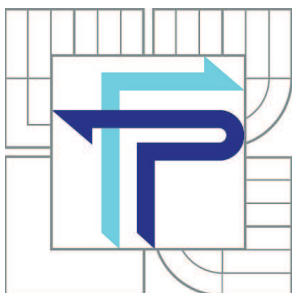


VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA PODNIKATELSKÁ
ÚSTAV FINANCÍ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT
INSTITUTE OF FINANCES

HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

THE EVALUATION OF COMPANY FINANCIAL SITUATION AND PROPOSALS TO ITS
IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

TOMÁŠ KOCOUREK

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. TOMÁŠ MELUZÍN, Ph.D.

BRNO 2011

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Kocourek Tomáš

Daňové poradenství (6202R006)

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

Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

v anglickém jazyce:

The Evaluation of Company Financial Situation and Proposals to Its Improvement

Pokyny pro vypracování:

Úvod

Cíle práce, metody a postupy zpracování

Teoretická východiska práce

Analýza problému

Vlastní návrhy řešení

Závěr

Seznam použité literatury

Přílohy

Seznam odborné literatury:

DLUHOŠOVÁ, D. Finanční řízení a rozhodování podniku: Analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita. Praha: EKOPRESS, 2006. 191 s. ISBN 80-86119-58-0.

KISLINGEROVÁ, E. a HNILICA, J. Finanční analýza: Krok za krokem. Praha: C.H.Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.

SID BLAHA, Z. a JINDŘICHOVSKÁ, I. Jak posoudit finanční zdraví firmy. Praha: Managemet Press, 2006. 194 s. ISBN 80-7261-145-3.

STROUHAL, J. Finanční řízení firmy v příkladech. Brno: Computer Press, 2006. 178 s. ISBN 80-251-0913-5.

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.

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

L.S.

Ing. Pavel Svirák, Dr.
Ředitel ústavu

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

V Brně, dne 31.05.2011

Abstrakt

Bakalářská práce se zaměřuje na posouzení finanční situace firmy, za pomoci použití ukazatelů finanční analýzy. Tyto ukazatele, indexy a modely jsou poté použity na analýzu společnosti M.H.Mont s.r.o., k odhalení jejích možných finančních problémů. Obsahuje také návrhy, které by mohly přispět k zlepšení její současné situace a budoucího vývoje.

Abstract

This bachelor thesis focuses on the financial condition of firms, by using financial analysis. These indicators, indices and models are then applied to the analysis of M.H.Mont s.r.o., to reveal potential financial problems. It also includes proposals that could contribute to improving the current situation and future development.

Klíčová slova

Finanční analýza, hodnocení ekonomické situace podniku, výrobní podnik, finanční ukazatele

Key words

Financial analysis, evaluation of the economic situation of the company, production company, financial ratios

Bibliografická citace mé práce:

KOCOUREK, T. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2011. 63 s. Vedoucí bakalářské práce Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D..

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená diplomová práce je původní a zpracoval jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná a 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 23. května 2011

.....

Tímto bych chtěl poděkovat panu Ing. Tomáši Meluzínovi, Phd., vedoucím bakalářské práce, za čas, který mi věnoval a také za konstruktivní rady a připomínky, k tvorbě této práce. Dále pak jednateři společnosti M.H.Mont s.r.o. panu Ing. Jaroslavu Matulovi, za poskytnutí příslušných dat a informací pro tvorbu této práce.

Obsah

Úvod.....	8
Vymezení problému a cíle práce	9
1. Základní přehled o finanční analýze.....	10
1.1 Historie	10
1.2 Cíle	10
1.3 Uživatelé	10
1.4 Zdroje dat	11
1.4.1 Externí.....	11
1.4.2 Interní.....	11
1.5 Metody	12
1.5.1 Elementární metody.....	12
1.5.2 Vyšší metody	13
2. Finanční analýza.....	14
2.1 Analýza absolutních ukazatelů.....	14
2.1.1 Horizontální analýza	14
2.1.2 Vertikální analýza	14
2.2 Analýza rozdílových ukazatelů	14
2.2.1 Čistý pracovní kapitál	14
2.2.2 Čisté pohotové prostředky	15
2.2.3 Čistý peněžně pohledávkový fond.....	15
2.3 Analýza poměrových ukazatelů	15
2.3.1 Ukazatele rentability	15
2.3.2 Ukazatelé aktivity	17
2.3.3 Ukazatele zadluženosti a finanční struktury	19
2.3.4 Ukazatele likvidity.....	20
2.3.5 Ukazatelé na bázi cash-flow	21
2.4 Analýza soustav ukazatelů	22

2.4.1	Pyramidové soustavy ukazatelů (Du Pont diagram).....	22
2.4.2	Finanční predikční modely	24
3.	SWOT analýza.....	26
4.	Analýza spol. M.H.Mont s.r.o.	27
4.1	Přehled informací o firmě	27
4.2	SWOT analýza	29
4.3	Hodnocení informačních zdrojů.....	30
4.4	Analýza vybraných stavových veličin	30
4.4.1	Horizontální analýza rozvahy	30
4.4.2	Vertikální analýza rozvahy	33
4.4.3	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	35
4.5	Analýza rozdílových ukazatelů	37
4.6	Analýza poměrových ukazatelů	40
4.6.1	Analýza ukazatelů likvidity	40
4.6.2	Analýza ukazatelů zadluženosti.....	42
4.6.3	Analýza ukazatelů aktivity.....	44
4.6.4	Analýza ukazatelů rentability	46
4.7	Analýza soustav ukazatelů	48
5.	Závěr z provedené analýzy	51
6.	Návrhy vedoucí ke zlepšení ekonomické situace	54
	Závěr	56
	Literatura.....	58
	Seznam použitých zkratk	59
	Seznam grafů	60
	Seznam tabulek	61
	Seznam obrázků.....	62
	Seznam příloh	63

Úvod

Správné hodnocení finanční situace podniku, jeho nejen finančních předností a nedostatků, je zvláště v této době, která nese následky hospodářské krize, velmi důležité. Do budoucna se sice globální prognóza vývoje české ekonomiky jeví jako perspektivní, ale pro mále firmy nemusí být prosperita zcela jistá. Je proto zapotřebí získat poznatky o skutečném stavu podniku a to nejen pro jeho současný, ale především pro jeho budoucí vývoj. Proto je důležité vycházet z posouzení stavu v minulých obdobích a sledovat jejich změny až do současného období.

Téma bakalářské práce bylo zvoleno na „Hodnocení ekonomické situace podniku a návrhy na její zlepšení“ a firma, která poskytla potřebné účetní výkazy a na kterou je tato práce zpracována, působí v sektoru stavebnictví.

Tento sektor byl, jako jeden z mnoha, zasažen právě výše zmiňovanou hospodářskou krizí. Ovšem síla dopadu byla pro mnohé firmy likvidační, jiné srazila na kolena, a jak už to bývá, jiným dala zase „život“. Posuzovaná firma M.H.Mont s.r.o., patří spíše prostřední skupiny, které krize sice uškodila, ale nikoliv natolik aby firma zanikla. Je proto důležité co nejrychleji se vzpamatovat a začít myslet do budoucna, vytvořit plán a začít „napravovat škody. Díky tomuto jistě zajímavému vývoji stavebního trhu, může právě správně zvolený strategický plán podnik vyvést z problému a dostat ho znovu do těch správných „černých“ čísel.

Podkladem pro sestavování takového strategického plánu, je finanční analýza podniku. Zajišťuje ohodnocení minulosti i současnosti a udává informace o možném vývoji do budoucna. Na uživateli finanční analýzy je pak zajistit potřebné kroky k nápravě.

Vymezení problému a cíle práce

Cílem této bakalářské práce je zhodnotit pomocí nástrojů finanční analýzy ekonomickou situaci podniku M.H.mont s.r.o. a na základě zjištěných skutečností objektivně navrhnout opatření, která by směřovala k nápravě nebo zlepšení finanční situace firmy.

Zejména se bude práce zabývat rozbořem položek aktiv a pasiv, výnosů a nákladů pomocí horizontální a vertikální analýzy. Výpočtem vybraných ukazatelů finanční analýzy a zhodnocením jejich vývoje. V neposlední řadě pak stanovením návrhů na řešení zjištěných nedostatků. Jako podklad pro sestavení finanční analýzy sloužily účetní výkazy z let 2007-2010.

1. Základní přehled o finanční analýze

Finanční analýza odhaluje silné a slabé stránky podniku, ale také může napomoci odhalit problémy v jeho hospodaření. Hlavním zdrojem informací pro její sestavování jsou účetní výkazy. Pro její vlastní výpočet se využívají finanční ukazatele a to zejména poměrové finanční ukazatele. Po těchto výpočtech můžeme začít posuzovat a hodnotit výsledky jednotlivých ukazatelů. Poskytuje také zpětnou vazbu, neboť poskytuje informace pro vedení podniku o naplňování stanovených strategických cílů. (3)

1.1 Historie

Pojem finanční analýza vznikl spolu se vznikem peněz, kdy bylo důležité zjistit jak s nimi začít správně hospodařit. Tato analýza, tak jak jí dnes známe, se začala dostávat do popředí zejména v 19. století, kdy probíhaly dvě světové války a vznikaly velké nároky na hospodaření s penězi. (3)

1.2 Cíle

Hlavní význam ekonomické analýzy, v níž hrají hlavní prim finance, spočívá v celkovém posouzení ekonomické situace podniku v současné době a vyhlídek na její budoucí vývoj, včetně návrhů na její zlepšení, respektive na zlepšení rozhodovacích procesů. Obecná definice, kterou lze najít ve většině odborné literatury, uvádí že, obecným cílem finanční analýzy je poznat finanční zdraví podniku, rozpoznat slabé stránky a stanovit její silné stránky. (3)

1.3 Uživatelé

Vedení společnosti – manažeři, využívají ji zejména k efektivnímu vedení a chodu společnosti. Potřebné informace jsou užitečné pro dlouhodobé i krátkodobé řízení podniku, pro optimalizaci majetkové struktury a získávání kapitálu.

Investoři – dle typu společnosti akcionáři, společníci a ostatní takto finančně zainteresované osoby. Uvažují zejména o míře rizika vloženého kapitálu a době jeho návratnosti.

Obchodní partneři – ostatní subjekty obchodující se společností, zájem především o informace týkající se likvidity,

Banky – pro banky a finanční instituce obecně je finanční analýza důležitá z hlediska (podobně jako u investorů) posouzení míry rizika a návratnosti poskytnutých finančních prostředků (úvěrů).

Ostatní subjekty – zaměstnanci, státní instituce, konkurenční podniky, novináři, veřejnost (3)

1.4 Zdroje dat

Finanční analýzu lze rozdělit dle zdrojů získaných pro její sestavení na:

1.4.1 Externí

analýza sestavovaná na základě veřejně dostupných informací, jako jsou zveřejňované účetní výkazy, prognózy vývoje segmentu trhu, na kterém daný podnik hospodaří apod. K provedení takovéto analýzy není potřeba informovat danou firmu, respektive jí žádat o další podklady k jejímu zhotovení. S tím také souvisí ne zcela relevantní výsledky. (nepracuje se s přesnými daty)

1.4.2 Interní

analýza sestavovaná na základě interních informací z podniku. Přidává ke zdrojům použitých u externí ekonomické analýzy další a přesnější, jako jsou údaje z vnitropodnikového účetnictví, zpracované statistické údaje, podnikové kalkulace, finanční plán apod. Zpracování takového množství zdrojů přesných informací vytváří podklady pro řízení firmy.(4)

1.5 Metody

Metody finanční analýzy můžeme rozdělit z hlediska matematických postupů na:

1.5.1 Elementární metody

Jsou nejčastěji využívané metody finanční analýzy, pracují se základními matematickými výpočty. Proto je lze poměrně lehce vypočítat a také následně zpracovat. (8)

Analýza extenzivních (absolutních) ukazatelů:

- horizontální analýza (analýza trendu)
- vertikální analýza (procentní)

Analýza rozdílových ukazatelů (analýza fondů finančních prostředků):

- Analýza čistého pracovního kapitálu
- Analýza čistých pohotovostních prostředků
- Analýza čistý peněžně pohledávkových fondů

Analýza poměrových ukazatelů (analýza intenzivních ukazatelů):

- analýza ukazatelů rentability
- analýza ukazatelů aktivity
- analýza ukazatelů zadluženosti a finanční struktury
- analýza ukazatelů likvidity
- analýza ukazatelů na bázi cash flow

Analýza soustav ukazatelů:

- Altmanův index finančního zdraví
- Index IN
- Pyramidové rozklady

1.5.2 Vyšší metody

Tyto metody využívají složitějších a nejsou předmětem řešení použitých v této práci.

Proto je zde uveden pouze vzorový výčet pro úplnost. (8)

Matematicko-statistických postupů:

- Bodové odhady
- Empirické distribuční funkce
- Regresní modelování

Nestatistických postupů:

- Matné množiny
- Expertní systémy
- Gnostická teorie neurčitých dat

2. Finanční analýza

2.1 Analýza absolutních ukazatelů

Metody analýzy, které čerpají z údajů uvedených v účetních výkazech. Vnímáme směr a intenzitu změny.

2.1.1 Horizontální analýza

Analýza, která se zabývá porovnáváním hodnot ukazatelů a jejich změn v čase. Při takovémto hodnocení musíme mít dostatečnou řadu stejnorodých, srovnatelných údajů. Také bychom neměli opomenout uvažovat o např. vývoji cen vstupního materiálu i jiných vstupů, změny na trhu – jiné požadavky zákazníků, růst konkurence. Jinými slovy vyloučit náhodné vlivy a naopak zahrnout očekávané změny.

2.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza se zabývá vyjádřením vybraných položek jako podílu k předem zvolené základně a to vše vyjádřené v procentech. Tento způsob se používá na jednotlivé položky aktiv a pasiv. Jejich struktura totiž ovlivňuje stabilitu a likviditu firmy. Např. pro analýzu rozvahy se volí celková výše aktiv. (8)

2.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele, též nazývané jako fondy finančních prostředků (finanční fondy), slouží především k analýze a řízení likvidity podniku. Představují rozdíly mezi souhrnem vybraných položek aktiv a pasiv.

2.2.1 Čistý pracovní kapitál

$ČPK = \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobé cizí zdroje}$

Představuje rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky (závazky splatnými do 12 měsíců). Čím je tato hodnota větší, rozuměno jako nezáporná, tím lépe by měl být podnik schopen hradit své závazky. Ovšem s tím také souvisí schopnost oběžných aktiv měnit se v peněžní prostředky.

Výsledná hodnota čistého pracovního kapitálu může být zkreslena díky obtížně vymahatelným pohledávkám, neprodejným nebo příliš vysokým zásobám materiálu. Zde uvedený výpočet platí pro tzv. manažerský přístup.

2.2.2 Čisté pohotové prostředky

$\check{C}PP = \text{Pohotov\acute{e} finan\c{c}n\acute{i} prost\check{r}edky} - \text{Okam\check{z}it\acute{e} splatn\acute{e} z\acute{a}vazky}$

Představuje rozdíl mezi nejlikvidnějšími aktivy (pohotovými finančními prostředky) a okamžitě splatnými závazky. Tento ukazatel využíváme ke zjištění okamžité likvidity podniku. Mezi nejlikvidnější aktiva zařadíme převážně pouze finanční nebo bankovní prostředky, v širším hledisku ovšem můžeme také zařadit šeky, směnky i další peněžní substituty (majetek, který lze lehce přeměnit na hotovost).

2.2.3 Čistý peněžně pohledávkový fond

$\check{C}PPF = \text{Ob\check{e}z\check{n}\acute{a} aktiva} - \text{Z\acute{a}soby} - \text{Neliquidn\acute{i} pohled\acute{a}vky} - \text{Kratkodob\acute{e} z\acute{a}vazky}$

Představuje rozdíl mezi oběžnými aktivy, od kterých jsou odpočítány zásoby a krátkodobé závazky. (10)

2.3 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele vyjadřují vztah mezi dvěma ukazateli. Jedná-li se o podílové ukazatele, tak lze hovořit o výpočtu podílu jednotlivých položek finančních ukazatelů s jinými. Díky jednoduchosti a rychlosti výpočtu, díky kterému si můžeme vytvořit přehled o základní finanční situaci firmy, se jedná o nejpoužívanější ukazatele využívané při sestavování finanční analýzy. (8)

2.3.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability poměřují zisk vyprodukovaný podnikem s velikostí zdrojů, které byly na jeho dosažení použity. Pro investory a vlastníky jsou důležité zejména ukazatele ROI (Return on investment), který představuje rentabilitu vloženého kapitálu a ROE (Return on Equity), který představuje rentabilitu vlastního kapitálu. Tyto dva ukazatele

jsou důležité při rozhodování investorů, zda do podniku investovat nebo peníze zhodnocovat jinou investicí se srovnatelnou mírou rizika, ale vyšším výnosem.

Nejčastěji používané ukazatele rentability:

ROI (return on investment) - rentabilita vloženého kapitálu

$$ROI = \frac{EBIT + \text{nákladové úroky}}{\text{celkový kapitál}}$$

Tento ukazatel vyjadřuje míru zisku za dané období. Je vhodný pro různě zdaněných podniků z různých zemí, protože při výpočtu nebere v úvahu zdanění.

ROA (return on assets) - rentabilita celkových vložených aktiv

$$ROA = \frac{EAT}{\text{Celková aktiva}}$$

Ukazatel poměruje zisk s celkovými aktivy bez rozlišování jejich financování. Měří hrubou produkční sílu aktiv.

ROE (return on common equity) - rentabilita vlastního kapitálu

$$ROE = \frac{EAT}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Díky tomuto ukazateli zjišťují investoři, jak velký jim přináší proinvestovaný kapitál výnos a jestli odpovídá míře postoupeného rizika.

ROS (return on sales) - rentabilita tržeb

$$ROS = \frac{EAT}{\text{Tržby}}$$

Ukazatel slouží k měření výkonnosti firmy, představuje zisk vztažený k tržbám.

ROCE (return on capital employed) - rentabilita dlouhodobých zdrojů, rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu

$$ROCE = \frac{EAT + \text{nákladové úroky}}{\text{Vlastní kapitál} + \text{Dlouhodobé závazky}}$$

Ukazatel slouží k prostorovému srovnání firem, především monopolních jako jsou vodárny, elektrárny apod. (10)

2.3.2 Ukazatelé aktivity

Skupina ukazatelů, pomocí kterých měříme, jak firma hospodaří se svými aktivy. Mohou vyjadřovat rychlost obrátu nebo dobu obrátu.

Obrat celkových aktiv

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Celková aktiva}}$$

Ukazatel udává, kolikrát se majetek společnosti obrátí za předem daný interval v tržby.

Obrat stálých aktiv

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Stálá aktiva}}$$

Tento ukazatel nalézá uplatnění při rozhodování o pořízení nového investičního majetku pro výrobu. Pokud je hodnota ukazatele nižší než oborový průměr, měli bychom zajistit zvýšení využití výrobních kapacit a omezit investice do nového majetku.

Obrat zásob

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

Obrat zásob udává, kolikrát jsou během roku zásoby prodány a znovu uskladněny. Ovšem tento ukazatel negativně ovlivňuje fakt, že hodnota tržeb je vyjádřena v tržních cenách, na rozdíl od hodnoty zásob, která je vyjádřena v cenách pořizovacích. Ukazatel

proto může být nadhodnocený. Jestliže hodnota ukazatele vychází větší než je oborový průměr, nejsou na skladě nelikvidní zásoby, které by bylo nutné financovat. Naopak pokud hodnota vychází menší než je oborový průměr, jsou na skladě zastaralé zásoby.

Doba obratu zásob

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Denní tržby}}$$

Tento ukazatel udává počet dní, po které jsou zásoby vázány ve firmě do jejich spotřeby nebo prodeje. Lze jej také využít jako indikátor likvidity, kdy udává počet dnů, za které se zboží nebo zásoba prodá, respektive přemění v peněžní příjem. Z toho také vyplývá, že hodnota tohoto ukazatele by, měla být co nejnižší.

Doba obratu pohledávek

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky z obchodního styku}}{\text{denní tržby}}$$

Výsledná hodnota ukazatele znázorňuje průměrný počet dní, po které je tržba vázaná v pohledávkách. Tuto hodnotu je dobré porovnávat s dobou splatnosti faktur, protože je-li hodnota vyšší, než je doba splatnosti znamená to, že odběratelé nedostojí včas svým závazkům. (Pro tyto situace se využívá např. faktoring)

Doba obratu závazků

$$\text{doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky z obchodního styku}}{\text{denní tržby}}$$

Ukazatel udává průměrný počet dní, po které je platba faktur dodavatelům odkládána. Jinými slovy nám ukazatel říká, jak dlouho trvá uhrazení faktur. Tímto se získává

obchodní úvěr, kdy společnost používá finanční prostředky, které mají být použity na platby faktur, na jiné potřeby. (10)

2.3.3 Ukazatele zadluženosti a finanční struktury

Ukazatele zadluženosti a finanční struktury zkoumají vztah mezi vlastními a cizími zdroji financování a schopností firmy plnit své závazky.

Celková zadluženost

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

Ukazatel znázorňuje finanční závislost společnosti. Věřitelé společnosti preferují nízkou výslednou hodnotu ukazatele, protože mají vyšší jistotu splacení jejich pohledávek. Vlastníci naopak preferují vyšší hodnotu ukazatele, díky tomu že vlastní kapitál je dražší než cizí.

Koeficient samofinancování

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Pasiva celkem}}$$

Koeficient samofinancování, na rozdíl od ukazatele celkové zadluženosti, znázorňuje finanční nezávislost podniku. Právě ve spojitosti s předchozím ukazatelem dávají obraz o finanční struktuře společnosti.

Doba splácení dluhů

$$\text{Doba splácení dluhů} = \frac{\text{Cizí zdroje} - \text{fin. majetek}}{\text{provozní cash flow}}$$

Ukazatel udává, za kolik let je podnik, při své současné výkonnosti, schopen splatit své dluhy.

Úrokové krytí

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

Ukazatel udává, kolikrát převyšuje zisk placené úroky. Jinými slovy to znamená jaká část zisku vytvořená pomocí cizího kapitálu bude směřovat na pokrytí nákladů na jeho pořízení. (10)

2.3.4 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity ukazují schopnost společnosti splácet své závazky. Likvidita znamená sumu všech likvidních prostředků firmy, které může použít na úhradu svých závazků.

Běžná likvidita (likvidita 3. stupně)

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Tento ukazatel znázorňuje poměr mezi krátkodobými závazky a oběžnými aktivy. Je důležité, aby v souhrnu oběžných aktiv byly správně oceněny zásoby a také splatnost pohledávek (uvažujeme i s nedobytností některých pohledávek).

Pohotová likvidita (likvidita 2. stupně)

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Vzorec pohotové likvidity vznikl modifikací vzorce běžné likvidity a odstraňuje její možné nepřesnosti. Z oběžných aktiv totiž odpočítává zásoby a v čitateli tedy zůstávají pouze peněžní položky. Zkoumá se také vztah mezi těmito dvěma ukazateli.

Okamžitá likvidita (likvidita 1. stupně)

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{peněžní pros.} + \text{ekvivalenty}}{\text{okamžitě splatné závazky}}$$

Okamžitá likvidita vyjadřuje schopnost společnosti splatit své právě splatné závazky. Do vzorce dosazujeme peněžní prostředky v hotovosti a na bankovních účtech a peněžní ekvivalenty, jako jsou krátkodobé cenné papíry, šeky, splatné pohledávky atd. (10)

2.3.5 Ukazatelé na bázi cash-flow

Pomocí těchto ukazatelů měříme význam finančních toků ve financích podniku. Cash-flow nahrazuje v poměrových ukazatelích zisk, ale je důležité vymezit jeho druh, respektive druh budeme k výpočtům využívat. Ve většině následujících ukazatelů se používá cash-flow z provozní činnosti.

Rentabilita tržeb

$$\text{Rentabilita tržeb} = \frac{CF \text{ z provozní činnosti}}{\text{roční tržby}}$$

Rentabilita tržeb měří finanční efektivitu firmy. Protože jde o ukazatel na bázi cash-flow, dosazujeme ho do čitatele místo zisku. Díky tomu je méně ovlivněn odepsaností stálých aktiv.

Rentabilita celkového kapitálu

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu} = \frac{CF \text{ z provozní činnosti}}{\text{kapitál}}$$

Ukazatel měří schopnost firmy využívat úvěry na své financování, díky dosazení cash-flow z provozní činnosti, které neobsahuje finanční náklady. Poté uvažujeme jeho výslednou hodnotu, jeli nižší než úroková míra, kterou je nutné platit bankám, aktiva nevyprodukují patřičnou hodnotu, která je třeba na splátky úvěru. Naopak, pokud je

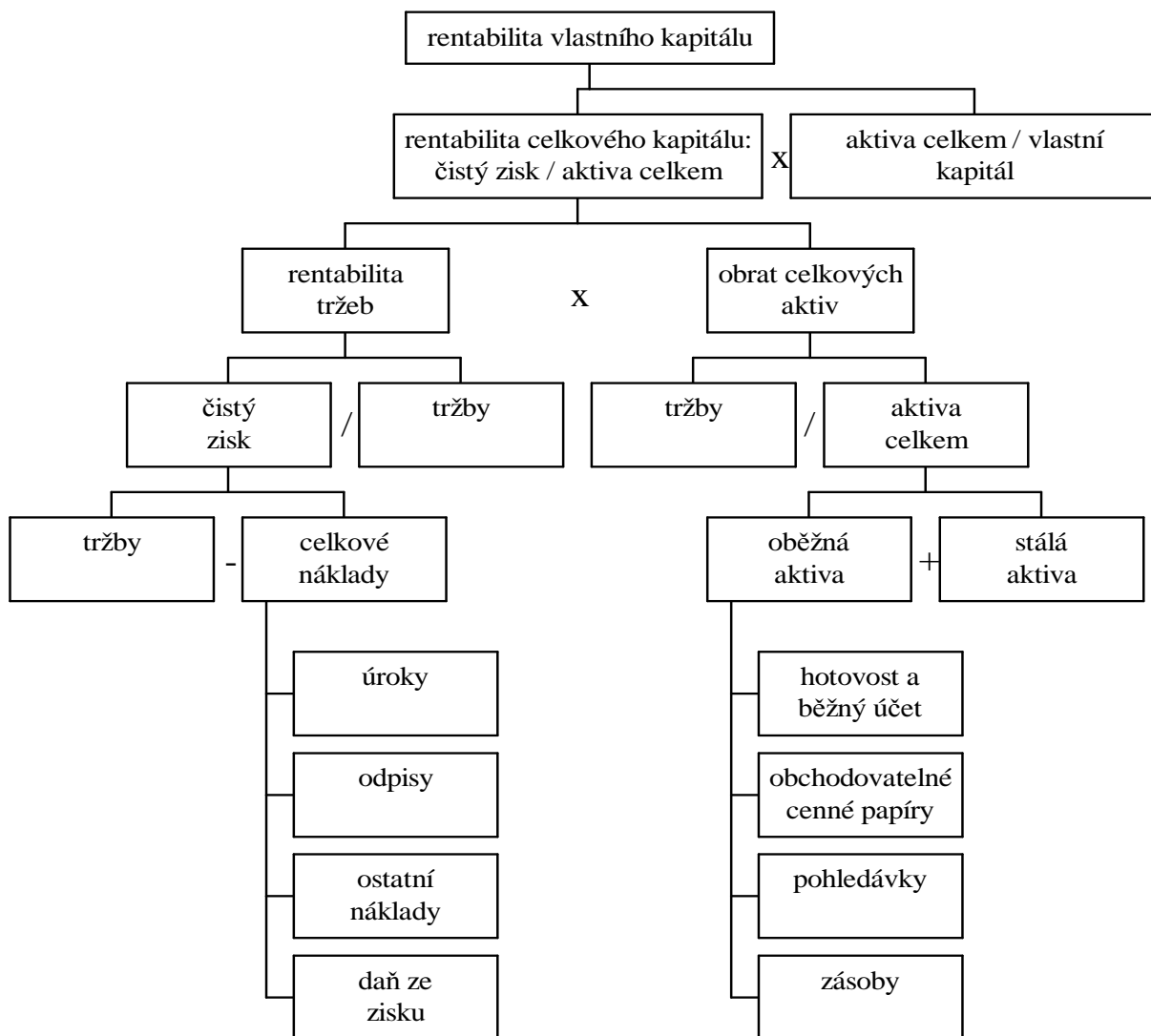
vyšší než úroková míra, kterou je nutné platit bankám, je vhodné přijímat další úvěry.(10)

2.4 Analýza soustav ukazatelů

Dosud jsem se v této práci zabýval pouze jednotlivými ukazateli, avšak jednotlivé procesy ve firmě jsou propojené. Proto každá jednotlivá změna ovlivní nejen zkoumaný ukazatel, ale také některé ostatní ukazatele. Abychom tomuto jevu předešli, použijeme tzv. soustavy poměrových ukazatelů, které posuzují ekonomickou situaci firmy pomocí jednoho jediného čísla. Ovšem mají nižší vypovídací schopnost, než ukazatele jednotlivé, proto se hodí spíše ke srovnávání podniků nebo jako východisko hodnocení pro další posuzování. (1) (2)

2.4.1 Pyramidové soustavy ukazatelů (Du Pont diagram)

Tato soustava, jak již z názvu vyplývá, je ve tvaru pyramidy, kdy obsahuje tzv. vrcholový ukazatel, který se rozkládá na další ukazatele. Díky tomuto systému sledujeme závislost mezi hodnocenými ukazateli. Nejpoužívanější a nejznámější pyramidový ukazatel je Du Pont diagram. Jeho jméno je podle chemické společnosti Du Pont de Nomeurs, kde byl tento ukazatel poprvé použit. Vrcholový ukazatel je v případě tohoto diagramu rentabilita vlastního kapitálu. Více znázorňuje následující diagram.



Obr. 1: Du pont diagram (Zdroj (2))

Pyramida začíná rozkladem rentability vlastního kapitálu na rentabilitu celkového kapitálu a podíl aktiv k vlastnímu kapitálu a následuje rozkladem rentability celkového kapitálu na rentabilitu tržeb a obrat celkových aktiv. Rentabilita tržeb se vypočte jako podíl čistého zisku a tržeb.

Druhá strana pyramidy zkoumá obrat celkových aktiv, který se vypočítá jako podíl tržeb a celkových aktiv. (2)

2.4.2 Finanční predikční modely

Jak bylo napsáno již výše, souhrnné modely vznikly, aby dokázaly vyjádřit ekonomickou situaci pomocí jednoho čísla tzv. souhrnného indexu. Toto číslo, respektive index, lze také použít pro předpověď bankrotu podniku nebo o informacích o jeho bonitě, hovoříme pak o tzv. predikčním modelu. Tyto modely využívají zejména banky při rozhodování o poskytování úvěrů. (4)

Altmanův model (Z-Skóre)

Model využívá vyšších metod finanční analýzy a zaměřuje se na předpověď bankrotu podniku, který předpovídá nejlépe v horizontu dvou let. Tento model, respektive index představil v roce 1968 americký universitní profesor Edward I. Altman, který ho sestavoval na základě dlouholetého sledování tamních společností. Index prošel od svého vzniku v roce 1968 vývojem a v dnešní době používáme jeho upravenou verzi z roku 1983. Tento model je prezentován v následující formě:

$$Z = 0,717 X_1 + 0,847 X_2 + 3,107 X_3 + 0,420 X_4 + 0,998 X_5$$

kde:

$$x_1 = \frac{\text{Čistý pracovní kapitál}}{\text{Aktiva celkem}}$$

$$x_2 = \frac{\text{Zadržené výděvky}}{\text{Aktiva celkem}}$$

$$x_3 = \frac{\text{Zisk před úroky a zdaněním (EBIT)}}{\text{Aktiva celkem}}$$

$$x_4 = \frac{\text{Tržní hodnota vlastního kapitálu}}{\text{Účetní hodnota dluhu}}$$

$$x_5 = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva celkem}}$$

Jeho výsledné hodnoty můžeme pak interpretovat jako:

$Z < 1,2$ bezprostřední ohrožení bankrotem – vážné finanční potíže

$1,2 < Z < 2,9$ šedá zóna – není bezprostřední ohrožení bankrotem

$Z > 2,9$ optimistický výhled

Index důvěryhodnosti českého podniku (IN05)

Zatím co Altmanův model vznikl v USA při sledování amerických podniků a nerefletoval tedy některé aspekty jiných ekonomik, v České republice vznikl obdobný model určený ryze pro české podniky. Zohledňoval odlišnosti českých účetních výkazů od výkazů z jiných států a také ekonomickou situaci v České republice. Za tímto indexem stojí za ním manželé Inka a Ivan Neumaierovi, kteří pro jeho sestavení zkoumali více jak 1000 českých podniků. I tento ukazatel prošel za dobu své existence vývojem a můžeme se tedy setkat s indexy IN95, IN99, IN01 a zatím poslední verzí IN05. Pro jeho výpočet použijeme rovnici:

$$IN = 0,13 * \frac{CA}{CZ} + 0,04 * \frac{EBIT}{NU} + 3,97 * \frac{EBIT}{CA} + 0,21 * \frac{T}{CA} + 0,09 * \frac{OA}{KZ + KBU}$$

Výsledné hodnoty interpretujeme obdobně jako u Altmanova modelu:

$IN05 < 0,9$ bezprostřední ohrožení bankrotem – vážné finanční potíže

$0,9 < IN05 < 1,6$ šedá zóna – není bezprostřední ohrožení bankrotem

$IN05 > 1,6$ optimistický výhled

3. SWOT analýza

Analýza SWOT zkoumá a hodnotí informace o aktuálním stavu firmy, z jejího vnitřního prostředí a současné situace okolí firmy, z jejího vnějšího prostředí. Ve vnitřním prostředí se snažíme nalézt silné a slabé stránky firmy. Ve vnějším prostředí pak hledáme možné příležitosti a hrozby. Tato metoda se využívá především v marketingu, ale je díky ní možné vyhodnotit fungování firmy a nalézt případné problémy. Proto se také využívá při dlouhodobém plánování strategie společnosti. Principem metody SWOT je klasifikace jednotlivých faktorů do 4 základních skupin. Zde se jednotlivým faktorům přiřadí důležitost. Následnou konfrontací faktorů silných a slabých stránek, respektive příležitostí a hrozeb, můžeme získat nové informace, které vznikají jejich střetem. (12)

4. Analýza spol. M.H.Mont s.r.o.

4.1 Přehled informací o firmě

Název společnosti:	M.H.Mont s.r.o.
Právní forma:	Společnost s ručeným omezeným
Sídlo:	Mezihorní 459, Říčany u Brna, 664 82
Výrobní hala:	Ulice 9.května 529a, Blučina u Brna 664 95
Datum vzniku:	9.7.1996
Předmět podnikání:	Provádění staveb, jejich změn a odstraňování Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
Hlavní předmět činnosti:	Výroba plastových oken a dveří

Historie

Společnost byla založena 4.7.1996, kdy byla podepsána společenská smlouva. Poté vznikla zápisem do obchodního rejstříku dne 9.7.1996. Základní kapitál v době založení činil 100.000 Kč, složený třemi společníky. Jeden ze společníků se stal také jednatelem a byl tudíž oprávněn jednat za společnost. Rád bych podotkl, že společnost je nejen ryze česká, ale také rodinná. Všichni společníci mají mezi sebou vzájemné rodinné vazby. V době svého založení těžila po vysoké poptávce po plastových výrobcích a nenasyčeností trhu, patřila totiž mezi první výrobce plastových oken, minimálně co se týče jihomoravského kraje. (5)

Výrobní sortiment

Jak jsem již uvedl, společnost se hlavně zabývá výrobou a prodejem plastových oken a dveří. K tomu jí slouží vlastní výrobní prostory, spolu se skladištěm materiálu potřebného na výrobu. Portfolio výrobků není příliš široké. Pro výrobu profilů oken i dveří jsou sice použity materiály belgické firmy Deceunick, která jich nabízí hned

několik druhů, avšak k výrobě v této firmě jsou použity pouze dva a to s označením Zendow a Prestige. To zejména z důvodu, nákladů na úpravy strojních zařízení, které se musí na každý profil zvlášť upravovat. Dalším, řekněme doplňkovým sortimentem, jsou zimní zahrady a garážová vrata. Tyto produkty tvoří velkou složku prodeje, zejména zimní zahrady vzhledem k pořizovací ceně a řekněme i jisté dávce luxusu, který limituje počet zákazníků. Firma dále zajišťuje prodej příslušenství ke svým produktům, jako jsou například, okenní parapety, sítě proti hmyzu, žaluzie nebo ozdobné kliky ke vchodovým dveřím. Tyto doplňkové produkty ovšem již nejsou výrobním sortimentem, čili jsou „pouze“ překoupeným zbožím. Mezi poskytované služby patří montáž výrobků firmy a servisní práce. Na montáži vlastních výrobků využívá soukromé živnostníky, kteří prošli školením od dodavatele profilu. Ovšem v poslední době výrobky pouze vyrábí pro prodejce oken a ti s nimi dále obchodují. Druhou část poskytovaných služeb tvoří servisní práce, zejména na oknech a dveřích. Firma M. H. MONT s.r.o. poskytuje 5letou záruku na všechny své produkty a při poměrně velkém počtu výrobků, je jistě zapotřebí provádět servisní zásahy, ať už záruční nebo pozáruční. Zákazníci občas také zacházejí s jednotlivými částmi mechanismu oken nebo dveří. Samostatnou kapitolu tvoří opravy po zásahu vandalů nebo zlodějů.

Působnost

Společnost těží, řekněme z vyzrálosti danou délkou působení na trhu. Za tu dobu si vybudovala dobrou pověst obchodního partnera mezi odběratelskými firmami a kvalitního dodavatele mezi drobnými zákazníky. Mezi její velké odběratele, patří zejména stavební a obchodní firmy se sídlem v Brně a blízkém okolí, se kterými dlouhou dobu spolupracuje. Naopak velkou slabinou, oproti konkurenci je působnost (obchodní zastoupení) pouze na jihu Moravy. Konkurenční firmy v tomto oboru mají v tomto aspektu výhodu, zejména proto že si včas zajistili partnery, pomocí kterých mohou prodávat své výrobky. Právě díky nízkému pokrytí trhu a nekonkurenceschopnosti v jiných částech republiky natož v zahraničí se společnost řadí k menším „hráčům“ na trhu. Na druhou stranu si firma zachovává úzký kontakt se zákazníky a to zejména tím, že lidé z vedení se přímo podílí na prodeji výrobků. To na řadu, zejména drobných zákazníků, působí velice kladným dojmem.

4.2 SWOT analýza

Silné stránky	Slabé stránky
<p>Historie firmy a doba působnosti na trhu</p> <p>Díky poměrně vysokému stavu zásob, rychlá reakce na zvýšení potávkvy</p> <p>Čerpání bezúročné půjčky</p>	<p>Malá výše vlastního kapitálu</p> <p>Pouze jedno vozidlo určené k rozvozu výrobků</p> <p>Malá automatizace výroby</p>
Příležitosti	Hrozby
<p>Rozšíření působnosti za hranice Jižní moravy</p> <p>Rošíření nabízeného sortimentu</p> <p>Rychlost výroby, možnost nabídnout kratší termíny dodání než je obvyklé</p>	<p>Hrozba nedostatku kapitálu na provoz</p> <p>Dovoz levnějších obdobných výrobků ze zahraničí</p> <p>Vývoj kurzu koruny vůči euru (nákup většiny materiálu probíhá v eurech)</p>

Obr. 2: SWOT analýza společnosti M.H.Mont (Zdroj vlastní tvorba)

4.3 Hodnocení informačních zdrojů

Podklady pro zpracování finanční analýzy tvoří rozvaha, výkaz zisku a ztrát, za roky 2007-2010. Společnost si nechává veškerou účetní agendu vést externí firmou, která také zpracovává veškerá daňová přiznání. Údaje zde uvedené mi byly poskytnuty právě externí firmou s laskavým svolením jednatele společnosti M.H.Mont. Firma nemá povinnost nechat účetní výkazy kontrolovat auditorem, proto věřím v jejich věcnou správnost, právě díky zpracování od odborné firmy.

4.4 Analýza vybraných stavových veličin

4.4.1 Horizontální analýza rozvahy

Tab. 1: Horizontální analýza rozvahy za období 2007-2010 (Zdroj vlastní tvorba)

Aktiva/roky	Relativní změna (v %)			Absolutní změna (v tis.Kč)		
	07/08	08/09	09/10	07/08	08/09	09/10
AKTIVA CELKEM	-19,73%	-29,76%	-11,42%	-1204	-1458	-393
DLOUHODOBÝ MAJETEK	-3,43%	-2,62%	-3,23%	-61	-45	-54
OBĚŽNÁ AKTIVA	-26,43%	-44,42%	-19,17%	-1143	-1413	-339
Zásoby	2,73%	-29,80%	-31,98%	26	-292	-220
Krátkodobé pohledávky	-20,09%	-42,36%	-2,09%	-543	-915	-26
Finanční majetek	-99,25%	-3400,00%	56,36%	-662	-170	-93
Pasiva/roky	Relativní změna (v %)			Absolutní změna (v tis.Kč)		
	07/08	08/09	09/10	07/08	08/09	09/10
PASIVA CELKEM	-19,73%	-29,76%	-11,42%	-1204	-1458	-393
VLASTNÍ KAPITÁL	2,91%	-94,48%	-1544,19%	22	-736	-664
Základní kapitál	0,00%	0,00%	0,00%	0	0	0
Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	12,05%	2,15%	8,42%	10	2	8
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	-43,59%	-3354,55%	-8,38%	-17	-738	60
CIZÍ ZDROJE	-23,42%	-17,88%	11,99%	-1252	-732	403
Dlouhodobé závazky	0,39%	-0,39%	0,00%	10	-10	0
Krátkodobé závazky	-55,92%	-35,21%	44,77%	-1553	-431	355

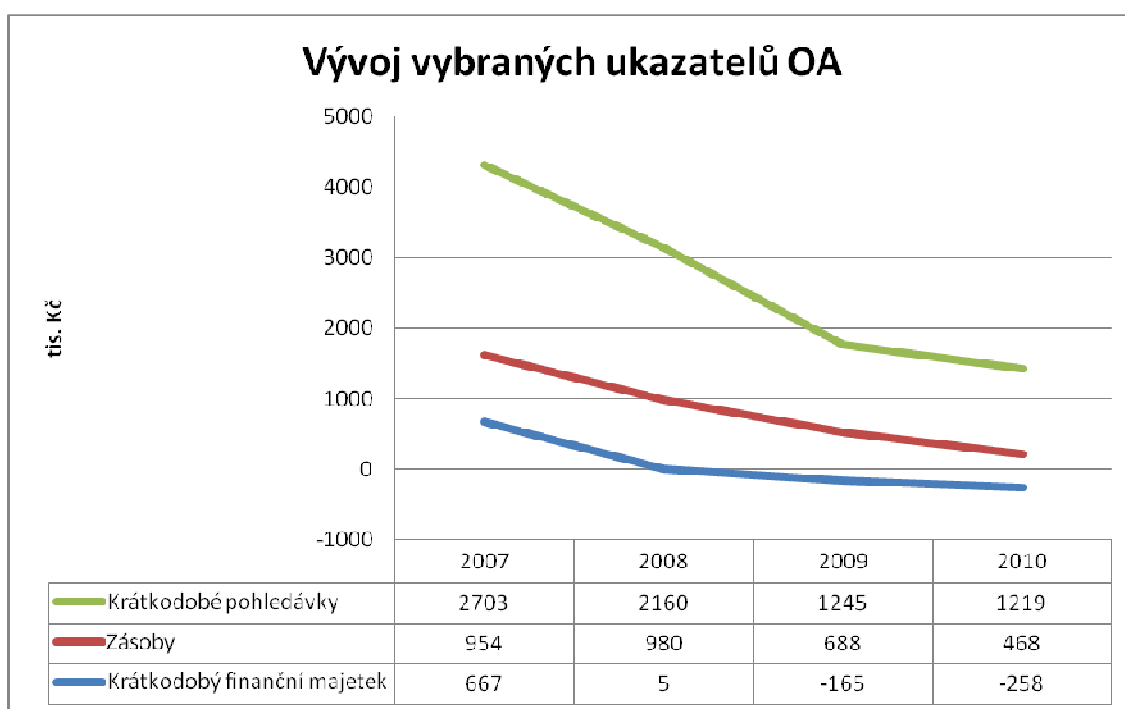
Analýza aktiv

Jak je z tabulky patrné vývoj celkových aktiv má po celé sledované období klesající tendenci. Zejména pak období let 2008-2009, kdy hodnota celkových aktiv klesla o téměř 30%. V následujícím období se podařilo propad zbrzdít, ale přesto hodnota

celkových aktiv klesla o dalších 11,42%. Pokles hodnoty celkových aktiv, zvláště takovým tempem jako je tomu zde, je velice negativní signál. Z větší části zato může výrazný pokles finančního majetku, počtu krátkodobých pohledávek a zásob.

Dlouhodobý majetek, respektive stálá aktiva, klesají z důvodu odepisování dlouhodobého hmotného majetku firmy, jelikož firma jiný dlouhodobý majetek neeviduje.

Hodnota oběžných aktiv, obdobně jako hodnota aktiv celkových, klesá po celé sledované období a nejvyšší pokles nastává právě v období let 2008-2009, kdy poklesla o 44,42%. Klesající tendenci mají samozřejmě také všechny položky oběžných aktiv, vyjma zásob v období 2007-2008. Zejména takto výrazný úbytek zásob může znamenat problém při získávání větších zakázek, firma jednoduše nebude mít dostatek zdrojů na uspokojení poptávky. Alarmující je hlavně úbytek finančních zdrojů, kdy za období 2007-2008 klesla hodnota finančního majetku o 662 tis. Kč., následující období o 170 tis. Kč a v posledním sledovaném období o 93 tis. Kč. Vývoj těchto položek zachycuje následující graf.



Graf 1: Vývoj vybraných ukazatelů oběžných aktiv v letech 2007-2010 (Zdroj vlastní tvorba)

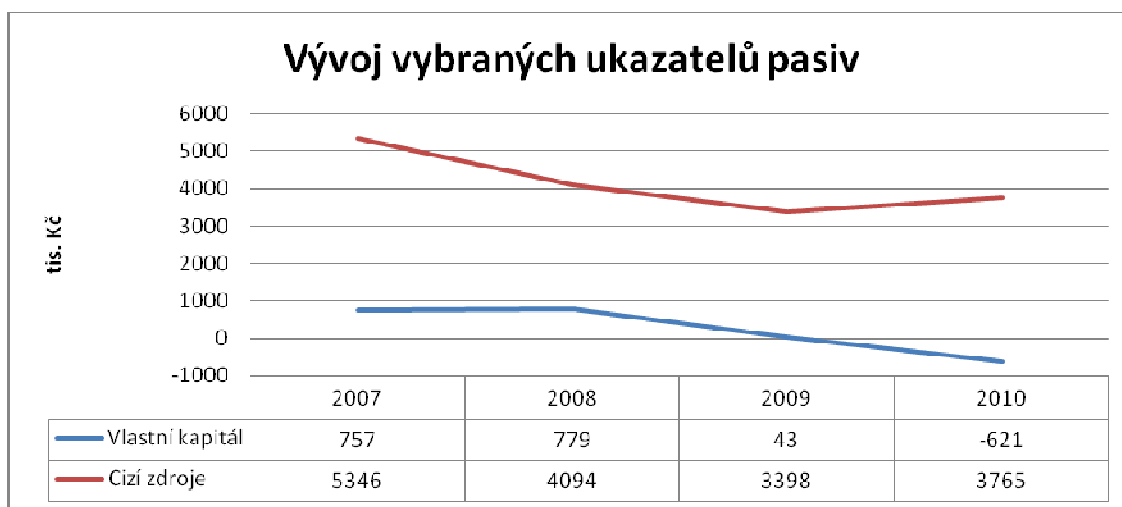
Analýza pasiv

Během sledovaného období nedošlo ke změně základního kapitálu, ovšem došlo k alarmujícímu poklesu vlastního kapitálu. V období 2007-2008 došlo k jeho mírnému růstu o 2,91%, ovšem v období 2007-2008 klesla jeho hodnota o 736 tis. Kč, což představuje pokles o 94,48%.

Hodnota cizích zdrojů zaznamenala také pokles a to za léta 2007-2008 o 23,42%, v letech 2008-2009 o 17%. Ovšem v letech 2009-2010 jejich hodnota díky bankovnímu úvěru vzrostla o 10,8%.

Krátkodobé závazky, kopírují trend vývoje cizích zdrojů. Zaznamenávají výrazný pokles v prvním sledovaném období o 55,92%, ve druhém o 35,1% a naopak v posledním sledovaném období významně vzrostly o 44,77%.

U vývoje dlouhodobých závazků, sledujeme pouze drobný výkyv o 0,39% v letech 2007-2008 respektive pak v letech 2008-2009.



Graf 2: Vývoj vybraných ukazatelů pasiv v letech 2007-2010 (Zdroj vlastní tvorba)

4.4.2 Vertikální analýza rozvahy

Tab. 2: Vertikální analýza rozvahy za období 2007-2010 (Zdroj vlastní tvorba)

	Podíl na bilanční sumě			
Aktiva/roky	2007	2008	2009	2010
AKTIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
DLOUHODOBÝ MAJETEK	29,15%	35,07%	48,62%	53,12%
OBĚŽNÁ AKTIVA	70,85%	64,93%	51,38%	46,88%
Zásoby	15,63%	20,00%	19,99%	15,35%
Krátkodobé pohledávky	44,29%	44,09%	36,18%	39,99%
Finanční majetek	10,93%	0,10%	-4,80%	-8,46%
Časové rozlišení	0,00%	0,53%	1,05%	0,00%
	Podíl na bilanční sumě			
Pasiva/roky	2007	2008	2009	2010
PASIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
VLASTNÍ KAPITÁL	12,40%	15,90%	1,25%	-20,37%
Základní kapitál	1,64%	2,04%	2,91%	3,28%
Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	1,36%	1,90%	2,76%	3,38%
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	0,64%	0,45%	-20,81%	-21,52%
CIZÍ ZDROJE	87,60%	83,57%	97,70%	123,52%
Dlouhodobé závazky	42,09%	52,64%	74,66%	84,28%
Krátkodobé závazky	45,50%	24,98%	23,05%	37,66%

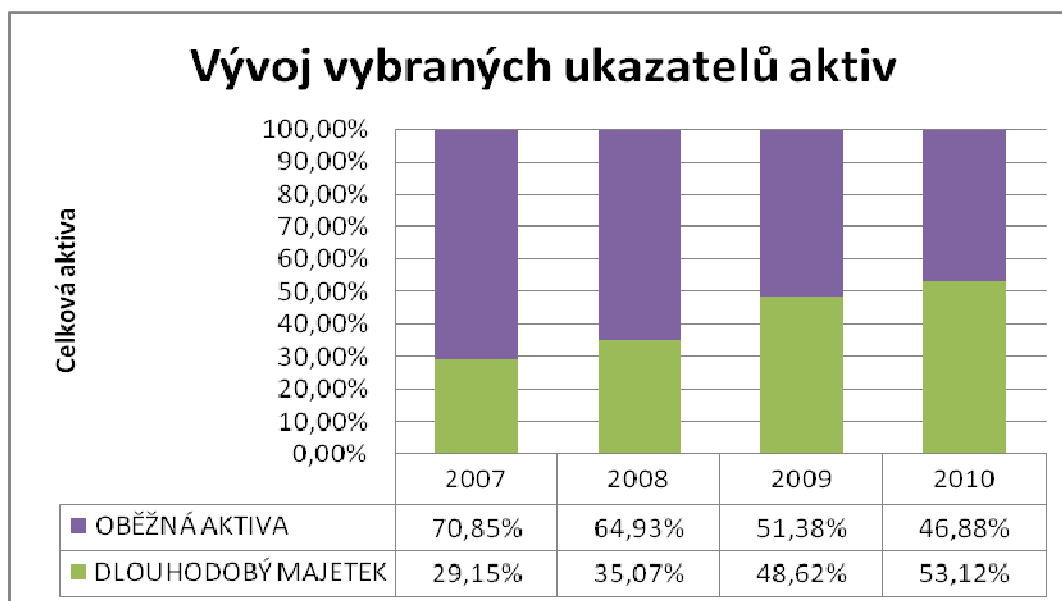
Aktiva

Na vývoji celkových aktiv můžeme sledovat postupný úbytek aktiv oběžných a růst aktiv dlouhodobých, respektive růst dlouhodobého majetku. Jinými slovy to znamená postupnou změnu společnosti z kapitálově lehké na kapitálově těžkou. I když o kapitálově těžké společnosti je zatím předčasné mluvit, poměr stálých k oběžným aktivům je 53,12% : 46,88%, ale vývoj za poslední 3 roky tomu více než nasvědčuje.

Podíl zásob na celkových aktivech kolísal v řádu jednotek procent. Růst zaznamenal pouze v druhém sledovaném roce. V roce 2009 jejich podíl na celkových aktivech stagnoval a v roce následujícím klesl na 15,35%.

Podíl krátkodobých pohledávek se v letech 2007-2008 pohyboval kolem hranice 44%, v roce 2009 byl zaznamenán úbytek tohoto podílu a to na 36,18%. V posledním

sledovaném roce jejich podíl stoupl a to na hranici 39,9%. Takto vysoké hodnoty krátkodobých pohledávek na majetku společnosti nejsou žádoucí.



Graf 3: Vývoj vybraných ukazatelů aktiv v letech 2007-2010 (Zdroj vlastní tvorba)

Pasiva

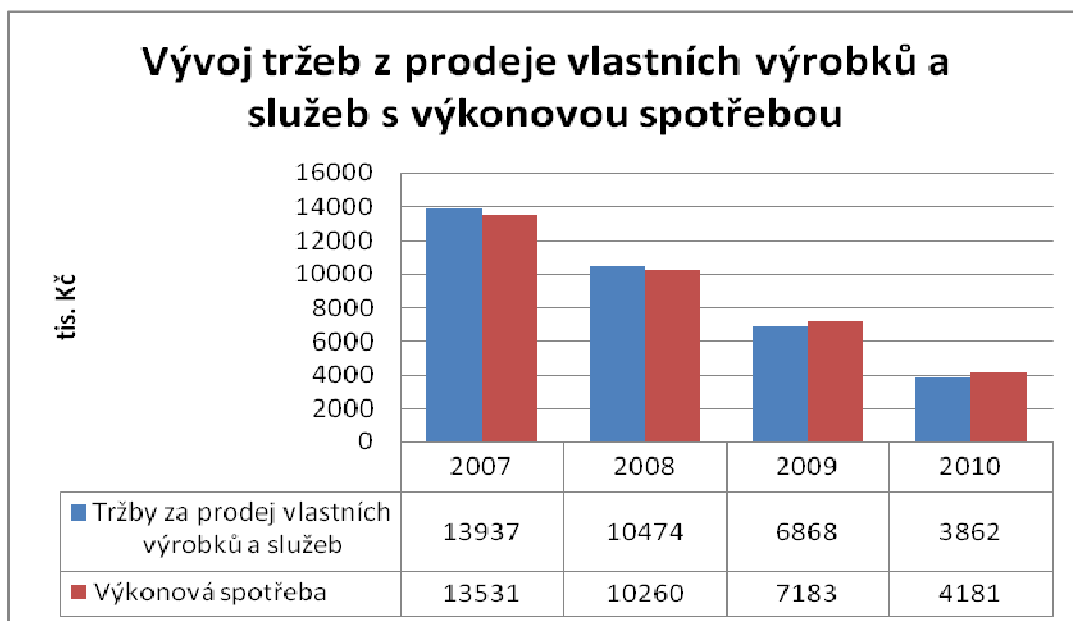
Již při zahájení vertikální analýzy je nutné se pozastavit nad zjištěním, že podíl cizího kapitálu na kapitálu celkovém tvoří 87,6%. V roce 2008 se tento podíl snížil na 83,57%, ovšem v dalších letech nabrala zadluženost společnosti velmi rychlý spád a to dokonce takový, že v roce 2010 ve společnosti není žádný vlastní kapitál. Za špatné se považuje zadlužení nad 50% a zkoumaná společnost dosahuje zadluženosti 120%. Velký kus viny na této situaci má podíl dlouhodobých závazků, který roste s růstem podílu cizího kapitálu na celkový kapitál společnosti.

4.4.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Tab. 3: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát za období 2007-2010 (Zdroj vlastní tvorba)

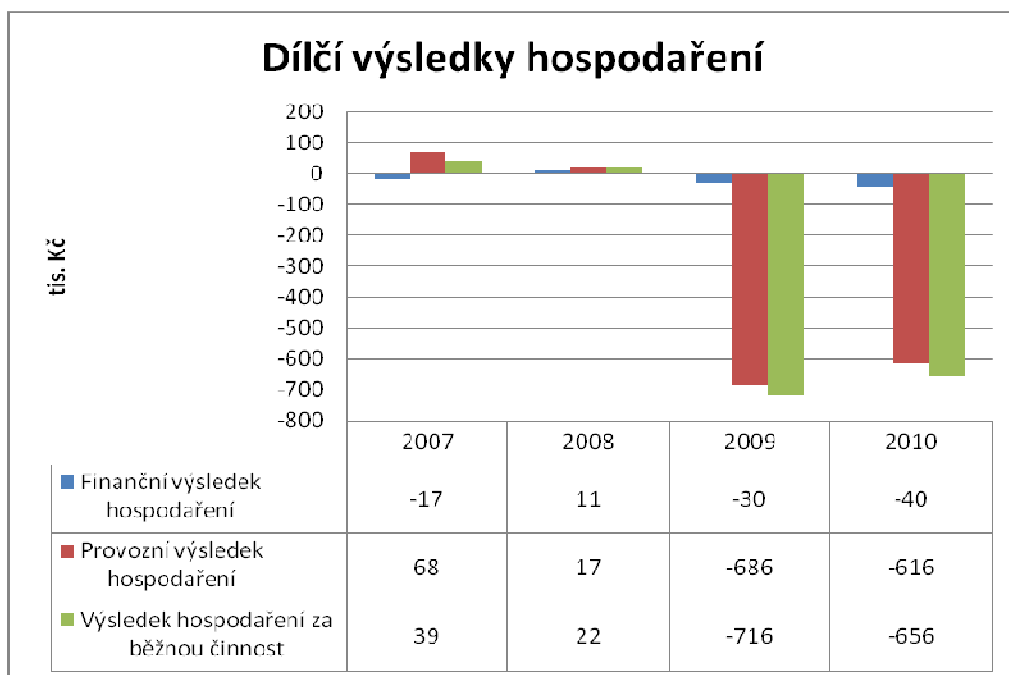
Položky/roky	Relativní změna (v %)			Absolutní změna (v tis. Kč)		
	07/08	08/09	09/10	07/08	08/09	09/10
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	-24,85%	-34,43%	-43,77%	-3463	-3606	-3006
Výkonová spotřeba	-24,17%	-29,99%	-41,79%	-3271	-3077	-3002
PŘIDANÁ HODNOTA	-47,29%	-247,20%	-1,27%	-192	-529	-4
PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSP.	-75,00%	-4135,29%	10,20%	-51	-703	70
FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	35,29%	-372,73%	-33,33%	28	-41	-10
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST	-43,59%	-3354,55%	8,38%	-17	-738	60
Výsledek hospodaření za účetní období	-43,59%	-3354,55%	-8,38%	-17	-738	60

Jelikož analyzovaná firma je výrobní, ve výkazu zisku a ztráty nás zajímá především položka tržeb za vlastní výrobky a s nimi spojenou výkonovou spotřebu. Jak již naznačovala předešlá analýza rozvahy, že výkonost firmy není na zrovna optimální úrovni, tak horizontální analýza zisku a ztráty to jenom potvrdila. Rapidní pokles tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb, klesal za celé sledované období, nejvíce však za období 2009-2010 kdy se propad blížil k téměř 50%. Pro lepší přehlednost poslouží následující graf, na kterém je pokles tržeb patrný.



Graf 4: Vývoj tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb s výkonovou spotřebou v letech 2007-2010 (Zdroj vlastní tvorba)

Provozní výsledek hospodaření klesal, jak v prvním sledovaném období, tak zejména v období let 2008-2009. V následujícím roce byl zaznamenán mírný nárůst, respektive zmenšení jeho záporného výsledku. Finanční výsledek hospodaření rostl pouze v letech 2007-2008. Poté nastal sestupný trend a to hned v následujícím roce kdy nastal propad o 41 tis. Kč, v dalším roce o dalších 10 tis. Kč. Pro lepší orientaci jsou hodnoty zaneseny do grafu.

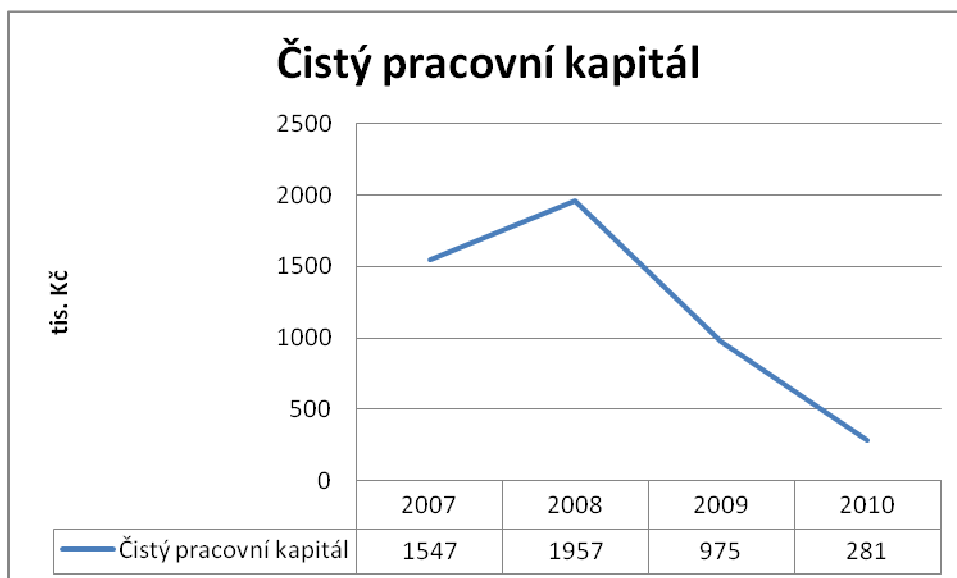


Graf 5: Dílčí výsledky hospodaření v letech 2007-2010 (Zdroj vlastní tvorba)

4.5 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele vyjadřují rozdíl mezi určitými položkami aktiv a pasiv. U každého ukazatele, jsou použité položky uvedeny.

Čistý pracovní kapitál



Graf 6: Vývoj čistého pracovního kapitálu v letech 2007-2010 (Zdroj vlastní tvorba)

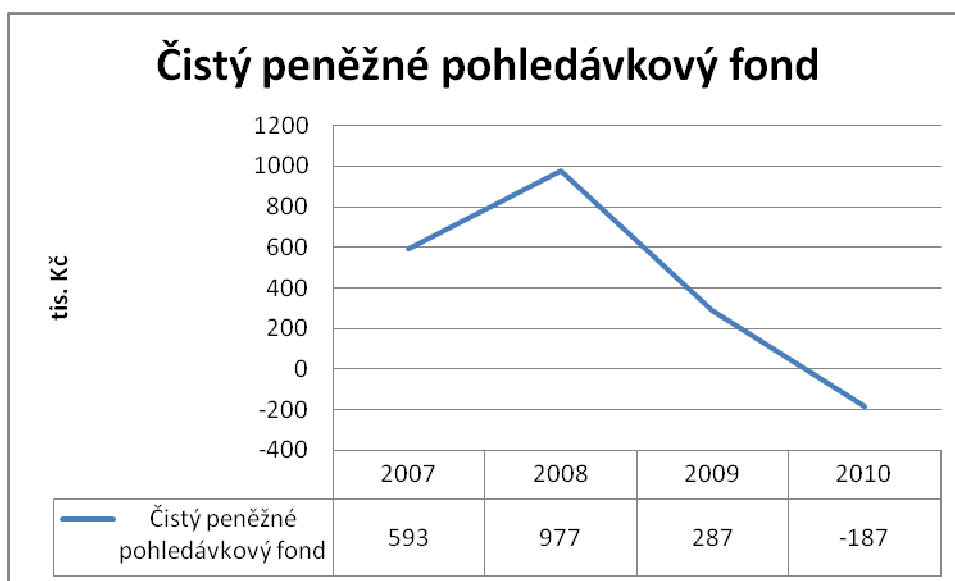
Čistý pracovní kapitál představuje pro firmu tzv. finanční polštář, pro pokrytí náhlých výdajů. Pro jeho výpočet bylo použito následující schéma:

ČPK=oběžná aktiva – krátkodobé závazky

Růst čistého pracovního kapitálu společnost zaznamenala pouze v období let 2007-2008, kdy jeho hodnota vzrostla o 26,5% z 1547 tis. Kč na 1957 tis. Kč. Od konce tohoto období nastává výrazný propad, způsobený poklesem hodnoty oběžných aktiv, zvláště pak krátkodobých pohledávek a krátkodobého finančního majetku a to v letech 2008-2009 z 1957 tis. Kč na 975 tis. Kč, což je více jak dvojnásobek minulé hodnoty. V posledním období nastává ještě větší propad a to z 975 tis. Kč na konečných 281 tis. Kč, způsobený výraznějším nárůstem krátkodobých závazků.

Z vývoje ukazatele můžeme tedy usuzovat, že společnost má dostatečnou zásobu v podobě ČPK v letech 2007-2008, která zejména v roce 2008 atakovala hranici 2 mil. Kč. Na konci roku 2009 již hodnota ČPK nedosahovala ani poloviční výše ukazatele ke konci roku 2008 a společnost přišla o značnou část kapitálu na pokrytí mimořádných výdajů. Tento klesající trend se nepodařilo zastavit ani v roce 2010 a ke konci tohoto roku představovala hodnota ukazatele 281 tis. Kč, což již nepředstavuje dostatečně vysoké prostředky pro krytí mimořádných výdajů. Tyto prostředky, respektive jejich likvidita je do značné míry závislá na druhu oběžných aktiv. Podstatnou část oběžných aktiv analyzované společnost tvoří, poměrně málo likvidní krátkodobé pohledávky.

Čistý peněžně pohledávkový fond



Graf 7: Vývoj čistého peněžně pohledávkového fondu v letech 2007-2010 (Zdroj vlastní tvorba)

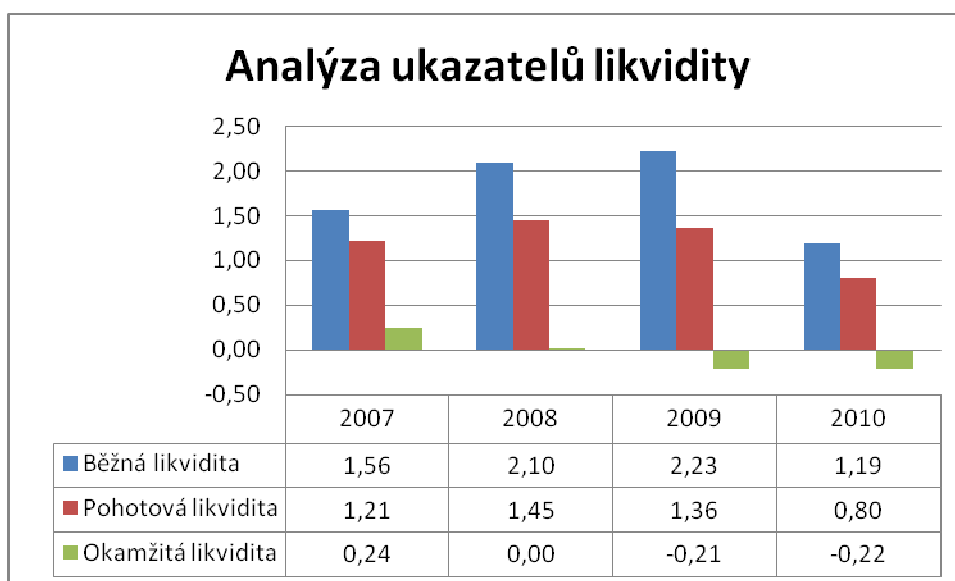
Pro výpočet čistého peněžně pohledávkového fondu bylo použito následující schéma:

$$\text{ČPF} = \text{oběžná aktiva} - \text{zásoby} - \text{krátkodobé závazky}$$

Vývoj tohoto ukazatele odpovídá vývoji ČPK sníženému o stav zásob v podniku. Proto tedy obdobný nárůst za období let 2007-2008 a od konce tohoto období sestupný trend až do roku 2010. Během let 2008-2010 se ukazatel propadl až do červených čísel, respektive vykazuje hodnotu -187 tis. Kč, což je více než jasným důkazem vážných finančních potíží a to jen potvrzuje dosud zjištěné informace.

4.6 Analýza poměrových ukazatelů

4.6.1 Analýza ukazatelů likvidity



Graf 8: Vývoj ukazatelů likvidity v letech 2007-2010 (Zdroj vlastní tvorba)

Na grafu vývoje ukazatelů likvidity můžeme sledovat postupný úbytek jednotlivých prostředků na úhradu závazků. Zejména v posledních dvou letech se společnost potýká s vážnou platební neschopností.

Běžná likvidita (likvidita 3. stupně)

Běžná likvidita informuje o tom, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky z obchodních vztahů. Je velmi závislá na struktuře zásob a jejich správnému ocenění (reálné ceně). U zásob může velmi dlouho trvat, než proběhne jejich přeměna na likvidní prostředky. Musíme čekat na jejich spotřebu, přeměnu na výrobky nebo peníze získané z jejich prodeje. V případě špatně zvolené struktury oběžných aktiv je velká pravděpodobnost finančních problémů.

Doporučené hodnoty pro běžnou likviditu jsou 1,5 – 2,5.

Firma M.H.Mont dosahuje i přes úbytek oběžných aktiv doporučených hodnot za roky 2007-2009. Zlom nastává až v roce 2010, kdy se společnost z dlouhodobého pohledu potýká s nedostatečnou likviditou. Rostoucí trend ukazatele za zmiňované období, je způsoben rychlejším úbytkem krátkodobých pohledávek k oběžným aktivům.

Pohotová likvidita (likvidita 2. stupně)

Pohotová likvidita udává schopnost podniku hradit své krátkodobé závazky z obchodních vztahů. Prakticky se jedná o ukazatel běžné likvidity snížený o hodnotu zásob podniku, jejichž rychlá likvidace by znamenala finanční ztrátu.

Doporučené hodnoty pro pohotovou likviditu jsou 1 – 1,5.

Jak můžeme vidět na grafu, za roky 2007–2008 nastává obdobný růst jako u likvidity běžné. Vyjímkou je rok 2009, od kterého nastal výraznější úbytek stavu zásob a tím související pokles ukazatele. V následujícím roce se propad ještě více projevil. Oba ukazatele, ukazatel běžné a pohotové likvidity, se k sobě postupně přibližují. Je to dáno jednak již zmíněným snižováním stavu zásob, ale zejména značným poklesem výroby v podniku, jak jsme mohli zjistit z předcházející části horizontální analýzy.

Okamžitá likvidita (likvidita 1. stupně)

Okamžitá likvidita udává schopnost podniku hradit právě splatné závazky. K výpočtu se používají pouze finanční prostředky, nikoliv oběžná aktiva jako celek.

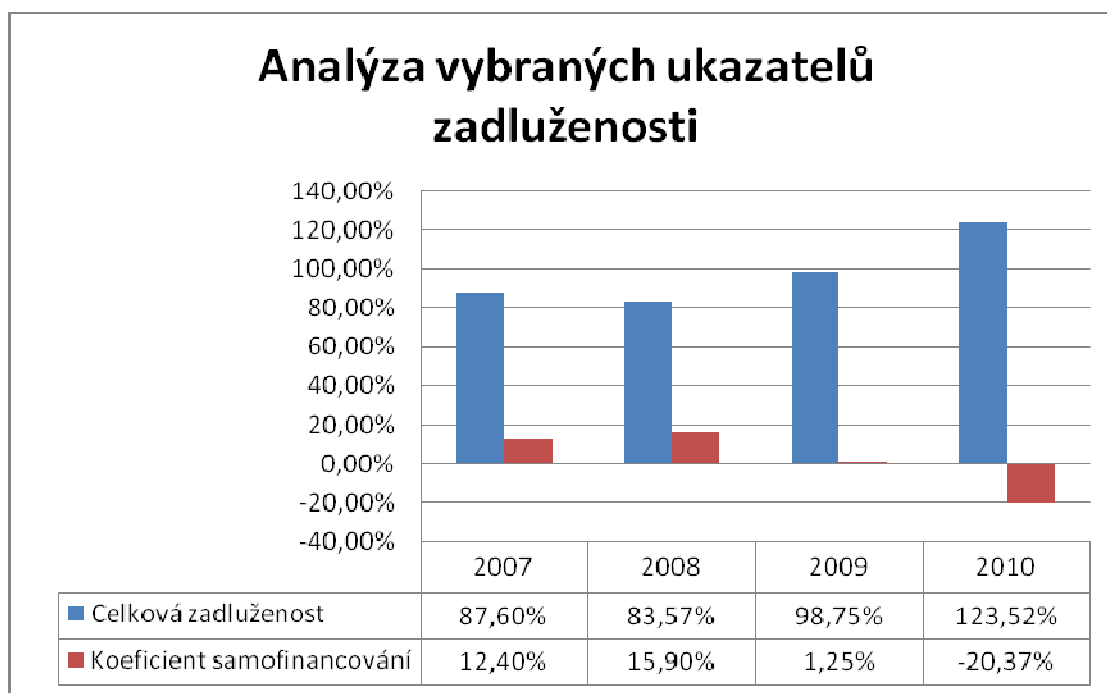
Doporučené hodnoty pro okamžitou likviditu jsou 0,2 – 0,5.

Vypočtené hodnoty okamžité likvidity, krom roku 2007 nedosahují doporučených hodnot. Nejlépe jsi na tom společnost stála v roce 2007, kdy hodnota dosahovala 0,24. Ovšem již od roku následujícího nastal výrazný úbytek finančních prostředků, dle provedené horizontální analýzy meziročně o 662 tis. Kč. V letech 2009 - 2010 již společnost nemá okamžité likvidní prostředky na úhradu svých závazků a stává se nesolventní.

4.6.2 Analýza ukazatelů zadluženosti

Ukazatele zadluženosti poměří vztah mezi cizími zdroji a vlastním kapitálem. Udávají jaká část majetku společnosti je financována cizím kapitálem.

Celková zadluženost a koeficient samofinancování



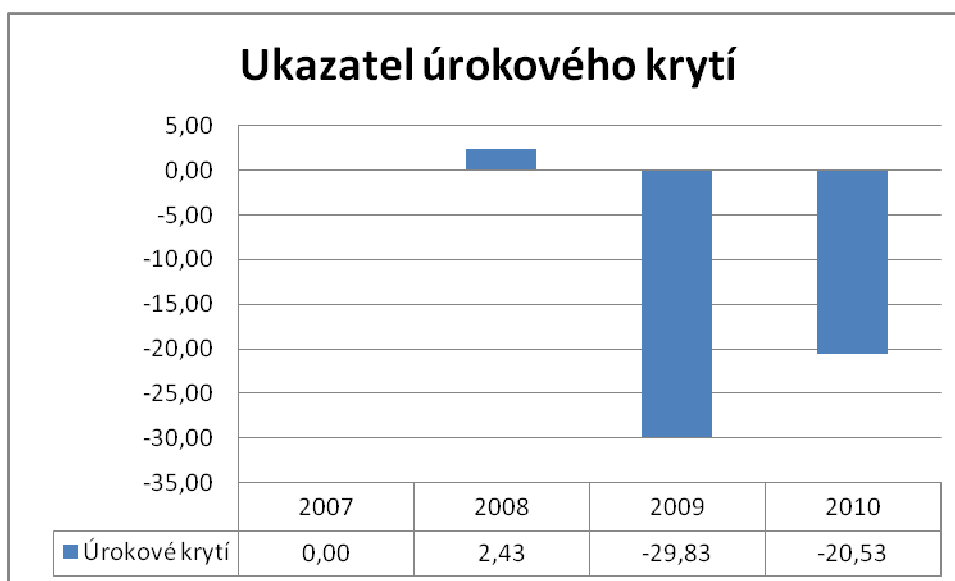
Graf 9: Vývoj vybraných ukazatelů zadluženosti v letech 2007-2010 (Zdroj vlastní tvorba)

Ukazatel znázorňuje dluh, kterým jsou zatížena celková aktiva společnosti. S růstem tohoto ukazatele stoupá i riziko pro věřitele.

Doporučená hodnota pro ukazatel celkové zadluženosti je 50%.

Společnost M.H.Mont je tedy vysoce zadlužená. Nejnižší hodnoty celkové zadluženosti dosahovala v roce 2008 a to 83,57%. Ovšem i tato hodnota je velmi vysoká a pro podnik nebezpečná. V následujícím roce ve společnosti dosahovalo zadlužení 98,75 %. V roce 2010 už dluh společnosti dosahoval výše 123,52 % a tak financoval i hodnotu vlastního kapitálu.

Úrokové krytí



Graf 10: Vývoj ukazatele úrokového krytí v letech 2007-2010 (Zdroj vlastní tvorba)

Ukazatel vyjadřuje informaci o tom, kolikrát převyšuje provozní zisk placené úroky. Respektive jaká část zisku, vyprodukovaná za pomoci cizího kapitálu by měla stačit na pokrytí nákladů na úročení tohoto kapitálu.

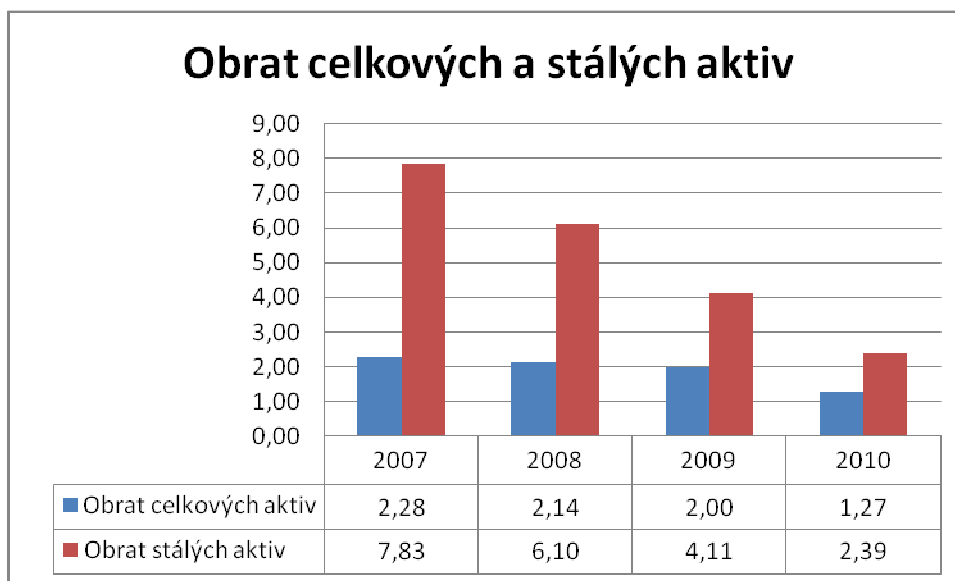
Doporučené hodnoty pro ukazatel úrokového krytí jsou 3 – 6.

V roce 2007 společnost nečerpala žádnou půjčku, tudíž nemusela platit žádné úroky a ukazatel vychází nulový. Ovšem v roce následujícím již půjčku čerpala a zisk, který vyprodukovala, by stačil na úhradu úroků 2,43x. Rok 2008 byl také poslední rok, kdy společnost byla v černých číslech. Od roku 2009 se nachází ve ztrátě, neprodukuje zisk a čerpá půjčku. Proto hodnota ukazatele klesla až na -29,83. V roce 2010 je společnost sice nadále ve ztrátě, ale daří se jí tuto ztrátu snižovat a díky tomu se vývoj ukazatele zlepšil, ovšem stále se nachází na nepříliš dobré hodnotě -20,53.

4.6.3 Analýza ukazatelů aktivity

Ukazatele aktivity měří, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy. Při jejich nadbytečném množství vznikají zbytečné náklady a snižuje se zisk. Naopak při jejich nedostatku podnik přichází o možné výnosy, které by jejich prostřednictvím mohl získat.

Obrat celkových a stálých aktiv



Graf 11: Vývoj doby obratu aktiv v letech 2007-2010 (Zdroj vlastní tvorba)

Obrat celkových aktiv představuje obrat celkového kapitálu společnosti během jednoho roku.

Doporučené hodnoty pro obrat celkových aktiv 1,6 – 3.

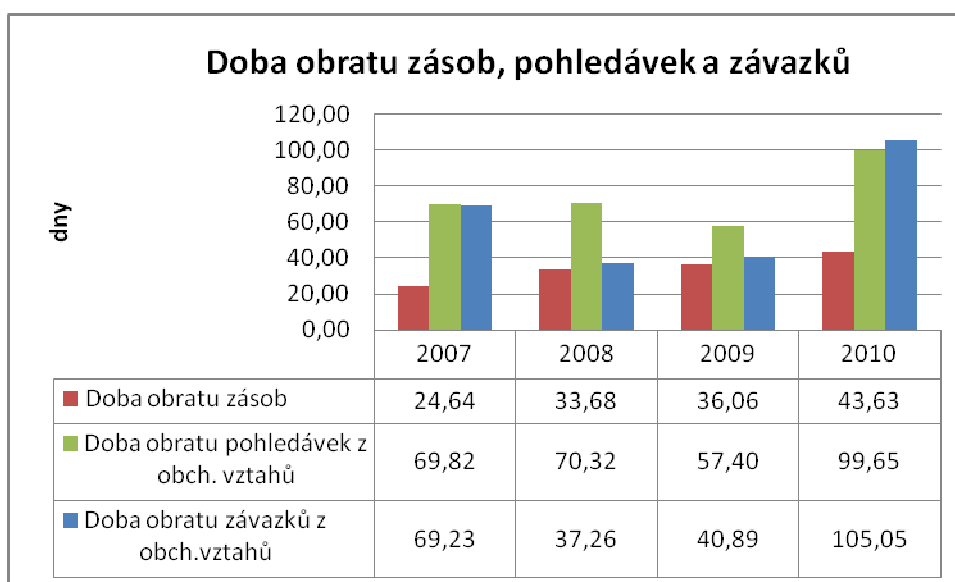
Trend vývoje ukazatele se v rozmezí let 2007 – 2009 pohyboval v oblasti doporučených hodnot. To svědčilo o dostatečném využívání celkových aktiv. Ovšem hodnota jejich využití se za celé analyzované období snižovala a v roce 2010 se dostala pod doporučenou hodnotu. Za tímto negativním vývojem stojí prudký pokles tržeb společnosti, který je nejvýraznější právě v posledním roce, kdy se snížil o 43,77 %.

Obrat stálých aktiv měří využití stálých aktiv podniku. Jsou li hodnoty příliš nízké, signalizují tak malé nízké využití kapacit stálých aktiv. Pro výrobu to znamená zefektivnit využití výrobních prostředků a pro vedení společnosti pro omezení investic.

Doporučené hodnoty pro obrat stálých aktiv – vyšší než hodnoty obratu celkových aktiv.

Za celé sledované období obrat stálých aktiv převyšuje hodnoty obratu aktiv celkových, což je v souladu s doporučenými hodnotami ukazatele. Na jeho vývoji ale pozorujeme značný pokles a postupné přibližování se hodnotám doby obratu celkových aktiv. Ukazatel klesá z hodnoty 7,83, které dosahoval v roce 2007 až na hodnotu 2,39 z roku 2010. Právě v roce 2010 jsou si oba zmiňované ukazatele nejbližší.

Doba obratu zásob, pohledávek a závazků



Graf 12: Vývoj doby obratu zásob, pohledávek a závazků v letech 2007-2010 (Zdroj vlastní tvorba)

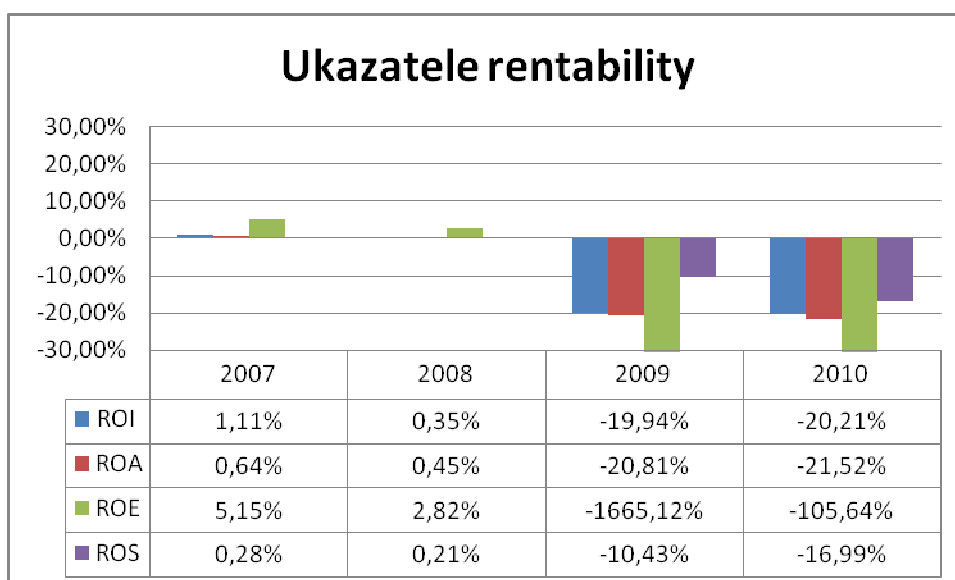
Doba obratu zásob udává průměrný počet dnů, po které jsou zásoby vázány ve firmě až do jejich spotřeby, přičemž hodnota ukazatele by se měla v čase snižovat. Jak je již z grafu patrné doba, po kterou jsou zásoby v podniku vázány, se u analyzované firmy zvyšuje. A to z výchozích 24,64 dne v roce 2007 až po téměř dvojnásobnou hodnotu 43,63 dne v roce 2010. Je to zapříčiněno hlavně poklesem výroby, respektive tržeb. I když na tento jev společnost reagovala omezením stavu zásob, nepodařilo se jí vzrůstající trend zastavit.

Doba obratu pohledávek z obchodních vztahů udává, jak dlouho musí podnik v průměru čekat, než mu bude od jeho odběratelů zapláceno. Obecně lze říci, že čím je ukazatel nižší tím pro podnik lépe. V letech 2007-2008 se doba obratu držela na úrovni 70 dnů. Mírné zlepšení nastalo v následujícím roce, ovšem v roce 2010 se hodnota ukazatele dostala na 100 dnů.

Doba obratu závazků z obchodních vztahů udává, jak dlouho v průměru podnik odkládá platby svým dodavatelům. Hodnoty ukazatele je dobré porovnávat s hodnotami splatnosti závazků, protože nákup na obchodní úvěr znamená pro podnik peněžní prostředky, které může použít pro financování vlastních potřeb. Porovnává se také s hodnotou doby obratu pohledávek, kdy by právě tato hodnota neměla přesahovat dobu obratu závazků. V roce 2007 se oba ukazatele téměř rovnají a dosahují doby 70 dnů. V následujících dvou letech však obrat závazků klesl a doba splacení závazků byla vždy pod dobou inkasa pohledávek. Až poslední rok 2010, kdy byl podnik druhým rokem ve ztrátě, dosáhla doba splatnosti závazků 105 dnů.

4.6.4 Analýza ukazatelů rentability

Ukazatele rentability měří úspěch dosahování zisku, za pomoci zdrojů podniku, které byly použity k jeho dosažení.



Graf 13: Vývoj ukazatelů rentability v letech 2007-2010 (Zdroj vlastní tvorba)

Rentabilita vloženého kapitálu (ROI)

Ukazatel vyjadřuje jaká část provozního zisku připadá na celkový investovaný kapitál. Neboli kolik haléřů provozního zisku připadá na jednu investovanou korunu. Díky tomu, že ukazatel vychází z provozního zisku, je vhodný pro porovnání různě zdaněných a zadlužených podniků.

Doporučené hodnoty pro ukazatel ROI jsou 12 - 15%.

Společnost nedosahuje rozmezí doporučených hodnot za celé sledované období. Jejich vývoj má klesající trend. K razantnímu propadu dochází v roce 2009, kdy se společnost dostala do velmi výrazné ztráty, která pokračuje i v roce následujícím. Tím to jevem jsou ovlivněny i následující ukazatele rentability.

Rentabilita celkových aktiv (ROA)

Ukazatel měří, produkční sílu aktiv, tedy schopnost podniku efektivně využívat svá aktiva k tvorbě hodnot.

Doporučená hodnota ukazatele ROA je kolem 10%.

Pokles ukazatele ROA je obdobný jako u výše uvedeného ROI, nejmarkatnější propad nastává opět v roce 2009 a to o 20,81%. V roce následujícím se tato situace dále zhoršovala, avšak ne již tak výrazně jako v roce 2009, ale i tak zaznamenáváme pokles na hodnotu -21,52%.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Ukazatel poměřuje čistý zisk vůči velikosti majetku, který vlastník do podniku vložil.

Doporučená hodnota ukazatele ROE by měla být vyšší než bank. úroky – dlouhodobé.

Na sledované firmě se ukázala poměrně vysoká nespolehlivost ukazatele, který je závislý na míře vlastního kapitálu. Jelikož společnost disponuje velmi malou, respektive zápornou hodnotou vlastního kapitálu v období 2009-2010 jsou hodnoty tohoto ukazatele velmi zkreslené.

Rentabilita tržeb (ROS)

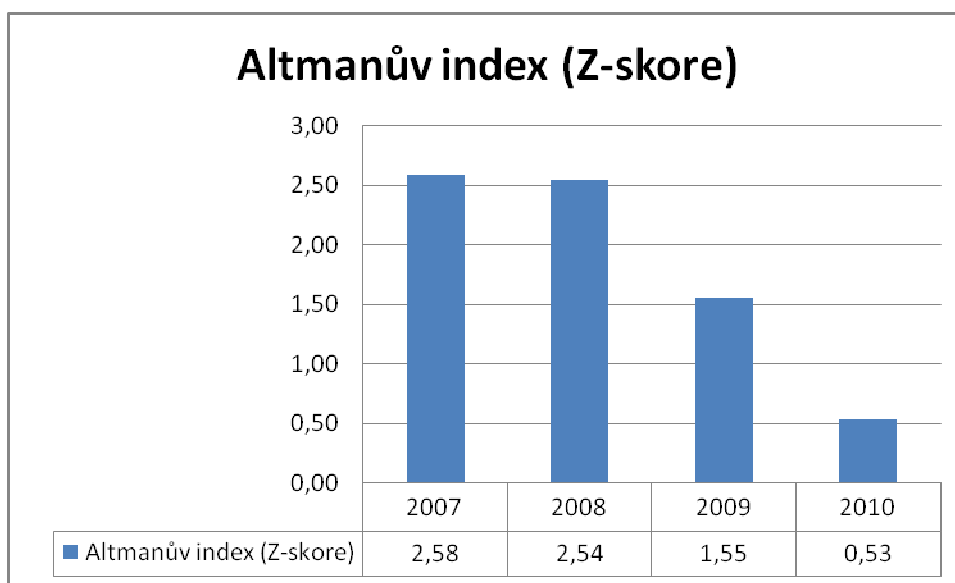
Ukazatel udává kolik haléřů čistého zisku připadá na jednu korunu tržeb.

Doporučená hodnota ukazatele ROS je kolem 6%.

Společnost dosahovala kladného výsledku u tohoto ukazatele pouze v období let 2007-2008, kdy produkovala hodnoty 0,28, respektive 0,21%. Od roku 2009 začíná výrazný pokles vývoje ukazatele, který se v roce 2010 zastavil na hodnotě -16,99%. Lze tedy říci, že společnost nedosahovala doporučené hodnoty ani v případě kladného vývoje ukazatele za první dva sledované roky a v následujících dvou letech

4.7 Analýza soustav ukazatelů

Altmanův index (Z-skóre)



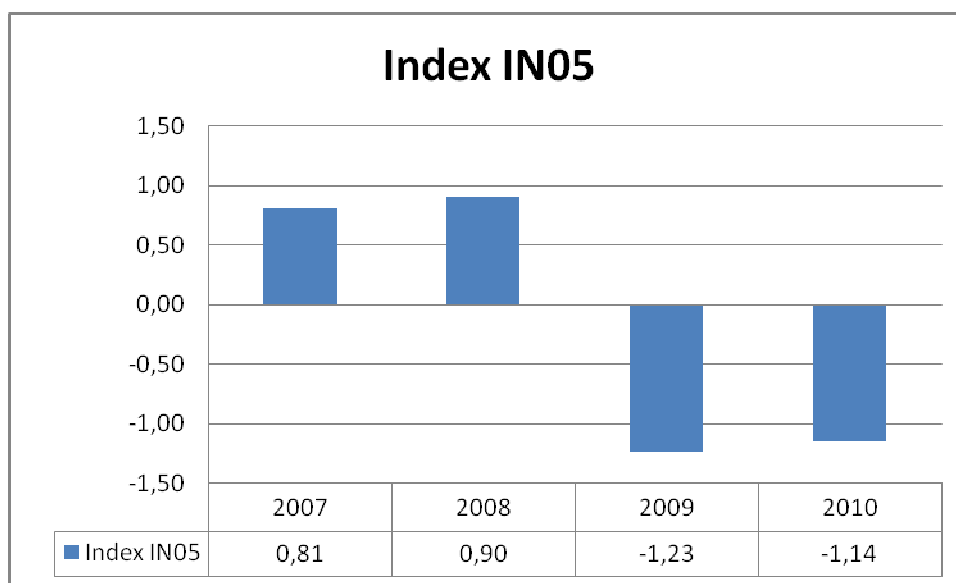
Graf 14: Vývoj Altmanova indexu v letech 2007-2010 (Zdroj vlastní tvorba)

Altmanův index patří do tzv. soustavy bankrotních modelů a předpovídá tak bankrot společnosti nejlépe v horizontu do dvou let.

Hodnoty Altmanova indexu hodnotíme následovně: více jak 2,9 vynikající prosperita, 1,2-2,9 šedá zóna, méně než 1,2 podnik je bezprostředně ohrožen bankrotem.

Z grafu můžeme vyčíst postupně se snižující trend vývoje indexu. Společnost je ale za období let 2007 – 2009 v tzv. šedé zóně neurčitého výsledku, kdy nehrozí přímo bankrot, ale také výrazná prosperita. Varovný je ovšem výrazný pokles v posledním ze sledovaných let, v roce 2010, kdy hodnota indexu klesla téměř trojnásobně. Dle ukazatele je tedy společnost přímo ohrožena bankrotem. Tento ukazatel byl ovšem primárně vytvořen pro podmínky americké ekonomiky a amerických podniků.

Index IN05



Graf 15: Vývoj indexu IN05 v letech 2007-2010 (Zdroj vlastní tvorba)

Na rozdíl od Altmanova indexu, byl pro české podmínky speciálně vytvořen a určen ukazatel IN.

Hodnoty indexu IN05 hodnotíme následovně: více jak 1,6 vynikající prosperita, 0,9-1,6 šedá zóna, méně než 0,9 podnik je bezprostředně ohrožen bankrotem.

Dle indexu IN05 vidíme, že již od roku 2007 je podnik ohrožen bankrotem, kdy se nachází těsně pod hranicí tzv. šedé zóny. V roce 2008 se podařilo výsledek zlepšit a společnost se dostala na spodní okraj šedé zóny. Ovšem v následujících období let 2009-2010 nastal výrazný propad hodnot indexu, způsobený v největší míře záporným provozním výsledkem hospodaření, respektive ztrátou společnosti.

Zajímavé je porovnání výsledků obou výše uvedených bankrotních ukazatelů. Zatímco Altmanův index nepředpovídal přímé ohrožení bankrotem společnosti za období let 2007-2009, za stejné období index IN přisuzoval společnosti přímé ohrožení. V roce 2010 podávají již oba ukazatele shodné informace o bankrotní situaci firmy.

5. Závěr z provedené analýzy

Zhodnocení likvidity

Likvidita, nebo-li souhrn všech potencionálně likvidních prostředků, které má firma k dispozici pro úhradu svých splatných závazků, je velice sledovaný ukazatel z hlediska věřitelů společnosti, neboť likvidita je podmínkou pro připravenost hradit dluhy společnosti. Z hlediska běžné likvidity i pohotové likvidity společnost nemá za první tři sledované roky problémy a dosahuje doporučených hodnot pro tyto ukazatele. To se ovšem změnilo v posledním sledovaném roce, kde můžeme sledovat značný propad obou ukazatelů, díky poklesu hodnoty oběžných aktiv, jmenovitě pak položce zásob a krátkodobému finančnímu majetku. Rozdílný vývoj zaznamenal ukazatel okamžité likvidity, který dosahoval spodního okraje doporučených hodnot pouze v prvním sledovaném roce. V letech následujících nastal sestupný trend, ze kterého vyplývá jednoznačný závěr, že společnost není schopna dostát svým okamžitě splatným závazkům. Ukazatelé likvidity ovšem samy o sobě nevypovídají o finančním zdraví podniku.

Zhodnocení zadluženosti

Zadlužeností rozumíme míru podílu cizího, respektive vlastního kapitálu na celkovém kapitálu společnosti. Z předchozích částí víme, že zadluženost podniku je do určité míry prospěšná. Naproti tomu vysoká míra podílu cizího kapitálu je považována za určitý předpoklad nestability a možného ohrožení společnosti. Při správném poměru cizího a vlastního kapitálu, vlastníci můžou těžit z efektu finanční páky a minimalizovat tím tak náklady kapitálu. V analyzované firmě tvoří hodnota cizího kapitálu vysoký podíl, daleko za doporučeným pravidlem 50:50. Podíl tohoto cizího kapitálu se navíc od roku 2008 zvyšuje, až tvoří hlavní, respektive jediný zdroj kapitálu společnosti. A to díky postupnému poklesu hodnoty vlastního kapitálu a především hospodářskou ztrátou společnosti v letech 2009-2010. Takto silné zadlužení je pro společnost velmi negativní, i přesto že převážnou část cizího kapitálu tvoří bezúročná půjčka jednoho ze společníků

a společnost nemá tedy žádné náklady na úročení. Klesá totiž důvěra ve společnost ze strany věřitelů.

Zhodnocení aktivity

Aktivita měří, jak efektivně společnost hospodaří se svým majetkem, respektive kolikrát se využije daná položka při podnikání. Sledovaná firma dosahuje během prvních třech let zkoumaného období doporučených hodnot ukazatele obratu celkových aktiv a lze tedy říci, že firma disponuje dobrým objemem aktiv, která jsou dostatečně využívána. V roce 2010 byl zaznamenán výrazný pokles tržeb a to ukazatel celkové aktivity dostalo pod doporučenou hranici. Nepříliš pozitivně lze hodnotit vývoj ukazatele doby obratu zásob, jehož doba za všechny sledovaná léta rostla a to takovým tempem, že se hodnota od začátku do konce analyzovaného období téměř zdvojnásobila. Důvodem je opět pokles tržeb, na který se firma snažila reagovat snižováním stavu zásob. Z analýzy doby obratu závazků, respektive pohledávek z obchodních vztahů lze konstatovat, že společnost během let 2007-2009 hradila své závazky dříve než své pohledávky. Tento jev není příliš vítaný a to z důvodu toho že tím společnost přichází o kapitál, se kterým by mohla sama hospodařit. V roce 2010 nastává výrazná změna, která nasvědčuje o problémech společnosti se splácením závazků, kdy se průměrná doba jejich splatnosti více jak zdvojnásobila oproti roku 2009.

Zhodnocení rentability

Hodnota rentability neboli míra zhodnocení investovaného kapitálu je často velmi sledovaný ukazatel, neboť podává informaci poměru zisku dosaženého podnikáním s vyšší zdrojů potřebných k jeho vyprodukování. Společnost za celé sledované období nevykazovala vysoké hodnoty ukazatelů rentability, dokonce ani hodnoty, které by dosahovali doporučených hodnot. Během let 2007-2008 společnost zhodnocovala vložený kapitál jen minimálně, ovšem v letech 2009-2010, kdy se dostala do hospodářské ztráty, ukazatele rentability vykazují záporné hodnoty. To pro investory znamená ztrátu vloženého kapitálu. Právě výše ztráty je neúměrně vysoká vzhledem k dřívějšímu zhodnocení jejich kapitálu.

Souhrnné zhodnocení

Společnost má vážné problémy s okamžitou likviditou, tomu nasvědčují i konečné stavy rozvahových účtů banka v posledních dvou letech. Vykazuje enormně vysokou míru zadluženosti, která je ovšem z větší části způsobena bezúročnou půjčkou jednatele. Ovšem společnosti by tato skutečnost mohla velmi uškodit při žádosti o další bankovní úvěry. Zvyšuje se doba obratu pohledávek i závazků z obchodní činnosti. Zvláště doba obratu pohledávek má negativní dopad na finanční situaci. Ukazatele rentability kapitálu jsou v posledních dvou letech ovlivněny výraznou ztrátou.

6. Návrhy vedoucí ke zlepšení ekonomické situace

Z krátkodobého hlediska je důležité zajistit okamžitou likviditu společnosti, zejména protože podnik má velice malé krycí rezervy v podobě ČPK. Lépe sledovat peněžní toky a určit tak kdy bude peněžních prostředků nedostatek a kdy naopak přebytek. S tím úzce souvisí důslednější vymáhání pohledávek, jejichž doba obratu zejména za poslední sledovaný rok prudce stoupla. Při takovémto vývoji by společnost měla jistě také zvážit zda, zvláště u větších zakázek, nevyužít nabídky skonta nebo služeb faktoringové společnosti.

Společnost za poslední dva sledované roky 2009-2010 hospodaří v červených číslech. Za nepříznivým vývojem stojí propad prodejů společnosti, respektive omezení výroby. Svůj podíl na této situaci má do jisté míry taky hospodářská krize, která celý sektor stavebnictví zasáhla. Je proto nutné více podporovat prodej vlastních výrobků, nejlépe zpracovat marketingový plán. V úvahu připadá zefektivnění výroby a to formou optimalizace výrobních postupů nebo formou materiálové kalkulace. Právě odhalení nejdražších materiálových položek potřebných k výrobě a nalezení levnějších substitutů v obdobné kvalitě, by mohlo pomoci se stát více konkurence schopnými.

Nastavený systém zásobování výroby, kdy se použitý materiál objednává pouze na dohodnuté zakázky a snižují se tak skladové zásoby a tím náklady na jejich skladování se zdá být dobrý. Ovšem díky poměrné složitosti výroby a různorodosti materiálů, společnosti zůstávají na skladě zásoby, které se jen zřídka využijí. Je to dáno politikou dodavatele, který má nastavený určitý minimální odběr. Společnost by proto měla zvážit prodej tohoto materiálu, zvláště v současné době kdy se potýká s finančními problémy.

Dlouhodobý problém je jistě podíl cizích zdrojů na celkovém kapitálu, kdy je v současné době podnik prakticky předlužený. Z větší části za tím můžeme nalézt bezúročnou půjčku jednoho ze společníků, která v roce 2010 tvořila 80,3% celkového kapitálu firmy. Proto by podnik měl, jakmile selepší jeho současná situace, začít pracovat na nápravě a tuto půjčku nebo aspoň její část začít splácet.

Ukazatele rentability nenabídlý příliš pozitivní pohled na výnosnost během celého sledovaného období. Situace v posledních dvou letech je ovlivněna ztrátou společnosti.

Ovšem ani za období kdy společnost dosahovala zisku, nejsou čísla příliš povzbudivá. Za tím ale můžeme sledovat právě již zmiňované podmínky trhu způsobené hospodářskou krizí. Nemělo by se určitě opomenout sledování těchto ukazatelů a snažit se o co nejvyšší meziroční nárůst.

Jak již bylo zmíněno společnost má problémy s dobou obratu pohledávek, kdy doba jejich obratu, až na rok 2010, vždy převyšovala dobu obratu závazků. Společnost při zvoleném stylu zásobování materiálem má pevně dané termíny splatnosti, a když je nedodrží, není jí materiál dodán. Tím přichází o možnost čerpání obchodního úvěru, který představuje zajímavou možnost bezúročného úvěrování. Proto bych doporučoval dohodu s dodavateli o dobách splatnosti jejich faktur, či splácení pomocí splátkového kalendáře.

Závěr

Analyzovaná firma M.H.Mont s.r.o. podniká v oblasti výroby plastových komponentů pro stavebnictví od roku 1996. Hlavním předmětem podnikání je výroba plastových oken a dveří. Patří k malým rodinným firmám, její zakladatelé jsou členové jedné rodiny.

Působí na trhu stavebnictví, který byl zasažen jako jeden z nejvíce hospodářskou krizí. Jednotlivci i velké společnosti omezili investice do oprav svého majetku a to se také odrazilo v prodeji plastových komponentů. Tomuto vývoji nepomohlo ani pozastavení dotačního programu ministerstva životního prostředí, které mělo jeden z cílů právě podporu stavebního sektoru.

U firmy tedy můžeme sledovat výrazný propad prodeje a s tím související vývoj hospodářského výsledku, který se za poslední dva roky dostal do výrazné ztráty. V roce 2010 došlo ovšem k mírnému zlepšení situace a ztrátu se daří snižovat. Výrazným problémem je nedostatek okamžitých likvidních prostředků, který zřejmě vyvolal i prudký nárůst doby splatnosti závazků, který se za období let 2009-2010 zvýšil téměř o 65 dnů.

Firma na vzniklou situaci s poklesem prodeje reagovala snížením stavu zásob, které snižovala od roku 2008 v průměru o 30%. Zavedla také systém objednávky materiálu pouze na dohodnuté zakázky a snižuje tím tak náklady na skladování.

Zadluženost podniku dosahuje velmi vysoké úrovně. Z velké části, za tím stojí půjčka jednoho ze společníků, která byla poskytnuta za účelem pořízení výrobních prostor firmy. Jelikož není půjčka úročena, představuje pro společnost dobrý zdroj cizího kapitálu.

Ukazatele ziskovosti ukázaly, že podnik trápí nízká rentabilita, která se díky ztrátě v posledních dvou sledovaných letech, dostala až do červených čísel. Propad rentability vloženého kapitálu a celkových aktiv v roce 2009 prakticky shodně o 20%, je velmi negativní jev, zapříčiněný opět ztrátou společnosti v již zmiňovaném období.

Zajímavě vyplynulo zhodnocení situace podniku na základě bankrotních modelů. Kdy Altmanův index zařadil podnik v letech 2007-2009, do tzv. šedé zóny neurčitých

výsledků. A vážné problémy, respektive ohrožení bankrotem předpovídá až od posledního zkoumaného roku. Naproti tomu Index českého podniku, naznačuje problémy společnosti již v prvním sledovaném roce 2007. Tehdy společnost ještě dosahovala opět tzv. šedé zóny, ale přesně jejího spodního okraje. V roce následujícím ji index již řadil mezi podniky, které jsou ohroženy bankrotem a tato situace se nezměnila až do posledního sledovaného roku 2010. Ukázalo se tedy, že pro tento český podnik ukazatel IN, fungoval spolehlivěji než Altmanův index.

Výhled do budoucna není pro společnost příliš příznivý, jak již naznačují výše zmiňované ukazatele IN a Altmanův index. Od roku 2009 je společnost ztrátová a ohrožena je i její platební schopnost. Jisté zlepšení již nastalo a to snížení ztráty v roce 2010. Dle odhadů vývoje trhu stavebnictví se čeká opět oživení trhu výstavby a oprav budov. Zvláště díky své dlouhé existenci a dobré pověsti by společnost mohla vytěžit z této situace maximum a opět zvýšit své prodeje a tím se stát opět ziskovou. Pokud se tato skutečnost nenaplní, měl by jednatel společnosti po prozkoumání všech účetních výkazů a dokladů, zhodnotit zda se společnost nenachází v úpadku. V případě že ano, je ze zákona povinen podat návrh na konkurs.

Literatura

- (1) CISKO, Š. *Finančná analýza a plánovanie*. Kunovice : Evropský polytechnický institut, s.r.o., 2005. 122 s. ISBN:80-7314-060-8
- (2) ČERNÁ, A., DOSTÁL, J., SŮVOVÁ, H., ŠPAČEK, E., HUBÁLEK, K. *Finanční analýza*. 1. vydání Praha : Bankovní institut, a.s., 1997. 293 s.
- (3) DLUHOŠOVÁ, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku: Analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. Praha: EKOPRESS, 2006. 191 s. ISBN 80-86119-58-0.
- (4) GRÜNWARD, R. a HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2.
- (5) *Justice.cz : Detail vybraného subjektu* [online]. 2011 [cit. 2011-05-23]. MSp ČR. Dostupné z WWW:
<<http://www.justice.cz/xqw/xervlet/insl/report?sysinf.vypis.CEK=228453&sysinf.vypis.rozsah=aktualni&sysinf.@typ=transformace&sysinf.@strana=report&sysinf.vypis.typ=XHTML&sysinf.vypis.klic=82502b06a4e6ee8e633609ebf1ff699e&sysinf.spis.@oddil=C&sysinf.spis.@vlozka=23202&sysinf.spis.@soud=Krajsek%FDm%20soudem%20v%20Brn%EC&sysinf.platnost=23.05.2011>>.
- (8) KISLINGEROVÁ, E. a HNILICA, J. *Finanční analýza: Krok za krokem*. Praha: C.H.Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.
- (9) PAULAT, V. *Finanční analýza v rukou manažera, podnikatele a investora I. díl*. Praha : Profess Consulting s.r.o.. 120 s. ISBN: 80-7259-006-5.
- (10) SID BLAHA, Z. a JINDŘICHOVSKÁ, I. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. Praha: Managemet Press, 2006. 194 s. ISBN 80-7261-145-3.
- (11) STROUHAL, J. *Finanční řízení firmy v příkladech*. Brno: Computer Press, 2006. 178 s. ISBN 80-251-0913-5.
- (12) SYNEK, M. a kol. *Manažerská ekonomika*. 3. vyd. Praha: Grada Publishing, 2003. 466s. ISBN 80- 247-0515-X.
- (13) SYNEK, M. a kol. *Podniková ekonomika*. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2002. 479s. ISBN 80- 7179-736-7.

Seznam použitých zkratk

ČPK - čistý pracovní kapitál

ČPP - čisté pohotové prostředky

ČPPF - čistý peněžně-pohledávkový fond

EBIT - (Earnings before Interest and Taxes) – zisk před odpočtem úroků a daní

EAT – (Earning after Taxes) – zisk po odpočtu úroků a daní

ROI - (Return on investment) - rentabilita vloženého kapitálu

ROA - (Return on assets) - rentabilita celkových aktiv

ROE - (Return on common equity) - rentabilita vlastního kapitálu

ROCE - (Return on capital employed) - rentabilita dlouhodobých zdrojů

ROS - (Return on sales) - rentabilita tržeb

Seznam grafů

Graf 1: Vývoj vybraných ukazatelů oběžných aktiv v letech 2007-2010.....	31
Graf 2: Vývoj vybraných ukazatelů pasiv v letech 2007-2010	32
Graf 3: Vývoj vybraných ukazatelů aktiv v letech 2007-2010.....	34
Graf 4: Vývoj tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb s výkonovou spotřebou v letech 2007-2010.....	36
Graf 5: Dílčí výsledky hospodaření v letech 2007-2010	37
Graf 6: Vývoj čistého pracovního kapitálu v letech 2007-2010.....	37
Graf 7: Vývoj čistého peněžně pohledávkového fondu v letech 2007-2010.....	39
Graf 8: Vývoj ukazatelů likvidity v letech 2007-2010	40
Graf 9: Vývoj vybraných ukazatelů zadluženosti v letech 2007-2010.....	42
Graf 10: Vývoj ukazatele úrokového krytí v letech 2007-2010	43
Graf 11: Vývoj doby obratu aktiv v letech 2007-2010.....	44
Graf 12: Vývoj doby obratu zásob, pohledávek a závazků v letech 2007-2010	45
Graf 13: Vývoj ukazatelů rentability v letech 2007-2010	46
Graf 14: Vývoj Altmanova indexu v letech 2007-2010	48
Graf 15: Vývoj indexu IN05 v letech 2007-2010.....	49

Seznam tabulek

Tab. 1: Horizontální analýza rozvahy za období 2007-2010.....	30
Tab. 2: Vertikální analýza rozvahy za období 2007-2010.....	33
Tab. 3: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát za období 2007-2010.....	35

Seznam obrázků

Obr. 1: Du pont diagram	23
Obr. 2: SWOT analýza společnosti M.H.Mont	29

Seznam příloh

Příloha č. 1: Výkaz zisku a ztráty spol. M.H.Mont s.r.o.

Příloha č. 2: Rozvaha spol. M.H.Mont s.r.o.

Příloha č. 1

Výkaz zisku a ztráty (v tis. Kč)					
Položka	č.ř.	2007	2008	2009	2010
Tržby za prodej zboží	1	0	0	0	0
Náklady vynaložené na prodané zboží	2	0	0	0	0
Obchodní marže	3	0	0	0	0
Výkony	4	13937	10474	6868	3862
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	5	13937	10474	6868	3862
Změna stavu zásob vlastní činnosti	6	0	0	0	0
Aktivace	7	0	0	0	0
Výkonová spotřeba	8	13531	10260	7183	4181
Spotřeba materiálu a energie	9	11479	8632	5697	3211
Služby	10	2052	1628	1486	970
Přidaná hodnota	11	406	214	-315	-319
Osobní náklady	12	0	0	0	0
Mzdové náklady	13	0	0	0	0
Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	0	0	0	0
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	0	0	0	0
Sociální náklady	16	0	0	0	0
Daně a poplatky	17	3	9	70	3
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	350	185	301	285
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	0	0	0	0
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	0	0	0	0
Tržby z prodeje materiálu	21	0	0	0	0
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	22	0	0	0	0
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	0	0	0	0
Prodaný materiál	24	0	0	0	0
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	0	0	0	0
Ostatní provozní výnosy	26	15	0	0	0
Ostatní provozní náklady	27	0	3	0	9
Převod provozních výnosů	28	0	0	0	0
Převod provozních nákladů	29	0	0	0	0
Provozní výsledek hospodaření	30	68	17	-686	-616
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0	0	0
Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0	0	0
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33	0	0	0	0
Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	0	0	0
Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0	0	0	0
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0	0	0
Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0	0	0
Náklady z finančního majetku	38	0	0	0	0
Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0	0	0
Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0	0	0

Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti (+/-)	41	0	0	0	0
Výnosové úroky	42	0	0	0	0
Nákladové úroky	43	0	7	23	30
Ostatní finanční výnosy	44	0	38	4	6
Ostatní finanční náklady	45	17	20	11	16
Převod finančních výnosů	46	0	0	0	0
Převod finančních nákladů	47	0	0	0	0
Finanční výsledek hospodaření	48	-17	11	-30	-40
Daň z příjmů za běžnou činnost	49	12	6	0	0
- splatná	50	0	6	0	0
- odložená	51	0	0	0	0
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	39	22	-716	-656
Mimořádné výnosy	53	0	0	0	0
Mimořádné náklady	54	0	0	0	0
Daň z příjmů z mimořádné činnosti	55	0	0	0	0
- splatná	56	0	0	0	0
- odložená	57	0	0	0	0
Mimořádný výsledek hospodaření	58	0	0	0	0
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59	0	0	0	0
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	39	22	-716	-656
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	61	51	28	-716	-656

Příloha č. 2

Ozn.	AKTIVA	ROKY			
		2007	2008	2009	2010
	Rozvaha v plném rozsahu v tis. Kč (k 31.12.)	6103	4899	3441	3048
	AKTIVA CELKEM	6103	4899	3441	3048
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	1779	1718	1673	1619
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
B. I.					
1.	Zřizovací výdaje	0	0	0	0
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0
3.	Software	0	0	0	0
4.	Ocenitelná práva	0	0	0	0
5.	Goodwill	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	1779	1718	1673	1619
B. II.					
1.	Pozemky	220	220	220	220
2.	Stavby	1344	1274	1189	1104
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	215	449	264	295
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0	0
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
B. III.					
1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	0	0	0	0
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	0	0	0	0
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0
4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	0	0	0	0
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	4324	3181	1768	1429
C. I.	Zásoby	954	980	688	468
C. I.					
1.	Materiál	0	0	0	0
2.	Nedokončená výroba a polotovary	0	0	0	0
3.	Výrobky	0	0	0	0
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0
5.	Zboží	0	0	0	0
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	0
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	0	0		
C. II.	Pohledávky z obchodních vztahů	0	0		

1.					
2.	Pohledávky - ovládající a řídící osoba	0	0	0	0
3.	Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0	0
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0	0	0
6.	Dohadné účty aktivní	0	0	0	0
7.	Jiné pohledávky	0	0	0	0
8.	Odložená daňová pohledávka	0	0	0	0
C. III.	Krátkodobé pohledávky	2703	2160	1245	1219
C. III.					
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	2703	2046	1095	1069
2.	Pohledávky - ovládající a řídící osoba	0	0	0	0
3.	Pohledávky - podstatný vliv	0	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	150	150	150
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0	0
6.	Stát - daňové pohledávky	0	0	0	0
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	0	0	0	0
8.	Dohadné účty aktivní	0	0	0	0
9.	Jiné pohledávky	0	0	0	0
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	667	5	-165	-258
C. IV.					
1.	Peníze	3	72	1	3
2.	Účty v bankách	664	-67	-166	-261
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0
4.	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	0	0	0	0
D. I.	Časové rozlišení	0	0	0	0
D. I.					
1.	Náklady příštích období	0	0	0	0
2.	Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0
3.	Příjmy příštích období	0	0	0	0

Ozn.	PASIVA	ROKY			
		2007	2008	2009	2010
	PASIVA CELKEM	6103	4899	3441	3048
A.	Vlastní kapitál	757	779	43	-621
A. I.	Základní kapitál	100	100	100	100
1.	Základní kapitál	100	100	100	100
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)				
3.	Změny základního kapitálu				
A. II.	Kapitálové fondy				
A. II.					
1.	Emisní ážio				
2.	Ostatní kapitálové fondy				
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků				
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností				
5.	Rozdíly z přeměn společností				

A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	83	93	95	103
A. III.					
1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	83	93	95	103
2.	Statutární a ostatní fondy				
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	535	564	564	
A. IV.					
1.	Nerozdělený zisk minulých let	535	564	564	
2.	Neuhrazená ztráta minulých let				-168
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	39	22	-716	-656
B.	Cizí zdroje	5346	4094	3362	3765
B. I.	Rezervy	0	0	0	0
B. I.					
1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů				
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky				
3.	Rezerva na daň z příjmů				
4.	Ostatní rezervy				
B. II.	Dlouhodobé závazky	2569	2579	2569	2569
B. II.					
1.	Závazky z obchodních vztahů				
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba				
3.	Závazky - podstatný vliv				
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení				
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy				
6.	Vydané dluhopisy				
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě				
8.	Dohadné účty pasivní				
9.	Jiné závazky	2569	2579	2569	2569
10.	Odložený daňový závazek				
B. III.	Krátkodobé závazky	2777	1224	793	1148
B. III.					
1.	Závazky z obchodních vztahů	2680	1084	780	1127
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba				
3.	Závazky - podstatný vliv				
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení				
5.	Závazky k zaměstnancům				
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění				
7.	Stát - daňové závazky a dotace	97	140	13	21
8.	Krátkodobé přijaté zálohy				
9.	Vydané dluhopisy				
10.	Dohadné účty pasivní				
11.	Jiné závazky				
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	0	291	0	48
B. IV.					
1.	Bankovní úvěry dlouhodobé				
2.	Krátkodobé bankovní úvěry		291	0	48
3.	Krátkodobé finanční výpomoci				

C. I.	Časové rozlišení	0	26	36	0
C. I.					
1.	Výdaje příštích období		26	36	
2.	Výnosy příštích období				