	-100,0%	-1 003	490
splatná	-195,5%	-100,0%	-1 003	490
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST	677,6%	-132,1%	-2 270	3 442
Mimořádné výnosy		-100,0%	6	-6
MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ		-100,0%	6	-6
Výsledek hospodaření za účetní období	675,8%	-132,2%	-2 264	3 436
Výsledek hospodaření před zdaněním	-	-127,1%	-3 267	3 926
	1835,4%			

V případě provedené horizontální analýzy můžeme konstatovat, že vývoj jednotlivých položek je ve sledovaném období proměnlivý. Z hlediska rozvahy jsou výkyvy především u oběžného majetku. Zde významnou roli hraje nedokončená výroba a polotovary, kde dochází k významným změnám. V roce 2007 byla změna v podobě poklesu o 65,7% a v roce 2008 byl nárůst o 16,6 %. Finanční majetek má také velký rozdíl v hodnotách. V roce 2007 byl pokles oproti roku 2006 o 7,2 % a v roce 2008 byl nárůst oproti roku 2007 o 183 %. Z hlediska pohledávek bylo zjištěno, že ve sledovaném období roste hodnota krátkodobých pohledávek. V roce 2008 byl nárůst oproti roku 2007 ve výši 110 % a v roce 2007 oproti roku 2006 byl také nárůst o 1,5 %. Celkově aktiva vykazují v roce 2007 oproti roku 2006 pokles o 32,5 % a v roce 2008 oproti roku 2007 nárůst o 82,6 %.

Opět nejvyšší podíl na tom mají krátkodobé pohledávky, finanční majetek. V oblasti pasiv má významnou roli vlastní kapitál, kde došlo v roce 2007 oproti roku 2006 k poklesu o 137,73 % a v roce 2008 oproti roku 2007 také k poklesu o 108,99 %. Oba poklesy jsou především způsobeny hospodářským výsledkem minulých let, kde v roce 2007 oproti roku 2006 byl pokles o 30,4 % a v roce 2008 oproti roku 2007 pokles o 338,85 %. Bylo to způsobeno ztrátou, která zde byla vykázána dle rozvahy. Výsledek hospodaření nám v roce 2007 ukazuje změnu, kterou je nárůst o 675,82 % a v roce 2008 pokles o 129,86 %. Cizí zdroje v roce 2007 oproti roku 2006 zaznamenaly pokles ve výši 24,83 % a v roce 2008 oproti roku 2007 nárůst o 75,60 %.

Z horizontální analýzy provedené u Výkazu zisku a ztráty jsem docílil následujících hodnot. Výkony v roce 2007 oproti roku 2006 vykazují mírný pokles o 1,9 % a v roce 2008 oproti roku výrazný nárůst o 90,9 %. Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb ve sledovaném období má trend každoročního růstu. Změna zásob vlastní výroby vykazuje trend každoročního poklesu ve sledovaném období. Výkonová spotřeba má v roce 2008 významný nárůst o 108,8 %. Přidaná hodnota v roce 2008 vykazuje nárůst v hodnotě 30,3 %.

Provozní výsledek hospodaření nám v roce 2007 oproti roku 2006 vykazuje výrazný pokles o 490,3 % a v roce 2008 také pokles ve výši 159,4 % oproti roku předcházejícímu. Celkově výsledek hospodaření v roce 2007 vykazuje změnu v podobě poklesu o 1835,4 % a v roce 2008 pokles 127,1 %.

U sledované společnosti jsou hodnoty často velmi proměnlivé a často vykazují záporné hodnoty, což má pro firmu negativní dopad. Je nyní nutné hledat příčiny, které způsobují dané propady, které bych především spatřoval v oblasti tvorby zisku a tím i hodnoty pro vlastníka.

3.3.2. Absolutní ukazatelé – vertikální analýza

Tab. 3: Vertikální analýza - rozvaha

ROZVAHA	2006	2007	2008
AKTIVA CELKEM	100,0%	100,0%	100,0%
POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ VLASTNÍ KAPITÁL	0,0%	0,0%	0,0%
DLOUHODOBÝ MAJETEK	6,8%	6,1%	2,9%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,0%	0,0%	0,0%
Dlouhodobý hmotný majetek	6,1%	5,1%	2,4%
Stavby	0,1%	1,2%	0,7%
Samostatné movité věci a soubory mov. věcí	5,1%	3,9%	1,7%
Dlouhodobý finanční majetek	0,7%	1,0%	0,5%
Podíly v ovládaných a řízených osobách	0,7%	1,0%	0,5%
OBĚŽNÁ AKTIVA	90,2%	90,7%	96,0%
Zásoby	44,3%	22,5%	14,4%
Materiál	0,0%	0,0%	0,0%
Nedokončená výroba a polotovary	44,2%	22,5%	14,4%
Zboží	0,1%	0,0%	0,0%
Dlouhodobé pohledávky	0,0%	0,0%	0,0%
Krátkodobé pohledávky	40,1%	60,3%	69,3%
Pohledávky z obchodních vztahů	40,1%	60,3%	68,8%
Finanční majetek	5,8%	8,0%	12,4%
Peníze	3,1%	8,0%	6,5%
Účty v bankách	2,7%	0,0%	5,8%
OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv	3,1%	3,1%	1,0%
Časové rozlišení	3,1%	3,1%	1,0%
Náklady příštích období	2,9%	3,1%	1,0%

	2006	2007	2008
PASIVA CELKEM	100,0%	100,0%	100,0%
VLASTNÍ KAPITÁL	6,8%	-3,8%	0,2%
Základní kapitál	0,4%	0,5%	0,3%
Základní kapitál	0,4%	0,5%	0,3%
Kapitálové fondy	3,6%	5,4%	2,9%
Ostatní kapitálové fondy	3,6%	5,4%	2,9%
Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	0,1%	0,1%	0,1%
Zákonný rezervní fond	0,1%	0,1%	0,1%
Hospodářský výsledek minulých let	4,0%	4,1%	-5,4%
Nerozdělený zisk minulých let	4,0%	4,1%	0,0%
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	-1,2%	-13,9%	2,3%
CIZÍ ZDROJE	93,2%	103,8%	99,8%
Rezervy	0,0%	0,0%	0,0%
Dlouhodobé závazky	0,0%	0,0%	0,0%
Krátkodobé závazky	75,5%	92,1%	95,1%
Závazky z obchodních vztahů	66,5%	70,5%	85,4%
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	1,8%	2,7%	0,0%
Závazky k zaměstnancům	1,2%	1,5%	0,5%
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	2,7%	7,1%	1,1%
Stát - daňové závazky a dotace	3,1%	10,3%	8,1%
Bankovní úvěry a výpomoci	17,7%	11,7%	4,7%
Krátkodobé bankovní úvěry	17,7%	11,7%	4,7%
OSTATNÍ PASIVA - přechodné účty pasiv	0,0%	0,0%	0,0%
Časové rozlišení	0,0%	0,0%	0,0%

Tab. 4: Vertikální analýza - VZZ

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	2006	2007	2008
Tržby za prodej zboží	0,0%	0,0%	0,0%
OBCHODNÍ MARŽE	0,0%	0,0%	0,0%
Výkony	139,5 %	76,1%	101,4 %
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	100,0 %	100,0 %	100,0 %
Změna stavu zásob vlastní výroby	39,5%	-23,9%	1,4%
Výkonová spotřeba	106,2 %	58,7%	85,7%
Spotřeba materiálu a energie	58,3%	31,9%	41,2%
Služby	47,9%	26,9%	44,5%
PŘIDANÁ HODNOTA	33,3%	17,4%	15,8%
Osobní náklady	30,3%	21,9%	13,7%
Mzdové náklady	22,6%	16,2%	10,5%
Odměny členům orgánů spol. a družstva	0,0%	0,0%	0,0%
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	7,8%	5,7%	3,2%
Daně a poplatky	0,1%	0,1%	0,0%
Odpisy dl. nehmot. a hmotného majetku	2,7%	2,7%	0,9%
Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	1,1%	0,2%	0,0%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	1,1%	0,2%	0,0%
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní	-0,2%	1,9%	0,0%
Ostatní provozní výnosy	8,3%	2,8%	2,8%
Ostatní provozní náklady	6,5%	0,6%	1,0%
PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	3,3%	-7,2%	3,0%
Výnosy z dl. finančního majetku	0,0%	0,0%	0,0%
Nákladové úroky	1,1%	1,0%	0,6%
Ostatní finanční náklady	1,2%	1,0%	0,6%
FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	-2,4%	-2,0%	-1,2%
Daň z příjmů za běžnou činnost	2,7%	-1,5%	0,0%

splatná	2,7%	-1,5%	0,0%
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST	-1,8%	-7,7%	1,7%
MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	0,0%	0,0%	0,0%
Výsledek hospodaření za účetní období	-1,8%	-7,7%	1,7%
Výsledek hospodaření před zdaněním	1,0%	-9,2%	1,7%

3.3.3. Rozdílové ukazatelé

Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál = Oběžná aktiva – celkové krátkodobé dluhy

Čisté pohotové prostředky = pohotové finanční prostředky - okamžitě splatné závazky

Čistý pracovní majetek = oběžná aktiva - zásoby- krátkodobé závazky

Tab. 5: Rozdílové ukazatelé

	2006	2007	2008
ČPK ⁷	-838	-2 441	-1 287
ČPP ⁸	-28217	-15708	-19286
ČPM ⁹	-4570	-4449	-8192

Jelikož jsou hodnoty ČPK ve sledovaném období záporné, pak můžeme říci, že podnik není schopen dostát svých krátkodobých závazků. Podnik by se dostal do platební neschopnosti i v případě, že by provedl přeměnu oběžných aktiv v peněžní prostředky a tak se snažil uhradit všechny dostupné krátkodobé splatné závazky.

Hodnoty ČPP jsou ve sledovaném období nadměrné vysoké a záporné. Můžeme konstatovat, že podnik neudrzuje finanční prostředky ve výši, která by byla schopna

⁷ Čistý pracovní kapitál

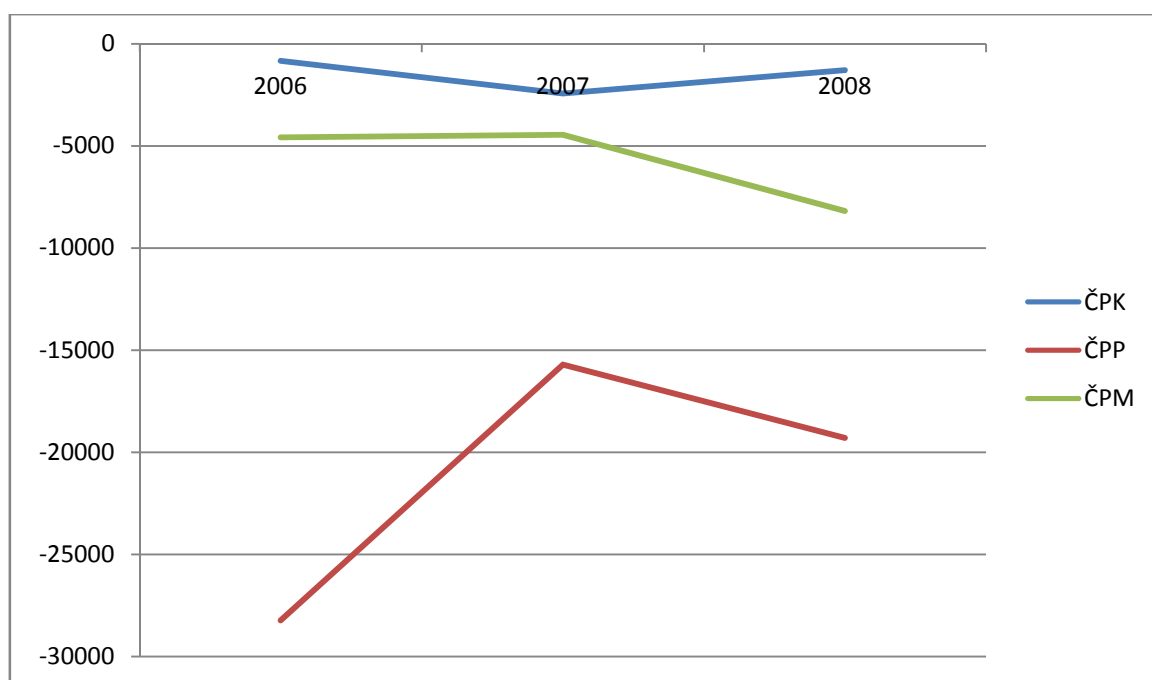
⁸ Čisté pohotové prostředky

⁹ Čistý pracovní majetek

uhradit všechny splatné závazky v případě nenadálých potíží, a tudíž by se takto mohla firma dostat do platební neschopnosti.

V případě ČPM se jedná o ukazatel, který je očištěn o hodnotu zásob, která spadá do skupiny méně likvidních položek. Podnik vykazuje vyšší hodnotu zásob, které jsou pro podnik problematické. Mezi tyto zásoby se především řadí nedokončená výroba.

Celková vývojová tendence je klesající a tudíž pro podnik negativní, neboť se hodnoty stále prohlubují v záporných hodnotách. Bude nutné se zaměřit na výši závazku a výši zásob.



Graf 1: Vývoj rozdílových ukazatelů

3.3.4. Poměrové ukazatele

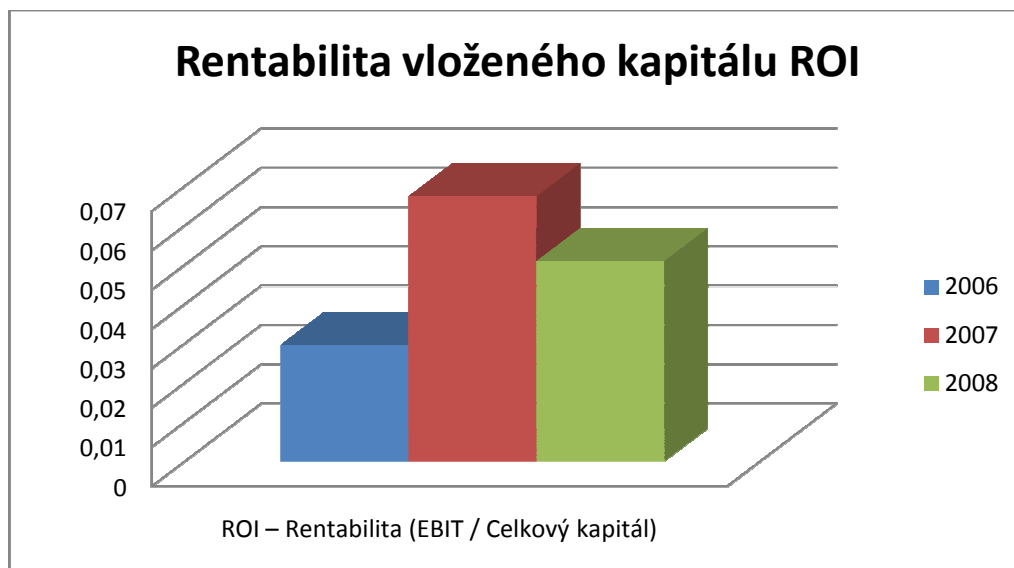
Ukazatelé RENTABILITY

Jedná se zde o poměr mezi ziskem a výši zdrojů, které byly vynaloženy na vytvoření daného zisku. Využívají se pro posouzení intenzity využívání, reprodukce a zhodnocení podniku. Při konstrukci ukazatelů se především vychází z rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Každý ukazatel rentability se od sebe liší.

Tab. 6: Ukazatelé Rentability

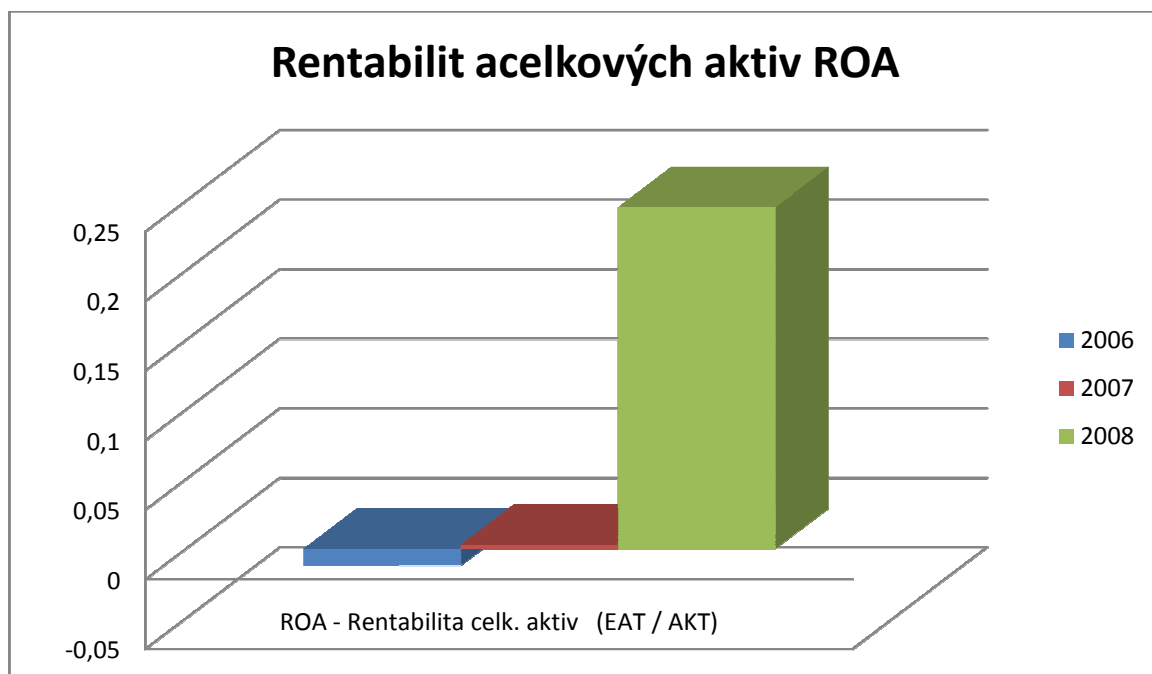
Ukazatelé RENTABILITY	2006	2007	2008
ROA - Rentabilita celk. aktiv (EAT / AKT)	-0,0120	0,0029	0,2453
ROCE - Rentabilita kapitálu (EBIT / (VK+DI.K))	0,2040	-3,8694	17,8438
ROE - Rentabilita vl. kapitálu (EAT / VK)	-0,1775	-3,6502	13,0781
Finanční páka (AKT/VK)	14,67	-26,24	533,08
ROI – Rentabilita (EBIT / Celkový kapitál)	0,0296	0,0674	0,0509
ROS - Rentabilita tržeb (ČZ / T)	-0,0179%	-0,0773	0,0174

Rentabilita vloženého kapitálu ROI poměruje zisk před zdaněním a celkový kapitál společnosti. Díky tomuto ukazateli můžeme provést porovnání podniků ve stejném odvětví. Máme-li výsledek vyšší než 0,15 pak podnik dosahuje velmi dobrých výsledků, pokud je ROI v intervalu 0,12 – 0,15, pak se jedná o dobré hodnoty. Tento ukazatel nebere v úvahu daň a nákladové úroky, proto je vhodný ke srovnávání různě zdaněných a zadlužených firem. Hodnoty ve sledovaném období jsou pod hranicí doporučeného intervalu, a jsou tedy nevyhovující.



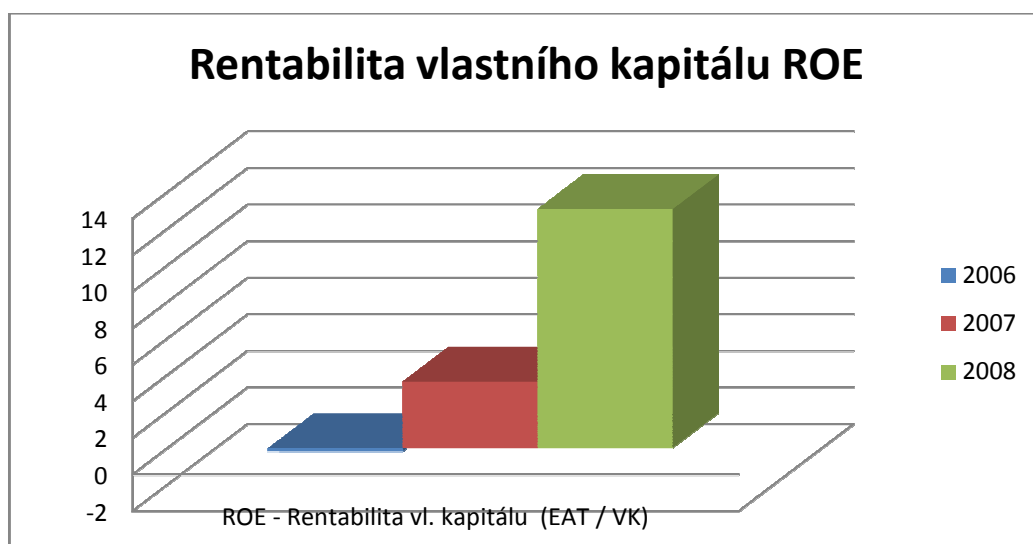
Graf 2: Rentabilita vloženého kapitálu

Rentabilita celkových aktiv ROA nám poměruje hospodářský výsledek po zdanění s celkovými aktivy, které jsou investovány do podnikání bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financovány. Slouží zejména pro hodnocení managementu. Je zde využít EAT. V roce 2006 je hodnota negativní a v letech 2007 a 2008 se hodnota dostala do kladných čísel.



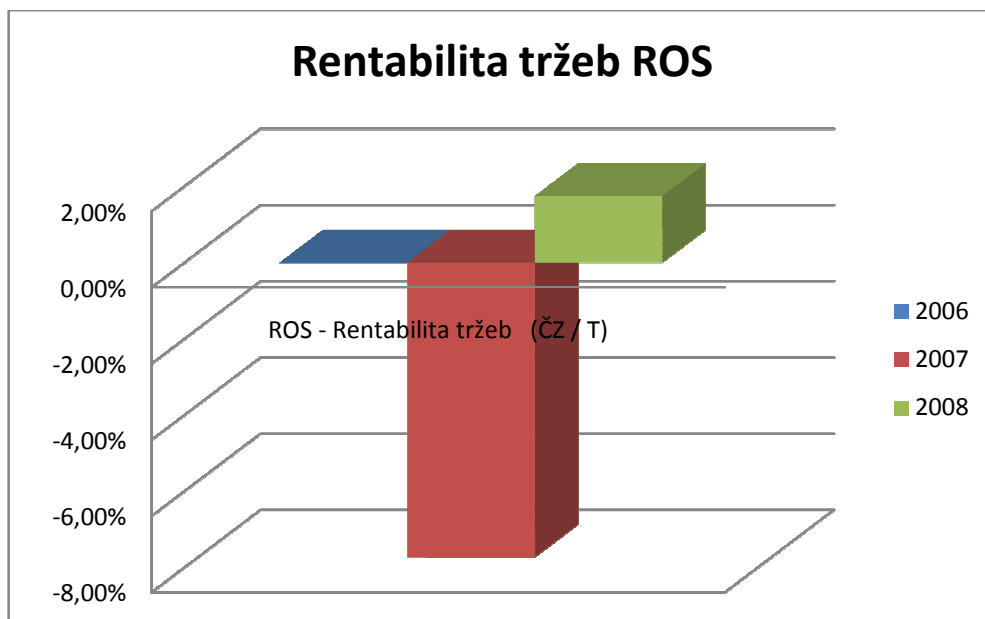
Graf 3: Rentabilita celkových aktiv

Rentabilita vlastního kapitálu ROE poměruje hospodářský výsledek po zdanění s vlastním kapitálem. Tento ukazatel nám vyjadřuje výnosnost kapitálu, který do podniku vložili akcionáři. Pomocí tohoto ukazatele se zjišťuje, zda vložený kapitál přináší dostatečný výnos, zda se využívá i intenzitou odpovídající velikosti jejich investičního rizika. Pro investora je hlavním kritériem, aby hodnota získána tímto ukazatelem byla vyšší, než jsou úroky, který by získal z jiné formy investování. Pokud bude trend mít klesající charakter. Pak bude pro investora výhodnější investovat do cenných papírů s garancí státu. Bylo by možné předpovídat zánik společnosti. Ve sledovaném období je v roce 2006 hodnota záporná, tudíž firma nepřináší zisk pro investora, v roce 2007 byla vytvořena ztráta, a tudíž opět není přínos pro investora. Rok 2008 je charakteristický nárůstem na hodnotu 19,5 %, je to signál, že se ve společnosti děje něco, co není příliš pro firmu pozitivní.



Graf 4: Rentabilita vlastního kapitálu

Rentabilita tržeb ROS poměruje čistý zisk s hodnotou celkových tržeb. Výsledek nám říká, kolik korun přinesla podniku jedna koruna tržeb. Rok 2006 a 2007 vykazují negativní hodnoty daného ukazatele. V roce 2008 došlo k růstu na hodnotu 1,74 %. Dle analýzy je patrné, že společnost nese známky finančních problémů, které je nutné s managementem řešit.



Graf 5: Rentabilita tržeb

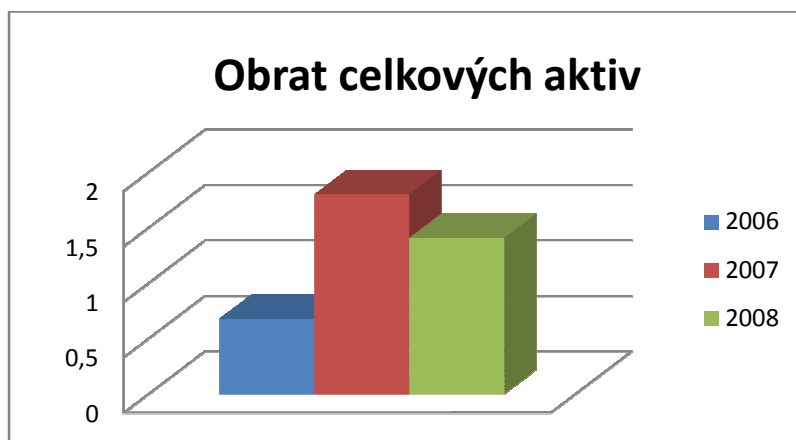
Ukazatelé AKTIVITY

Tab. 7: Ukazatelé Aktivity

Ukazatelé AKTIVITY	2006	2007	2008
Obrat celkových aktiv (T / AKT)	0,68	1,80	1,41
Obrat zásob (T / zásoby)	1,53	8,01	9,84
Doba obratu aktiv (AKT / (T/360))	532,75	199,88	254,87
Doba obratu zásob (ZÁS. / (T/360))	235,88	44,94	36,58
Doba inkasa pohledávek (POHL / (T/360))	213,49	120,47	176,65
Doba splatnosti krátk. závazků (KZ / (T/360))	402,09	184,04	242,34

Jako měřítko celkového využití majetku u dané společnosti slouží tzv. Obrat celkových aktiv. Jedná se zde o poměr aktiv s celkovými tržbami dané společnosti. Výsledek tohoto poměru nám udává, kolikrát se majetek obrátí v tržby. V případě vybrané společnosti je možné ve sledovaném období sledovat změny. Rok 2006 nabývá nízkých hodnot oproti rokům následujícím. Nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2007 a to 1,8. Doporučený interval pro tento ukazatel jsou 1,6 – 3,0. Pokud se hodnota dostane pod 1,6, je nutné prověřit možnosti efektivního snížení celkových aktiv. Rok 2006 a 2008 má hodnoty pod hranicí doporučeného intervalu, mělo by se zde prověřit

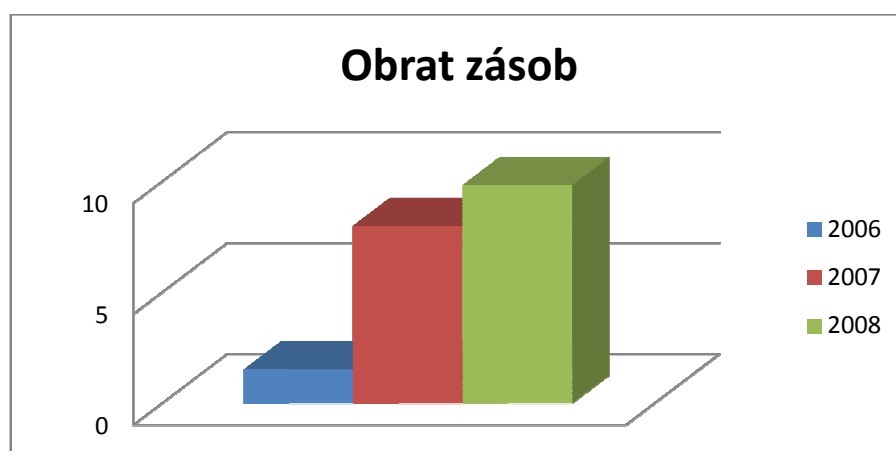
efektivní snížení celkových aktiv. Rok 2007 má vyšší hodnotu a to 1,8, což je hodnota, která se drží u spodní hranice doporučeného intervalu.



Graf 6: Obrat celkových aktiv

Obrat zásob nám udává, kolikrát se nám v průběhu roku každá položka ze zásob prodá a znovu uskladní. Tento ukazatel má jako svoji slabinu tržby, které odrážejí tržní hodnotu, zatímco zásoby se uvádějí v nákladových cenách. Často se zde setkáme s nadhodnocením skutečné obrátky.

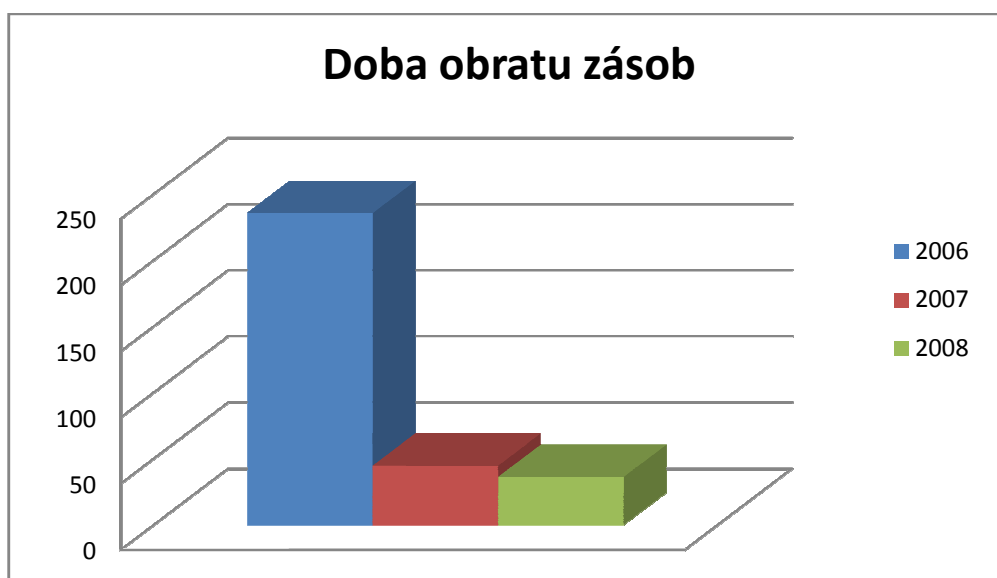
Doporučená hodnota je závislá na oboru podnikání. Máme-li nízký obrat zásob, pak musíme počítat s jejich nízkou likviditou. Hodnoty vybrané firmy mají trend každoročního růstu. Hodnoty jsou vyšší, a tudíž bychom mohli říci, že firma efektivně nakládá se zásobami.



Graf 7: Obrat zásob

Dalším ukazatelem bude doba obratu zásob. Tato doba nám udává počet dnů, po který jsou zásoby vázány v podniku až do doby jejich spotřeby. Může se jednat o suroviny nebo materiál nebo také o zásoby vlastní výroby, zde se jedná o dobu po jejich prodej. V případě zásob výrobků a zboží je ukazatel také zároveň indikátorem likvidity, což je způsobeno tím, že nám udává počet dnů, za něž se zásoba promění v hotovost nebo pohledávku.

V roce 2006 byla hodnota tohoto ukazatele 235,88 a v následujících letech došlo k velikému snížení na hodnoty pro rok 2007 44,94 a rok 2008 36,58. Dle rozvahy došlo v roce 2007 a 2008 ke snížení zásob na 1/3 zásob roku 2006. Doba v roce 2007 a 2008 je dostatečně krátká. V roce 2006 je doba příliš vysoká.

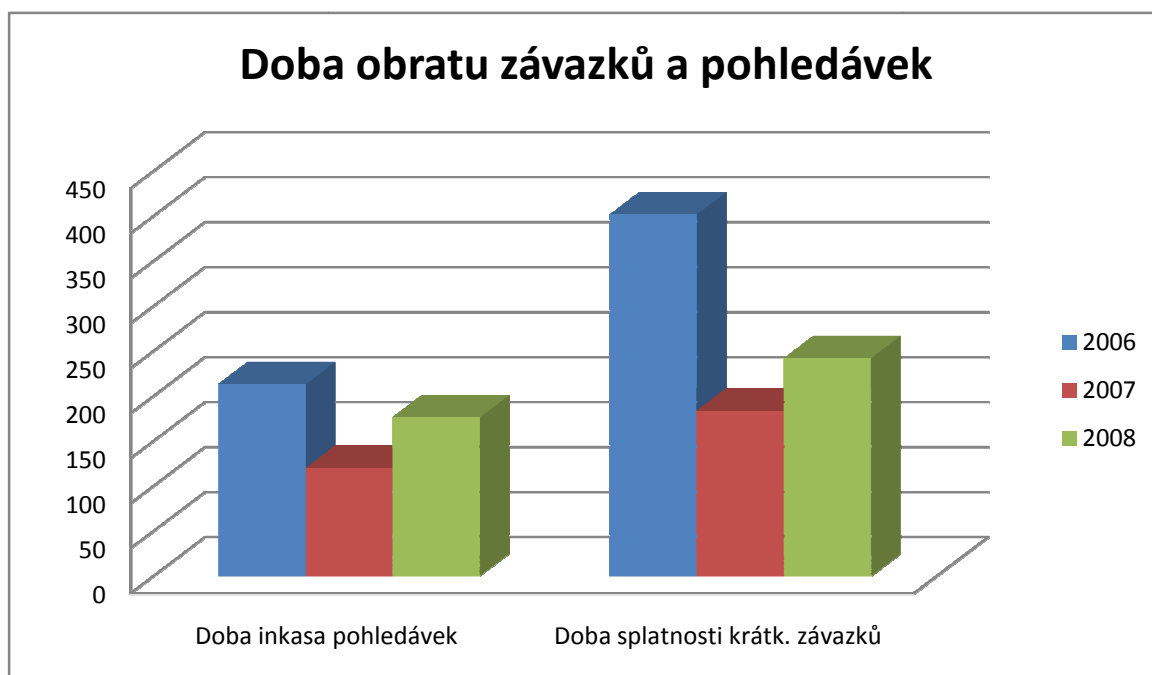


Graf 8: Doba obratu zásob

Doba obratu pohledávek je doba od okamžiku prodeje na obchodní úvěr, po které musí podnik v průměru čekat, než mu bude připsána platba od jeho zákazníků. Také bychom to mohli označit jako dobu, která plyne od vystavení faktury odběrateli, až po příjem peněžních prostředků za tuto fakturu. Jedná se tedy o dobu za jak dlouho jsou pohledávky hrazeny. Velmi užitečné je srovnávat tuto dobu s dobou splatnosti faktur a odvětvovým průměrem.

Doba obratu závazků je doba, která uplyne od nákupu zásob nebo služeb a inkasem za tento nákup. Každá účetní jednotka se snaží, aby tato doba bylo co možná nejdelší a doba u pohledávek co možná nejkratší. Nákup na obchodní úvěr představuje peněžní prostředky, které má podnik k dispozici po dobu splatnosti.

V případě, kdy je doba obratu závazků vyšší než doba obratu pohledávek, pak se jedná o využívání levného provozního úvěru.



Graf 9: Doba obratu závazků a pohledávek

Ukazatelé ZADLUŽENOSTI

Jedná se o míru financování vlastních aktiv, jako zdroj jsou zde využívány jak vlastní tak cizí zdroje. V případě financování se často vyskytuje „zlaté pravidlo 50:50“, znamená to, že je majetek z 50% financován cizím kapitálem a z 50% vlastním kapitálem. Pravidlo nám doporučuje, aby byl dlouhodobý majetek financován převážně z vlastních zdrojů. Ovšem toto pravidlo se dodržuje ve velmi málo případech, jelikož ve většině případů se provádí financování ze zdrojů cizích. U vybrané společnosti není toto pravidlo dodrženo. Mohli bychom zde ze stran vlastníku spatřovat snahu získat vyšší míru zadluženosti, aby došlo k využívání tzv. finanční páky.

V případě společnosti IVes spol. s r. o. nabývají ukazatelé zadluženosti nepříliš dobrých hodnot. Celková zadluženost se udržuje nad hranicí 90%. V roce 2007 byla dokonce celková zadluženost na úrovni 100%. Nejnižší hodnota zadluženosti byla v roce 2006, kde byla 93,18%. Jelikož se jedná o poměr mezi vlastním a cizím kapitálem, je vidět, že společnost je především financována z cizích zdrojů. V případě cizích zdrojů nejvyšší hodnotu mají krátkodobé závazky a po nich následují bankovní úvěry a výpomoci. Zadluženost bych označil jako značně vysokou a rizikovou, neboť společnost není schopná takto vysokým závazkům dostát. Jelikož je hodnota zadluženosti vysoká, tak hodnota koeficientu samofinancování nabývá příliš nízkých hodnot. V roce 2007 má hodnotu 0 a vyznačuje se vyšší hodnotou ztráty, která působí negativně na tyto ukazatele.

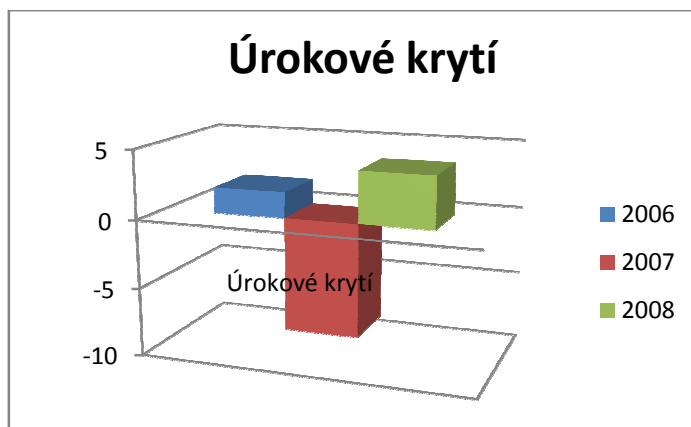
Z výsledků ukazatele úrokového krytí je patrné, že společnost má problémy v oblasti získávání finančních prostředků od finančních institucí. V roce 2006 byla hodnota 1,86 a v roce 2008 3,74, obě tyto hodnoty jsou pozitivní, ovšem rok 2007 vykázal ztrátu a proto také hodnota úrokového krytí je záporná. Obecně by měly být tyto hodnoty okolo 4 – 6 krát, což vykazují dobré firmy. Jelikož jsou hodnoty nízké, dá se předpokládat nízká finanční stabilita firmy. Banky v současné době vyžadují minimální krytí 8 krát.

Tab. 8: Ukazatelé Zadluženosti

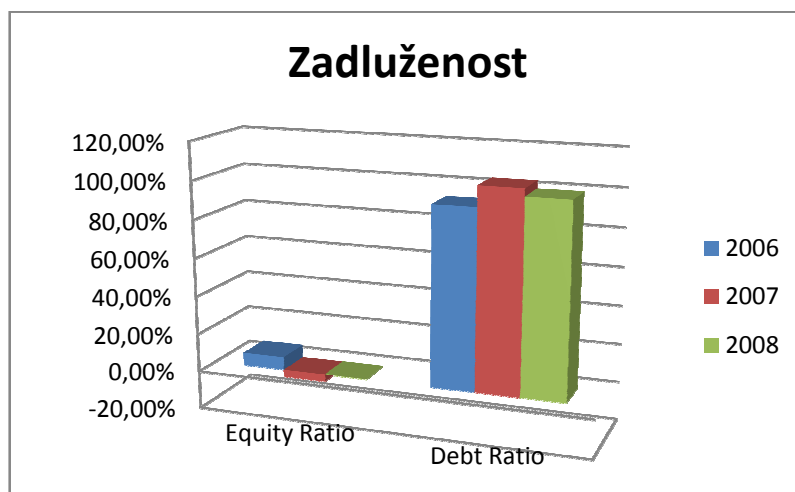
Ukazatelé ZADLUŽENOSTI	2006	2007	2008
Equity Ratio ¹⁰ (VK / AKT)	6,82%	-3,81%	0,19%
Debt Ratio ¹¹ (CZ / AKT)	93,18%	103,81%	99,81%
Debt Equity Ratio (CZ / VK)	13,67	-27,24	532,08
Úrokové krytí (EBIT / úroky)	1,86	-8,25	3,74

¹⁰ Equity ratio - koeficient samofinancování

¹¹ Debt ratio - koeficient zadluženosti



Graf 10: Úrokové krytí



Graf 11: Zadluženost

Ukazatelé LIKVIDITY

V případě ukazatelů likvidity se jedná o schopnost podniku hradit své krátkodobé závazky. Je nutné rozdělovat dva pojmy:

Likvidita – jedná se o schopnost, kdy podniky dokáže přeměnit majetek na prostředky, které poté může použít na úhradu závazků. Ve zjednodušené podobě se jedná o schopnost podniku dostát svých závazků. Pokud nemá tuto schopnost, pak nebude mít dlouhého trvání.

Solventnost – v tomto případě se jedná o schopnost hradit splatné závazky a to k určenému termínu, ve stanovené podobě a na stanoveném místě.

Likvidnost – udává nám, kolikrát je podnik schopen přeměnit svůj majetek na prostředky, které mohou být využity na pokrytí závazků.

U likvidity se nachází majetek, který je z hlediska likvidnosti problémový. Mezi tento majetek patří:

1. Finanční majetek – jedná se o prostředky I. stupně.
2. Pohledávky za odběratelem – zde máme prostředky II. stupně. Zde se zaměřujeme na lhůty splatnosti a snahou je korigování dle bankovního koeficientu.
3. Zásoby hotových výrobků a zboží – toto jsou prostředky III. stupně.

Likvidita je zde nízká. U rozpracované výroby prakticky nulová a musí se zde uplatňovat prodeje se slevou. Zásoby patří k jednomu z nejméně likvidních prostředků, neboť jejich prodej je zatížen vysokým procentem slev.

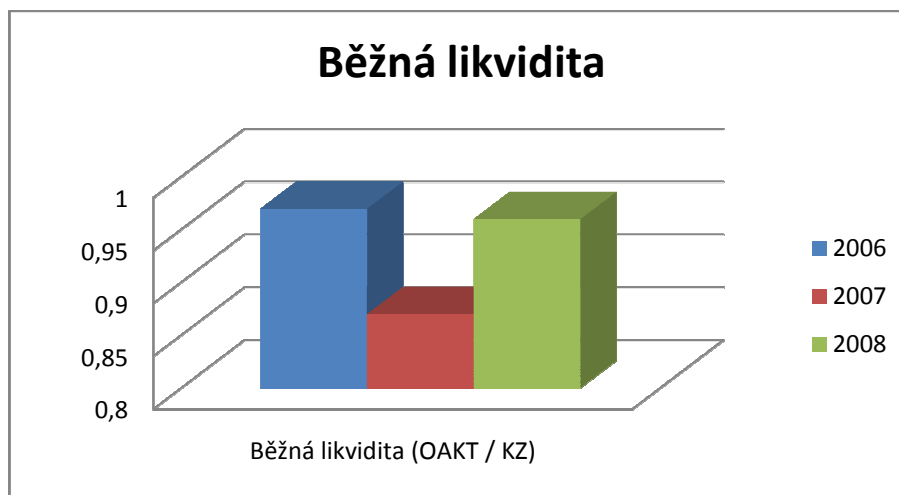
Pokud podnik potřebuje rychle peněžní prostředky a použije k tomu prodej zásob, pak je nutné počítat s vysokou ztrátou z hlediska rozdílu cen u zásob. Efektivní rychlý prodej v oblasti stálých aktiv je prakticky nemožný.

Tab. 9: Ukazatelé Likvidity

Ukazatelé LIKVIDITY	2006	2007	2008
Pracovní kapitál, Working Capital (OAKT - KD)	-838	-2 441	-1 287
Pracovní kapitál na aktiva ((OAKT-KD) / AKT)	-3,03%	-13,07%	-3,77%
Běžná likvidita (OAKT / KZ)	0,97	0,87	0,96
Pohotová likvidita ((OA - zásoby) / KZ)	0,49	0,66	0,82
Okamžitá likvidita (FM / KZ)	0,06	0,08	0,12

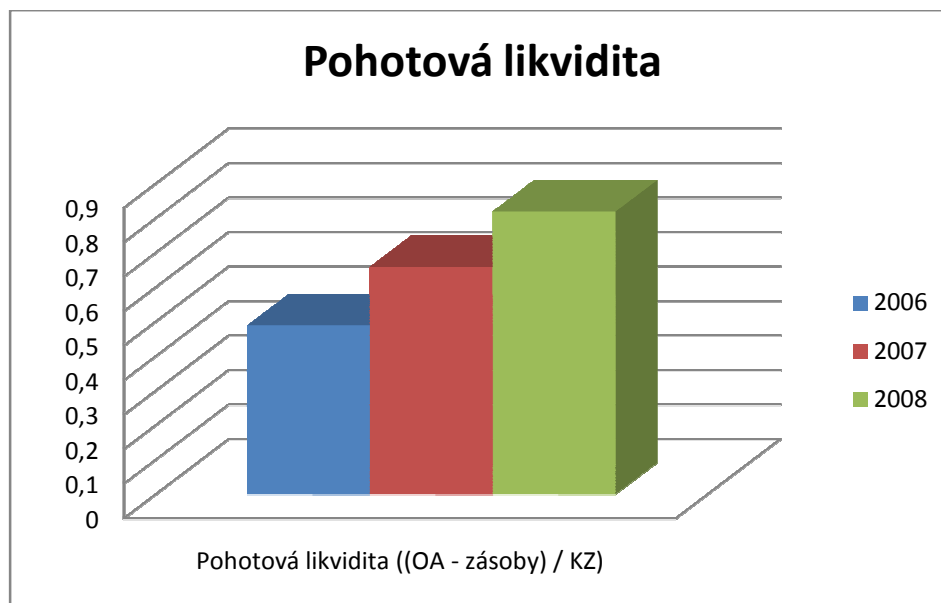
Běžná likvidita pro sledované období nabývá hodnot v intervalu 0,8 – 1. Doporučené hodnoty se pohybují v intervalu 1,5 – 2,5, což bychom mohli označit jako hodnoty finančně zdravého podniku. Pokud jsou hodnoty < 1, pak z hlediska finanční zdraví jsou tyto hodnoty nepřijatelné. Rok 2006 a 2008 se blíží k nejnižší možné

hodnotě. A ve sledovaném období jsou hodnoty pro finanční zdraví nedostačující. Je nutné se zaměřit na hodnotu krátkodobých závazků a oběžných aktiv a provést jejich efektivnější řízení. Celkově je běžná likvidita závislá na struktuře zásob. Zásoby byly v roce 2007 a 2008 značně redukovány a to na hodnotu 1/3 oproti roku 2006. Z rozvahy je patrná vysoká hodnota závazků a nízká hodnota oběžného majetku.



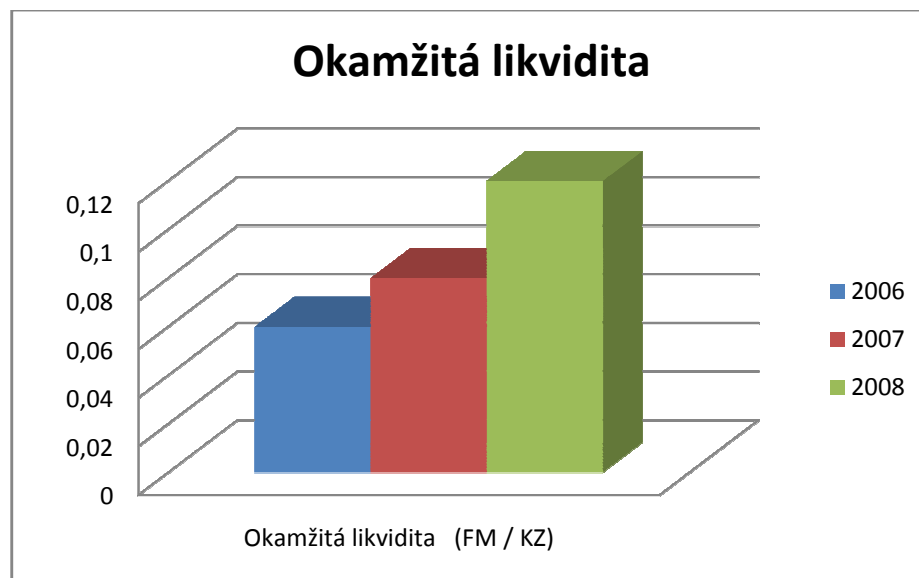
Graf 12: Běžná likvidita

Pohotová likvidita má doporučený interval hodnoty 1 – 1,5. Společnost ve sledovaném období dosáhla hodnot v doporučeném intervalu pouze v roce 2006. V letech 2007 a 2008 má hodnoty za hranici intervalu. U tohoto ukazatele dochází k eliminaci zásob, je to způsobeno povahou, kdy se jedná o nejméně likvidní složky oběžných aktiv. Z rozvahy můžeme zjistit, že společnost měla v roce 2006 zásoby ve výši cca 50 % oběžných aktiv a pohledávky cca 45 % oběžných aktiv. V následujících letech 2007 a 2008 tvoří zásoby cca 25 % z hodnoty oběžných aktiv a pohledávky 70 % v roce 2007 a 80 % v roce 2008.



Graf 13: Pohotovná likvidita

Okamžitá likvidita má doporučený interval hodnot 0,2 - 0,5, čím je tato hodnota vyšší, tím horší je hospodaření společnosti s kapitálem. Společnost vykazuje ve sledovaném období nízké hodnoty, které nám signalizují problém s likviditou firmy. Trend okamžité likvidity je každoroční růst, ovšem ani v jednom případě nedosáhla min. hodnoty stanoveného intervalu. V oblasti výpočtu okamžité likvidity tvoří problém vstupní veličiny, jako jsou peníze, účty v bankách, krátkodobý finanční majetek a krátkodobé závazky. Společnost by se měla zaměřit na zefektivnění hospodaření s podnikovým kapitálem. Jelikož se jedná o schopnost, s jakou společnost hradí své okamžité splatné závazky. Jako zdroj pro krytí těchto závazků se zde využívá především finanční majetek, kam patří peníze v hotovosti, peníze na běžných bankovních účtech a krátkodobý finanční majetek, kam například patří obchodovatelné cenné papíry.



Graf 14: Okamžitá likvidita

Ukazatelé produktivity práce

Jedná se o doplněk k finančně ekonomickým rozborům, které vypovídají o výsledku činnosti podniku. Mezi ukazatele zde mám uvedeny ukazatele produktivity z osobních nákladů, produktivity z mezd apod.

Tab. 10: Ukazatelé produktivity práce

Ukazatelé produktivity práce	2006	2007	2008
Produktivita práce z tržeb	11 641	20 679	29 988
Produktivita práce z přidané hodnoty	3 879	3 589	4 735
Produktivita z mezd	6,18	4,69	9,66
Průměrná mzda - roční	2 627	3 356	3 149
Průměrná mzda - měsíční	219	280	262
Osobní náklady ku přidané hodnotě	0,91	1,26	0,87
Produktivita z osobních nákladů	4,60	3,48	7,43

V případě produktivity práce z přidané hodnoty se zde vyskytuje rostoucí trend. Rok 2007 vykazuje mírný pokles. Průměrná mzda má také rostoucí trend, můžeme zde předpokládat růst mezd, přijetí více pracovníků na hlavní pracovní poměr nebo

brigádníky. Od roční průměrné mzdy se odvíjí měsíční, která má stejně tak trend nárůstu.

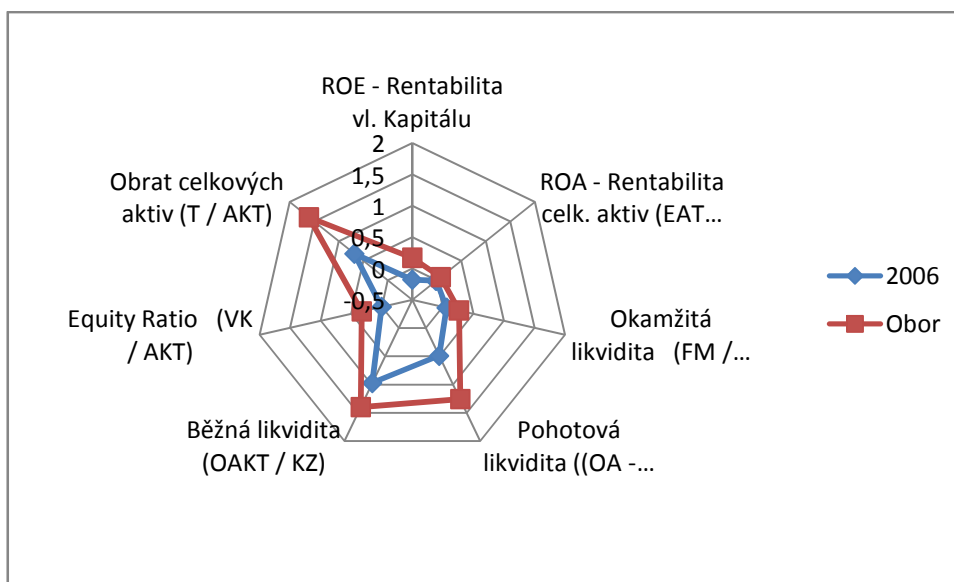
Produktivita z osobních nákladů, která nám dává do poměru tržby a osobní náklady má ve sledovaném období proměnlivý trend. Hodnoty bych zde označil za dostačující.

3.3.5. Spider graf

Na základě provedených výpočtu je možné provést spider graf, provádíme zde grafické srovnání vybraných ukazatelů společnosti s oborovými hodnotami odvětví.

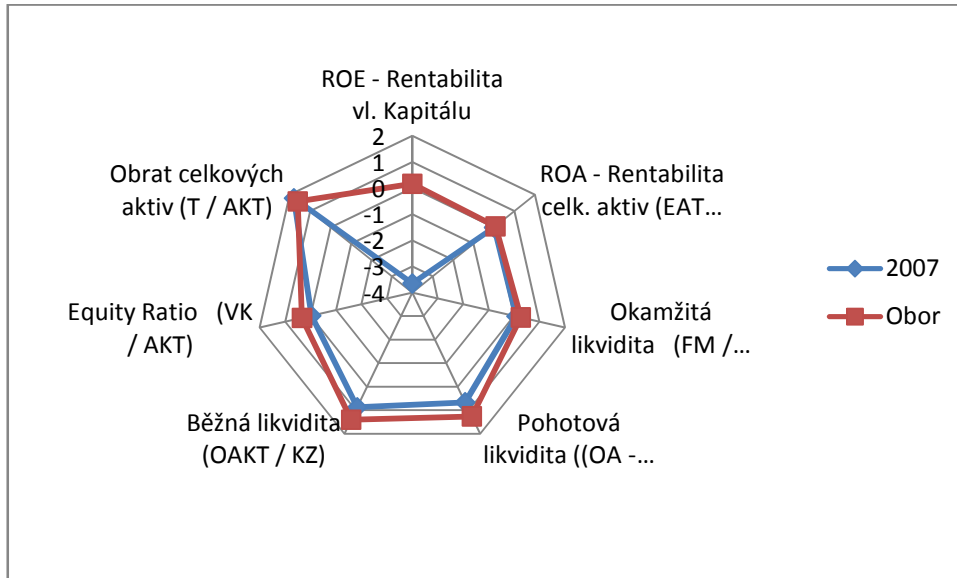
Pro každé sledované období byl vytvořen graf, který v sobě skrývá hodnoty, které jsou získány prostřednictvím finanční analýzy a hodnoty, které se týkají oborových hodnoty daného odvětví. Každé období má svůj specifický tvar.

Rok 2006, který je uveden v prvním grafu ukazuje získané hodnoty uvnitř hodnoty oborových. V tomto případě je možné říci, že podnik nedosahuje hodnoty, které jsou stanoveny prostřednictvím systému INFA, tj. získané oborové hodnoty pro daný rok. Některé hodnoty se blíží k hodnotám oborového odvětví, jiné se od nich vzdalují.



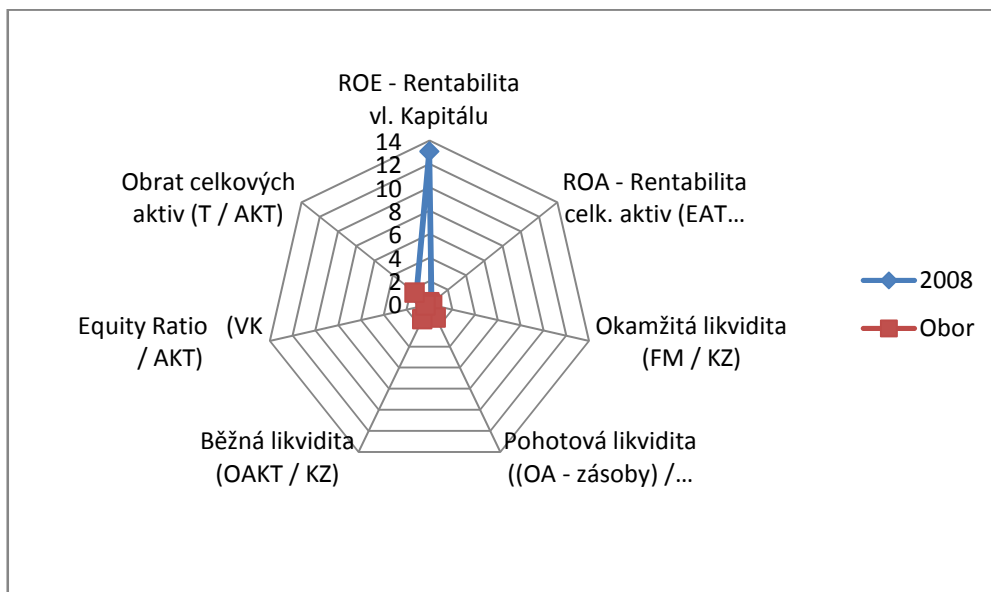
Graf 15: Spider graf 2006

V roce 2007 dochází k velkému vychýlení v oblasti ROE, vychyluje se několikanásobně do záporu oproti oborovým hodnotám. Ostatní hodnoty se v určité míře opět pohybují pod hranici těchto hodnot.



Graf 16: Spider graf 2007

Rok 2008 pokračuje v případě trendu ROE k vychýlení o vyšší hodnotu, nyní hodnota nabývá příliš vysoké hodnoty, která se oddaluje od hodnoty oborového odvětví. V tomto případě je nutné se zaměřit na důvod této anomálie, neboť i dle výsledků získaných z finanční analýzy je anomálie patrná a je nutné zjistit její jádro.



Graf 17: Spider graf 2008

3.3.6. Testování finančního zdraví společnosti

Index IN01

Jedná se o jeden z bankrotních modelů, který byl odvozen na základě hodnocení skutečných dat vybraného zpravidla ve většině případů velice rozsáhlého souboru podniků. Tento model vznikl v roce 2000, byl vytvořen za účelem vyžití indexu IN 95 a IN99. Má za úkol hodnotit schopnost dostát svých závazků ze strany podniku, ale také tvorba hodnoty pro vlastníky.

Tento model je více přizpůsoben pro české podniky. Hodnoty, které podnik získal ve sledovaném období, se nacházejí na dobré úrovni. Doporučený interval hodnot je:

$IN01 < 0,75$ – vypovídá o situaci podniku, kdy mu hrozí bankrot

$0,75 < IN01 < 1,77$ – šedá zóna

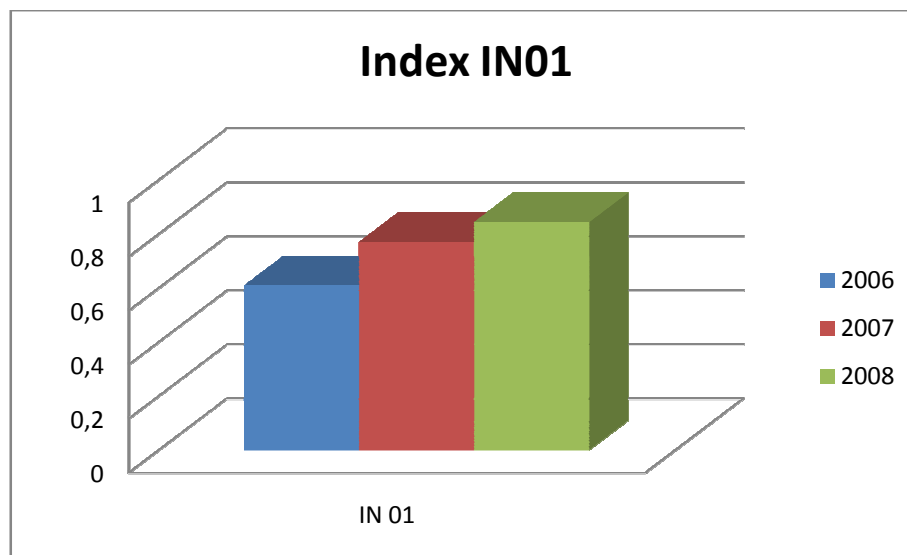
$IN01 > 1,77$ – podnik tvoří hodnotu

Tento index má z časového hlediska nejmenší omezení. Jeho úroveň je vysoká. Společnost se nachází ve sledovaném období v tzv. šedé zóně, její hodnoty se pohybují na dolní hranici doporučeného intervalu. Celkový trend sledovaného ukazatele je každoroční nárůst. Společnost vykazuje střední hodnoty.

Základní vzorec pro výpočet: $IN\ 01 = 0,13x_1 + 0,04x_2 + 3,92x_3 + 0,21x_4 + 0,09x_5$

Tab. 11: IN01

	2006	2007	2008
IN 01	0,611	0,772	0,845



Graf 18: Index IN01

Altmanův index finančního zdraví

Zde se jedná o druhý typ využívaného bankrotního nebo také predikčního modelu, patří do soustavy poměrových ukazatelů. Jde o vícerozměrný model, který získanou finanční analýzu pouze doplňuje o komplexní výsledek hodnocení. V případě využití u českých podniků není příliš dobrou volbou a hůře aplikovatelný. Tento model se v ČR začal využívat po roce 1990, ovšem nesl také silnou kritiku, která byla zaměřena na vhodnost užití v našich podmínkách.

Čistý pracovní kapitál = Oběžná aktiva – celkové krátkodobé dluhy

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

Hodnota Z se pohybuje v intervalu, čím je hodnota Z vyšší, tím je finanční zdraví společnosti lepší.

Kriteriální hodnoty index

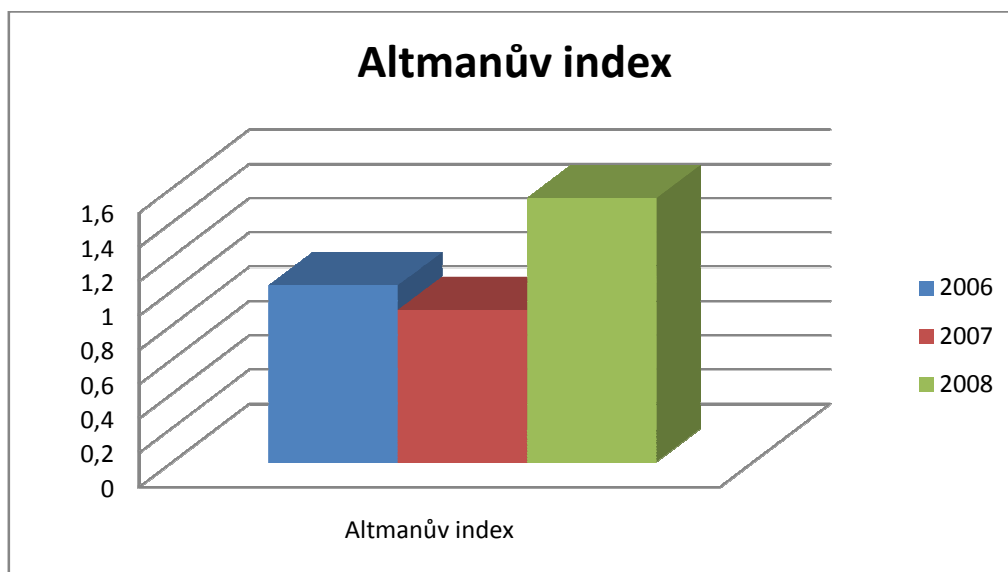
$Z > 2,9$ – jedná se o silnou a zdravou firmu, které nehrozí bankrot

$1,2 < Z < 2,9$ – šedá zóna, společnost má problémy, ale nehrozí jí bezprostředně bankrot

$Z < 1,2$ - společnost je silně ohrožena a potýká se s vážnými finančními potížemi. (9)

Tab. 12: Altmanův index

	2006	2007	2008
Altmanův index	1,032	0,887	1,54



Graf 19: Altmanův index

Rok 2008 jediný splňuje podmínky šedé zóny, kdy podniku nehrozí bankrot, ovšem roky 2006 a 2007 nesplňují podmínky šedé zóny a hrozí podniku bankrot.

3.3.7. Srovnání s konkurencí

V této části provedu srovnání společnosti s konkurenční firmou, která se zabývá obdobným podnikáním jako analyzovaná firma.

Pro srovnání jsem zvolil společnost OK mont - STM, spol. s r. o., jedná se opět o právní formu společnost s ručením omezením. V této části budu srovnávat pouze určité části z rozvah a výkazů. Společnost OK mont – STM, spol. s r. o. zahájila svoji činnost v roce 1991. Její výrobní program a zaměření firmy je :

- Dodávka a montáž ocelových konstrukcí pro občanské i průmyslové stavby.
- Opláštění halových objektů sendvičovými systémovými panely.

- Skládání atypické pláště budov.
- Dodávka a montáž výplní otvorů občanských a průmyslových staveb včetně systémů prosvětlení střech.
- Dodávka a montáž atypických zámečnických výrobků vč. výrobků z nerez a mosazi.

Základním strategickým cílem podniku je uplatňování efektu výrobního a finančního potenciálu a upevňovat pozici na stavebním trhu.

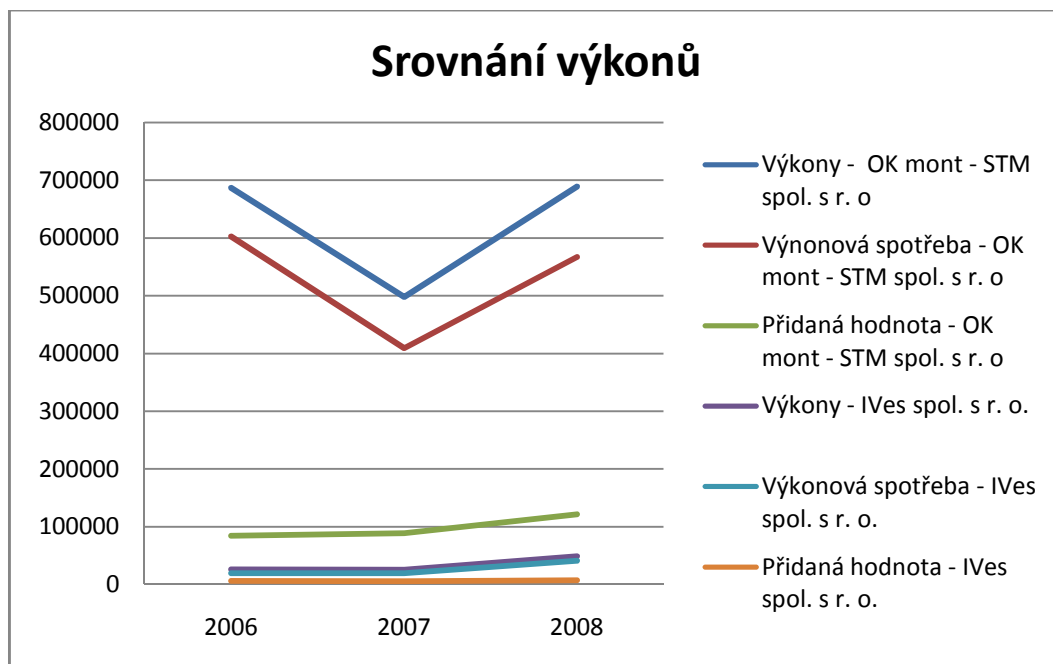
V případě srovnání budou vycházet pouze z vybraných ukazatelů finanční analýzy, neboť jsou oba podniky od sebe odlišné především ve velikosti.

Jako první provedu srovnání vývoje tržeb, přidané hodnoty a osobních nákladů.

Vývoj tržeb a nákladů

Tab. 13: Vývoj tržeb a nákladů

Položka (v tis.)	OK mont - STM spol. s r. o.			IVes spol. s r. o.		
	2006	2007	2008	2006	2007	2008
Výkony	686 568	497 798	688 709	26 102	25 604	48 887
Výkonová spotřeba	602 349	400 318	567 175	19 868	19 765	41 278
Přidaná hodnota	84 219	88 488	121 534	6 234	5 839	7 609



Graf 20: Srovnání výkonů

Na výše uvedeném grafu můžeme sledovat růst výkonu ze strany konkurenčního podniku, zatímco u analyzované firmy máme v prvních dvou letech pokles a poté nárůst. Celkově se hodnoty u analyzovaného podniku vyvíjejí pozitivním směrem.

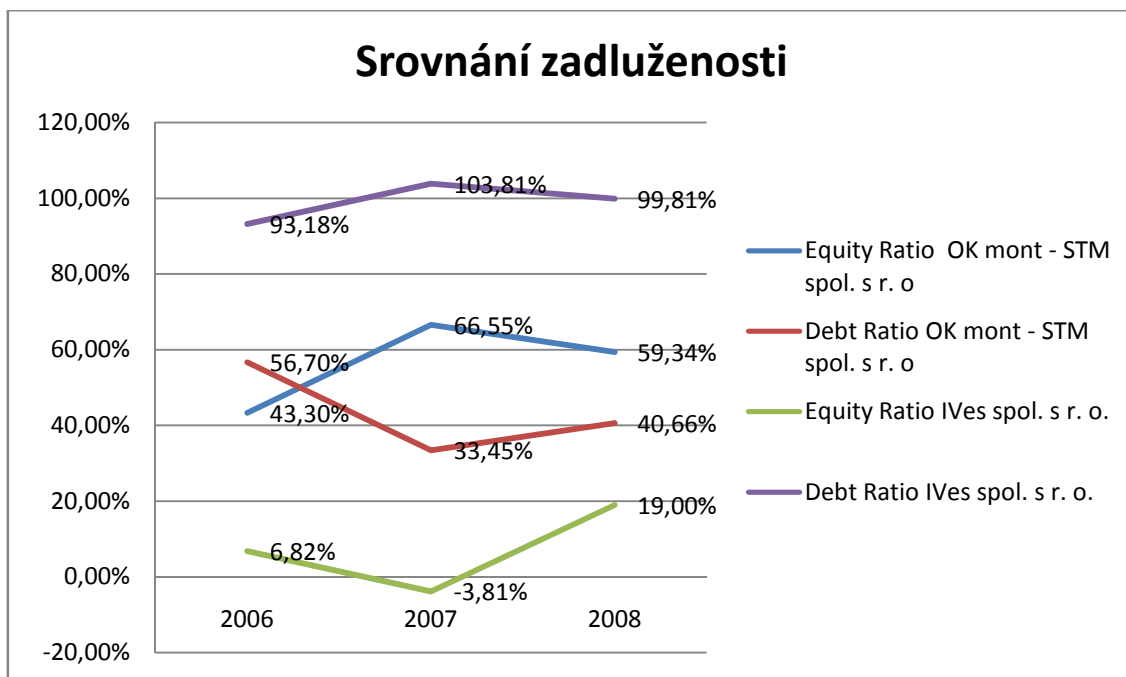
Vývoj ukazatele zadluženosti

Tab. 14: Vývoj ukazatele zadluženosti

Ukazatel	OK mont - STM spol. s r. o.			IVes spol. s r. o.		
	2006	2007	2008	2006	2007	2008
Equity Ratio ¹²	43,30%	66,55%	59,34%	6,82%	-3,81%	19,00%
Debt Ratio ¹³	56,70%	33,45%	40,66%	93,18%	103,81%	99,81%

¹² Equity ratio – koeficient samofinancování

¹³ Debt ratio – koeficient zadluženosti



Graf 21: Srovnání zadluženosti

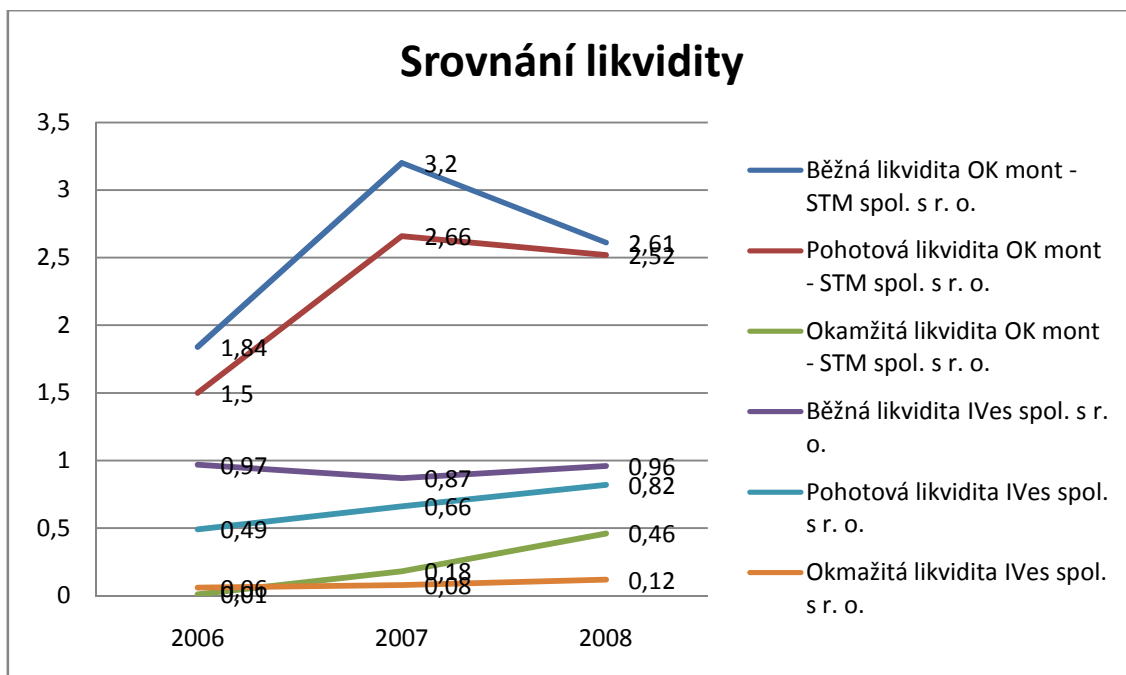
V případě srovnání oblasti zadluženosti můžeme společnosti označit za značně odlišné. Analyzovaná firma má vysokou hodnotu zadluženosti, zatímco konkurenční podnik udržuje zadluženost na přijatelné úrovni.

Vývoj ukazatele Likvidity

Oblast likvidity je jednou z důležitých částí, kterou by si každý podnik měl velmi pečlivě hlídat. V následující tabulce jsou uvedené hodnoty, které dosáhl analyzovaný podnik za sledované období a konkurenční podnik.

Tab. 15: Vývoj ukazatele Likvidity

Ukazatel	OK mont - STM spol. s r. o.			IVes spol. s r. o.		
	2006	2007	2008	2006	2007	2008
Běžná likvidita	1,84	3,2	2,61	0,97	0,87	0,96
Pohotová likvidita	1,5	2,66	2,52	0,49	0,66	0,82
Okamžitá likvidita	0,01	0,18	0,46	0,06	0,08	0,12



Graf 22: Srovnání likvidity

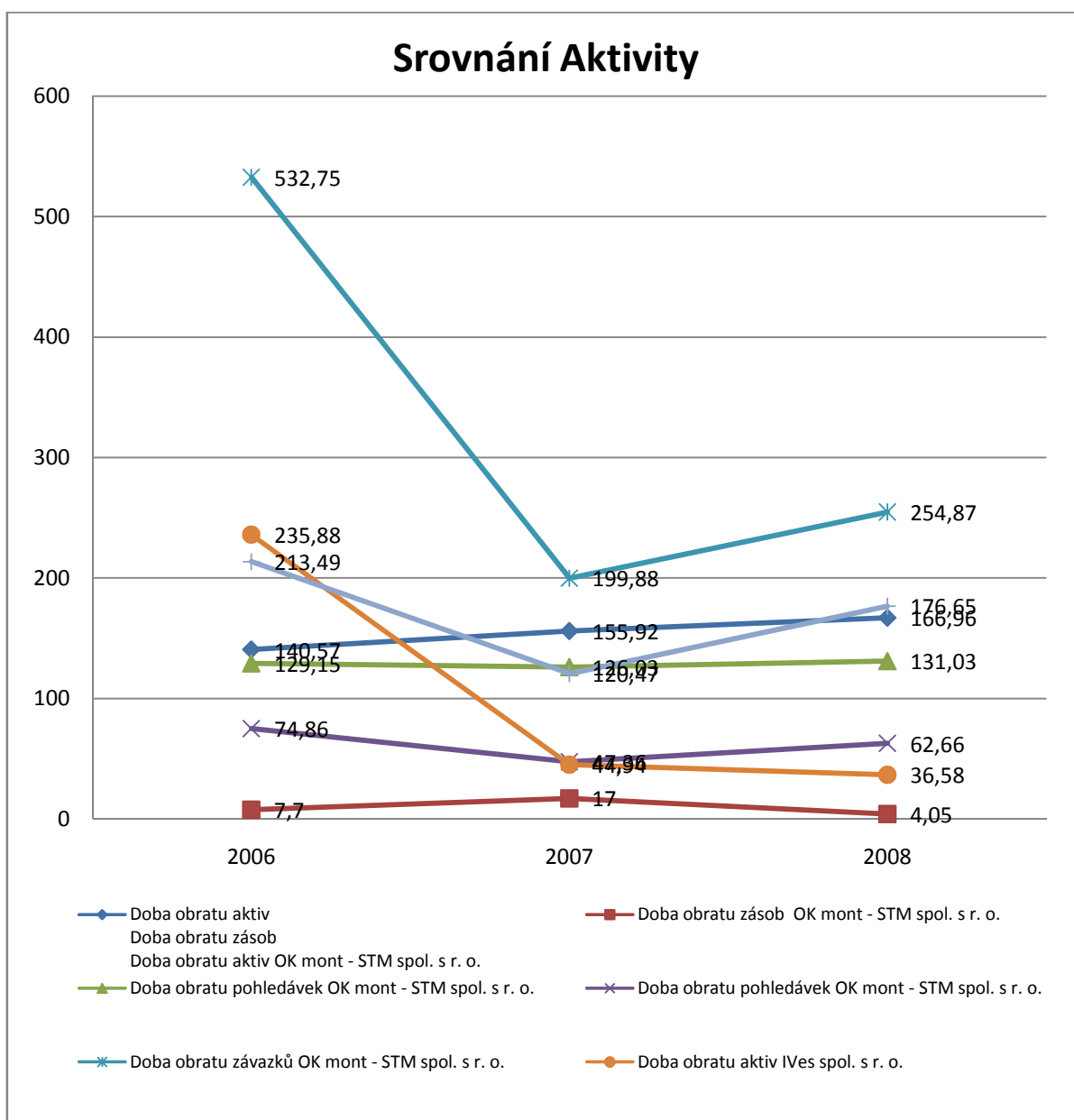
Na výše uvedeném grafu můžeme opět sledovat velký rozdíl v oblasti likvidity. Analyzovaná společnost se pohybuje na velice nízkých hodnotách, zatímco konkurenční firma nabývá výborných hodnot, dle kterých můžeme usuzovat, že firma nemá problém s platební schopností.

Vývoj ukazatelů Aktivity

Jako poslední provedu rovnání oblasti aktivity, do této oblasti patří doba obratu aktiv, zásob, pohledávek a závazků. Z níže uvedeného grafu můžeme říci, že konkurenční podnik nevyužívá levného provozního úvěru, neboť hodnota pohledávek je vyšší než hodnota závazku. Konkurenční podnik udržuje velice krátkou dobu závazků, což dle mého názoru není moc pozitivní jev. Jelikož se daný podnik nepotýká s problémy v oblasti plateb závazků. Doba obratu pohledávek je oproti analyzovanému podniku také krátká a podnik se jí snaží udržovat v přijatelných hodnotách. Největší rozdíl můžeme nalézt v době obratu zásob, kde konkurenční podnik má velice krátkou dobu, což je pro obrat peněžních prostředků důležité.

Tab. 16: Vývoj ukazatele Aktivity

Ukazatel	OK mont - STM spol. s r. o.			IVes spol. s r. o.		
	2006	2007	2008	2006	2007	2008
Doba obratu aktiv	140,57	155,92	166,96	532,75	199,88	254,87
Doba obratu zásob	7,7	17	4,05	235,88	44,94	36,58
Doba obratu pohledávek	129,15	126,03	131,03	213,49	120,47	176,65
Doba obratu závazků	74,86	47,36	62,66	402,09	184,04	242,34



Graf 23: Srovnání aktivity

Po provedeném srovnání pouze vybraných oblastí můžu konstatovat, že podnik dosahuje horších výsledků oproti jeho konkurenčním podnikům. Pro srovnání jsem zvolil podnik, který je obdobný jako analyzovaný podnik této práce. Analyzovaný podnik se potýká s problémem zadluženosti, s problémy v oblasti doby obratu závazků a pohledávek. Celkové výsledky finanční analýzy vykazují silné problémy podniku.

Shrnutí finanční analýzy

Na základě finanční analýzy, kterou jsem provedl z vybraných ukazatelů z oblasti poměrových ukazatelů a na základě bankrotních modelů bych označil vývoj společnosti za ne příliš dobrý. Jedním z hlavních problémů, které se zde vyskytují, patří vysoká hodnota pohledávek a s tím také spojená doba splatnosti pohledávek. Dále zde máme vysokou hodnotu v oblasti nedokončené výroby. Na základě vysokých pohledávek a dlouhé doby splatnosti se špatným směrem vyvíjí také hodnota ukazatele likvidity. Vývoj všech tří stupňů není pozitivní a pohybuje se pod dolní hranicí doporučených intervalů. Na základě nízké likvidity je možné stanovit, že podnik v případě nouze nebude schopen dostát svých splatných závazků, což může vést k úpadku firmy a vyhlášení insolvence ze strany věřitelů.

V oblasti celkové zadluženosti firmy jsou hodnoty příliš vysoké, místy se dostáváme na hranici 100%, což je plná zadluženost firmy a tudíž je možné konstatovat, že celý majetek firmy je pokryt cizím kapitálem a je jím také financován. Stejně tak hodnoty čistého pracovního kapitálu nabývají záporných hodnot, z čehož je možné stanovit závěr, že opět firma není schopná dostát svých krátkodobých závazků v době splatnosti. Do platebních problémů by se podnik dostal i v případě, že bych prodal oběžný majetek a chtěl jeho částkou krýt splatné závazky. Podnik neudrží vysokou hodnotu finančních prostředků, které by mohly sloužit k úhradě závazků.

Ukazatelé rentability vykazují opět negativní hodnoty, neboť se nacházejí pod dolní hranicí intervalu. V určitých případech jsou hodnoty příliš vysoké, což svědčí o určitých anomáliích, které se v podniku odehrávají. Rentabilita vlastního kapitálu v prvních dvou letech nabývá záporných hodnot a v třetím roce nabývá hodnotu nadměrně vysokou. Je to celé způsobeno především: vysokou hodnotou EAT a nízkou hodnotou vlastního kapitálu.

Dle ukazatelů aktivity jsem získal hodnoty, které se týkají oblasti zásob. Doba obratu zásob byla v roce 2006 vysoká, dosahovala až 236 dnů. V následujících dvou letech se snížila na 1/6 doby roku 2006. Hodnota obratu aktiv se v roce 2007 pohybovala v hodnotě doporučeného intervalu. Předešlý rok a následující rok byly hodnoty pod spodní hranicí doporučeného intervalu. Rok 2006 a 2008 je nutné prověřit z hlediska užití aktiv a pokusit se nalézt možnosti efektivního snížení celkových aktiv.

Ukazatelé zadluženosti poukazují na problém v oblasti financování. Neboť zde firma má zadluženost, která se pohybuje nad hranicí 95%. V některých případech je vysoká hodnota zadluženosti přijatelná, neboť náklady na vlastní kapitál jsou vždy vyšší než náklady na cizí kapitál. Není zde uplatňováno zlaté pravidlo financování. Jelikož má společnost platební problémy, pak vysoká hodnota zadluženosti pro ni není pozitivním jevem, spíše naopak jevem negativním. Také hodnoty úrokového krytí nespĺňují standardy, které vyžadují banky pro poskytnutí bankovních úvěrů, tudíž mohou předpokládat silné problémy při získávání peněžních prostředků prostřednictvím právě bankovních úvěrů.

Na základě zhodnocení, které jsem provedl prostřednictvím bankrotních modelů, mohu stanovit, že firma ve sledovaném období vykazuje hodnoty pod dolními intervaly doporučených hodnot. V případě bankrotního modelu IN01 jsou hodnoty v roce 2008 nad hranici spodního intervalu doporučených hodnot, tudíž bych mohl stanovit, že firma přináší pro vlastníka hodnotu. Ovšem z hlediska bankrotního modelu Altmanova indexu, který v roce 2006 a 2007 vykazuje opět hodnoty pod dolní hranicí doporučených hodnot a tím se dostává do pozice společnosti, která je ohrožena bankrotem. Rok 2008 má již hodnotu v intervalu doporučených hodnot.

V návrhové části se budu zabývat riziky, které na společnost působí, bude se jednat vybraná rizika, která mohou firmě způsobit její zánik, pokud se nebudou správným způsobem a včas řešit. Snahou v tomto případě není zcela eliminovat riziko, ale pouze provést zmírnění dopadu rizika, které na ni působí. Vyberu zde rizika, která pomohou k získání platebních prostředků, díky kterým bude společnost schopna dostát svých splatných závazků. Bude se jednat pouze o doporučení, které by mohly být nápomocny ke zlepšení stávající ekonomické situace firmy. Na každý podnik působí velké množství rizik, snahou nesmí být odstranění všech rizik. Snahou je nalézt pouze

rizika, která silným způsobem na podnik působí, ovlivňují jeho schopnosti a vývoj. Ostatní rizika mohou mít charakter velice nízkých až zanedbatelných rizik, které nemá smysl řešit. Pokud by se podnik zabýval všemi riziky a chtěl je buď odstranit případně eliminovat, pak se dá očekávat, že náklady spojené s touto činností budou vyšší než užitek tímto získaný. Nyní bych se zaměřil na oblasti risk managementu, které zde je možné uplatnit.

Risk management

Nastavení risk managementu na podnikové úrovni

V případě zavádění risk managementu je nutné správně pochopit systém uvnitř tohoto managementu uvnitř organizace. Hlavní náplní je:

- zjišťování aktivních a pasivních nebezpečí,
- odhadování rizika,
- identifikace celkového rizikového zatížení organizace,
- ovládání rizik,
- sledování vývoje potencionálních nebezpečných události,

Realizace náplně risk managementu není možné provádět nahodile, každá organizace si musí vytvořit svůj vlastní systém risk managementu. Pokud společnost má zájem zavádět tento systém, musí si položit dvě základní otázky:

Potřebujeme v organizaci systém risk managementu?

V tomto případě je nutné se zamyslet nad tím, co nás vede k tomu, abychom systém implementovali. Mohou to být vnitřní potřeby organizace. Jako cíl si poté může stanovit:

- snížení nákladů spojené s eliminací, přenesením nebo realizací rizika,
- snížení stávajících celkových nákladů,
- zvýšení kvality rozhodování v organizaci,
- spolehlivější plánování.

Potřeba tohoto systému je v častých případech vyvolána chováním okolí kam patří: investoři, zákazníci, objednavatelé, banky, pojišťovny, ručitelé, auditoři apod.

Druhá otázka zní: Co nám tento systém přinese?

Pokud hledáme odpověď na druhou otázku, tak nebude její nalezení jednoduché. Ekonomický dopad zavedení systému risk managementu není možné předem číselně přesně odhadnout. Můžeme pouze konstatovat, že zavedení systému může mít příznivý vliv na:

- zlepšení strategických rozhodnutí,
- schopnost rychleji a efektivněji reagovat na katastrofy,
- efektivnější rozdělování kapitálu,
- snížení ztráty podniku.

V případě zavádění systému risk managementu je nutné provést kroky, které jsou nezbytné k jeho nastavení. Musíme provést takové kroky, které nám pomohou, aby systém byl od počátku efektivní.

Nejprve bychom měli provést počáteční analýzy rizik. V tomto případě se jedná o zjištění rizik v jednotlivých částech organizace nebo procesech. Doporučuje se, aby tato analýza byla vypracována nezávislým expertem. Počáteční analýza rizik je složena z:

1. Identifikace rizik – zde se snažíme rozpoznat rizikový faktor
2. Klasifikace rizik – zde provádíme zařazení rizik do skupin
3. Vytvoření seznamu rizik
4. Hodnocení rizik – určujeme pravděpodobnosti výskytu rizika a velikost jeho dopadu
5. Vytvoření katalogu rizik

Máme-li vytvořenou počáteční analýzu rizik, můžeme na jejím základě postavit další vývoj systému risk managementu. Po provedení této analýzy je nutné, aby se management nebo majitel společnosti rozhodl, zda systém risk managementu bude přiřazen k jiné funkci nebo bude mít vytvořeno vlastní oddělení. Musíme zde brát v úvahu především velikost firmy, finanční náročnost.

Aby systém risk managementu fungoval efektivně, musíme provádět následující průběžné kroky:

- provádět pravidelnou kontrolu identifikování rizik,
- neustále aktualizovat výsledky počáteční analýzy,
- podílet se na formulaci strategie firmy stanovením rizikové strategie,

- snažit se přeměnit některá rizika v příležitost.

V případě budování risk managementu je možné využít některý z rámců pro tento systém., které nám umožní budování systematického a plánovaného systému.

Rozlišují se tři základní obecné přístupy:

1. Tradiční přístup – v tomto případě se pracovníci zabývají pouze čistými riziky a prevencí dlíčích rizik.
2. Netradiční přístup – management zde pracuje se všemi riziky, jak čistými tak i spekulativními, které na podnik působí.
3. Finanční přístup – ten je zaměřen především na finanční rozhodování, snahou je udržet si a zvyšovat hodnotu disponibilního kapitálu.

Musíme mít také na paměti, že rozsah systému by měl být v každé organizaci únosný, aby ve finále nebyl označen za zdroj neúčinných nákladů.

V případě rozhodování můžeme uplatnit tři základní druhy managementu:

1. Strategický management – je zaměřen na rozhodování o budoucnosti podniku
2. Operativní management – má za úkol naplňovat cíle strategického managementu.
3. Risk management – navazuje na dvě předcházející úrovně, které zpětně ovlivňuje. Smyslem je identifikace hrozícího nebezpečí a to jak na strategické úrovni, tak na operativní úrovni. **(18)**

4. Vlastní návrhy řešení

4.1. Expertní hodnocení rizika u firmy IVes spol. s r. o.

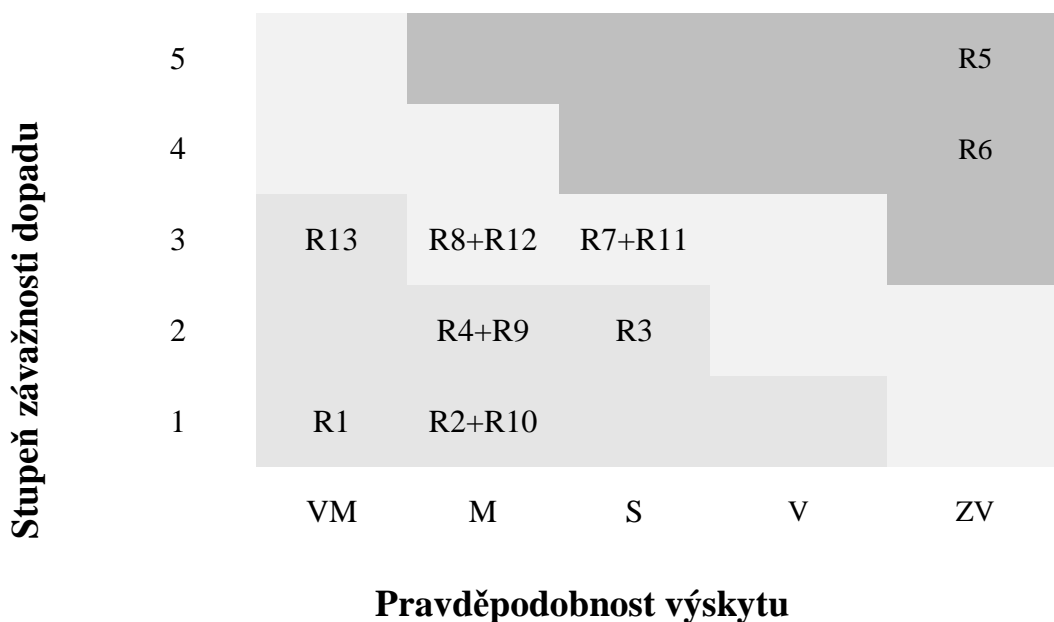
V této části je nutné správným způsobem ohodnotit rizika, zjistit na, které úrovni řízení se tyto rizika nacházejí, jaký mají dopad na společnost, jak z hlediska stupně závažnosti dopadu, tak z hlediska pravděpodobnosti výskytu. Po zjištění vybraných rizik se provede výsledek zjištění do Matice hodnocení rizik.

Výčet rizik může obsahovat nekonečně mnoho rizik, je nutné se proto zaměřit na eliminaci pouze nejdůležitějších rizik, které v okolí na podnik působí. Kdybychom chtěli eliminovat dopady všech rizik, které na podnik působí, pak bychom mohli do eliminace vkládat obrovské množství finančních prostředků. Potom by tato eliminace měla negativní dopad na chod podniku a mohla by vést až k zániku firmy.

Rizika je možné rozdělit u vybrané společnosti do sekcí hmotná, finanční a ekonomická, politická a stavební rizika. V následující tabulce je proveden výčet vybraných rizik, stanovení hodnot dopadu a výskytu rizik.

Tab. 17: Rizika

Riziko			Stupeň závažnosti dopadu	Pravděpodobnost výskytu
<i>Hmotné</i>	R1	Škody na konstrukci	1	VM
	R2	Škody na vybavení	1	M
	R3	Zranění pracovníků	2	S
	R4	Zásoby	2	M
<i>Finanční a ekonomické</i>	R5	Solventnost investora	5	ZV
	R6	Platby faktur	4	ZV
	R7	Stabilita měnového kurzu	3	S
<i>Politické</i>	R8	Změny v legislativě	3	M
<i>Stavební</i>	R9	Zpoždění vlivem počasí	2	M
	R10	Nekvalifikovaná pracovní síla	1	M
	R11	Produktivita práce	3	S
	R12	Změny v dokumentaci	3	M
	R13	Selhání strojů	3	VM



Obr. 4: Dopad rizika vs. Závažnost rizika

4.2. Analýza vybraných rizik

V další části práce se budu zabývat pouze vybranými riziky, které považuji za jedny z hlavních a častých ve firmě. Opět se zde vyskytují rizika, která jsou dle mého názoru na nízké úrovni a rizika, která jsou na vysoké úrovni. Vybral jsem ty, které se často vyskytují i u jiných firem, které podnikají ve stejném nebo obdobném oboru. Mezi takto označená rizika jsem zvolil:

1. Riziko – neplacení faktur (růst nezaplacených pohledávek)
2. Riziko - solventnost investora
3. Riziko - škody na konstrukci
4. Riziko – škody na vybavení
5. Riziko – zásoby

Jak je z matice patrné, riziko č. 1 působí na firmu ve vysoké míře, má vysokou hodnotu závažnosti dopadu a také vysokou míru pravděpodobnosti výskytu. Dále bychom zde zařadili také riziko č. 2. To bych dokonce označil za jedno z nejzávažnějších. Riziko 3,4 a 5 jsou rizika, která se vyskytují málo, ovšem u dané firmy tvoří významnou část nákladů. Tato rizika jsou hmotného charakteru a je možné je tedy dle toho zajistit například produktem třetí strany jako je pojištění.

V případě plateb faktur má možnost firma použít alternativní nástroje, které jí pomohou získat peněžní prostředky, pokud je pohledávka po splatnosti. Může provést postoupení pohledávek jiné společnosti, může využít domáhání soudní cestou, případně předat celou záležitost jiné firmě, která se vymáháním bude zabývat. Nicméně všechny cesty tvoří firmě náklady a je tedy nutné provést výběr nejefektivnější a nejúčinnější cesty. Pro firmu je také především důležitým krokem těmto situacím předcházet, provést tedy určitou eliminaci rizik.

Ad. 1 Riziko – neplacení faktur (růst nezaplacených pohledávek)

Ve společnosti IVes spol. s r. o. jsou pohledávky jedním z hlavních problémů. Proto se zaměřuji na riziko, které je s pohledávkami spojeno. Z výsledků finanční analýzy, která byla u analyzované firmy provedena je patrné, že pohledávky jsou pro společnost jedním z hlavních problémů. Ve sledovaném období tvoří hodnota pohledávek v roce 2006 40 % celkového majetku, v roce 2007 cca 60 % a rok 2008 cca 70 %. Nárůst neuhrazených pohledávek se každým rokem zvyšoval. Velkou část z toho tvoří již dříve neuhrazené pohledávky. Riziko, které je spojené s neuhrazenými pohledávkami je vysoké, neboť pro firmu může tato situace mít katastrofální následky.

V oblasti pohledávek je nutné se také zaměřit na dobu splatnosti jednotlivých pohledávek, opět na základě provedené finanční analýzy bylo zjištěno, že doba v roce 2006 činí cca 213 dní, v roce 2007 cca 121 dní a v roce 2008 cca 177 dní. V každém případě se jedná o velmi dlouhou dobu, po kterou společnost nemá k dispozici peněžní prostředky, které potřebuje ke krytí svých závazků, případně k rozvoji firmy. Společně s touto dobou je dobré se podívat také na dobu splácení závazků, která v roce 2006 dosáhla cca 402 dní, v roce 2007 cca 184 dní a v roce 2008 cca 242 dní. Tato doba nebyla určena dodavateli, nicméně hlavní podíl na tom mají právě neuhrazené pohledávky, neboť firma nebyla schopna včas hradit své závazky.

Aby bylo dosaženo efektivního řízení pohledávek, doporučoval bych firmě vytvořit bonitní, hodnotící systém, které budou využít v případech jako:

1. Stanovení doby splatnosti pohledávky
2. Poskytnutí a výše obchodního úvěru
3. Případně jiné výhody poskytnuté výborným odběratelům

Agent změny – vedoucí ekonomického oddělení

Doporučení – implementace softwaru, sloužícího ke stanovení bonity odběratelů s propojením na celý finanční systém společnosti

Tvorba softwaru – vývoj a tvorba daného softwaru bude převedena na společnost, která se těmito vývoji zabývá, dále daná společnost na sebe převezme rizika spojená s chybně vytvořeným softwarem. Jedná se o software, který by byl rozdělen do několika sekcí. Firma by byla vždy po vložení informací přepnuta na další stupeň, který bude rozdělovat firmy dle bodů. Čím více bodů tím lepší společnost a tím vyšší výhody.

Přínosy – Na základě daného softwaru, se bude posuzovat solventnost odběratele, kdy budou získávat body a dle počtu bodů budou zařazovány do kategorií, které ponese stanovené podmínky pro uspokojení požadavků zákazníka.

V rámci bonitního systému budou jednotlivé kategorie obsahovat zkrácenou dobu splatnosti, tj. bude-li méně věrohodný, bude mít kratší dobu splatnosti než odběratele s vysokou hodnotou bonity, ten potom získává delší dobu splatnosti faktur a další výhody.

Odběratel je posuzován na základě několika kritérií. Kritéria jsou:

- obchodní pozice na trhu
- platební morálka
- rating
- kontrola finančního zdraví (rentabilita, likvidita, zadluženost)
- kontrola insolvenčního rejstříku
- historie firmy
- obsah referencí a doporučení

Obsah kategorie dle bonitního systému:

Jednotlivé kategorie v bonitním systému obsahují předem stanové doby splatnosti faktur, výše skonta, rabaty případně jiné výhody či bonusy poskytované dlouhodobým odběratelům.

Ad. 2 Riziko - solventnost investora

Jedná se o riziko, které je spojené především se zakázkami a výběrem zakázek, kterými se společnost hodlá zabývat. V častém případě jsou zakázky získávány prostřednictvím oslovení společnosti ze strany zákazníka. V dalším případě jsou zakázky získávány na základě dlouholeté spolupráce, kde společnost působí jako

mezičlánek tj. společnost si u analyzované firmy objedná práce, které potom firma přerozdělí mezi jednotlivé subdodavatele.

V oblasti investora je nutné se zaměřit na správný výběr, neboť chybně akceptovaná zakázka může mít pro společnost fatální následky. Společnost IVes spol. s r. o. má v současné době vytypované firmy, se kterými již nehodlá v budoucnosti spolupracovat, neboť právě solventnost investora nebyla splněna. Jednalo se o společnosti, které nesplnily povinnosti, které plynuly z uzavřených smluv o dílo. Ve velkém počtu případů byly provedeny kroky ze strany společnosti, kde byla celá situace předána soudu, který má v daných případech rozhodnout.

Ve většině případů společnost spolupracovala s velkými podniky, pro které prováděla dodavatelskou činnost, která zahrnovala tvorbu projektové dokumentace, konzultace, návrhy a případné dodávky materiálu na stavbu. Jelikož zde firma působí jako subdodavatel, pak přenáší na sebe kompletní riziko, které je spojené s platbou směrem k vybraným subdodavatelům. Pokud investor odmítl uhradit vystavenou fakturu a došlo tím k nedodržení platebních podmínek, pak ani společnosti IVes není schopna uhradit své závazky vůči subdodavatelům. Hodnotu nesplacených závazků je možné nalézt v rozvaze za sledované období. Jsou zde také uvedeny neuhrazené pohledávky. Z výsledků finanční analýzy je možné zjistit, že společnost využívá levného provozního úvěru, díky kladnému rozdílu mezi hodnotou závazků a hodnotou pohledávek. Ovšem doba, které plyne mezi vystavením faktury a její úhradou je příliš dlouhá a společnost by tedy měla provést změnu v oblasti řízení pohledávek.

Agent změny – jednatel společnosti

Doporučení – zpřísnění podmínek na investora, přijmout pouze zakázky, které budou splňovat podmínky z oblasti pohledávek. Zkvalitnění popisu informací, které se nacházejí v podepisovaných smlouvách. Požadovat určité garance, na základě kterých budou splněny všechny povinnosti plynoucí pro investora z dané smlouvy. Doporučuji provést analýzu vybraného investora, zjistit veškeré informace, které se ho týkají, zjistit jeho skutečný styl podnikání. Zahrnout ho do bonitního systému hodnocení, abychom věděli, zda je možné s ním spolupracovat či nikoli. Zaměřit se také na reference od konkurenčních společností, zda s daným investorem již v minulosti nebyly potíže.

Přínosy – v případě správného výběru investora na základě zpřísnění podmínek na uzavírání smluv se očekává, že dojde ke snížení počtu soudních jednání z důvodů neplnění závazků, plynoucích z podepsaných smluv. Jelikož počet soudních jednání se ve společnosti každoročně zvyšuje, přesný počet je z bezpečnostních důvodů zastíněn, je možné říci, že společnost vynakládá vysoké náklady spojené s těmito řízeními. Neboť jsou v nich zakotveny platby, které by měly správně plynout na úhradu subdodavatelů společnosti IVes spol. s r. o. Po splnění přísnějších podmínek předpokládám, že dojde k zamezení podpisu smluv s nekorektními obchodními partnery a firma by spolupracovala pouze s kvalitními a prověřenými společnostmi. Z oblasti finančního odhaduji snížení počtu neuhrazených faktur, které se týkají nekorektnosti investora o cca 10% v prvních dvou letech. Ušetří se tím jak na nákladech spojených s vymáháním pohledávek soudní cestou tak, tak i na penálech, které jsou spojeny s neuhrazenými subdodavatelskými fakturami.

Ad. 3 Riziko - škody na konstrukci

Společnosti IVes spol. s r. o. využívá pro své podnikání kvalitní grafický software AutoCad. Jedná se o náročný software, který vyžaduje neustálou inovaci hardwarového vybavení. V roce 2008 došlo k další vlně inovací a upgradům právě počítačového vybavení. Byly zakoupeny zcela nové a výkonné pracovní stanice, které mohou pokrýt technický pokrok a náročnost na určitou dobu. Jak jsem již uvedl riziko, které se s projektovou dokumentací vyskytuje, je škoda, která může vzniknout chybou při projektování nebo chybou při transformaci pokladů do jiného prostředí. V častých případech je nutné celý projekt převést do systému, který mohou otevřít i jiné instituce, které si danou službu objednaly. Mezi tyto instituce patří stavební úřady, instituce spojené se stavebním řízením, investor apod. Pokud dojde k chybné transformaci, je možné očekávat chyby v projektové dokumentaci a následné problémy při výrobě ocelových konstrukcí. V minulosti se vyskytly problémy, které byly s dokumentací nalezeny a následně řešeny a odstraněny. Bylo to způsobeno právě chybou při konverzi formátů. Každá tato náprava stojí firmu čas a peníze a tudíž i zbytečné náklady.

Agent změny – vedoucí projekce

Doporučení – využívat software, který bezchybně provede převod formátů, aniž by hrozilo riziko změny povahy projektu, ztráty dat apod. Provádět pravidelný upgrade softwaru pro projektovou činnost.

Přínos – pokud bude prováděna pravidelná aktualizace, je možné očekávat využívání kvalitního, vždy technicky pokročilého softwaru, který zamezí případným výpadkům v datech u dalších institucí. Využívat software, který je ve velkém měřítku využíván mezi danými podniky, abychom mohli omezit převod formátů, ušetřit čas a peníze společnosti.

Ad. 4 Riziko - škody na vybavení

Společnost se také potýká s riziky, které vyplývají ze zařízení, které pro svoji činnost využívá. Patří sem především nářadí, které je využito při výrobě ocelových konstrukcí. I když se jedná o cenově nákladné zařízení, nefunguje ve firmě odpovědnost za svěřené přístroje. Zaměstnanci se tak často chovají k těmto předmětům nedobře a využívají je neefektivně. U společnosti se neprovádí pravidelná kontrola svěřeného zařízení a vybavení. Je k dispozici neúplný seznam majetku, který firma využívá ke své výrobní činnosti.

Firma využívá pro svoji hlavní výrobu ocelových konstrukcí především zařízení společnosti HILTI, NAREX, METABO, BOSCH. Jedná se ve většině případů o kvalitní a profesionální přístroje, kde pořizovací cena se pohybuje mnohdy v řádech desetitisíce korun.

Agent změny – vedoucí dodávek na stavby

Doporučení – zavést důkladnou evidenci majetku s pravidelnou kontrolou svěřeného majetku. V případě kontroly by se doporučovalo zaměřit na skutečný stav zařízení, funkčnost zařízení. Je nutné zohlednit případnou amortizaci zařízení. Dále zavést hmotnou odpovědnost za svěřené zařízení a v případě poškození stroje provést kontrolu, která by odhalila způsob, který zavinil dané poškození a poté rozhodnout o náhradě škody. Náhrada škody by se prováděla ve výši, která by byla stanovena na nákupní cenu stroje. Jedná se o změnu, která by ochránila přístroje jak od poškození, tak od případné krádeže.

Přínosy – snížení odcizených přístrojů, snížení počtu zapomenutých a ztracených přístrojů. Zvýšení zájmu zaměstnanců na svěřených věcech. Na základě pravidelných kontrol odhalit nefunkční přístroje a včas zajistit jejich opravu v autorizovaných servisech, čímž se zamezí případná nemožnost užití přístroje ve výrobě a nákupu dalšího přístroje. V častých případech z časových důvodů se nakoupil nový přístroj, který nahradil ten poškozený, neboť bylo nutné pracovat na zakázce. Snížení počtu nákupu nového zařízení, které kryje poškozené přístroje z důvodů, aby se nezastavila výroba.

Ad. 5 Riziko – zásoby

Ve společnosti se vyskytují problémy v oblasti řízení zásob. Dle rozvahy je hodnota zásob v roce 2006 12 257, 2007 4200 a 2008 4897. Zásoby jsou pro společnost jedna z nejméně likvidních položek. Z provedené finanční analýzy jsem získal hodnoty v případě Doby obratu zásob, kdy jsou hodnoty opravdu vysoké. V roce 2006 byla doba obratu zásob 533 dní, v roce 2007 byla 200 dní a 2008 je 255 dní. V každém případě sledovaného období jsou zásoby drženy opravdu dlouhou dobu a představují pro firmu velké riziko, neboť v případě nutné potřeby prodat tyto zásoby za účelem získání prostředků pro okamžité uhrazení závazků je problematické. Se zásobami je spojena také likvidita. Běžná likvidita nabývá hodnot, které jsou ve sledovaném období pod dolní hranicí doporučeného intervalu. Riziko je pro společnost hmotného charakteru. Dále při analýze byl zjištěn obrat zásob, ten v posledních letech vykazuje hodnoty blízké se 10. Z hodnoty vycházející dle rozvahy můžeme spekulovat, zda se jedná o zásoby nedokončené výroby, které vznikají vlivem výroby na přelomu roku, nebo zda se jedná o výrobky, které nejsou odebrány dle smlouvy o dílo a zůstávají nedodělané na skladě.

Při osobní kontrole skladu, jsem našel velké množství materiálu, které nebyl využit a jelikož se jednalo o specifický materiál, je možné říci, že jeho využití v budoucnu je velmi nízké. Dále také byl nalezen materiál, který byl ze strany zaměstnanců zamlčen, a tudíž byl opět duplicitně objednan, tím vznikly další náklady firmy. Dle rozvahy by neměl být na skladě žádný materiál. Ovšem skutečnost byla jiná.

U této firmy předpokládám, že nakoupený materiál jde rovnou do spotřeby, tj. stává se z něj nákladová položka. Z tohoto důvodu není možné z rozvahy zjistit, o jakou hodnotu materiálu se jedná. Neexistuje zde evidence nakoupeného materiálu, problém tedy zjistit jeho skutečný stav.

Agent změny – vedoucí dodávek na stavby

Doporučení – z hlediska řízení zásob, bych firmě doporučil využít některý z modelů, který se zabývá právě systémem řízení zásob. Je možné využít metodu „JustInTime“. Jelikož by bylo dobré nakupovat pouze materiál, který je potřebný pro danou výrobu ocelové konstrukce. Rozhodně bych doporučoval snižování hodnot zásob na co nejnižší hodnotu. Jelikož je hodnota způsobena především nedokončenou výrobou, pak je nutné se zaměřit na důvod, proč je doba obratu zásob tak příliš dlouhá, provádět výrobu konstrukcí, které nebudou příliš časově náročné. Provádět pravidelné kontroly skladu, zda není na skladě materiál, který není využitý. Před každou další objednávkou provést kontrolu, zda již tento materiál není na skladě, aby se zamezilo duplicitní objednávkou stejného nebo podobného materiálu. Mohla by se zde využít například tabulka, vytvořena v Excelu, která by obsahovala veškerý materiál, který se objednává a spotřebovává. Jednalo by se o tabulku, která by obsahovala poslední stav skladu, vycházelo by se zde z hodnot, které již byly nakoupeny, hodnoty, které byly spotřebovány. Tím by se zamezilo neustálému nakupování materiálu, které ve skutečnosti ve skladu je. Je zde nutné zavést přesnou evidenci zásob.

Přínos – očekávám zde snížení hodnot zásob, zvýšení rychlosti doby obratu zásob, snahou je snížit jednu z nejméně likvidních prostředků a zachovat si peněžní prostředky pro využití v jiných oblastech. Doporučením bych očekával snížení hodnoty zásob o 50%, což by pro podnik mělo velký vliv jak z hlediska závazků, které vznikají nákupem materiálu, tak i snížení zásob jakožto málo likvidní položku.

5. Závěr

V současné době patří k jednomu z hlavních problémů společností nestabilní finanční situace, jež je v převážné většině způsobená laskavým přístupem jejich vedení s ohledem na využívání finanční analýzy v praxi. Většina podniků se v době finanční krize zaměřuje na stávající stav ve kterém se nachází, avšak zapomíná na fakt, jak se do tohoto stavu dostaly.

Již v době plánování o předmětu podnikání je třeba vzít v úvahu problematiku s tímto předmětem související. Tak jako chléb o dvou kůrkách, tak i podnikání sebou přináší spoustu komplikací, na které v začátcích většinou zapomínáme, nebo podceňujeme jejich vliv na „naš podnik“. Dříve než učiníme finální rozhodnutí, je třeba podrobně zmapovat situaci v námi vybraném oboru a to nejenom s ohledem na náš trh, ale i světový, který na nás v nemalé míře nepřímo působí.

V průběhu „života“ podniku je nucen sledovat jak svoje slabé a silné stránky, tak i příležitosti a ohrožující skutečnosti plynoucí z okolí, výrazně ovlivňující postavení podniku na trhu, ve kterém se nachází. Okolí je jedním z prvků, které se v současném vyspělém světě plných informačních technologií mění velmi vysokou rychlostí a na které je třeba neprodleně reagovat. Musím včas odhadovat změny, které mohou nastat a rizika vycházející z těchto změn. Snižování těchto rizik musí být jednou z priorit pro chod podniku.

Na základě informací, které byly získány prostřednictvím provedené finanční analýzy, byla vybrána rizika, která pro firmu považují za klíčová. Mezi tato rizika především spadá riziko neplacení vystavených faktur, solventnost investora, škody na konstrukci, škody na vybavení a oblast zásob. Jako hlavní jsem zde označil oblast neplacení faktur. Na základě ukazatelů aktivity jsou hodnoty Doby obratu pohledávek na vysoké úrovni, což pro podnik má negativní dopad, neboť firma si tak nemůže vytvářet finanční prostředky, není schopna díky této situaci včas hradit své závazky. Celý tento problém narušuje řetězec, ve kterém jsou na sobě závislé jak dodavatelské podniky, tak subdodavatelské podniky.

Návrhy, které jsou v práci vytvořeny pro oblast pohledávek, v sobě skrývají především určitý vstupní kapitál, který je potřeba na vývoj daného softwaru, ovšem

předpoklady při užití softwaru mohou ušetřit nemalou část nákladů. Mezi náklady, které tímto programem můžeme ušetřit, jsou náklady spojené s vymáháním těchto prostředků, náklady na soudy, náklady na úvěry, které musí podnik získat, aby mohl hradit své závazky, náklady spojené například se skladováním nedoplačeného avšak vyrobeného zboží apod. V případě tohoto problému se zde také vyskytuje faktor času, který je potřeba pro správný vývoj produktů a jeho následnou implementaci a integraci do podniku. Musíme zde pamatovat, že to není možné stihnout v rámci jednoho roku, tj. není možné uvažovat na operativní úrovni, je nutné tento problém zařadit do strategické úrovně. Do operativní úrovně bychom mohli zařadit pouze tu oblast, která je pro dané jednoleté období stanovená. Dalším předpokladem je ochota vedení se tímto problémem zabývat a snažit se jej eliminovat, případně zcela odstranit.

Další oblastí, která zde byla řešena - investor. Jelikož analyzovaný podnik můžeme označit jako subdodavatele, tj. investor předá projekt podniku a ten dále vybírá firmy, které se na zhotovení budou podílet, patří tato oblast do silného rizika. Jedná se o tu část, která se v dnešní době vyskytuje velmi často a vykazuje vysokou míru rizika, která opět může mít dopad na existenci podniku. Opět se zde nachází řetěz, který se naruší v případě nesplnění povinností, které investorovi plynou ze stanovené a podepsané smlouvy. Zde by se do celého problému mělo zapojit především vedení podniku tj. jednatel. Ten rozhoduje o velikosti zakázky, která bude či nebude akceptována a následně realizována. Návrh, který zde je uveden pro tuto oblast bych opět označil za strategickou část, není možné tuto situaci řešit ze dne na den. Je nutné provádět důkladné analýzy. Především je zde nutné provádět důkladný rozbor smluv, které se zabývají celým subdodavatelským problémem. Není zde možné přesně určit přínos v absolutní výši, neboť každá smlouva je specifická, každá smlouva nese jedinečné prvky.

Jelikož podnik využívá specifické zařízení pro výkon své činnosti, je nutné se zamyslet nad skutečností, proč náklady spojené s tímto zařízením jsou vysoké. Celá tato situace vzniká především nezodpovědností řadových pracovníků, kteří neuváženě nakládají s tímto majetkem. Návrh, který zde je můžeme řešit relativně ve velmi krátkém čase. Nutným řešením je provést přesnou evidenci majetku a následně také odpovědné osoby za tento majetek tj. zavést hmotnou odpovědnost za svěřený majetek.

Celkově se práce dotýká pěti oblastí rizik, které považuji za rizika s vyšším stupněm. V současné době je podnik na hranici svého existenčního stupně, vypovídají o tom i skutečnosti, které plynou z rozboru prostřednictvím vybraných ukazatelů finanční analýzy. Především oblast bankrotních modelů. V jedné části podnik netvoří hodnotu pro vlastníka a v druhém případě je podnik na pokraji bankrotu. Pokud podnik provede kroky nutné ke zlepšení stávající situace, provede důkladnou analýzu rizik, které na něj působí, zjistí slabé prvky, které se v podniku nacházejí, pak je možné, že podnik nebude mít finanční problémy.

Díky vysokým hodnotám pohledávek, díky vysokému stupni zadlužení mohou předpokládat, že firma skutečně není schopna dostát svých závazků. Nemá ani majetek, který by mohla použít pro rychlé získání finančních prostředků na úhradu splatných závazků. Dalším předpokladem je, že z pohledávek, které firma vykazuje, je velká míra nedobytných pohledávek, další část je vymáhána soudem, je možné konstatovat, že podnik má již delší dobu problémy s oblastí řízení pohledávek. Na základě zadluženosti bych označil podnik za vysoce zadlužený, kdy vedení firmy využívá k financování celého podniku a tudíž i majetku cizí zdroje. Otázkou nyní zůstává, zda je schopen dostát závazků, které z těchto cizích zdrojů plynou.

Dle mého názoru není podnik schopen v následujícím dlouhém období ustát silné tlaky ze strany dodavatelů. Z důvodů špatných výsledků, které byly získány z finanční analýzy by pro podnik bylo nejvýhodnější ukončení činnosti a vyhlášení insolvence.

Seznam použité literatury

- 1) DOUCHA, R. *Bilanční analýza*. 1. vydání Praha: GRADA Publishing, 1995. 83 s. ISBN 80- 85623-89-7.
- 2) FIBIROVÁ, J., ŠOLJAKOVÁ, L. *Hodnotové nástroje řízení a měření výkonnosti podniku*. 1. vydání Praha: ASPI, 2005. 263 s. ISBN 80-7357-084-X .
- 3) FREIBERG, F. *Finanční management*. 2. vydání Praha: Vydavatelství ČVUT, 2001. 214 s. ISBN 80-01-02419-9.
- 4) GRÜNWARD, R. *Analýza finanční důvěryhodnosti podniku*. 1. Vydání Praha: Ekopress, 2001. 76 s. ISBN 80-86119-47-5.
- 5) GRÜNWARD, R. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vydání Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
- 6) *Finance.cz* [online]. 2010 [cit. 2010-03-11]. SLEPT analýza 4Q 2009. Dostupné z WWW: <<http://www.finance.cz/download/467-slept-analyza-4q-2009/>>.
- 7) *Finance.cz* [online]. 2009 [cit. 2010-03-11]. SLEPT analýza 2Q 2009. Dostupné z WWW: <<http://www.finance.cz/download/298-slept-analyza-2q-2009/>>.
- 8) KAPLAN, R.,S. a NORTON D., P. *Alignment- Systémové vyladění organizace- Jak využít Balanced Scorecard k vytváření synergií*. 1. vydání Praha: Management Press, 2006. 310 s. ISBN 80-7261-155-0.
- 9) KAPLAN, R.,S. a NORTON D., P. *Balanced scorecard- Strategický systém měření výkonnosti podniku*. 1. vydání Praha: Management, 2000. 267 s. ISBN 80-7261-032-5.
- 10) KISLINGEROVÁ, E. a HNILICA, J. *Finanční analýza*. 1. vydání Praha: C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.
- 11) MÁČE, M. *Finanční analýza obchodních a státních organizací*. 1. vydání Praha: Grada, 2006. 155 s. ISBN 80-247-1558-9.
- 12) MAŘÍK, M. a MAŘÍKOVÁ, P. *Moderní metody hodnocení výkonosti a oceňování podniku*. 2. vydání Praha: Ekopress, 2005. 164 s. ISBN 80-86119-61-0.
- 13) MRKVIČKA, J. a KOLÁŘ, P. *Finanční analýza*. 2. vydání Praha: ASPI, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2
- 14) NEUMAIEROVÁ, I. *Řízení hodnoty*. 1. vydání Praha: Vysoká škola ekonomická, 1998. 137s. ISBN 80-7079-921-8.

- 15) NEUMANOVÁ, I. *Řízení hodnoty podniku aneb nedělejme z podniku záhadu*. 1.vydání Praha: Profess Consulting, 2005. 233 s. ISBN 80-7259-022-7.
- 16) PORTER, M. *Konkurenční strategie: metody pro analýzu odvětví a konkurentů*. 1. vydání Praha: Victoria Publishing, 1994. 403 s. ISBN 80-85605-11-2.
- 17) SEDLÁČKOVÁ H. a BUCHTA, K. *Strategická analýza*, 2. vydání Praha: C. H. Beck, 2006. 121 s. ISBN 80-7179-367-1.
- 18) SMEJKAL,V., RAIS, K. *Řízení rizik ve firmách a jiných organizací*, 3. vydání Praha: Grada, 2010. 354 s. ISBN 978-80-247-3051-6.
- 19) VALACH, J. *Finanční řízení podniku*. 1. vydání Praha: Ekopress, 1997. 247 s. ISBN 80-901991-6-X.
- 20) VALACH, J. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. 2. vydání Praha: Ekopress, 2005. 465 s. ISBN 80-86929-01-9.

Seznam tabulek

Tab. 1: Horizontální analýza - stavové veličiny	50
Tab. 2: Horizontální analýza - tokové veličiny	52
Tab. 3: Vertikální analýza – rozvaha	54
Tab. 4: Vertikální analýza – VZZ	56
Tab. 5: Rozdílové ukazatelé	57
Tab. 6: Ukazatelé Rentability	59
Tab. 7: Ukazatelé Aktivity	62
Tab. 8: Ukazatelé Zadluženosti	66
Tab. 9: Ukazatelé Likvidity	68
Tab. 10: Ukazatelé produktivity práce	71
Tab. 11: IN01	74
Tab. 12: Altmanův index	76
Tab. 13: Vývoj tržeb a nákladů	77
Tab. 14: Vývoj ukazatele zadluženosti	78
Tab. 15: Vývoj ukazatele Likvidity	79
Tab. 16: Vývoj ukazatele Aktivity	81
Tab. 17: Rizika	88

Seznam grafů

Graf 1: Vývoj rozdílových ukazatelů	58
Graf 2: Rentabilita vloženého kapitálu	60
Graf 3: Rentabilita celkových aktiv	60
Graf 4: Rentabilita vlastního kapitálu	61
Graf 5: Rentabilita tržeb	62
Graf 6: Obrat celkových aktiv	63
Graf 7: Obrat zásob	63
Graf 8: Doba obratu zásob	64
Graf 9: Doba obratu závazků a pohledávek	65
Graf 10: Úrokové krytí	67
Graf 11: Zadluženost	67
Graf 12: Běžná likvidita	69
Graf 13: Pohotová likvidita	70
Graf 14: Okamžitá likvidita	71
Graf 15: Spider graf 2006	72
Graf 16: Spider graf 2007	73
Graf 17: Spider graf 2008	73
Graf 18: Index IN01	75
Graf 19: Altmanův index	76
Graf 20: Srovnání výkonů	78
Graf 21: Srovnání zadluženosti	79
Graf 22: Srovnání likvidity	80
Graf 23: Srovnání aktivity	81

Seznam obrázků

Obr. 1: Čistý pracovní kapitál (8, s. 42)	33
Obr. 2: Organizační schéma společnosti	44
Obr. 3: SWOT analýza	46
Obr. 4: Dopad rizika vs. Závažnost rizika	89

Seznam příloh

Příloha č. 1 - IVes spol. s r. o. - Rozvaha za období 2006 – 2008

Příloha č. 2 – IVes spol. s r. o. - Výkaz zisku a ztrát za období 2006 – 2008

Příloha č. 3 – OK mont - STM, spol. s r. o.- Rozvaha za období 2006 – 2008

Příloha č. 4 – OK mont - STM, spol. s r. o.- Výkaz zisku a ztrát za období 2006 – 2008

Přílohy

Příloha č. 1 – IVes spol. s r. o. - Rozvaha za období 2006 – 2008

Rozvaha (v tis.)		2006	2007	2008
	AKTIVA CELKEM	27 684	18 680	34 117
A.	POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ VLASTNÍ KAPITÁL	0	0	0
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	1 871	1 141	1 002
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0
1.	Zřizovací výdaje	0	0	0
02.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0
3.	Software	0	0	0
4.	Ocenitelná práva	0	0	0
5.	Goodwill	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0
7.	Nedokončený dlouh. nehmotný majetek	0	0	0
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	1 691	961	822
1.	Pozemky	0	0	0
2.	Stavby	30	233	233
3.	Samostatné movité věci a soubory mov. věcí	1 425	728	589
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0
5.	Základní stádo a tažná zvířata	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0
7.	Nedokončený dlouh. hmotný majetek	236	0	0
8.	Poskytnuté zálohy na DHM	0	0	0
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	180	180	180
1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	180	180	180
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0
3.	Ostatní dlouhodobé CP a podíly	0	0	0
4.	Půjčky a úvěry ovládaným a řízeným osobám	0	0	0
	a účetním jednotkám pod podstatným vlivem	0	0	0
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
6.	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	24 959	16 951	32 767
C.I.	Zásoby	12 257	4 200	4 897
1.	Materiál	0	0	0

2.	Nedokončená výroba a polotovary	12 240	4 200	4 897
3.	Výrobky	0	0	0
4.	Zvířata	0	0	0
5.	Zboží	17	0	0
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	0	0	1
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	0	0	0
3.	Pohledávky za úč. jednotkami pod podstatným vlivem	0	0	0
4.	Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0
5.	Dohadné účty aktivní	0	0	0
6.	Jiné pohledávky		0	1
7.	Odložená daňová pohledávka	0	0	0
C.III.	Krátkodobé pohledávky	11 094	11 259	23 646
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	11 094	11 259	23 461
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	0	0	0
3.	Pohledávky za úč. jednotkami pod podstatným vlivem	0	0	0
4.	Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	180
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0
6.	Stát - daňové pohledávky	0	0	5
7.	Ostatní poskytnuté zálohy	0	0	0
8.	Dohadné účty aktivní	0	0	0
9.	Jiné pohledávky	0	0	0
C.IV.	Finanční majetek	1 608	1 492	4 223
1.	Peníze	866	1 492	2 229
2.	Účty v bankách	742	0	1 994
3.	Krátkodobý finanční majetek	0	0	0
4.	Požizovaný krátkodobý majetek	0	0	0
D.	OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv	854	588	348
D.I.	Časové rozlišení	854	588	348
1.	Náklady příštích období	798	588	348
2.	Komplexní náklady příštích období	0	0	0
3.	Příjmy příštích období	56	0	0

	PASIVA	2006	2007	2008
	PASIVA CELKEM	27 684	18 680	34 117
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	1 887	-712	64
A.I.	Základní kapitál	100	100	100
1.	Základní kapitál	100	100	100
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	0	0	0
3.	Změny vlastního kapitálu	0	0	0
A.II.	Kapitálové fondy	1 000	1 000	1 000
1.	Emisní ážio	0	0	0
2.	Ostatní kapitálové fondy	1 000	1 000	1 000
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	0
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	0	0	0
A.III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	20	20	20
1.	Zákonný rezervní fond	20	20	20
2.	Statutární a ostatní fondy	0	0	0
A.IV	Hospodářský výsledek minulých let	1 102	767	-1 832
1.	Nerozdělený zisk minulých let	1 102	767	0
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	-1 832
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	-335	-2 599	776
B.	CIZÍ ZDROJE	25 797	19 392	34 053
B.I.	Rezervy	0	0	0
1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0	0
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0
3.	Rezerva na daň z příjmů	0	0	0
4.	Ostatní rezervy	0	0	0
B.II.	Dlouhodobé závazky	0	0	0
1.	Závazky z obchodních vztahů	0	0	0
2.	Závazky k ovládanými a řízenými osobami	0	0	0
3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem	0	0	0
4.	Závazky ke společ., člen. družstva a k účastníkům sdružení	0	0	0
5.	Přijaté zálohy	0	0	0
6.	Vydané dluhopisy	0	0	0
7.	Směnky k úhradě	0	0	0
8.	Dohadné účty pasivní	0	0	0
9.	Jiné závazky	0	0	0
10.	Odložený daňový závazek	0	0	0
B.III.	Krátkodobé závazky	20 894	17 200	32 440

1.	Závazky z obchodních vztahů	18 421	13 169	29 147
2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	0	0	0
3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem	0	0	0
4.	Závazky ke společ., člen. družstva a k účastníkům sdružení	506	500	17
5.	Závazky k zaměstnancům	341	281	154
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	761	1 319	361
7.	Stát - daňové závazky a dotace	865	1 931	2 761
8.	Přijaté zálohy	0	0	0
9.	Vydané dluhopisy	0	0	
10.	Dohadné účty pasivní	0	0	0
11.	Jiné závazky	0	0	0
B.IV	Bankovní úvěry a výpomoci	4 903	2 192	1 613
1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0	0
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	4 903	2 192	1 613
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0
C.	OSTATNÍ PASIVA - přechodné účty pasiv	0	0	0
C.I.	Časové rozlišení	0	0	0
1.	Výdaje příštích období	0	0	0
2.	Výnosy příštích období	0	0	0

Příloha č. 2 – IVes spol. s r. o. - Výkaz zisku a ztrát za období 2006 – 2008

Položka (v tis.)		2006	2007	2008
I.	Tržby za prodej zboží	0	0	0
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	0	0	0
+	OBCHODNÍ MARŽE	0	0	0
II.	Výkony	26 102	25 604	48 887
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	18 707	33 644	48 190
2.	Změna stavu zásob vlastní výroby	7 395	-8 040	697
3.	Aktivace	0	0	0
B.	Výkonová spotřeba	19 868	19 765	41 278
1.	Spotřeba materiálu a energie	10 906	10 725	19 843
2.	Služby	8 962	9 040	21 435
+	PŘIDANÁ HODNOTA	6 234	5 839	7 609
C.	Osobní náklady	5 676	7 367	6 584
1.	Mzdové náklady	4 221	5 460	5 061
2.	Odměny členům orgánů spol. a družstva	0	0	0
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	1 454	1 907	1 523
4.	Sociální náklady	1	0	0
D.	Daně a poplatky	22	20	16
E.	Odpisy dl. nehmot. a hmotného majetku	498	907	440
III.	Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	198	55	0
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	198	55	0
2.	Tržby z prodeje materiálu	0	0	0
F.	Zůstatková cena prod. dl. majetku a materiálu	0	102	0
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	102	0
2.	Prodaný materiál	0	0	0
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-40	634	0
IV.	Ostatní provozní výnosy	1 559	926	1 341
H.	Ostatní provozní náklady	1 217	202	477
V.	Převod provozních výnosů	0	0	0
I.	Převod provoz. nákladů	0	0	0

*	PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	618	-2 412	1 433
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	0	0	0
VII.	Výnosy z dl. finančního majetku	0	0	0
1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0
2.	Výnosy z ostatních dl. CP a podílů	0	0	0
3.	Výnosy z ostatního dl. finančního majetku	0	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	0	0	0
IX.	Výnosy z přecenění CP a derivátů	0	0	0
L.	Náklady z přecenění CP derivátů	0	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve fin. oblasti	0	0	0
X.	Výnosové úroky	0	0	0
N.	Nákladové úroky	207	334	305
XI.	Ostatní finanční výnosy	0	0	0
O.	Ostatní finanční náklady	233	349	291
XII.	Převod finančních výnosů	0	0	0
P.	Převod finančních nákladů	0	0	0
*	FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	-440	-683	-596
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	513	-490	0
1.	splatná	513	-490	0
2.	odložená	0	0	0
**	VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST	-335	-2 605	837
XIII.	Mimořádné výnosy	0	6	0
R.	Mimořádné náklady	0	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0	0
1.	splatná	0	0	0
2.	odložená	0	0	0
*	MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	0	6	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období	-335	-2 599	837

Příloha č. 3 – OK mont - STM, spol. s r. o.- Rozvaha za období 2006 – 2008

Rozvaha		2006	2007	2008
	AKTIVA CELKEM	268 010	212 717	322 054
A.	POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ VLASTNÍ KAPITÁL	0	0	0
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	2 124	3 637	3 862
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0
1.	Zřizovací výdaje	0	0	0
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0
3.	Software	0	0	0
4.	Ocenitelná práva	0	0	0
5.	Goodwill	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0
7.	Nedokončený dlouh. nehmotný majetek	0	0	0
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	2 124	3 637	3 862
1.	Pozemky	0	0	0
2.	Stavby	0	0	0
3.	Samostatné movité věci a soubory mov. věcí	2 124	3 637	3 862
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0
5.	Základní stádo a tažná zvířata	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0
7.	Nedokončený dlouh. hmotný majetek	0	0	0
8.	Poskytnuté zálohy na DHM	0	0	0
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	0	0	0
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0
3.	Ostatní dlouhodobé CP a podíly	0	0	0
4.	Půjčky a úvěry ovládaným a řízeným osobám a účetním jednotkám pod podstatným vlivem	0	0	0
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	262 146	206 754	315 833
C.I.	Zásoby	14 675	23 199	7 812
1.	Materiál	7 14 675	16 996	7 812
2.	Nedokončená výroba a polotovary	0	6 203	0

3.	Výrobky	0	0	0
4.	Zvířata	0	0	0
5.	Zboží	0	0	0
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	32 859	11 865	3 297
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	32 712	11 717	2 977
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	0	0	0
3.	Pohledávky za úč. jednotkami pod podstatným vlivem	0	0	0
4.	Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0
5.	Dohadné účty aktivní	0	0	0
6.	Jiné pohledávky	147	148	149
7.	Odložená daňová pohledávka	171	0	0
C.III.	Krátkodobé pohledávky	213 385	160 078	249 442
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	210 347	144 829	243 365
2.	Pohledávky za ovládanými a řízenými osobami	0	0	0
3.	Pohledávky za úč. jednotkami pod podstatným vlivem	0	0	0
4.	Pohl. za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	12 850	0
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0
6.	Stát - daňové pohledávky	101	728	9
7.	Ostatní poskytnuté zálohy	0	0	5 409
8.	Dohadné účty aktivní	344	359	653
9.	Jiné pohledávky	2593	1312	6
C.IV.	Finanční majetek	1 227	11 612	55 282
1.	Peníze	807	569	474
2.	Účty v bankách	420	11 043	54 808
3.	Krátkodobý finanční majetek	0	0	0
4.	Požizovaný krátkodobý majetek	0	0	0
D.	OSTATNÍ AKTIVA - přechodné účty aktiv	3 740	2 326	2 359
D.I.	Časové rozlišení	3 740	2 326	2 359
1.	Náklady příštích období	3 297	2 326	2 359
2.	Komplexní náklady příštích období	0	0	0
3.	Příjmy příštích období	443	0	0

	PASIVA	2006	2007	2008
	PASIVA CELKEM	268 010	212 718	322 054
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	116 035	141 572	191 110
A.I.	Základní kapitál	4 874	4 874	4 874
1.	Základní kapitál	4 874	4 874	4 874
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	0	0	0
3.	Změny vlastního kapitálu	0	0	0
A.II.	Kapitálové fondy	0	0	0
1.	Emisní ážio	0	0	0
2.	Ostatní kapitálové fondy	0	0	0
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	0
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	0	0	0
A.III.	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	12 621	12 559	12 524
1.	Zákonný rezervní fond	12 517	12 517	12 517
2.	Statutární a ostatní fondy	104	42	7
A.IV	Hospodářský výsledek minulých let	98 540	92 211	124 089
1.	Nerozdělený zisk minulých let	98 540	92 211	124 089
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	0
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)		31 928	49 623
B.	CIZÍ ZDROJE	151 975	71 146	130 944
B.I.	Rezervy	237	1 093	5 216
1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	0	0	0
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	0	0	0
3.	Rezerva na daň z příjmů	0	0	3734
4.	Ostatní rezervy	237	1 093	1 482
B.II.	Dlouhodobé závazky	9 001	5 438	4 853
1.	Závazky z obchodních vztahů	8 771	5 159	4 853
2.	Závazky k ovládanými a řízenými osobami	0	0	0
3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem	0	0	0
4.	Závazky ke společ., člen. družstva a k účastníkům sdružení	0	0	0
5.	Přijaté zálohy	0	0	0
6.	Vydané dluhopisy	0	0	0
7.	Směnky k úhradě	0	0	0
8.	Dohadné účty pasivní	0	0	0
9.	Jiné závazky	0	0	0
10.	Odložený daňový závazek	230	279	0
B.III.	Krátkodobé závazky	142 737	64 615	120 875
1.	Závazky z obchodních vztahů	131 597	47 874	94 084

2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	0	0	0
3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem	0	0	0
4.	Závazky ke společ., člen. družstva a k účastníkům sdružení	75	190	0
5.	Závazky k zaměstnancům	1 586	1 525	2 889
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	959	871	1 001
7.	Stát - daňové závazky a dotace	2 000	4 871	6 987
8.	Přijaté zálohy	4 480	6 215	6 519
9.	Vydané dluhopisy	0	0	0
10.	Dohadné účty pasivní	2 040	3 069	9 395
11.	Jiné závazky	0	0	0
B.IV	Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0
1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0	0
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	0	0	0
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0
C.	OSTATNÍ PASIVA - přechodné účty pasiv	0	0	0
C.I.	Časové rozlišení	0	0	0
1.	Výdaje příštích období	0	0	0
2.	Výnosy příštích období	0	0	0

Příloha č. 4 – OK mont - STM, spol. s r. o.- Výkaz zisku a ztrát za období 2006 – 2008

Položka (v tis.)		2006	2007	2008
I.	Tržby za prodej zboží	0	24	0
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	0	16	0
+	OBCHODNÍ MARŽE	0	8	0
II.	Výkony	686 568	497 798	688 709
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	686 380	491 125	694 430
2.	Změna stavu zásob vlastní výroby	0	6 203	-6 203
3.	Aktivace	188	470	482
B.	Výkonová spotřeba	602 349	409 318	567 175
1.	Spotřeba materiálu a energie	324 744	192 857	228 296
2.	Služby	277 605	216 461	338 879
+	PŘIDANÁ HODNOTA	84 219	88 488	121 534
C.	Osobní náklady	36 281	41 909	58 953
1.	Mzdové náklady	26 321	30 434	45 217
2.	Odměny členům orgánů spol. a družstva	0	0	0
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	9 200	10 639	12 852
4.	Sociální náklady	760	836	884
D.	Daně a poplatky	206	211	133
E.	Odpisy dl. nehmot. a hmotného majetku	2 254	867	1 016
III.	Tržby z prodeje dl. majetku a materiálu	3 384	397	1 965
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	115	266	502
2.	Tržby z prodeje materiálu	3 269	131	1 463
F.	Zůstatková cena prod. dl. majetku a materiálu	0	0	0
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	0	0
2.	Prodaný materiál	0	0	0
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	8 184	636	1 761
		0	0	0
IV.	Ostatní provozní výnosy	2 153	3 994	2 665
H.	Ostatní provozní náklady	5 336	3 203	243
V.	Převod provozních výnosů	0	0	0
I.	Převod provoz. nákladů	0	0	0

*	PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	37 495	46 053	64 058
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	0	0	0
VII.	Výnosy z dl. finančního majetku	0	0	0
1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0
2.	Výnosy z ostatních dl. CP a podílů	0	0	0
3.	Výnosy z ostatního dl. finančního majetku	0	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	0	0	0
IX.	Výnosy z přecenění CP a derivátů	0	0	0
L.	Náklady z přecenění CP derivátů	0	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve fin. oblasti	0	0	0
X.	Výnosové úroky	23	141	679
N.	Nákladové úroky	1 550	1 433	1 442
XI.	Ostatní finanční výnosy	573	1 733	937
O.	Ostatní finanční náklady	1 403	4 169	4 622
XII.	Převod finančních výnosů	0	0	0
P.	Převod finančních nákladů	0	0	0
*	FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	- 2 357	-3 728	-1 448
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	9 001	10 467	12 987
1.	splatná	8 958	10 418	13 437
2.	odložená	43	49	-450
**	VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST	26 137	31 858	49 623
XIII.	Mimořádné výnosy	0	70	0
R.	Mimořádné náklady	25	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	0	0
1.	splatná	0	0	0
2.	odložená	0	0	0
*	MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	-25	70	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období	26 112	31 928	49 623