

ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI

FAKULTA EKONOMICKÁ

Bakalářská práce

Zhodnocení ekonomické situace podniku

Analysis of Economic Situation of the Company

Adriana Hrušková

Plzeň 2013

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma

„Zhodnocení ekonomické situace podniku“

vypracovala samostatně pod odborným dohledem vedoucího bakalářské práce za použití pramenů uvedených v příložené bibliografii.

V Plzni, dne 1. května 2013

.....
podpis autora

Poděkování

Tímto bych chtěla poděkovat všem, kteří se podíleli na tvorbě této bakalářské práce, jak už odbornou radou, tak doporučením literatury, ze které jsem čerpala potřebné informace.

Především bych ráda poděkovala vedoucímu mé bakalářské práce Ing. Bohuslavu Šimkovi, za odbornou radu, cenné připomínky a konzultace při tvorbě této práce.

Dále bych chtěla poděkovat spolumajiteli společnosti ELNA Servis Počerady, s.r.o. Ing. Bohumilovi Kurkovi za poskytnutí materiálů a cenných rad při vypracování části této práce. V neposlední řadě bych ráda poděkovala celé mé rodině za morální a finanční podporu po celou dobu mého studia.

Obsah

Úvod	7
1 Společnost ELNA Servis Počerady, s.r.o.	9
1.1 Základní údaje	9
1.2 Předmět podnikání	9
1.3 Historie společnosti	10
1.4 Organizační struktura	10
1.4.1 Struktura a vývoj zaměstnanců	11
1.4.2 Péče o zaměstnance	13
1.4.3 Kvalita a bezpečnost práce	14
1.5 Aktivity v oblasti ochrany životního prostředí	14
1.6 Postavení na trhu	14
1.7 Budoucí vývoj společnosti	16
2 Finanční analýza	18
2.1 Zdroje finanční analýzy	18
2.1.1 Výkazy finančního účetnictví (externí)	18
2.1.2 Výkazy vnitropodnikového účetnictví (interní)	19
2.2 Uživatelé finanční analýzy	19
2.3 Etapy finanční analýzy	21
2.4 Metody finanční analýzy	21
2.4.1 Analýza absolutních ukazatelů	22
2.4.2 Analýza rozdílových ukazatelů	24
2.4.3 Analýza poměrových ukazatelů	25
2.5 Analýza poměrových ukazatelů	25
2.5.1 Ukazatele rentability (Profitability Ratios)	25

2.5.2	Ukazatele likvidity (Liquidity Ratios)	28
2.5.3	Ukazatele aktivity (Activity Ratios)	29
2.5.4	Ukazatele zadluženosti (Leverage Ratios).....	31
3	Finanční analýza podniku ELNA Servis Počeradý, s.r.o.	34
3.1	Horizontální a vertikální analýza rozvahy	34
3.1.1	Vybrané položky rozvahy	34
3.1.2	Horizontální analýza rozvahy	36
3.1.3	Vertikální analýza rozvahy	40
3.2	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	43
3.3	Analýza rozdílových ukazatelů	48
3.4	Analýza poměrových ukazatelů	49
3.4.1	Ukazatele rentability	49
3.4.2	Ukazatele likvidity	54
3.4.3	Ukazatele aktivity	56
3.4.4	Ukazatele zadluženosti	61
4	Zhodnocení ekonomické situace podniku	65
5	Návrh na zlepšení ekonomické situace podniku	69
6	Závěr	71
	Seznam tabulek	72
	Seznam obrázků	73
	Seznam zkratk	74
	Seznam použité literatury	75
	Seznam příloh.....	76

Úvod

Hlavním cílem podniku, by mělo být udržení finanční stability a zabezpečení efektivního finančního řízení společnosti. Společnost by měla nejen dosahovat zisku, ale také by měla umět reagovat na podmínky trhu a umět se jim přizpůsobit. Úspěšně prosperující firma bývá jen ta, která dobře zná svou finanční situaci. Právě finanční analýza, tedy zejména její ukazatele, udávají přehled o finanční situaci podniku. Pomocí finanční analýzy lze usuzovat, jak si společnost stojí na trhu, jaké jsou její silné či slabé stránky a může také napomoci k nalezení případných rizik či ke zlepšení finanční situace podniku. Finanční analýza poskytuje tedy kompletní přehled o finančním zdraví podniku.

Cílem této bakalářské práce je v první řadě teoreticky objasnit a poté prakticky vyhodnotit ekonomickou situaci podniku ELNA Servis Počerady, s.r.o. za období 2007 - 2011 a posléze stanovit návrh na zlepšení ekonomické situace tohoto podniku.

V úvodní části práce je představena společnost ELNA Servis Počerady, s.r.o., kde je zachycen i její historický vývoj a předmět podnikání. Dále je zde popsána organizační struktura společnosti, počty zaměstnanců a jejich vývoj v období od roku 1996 – 2011. V neposlední řadě je zde zmíněn také budoucí vývoj společnosti a její postavení na trhu.

V druhé části je teoreticky zpracovaná finanční analýza, její metody, etapy, zdroje a uživatelé. Následně se tato část práce zabývá charakteristikou horizontální a vertikální analýzy. Podrobněji jsou v rámci této části práce rozebrány jednotlivé ukazatele, jak rozdílové, tak především poměrové. Analýza poměrových ukazatelů je převážně zaměřena na obvyklé ukazatele, jako např. likvidita, rentabilita, aktivita apod.

Třetí část práce je věnována uvedením teoretických poznatků do praxe, konkrétně provedením finanční analýzy tohoto podniku. Důraz je kladen, jak na poměrové ukazatele, tak také na provedení horizontální a vertikální analýzy aktiv, pasiv, rozvahy a výkazu zisku a ztráty. V této části práce byl také využit v rámci rozdílových ukazatelů ukazatel čistého pracovního kapitálu. K dokreslení představy o finanční situaci podniku slouží také tabulky a grafy, kde je zachycen vývoj jednotlivých ukazatelů.

Čtvrtá část bakalářské práce se věnuje celkovému zhodnocení ekonomické situace podniku. Podklady, které sloužily k zhodnocení, jsou zpracovány ve třetí kapitole.

Na závěr jsou uvedeny návrhy na zlepšení ekonomické situace podniku ELNA Servis Počerady, s.r.o.

Veškeré potřebné informace, které byly nutné ke zpracování této bakalářské práce, byly čerpány především z interních zdrojů společnosti, ale také od zaměstnanců společnosti či z veřejně dostupných zdrojů.

1 Společnost ELNA Servis Počerady, s.r.o.

Tato kapitola se věnuje představení společnosti ELNA Servis Počerady, s.r.o., jejím činností, současnému postavení na trhu, budoucímu vývoji a jejím dalším charakteristikám.

1.1 Základní údaje

Datum vzniku:	25. srpna 1993
Název společnosti:	ELNA Servis Počerady, s.r.o.
Sídlo společnosti:	Výškov – Počerady, čp. 54, PSČ 440 01
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Identifikační číslo:	490 96 974
Základní kapitál:	1 000 000 Kč

Společnost byla zapsána do Obchodního rejstříku u Krajského soudu v Ústí nad Labem, s datem vzniku 25. srpna 1993, v oddílu C číslo vložky 5365, jako ELNA Servis Počerady, s.r.o.

1.2 Předmět podnikání

Společnost se ve svém podnikání zabývá různými činnostmi, které jsou spojené s opravou a údržbami zařízení. Podle obchodního rejstříku je předmětem podnikání montáž a opravy měřicí a regulační techniky, elektroinstalatérství, výroba, montáž, generální opravy a rekonstrukce a provádění revizních zkoušek vyhrazených zdvihacích zařízení, provádění jednoduchých staveb a poddodávek, výroba, instalace a opravy elektrických strojů a přístrojů, montáž, opravy, údržba vyhrazených elektrických zařízení a výroby rozvaděčů nízkého napětí, opravy motorových vozidel, činnost organizačních a ekonomických poradců, zámečnictví, kovoobrábění, montáž, servis a opravy technologických zařízení, koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje

a prodej, zprostředkování prací a služeb, výstavba, opravy, rekonstrukce a likvidace energetických zařízení, výroba cementového zboží a umělého kamene, montáž, opravy a revize vyhrazených plynových zařízení, plnění tlakových nádob na plyny, výroba, montáž, opravy, rekonstrukce a periodické zkoušky vyhrazených tlakových zařízení. Mezi další činnosti společnosti patří také dopravní služby, stavebnictví nebo konstrukční činnosti. Mimo jiné se nachází v sídle společnosti také truhlářská výroba a kovovýroba. Všechny tyto služby provádí společnost ELNA Servis Počerady, s.r.o. na klíč či jako subdodavatel pro větší dodavatele realizovaných staveb.

1.3 Historie společnosti

Společnost ELNA Servis Počerady, s.r.o. byla založena v roce 1993 pěti fyzickými osobami a jednou právnickou osobou, jako samostatný právní subjekt se sídlem v Počeradech, a to transformací bývalé údržby Elektrárny Počerady. Tato společnost je registrována v obchodním rejstříku, který je veden u Krajského soudu v Ústí nad Labem v oddílu C, vložce číslo 5365.

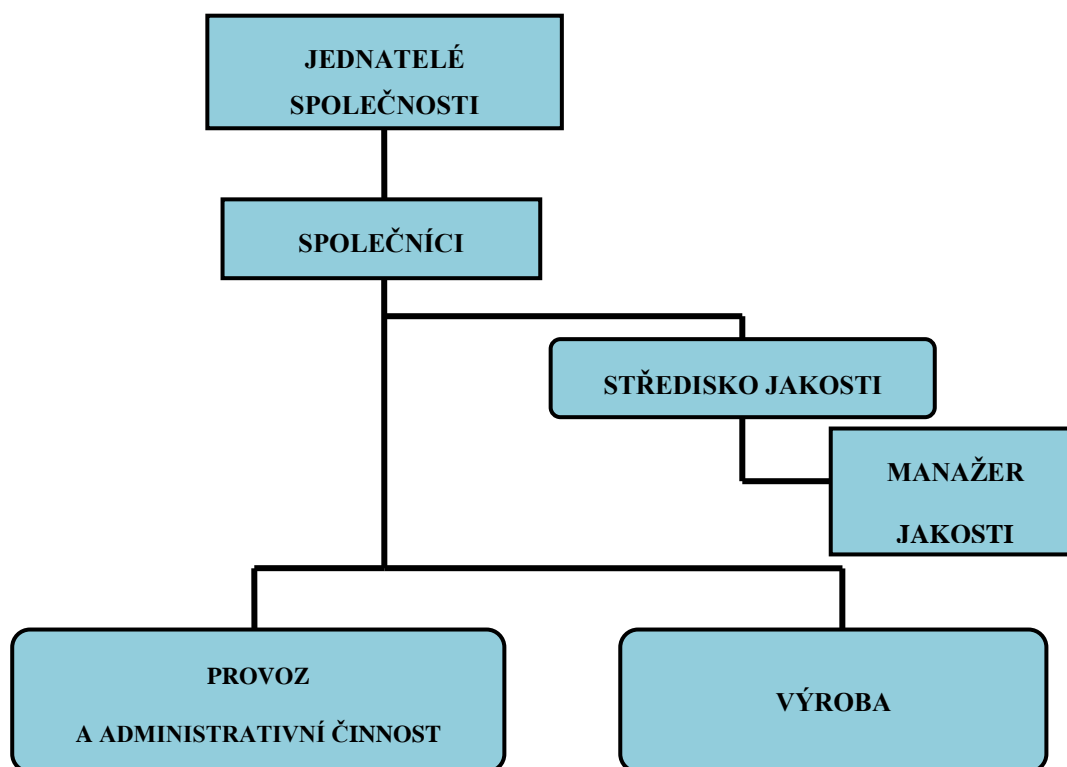
Podnik se již od začátku své činnosti zabývá opravami zařízení v Elektrárně Počerady a prováděním údržby. Od roku 1995 společnost zaznamenala rozšíření své činnosti do oblasti, která se zabývá rekonstrukcí a modernizací tepelných zdrojů, rekonstrukcí a výstavbou technologických zařízení a provádění montážních a servisních prací na různých územích Ústeckého kraje. Podnik se také zabývá svařováním všech druhů materiálů (ocel, litina, plast, hliník, měď), řezáním vodním paprskem, plazmou či plamenem, jádrovým vrtáním nebo výrobou kompaktních výměníků. V roce 1999 společnost otevřela svářečskou školu s kvalifikací EURO svářeč a nabízí tak své služby převážně pro Ústecký kraj. Stroj na řezání vodním paprskem byl společností zakoupen v roce 2003 a tím společnost rozšířila své služby o práce na tomto stroji.

1.4 Organizační struktura

Nejvyšším orgánem společnosti je valná hromada, která se skládá ze společníků podniku. Dalším orgánem společnosti je statutární orgán, resp. jednatel společnosti, který spolu se společníky podniku řídí společnost. Vnitřně se dále společnost člení na

střediska, kde mistři jsou vedoucími pracovníky středisek elektro, měření a regulace, odsíření a mazací skupina. Ostatní střediska jako směnová údržba, doprava, truhlárna a strojovna jsou podřízena předákům.

Obr. č. 1: Organizační struktura společnosti ELNA Servis Počeradý, s.r.o.

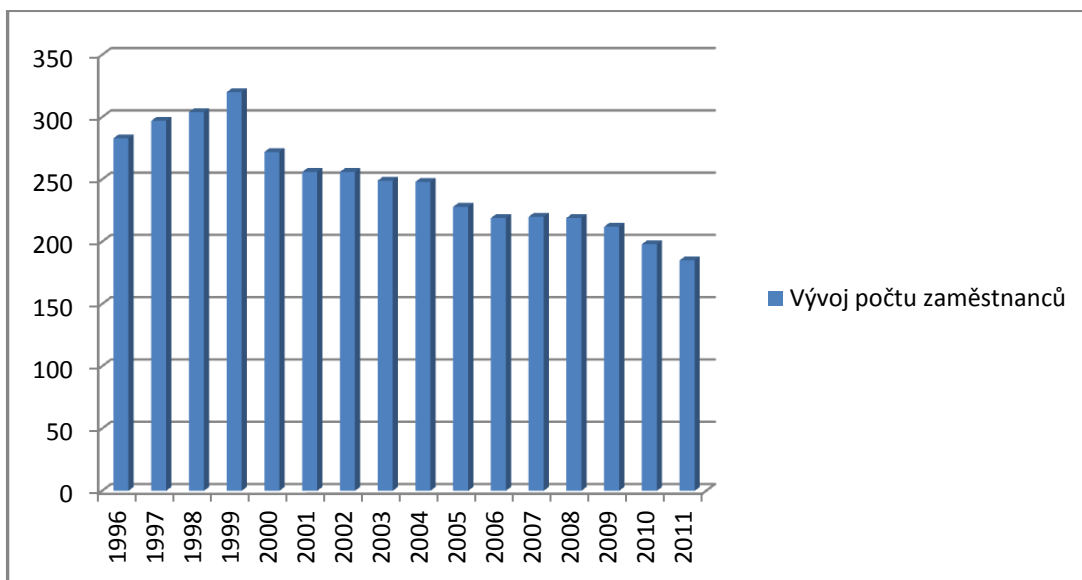


Zdroj: vlastní zpracování dle interních zdrojů společnosti ELNA Servis Počeradý, s.r.o., 2013

1.4.1 Struktura a vývoj zaměstnanců

Na obrázku č. 2 je znázorněn vývoj počtu zaměstnanců společnosti ELNA Servis Počeradý, s.r.o. v letech 1996 – 2011.

Obr. č. 2: Vývoj počtu zaměstnanců společnosti v letech 1996 - 2011

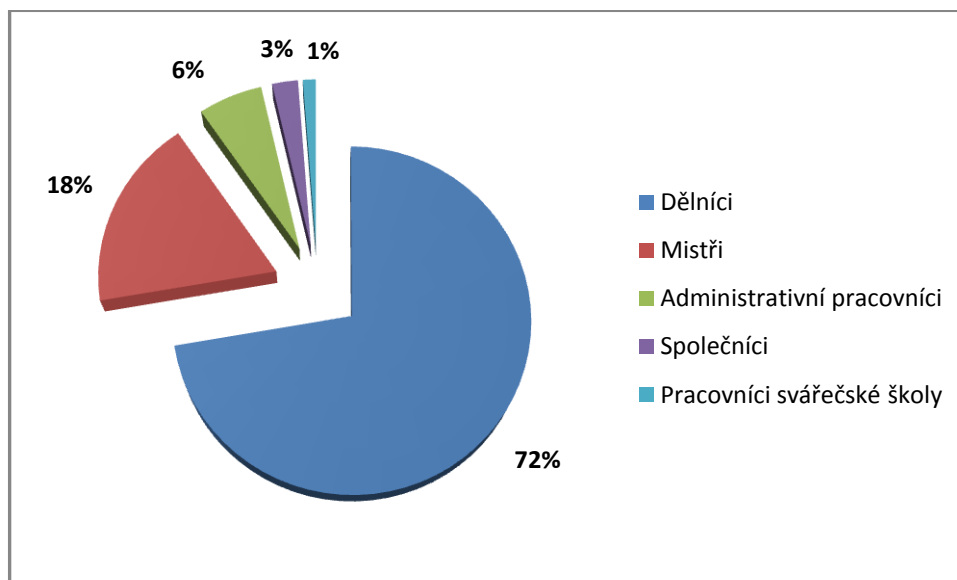


Zdroj: vlastní zpracování dle interních zdrojů ELNA Servis Počerady, s.r.o., 2013

Růst počtu zaměstnanců je patrný v období od roku 1996 až do roku 1999, následně však počet zaměstnanců v roce 2000 výrazně poklesl a to o 48 zaměstnanců. Na tuto situaci měl vliv především pokles zakázek, který se v roce 2000 snížil, proti roku 1999, což byl důvod k propuštění části zaměstnanců. Současně se také projevila i ta skutečnost, že někteří zaměstnanci dosáhli důchodového věku, nebo využili nové pracovní příležitosti v Elektrárně Počerady. V následujících letech už nadále počet zaměstnanců vykazoval pouze klesající tendenci. Klesající stav zaměstnanců společnosti je také způsoben zvyšujícím se počtem externích zaměstnanců, kteří jsou nájímáni na konkrétní zakázky společnosti. K dubnu roku 2013 společnost zaměstnává 166 zaměstnanců včetně společníků podniku.

Na následujícím obrázku je zachycena struktura zaměstnanců společnosti k dubnu roku 2013.

Obr. č. 3: Struktura počtu zaměstnanců společnosti ELNA Servis Počerady, s.r.o.



Zdroj: vlastní zpracování dle interních zdrojů ELNA Servis Počerady, s.r.o., 2013

Jak je z grafu patrné, tak největší podíl na struktuře zaměstnanců mají dělníci, kteří tvoří až 72 % zaměstnanců celé společnosti. Druhá největší část je tvořena mistry, kteří představují 18 %, resp. 30 zaměstnanců z celkového počtu společnosti. Podnik zaměstnává také 10 administrativních pracovníků a 2 pracovníky svářečské školy.

1.4.2 Péče o zaměstnance

Společnost uzavřela v březnu roku 2002 s Českou pojišťovnou, a.s. životní pojištění DYNAMIC pro mistry a technické pracovníky společnosti. V roce 2005 společnost vyslala své zaměstnance, především mistry, do zahraničí za účelem získání vyšší kvalifikace při provádění oprav. Společnost poskytuje svým zaměstnancům příspěvky na stravování ve formě stravenek, které lze používat v závodní jídelně firmy EUREST, s.r.o. a v kantýně areálu EPC v Elektrárně Počerady. Polovinu tohoto příspěvku hradí zaměstnavatel a druhou část hradí zaměstnanec formou srážky ze mzdy. V letních měsících společnost poskytuje zaměstnancům zdarma nealkoholické nápoje a prodlužuje polední pracovní přestávky. Během roku společnost také poskytuje zaměstnancům ochranné pomůcky a potřebné vybavení. Zaměstnanci mají ze zákona nárok na 4 týdny dovolené, další dny dovolené nad tento rámec společnost neposkytuje. Každý rok společnost uskutečňuje také školení vybraných pracovníků společnosti, a to

jak školení povinné ze zákona, tak také nepovinná školení zvyšující odbornost a školení k integrovanému systému managementu.

1.4.3 Kvalita a bezpečnost práce

V rámci tohoto segmentu podnikání je kladen velký důraz na kvalitu, bezpečnost a ochranu životního prostředí.

Společnost ELNA Servis Počerady, s.r.o. má zaveden certifikovaný integrovaný systém řízení. Tento systém řízení zahrnuje oblasti:

- management kvality – ČSN EN ISO 9001:2009,
- environmentální management – ČSN EN ISO 14001:2005,
- bezpečnost a ochrana zdraví při práci – ČSN OHSAS 18001:2008,
- proces svařování – ČSN EN ISO 3834-2:2006.

Tyto certifikáty jsou uvedeny v příloze A, B, C, a D.

1.5 Aktivity v oblasti ochrany životního prostředí

Jednou z aktivit společnosti je provoz silniční dopravy. Při provozu jsou nakupovány nové pneumatiky a staré se odvázejí firmě DONGRES Žatec, která zajišťuje jejich likvidaci. Ostatní odpad vyprodukovaný firmou při její činnosti je svážen na ekologickou skládku EPOČ, která je majetkem ČEZ, a.s., jejíž následnou likvidaci zajišťuje firma ESB, a.s.

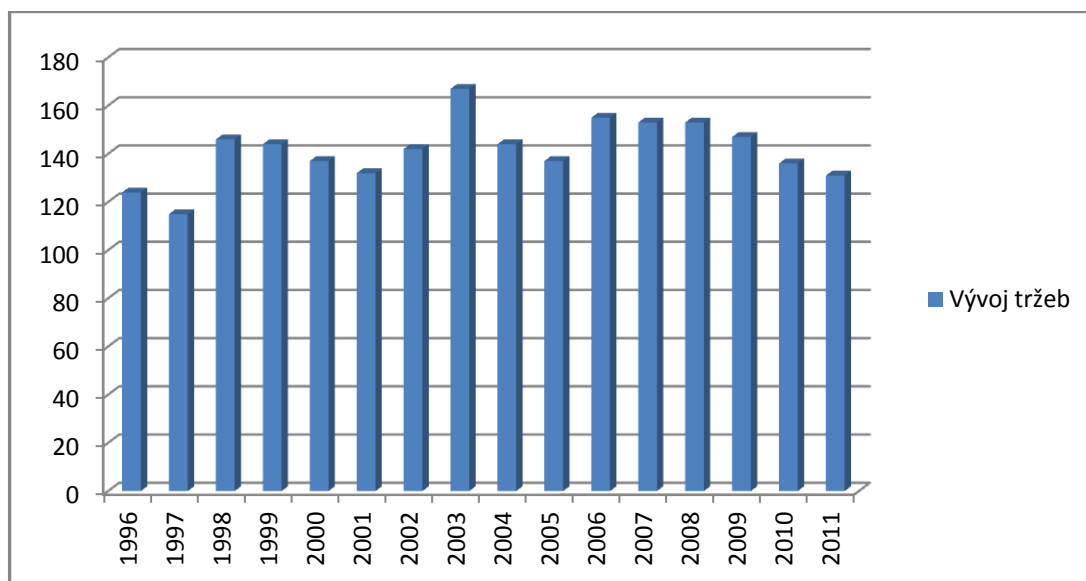
1.6 Postavení na trhu

Na tržby společnosti má v posledních letech negativní vliv zvyšující se konkurence v oblasti Elektrárny Počerady. Důvodem je rozčlenění údržby v Elektrárně Počerady na více celků s účastí více společností, jako například Škoda Power, EO Pruněřov, I&C Energo. Tento fakt má negativní dopad právě na klesající tržby společnosti v posledních letech. Jelikož společnost nepůsobí na širokém trhu, ale pouze v rámci regionu, klade si

v budoucnu za cíl rozšířit svojí působnost i na jiné regiony v Ústeckém kraji, právě z důvodu klesajících tržeb vlivem místní konkurence.

Na obrázku č. 4 je zachycen vývoj tržeb společnosti ELNA Servis Počeradý, s.r.o. v letech 1996 – 2011.

Obr. č. 4: Vývoj tržeb společnosti ELNA Servis Počeradý, s.r.o. v letech 1996 - 2011



Zdroj: vlastní zpracování dle interních zdrojů ELNA Servis Počeradý, s.r.o., 2013

Z výsledků grafu je zřejmé, že vývoj tržeb společnosti je ve sledovaném období dá se říci stálý, bez markantních rozdílů. Nejvyšších tržeb však podnik dosáhl v roce 2003 a to v objemu 167 mil. Kč. Toto navýšení tržeb bylo způsobeno rozsáhlými generálními opravami pro ČEZ, a.s. Elektrárnu Počeradý, které se provádějí vždy po 2 – 3 letech provozu. Jak je z výsledků patrné, od roku 2006 společnost zaznamenává pokles tržeb, který byl do roku 2008 mírný, avšak v dalších letech tržby klesaly strměji.

Hlavní odběratelé společnosti ELNA Servis Počeradý, s.r.o.

- ČEZ, a.s. Elektrárna Počeradý
- KNAUF Praha, s.r.o.
- Škoda Power, s.r.o.
- I & C Energo, a.s.
- IRREN, s.r.o.

- ENERGETICKÉ OPRAVNÝ, a.s.
- Energie Holding, a.s.
- Pražské vodovody a kanalizace, a.s.
- AJV – ENERGO, a.s.
- Klement, a.s.
- OÚREKO, s.r.o.
- AQUA STYL, spol. s r.o.
- BETOCHEM STAV, s.r.o.
- EO Prunéřov, a.s.

Hlavní dodavatelé společnosti ELNA Servis Počerady, s.r.o.

- ČEZ, a.s. Elektrárna Počerady
- LINDE GAS, a.s.
- Bosch termotechnika, s.r.o.
- UNOMONT, s.r.o.
- PUMPA, a.s.
- FERONA, a.s.
- AAC PRAGOCEL, s.r.o.
- WIKOV GEAR, s.r.o.
- KOSKA, s.r.o.
- Vladimír Rieger

1.7 Budoucí vývoj společnosti

Společnost ELNA Servis Počerady, s.r.o. předpokládá stabilní vývoj společnosti i v nadcházejících letech. V roce 2013 společnost plánuje investovat do oprav budovy sídla společnosti, do pořízení nových stolních počítačů, do oprav a pořízení nových obráběcích strojů a také do pořízení dlouhodobého nehmotného majetku v hodnotě cca 500 000 Kč. Společnost ELNA Servis Počerady, s.r.o. bude i v tomto roce provádět jako hlavní činnost údržbu zařízení v Elektrárně Počerady. Jako doplňkovou činností bude montáž potrubních rozvodů, obráběcí strojní práce, klempířské, zednické a montážní

práce. Společnost se bude také v nadcházejících měsících účastnit při výměně svazků EKOGAVA v Elektrárně Počerady. Do budoucna by se společnost chtěla zaměřit více na montážní práce mimo ČEZ, a.s. v ještě větší míře než doposud a to zejména v oblasti Žatecka a Mostecka. Důvodem rozšíření své činnosti i do okolí společnosti je převážně nízká poptávka po specializované profesní skladbě společnosti v regionu Lounska a také působnost více společností v okolí Elektrárny Počerady. Podnik se bude i v budoucnu podílet na sponzoringu pro Hokejový klub HC Slovan Louny, Fotbalový klub Postoloprty, Nohejbalový klub Počerady a Cyklistický oddíl Louny a bude vynakládat více peněžních prostředků na propagační činnost společnosti.

2 Finanční analýza

Finanční analýza tvoří uspořádaný rozbor získaných dat, jejímž úkolem je připravit základy pro správné rozhodování o fungování podniku. Finanční analýza je těsně spojena s finančním účetnictvím, které poskytuje důležitá data a informace z finančních výkazů, které podniku slouží pro finanční rozhodování. Poskytuje tedy zpětnou vazbu a přispívá k odhalení slabin, které by mohly v budoucnu vést k poruchám ve finančním hospodaření podniku. Je důležité znát pro finanční plánování a rozhodování současnou finanční situaci a zdraví podniku. Finanční situace podniku vyjadřuje finanční pozici a finanční výkonnost, kterou lze vyjádřit pomocí rentability neboli ziskovosti. Finančním zdravím se rozumí uspokojivá finanční situace podniku, kdy je podnik schopen trvale dosahovat určité míry zhodnocení vloženého kapitálu. Finanční tíseň je pak opakem finančního zdraví a představuje situaci, kdy má podnik závažné problémy s likviditou a proto je potřeba v některých případech provést zásadní změny ve financování podniku. Finanční analýza nám tak umožňuje hodnotit minulost, současnost i předpokládanou budoucnost finančního hospodaření podniku. [3, 12, 10]

2.1 Zdroje finanční analýzy

K tomu, aby účetní výkazy věrně odrážely skutečnou situaci v podniku, je nutné, aby byly podloženy pravdivými vstupními údaji. Účetní výkazy jsou proto považovány za základní a výchozí zdroje informací, které jsou potřebné pro sestavení finanční analýzy. Struktura účetních výkazů je závazná a v České republice je upravena vyhláškou Ministerstva financí ČR, která vychází ze zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví. Účetní výkazy se dělí podle účelu do dvou kategorií:

2.1.1 Výkazy finančního účetnictví (externí)

Informace z finančních výkazů slouží především externím uživatelům a musí být povinně zveřejňovány. Poskytují přehled o stavu a struktuře majetku podniku, o zdrojích krytí, o výsledku hospodaření, o pohybu peněžních toků a o změnách vlastního kapitálu. Mezi tyto výkazy patří: [9]

Rozvaha – zjišťuje údaje o stavu majetku (aktiva) a zdrojů (pasiva) podniku k určitému časovému okamžiku. Musí být dodržován tzv. princip bilanční rovnosti, který udává, že aktiva se musejí rovnat pasivům. [5]

Výkaz zisku a ztráty – podává informace o výsledku, který podnik dosáhl svou podnikatelskou činností. Vyjadřuje vztahy mezi výnosy, náklady a výsledkem hospodaření za určité období. Rozlišujeme provozní, finanční a mimořádný výsledek hospodaření. [5]

Přehled o peněžních tocích (Cash Flow) – poskytuje obraz o příjmech a výdajích podniku, které realizoval v minulém účetním období. Účelem Cash Flow je také zjištění likvidity podniku. Cash Flow je považován za doplněk k předešlým výkazům, který popisuje skutečný pohyb peněžních prostředků. [1, 5]

Příloha účetní závěrky – poskytuje doplňující a vysvětlující údaje k rozvaze a výkazu zisků a ztráty. [5]

Finanční výkazy jsou nedílnou součástí účetní závěrky, do které patří především rozvaha, výkaz zisku a ztráty, příloha a může zahrnovat i přehled o peněžních tocích. Tyto výkazy jsou součástí také výroční zprávy. Vyhotovená zpráva o auditu je poté také součástí výroční zprávy. [9]

2.1.2 Výkazy vnitropodnikového účetnictví (interní)

Vnitropodnikové výkazy nejsou metodicky upraveny, jejich tvorba a struktura je v kompetenci podniku, který si je vytváří podle svých potřeb. Do této skupiny spadají zejména výkazy, které zobrazují čerpání podnikových nákladů. [5, 9]

2.2 Uživatelé finanční analýzy

Informace, které získáme pomocí finanční analýzy, jsou důležité pro mnoho subjektů, které přicházejí s daným podnikem do kontaktu. Tyto subjekty se rozdělují na externí a interní. Mezi externí uživatele se řadí investoři, věřitelé, státní orgány, obchodní partneři, konkurence aj. Zatímco mezi interní uživatele patří zaměstnanci a manažeři, kteří jsou s podnikem přímo spjatí.

Investoři – se zajímají především o informace, které se týkají finanční výkonnosti podniku. Tyto informace posuzují ze dvou pohledů, investičního a kontrolního.

Z investičního hlediska se zajímají o získávání takového množství informací, které bude dostačující pro rozhodování o případných budoucích investicích v podniku. Z hlediska kontrolního dbají o to, aby měli dostatek informací o tom, jak vedení podniku zachází se zdroji, které podniku poskytli. [5]

Banky a ostatní věřitelé – využívají informací, které získaly prostřednictvím finanční analýzy pro rozhodování, zda poskytnou potenciálnímu dlužníkovi úvěr, za jakých podmínek a v jaké výši. Před samotným poskytnutím úvěru však prověřují tzv. bonitu klienta, kdy ověřují, zda je dlužník schopen úvěr splácet. [2, 5]

Stát a jeho orgány – kontrolují především, zda podnik plní řádně daňové povinnosti. Tyto informace využívají také pro statistická šetření, kontrolování podniků se státní majetkovou účastí, rozdělování finančních výpomocí či z důvodu přehlednosti o finančním stavu podniků, kterým byly svěřeny státní zakázky. [5]

Obchodní partneři – jakožto uživatelé finanční analýzy jsou představováni dodavateli a odběrateli. Dodavatelé upínají svou pozornost především na to, aby byl podnik schopen hradit své splatné závazky. Zatímco odběratelé zjišťují finanční situaci dodavatele, neboť při špatné finanční situaci by mohlo dojít k problémům se zajištěním výroby odběratele. [5]

Manažeři – prostřednictvím výstupů z finanční analýzy vytváření rozhodování na strategické (dlouhodobé) a operativní úrovni, které jsou podstatné pro finanční řízení podniku. Manažeři podniku mají nejširší přehled o finanční situaci v podniku, neboť disponují i takovými informacemi, které nejsou veřejně přístupné. Tyto informace slouží manažerům ke každodenní práci a ke správnému rozhodování v oblastech řízení. [5]

Zaměstnanci – se zajímají především o hospodářskou a finanční stabilitu podniku. Jejich zájem plyne zejména kvůli jistotě zaměstnání, mzdovým a sociálním podmínkám či pro další výhody poskytované zaměstnavatelem.

Uvedený počet uživatelů nelze považovat za konečný, neboť existuje mnoho dalších zájemců, kteří by chtěli znát výstupy hospodaření podniku, jako jsou například odbory, daňový poradci, analytici aj. [2, 5]

2.3 Etapy finanční analýzy

V odborné literatuře jsou uvedeny různé způsoby pojetí etap finanční analýzy. Obecně lze etapy finanční analýzy rozdělit následovně:

Etapa přípravná – předchází vlastní analýze a obsahuje výběr, zkoumání a přezkoumávání správnosti dat, popřípadě také jejich úpravu.

Analýza primárních ukazatelů – je zpravidla velmi obdobná jako horizontální a vertikální analýza. Horizontální analýza měří změny ve velikosti primárních ukazatelů v čase, zatímco vertikální analýza zkoumá strukturu jedné ze stran účetních výkazů.

Výpočet poměrových ukazatelů – převážně měří úroveň určitého jevu či procesu a jejich stavbu do vhodné soustavy ukazatelů.

Měření vývoje těchto ukazatelů – se provádí převážně za pomoci indexů, popřípadě analýzou časových řad ukazatelů a jejich trendů. V neposlední řadě se také využívá metoda srovnávání hodnot ukazatelů s hodnotami, které byly dosaženy jinými, avšak srovnatelnými subjekty.

Interpretace – dosažených výsledků a následné zhodnocení finanční situace podniku.

Návrhy na opatření – směřující ke zlepšení finanční situace podniku. [8]

2.4 Metody finanční analýzy

Finanční analýza je metoda, která poměřuje mezi sebou navzájem obdržené údaje a umožňuje tak dospět k určitým výsledkům o finanční situaci a celkovém hospodaření podniku. Finanční situaci podniku lze zhodnotit různými metodami. Tyto metody pracují s údaji, které se získávají prostřednictvím finančních výkazů, které jsou sestaveny na základě finančního účetnictví. [2]

V případě volby metody finanční analýzy je třeba brát ohled na:

Účelnost – což znamená, že finanční analytik pracuje s údaji vždy tak, aby finanční analýza odpovídala předem danému účelu a cíli.

Nákladnost – náklady spjaté s finanční analýzou by měly být přiměřené návratnosti takto vynaložených nákladů.

Spolehlivost – je žádoucí používat co nejspolehlivější vstupní informace, neboť pouze tak dospějeme k co nejspolehlivějším výsledkům. [10]

Finanční analýzu lze podle potřeby provádět různými způsoby a za použití různých přístupů a technik. Nejčastěji se využívají dva přístupy, které se označují jako fundamentální analýza a technická analýza. **Fundamentální analýza** je založena na ekonomických znalostech a také na zkušenostech analytika. Ačkoliv se tato analýza opírá o velké množství informací, zpravidla zpracovává údaje kvalitativní. V případech, kdy využívá údaje kvantitativní, jsou závěry většinou odvozovány bez algoritmizovaných postupů. **Technická analýza** využívá matematické a statistické postupy či další algoritmizované metody, které dokážou zpracovávat velké množství dat a následně vyhodnocovat výsledky z ekonomického hlediska. Zpravidla jsou tyto dva přístupy vzájemně kombinovány, neboť nelze hodnotit výsledky technické analýzy bez využití znalostí z analýzy fundamentální. [10, 7]

Jako základní ukazatele finanční analýzy jsou považovány kvantitativní metody. Tyto metody se člení na dvě skupiny a to metodu absolutní a metodu relativní.

Metoda absolutní analyzuje položky přímo z účetních výkazů a využívá absolutních (extenzivních) ukazatelů. Tyto absolutní ukazatele jsou představovány údaji z účetních výkazů a lze je dále členit na stavové a tokové. **Stavové ukazatele** podávají informace o stavu k danému časovému okamžiku. Oproti tomu **tokové ukazatele** podávají informace o změně ukazatelů za určité časové období.

Metoda relativní vyjadřuje vztah dvou různých položek a jejich numerických hodnot. Využívá k výpočtům ukazatele relativní neboli intenzivní. [3, 10]

2.4.1 Analýza absolutních ukazatelů

Absolutní ukazatelé jsou představovány údaji, které jsou přímo zjistitelné z účetních výkazů. Tyto ukazatele se dělí na stavové a tokové. Stavové veličiny vyjadřují údaje k danému časovému okamžiku, zatímco tokové veličiny představují určitý vývoj ukazatelů za dané časové období. Určité souvislosti absolutních ukazatelů umožňuje

podrobněji zkoumat horizontální a vertikální analýza. Tyto dvě analýzy jsou považovány za jakýsi výchozí bod finanční analýzy. [3, 11]

Horizontální analýza

Horizontální analýza se zabývá zkoumáním absolutních ukazatelů, které se mění v čase. Prostřednictvím této analýzy zjišťujeme, o kolik se dílčí položky změnilo oproti předešlému období. Toto zjišťování se provádí nejčastěji pomocí indexů (bazických, řetězových) či pomocí diference (rozdílů). Pomocí indexů zjišťujeme, o kolik procent se jednotlivé položky změnilo oproti minulému období a prostřednictvím diference zjišťujeme, o kolik se změnilo jednotlivé položky v absolutních číslech. Horizontální analýza se provádí po řádcích (horizontálně), kde se v dílčích řádcích porovnávají jednotlivé položky v čase. Účelem horizontální analýzy je změřit pohyby dílčích veličin a vyměřit jejich sílu. [3, 4, 11]

Absolutní změnu vyjadřuje vzorec:

$$D_{t/t-1} = B_{i(t)} - B_{i(t-1)}$$

Indexy vyjadřuje vzorec:

$$I_{t/t-1}^i = \frac{B_{i(t)} - B_{i(t-1)}}{B_{i(t-1)}} = \frac{B_{i(t)}}{B_{i(t-1)}} - 1$$

kde:

$D_{t/t-1}$změna oproti minulému období,

tčas,

$B_{i(t)}$hodnota bilanční položky i v čase t ,

$B_{i(t-1)}$hodnota bilanční položky v čase $t - 1$.

Pokud chceme výsledek obdržet v procentech, vynásobíme hodnotu indexu 100. Výsledek nám vyjadřuje, o kolik procent se určitá položka změnila. [3]

Vertikální analýza

Vertikální analýza, též nazývána jako strukturální analýza, spočívá ve vyjádření dílčích položek účetních výkazů jako procentního podílu k zvolené základně, která má přiřazenou hodnotu 100 %. V případě analýzy rozvahy je za základ považována celková výše aktiv či pasiv, při analýze zisku a ztráty jsou jako základ zvoleny celkové výnosy. Název vertikální analýza je odvozen od způsobu provádění analýzy, tedy v jednotlivých letech shora dolů (vertikálně). Tuto analýzu je vhodné použít při mezipodnikovém srovnání v rámci oboru, protože nepodléhá vlivu inflace a také ji lze využít i při vnitropodnikovém porovnávání. [3, 9]

Pro výpočet lze použít tento vzorec:

$$P_i = \frac{B_i}{\sum B_i}$$

kde:

B_ivelikost položky bilance,

$\sum B_i$suma hodnot položek v rámci určitého celku.

2.4.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele, označované také jako finanční fondy, slouží k analýze a řízení finanční situace podniku. Jsou představovány jako rozdíl dvou absolutních ukazatelů, tedy jako rozdíl mezi souhrnem krátkodobých aktiv a krátkodobých pasiv. [11]

Čistý pracovní kapitál (Net Working Capital)

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

Čistý pracovní kapitál, též nazývaný jako provozní kapitál se vypočítá jako rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy a krátkodobými závazky. Tvoří oběžná aktiva zbavená krátkodobých závazků, které bude potřeba v nejbližší době uhradit. Jedná se především o tu část oběžných aktiv, která jsou financována dlouhodobými zdroji. Tento ukazatel

má významný vliv na solventnost podniku. Hlavním kritériem podniku je, aby hodnota tohoto ukazatele byla kladná, neboť jedině tak bude schopný hradit své závazky. Cílem tedy je, aby hodnota čistého pracovního kapitálu byla co nejvyšší. V případě, kdy ukazatel bude nabývat záporných hodnot, se jedná o nekrytý dluh. [3]

2.4.3 Analýza poměrových ukazatelů

Tyto ukazatele hrají nejdůležitější roli a jsou vyjádřeny podílem dvou absolutních stavových či tokových ukazatelů. Podrobněji jsou tyto ukazatele popsány v následující kapitole. [3]

2.5 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele jsou nepoužívanějším nástrojem finanční analýzy. Tyto ukazatele vyjadřují vzájemný vztah mezi dvěma položkami účetních výkazů prostřednictvím jejich poměrů.

Nejpoužívanější skupiny ukazatelů:

- Ukazatele rentability
- Ukazatele aktivity
- Ukazatele likvidity
- Ukazatele zadluženosti
- Ukazatele kapitálového trhu

2.5.1 Ukazatele rentability (Profitability Ratios)

Ukazatele rentability neboli výnosnosti, či ziskovosti jsou měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje a dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Rentabilita je finančním ukazatelem, který můžeme vyjádřit jako poměr zisku a jiné veličiny. Nejpoužívanější způsob, jímž se hodnotí podnikatelská činnost je poměrování celkového zisku a vloženého kapitálu. [3, 12]

Obecně můžeme rentabilitu vypočítat podle následujícího vzorce:

$$\text{zisk/vložený kapitál}$$

Podle toho jaký zisk je do vzorce dosazen, se liší konstrukce tohoto ukazatele. Mezi nejužívanější kategorie zisku, které slouží k měření rentability patří:

EBIT – zisk před úroky a zdaněním

EBT – zisk před zdaněním

EAT – zisk po zdanění

EBITDA – zisk před odpisy, úroky a zdaněním

Rentabilita vloženého kapitálu (ROI – Return On Investment)

$$\text{ROI} = \text{zisk/vložený kapitál}$$

Tento ukazatel slouží jako měřítko schopnosti podniku vytvářet nové zdroje. Do čitatele uvedeného vzorce lze dosadit různé kategorie zisku, proto výpočet tohoto ukazatele není v různých zemích shodný. [3, 2]

Rentabilita celkového kapitálu (ROA – Return On Assets)

$$\text{ROA} = \text{zisk/celková aktiva}$$

Rentabilita celkového kapitálu je označována také jako rentabilita aktiv a považuje se za základní měřítko rentability neboli finanční výkonnosti. Poměruje zisk s celkovými aktivy podniku bez ohledu na to, z jakých zdrojů byla financována. Do čitatele se

dosazuje zisk, který může mít různé podoby, které byly popsány výše. Ve jmenovateli je zahrnut celkový kapitál, který představuje veškerý vložený kapitál, tj. vlastní kapitál, krátkodobé a dlouhodobé závazky. [3]

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE – Return On Equity)

$$\text{ROE} = \text{zisk po zdanění} / \text{vlastní kapitál}$$

Ukazatel rentability vlastního kapitálu hodnotí výnosnost kapitálu, který vložili vlastníci do podniku. Vyjadřuje poměr čistého zisku a vlastního kapitálu. Investoři tak mohou posoudit, jestli jejich kapitál přináší dostatečný výnos odpovídající riziku investice. Zhodnocení vlastního kapitálu by mělo být dostatečně velké a to tak, aby pokrývalo obvyklou výnosovou míru a rizikovou prémii. [3, 12]

Rentabilita tržeb (ROS – Return On Sales)

$$\text{ROS} = \text{zisk po zdanění} / \text{tržby}$$

Ziskovost tržeb bývá zpravidla označována též jako zisková marže či ziskové rozpětí. Tržby ve jmenovateli jsou vyjádřeny za určité časové období a představují tržní ohodnocení výkonů firmy. V některých případech se používají místo tržeb výnosy, protože u některých druhů podniků lépe vystihují jejich činnost. Tento ukazatel nám říká, jak dokáže podnik dosahovat zisku při dané úrovni tržeb. Vyjadřuje, kolik Kč zisku dokáže podnik vyprodukovat na 1 Kč tržeb. [3]

Ukazatel nákladovosti

$$\text{Nákladovost} = \text{náklady} / \text{tržby} = 1 - \text{ROS}$$

Tento ukazatel se používá k vyjádření relativní úrovně nákladů. Považuje se za doplňkový ukazatel k rentabilitě tržeb. Vypočte se jako poměr celkových nákladů k tržbám. Obecně platí, že čím nižší je hodnota tohoto ukazatele, tím lepších výsledků hospodaření podnik dosahuje, neboť 1 Kč tržeb dokázal vytvořit s menšími náklady. [3, 2]

2.5.2 Ukazatele likvidity (Liquidity Ratios)

Likvidita představuje aktuální schopnost podniku hradit své splatné závazky. S pojmem likvidita souvisí pojem likvidnost. Likvidnost označuje míru obtížnosti transformace majetku do hotovostní formy. Za nejlikvidnější část oběžného majetku se považuje krátkodobý finanční majetek. Další pojem, který je třeba od likvidity odlišit je solventnost. Solventnost bývá definována jako dlouhodobá schopnost podniku hradit své závazky v termínech splatnosti. Ukazatel likvidity lze vyjádřit jako poměr jedné či více složek oběžného majetku ke krátkodobým závazkům podniku. Obecně lze říci, že čím je vyšší vypočtená hodnota ukazatelů, tím je pravděpodobnější vyšší úroveň platební schopnosti podniku. V zájmu podniku je tedy dobré, aby byl dostatečně likvidní, jinak by mohlo dojít k tomu, že nebude schopen hradit běžné závazky a v horším případě dojde k insolvenčnímu řízení. [3]

Běžná likvidita (Current Ratio)

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

Běžná likvidita patří k nejsledovanějším ukazatelům a je nazývána likviditou 3. stupně. Měří, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku. Jinak řečeno, vyjadřuje schopnost podniku přeměnit oběžný majetek na peněžní prostředky a uhradit tak své krátkodobé závazky. Zpravidla lze říci, že čím je vyšší hodnota ukazatele, tím je pravděpodobnější zachování platební schopnosti podniku. Doporučená hodnota běžné likvidity se pohybuje v rozmezí 1,5 - 2,5. [3, 12, 5]

Pohotová likvidita (Quick Asset Ratio)

$$\text{Pohotová likvidita} = (\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}) / \text{krátkodobé závazky}$$

Považuje se za likviditu 2. stupně. Je konstruována tak, aby vylučovala zásoby, jako nejméně likvidní část oběžných aktiv. Optimální hodnota ukazatele se pohybuje v rozmezí 1 – 1,5. Nabývá-li ukazatel hodnoty 1, znamená to, že podnik by měl být schopen vyrovnat své závazky bez nutnosti prodeje svých zásob. [3, 5]

Peněžní likvidita (Cash Position Ratio)

$$\text{Peněžní likvidita} = \text{peněžní prostředky} / \text{krátkodobé závazky}$$

Je nazývána likviditou 1. stupně a je považována za nejpřísnější ukazatel likvidity. Výhodou tohoto ukazatele je, že dokáže měřit schopnost podniku hradit krátkodobé závazky právě k tomuto okamžiku. Peněžními prostředky se rozumí peníze na běžném účtu, jiných účtech nebo v pokladně, ale také volně obchodovatelné cenné papíry, šeky. Součástí krátkodobých závazků jsou též běžné bankovní úvěry, které jsou v rozvaze odděleny od krátkodobých závazků v rámci bankovních úvěrů a výpomocí. [3, 2, 6]

2.5.3 Ukazatele aktivity (Activity Ratios)

Ukazatele aktivity jsou používány pro řízení aktiv podniku a hodnotí, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy. V případě, že má podnik více aktiv, vznikají mu zbytečné náklady, což vede i k nízkému zisku. V opačném případě, má-li podnik méně aktiv, přichází o tržby, kterých by mohl dosáhnout. Tyto ukazatele sledují především dobu obratu a rychlost obratu a mají také vliv na ukazatele rentability celkového kapitálu (ROA) a rentability vlastního kapitálu (ROE). Ukazatele je třeba hodnotit ve vztahu ke konkrétnímu odvětví, neboť pro různá odvětví jsou přijatelné jiné hodnoty. [3, 5]

Obrat celkových aktiv (Total Assets Turnover Ratio)

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \text{tržby/celková aktiva}$$

Obrat celkových aktiv bývá také označován jako vázanost celkového vloženého kapitálu a měří efektivnost využívání celkových aktiv podniku. Lze ho vyjádřit jako poměr celkových tržeb k celkovým aktivům. Udává, kolikrát se celková aktiva obrátí v tržby za rok. Jeho průměrná hodnota se pohybuje v rozmezí 1,6 - 2,9. Obecně lze říci, že by měl být obrat aktiv bez ohledu na odvětví minimálně na úrovni hodnoty 1. [3, 5]

Rychlost obratu zásob (Inventory Turnover Ratio)

$$\text{Rychlost obratu zásob} = \text{tržby/zásoby}$$

Obrat zásob je formulován jako poměr tržeb a průměrného stavu zásob. Udává, kolikrát se zásoby přemění v jiné podoby oběžného majetku až do doby dalšího nákupu zásob. V případech, kdy je hodnota ukazatele nižší, hrozí nebezpečí platební neschopnosti, neboť podnik má přebytečné zásoby, které nepředstavují žádný či velmi nízký výnos. [3]

Doba obratu zásob (Inventory Turnover)

$$\text{Doba obratu zásob} = \text{zásoby}/(\text{tržby}/365) \text{ nebo } 365/\text{obrat zásob}$$

Doba obratu zásob představuje poměr průměrného stavu zásob a průměrných denních tržeb. Sděluje nám, kolik dní jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob. Pokud je obratovost zásob vyšší a doba obratu zásob kratší, tím lépe, neboť situace v podniku je dobrá. Nicméně musí existovat určitý vztah mezi rychlostí obratu zásob a optimální

velikostí zásob, aby podnik byl schopen reagovat na poptávku a byla zajištěna plynulá výroba. [12]

Rychlost obratu pohledávek (Accounts Receivable Turnover)

$$\text{Rychlost obratu pohledávek} = \text{tržby/pohledávky}$$

Obrat pohledávek je vyjádřen jako poměr tržeb a průměrného stavu pohledávek. Sdělujeme vám, jak rychle jsou pohledávky přeměňovány v peněžní prostředky. Měří počet obrátok pohledávek během daného období. Čím je rychlejší obrat pohledávek, lépe řečeno větší hodnota ukazatele, tím rychleji podnik zinkasuje své pohledávky. [3, 12]

Doba obratu pohledávek (Average Collection Period)

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \text{pohledávky}/(\text{tržby}/365) \text{ nebo } 365/\text{obrat pohledávek}$$

Doba obratu pohledávek je stanovena jako poměr průměrného stavu pohledávek a průměrných denních tržeb. Vyjadřuje, kolik dní se majetek podniku vyskytuje ve formě pohledávek a za jaké období jsou v průměru pohledávky spláceny. Hodnota tohoto ukazatele by měla zpravidla odpovídat průměrné době splatnosti faktur. [3, 12]

2.5.4 Ukazatele zadluženosti (Leverage Ratios)

Ukazatele zadluženosti se využívají k hodnocení finanční stability podniku. Tyto ukazatele vyjadřují vztah mezi cizími a vlastními zdroji podniku a vyměřují, v jakém rozsahu využívá podnik k financování dluhy. Podniky využívají k financování aktiv jak vlastní tak i cizí zdroje, proto je potřeba mezi těmito zdroji najít určitý kompromis. Financování z vlastních zdrojů by mělo za následek snížení celkové výnosnosti vloženého kapitálu. V případě financování z cizích zdrojů by nastal problém již při jeho

získávání, zvláště pro malé podniky, popřípadě by došlo i k porušení právních předpisů, které vyžadují určitou výši vlastního kapitálu. Obecně se využívá pravidlo, že by měl být vlastní kapitál vyšší než cizí, jelikož cizí kapitál je nutné splatit. Pokud cizí kapitál převyšuje vlastní, je podnik považován za finančně slabý a je ohrožena jeho stabilita. [3, 12, 11]

Celková zadluženost (Total Debt to Total Assets)

$$\text{Celková zadluženost} = \text{cizí kapitál} / \text{celková aktiva}$$

Celková zadluženost se též označuje jako ukazatel věřitelského rizika. Vypočte se jako poměr celkových závazků k celkovým aktivům podniku. Všeobecně platí, že čím je vyšší hodnota ukazatele, tím vyšší je zadluženost podniku a tím se i zvyšuje riziko akcionářů a věřitelů. Proto je nutné na tento ukazatel pohlížet v souvislosti s celkovou výnosností a se strukturou cizího kapitálu. Doporučená hodnota, pod kterou by se měla celková zadluženost pohybovat, se považuje hranice 50 %. [3, 12]

Koeficient samofinancování (Equity Ratio)

$$\text{Koeficient samofinancování} = \text{vlastní kapitál} / \text{celková aktiva}$$

Koeficient samofinancování se také označuje jako ukazatel vlastnického rizika a slouží jako doplňkový ukazatel k celkové zadluženosti. Součet těchto dvou ukazatelů by se měl rovnat hodnotě 1, resp. 100 %. Vyjadřuje proporcí, ve které jsou aktiva podniku financována penězi akcionářů. Tento ukazatel se využívá při hodnocení hospodářské a finanční stability podniku a je považován za nejdůležitější ukazatel zadluženosti. Převrácená hodnota tohoto koeficientu se nazývá finanční páka. [3, 12]

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu (Debt to Equity Ratio)

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu = cizí kapitál/vlastní kapitál

Vyjadřuje se jako poměr celkových závazků k vlastnímu jmění a lze ho nazvat také jako ukazatel celkového rizika. Tento ukazatel lze pojmut jako kombinaci koeficientu samofinancování a celkové zadluženosti, přičemž by jeho hodnota měla být vyšší než 0. [3]

Ukazatel úrokového krytí (Times Interest Earned Ratio)

Ukazatel úrokového krytí = zisk před úroky a zdaněním/nákladové úroky

Ukazatel úrokového krytí vystihuje, kolikrát zisk převyšuje placené úroky. Tento ukazatel se využívá především proto, aby měl podnik přehled o jeho dluhovém zatížení a zda je toto zatížení stále pro podnik únosné. V případě neschopnosti platit úrokové platby ze zisku může dojít k situaci, která by vedla k úpadku podniku. Proto se doporučuje, aby hodnota tohoto ukazatele byla vyšší než 3 a zároveň aby nedosahovala hodnoty 1, neboť by celý zisk připadl na úhradu nákladových úroků. [3]

3 Finanční analýza podniku ELNA Servis Počerady, s.r.o.

V této části bakalářské práce byla prováděna finanční analýza společnosti ELNA Servis Počerady, s.r.o. za období od roku 2007 do roku 2011. Rok 2012 nelze zahrnout, protože společnost má povinnost zveřejnit potřebné informace až po zasedání valné hromady, která se bude konat v květnu 2013.

Informace pro provedení finanční analýzy podniku byly získány z rozvahy, výkazu zisku a ztráty a znalostí z firmy ELNA Servis Počerady, s.r.o. Jednotlivé výpočty byly prováděny samostatně za využití programu Microsoft Office Excel, ve kterém byly vytvořeny veškeré tabulky a grafy.

3.1 Horizontální a vertikální analýza rozvahy

V rámci horizontální a vertikální analýzy byly použity pouze agregované položky rozvahy, neboť analýza všech položek rozvahy by byla časově náročná. V této části práce se objevují pouze ty položky rozvahy, které jsou pro horizontální a vertikální analýzu tohoto podniku významné. Všechna podkladová data z rozvahy podniku v plném znění, jsou součástí přílohy E a F.

3.1.1 Vybrané položky rozvahy

V následující tabulce jsou zachyceny vybrané položky aktiv v letech 2007 až 2011, které měly pro podnik největší vypovídací schopnost.

Tab. č. 1: Vybrané položky aktiv v letech 2007 – 2011 (v tis. Kč)

	2007	2008	2009	2010	2011
AKTIVA CELKEM	60 570	62 730	47 095	52 848	52 695
DLOUHODOBÝ MAJETEK	29 639	27 601	23 431	20 725	19 237
Dlouhodobý nehmotný majetek	7	30	50	17	2
Dlouhodobý hmotný majetek	29 632	27 571	23 381	20 708	19 235
Pozemky	3	3	3	3	3
Stavby	18 664	17 828	16 991	16 154	15 317
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	10 818	9 646	6 292	4 456	3 820
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
OBĚŽNÁ AKTIVA	30 739	34 934	23 519	31 919	33 215
Zásoby	6 500	3 778	3 087	3 394	7 150
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	10 703	19 841	12 835	18 326	21 739
Pohledávky z obchodních vztahů	10 456	18 004	10 599	18 136	21 107
Krátkodobý finanční majetek	13 535	11 314	7 597	10 199	4 326
OSTATNÍ AKTIVA - Časové rozlišení	192	194	145	204	243

Zdroj: vlastní zpracování, 2013

Z vybraných položek aktiv je zřejmý pokles celkových aktiv v období od roku 2007 do roku 2009. V následujícím období, tedy od roku 2010, byl zaznamenán následný růst, avšak v období mezi lety 2010 a 2011 jen velmi pozvolný. Trvale klesající trend vykazuje ve sledovaném období dlouhodobý majetek, neboť podnik v roce 2010 a 2011 neinvestoval větší část peněžních prostředků do nákupu dlouhodobého majetku, jak tomu bylo v předešlých letech. Při podrobnějším zkoumání je patrné, že na celkovém poklesu dlouhodobého majetku se nejvýznamněji podílel především dlouhodobý hmotný majetek a krátkodobý finanční majetek, který ve sledovaném období každý rok klesal. Změny ve výši krátkodobého finančního majetku nejsou nijak výjimečné, neboť do této položky patří peníze v hotovosti, tedy v pokladně a peníze na bankovních účtech, které jsou neustále v pohybu. Z výše uvedených hodnot je patrné, že největší část celkových aktiv tvoří oběžná aktiva. Tato aktiva vykazovala ve sledovaném období kolísavý trend, přičemž nejnižší hodnoty bylo dosaženo v roce 2009.

V následující tabulce jsou znázorněny vybrané položky pasiv, které se nejvíce podílely na celkové hodnotě pasiv podniku.

Tab. č. 2: Vybrané položky pasiv v letech 2007 – 2011 (v tis. Kč)

	2007	2008	2009	2010	2011
PASIVA CELKEM	60 570	62 730	47 095	52 848	52 695
VLASTNÍ KAPITÁL	45 354	36 697	34 596	40 172	38 691
Základní kapitál	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	15 055	15 055	15 055	15 055	15 055
Výsledek hospodaření minulých let	19 065	17 299	20 642	18 541	21 117
Výsledek hospodaření běžného období	10 234	3 343	- 2 101	5 576	1 519
CIZÍ ZDROJE	15 061	25 846	12 304	12 483	13 980
Dlouhodobé závazky	2 115	1 907	1 542	1 469	1 393
Krátkodobé závazky	12 946	23 938	10 762	11 014	12 587
OSTATNÍ PASIVA - Časové rozlišení	155	187	195	193	24

Zdroj: vlastní zpracování, 2013

Výše vlastního kapitálu měla ve sledovaném období kolísavý trend. Tento vývoj byl především ovlivněn výrazným poklesem výsledku hospodaření běžného období. Zatímco podnik dosahoval v roce 2007 zisku 10 234 tis. Kč, v roce 2009 došlo ke ztrátě v hodnotě 2 101 tis. Kč. Následující rok podnik opět dosahoval zisku a to v hodnotě 5 576 tis. Kč, ale v roce 2011 zisk opět poklesl a to na hodnotu 1 519 tis. Kč. Hodnota cizích zdrojů v roce 2009 dosáhla svého minima, naopak v roce 2008 byla hodnota cizích zdrojů oproti roku 2009 téměř dvojnásobná. V následujících letech se velikost cizích zdrojů poměrně stabilně pohybovala okolo hodnoty 13 mil. Kč. Na klesající tendenci celkových pasiv má tedy ve sledovaném období největší podíl pokles vlastního kapitálu.

3.1.2 Horizontální analýza rozvahy

Horizontální analýza zachycuje výpočet změn jednotlivých položek rozvahy v čase. Tyto změny položek jsou zachyceny jak v absolutním, tak v relativním procentním vyjádření. Rozvaha podniku ELNA Servis Počeradý, s.r.o. za roky 2007 – 2011 je součástí přílohy E a F. V tabulce č. 3 jsou znázorněny jednotlivé změny ve vývoji aktiv v letech 2007 – 2011.

Tab. č. 3: Horizontální analýza vybraných položek aktiv v letech 2007 - 2011

	2007 - 2008		2008 - 2009		2009 - 2010		2010 - 2011	
	Absolutní změna v tis. Kč	Relativní změna v %	Absolutní změna v tis. Kč	Relativní změna v %	Absolutní změna v tis. Kč	Relativní změna v %	Absolutní změna v tis. Kč	Relativní změna v %
AKTIVA CELKEM	2 160	3,57	-15 635	-24,92	5 753	12,22	- 153	- 0,29
DLOUHODOBÝ MAJETEK	- 2 038	- 6,88	- 4 170	-15,11	- 2 706	-11,55	- 1 488	- 7,18
Dlouhodobý nehmotný majetek	23	328,57	20	66,67	- 33	-66,00	- 15	- 88,24
Dlouhodobý hmotný majetek	- 2 061	- 6,96	- 4 190	-15,20	- 2 673	-11,43	- 1 473	- 7,11
Dlouhodobý finanční majetek	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
OBĚŽNÁ AKTIVA	4 195	13,65	-11 415	-32,68	8 400	35,72	1 296	4,06
Zásoby	- 2 722	- 41,88	- 691	-18,29	307	9,94	3 756	110,67
Dlouhodobé pohledávky	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Krátkodobé pohledávky	9 138	85,38	- 7 006	-35,31	5 491	42,78	3 413	18,62
Krátkodobý finanční majetek	- 2 221	- 16,41	- 3 717	-32,85	2 602	34,25	- 5 873	- 57,58
OSTATNÍ AKTIVA - Časové rozlišení	2	1,04	- 49	-25,26	59	40,69	39	19,12

Zdroj: vlastní zpracování, 2013

Celková aktiva podniku jsou ve sledovaném období nestálá. Největší pokles byl zaznamenán v roce 2009, kdy oběžná aktiva dosáhla nejnižší hodnoty. Jedná se konkrétně o snížení o 11 415 tis. Kč, což je způsobeno především krátkodobými pohledávkami, jejichž hodnota výrazně klesla oproti roku 2008. Celková aktiva tedy v roce 2009 dosáhly nejnižší hodnoty ve sledovaném období. Nejvyšší nárůst byl naopak zaznamenán v roce 2010, a to o 12,22 %. V tomto období dosáhly nejvyšší hodnoty oproti předešlým rokem oběžná aktiva a krátkodobý finanční majetek.

Nejvyšší hodnotu za sledované období je možné také vypočítat u dlouhodobého nehmotného majetku v roce 2008, neboť v roce 2007 podnik nakoupil software Novell v pořizovací ceně 23 tis. Kč. Tudiž zde došlo k největšímu nárůstu oproti ostatním rokem ve sledovaném období. Dlouhodobý hmotný majetek podniku vykazuje při horizontální analýze záporné hodnoty, což je dáno zejména odpisy. K největšímu

poklesu došlo ve sledovaném období v roce 2009 a to o 15,11 % oproti roku 2008. Z hlediska dlouhodobého finančního majetku nedošlo ve zkoumaném období k žádným změnám, neboť podnik žádný dlouhodobý finanční majetek nevlastní.

Jak již bylo zmíněno, největší pokles oběžných aktiv nastal v roce 2009. Naopak hodnota zásob byla nejnižší v roce 2008 a to o 2 722 tis. Kč oproti roku 2007. Tento pokles zásob byl způsoben zvláště z důvodu struktury zakázek, díky kterým došlo ke zvýšení spotřeby materiálu. V roce 2011 byla hodnota zásob nejvyšší a to především z důvodu nárůstu nedokončené výroby. Stav zásob tedy vzrostl o 110,67 % oproti roku 2010. Podnik nevykazoval ve sledovaném období žádné dlouhodobé pohledávky, oproti tomu v roce 2008 vykazoval nejvyšší hodnotu krátkodobých pohledávek. Největší podíl na hodnotě krátkodobých pohledávek měly pohledávky za odběrateli. Naopak v roce 2009 došlo k prudkému poklesu krátkodobých pohledávek. Tato situace byla způsobena převážně světovou ekonomickou krizí, která vrcholila v roce 2009 a také poklesem zakázek pro hlavního odběratele ČEZ, a. s. Elektrárna Počerady. Poslední položkou oběžných aktiv je krátkodobý finanční majetek, který ve sledovaném období převážně klesal. Růst byl viditelný pouze v roce 2010, kde vzrostl oproti roku 2009 o 34,25 %, tedy o 2 602 tis. Kč. Tohoto stavu bylo dosaženo převážně díky stabilním zakázkám pro hlavního odběratele, vůči kterým podnik vystupuje jako subdodavatel pro elektrárenskou společnost ČEZ.

Ostatní aktiva, zahrnující především časová rozlišení, dosáhly největšího růstu v roce 2010, a to o 40,69 %. Tento růst byl především důsledkem největšího poklesu, který nastal v roce předešlém, tedy v roce 2009.

Z provedení horizontální analýzy aktiv můžeme tedy usoudit, že celková aktiva mají ve sledovaném období kolísavý trend. V rámci budoucího vývoje společnosti by se neměly celková aktiva snižovat, neboť by tento jev mohl znamenat, že majetek podniku klesá a společnost nemá dostatek financí. Z pohledu budoucích odběratelů by takovýto stav mohl vypovídat o špatném finančním zdraví podniku. Podnik se snaží, aby nedocházelo k radikálnímu snižování aktiv a proto v posledních dvou letech investoval do nových technických zařízení a dopravních prostředků.

V následující tabulce č. 4 jsou znázorněny jednotlivé změny ve vývoji pasiv v letech 2007 – 2011. Úplné znění rozsahu pasiv je možné nalézt v příloze F.

Tab. č. 4: Horizontální analýza vybraných položek pasiv v letech 2007 - 2011

	2007 - 2008		2008 - 2009		2009 - 2010		2010 - 2011	
	Absolutní změna v tis. Kč	Relativní změna v %	Absolutní změna v tis. Kč	Relativní změna v %	Absolutní změna v tis. Kč	Relativní změna v %	Absolutní změna v tis. Kč	Relativní změna v %
PASIVA CELKEM	2 160	3,57	-15 635	-24,92	5 753	12,22	- 153	-0,29
VLASTNÍ KAPITÁL	- 8 657	-19,09	- 2 101	-5,73	5 576	16,12	- 1 481	-3,69
Základní kapitál	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Výsledek hospodaření minulých let	- 1 766	-9,26	3 343	19,32	- 2 101	-10,18	2 576	13,89
Výsledek hospodaření běžného období	- 6 891	-67,33	- 5 444	-162,85	7 677	-365,40	- 4 057	-72,76
CIZÍ ZDROJE	10 785	71,61	-13 542	-52,39	179	1,45	1 497	11,99
Dlouhodobé závazky	- 208	-9,83	- 365	-19,14	- 73	-4,73	- 76	-5,17
Krátkodobé závazky	10 992	84,91	-13 176	-55,04	252	2,34	1 573	14,28
OSTATNÍ PASIVA – Časové rozlišení	32	20,65	8	4,28	- 2	-1,03	- 169	-87,56

Zdroj: vlastní zpracování, 2013

Z výsledků horizontální analýzy pasiv je patrné, že celková pasiva podniku také kolísají, jako celková aktiva. Nejvyššího nárůstu bylo dosaženo v roce 2010 a to o hodnotu 5 753 tis. Kč (v relativním vyjádření 12,22 %). Zvýšení je způsobeno zvláště nárůstem vlastního kapitálu, ve kterém je nejvyšší položkou výsledek hospodaření minulých let. Nejmenší hodnota byla naopak zaznamenána v roce 2009, kdy došlo k poklesu celkových aktiv o 15 635 tis. Kč oproti roku 2008. Největší podíl na tomto poklesu měly cizí zdroje podniku.

Vlastní kapitál ve sledovaném období převážně klesal, avšak v roce 2010 vzrostl o 16,12 % oproti roku 2009. Tento nárůst způsobil výsledek hospodaření běžného období, který dosahoval v roce 2007 nejvyšší hodnoty. Jeho největší pokles nastal v roce 2008, kdy oproti roku 2007 klesl o 67,33 %. Tento pokles zisku byl v roce 2008

způsoben zvláště z důvodu většího využívání vlastních pracovníků a k omezení subdodávek při realizaci zakázek. Naopak výsledek hospodaření minulých let dosahoval nejvyšší hodnoty v roce 2009, kdy hodnota vzrostla o 19,32 % oproti roku 2008. Největší pokles nastal v roce 2010, kdy hodnota výsledku hospodaření minulých let klesla oproti roku 2009 o hodnotu 2 101 tis. Kč.

Cizí zdroje vykazovaly také kolísavý trend. Nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2008, kdy se cizí zdroje zvýšily oproti roku 2007 o 10 785 tis. Kč, resp. o 71,61 %. Tento stav byl způsoben zejména nárůstem krátkodobých závazků. Na výši krátkodobých závazků v roce 2008 měly největší podíl závazky ke společníkům a to z důvodu rozhodnutí valné hromady o vyplacení podílů na zisku společníkům v roce 2009. Zdrojem byl zisk z minulých let a hospodářský výsledek roku 2007. Naopak nejnižší hodnoty vykazovaly cizí zdroje v roce 2009, kdy hodnota cizích zdrojů poklesla oproti roku 2008 o 13 542 tis. Kč. Na tento stav se z největší míry podílely také krátkodobé závazky a to poklesem krátkodobých závazků vůči společníkům, neboť jim byl podíl na zisku v tomto roce vyplacen.

Ostatní pasiva, která obsahují časové rozlišení, dosahují nejvyšší hodnoty v roce 2008, kdy jejich hodnota vzrostla oproti roku předchozímu o 32 tis. Kč. Svého minima dosahují v roce 2011 a to poklesem oproti roku 2010 o 169 tis. Kč.

Z provedené horizontální analýzy pasiv vyplývá, že vlastní kapitál má tendenci spíše kolísat nežli se udržovat v rovnováze. Podnik by se proto měl na tento problém zaměřit, aby v budoucnu nedocházelo ke kolísání vlastního kapitálu a mohl být tak čím dál více schopen financovat svůj majetek z vlastních zdrojů.

3.1.3 Vertikální analýza rozvahy

Vertikální analýza rozvahy zjišťuje podíl jednotlivých položek rozvahy k celkové sumě aktiv a pasiv.

Tab. č. 5: Vertikální analýza vybraných položek aktiv v letech 2007 - 2011

	Podíl na bilanční sumě v %				
	2007	2008	2009	2010	2011
AKTIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
DLOUHODOBÝ MAJETEK	48,93	44,00	49,75	39,22	36,51
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,01	0,05	0,11	0,03	0,00
Dlouhodobý hmotný majetek	48,92	43,95	49,65	39,18	36,50
Pozemky	0,00	0,00	0,01	0,01	0,01
Stavby	30,81	28,42	36,08	30,57	29,07
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	17,86	15,38	13,36	8,43	7,25
Dlouhodobý finanční majetek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
OBĚŽNÁ AKTIVA	50,75	55,69	49,94	60,40	63,03
Zásoby	10,73	6,02	6,55	6,42	13,57
Dlouhodobé pohledávky	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Krátkodobé pohledávky	17,67	31,63	27,25	34,68	41,25
Pohledávky z obchodních vztahů	17,26	28,70	22,51	34,32	40,06
Krátkodobý finanční majetek	22,35	18,04	16,13	19,30	8,21
OSTATNÍ AKTIVA - Časové rozlišení	0,32	0,31	0,31	0,39	0,46

Zdroj: vlastní zpracování, 2013

Základním prvkem pro provedení vertikální analýzy jsou celková aktiva, tudíž je jejich hodnota 100 %.

Z vertikální analýzy aktiv je patrné, že podstatný vliv na celkovou hodnotu aktiv mají zvláště oběžná aktiva. Ve všech letech sledovaného období vykazují vysoký podíl na celkové sumě aktiv a to kolem 56 %. Další významnou částí, která ovlivňuje hodnotu celkových aktiv, je dlouhodobý majetek. Ten se v letech 2007 až 2009 podílel na celkových aktivech ze 44 % až 55 %. V letech 2010 a 2011 byl tento podíl nižší a to kolem hodnoty 38 %. Naopak nejmenší podíl na celkové hodnotě aktiv má položka dlouhodobého nehmotného majetku a pozemky. V rámci pozemků ve společnosti nedošlo ve sledovaném období k žádným změnám. Dlouhodobý nehmotný majetek se podílel na hodnotě celkových aktiv velmi malým, až dá se říci zanedbatelným procentem. Nejvíce se však podílel na hodnotě celkových aktiv v roce 2009 a to 0,11 %. V tomto roce podnik vynaložil více peněžních prostředků na koupi drobného nehmotného majetku. Tento majetek zahrnoval především strojírenské výpočetními programy TDS Technik. V případě dlouhodobého finančního majetku a dlouhodobých

pohledávek nelze o nejmenším podílu hovořit, neboť na hodnotě celkových aktiv nemají podíl žádný.

Poslední část celkových aktiv představují ostatní aktiva, která vykazují hodnoty pohybující se pod hranicí 1 %. Z tohoto pohledu nejsou ostatní aktiva pro vertikální analýzu nijak zvlášť důležitá.

Je zřejmé, že z provedené vertikální analýzy aktiv se podíl dlouhodobého majetku na celkové hodnotě aktiv postupně snižuje. Naopak podíl oběžných aktiv se především v letech 2010 a 2011 zvyšuje.

Tab. č. 6: Vertikální analýza vybraných položek pasiv v letech 2007 - 2011

	Podíl na bilanční sumě v %				
	2007	2008	2009	2010	2011
PASIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
VLASTNÍ KAPITÁL	74,88	58,50	73,46	76,01	73,42
Základní kapitál	1,65	1,59	2,12	1,89	1,90
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	24,86	24,00	31,97	28,49	28,57
Výsledek hospodaření minulých let	31,48	27,58	43,83	35,08	40,07
Výsledek hospodaření běžného období	16,90	5,33	- 4,46	10,55	2,88
CIZÍ ZDROJE	24,87	41,20	26,13	23,62	26,53
Dlouhodobé závazky	3,49	3,04	3,27	2,78	2,64
Krátkodobé závazky	21,37	38,16	22,85	20,84	23,89
OSTATNÍ PASIVA - Časové rozlišení	0,26	0,30	0,41	0,37	0,05

Zdroj: vlastní zpracování, 2013

Z provedené vertikální analýzy pasiv je patrné, že podnik používá k financování podnikových činností ve velké míře vlastní kapitál. Podíl hodnot vlastního kapitálu se ve sledovaném období podílel na celkových pasivech od 58 % do 76 %. Velmi nízkým podílem na celkové hodnotě pasiv se vyznačuje základní kapitál, který je tvořen 1 000 000 Kč. V rámci celku nemá tedy na velikost vlastního kapitálu téměř žádný vliv. Významný podíl na celkové hodnotě vlastního kapitálu mají rezervní fondy a nedělitelný fond, které v období od roku 2007 do roku 2011 vykazovaly neměnnou hodnotu a to 15 055 tis. Kč. Ostatní fondy ze zisku podnik netvoří, a proto se na hodnotě vlastního kapitálu nijak nepodílí. Další významnou položku tvoří výsledek hospodaření minulých let, který se na celkové hodnotě pasiv nejvíce podílel v roce 2009

a to 43,83 %. Na tuto položku měl jediný vliv nerozdělený zisk minulých let, který v tomto roce dosahoval hodnoty 20 642 tis. Kč.

Cizí zdroje mají téměř vyrovnaný trend a pohybují se průměrně okolo 25 %. V roce 2008 však hodnota cizích zdrojů vzrostla a na hodnotě celkových pasiv se podílela 41,20 %. Jak již bylo řečeno, na tomto navýšení se podílely především krátkodobé závazky, konkrétně krátkodobé závazky vůči společníkům.

Ostatní pasiva, konkrétně časové rozlišení, v rámci vertikální analýzy vykazují velmi malé hodnoty. V roce 2011 dosahují ostatní pasiva nejnižší hodnoty za sledované období a to hodnoty 0,05 %, kterou se podílejí na celkové sumě pasiv. V ostatních letech ve zkoumaném období se hodnoty ostatních pasiv pohybovaly pod hodnotou 1 %.

Z výsledků vertikální analýzy pasiv vyplývá, že společnost je financována převážně vlastním kapitálem a v menší míře krátkodobými závazky. Způsob financování společnosti, z větší části vlastním kapitálem, přináší menší riziko. Podnik tak nemusí mít obavy z rizik, které přináší větší využití cizích zdrojů a následné splácení finančních prostředků.

3.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty podniku ELNA Servis Počerady, s.r.o. je velmi rozsáhlý, a proto byla při provádění horizontální analýzy věnována pozornost pouze vybraným položkám. Horizontální analýza představuje vývojové tendence vybraných položek výkazu zisku a ztráty v letech 2007 až 2011. Výkaz zisku a ztráty v plném znění je uveden v příloze G. Výsledky horizontální analýzy podniku jsou uvedeny v tabulce č. 8.

Tab. č. 7: Vybrané položky výkazu zisku a ztráty v letech 2007 – 2011 (v tis. Kč)

	2007	2008	2009	2010	2011
Výkony	151 962	153 243	146 546	135 566	133 424
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	153 130	153 629	145 546	135 948	130 520
Změna stavu zásob vlastní výroby	- 1 167	- 606	970	- 380	2 905
Aktivace	- 1	220	30	- 2	- 1
Výkonová spotřeba	58 401	61 857	59 704	49 803	51 852
Spotřeba materiálu a energie	43 301	49 336	42 233	30 074	30 621
Služby	15 099	12 521	17 471	19 729	21 231
PŘIDANÁ HODNOTA	93 561	91 386	86 842	85 763	81 572
Osobní náklady	75 940	82 389	83 336	75 173	76 429
Mzdové náklady	53 153	60 403	61 845	55 053	55 853
PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	13 060	3 861	- 2 415	6 571	1 866
FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	- 35	207	- 33	8	- 69
Daň z příjmů za běžnou činnost	2 790	725	- 347	1 003	278
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST	10 234	3 343	- 2 101	5 576	1 519
Výsledek hospodaření za účetní období	10 234	3 343	- 2 101	5 576	1 519
Výsledek hospodaření před zdaněním	13 024	4 068	- 2 448	6 579	1 797

Zdroj: vlastní zpracování, 2013

Podnik ve sledovaném období dosahoval zisku, kromě roku 2009, kdy podnik dosáhl ztráty 2 101 tis. Kč. Ztrátu, kterou podnik vykazoval v roce 2009, vykazoval poprvé ve své historii. Tento nepříznivý hospodářský výsledek je důsledkem pozdního reagování managementu společnosti na vývoj nákladů a výnosů, zejména v oblasti mzdové politiky společnosti. Přesto, že ve srovnání s rokem 2008 roční výnosy společnosti mírně klesly o cca 5 %, roční objem mzdových nákladů se zvýšil o 1 %. Vzhledem k této nepříznivé situaci se podnik začal intenzivně zabývat řešením tohoto problému od ledna roku 2010. Vzhledem k tomu, že mzdy tvoří významnou část nákladů, bylo od ledna roku 2010 změněno odměňování zaměstnanců v návaznosti na dosažený hospodářský výsledek podniku. Tato změna je patrná v položce mzdové náklady, kdy v roce 2010 klesly na hodnotu 55 053 tis. Kč. I přes nepříznivý hospodářský výsledek roku 2009 nebyla v tomto roce ohrožena platební schopnost podniku a podnik tak dokázal hrnit své závazky včas. Je zřejmé, že nejvyššího zisku bylo dosaženo v roce 2007 a to hodnotou 10 234 tis. Kč. Na hodnotě tohoto zisku se podílel převážně zisk za

opravy a údržbu výrobního zařízení Elektrárny Počerady. Zbylou část zisku tvořily zakázky teplofikace, plynofikace a ústřední vytápění bytových jednotek pro právnické i fyzické osoby. Ve sledovaném období měl tedy výsledek hospodaření za běžnou činnost kolísavou tendenci, přičemž se jeho hodnota od roku 2010 snižuje.

Tab. č. 8: Horizontální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty 2007 - 2011

	2007 - 2008		2008 - 2009		2009 - 2010		2010 - 2011	
	Absolutní změna v tis. Kč	Relativní změna v %	Absolutní změna v tis. Kč	Relativní změna v %	Absolutní změna v tis. Kč	Relativní změna v %	Absolutní změna v tis. Kč	Relativní změna v %
Výkony	1 281	0,84	-6 697	- 4,37	-10 980	- 7,49	-2 142	- 1,58
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	499	0,33	-8 083	- 5,26	- 9 598	- 6,59	-5 428	- 3,99
Změna stavu zásob vlastní výroby	561	- 48,07	1 576	-260,07	- 1 350	-139,18	3 285	-864,47
Aktivace	221	-22100,00	- 190	- 86,36	- 32	-106,67	1	- 50,00
Výkonová spotřeba	3 456	5,92	-2 153	- 3,48	- 9 901	- 16,58	2 049	4,11
Spotřeba materiálu a energie	6 035	13,94	-7 103	- 14,40	-12 159	- 28,79	547	1,82
Služby	- 2 578	- 17,07	4 950	39,53	2 258	12,92	1 502	7,61
PŘIDANÁ HODNOTA	- 2 175	- 2,32	-4 544	- 4,97	- 1 079	- 1,24	-4 191	- 4,89
Osobní náklady	6 449	8,49	947	1,15	- 8 163	- 9,80	1 256	1,67
Mzdové náklady	7 250	13,64	1 442	2,39	- 6 792	- 10,98	800	1,45
PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	- 9 199	- 70,44	-6 276	-162,55	8 986	-372,09	-4 705	- 71,60
FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	242	- 691,43	- 240	-115,94	41	-124,24	- 77	-962,50
Daň z příjmů za běžnou činnost	-2 065	- 74,01	-1 072	-147,86	1 350	-389,05	- 725	- 72,28
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST	-6 891	- 67,33	-5 444	-162,85	7 677	-365,40	-4 057	- 72,76
Výsledek hospodaření za účetní období	-6 891	- 67,33	-5 444	-162,85	7 677	-365,40	-4 057	- 72,76
Výsledek hospodaření před zdaněním	-8 956	- 68,77	-6 516	-160,18	9 027	-368,75	-4 782	- 72,69

Zdroj: vlastní zpracování, 2013

Při provádění horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty může dojít k situaci, že se operuje i se zápornými čísly, což prováděnou analýzu činí nepřesnou. Proto je velmi

důležité přihlížet zároveň se změnami v horizontální analýze, také k výkazu zisku a ztráty.

První vybranou položku výkazu zisku a ztráty představují výkony, které mají ve sledovaném období převážně klesající tendenci. Největší pokles výkonů byl zaznamenán v roce 2010, kdy hodnota klesla oproti roku 2009 o 7,49 %. Tento stav byl způsoben převážně poklesem tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb, které v roce 2010 klesly oproti předešlému roku o 6,59 %. Jak již bylo řečeno, výkony ve sledovaném období klesaly, a proto k nárůstu došlo pouze v roce 2008. V roce 2008 vzrostly výkony podniku o 0,84 %, oproti roku 2007. Převážnou část výkonů tvoří tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb mají stejně jako výkony ve sledovaném období klesající tendenci. Změna stavu zásob vlastní výroby ve sledovaném období kolísá. Největší změny bylo dosaženo v roce 2011, kdy hodnota oproti roku 2010 vzrostla o 3 285 tis. Kč. Tato změna byla způsobena především z důvodu nárůstu nedokončené výroby.

Výkonová spotřeba představuje také jednu z důležitých položek výkazu zisku a ztráty. Značnou část výkonové spotřeby tvoří spotřeba materiálu a energie. Výkonová spotřeba má taktéž jako výkony kolísavou tendenci. Největší pokles nastal v roce 2010, kdy hodnota výkonové spotřeby klesla oproti roku 2009 o 9 901 tis. Kč. Naopak největší nárůst nastal v roce 2008, kdy hodnota vzrostla oproti předešlému roku o 3 456 tis. Kč. Na tomto růstu měla podíl především položka spotřeby materiálu a energie, neboť v roce 2008 došlo v rámci jiné struktury zakázek ke zvýšení spotřeby materiálu.

Přidaná hodnota představuje jednu z nejdůležitějších položek ve výkazu zisku a ztráty a vyjadřuje hodnotu, kterou podnik přidal zpracováním. Z údajů je patrné, že přidaná hodnota ve sledovaném období klesá. Klesající hodnota není pro podnik žádoucí, a proto by měl podnik více investovat a snažit se o to, aby v dalších letech tato položka rostla.

Provozní výsledek hospodaření v období od roku 2007 do roku 2009 značně klesal, poté jeho hodnota vzrostla, ale následně v roce 2011 se jeho hodnota opět snížila. Největšího růstu dosáhl v roce 2007 a to na hodnotu 13 060 tis. Kč.

Finanční výsledek hospodaření je představován výnosovými úroky, ostatními finančními výnosy a ostatními finančními náklady. Jeho hodnota ve zkoumaném období spíše klesá a v mnoha případech dosahuje záporných hodnot. Z tohoto důvodu je

potřeba usuzovat spíše z výkazu zisku a ztráty, jelikož výsledky z horizontální analýzy jsou zavádějící.

Výsledek hospodaření za běžnou činnost má taktéž jako finanční výsledek hospodaření v provedené horizontální analýze převážně záporné hodnoty, proto by bylo účelné usuzovat spíše z výkazu zisku a ztráty. Jak však zřejmé, že v roce 2010 výsledek hospodaření za běžnou činnost v prováděné horizontální analýze dosahoval kladných hodnot. Tento pozitivní stav byl důsledkem reakce společnosti na nepříznivý vývoj v hospodaření společnosti v roce 2009. Jak již bylo řečeno, tak podnik řešil v roce 2010 tento nepříznivý vývoj v hospodaření změnou v oblasti mzdové politiky. Dále si podnik v roce 2010 zajistil zakázkovou náplň se svými hlavními odběrateli a dokonce získal v témže roce novou zakázku pro Energetické opravy, Metrostav, VHS Chomutov a VS Teplice. Na základě těchto faktorů došlo v roce 2010 k pozitivní změně a nárůstu položky výsledku hospodaření za běžnou činnost o 7 677 tis. Kč, oproti roku 2009. Jak je z výsledků zřejmé, tak výsledek hospodaření za běžnou činnost vykazuje stejných hodnot, jako výsledek hospodaření za účetní období, což znamená, že podnik neměl v žádném roce ve sledovaném období mimořádný výsledek hospodaření.

Z výsledku horizontální analýzy zisku a ztráty podniku ELNA Servis Počeradý, s.r.o. vyplývá, že by měl podnik v budoucnu více investovat a tím zvyšovat přidanou hodnotu, která má nyní klesající tendenci. Dále by se měl management podniku v budoucnu zaměřit na včasné reagování na vývoj nákladů a výnosů společnosti, aby nedocházelo k nepříznivému vývoji hospodářského výsledku, jak tomu bylo v roce 2009.

3.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Tato část práce se zabývá analýzou rozdílových ukazatelů, především ukazatelem čistého pracovního kapitálu, který je považován za nejčastěji užívaný rozdílový ukazatel.

Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál představuje schopnost podniku hradit své závazky. Určuje tedy platební schopnost podniku.

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

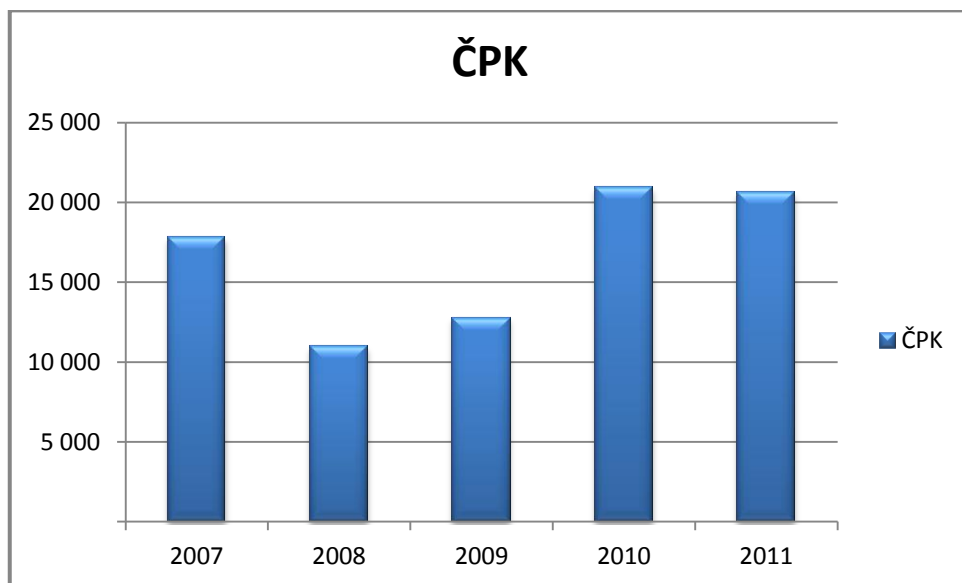
Tab. č. 9: Ukazatel čistého pracovního kapitálu 2007 – 2011

Účetní období	2007	2008	2009	2010	2011
Oběžná aktiva	30 739	34 934	23 519	31 919	33 215
Krátkodobé závazky	12 946	23 938	10 762	11 014	12 587
ČPK	17 793	10 996	12 757	20 905	20 628

Zdroj: vlastní zpracování, 2013

Čím vyšší je hodnota čistého pracovního kapitálu, tím lépe je podnik schopen hradit své závazky. Hlavním kritériem je, aby hodnota tohoto ukazatele nabývala kladných hodnot. Z provedených výpočtů tak můžeme vyzorovat, že tento požadavek je ve všech letech prováděné analýzy splněn. Z výsledků tedy vyplývá, že podnik je schopen hradit své závazky a má dobré finanční zabezpečení. Z obr. č. 1. můžeme vyzorovat, že v roce 2010 dosáhl podnik nejvyšší hodnoty čistého pracovního kapitálu a to hodnoty 20 905 000 Kč. Této nejvyšší hodnoty bylo dosaženo zejména vlivem vyšší hodnoty oběžných aktiv oproti roku 2009.

Obr. č. 5: Vývoj ukazatele čistého pracovního kapitálu 2007 - 2011



Zdroj: vlastní zpracování, 2013

3.4 Analýza poměrových ukazatelů

Tato část bakalářské práce je zaměřena na výpočty poměrových ukazatelů. Tato skupina ukazatelů slouží k získání přehledu o celkové finanční situaci konkrétního podniku.

3.4.1 Ukazatele rentability

Tyto ukazatele vyjadřují schopnost podniku vytvářet nové zdroje a dosahovat zisk pomocí vloženého kapitálu. Ukazatele rentability patří v podniku mezi jedny z nejvíce sledovaných ukazatelů. V rámci této analýzy byly zvoleny ukazatele rentability vloženého kapitálu, rentability celkového kapitálu, rentability vlastního kapitálu, rentability tržeb a ukazatel nákladovosti.

Rentabilita vloženého kapitálu (ROI)

Rentabilita vloženého kapitálu vyjadřuje schopnost podniku vytvářet nové zdroje. Zjednodušeně řečeno se jedná o výpočet rentability vložené investice podniku.

$$\text{ROI} = \text{zisk/vložený kapitál}$$

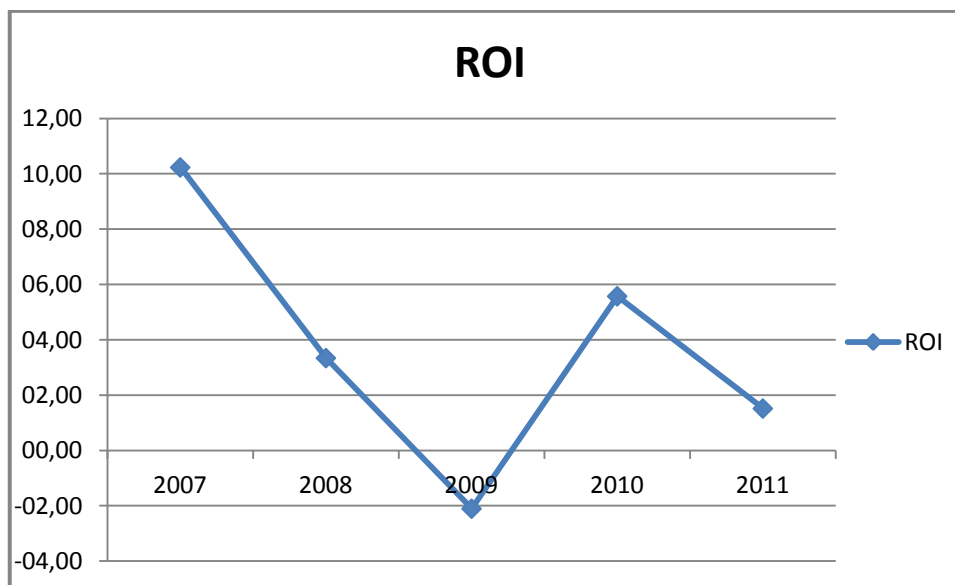
Tab. č. 10: Ukazatel rentability vloženého kapitálu 2007 – 2011

Účetní období	2007	2008	2009	2010	2011
Zisk po zdanění	10 234	3 343	- 2 101	5 576	1 519
Vložený kapitál	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000
ROI	10,23	3,34	- 2,1	5,58	1,52

Zdroj: vlastní zpracování, 2013

Z výše provedených výsledků můžeme vypožorovat, že podnik vykazoval v roce 2009 ztrátu, neboť ukazatel rentability vloženého kapitálu byl v roce 2009 záporný. V ostatních létech nabýval tento ukazatel kladných hodnot, tudíž podnik byl v těchto letech schopen vytvářet nové zdroje. Nejvyšší schopnosti pro tvorbu nových zdrojů podnik docílil v roce 2007, kdy tento ukazatel dosáhl hodnoty 10,23.

Obr. č. 6: Vývoj ukazatele rentability vloženého kapitálu 2007 – 2011



Zdroj: vlastní zpracování, 2013

Rentabilita celkového kapitálů (ROA)

Ukazatel rentability celkového kapitálu vyjadřuje, jak úspěšně dokázal podnik hospodařit bez vlivu daní a nákladových úroků.

$$\text{ROA} = \text{zisk/celková aktiva}$$

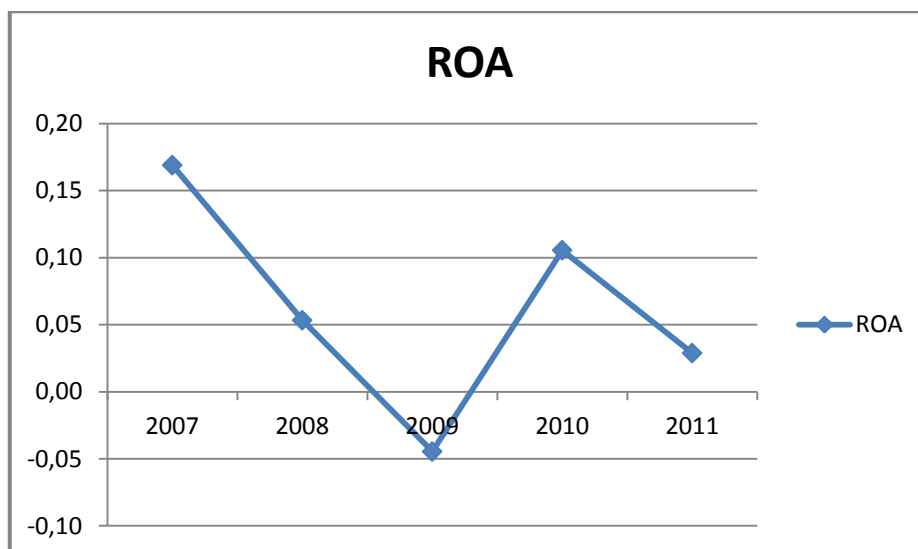
Tab. č. 11: Ukazatel rentability celkového kapitálu 2007 – 2011

Účetní období	2007	2008	2009	2010	2011
Zisk po zdanění	10 234	3 343	- 2 101	5 576	1 519
Celková aktiva	60 570	62 730	47 095	52 848	52 695
ROA	0,17	0,05	-0,04	0,11	0,03

Zdroj: vlastní zpracování, 2013

Ukazatel rentability celkového kapitálu v roce 2009 dosáhl záporné hodnoty, tudíž lze říci, že podnik v tomto roce nevyužíval svá aktiva efektivně. V ostatních letech ve sledovaném období dosahoval již kladných hodnot, avšak velmi nízkých. Z výpočtů lze vyzorovat, že hodnoty mají kolísavou tendenci a pohybují se okolo 0. Podnik tedy dosahuje kromě roku 2009 velmi nízké návratnosti vložených prostředků.

Obr. č. 7: Vývoj ukazatele rentability celkového kapitálu 2007 – 2011



Zdroj: vlastní zpracování, 2013

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Tento ukazatel je klíčový pro akcionáře, společníky či další investory, neboť vyjadřuje, zda je pro vlastníky podniku výhodnější prodej svých podílů a vložení finančních prostředků do jiných investic, kde by se dočkali vyššího zhodnocení. Akcionáři a další

investoři se podle tohoto ukazatele rozhodují, zda je pro ně výhodné investovat do tohoto podniku či nikoliv.

$$\text{ROE} = \text{zisk po zdanění} / \text{vlastní kapitál}$$

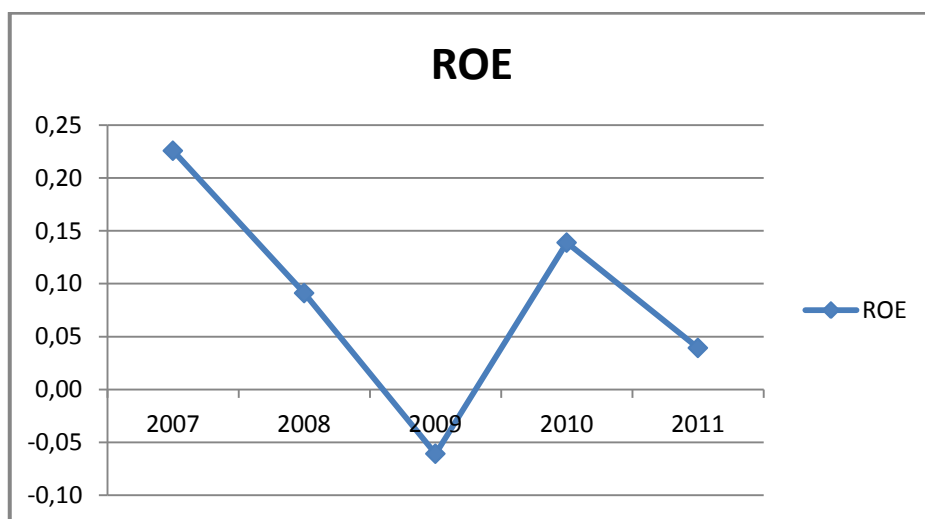
Tab. č. 12: Ukazatel rentability vlastního kapitálu 2007 – 2011

Účetní období	2007	2008	2009	2010	2011
Zisk po zdanění	10 234	3 343	- 2 101	5 576	1 519
Vlastní kapitál	45 354	36 697	34 596	40 172	38 691
ROE	0,23	0,09	-0,06	0,14	0,04

Zdroj: vlastní zpracování, 2013

Ukazatel rentability vlastního kapitálu má téměř totožný trend jako ukazatel rentability celkového kapitálu. V případě tohoto ukazatele je žádoucí, aby jeho hodnoty byly vyšší než hodnoty ukazatele rentability celkového kapitálu, přičemž je tento požadavek ve sledovaném období splněn až na rok 2009. Nejvyšší výnos přinesl vlastní kapitál podniku v roce 2007, kdy hodnota tohoto ukazatele byla 23 %. Naopak v roce 2009 nelze hovořit o výnosu, ale naopak o ztrátě, která v tomto roce dosáhla hranice 6 %. Z těchto hodnot je patrné, že pro investory by bylo vložení svých peněžních prostředků v tomto období do podniku riskantní.

Obr. č. 8: Vývoj ukazatele rentability vlastního kapitálu 2007 - 2011



Zdroj: vlastní zpracování, 2013

Rentabilita tržeb (ROS)

Ukazatel rentability tržeb udává, kolik Kč zisku podnik vyprodukuje na 1 Kč tržeb.

$$\text{ROS} = \text{zisk po zdanění} / \text{tržby}$$

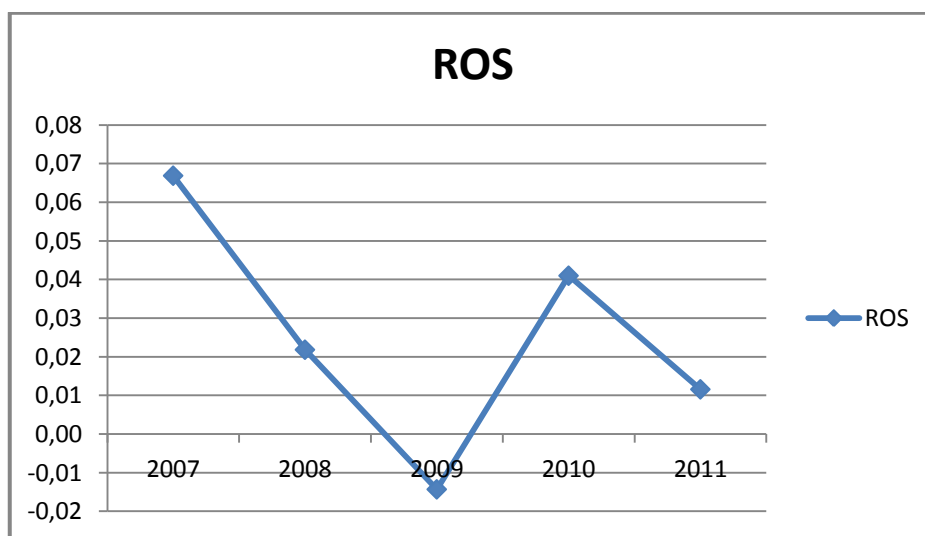
Tab. č. 13: Ukazatel rentability tržeb 2007 – 2011

Účetní období	2007	2008	2009	2010	2011
Zisk po zdanění	10 234	3 343	- 2 101	5 576	1 519
Tržby	153 000	153 000	147 000	136 000	131 000
ROS	0,07	0,02	-0,01	0,04	0,01

Zdroj: vlastní zpracování, 2013

Hodnoty ukazatele tržeb mají ve sledovaných obdobích kolísavou tendenci. Nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2007 a to hodnoty 0,07, resp. 7 %. Na této hodnotě se podílel především zisk po zdanění, který je oproti ostatním rokům podstatně vyšší. Oproti tomu nejnižší hodnota byla zaznamenána v roce 2009, kdy ukazatel rentability tržeb byl záporný. Z tohoto zjištění vyplývá, že podnik v roce 2009 nedosahoval zisku při dané úrovni tržeb.

Obr. č. 9: Vývoj ukazatele rentability tržeb 2007 – 2011



Zdroj: vlastní zpracování, 2013

3.4.2 Ukazatele likvidity

Likvidita je chápána jako schopnost podniku uhradit splatné závazky. Ukazatele likvidity poměřují různé formy oběžných aktiv ke krátkodobým závazkům podniku. Pro ukazatele likvidity jsou stanoveny přesné hodnoty, ve kterých by se měly jednotlivé ukazatele vyskytovat.

Běžná likvidita

Běžná likvidita vyjadřuje, kolika peněžními jednotkami oběžných aktiv je pokryta 1 Kč krátkodobých závazků. Obecně lze říci, že čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím je větší pravděpodobnost, že dojde k zachování platební schopnosti podniku. Zde však musíme poměřovat výši ukazatele běžné likvidity s ohledem na odvětví.

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

Tab. č. 14: Ukazatel běžné likvidity 2007 – 2011

Účetní období	2007	2008	2009	2010	2011
Oběžná aktiva	30 739	34 934	23 519	31 919	33 215
Krátkodobé závazky	12 946	23 938	10 762	11 014	12 587
Běžná likvidita	2,37	1,46	2,19	2,90	2,64

Zdroj: vlastní zpracování, 2013

Doporučené hodnoty tohoto ukazatele jsou v literatuře uváděny v rozmezí 1,5 - 2,5. Z výpočtů lze vyzorovat, že se společnost v tomto rozmezí pohybovala v letech 2007 až 2009. Hodnoty od roku 2010 do roku 2011 překračovaly stanovenou hranici 2,5 a vyjadřují, že společnost měla v těchto letech vysokou hodnotu oběžných aktiv a oproti tomu nízkou hodnotu krátkodobých závazků.

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita pracuje stejně jako běžná likvidita s oběžnými aktivy a krátkodobými závazky. Při výpočtu však pohotová likvidita odstraňuje z oběžných aktiv zásoby, jako

nejméně likvidní část oběžného majetku. Tento ukazatel se považuje oproti běžné likviditě za mnohem praktičtější, neboť bere ohled i na strukturu aktiv.

$$\text{Pohotov\'a likvidita} = (\text{oběžn\'a aktiva-zásoby})/\text{krátkodobé závazky}$$

Tab. č. 15: Ukazatel pohotové likvidity 2007 – 2011

Účetní období	2007	2008	2009	2010	2011
Oběžná aktiva	30 739	34 934	23 519	31 919	33 215
Zásoby	6 500	3 778	3 087	3 394	7 150
Krátkodobé závazky	12 946	23 938	10 762	11 014	12 587
Pohotov\'a likvidita	1,87	1,30	1,90	2,59	2,07

Zdroj: vlastní zpracování, 2013

Mezi doporučené hodnoty tohoto ukazatele se považují hodnoty v rozmezí 1 – 1,5. Podnik se v rozmezí těchto hodnot pohyboval pouze v roce 2008. V ostatních letech vykazoval vyšších hodnot, zvláště v letech 2010 a 2011, kdy podnik výrazně přesáhl maximální doporučenou hranici. Z výsledků ukazatele pohotové likvidity za rok 2010 a 2011 lze říci, že tyto vyšší hodnoty budou příznivé z hlediska věřitelů, avšak méně z hlediska podniku. Důvod vyšší hodnoty tohoto ukazatele může být zapříčiněn větším objemem oběžných aktiv, která jsou vázána ve formě pohotových prostředků a přinášejí tak velmi malý či žádný úrok pro podnik.

Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita pracuje pouze s nejlikvidnějšími složkami aktiv a vyjadřuje okamžitou schopnost podniku hradit své krátkodobé závazky.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \text{krátkodobý finanční majetek}/\text{krátkodobé závazky}$$

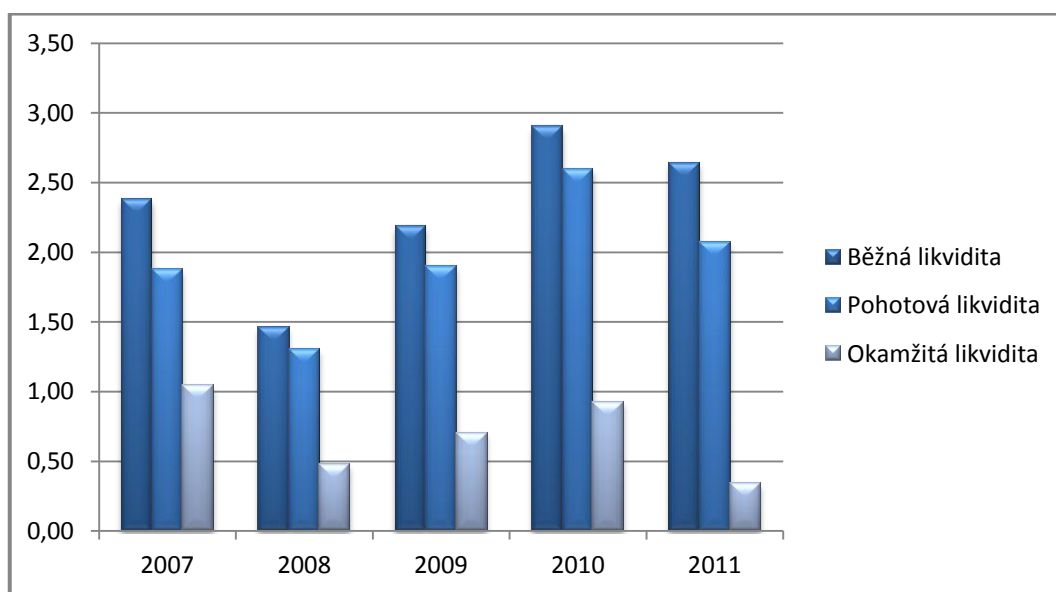
Tab. č. 16: Ukazatel okamžité likvidity 2007 – 2011

Účetní období	2007	2008	2009	2010	2011
Krátkodobý finanční majetek	13 535	11 314	7 597	10 199	4 326
Krátkodobé závazky	12 946	23 938	10 762	11 014	12 587
Okamžitá likvidita	1,05	0,47	0,71	0,93	0,34

Zdroj: vlastní zpracování, 2013

Za doporučené hodnoty tohoto ukazatele jsou považovány hodnoty v rozmezí 0,2 – 0,5. Podnik toto kritérium splňoval pouze v letech 2008 a 2011. V ostatních letech, tedy v letech 2007, 2009 a 2010 je stanovená maximální hranice překročena. V roce 2007 dosáhla hodnota na číslo 1,05, šlo tedy o výrazné překročení doporučené horní hranice ukazatele. Toto překročení vyjadřuje, že si podnik zvláště v roce 2007 udržoval velké množství finančních prostředků na bankovních účtech a v hotovosti.

Obr. č. 10: Vývoj ukazatele likvidity 2007 – 2011



Zdroj: vlastní zpracování, 2013

3.4.3 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří, jak podnik efektivně hospodaří se svými aktivy. V případě, že podnik má více aktiv než je účelné, vznikají mu zbytečné náklady, což má za následek

i pokles zisku. Naopak pokud má podnik málo aktiv, přichází o tržby, kterých by mohl dosáhnout.

Obrat celkových aktiv

Obrat celkový aktiv je vyjádřen jako poměr tržeb k celkovým aktivům. Znázorňuje, kolik korun tržeb připadá na jednu korunu aktiv.

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \text{tržby/celková aktiva}$$

Tab. č. 17: Ukazatel obratu celkových aktiv 2007 – 2011

Účetní období	2007	2008	2009	2010	2011
Tržby	153 000	153 000	147 000	136 000	131 000
Celková aktiva	60 570	62 730	47 095	52 848	52 695
Obrat aktiv	2,53	2,44	3,12	2,57	2,49

Zdroj: vlastní zpracování, 2013

Doporučené hodnoty tohoto ukazatele jsou vymezeny hodnotami 1,6 – 2,9. Toto kritérium je splněno ve všech sledovaných letech, kromě roku 2009, kdy hranice byla překročena, a ukazatel dosahoval hodnoty 3,12. Z výše uvedené tabulky je patrné, že se aktiva průměrně přemění na tržby 2,63 krát za rok. Z grafu je zřejmé, že vývoj obratu celkových aktiv není ve sledovaném období, kromě roku 2009, nijak výrazně kolísavý. To je dáno tím, že ve sledovaném období nevykazovaly tržby ani celková aktiva žádné výrazné změny.

Obr. č. 11: Vývoj ukazatele obratu celkových aktiv 2007 – 2011



Zdroj: vlastní zpracování, 2013

Rychlost obratu zásob

Rychlost obratu zásob udává, kolikrát je podnik za rok schopen přeměnit zásoby na tržby. Je tedy požadováno, aby hodnota ukazatele byla co nejvyšší. Tento ukazatel je vyjádřen jako poměr tržeb a průměrného stavu zásob.

$$\text{Rychlost obratu zásob} = \text{tržby} / \text{zásoby}$$

Tab. č. 18: Ukazatel rychlosti obratu aktiv 2007 – 2011

Účetní období	2007	2008	2009	2010	2011
Tržby	153 000	153 000	147 000	136 000	131 000
Zásoby	6 500	3 778	3 087	3 394	7 150
Rychlost obratu zásob	23,54	40,50	47,62	40,07	18,32

Zdroj: vlastní zpracování, 2013

Z výše uvedených výpočtů je patrné, že nejvyšší hodnoty dosahoval podnik v roce 2009 a naopak nejnižší hodnoty v roce 2011. Důvodem prudkého poklesu v roce 2011 byl nárůst zásob a pokles tržeb oproti předešlým rokům. Je tedy zřejmé, že ve sledovaném období měl ukazatel rychlosti obratu zásob kolísavou tendenci.

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob udává, kolik dní jsou oběžná aktiva vázána v podniku ve formě zásob. Je proto považován za ukazatele, který měří intenzitu využití zásob.

$$\text{Doba obratu zásob} = \text{zásoby}/(\text{tržby}/365)$$

Tab. č. 19: Ukazatel doby obratu zásob 2007 – 2011

Účetní období	2007	2008	2009	2010	2011
Zásoby	6 500	3 778	3 087	3 394	7 150
Tržby	153 000	153 000	147 000	136 000	131 000
Doba obratu zásob	15,51	9,01	7,67	9,11	19,92

Zdroj: vlastní zpracování, 2013

Obecně lze říci, že ukazatel by měl mít co nejnižší hodnotu. Z výpočtů je tedy patrné, že nejnižší hodnoty bylo dosaženo v roce 2009. Lze tedy říci, že v roce 2009 od okamžiku nákupu zboží do okamžiku prodeje, leží zboží ve skladu průměrně 7 dnů. Čím delší je tedy doba obratu zásob, tím více společnost musí vynaložit finančních prostředků k financování zásob.

Rychlost obratu pohledávek

Rychlost obratu pohledávek měří, jak rychle jsou pohledávky přeměněny v peněžní prostředky. Obecně platí, že čím je obrat pohledávek rychlejší (vyšší hodnota ukazatele), tím rychleji podnik zinkasuje své pohledávky.

$$\text{Rychlost obratu pohledávek} = \text{tržby}/\text{pohledávky}$$

Tab. č. 20: Ukazatel rychlosti obratu pohledávek 2007 – 2011

Účetní období	2007	2008	2009	2010	2011
Tržby	153 000	153 000	147 000	136 000	131 000
Pohledávky	10 703	19 841	12 835	18 326	21 739
Rychlost obratu pohledávek	14,30	7,71	11,45	7,42	6,03

Zdroj: vlastní zpracování, 2013

Z uvedených výpočtů vyplývá, že nejrychleji byly pohledávky přeměněny v peněžní prostředky v roce 2007, kdy ukazatel dosahoval hodnoty 14,3. Průměrná rychlost obratu pohledávek ve sledovaném období je přibližně 9,4. Pohledávky se tedy přemění v peněžní prostředky přibližně 9,4 krát za rok.

Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek zobrazuje, jak dlouho je majetek podniku vázán ve formě pohledávek. Ukazatel je vyjádřen jako poměr průměrného stavu pohledávek a průměrných denních tržeb.

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \text{pohledávky} / (\text{tržby} / 365)$$

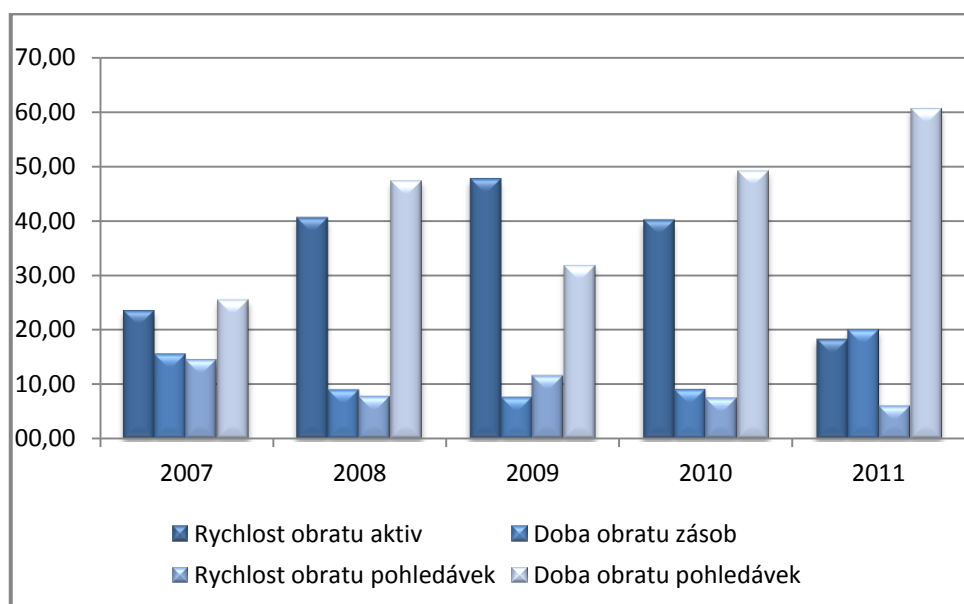
Tab. č. 21: Ukazatel doby obratu pohledávek 2007 – 2011

Účetní období	2007	2008	2009	2010	2011
Pohledávky	10 703	19 841	12 835	18 326	21 739
Tržby	153 000	153 000	147 000	136 000	131 000
Doba obratu pohledávek	25,53	47,33	31,87	49,18	60,57

Zdroj: vlastní zpracování, 2013

Tento ukazatel měl ve sledovaném období vzrůstající trend. Nejdelsí doba obratu pohledávek byla zaznamenána v roce 2011 a činila 60 dní. Naopak nejkratší doba obratu pohledávek byla zaznamenána v roce 2007 a to z důvodu nižší hodnoty pohledávek oproti ostatním obdobím. Zde platí, že by doba obratu pohledávek měla být co nejkratší a neměla by překračovat hranici 50 dní. Ideální doba obratu pohledávek by měla být přibližně stejná jako průměrná doba splatnosti faktur.

Obr. č. 12: Vývoj ukazatelů aktivity 2007 – 2011



Zdroj: vlastní zpracování, 2013

3.4.4 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti vyjadřují, v jakém rozsahu využívá podnik k financování cizí zdroje. Každý podnik financuje část svých aktivit pomocí cizího kapitálu a proto je přiměřená zadluženost běžným jevem.

Celková zadluženost

Ukazatel celkové zadluženosti poměruje cizí kapitál s celkovými aktivy společnosti. Čím vyšší je hodnota celkové zadluženosti, tím vyšší je zadluženost podniku a také vyšší riziko věřitelů.

$$\text{Celková zadluženost} = \text{cizí kapitál} / \text{celková aktiva}$$

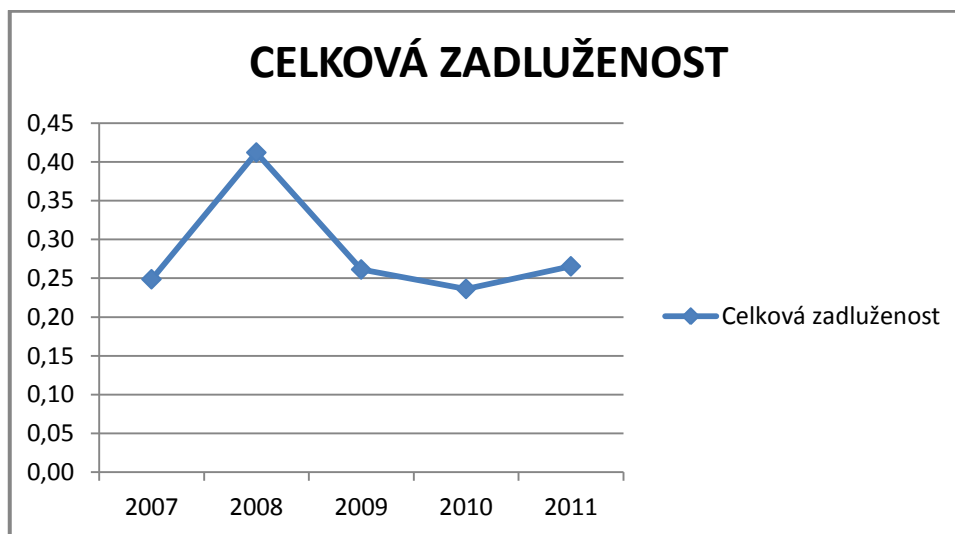
Tab. č. 22: Ukazatel celkové zadluženosti 2007 – 2011

Účetní období	2007	2008	2009	2010	2011
Cizí kapitál	15 061	25 846	12 304	12 483	13 980
Celková aktiva	60 570	62 730	47 095	52 848	52 695
Celková zadluženost	0,25	0,41	0,26	0,24	0,27

Zdroj: vlastní zpracování, 2013

Za doporučenou hodnotu je považována hodnota ukazatele pod úrovní 0,5. Ve sledovaném období nedošlo k překročení této hranice, průměrně se celková zadluženost ve sledovaném období pohybovala okolo 28,6 %. Z grafu je zřejmé, že od roku 2008, kdy ukazatel dosahoval nejvyšší hodnoty, má celková zadluženost klesající tendenci. V roce 2011 však došlo k mírnému růstu tohoto ukazatele. Celkově můžeme říci, že podnik není zadlužen a ve sledovaném období se celková zadluženost pohybuje kolem ideální hranice.

Obr. č. 13: Vývoj ukazatele celkové zadluženosti 2007 – 2011



Zdroj: vlastní zpracování, 2013

Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování je vyjádřen jako poměr vlastního kapitálu a celkových aktiv. Vyjadřuje, do jaké míry jsou aktiva financována vlastním kapitálem. Je

doplňkovým ukazatelem k ukazateli celkové zadluženosti a proto by měl být jejich součet roven 1, resp. 100 %.

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

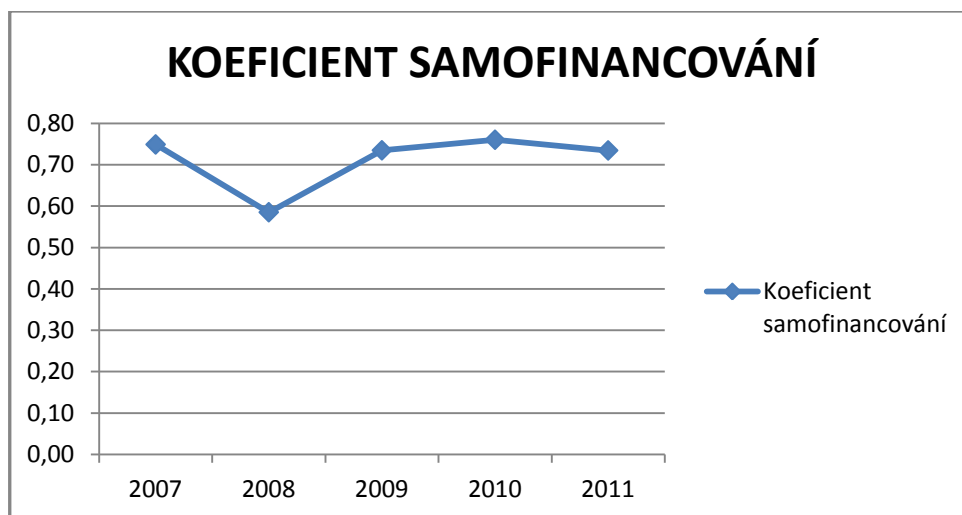
Tab. č. 23: Ukazatel koeficientu samofinancování 2007 – 2011

Účetní období	2007	2008	2009	2010	2011
Vlastní kapitál	45 354	36 697	34 596	40 172	38 691
Celková aktiva	60 570	62 730	47 095	52 848	52 695
Koeficient samofinancování	0,75	0,59	0,74	0,76	0,73

Zdroj: vlastní zpracování, 2013

Za minimální hranici, pod kterou by ukazatel neměl klesnou je považována hodnota 30 %. Ve sledovaném období hodnota ukazatele pod tuto hranici neklesla a hodnoty se v průměru držely okolo 71 %. Je tedy zřejmé, že podnik financuje svá aktiva více z vlastního kapitálu, nežli z kapitálu cizího. Z grafu a z definice ukazatelů je patrné, že koeficient samofinancování má opačný vývoj než celková zadluženost.

Obr. č. 14: Vývoj ukazatele koeficientu samofinancování 2007 – 2011



Zdroj: vlastní zpracování, 2013

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu

Tento ukazatel je vyjádřen poměrem cizího kapitálu a vlastního kapitálu a je kombinací předchozích ukazatelů. Hodnota tohoto ukazatele roste s růstem podílu závazků.

$$\text{Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu} = \text{cizí kapitál/vlastní kapitál}$$

Tab. č. 24: Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu 2007 – 2011

Účetní období	2007	2008	2009	2010	2011
Cizí kapitál	15 061	25 846	12 304	12 483	13 980
Vlastní kapitál	45 354	36 697	34 596	40 172	38 691
Koeficient zadluženosti	0,33	0,70	0,36	0,31	0,36

Zdroj: vlastní zpracování, 2013

Obecně platí, že hodnota tohoto ukazatele by měla být vyšší než 0, což podnik ve sledovaném období splňuje. Dále platí, že by hodnota ukazatele neměla překročit hranici 100 %. V takovém případě by podnik využíval více cizích zdrojů, než zdrojů vlastních, což by vedlo k vyšší zadluženosti. Toto kritérium podnik také splňuje, neboť se hodnoty ve sledovaném období pohybovaly v průměru okolo 41 %. Nejvyšší hodnota byla zaznamenána v roce 2008, kdy ukazatel dosáhl hodnoty 70 % a to z důvodu nárůstu cizího kapitálu a snížení vlastního kapitálu oproti předešlému roku.

4 Zhodnocení ekonomické situace podniku

Po provedení finanční analýzy podniku ELNA Servis Počerady, s.r.o. je patrné, že finanční situace podniku je dobrá a v budoucnu by měl být schopen čelit nepříznivým situacím.

Z horizontální a vertikální analýzy aktiv podniku je patrné, že společnost vlastní dostatečně velký majetek a snaží se, aby se hodnota aktiv zvyšovala. Svůj majetek proto zhodnocuje nákupy nových strojů a zařízení, rekonstrukcemi apod. V předešlých letech, tedy v letech 2007 až 2009, byly investiční výdaje společnosti vyšší, a proto podnik plánuje v roce 2013 a v dalších letech zvyšovat investiční výdaje a to především proto, aby nedocházelo ke snižování aktiv působením odpisů. V rámci horizontální a vertikální analýzy pasiv lze říci, že podnik snižuje cizí zdroje nebo je alespoň udržuje na stejné úrovni jako v předešlých letech. Na základě této analýzy je tedy zřejmé, že společnost je schopna financovat svůj majetek převážně z vlastních zdrojů. Z horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty vyplývá, že společnost kvůli ztrátě v roce 2009 zaznamenala v roce 2010 růst výsledku hospodaření za běžnou činnost, ale v roce 2011 zaznamenala opět celkem znatelný pokles. Pro podnik tento kolísavý stav představuje jisté riziko, a proto by měla společnost zajistit opětovný růst výsledku hospodaření.

Další analýza, která byla prováděna, byla analýza rozdílových ukazatelů. Tato analýza rozdílových ukazatelů byla zaměřena na ukazatel, kterým je čistý pracovní kapitál. Vysoké kladné hodnoty tohoto ukazatele vyjadřují příznivou ekonomickou situaci společnosti ELNA Servis Počerady, s.r.o. Tyto hodnoty naznačují, že podnik má dostatečně velký objem oběžných aktiv k úhradě krátkodobých závazků. Vzhledem k rostoucímu trendu lze předpokládat, že podnik bude mít dobrou platební schopnost i v dalších letech.

Mezi nejpodstatnější analýzu, která byla prováděna, patří analýza poměrových ukazatelů. Český statistický úřad uvádí průměrnou hodnotu ukazatele rentability celkového kapitálu (ROA) pro zpracovatelský průmysl 6,05 % za období 2007 – 2010. Rentabilita tohoto ukazatele společnosti ELNA Servis Počerady, s.r.o. dosahovala hodnoty za toto období 7,25 %. Jak je z hodnot patrné, společnost ELNA Servis Počerady, s.r.o. v průměru vykazovala vyšší hodnoty a to o 1,2 procentního bodu, oproti průměrné hodnotě v odvětví. Dalším zkoumaným ukazatelem je rentabilita vlastního kapitálu (ROE). Průměrná hodnota tohoto ukazatele pro zpracovatelský průmysl za

období 2007 – 2010 byla 12,4 %. Oproti tomu průměrná hodnota rentability vlastního kapitálu ve společnosti ELNA Servis Počeradý, s.r.o. byla v tomto období 10 %. Je tedy zřejmé, že průměrná hodnota v odvětví zpracovatelského průmyslu je o 2,4 procentního bodu vyšší, než hodnota tohoto ukazatele ve společnosti ELNA Servis Počeradý, s.r.o. Lze tedy říci, že vložený kapitál přináší průměrně společnosti nižší výnos, než ostatním podnikům v rámci zpracovatelského průmyslu. Posledním zkoumaným ukazatelem je rentabilita tržeb (ROS). Český statistický úřad uvádí průměrnou hodnotu tohoto ukazatele pro odvětví zpracovatelského průmyslu 4,4 % za období 2007 – 2010. Společnost ELNA Servis Počeradý, s.r.o. v období 2007 – 2010 však dosáhla průměrné hodnoty 3 %, tedy o 1,4 procentního bodu méně, než jaký je průměr pro dané odvětví. Tento rozdíl není nijak markantní, ale společnost by hodnotu tohoto ukazatele mohla přeci jen o trochu zvýšit a to buď snížením nákladů společnosti, nebo zvýšením cen poskytovaných služeb.

Na základě ukazatelů rentability lze tedy usoudit, že je podnik schopen dosahovat zisku a vytvářet nové zdroje. Podnik, je poměrně efektivní v rámci své činnosti, o čemž svědčí i to, že se společnost pohybuje na trhu již 20 let.

Mezi další sledované ukazatele patří ukazatele likvidity. Tyto ukazatele poměřují krátkodobý majetek společnosti ke krátkodobým závazkům. Největší roli hrají v rámci krátkodobého majetku společnosti, krátkodobé pohledávky a to především pohledávky z obchodních vztahů. V rámci výpočtu běžné likvidity jsou při výpočtu použita oběžná aktiva, která zahrnují také zásoby. Jelikož společnost ELNA Servis Počeradý, s.r.o. je jen z části výrobním podnikem, je nutné k této skutečnosti přihlídnout, neboť společnost bude mít menší zásoby, nežli čistě výrobní společnosti. Průměrně běžná likvidita ve sledovaném období vycházela 2,3. Doporučené hodnoty běžné likvidity jsou stanoveny v rozmezí 1,5 – 2,5. Lze tedy říci, že jsou tyto hodnoty příznivé a podnik by dokázal přeměnit oběžný majetek na peněžní prostředky a uhradit tak krátkodobé závazky. V rámci této společnosti má však pohotová likvidita lepší vypovídací schopnost, neboť při výpočtu vylučuje zásoby. Průměrná hodnota pohotové likvidity v podniku ELNA Servis Počeradý, s.r.o. je ve sledovaném období 1,95. Mezi doporučené hodnoty se považují hodnoty, které se nacházejí v rozmezí 1 – 1,5. Je tedy zřejmé, že podnik v průměru doporučenou maximální hranici převyšuje. Lze tedy konstatovat, že podnik je schopen se vyrovnat se svými závazky, ale vyšší hodnoty

tohoto ukazatele mohou být způsobeny větším objemem oběžných aktiv, která jsou tak vázána ve formě pohotových prostředků a přinášejí tak podniku velmi malé zhodnocení. Okamžitá likvidita se ve sledovaném období pohybovala průměrně kolem hodnoty 0,7. Doporučené hodnoty tohoto ukazatele jsou stanoveny v rozmezí 0,2 – 0,5, což podnik v průměru mírně překračuje. Tento ukazatel tedy vyjadřuje, že podnik je dostatečně likvidní na to, aby byl schopný uhradit své krátkodobé závazky, ale vyšší hodnota vyjadřuje, že podnik drží větší množství finančních prostředků v hotovosti a na bankovních účtech.

Z vypočtených ukazatelů likvidity tedy vyplývá, že podnik ELNA Servis Počerady, s.r.o. má přijatelnou likviditu, neboť se hodnoty ukazatelů pohybují v rámci doporučených hodnot. Společnost má tedy dostatečné množství finančních prostředků na úhradu závazků.

Mezi poslední ukazatele, v rámci analýzy poměrových ukazatelů, patří ukazatele zadluženosti. Celková zadluženost společnosti se v průměru pohybuje ve sledovaném období okolo 29 %. Jako doporučená hodnota, pod kterou by se celková zadluženost měla pohybovat, je považována hranice 50 %. Je tedy patrné, že podnik není zadlužen, neboť se celková zadluženost podniku pohybuje pod stanovenou hranicí. Důvodem je zvláště to, že podnik využívá k financování z velké části vlastní zdroje a jen ve velmi malé míře zdroje cizí. Hodnoty koeficientu samofinancování se v průměru pohybovaly ve sledovaném období kolem hodnoty 71 %. U koeficientu samofinancování je stanovena pouze dolní hranice, pod kterou by hodnota tohoto koeficientu neměla klesnout a to hranice 30 %. Je tedy zřejmé, že tuto podmínku podnik splňuje. Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu se pohyboval v průměru okolo 41 %, avšak nejvyššího zadlužení bylo dosaženo v roce 2008, kdy ukazatel dosáhl hodnoty 70 %. Toto zadlužení bylo způsobeno právě vyšším využíváním cizích zdrojů k financování. Hlavním důvodem, proč společnost byla nucena v tomto roce využívat více cizích zdrojů, byla platební neschopnost společnosti, do které se dostala, kvůli nedodržení platebních podmínek svých odběratelů. Pozdní platby tak způsobily prodlení v úhradách krátkodobých závazků společnosti, přestože peněžní toky byly dopředu velmi dobře naplánovány, a to včetně přiměřených časových rezerv.

Na základě výsledků ukazatelů zadluženosti lze tedy říci, že podnik ELNA Servis Počerady, s.r.o. není zadlužen a v rámci sledovaného období vykazuje ve většině

případů i vyšších hodnot, než jsou doporučené hranice ukazatelů. V budoucnu by se však měl podnik zaměřit na využívání více cizího kapitálu než vlastního, neboť financování z cizích zdrojů je finančně výhodnější a lze tak dosáhnout vyšší rentability vlastního kapitálu.

Společnost ELNA Servis Počerady, s.r.o. dosahuje takřka ve všech částech finanční analýzy doporučených hodnot a někdy dokonce i lepších výsledků. Lze tedy říci, že společnost vykazuje pozitivní výsledky a její další vývoj se jeví jako příznivý. Je však důležité i nadále udržovat příznivou finanční situaci podniku a pokusit se také i o její zlepšení.

5 Návrh na zlepšení ekonomické situace podniku

Jak již bylo řečeno, společnost ELNA Servis Počeradý, s.r.o. má dobrou finanční situaci. Na základě provedené analýzy, však byly zjištěny i nedostatky ve fungování podniku.

Z hlediska kapitálové struktury je patrné, že společnost financuje především ze svého vlastního kapitálu. Z tohoto hlediska by bylo vhodné zapojit do podnikání více cizího kapitálu, aby došlo k růstu ziskovosti vložených prostředků a zároveň by nedošlo příliš k ovlivnění ukazatele zadluženosti, protože činnost společnosti je v současné době financována zvláště z vlastních zdrojů. Ukazatele zadluženosti společnosti se v posledních letech pohybovaly na nízké úrovni, což je pro obchodní partnery dobrým signálem. Pro využívání více cizích zdrojů se nabízí možnost financovat určitou část činností prostřednictvím úvěrů. Výše úvěru by však měla být v takové výši, aby neohrozila stabilitu podnikání a také důvěru věřitelů. Společnost by však měla neustále sledovat a analyzovat vývoj ukazatelů zadluženosti a v případě potřeby provádět v této oblasti korekce.

V budoucnosti by se měla společnost ELNA Servis Počeradý, s.r.o. více zaměřit na udržení či případné navýšení tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb. Jak již bylo řečeno, tržby společnosti v posledních letech klesají vlivem konkurence v oblasti působení společnosti, proto by podnik měl svou činnost nasměrovat i na jiné oblasti v Ústeckém kraji. K tomu aby společnost získala více obchodních partnerů a zvýšila tak povědomí o své existenci, by měla více využívat propagační činnosti. Společnost se již několik let podílí na sponzoringu a podpoře činnosti různých společenských organizací, ale měla by také vynaložit více peněžních prostředků na propagační materiály, inzercie převážně v regionálních novinách a propagaci společnosti v rámci internetových stránek, které jsou z hlediska informací o společnosti zastaralé a neaktualizované.

V rámci provedené finanční analýzy bylo zjištěno, že společnost měla v roce 2008 problémy v rámci platební neschopnosti, do které se dostala v důsledku nedodržení platebních podmínek odběratelů. Společnost byla tedy v prodlení se splacením krátkodobých závazků i přes naplánované peněžní toky a časové rezervy, které si vytyčila. Pokud se chce společnost vyhnout opětovným problémům s neuhrazenými pohledávkami v budoucnosti, měla by dodržovat a hlídat systém řízení pohledávek. Pokud by pohledávky byly spláceny včas, pomohly by podniku k lepší likviditě, což je

jeden z nejdůležitějších ukazatelů pro hodnocení finanční situace podniku. Pozitivní vliv mají také na některé ukazatele aktivity společnosti.

Jako poslední návrh, jak zlepšit ekonomickou situaci podniku, je doporučení společnosti, aby i nadále snižovala provozní náklady. Vzhledem k tomu, že se každý rok snižuje počet zaměstnanců podniku a čím dál více dochází k využívání externích pracovníků, by bylo vhodné využít některé prostory společnosti na pronájem kanceláří, což by způsobilo pokles nákladů na provoz sídla společnosti.

6 Závěr

Cílem této bakalářské práce bylo zhodnotit ekonomickou situaci podniku ELNA Servis Počerady, s.r.o. v letech 2007 – 2011 a následně stanovit návrh na její zlepšení. Pro zhodnocení finanční výkonnosti podniku byla využita finanční analýza. Práce obsahuje zároveň teoretické, ale i praktické informace o finanční analýze a hospodaření podniku. Tyto informace byly čerpány z odborné literatury, z konzultací se společníkem podniku Ing. Bohumilem Kurkou a také s vedoucím práce Ing. Bohuslavem Šimkem.

Mezi podklady, které sloužily při vypracování finanční analýzy, patřila rozvaha, výkaz zisku a ztráty a též interní dokumenty společnosti ELNA Servis Počerady, s.r.o.

Bakalářská práce je rozčleněna do několika částí. V úvodní části je představena společnost ELNA Servis Počerady, s.r.o., kde jsou popsány jednotlivé činnosti podniku, jeho historie, organizační struktura a předpokládaný budoucí vývoj společnosti.

V další části práce jsou shrnuty teoretické charakteristiky finanční analýzy. V této části se nachází informace o zdrojích, metodách, etapách či uživatelích finanční analýzy. Dále je zde popsána také horizontální a vertikální analýza, rozdílové a poměrové ukazatele.

Stěžejní část práce aplikuje teoretické poznatky z horizontální a vertikální analýzy a z poměrových a rozdílových ukazatelů do praxe. Tato část obsahuje horizontální analýzu výkazu zisku a ztráty, horizontální a vertikální analýzu aktiv, pasiv a rozvahy a dále také výpočet vybraných rozdílových a poměrových ukazatelů.

V poslední části práce jsou shrnuty poznatky o celkové ekonomické situaci podniku a poté stanoveny návrhy na její zlepšení, na základě výsledků finanční analýzy.

Po provedení finanční analýzy lze říci, že společnost má pozitivní výsledky zvláště z hlediska ukazatelů rentability, které jsou téměř shodné s hodnotami v odvětví zpracovatelského průmyslu a také z hlediska nízké zadluženosti. Společnost ELNA Servis Počerady, s.r.o. je tedy finančně zdravím podnikem s příznivým budoucím vývojem.

Seznam tabulek

Tab. č. 1: Vybrané položky aktiv v letech 2007 – 2011 (v tis. Kč).....	35
Tab. č. 2: Vybrané položky pasiv v letech 2007 – 2011 (v tis. Kč).....	36
Tab. č. 3: Horizontální analýza vybraných položek aktiv v letech 2007 - 2011.....	37
Tab. č. 4: Horizontální analýza vybraných položek pasiv v letech 2007 - 2011	39
Tab. č. 5: Vertikální analýza vybraných položek aktiv v letech 2007 - 2011.....	41
Tab. č. 6: Vertikální analýza vybraných položek pasiv v letech 2007 - 2011	42
Tab. č. 7: Vybrané položky výkazu zisku a ztráty v letech 2007 – 2011 (v tis. Kč)	44
Tab. č. 8: Horizontální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty 2007 - 2011	45
Tab. č. 9: Ukazatel čistého pracovního kapitálu 2007 – 2011	48
Tab. č. 10: Ukazatel rentability vloženého kapitálu 2007 – 2011	50
Tab. č. 11: Ukazatel rentability celkového kapitálu 2007 – 2011	51
Tab. č. 12: Ukazatel rentability vlastního kapitálu 2007 – 2011	52
Tab. č. 13: Ukazatel rentability tržeb 2007 – 2011	53
Tab. č. 14: Ukazatel běžné likvidity 2007 – 2011	54
Tab. č. 15: Ukazatel pohotové likvidity 2007 – 2011	55
Tab. č. 16: Ukazatel okamžité likvidity 2007 – 2011	56
Tab. č. 17: Ukazatel obratu celkových aktiv 2007 – 2011.....	57
Tab. č. 18: Ukazatel rychlosti obratu aktiv 2007 – 2011	58
Tab. č. 19: Ukazatel doby obratu zásob 2007 – 2011	59
Tab. č. 20: Ukazatel rychlosti obratu pohledávek 2007 – 2011.....	60
Tab. č. 21: Ukazatel doby obratu pohledávek 2007 – 2011.....	60
Tab. č. 22: Ukazatel celkové zadluženosti 2007 – 2011	62
Tab. č. 23: Ukazatel koeficientu samofinancování 2007 – 2011	63
Tab. č. 24: Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu 2007 – 2011.....	64

Seznam obrázků

Obr. č. 1: Organizační struktura společnosti ELNA Servis Počerady, s.r.o.	11
Obr. č. 2: Vývoj počtu zaměstnanců společnosti v letech 1996 - 2011	12
Obr. č. 3: Struktura počtu zaměstnanců společnosti ELNA Servis Počerady, s.r.o.	13
Obr. č. 4: Vývoj tržeb společnosti ELNA Servis Počerady, s.r.o. v letech 1996 - 2011	15
Obr. č. 5: Vývoj ukazatele čistého pracovního kapitálu 2007 - 2011.....	49
Obr. č. 6: Vývoj ukazatele rentability vloženého kapitálu 2007 – 2011	50
Obr. č. 7: Vývoj ukazatele rentability celkového kapitálu 2007 – 2011	51
Obr. č. 8: Vývoj ukazatele rentability vlastního kapitálu 2007 - 2011	52
Obr. č. 9: Vývoj ukazatele rentability tržeb 2007 – 2011	53
Obr. č. 10: Vývoj ukazatele likvidity 2007 – 2011.....	56
Obr. č. 11: Vývoj ukazatele obratu celkových aktiv 2007 – 2011	58
Obr. č. 12: Vývoj ukazatelů aktivity 2007 – 2011	61
Obr. č. 13: Vývoj ukazatele celkové zadluženosti 2007 – 2011	62
Obr. č. 14: Vývoj ukazatele koeficientu samofinancování 2007 – 2011	63

Seznam zkratk

a.s.	akciová společnost
ČPK	čistý pracovní kapitál
ČR	Česká republika
EAT	zisk po zdanění
EBITDA	zisk před odpisy, úroky a zdaněním
EBIT	zisk před úroky a zdaněním
EBT	zisk před zdaněním
ISO	International Organization for Standardization
Kč	koruna česká
mil.	milion
ROA	rentabilita celkového kapitálu
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
Sb.	sbírka
s.r.o.	společnost s ručením omezeným
tis.	tisíc

Seznam použité literatury

- [1] ČERVENÝ, Josef, SKÁLOVÁ, Petra. *Manažerské účetnictví*. Plzeň: ZČU, 2003. ISBN 80-7082-998-2.
- [2] GRÜNWARD, Rolf, HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Vysoká škola ekonomická v Praze, 1997. ISBN 80-7079-257-4
- [3] HRDÝ, Milan, HOROVÁ, Michaela. *Finance podniku*. Praha: Wolters Kluwer ČR 2009 ISBN 978-80-7357-492-5
- [4] KISLINGEROVÁ, Eva, HNILICA, Jiří. *Finanční analýza – krok za krokem*. 2. vydání. Praha: C. H. Beck, 2008. ISBN 978-80-7179-713-5
- [5] KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 1. vydání. Praha: C. H. Beck, 2004. ISBN 80-7179-802-9
- [6] KISLINGEROVÁ, Eva. *Oceňování podniku*. 2. přepracované a doplněné vydání. Praha: C. H. Beck, 2001. ISBN 80-7179-529-1
- [7] KOVANICOVÁ, Dana. *Poklady skryté v účetnictví. Díl 2, Finanční analýza účetních výkazů*. 2. aktualizované vydání. Praha: Polygon, 1995. ISBN 80-85967-07-3
- [8] MACEK, Jan, KOPEK, Rudolf, KRÁLOVÁ, Jitka. *Ekonomická analýza podniku*. Plzeň: Západočeská univerzita v Plzni, 2006. ISBN 80-7043-446-5
- [9] MRKVIČKA, Josef, KOLÁŘ, Pavel. *Finanční analýza*. 2. přepracované vydání. Praha: ASPI, 2006. ISBN: 80-7357-219-2
- [10] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada Publishing, 2008, ISBN 978-80-247-2481-2
- [11] SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2. vydání. Brno: Computer Press, a.s., 2011, ISBN 978-80-251-3386-6
- [12] VALACH, Josef. *Finanční řízení podniku*. 2. vydání, Praha: Ekopress, 1999, 324 s., ISBN 80-86119-21-1
- [13] Veřejná databáze. *Český statistický úřad* [online]. 2013 [cit. 2013-04-19]. Dostupné z: <http://vdb.czso.cz/vdbvo/uvod.jsp>

Seznam příloh

Příloha A: Certifikát ISO 9001:2009 společnosti ELNA Servis Počerady, s.r.o.

Příloha B: Certifikát ISO 14001:2005 společnosti ELNA Servis Počerady, s.r.o.

Příloha C: Certifikát OHSAS 18001:2008 společnosti ELNA Servis Počerady, s.r.o.

Příloha D: Certifikát ISO 3834-2:2006 společnosti ELNA Servis Počerady, s.r.o.

Příloha E: Rozvaha společnosti ELNA Servis Počerady, s.r.o. 2007 - 2011 (v tis. Kč)

Příloha F: Rozvaha společnosti ELNA Servis Počerady, s.r.o. 2007 - 2011 (v tis. Kč)

Příloha G: Výkaz zisku a ztráty společnosti ELNA Servis Počerady, s.r.o. 2007 - 2011
(v tis. Kč)

Příloha A: Certifikát ISO 9001:2009 společnosti ELNA Servis Počerady, s.r.o.

ZERTIFIKAT ◆ CERTIFICATE ◆ CERTIFICADO ◆ CERTIFICAT ◆ CERTIFIKAT ◆ 認定証書 ◆ CERTIFICATE ◆	 Czech
	<h1>CERTIFIKÁT</h1>
	Certifikační orgán systémů managementu č. 3053 TUV SÚD Czech s.r.o. potvrzuje, že společnost
	
	ELNA Servis Počerady, s.r.o. Počerady čp. 54 CZ – 440 01 Výškov - Počerady IČ: 49096974
	zavedla a používá systém managementu kvality v oboru
	montáž, servis, opravy a údržba energetických a technologických zařízení a potrubních rozvodů včetně strojní výroby provádění objektů pozemního stavitelství a inženýrských sítí, jejich opravy, rekonstrukce a demolice
	Na základě vykonaného auditu, zpráva č. 06.140.517 bylo prokázáno splnění požadavků normy
	ČSN EN ISO 9001:2009
	Tento certifikát je platný do 25.10.2015 Registrační číslo certifikátu 06.132.380
  Praha, 25.10.2012	
 	
<small>F 540-015-2 (2011-07-01) (P 542_015_2_060)</small>	
<small>TUV SÚD Czech s.r.o. • Novodvorská 994 • 142 21 Prague 4 • Czech Republic • certification@tuv-sud.cz</small>	
<small>TUV®</small>	

Zdroj: interní dokumenty společnosti ELNA Servis Počerady, s.r.o.

F: 540-019-3 (2011-01-01) / F540_019_3.doc

ZERTIFIKAT ◆ CERTIFICATE ◆ 認証証書 ◆ CERTIFICADO ◆ CERTIFICAT



Czech

CERTIFIKÁT

Certifikační orgán systémů managementu č. 3053
TUV SÚD Czech s.r.o.
potvrzuje, že společnost



ELNA Servis Počerady, s.r.o.
Počerady čp. 54
CZ – 440 01 Louny 1
IČ: 49096974

zavedla a používá
systém environmentálního managementu v oboru

**montáž, servis, opravy a údržba energetických
a technologických zařízení a potrubních rozvodů
včetně strojní výroby**

**provádění pozemních staveb a inženýrských sítí,
jejich opravy, rekonstrukce a demolice**

Na základě vykonaného auditu, zpráva č. **05.414.189**
bylo prokázáno splnění
požadavků normy

ČSN EN ISO 14001:2005

Tento certifikát je platný do **10.11.2014**
Registrační číslo certifikátu **05.395.253**



Praha, 10.11.2011

TUV SÚD Czech s.r.o. • Novodvorská 994 • 142 21 Prague 4 • Czech Republic • certification@tuv-sud.cz

TUV®

F 540-019-S (2011-01-01) (2011-01-01) (F540_019_9.66c)

ZERTIFIKAT ◆ CERTIFICATE ◆ 認証証書 ◆ CERTIFICADO ◆ CERTIFIKAT ◆ CERTIFICAT



Czech

CERTIFIKÁT

Certifikační orgán systémů managementu č. 3053
TUV SÚD Czech s.r.o.
potvrzuje, že společnost



ELNA Servis Počerady, s.r.o.
Počerady čp. 54
CZ – 440 01 Louny 1
IČ: 49096974

zavedla a používá
systém managementu
bezpečnosti a ochrany zdraví při práci v oboru

**montáž, servis, opravy a údržba energetických
a technologických zařízení a potrubních rozvodů
včetně strojní výroby**

**provádění pozemních staveb a inženýrských sítí,
jejich opravy, rekonstrukce a demolice**

Na základě vykonaného auditu, zpráva č. **05.414.190**
bylo prokázáno splnění
požadavků normy

ČSN OHSAS 18001:2008

Tento certifikát je platný do **10.11.2014**
Registrační číslo certifikátu **05.395.269**








Praha, 10.11.2011

TUV SÚD Czech s.r.o. • Novodvorská 994 • 142 21 Prague 4 • Czech Republic • certification@tuv-sud.cz

TUV®

Zdroj: interní dokumenty společnosti ELNA Servis Počerady, s.r.o.

ZERTIFIKAT ◆ CERTIFICATE ◆ CERTIFICADO ◆ CERTIFIKAT ◆ 認証証書 ◆ CERTIFICAT	
	<h1>CERTIFIKÁT</h1>
	TÜV SÜD Czech – CERTIFIKAČNÍ ORGÁN provádějící posuzování a certifikaci výrobků
	Certifikační orgán výrobků č. 3084, akreditovaný ČIA
	osvědčuje, že organizace
	ELNA Servis Počerady, s.r.o. Počerady čp. 54 CZ - 440 01 Louny IČ: 490 96 974
	pro následující obory / procesy činností:
	Montáž, servis, opravy a údržba energetických a technologických zařízení a potrubních rozvodů. Výroba a montáže ocelových konstrukcí.
	zavedla a používá proces svařování, který odpovídá
	ČSN EN ISO 3834 – 2:2006
Číslo auditní zprávy: 0108/50/08/QM/AZ/C	
Platnost certifikátu: 27.06.2013	
Číslo certifikátu: 333/08/07/05/0	
Podrobnosti a podmínky platnosti jsou uvedeny v příloze tohoto certifikátu, která tvoří jeho nedílnou součást a obsahuje 1 stranu.	
V Praze, dne 27.06.2008	
	
	
Ing. Ivo Dršťák TÜV SÜD Czech – certifikační orgán Český člen skupiny TÜV SÜD	
	
TÜV SÜD Czech s.r.o., Novodvorská 994, 142 21 Praha 4 - ČR IČ: 63987121	
	

Příloha E: Rozvaha společnosti ELNA Servis Počerady, s.r.o. 2007 - 2011 (v tis. Kč)

		2007	2008	2009	2010	2011
	AKTIVA CELKEM	60 570	62 730	47 095	52 848	52 695
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	29 639	27 601	23 431	20 725	19 237
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	7	30	50	17	2
3.	Software	0	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	7	30	50	17	2
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	29 632	27 571	23 381	20 708	19 235
1.	Pozemky	3	3	3	3	3
2.	Stavby	18 664	17 828	16 991	16 154	15 317
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	10 818	9 646	6 292	4 456	3 820
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	95	95	95	95	95
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	52	0	0	0	0
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	30 739	34 934	23 519	31 919	33 215
C. I.	Zásoby	6 500	3 778	3 087	3 394	7 150
1.	Materiál	5 256	3 139	1 478	2 165	3 015
2.	Nedokončená výroba a polotovary	1 245	639	1 609	1 229	4 135
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0
C. III.	Krátkodobé pohledávky	10 703	19 841	12 835	18 326	21 739
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	10 456	18 004	10 599	18 136	21 107
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	0	0	1	2
6.	Stát - daňové pohledávky	0	1 537	1 959	0	186
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	206	249	275	126	227
8.	Dohadné účty aktivní	4	6	0	37	42
9.	Jiné pohledávky	37	45	2	26	175
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	13 535	11 314	7 597	10 199	4 326
1.	Peníze	145	72	32	78	48
2.	Účty v bankách	13 390	11 242	7 565	10 121	4 278
D. I.	OSTATNÍ AKTIVA - Časové rozlišení	192	194	145	204	243
1.	Náklady příštích období	192	194	145	204	243

Zdroj: výroční zprávy společnosti ELNA Servis Počerady, s.r.o. (vlastní zpracování, 2013)

Příloha F: Rozvaha společnosti ELNA Servis Počerady, s.r.o. 2007 - 2011 (v tis. Kč)

		2007	2008	2009	2010	2011
	PASIVA CELKEM	60 570	62 730	47 095	52 848	52 695
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	45 354	36 697	34 596	40 172	38 691
A. I.	Základní kapitál	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	15 055	15 055	15 055	15 055	15 055
1.	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	15 055	15 055	15 055	15 055	15 055
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	19 065	17 299	20 642	18 541	21 117
1.	Nerozdělený zisk minulých let	19 065	17 299	20 642	18 541	21 117
A. V.	Výsledek hospodaření běžného období	10 234	3 343	- 2 101	5 576	1 519
B.	CIZÍ ZDROJE	15 061	25 846	12 304	12 483	13 980
B. II.	Dlouhodobé závazky	2 115	1 907	1 542	1 469	1 393
10.	Odložený daňový závazek	2 115	1 907	1 542	1 469	1 393
B. III.	Krátkodobé závazky	12 946	23 938	10 762	11 014	12 587
1.	Závazky z obchodních vztahů	4 184	3 730	1 720	3 312	2 168
3.	Závazky k účetním jednotkám pod podstatným vlivem	0	10 200	0	0	0
5.	Závazky k zaměstnancům	149	246	261	356	433
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1 830	2 089	2 068	1 949	1 932
7.	Stát - daňové závazky a dotace	3 366	3 610	2 173	2 708	1 986
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	100	281	780	558	1 810
10.	Dohadné účty pasivní	146	35	37	67	108
11.	Jiné závazky	3 171	3 747	3 723	3 208	3 006
C. I.	OSTATNÍ PASIVA - Časové rozlišení	155	187	195	193	24
1.	Výdaje příštích období	155	187	195	193	24

Zdroj: výroční zprávy společnosti ELNA Servis Počerady, s.r.o. (vlastní zpracování, 2013)

Příloha G: Výkaz zisku a ztráty společnosti ELNA Servis Počerady, s.r.o. 2007 - 2011
(v tis. Kč)

		2007	2008	2009	2010	2011
II.	Výkony	151 962	153 243	146 546	135 566	133 424
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	153 130	153 629	145 546	135 948	130 520
2.	Změna stavu zásob vlastní výroby	-1 167	-606	970	-380	2 905
3.	Aktivace	-1	220	30	-2	-1
B.	Výkonová spotřeba	58 401	61 857	59 704	49 803	51 852
1.	Spotřeba materiálu a energie	43 301	49 336	42 233	30 074	30 621
2.	Služby	15 099	12 521	17 471	19 729	21 231
+	PŘIDANÁ HODNOTA	93 561	91 386	86 842	85 763	81 572
C.	Osobní náklady	75 940	82 389	83 336	75 173	76 429
1.	Mzdové náklady	55 153	60 403	61 845	55 053	55 853
2.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	19 288	20 495	20 000	18 714	19 187
4.	Sociální náklady	1 498	1 491	1 491	1 406	1 389
D.	Daně a poplatky	350	346	367	370	204
E.	Odpisy dlouhodobý nehmotného a hmotného majetku	4 184	4 607	4 875	3 057	2 561
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	698	470	0	0	0
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	698	470	0	0	0
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-34	0	64	25	9
IV.	Ostatní provozní výnosy	98	102	121	61	66
H.	Ostatní provozní náklady	858	755	736	628	569
*	PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	13 060	3 861	-2 415	6 571	1 866
X.	Výnosové úroky	13	26	2	0	1
XI.	Ostatní finanční výnosy	1	219	0	53	5
O.	Ostatní finanční náklady	49	38	35	45	75
*	FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	-35	207	-33	8	- 69
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	2 790	725	-347	1 003	278
1.	- splatná	2 989	933	18	1 077	354
2.	- odložená	-199	-208	-365	-74	-76
**	VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST	10 234	3 343	-2 101	5 576	1 519
***	Výsledek hospodaření za účetní období	10 234	3 343	-2 101	5 576	1 519
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	13 024	4 068	-2 448	6 579	1 797

Zdroj: výroční zprávy společnosti ELNA Servis Počerady, s.r.o. (vlastní zpracování, 2013)

Abstrakt

HRUŠKOVÁ, A. *Zhodnocení ekonomické situace podniku*. Bakalářská práce. Plzeň: Fakulta ekonomická ZČU v Plzni, 76 s., 2013

Klíčová slova: finanční analýza, horizontální a vertikální analýza, poměrové ukazatele

Cílem bakalářské práce je zhodnocení ekonomické situace podniku ELNA Servis Počerady, s.r.o. pomocí finanční analýzy a následný návrh na její zlepšení. První kapitola je zaměřena na představení podniku ELNA Servis Počerady, s.r.o. Ve druhé kapitole je charakterizována finanční analýza, včetně jejích metod, etap, uživatelů a zdrojů informací. Tato kapitola se nejvíce zabývá charakteristikou poměrových ukazatelů. Další kapitola je věnována provedením ekonomické analýzy podniku za období 2007 – 2011 pomocí účetních výkazů. Na základě výsledků provedené finanční analýzy je ve čtvrté kapitole zhodnocena celková ekonomická situace podniku. Závěrečná kapitola je poté zaměřena na návrhy pro zlepšení současné a budoucí ekonomické situace podniku.

Abstract

HRUŠKOVÁ, A. *Analysis of Economic Situation of the company*. Bachelor thesis. Pilsen: Faculty of Economics, University of West Bohemia, 76 p., 2013

Key words: financial analysis, horizontal and vertical analysis, financial ratios

The aim of the bachelor thesis is to evaluate the economic situation of ELNA Servis Počerady, s.r.o., using the tools of financial analysis and preparation of the proposal for its future improvement. The first chapter focuses on introductory information about the company ELNA Servis Počerady, s.r.o. The second chapter describes the financial analysis including its methods, users and information sources. This chapter is primarily engaged in characteristic of financial ratios. The next chapter is focused on economic analysis of ELNA Servis Počerady, s.r.o. for the period 2007 - 2011. Based on the results of financial analysis, the fourth chapter evaluates the overall economic situation of the selected company. The final chapter focuses on suggestions for improvement of the current and future economic situation of the company.