VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ
BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ
FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV FINANCÍ
INSTITUTE OF FINANCES

HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ
EVALUATION OF FINANCIAL SITUATION OF THE COMPANY AND PROPOSALS TO ITS IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE
BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE Radek Demeter
AUTHOR

VEDOUCÍ PRÁCE Ing. Martin Pernica, Ph.D.
SUPERVISOR

BRNO 2017

VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ
FAKULTA PODNIKATELSKÁ

Zadání bakalářské práce

Ústav:	Ústav financí
Student:	**Radek Demeter**
Studijní program:	Ekonomika a management
Studijní obor:	Účetnictví a daně
Vedoucí práce:	**Ing. Martin Pernica, Ph.D.**
Akademický rok:	2016/17

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Cíle práce, metody (analýza okolí organizace PESTLE, finanční analýza, SWOT analýza) a postupy zpracování
Teoretická východiska práce (presentace teoretických východisek závěrečné práce a přístupů předních odborníků, jejich porovnání)
Analýza současného stavu (vlastní realizace analýz, výpočty, zhodnocení výsledků a posouzení připravenosti podniku na plánovanou investici)
Vlastní návrhy řešení (dle výsledků výše doporučených analýz)
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Cílem práce je zhodnocení dosavadního ekonomického vývoje vybraného podniku prostřednictvím analýzy okolního prostředí PESTLE, analýzy vnitřního prostředí alespoň prostřednictvím finanční analýzy nejméně za období let 2011 – 2015, odhalení silných stránek a slabin, hrozeb a příležitostí formou SWOT analýzy a dále navržení opatření, která povedou ke zlepšení zjištěného stavu.

Základní literární prameny:

KALOUDA, F. Finanční analýza a řízení podniku. Plzeň: Aleš Čeněk, 2015. 287 s. ISBN 978-80-73-0-526-5.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2. vyd. Praha: Grada, 2013. 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

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

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5. vyd. Praha: Grada, 2015. 152 s. ISBN 978-80-247-5534-2.

VOCHOZKA, M. Metody komplexního hodnocení podniku. 1. vyd. Praha: Grada, 2011. 246 s. ISBN 978-80-247-3647-1.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2016/17

V Brně dne 28.2.2017

L. S.

prof. Ing. Mária Režňáková, CSc. ředitel	doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D. děkan

Abstrakt

Tato bakalářská práce se zabývá hodnocením finanční situace podniku Hopax. Finanční situace je posuzována dle vybraných metod finanční analýzy. Úvodní část práce obsahuje teoretické poznatky, v druhé části je představena společnost a výpočty finančních ukazatelů pro roky 2011 až 2015. Stěžejní částí práce je celkové zhodnocení finančního zdraví firmy a návrhy na zlepšení, které povedou k vylepšení finanční situace či ke stabilizaci stávající situace.

Abstract

This bachelor thesis deals with the evaluation of the financial situation of the company Hopax. Financial situation is assessed according to the selected financial analysis methods. The introductory part of this study contains theoretical knowledge. The practical part presents the company and calculation of financial ratios for the years 2011 to 2015. The main section includes an overall assessment of the financial health of the company and some suggestions that will lead to improvement of the financial situation or to stabilize the current situation.

Klíčová slova

finanční analýza, SLEPTE analýza, likvidita, zadluženost, rentabilita

Key words

financial analysis, SLEPTE analysis, liquidity, indebtedness, profitability

Bibliografická citace

DEMETER, R. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2017. 88 s. Vedoucí bakalářské práce Ing. Martin Pernica, Ph.D..

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracoval jsem ji samostatně pod vedením Ing. Martina Pernici Ph.D.

Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušil autorská práva (ve smyslu Zákona č.121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 26. května 2017.

……

podpis studenta

Poděkování

Chtěl bych tímto poděkovat panu Ing. Martinu Pernicovi, Ph.D. za cenné připomínky a odborné rady, které mi poskytl při vypracování bakalářské práce. Také děkuji společnosti Hopax za ochotu při poskytnutí informací a potřebných dat při vypracování bakalářské práce.

OBSAH

ÚVOD 9

1 CÍLE A METODIKA PRÁCE 10

2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE 11

2.1 Vymezení finanční analýzy 11

2.2 Uživatelé finanční analýzy 12

2.3 Vstupy do finanční analýzy 13

2.4 Analýza obecného okolí organizace 14

2.4.1 SLEPTE analýza 14

2.5 Analýza vnitřního prostředí podniku 16

2.5.1 Model „7S“ firmy McKinsey 16

2.6 Metody finanční analýzy 17

2.6.1 Analýza stavových ukazatelů 18

2.6.2 Analýza rozdílových ukazatelů 20

2.6.3 Analýza poměrových ukazatelů 21

2.7 Syntetické ukazatele finančního zdraví 29

2.7.1 Bankrotní modely 29

2.7.2 Bonitní modely 32

2.8 SWOT analýza 34

3 ANALÝZA SOUČASNÉ SITUACE 35

3.1 Základní údaje o společnosti 35

3.1.1 Stručný popis analyzované firmy 35

3.2 Analýza obecného okolí 36

3.2.1 SLEPTE analýza 36

3.3 Analýza vnitřního prostředí podniku 39

3.3.1 Model „7S“ firmy McKinsey ... 39
3.4 Metody finanční analýzy ... 41
3.4.1 Analýza stavových ukazatelů ... 42
3.4.2 Analýza rozdílových ukazatelů ... 51
3.4.3 Analýza poměrových ukazatelů ... 52
3.5 Syntetické ukazatele finančního zdraví ... 62
3.5.1 Bankrotní modely ... 62
3.5.2 Bonitní modely ... 64
3.6 Souhrnné hodnocení společnosti ... 66
3.7 SWOT analýza ... 68
4 VLASTNÍ NÁVRHY NA ZLEPŠENÍ ... 70
4.1 Řízení stálých aktiv ... 70
4.2 Fluktuace zaměstnanců ... 72
4.3 Marketing ... 76
ZÁVĚR ... 79
SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ ... 81
SEZNAM ZKRATEK ... 84
SEZNAM TABULEK, OBRÁZKŮ A GRAFŮ ... 85
SEZNAM PŘÍLOH ... 88

ÚVOD

Tématem mé bakalářské práce je zhodnocení finanční situace podniku Hopax a návrhy na její zlepšení. Firmu Hopax jsem si vybral na základě výborné vzájemné komunikace a především z hlediska zaměření podniku, který se zabývá výrobou svařovaných ocelových konstrukcí, mezinárodní kamionovou dopravou, výrobou manipulační techniky a na svém trhu čelí velké mezinárodní konkurenci, tudíž musí pracovat efektivně.

V jednadvacátém století plném změn, ať už kupříkladu legislativních či politických, nemá žádný podnik svou existenci a budoucnost jistou. Převážně z těchto důvodů by každá firma ve vlastním zájmu měla provádět finanční analýzu, aby předešla svým finančním problémům a snažila se psát, co nejúspěšnější historii.

Všechny důležité informace o finančním zdraví nelze vyčíst z účetních výkazů. Výkazy je potřeba zkoumat hlouběji dle metod finanční analýzy (dále jen FA). Finanční situace je jedním z nejdůležitějších prvků dobrého fungování firmy a odvíjí se od ní budoucnost společnosti. Hlavními cíli podniku jsou dosahování zisku, udržení a upevnění pozice na trhu a v nejlepším případě se stát silnějšími než konkurence.

V dnešní době se žádná firma bez využití FA neobejde, chce-li být na trhu úspěšná. Při využití FA dospěje podnik k určitým závěrům, které může využít ke srovnání s konkurencí. Primárně ovšem slouží ke kvalitnímu rozhodování o fungování podniku a ke zjištění finančního zdraví.

Má bakalářská práce je zaměřena na hodnocení finanční situace firmy Hopax s. r. o. sídlící na Července, následných návrhů a opatření pro vylepšení či stabilizaci stávající situace.

V úvodní části nejprve popíši teoretické poznatky ohledně metod FA, které budu využívat ke zjištění finanční situace firmy Hopax. V analytické části bude detailní rozbor pomocí FA společnosti Hopax.

Na závěr díky FA navrhnu opatření, která mohou vést ke zlepšení či stabilizaci finanční situaci podniku Hopax.

1 CÍLE A METODIKA PRÁCE

Hlavním cílem této bakalářské práce je zhodnocení finanční situace podniku Hopax s. r. o. za pomocí ukazatelů FA. Následně navrhnout opatření, která povedou ke zlepšení nebo zmírnění negativních jevů vybraného podniku.

FA je zpracována na základě účetních výkazů a dalších informací, které firma s ochotou poskytla.

Práce je rozdělena do tří základních částí – teoretickou, praktickou a návrhovou.

V teoretické části se zaměřím na studium odborné literatury, které bude následně vysvětleno a shrnuto do nejzákladnějších bodů a charakteristik.

V praktické části bude provedena analýza několika metodami. Počínaje SLEPTE analýzou, která poodhalí faktory obecného okolí společnosti působící na podnik. Pomocí analýzy „7S“ zjistím interní nedostatky podniku. Výpočty jednotlivých ukazatelů finančního hodnocení podniku budou provedeny pomocí Microsoft Office Excel. Závěrečná fakta shrnu pomocí SWOT analýzy, která poukazuje silné a slabé stránky, hrozby a příležitosti firmy.

Ve třetí části bakalářské práce budou provedeny návrhy, které by mohly vést ke zlepšení finanční situace podniku.

Analýzy firmy Hopax budou vypočteny z účetních výkazů (rozvaha, výkaz zisku a ztráty) za sledovaná období 2011-2015.

2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

V této části bakalářské práce se budu věnovat teoretickým poznatkům, které jsou nezbytné pro vytvoření náležité FA podniku.

2.1 Vymezení finanční analýzy

Z hlediska teorie i praxe existuje několik definic pojmu FA.

Mezi základní dovednosti každého manažera dnešní doby patří FA. Patří k jeho každodenním činnostem a slouží převážně pro strategické a taktické rozhodování při investování a financování. FA lze chápat jako souhrn činností, jejímž záměrem je odhalit a vyhodnotit komplexně finanční situaci podniku (Kislingerová, 2010, s. 46).

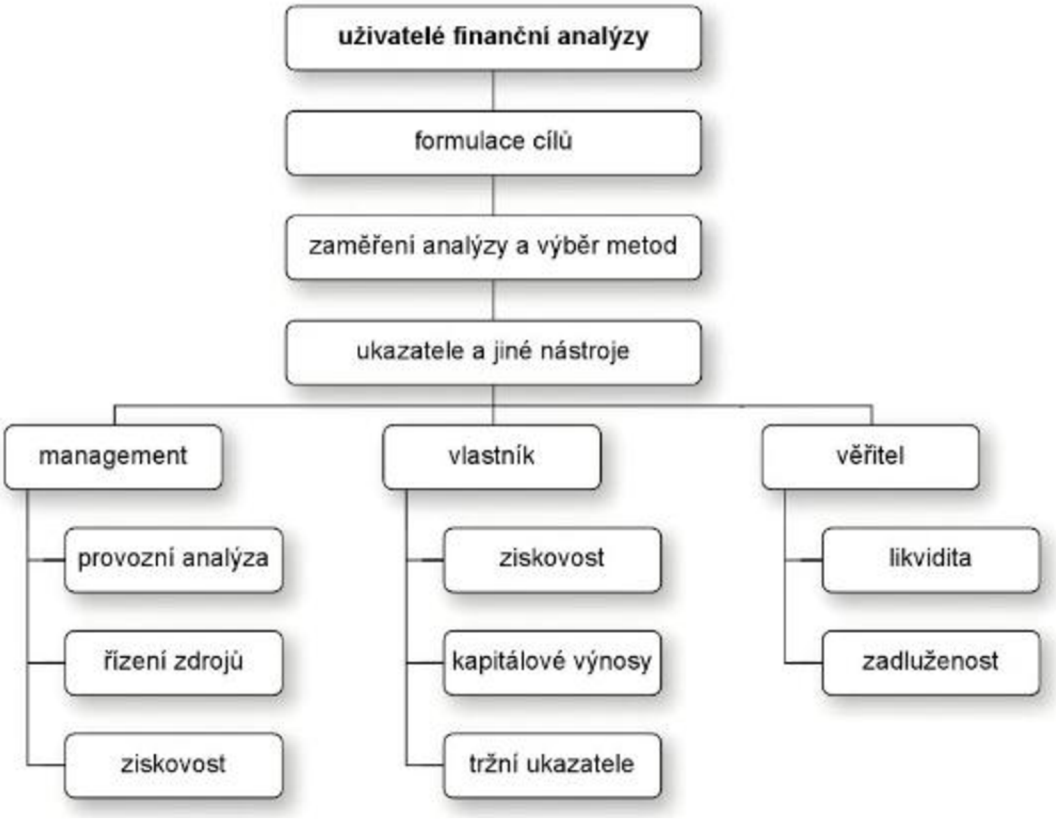
Podle Růčkové (2015, s. 9) FA představuje systematický rozbor získaných dat, které čerpáme hlavně z účetních výkazů. Obsahuje hodnocení podnikové minulosti, současnosti, ale především slouží k předpovídání budoucí finanční situace subjektu. V podniku existuje velmi úzká spojitost mezi účetnictvím a rozhodováním.

FA spadá k významným prostředkům finančního řízení, hodnotí minulý a současný vývoj hospodaření a slouží jako podklad pro budoucí rozhodování. FA je nezbytnou součástí finančního řízení, protože působí jako zpětná vazba o tom, čeho podnik dosáhl. Podnik zjišťuje, v které oblasti se mu podařilo splnit předpoklady, a kde naopak došlo k situacím, které neočekával (Pavelková, Knápková, 2012, s. 26).

Finanční situace podnikatelského subjektu je považována za komplexní výkon firmy. Výstup se prezentuje pomocí různých ukazatelů (poměrové, rozdílové aj.) v rámci FA. Díky těmto ukazatelům máme možnost interpretovat výkonnost firmy (Baran, Pastýr, Baranová, 2016).

2.2 Uživatelé finanční analýzy

Informace o přehledu finančního stavu podniku se týkají nejen manažerů a pracovníků společnosti, ale i všech subjektů, které jsou s daným podnikem v kontaktu.



Obr. 1: Uživatelé finanční analýzy a její zaměření (zpracováno dle Růčková, 2015, s. 12)

Interní uživatelé:

- manažeři – využívají výsledky FA pro operativní i strategické finanční řízení podniku. Manažeři znají pravdivý stav finanční situace podniku a disponují nejlepšími předpoklady pro zpracování FA, neboť jsou jim k dispozici i informace, které nejsou veřejně dostupné externím zájemcům.
- zaměstnanci podniku – mají přirozený zájem o to, jak se podniku vede z hlediska finanční stability. Z ní plyne jistota zaměstnání, případně výhody a benefity poskytované zaměstnavatelem (Kislingerová, 2010, s. 49).

Externí uživatelé:

- stát – slouží ke kontrole podniků se státní majetkovou účastí, rozdělování finančních výpomocí (dotace, subvence, garance úvěrů atd.) a získávání přehledu o finančním stavu podniků, kterým byly svěřeny státní zakázky.
- banky a jiní věřitelé – využívají výsledky FA zejména pro závěry o finančním stavu potencionálního nebo již existujícího dlužníka. Věřitel se dle FA rozhoduje, zda dlužníkovi poskytnout úvěr či ne.
- investoři – pro investory je podstatná FA z hlediska míry rizika a výnosu spojených s vloženým kapitálem do podniku.
- obchodní partneři – sledují solventnost, zadluženost, likviditu a především schopnost podniku hradit své závazky (Kislingerová, 2010, s. 48-49).

2.3 Vstupy do finanční analýzy

Úspěšná FA závisí do jisté míry na použití kvalitních vstupních informací (Růčková, 2015, s. 21).

„*V České republice upravuje tuto oblast především zákon č.563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, a dále od 1. 1. 2003 soubor opatření, kterými se stanoví účetní osnova a postupy účtování*.“ (Zákon č.563/1991Sb,)

Zdroje informací pro FA

Rozvaha – účetní výkaz, který zachycuje bilanční formou souhrn stavu majetku firmy (aktiva) a zdrojů jeho krytí (pasiva). Sestavuje se převážně k poslednímu dni každého roku (Růčková, 2015, s. 22).

Výkaz zisku a ztráty – zachycuje přehled o nákladech, výnosech a výsledku hospodaření za určité období. Při FA sledujeme strukturu výkazu a dynamiku jednotlivých položek výkazu (Růčková, 2015, s. 31).

Výkaz cash flow – srovnává bilanční formou zdroje tvorby peněžních prostředků (příjmy) s jejich užíváním (výdaje) za určité období – slouží k posouzení skutečné

finanční situace. Z tohoto výkazu vyplývá fakt, že peníze a zisk nejsou jedno a totéž (Růčková, 2015, s. 34).

Příloha účetní závěrky – dle Kislingerové (2010, s. 76) patří i příloha účetní závěrky do zdrojů pro FA. Podává doplňující a vysvětlující informace k rozvaze a výkazu zisku a ztráty.

2.4 Analýza obecného okolí organizace

Hlavní myšlenkou obecné analýzy podniku je objektivní zhodnocení současného postavení a určení silných a slabých stránek podniku (Mallya, 2007, s. 53).

2.4.1 SLEPTE analýza

Tato analýza je považována za všeobecnou a platí pro všechny organizace. Slouží k rozboru vzájemně souvisejících trendů, které mají na podnik vliv. Název SLEPTE (někdy také jako PEST, STEP či PESTLE) analýza vznikl spojením počátečních písmen anglických slovíček jednotlivých trendů (Mallya, 2007, s. 42).

- **S – social,**
- **L – legislative,**
- **E – economic,**
- **P – political,**
- **T – technological,**
- **E – ekological.**

Sociální trendy

Sociální faktory jsou spojeny se stylem života obyvatelstva, s jejich postoji a strukturou. Tyto faktory se neustále vyvíjejí. Vyplývá to z úsilí obyvatelstva a jednotlivců naplnit své potřeby či přání.

Např. demografický vývoj obyvatelstva, úroveň vzdělání populace, přístup k práci (Sedláčková, Buchta, 2006, s. 18).

Legislativní trendy

Prostor pro podnikání, ale i samotné podnikání je vymezeno zákony jednotlivých zemí a tím pádem hraje významnou roli v podnikání stát, který stanovuje např. regulaci exportu a importu. (Mallya, 2007, s. 43).

Ekonomické trendy

Podnik je při svém rozhodování ovlivňován vývojem makroekonomických trendů a to ve značné míře. Plnění základních cílů podniku ovlivňují zejména indikátory makroekonomického okolí, jsou to míra ekonomického růstu, míra inflace, směnný kurz, daňová politika a úroková míra.

Politické trendy

Politická ohrožení se dotýkají každého podniku, ať už v roli zaměstnanců, spotřebitelů či majitelů.

Např. cenové politiky, členství země v EU apod. (Sedláčková, Buchta, s. 16-17).

Technologické trendy

Tyto trendy mohou zásadně ovlivnit okolí, ve kterém se firma nachází.

Např. kolik financí věnuje podnik na vědu a výzkum, změna tempa technologie v daném prostředí, zda technologie umožňuje vyrábět levněji a kvalitněji, aj.

Ekologické trendy

V každé zemi jsou zažité určité zvyky a regulace, které by měl management podniku, než začne podnikat nebo pokud již podniká, respektovat.

Např. ochrana životního prostředí, zpracování odpadů, dostupnost přírodních zdrojů (Mallya, 2007, s. 48).

2.5 Analýza vnitřního prostředí podniku

Pro úspěšný rozvoj podnikové strategie je analýza podniku samotného.

Výsledkem této analýzy jsou odpovědi pro podnik na následující otázky:

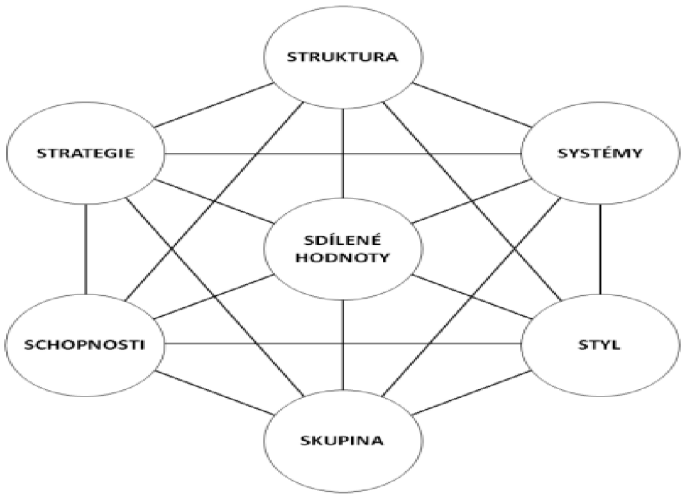
- Kde jsme dnes?,
- Jak jsme sem přišli?,
- Kde budeme v budoucnosti?.

2.5.1 Model „7S“ firmy McKinsey

Model vytvořený v sedmdesátých letech, sloužící manažerům k porozumění složitostem, které jsou spojeny s organizačními změnami. Zahrnuje sedm níže uvedených faktorů:

- strategie,
- struktura,
- systémy,
- spolupracovníci,
- schopnosti,
- sdílené hodnoty,
- styl práce vedení.

Vedení firmy musí brát v potaz všech sedm faktorů bez ohledu na to, zda se jedná o velkou nebo malou firmu. Tyto faktory jsou vzájemně propojeny, a pokud by vedení nedávalo u nějakého pozor, může dojít ke zhroucení ostatních faktorů (Mallya, 2007, s. 73).



Obr. 2: Model „7S“ firmy McKinsey (zpracováno dle Mallya, 2007, s. 73)

2.6 Metody finanční analýzy

Cílem jednotlivých metod je podat co nejlepší orientaci a poskytnout, pokud možno nejsrozumitelnější výsledky o finanční stránce (zdraví) podniku (Kalouda, 2016, s. 60).

V ekonomii používáme celou řadu výpočtů metod FA. Při využití jakékoli metody je potřeba brát ohled na přiměřenost volby metod analýzy. Volba musí být učiněna s ohledem na účelnost, nákladnost a spolehlivost. Při volbě obecně platí: „*čím lepší metody, tím spolehlivější závěry, tím nižší riziko chybného rozhodnutí a tím vyšší naděje na úspěch*.“ Základním kamenem metod FA jsou **finanční ukazatele**. Přímo převzaté z účetních výkazů jsou vyjádřeny v peněžních jednotkách, ale při využití matematických operací mohou být vyjádřeny i např. v jednotkách času či v procentech. Volba typu ukazatele je dána cílem FA, při které cíleně směřujeme ke zjištění silných a slabých stránek finančního zdraví podniku (Růčková, 2015, s. 40-41).

Obvykle rozlišujeme dva přístupy k hodnocení ekonomických procesů:

- **kvalitativní tzv. fundamentální analýzu** – založena na rozsáhlých znalostech vzájemných vztahů a souvislostí mezi ekonomickými i mimoekonomickými procesy,

- **kvantitativní tzv. technickou analýzu** – využívá matematických, matematicko-statistických, statistických a další algoritmizované metody a kvantitativně zpracovává ekonomická data, které následně ekonomicky posuzuje (Sedláček, 2011, s. 1).

Dle (Růčková, 2015, s. 44) dělíme **elementární metody** na:

- analýza stavových ukazatelů,
- analýza rozdílových a tokových ukazatelů,
- přímá analýza intenzivních ukazatelů,
- analýza soustav ukazatelů.

2.6.1 Analýza stavových ukazatelů

První skupinou elementárních metod jsou stavové ukazatele. Tyto analýzy se považují za nejjednodušší. Slouží k vyjádření vývoje sledovaných veličin a k vyjádření struktury sledovaných veličin, tj. horizontální a vertikální analýza (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 83).

Horizontální (trendová) analýza

Vyjadřuje rozbor účetních výkazů horizontálně a odpovídá na dvě základní otázky:

- o kolik jednotek se změnily dané položky v časovém období?,
- jak se procentuálně změnily příslušné položky v čase? (Kislingerová, 2010, s. 64).

Informuje o vývoji majetkové a finanční situace podniku. Zdrojem dat horizontální analýzy jsou především účetní výkazy (rozvaha, výkaz zisku a ztráty). Horizontální analýza proto, že porovnává stejný absolutní ukazatel v rámci jednoho řádku výsledovky či rozvahy a zkoumá změny ve dvou či více časových obdobích (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 83).

Vývoj zjišťujeme v rámci jednoho řádku finančních výkazů (výsledovka, rozvaha), tj. **absolutní vyjádření**.

$$\text{Absolutní ukazatel změny} = \text{ukazatel}_{i+1} - \text{ukazatel}_i$$

Vzorec 1:Absolutní ukazatel změny (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 84)

V rámci srovnání vývoje dvou různých položek ve výkazech využíváme převod na společný základ, tj. **procentní vyjádření** a vychází ze vztahu:

$$\text{Procentní změna} = \frac{\text{ukazatel}_{i+1} - \text{ukazatel}_i}{\text{ukazatel}_i} \times 100$$

Vzorec 2: Procentní změna (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 84)

kde i = pořadové číslo roku.

Vertikální analýza

Zobrazuje podíl majetkové části na bilanční sumě (Kislingerová, 2010, s.73).

Jak uvádí (Kalouda, 2016, s. 62) vertikální analýza používá strukturu vybraných ukazatelů a předpovídá, že se tato struktura bude měnit v časovém období. Základem této metody je celková suma analyzovaných ukazatelů.

Prozkoumává objem jednotlivých položek ve vztahu k jejich celkovému objemu.

$$P_i = \frac{B_i}{\sum B_i} \times 100$$

Vzorec 3: Strukturální analýza (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 92)

kde P_i – podíl i-té položky (v %),

B_i – velikost i-té položky,

$\sum B_i$ – souhrn položek,

i – pořadové číslo položky.

2.6.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Zabývá se zejména analýzou základních účetních výkazů, které obsahují tokové položky. Jedná se tedy převážně o výkaz zisku a ztráty či výkaz cashflow, v některých případech i o rozvahu (Růčková, 2015, s.44).

Čistý pracovní kapitál

Vypočítá se jako rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy a krátkodobými dluhy (závazky). Ukazatel nám říká, kolik pracovních prostředků nám v podniku zůstane, uhradíme-li všechny krátkodobé cizí zdroje (ManagementMania, 2016).

Výpočet ČPK rozdělujeme z hlediska dvou přístupů:

- manažerský,
- investorský.

$$\text{ČPK}_{\text{manažerský přístup}} = (\text{oběžná aktiva} + \text{časové rozlišení} - \text{dlouhodobé pohledávky} + \text{pohledávky za upsaný vlastní kapitál}) - (\text{krátkodobé závazky} + \text{krátkodobé úvěry a krátkodobé finanční výpomoci} + \text{časové rozlišení})$$

$$\text{ČPK}_{\text{investorský přístup}} = (\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé úvěry} + \text{dlouhodobé cizí zdroje} + \text{rezervy}) - (\text{stálá aktiva} + \text{eventuální pohledávky za upsaný vlastní kapitál})$$

Vzorec 4: Čistý pracovní kapitál (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 101)

Čisté pohotové prostředky

Fond prostředků, který vznikne z objemu oběžných aktiv odebráním položek zásoby, pohledávky i časového rozlišení a poté odečtením krátkodobých závazků (okamžitě splatné závazky).

Výpočet se provádí dvěma možnostmi:

- součtem položek peníze v hotovosti a na běžných účtech,
- součtem položek peněžní prostředky v hotovosti a účty, které obsahují položky krátkodobého finančního majetku (peníze na účtech, cenné papíry, směnky, šeky) (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 104 – 105).

$$\text{ČPP} = (\text{oběžná aktiva} + \text{časové rozlišení} - \text{dlouhodobé a krátkodobé pohledávky} - \text{zásoby}) - \text{okamžitě splatné závazky}$$

Vzorec 5: Čisté pohotové prostředky (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 105)

Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond

Tento čistý peněžně pohledávkový fond je obměnou ČPK, ale s výrazně menším užíváním v praxi.

$$\text{Čistý peněžně pohledávkový fond} = \text{ČPK} - \text{zásoby}$$

Vzorec 6: Čistý peněžně pohledávkový fond (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 104)

2.6.3 Analýza poměrových ukazatelů

Ve FA jsou poměrové ukazatele nejčastěji užívaným rozborem účetních výkazů, z hlediska využitelnosti i z hlediska jiných úrovní analýz. Nejpravděpodobnějším důvodem je skutečnost, že vychází výhradně z účetních výkazů, které jsou veřejně dostupné a mají k nim přístup i ostatní finanční analytici.

Poměrové ukazatele dělíme na:

- ukazatele likvidity,
- ukazatele rentability,
- ukazatele zadluženosti,
- ukazatele aktivity (Růčková, 2015, s.53).

Ukazatele likvidity

Likvidita podniku představuje schopnost podniku přeměnit svá aktiva na peněžní prostředky (ManagementMania, 2016).

Jak uvádí (Růčková, 2015, s. 54) **likvidita** podniku vyjadřuje schopnost subjektů uhradit včas své platební závazky. Není-li podnik schopen hradit své běžně závazky, může skončit v platební neschopnosti případně i zbankrotovat. Z toho vyplývá, že likvidita úzce souvisí se solventností. Závislost těchto dvou pojmů lze nejjednodušeji vyjádřit, že podmínkou solventnosti je likvidita.

Likvidní ukazatele rozlišujeme do tří stupňů:

- běžná likvidita (likvidita 3. stupně),
- pohotová likvidita (likvidita 2. stupně),
- penězní či okamžitá likvidita (likvidita 1. stupně) (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 132).

Běžná likvidita

Tento stupeň likvidity vypovídá o tom, jak by podnik byl schopen uspokojit své věřitele (uhradit své závazky), kdyby proměnil veškerá oběžná aktiva. Za vyhovující běžnou likviditu se dá považovat rozmezí hodnot v intervalu 1,5 – 2,5 (Růčková, 2015, s.56).

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

Vzorec 7: Běžná likvidita (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 132)

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita bývá označována i jako 2. stupeň likvidity, vyjadřuje schopnost podniku splatit své dluhy, bez toho aniž by přeměnila své zásoby na peněžní prostředky. V hodnotách od 1 – 1,5 (Kalouda, 2016, s. 60).

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

Vzorec 8: Pohotová likvidita (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 134)

Peněžní (okamžitá) likvidita

Představuje nejužší vymezení likvidity. Vychází z poměru pohotových platebních prostředků a dluhů s okamžitou splatností. Pohotové platební prostředky jsou všechny ekvivalenty hotovosti (peníze na běžném účtu, peníze v pokladně, cenné papíry aj). Zde by se výsledné hodnoty měly nejčastěji pohybovat v rozmezí intervalu 0,2 – 0,6 (Růčková, 2015, s. 55).

$$\text{Peněžní likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Vzorec 9: Peněžní likvidita (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 134)

Ukazatele rentability

Ukazatele rentability patří v praxi mezi nejsledovanější ukazatele, protože informují podnik o **výnosnosti** vloženého kapitálu. Zpravidla bývají označovány jako ukazatele výnosnosti, profitability ratio či návratnosti. Ukazatele rentability udávají, kolik korun zisku připadá na 1 korunu jmenovatele (Kislingerová, 2010, s. 83).

Rentabilita investovaného kapitálu - ROCE

Ukazatel udává, kolik provozního hospodářského výsledku před zdaněním podnik dosáhl z jedné investované koruny (Kislingerová, 2010, s. 83).

$$\mathrm{ROCE} = \frac{\text{zisk (EBIT)}}{\text{dlouhodobé bankovní úvěry+emitované dluhopisy+půjčky a rezervy+vlastní kapitál}} (\times 100 = \%)$$

Vzorec 10: Rentabilita investovaného kapitálu (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 127)

Rentabilita vlastního kapitálu - ROE

Vlastníci či akcionáři zjišťují tímto ukazatelem, zda jim jejich kapitál přináší dostatečný výnos. Vyjadřuje míru ziskovosti z vlastního kapitálu (Sedláček, 2001. s. 63).

$$\mathbf{ROE} = \frac{\textbf{zisk (EAT)}}{\textbf{vlastní kapitál}} (\times \mathbf{100} = \%)$$

Vzorec 11: Rentabilita vlastního kapitálu (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 122)

Rentabilita tržeb – ROS

Rentabilita tržeb označuje kolik korun čistého zisku připadá na jednu korunu tržeb (ManagementMania, 2016).

Patří mezi nejdůležitější ukazatele z hlediska efektivnosti podniku (Vochozka, 2011, s. 23).

$$\mathbf{ROS} = \frac{\textbf{zisk (EAT)}}{\textbf{tržby za vlastní výkony a služby}} (\times \mathbf{100} = \%)$$

Vzorec 12: Rentabilita tržeb (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 128)

Rentabilita aktiv – ROA

Poměřuje různé formy zisku s celkovými aktivy vloženými do podnikání (Vochozka, 2011, s. 22).

Rentabilitu aktiv můžeme označit i jako produkční sílu. Poměřuje zisk s celkovými aktivy podniku. Vyjadřuje efektivní využití majetkové báze v podniku (ManagementMania, 2016).

$$\mathbf{ROA} = \frac{\mathbf{zisk\ (EBIT)}}{\mathbf{celková\ aktiva}} (\times \mathbf{100} = \%)$$

Vzorec 13: Rentabilita aktiv (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 124)

Ukazatele zadluženosti

Tato skupina poměrových ukazatelů měří další stránky finančního zdraví podniku a to konkrétně **finanční nezávislost** (resp. finanční stabilitu). Vyjadřuje podíl cizích zdrojů na celkovém kapitálu (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 139).

V některých případech je užitečnější variantou určitá výše zadluženosti podniku z důvodu, že cizí kapitál je levnější než vlastní kapitál. Skutečnost je taková, že úroky z cizího kapitálu snižují daňové zatížení podniku, protože úroky, které jsou součástí nákladů, snižují zisk, ze kterého se odvádí daně (Knápková, Pavelková, 2012, s. 85).

Ukazatel věřitelského rizika (ukazatel celkové zadluženosti)

Vyjadřuje podíl cizích zdrojů na celkových aktivech podniku.

$$\text{Ukazatel věřitelského rizika} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} (\times 100 = \%)$$

Vzorec 14: Ukazatel věřitelského rizika (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 142)

Koeficient samofinancování

Měří podíl vlastních zdrojů na celkových aktivech podniku.

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} (\times 100 = \%)$$

Vzorec 15: Koeficient samofinancování (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 143)

Optimální poměr mezi koeficientem samofinancování a ukazatelem celkové zadluženosti by měl být 50 : 50 (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 143).

Ukazatel úrokového krytí

Tento ukazatel je poměrem zisku a nákladových úroků a čím vyšší hodnota ukazatele je, tím je větší schopnost podniku hradit úroky a půjčky. Doporučenou hodnotou je hranice 8,00 a větší.

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}} (\times 100 = \%)$$

Vzorec 16: Úrokové krytí (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 147)

Ukazatel doby splácení dluhů

Udává dobu, za kterou je podnik schopen uhradit své závazky (dluhy). Akceptovatelná výše tohoto ukazatele je stanovena na 3,5 roku.

$$\text{Doba splácení dluhů} = \frac{\text{cizí kapitál} + \text{nákladové úroky}}{\text{EBITDA}} (= \text{počet let})$$

Vzorec 17: Doba splácení dluhů (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 148)

Ukazatel finanční páky

Finanční páka udává poměr celkových aktiv a veškerého vlastního kapitálu. Maximální hodnota tohoto ukazatele by měla být ve výši 4. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, . 144).

$$\text{Finanční páka} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} (\times 100 = \%)$$

Vzorec 18: Ukazatel finanční páky (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 143)

Ukazatele aktivity

Používají se k řízení aktiv podniku. Informuje o tom, jak podnik využívá své majetkové části, zda disponuje majetkem, který zatím není příliš využívaný. Ukazatele aktivity mají zásadní vliv na ukazatel ROA či ROE. Pracujeme se dvěma typy ukazatelů aktivity, které jsou buď vyjádřeny jako **počet obratů** nebo **doba obratů** (Kislingerová, 2010, s. 93).

Doba obratu zásob

Výsledek vyjadřuje, za kolik dní se zásoby promění v hotovost.

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{celkové tržby}} \times 360(365)$$

Vzorec 19: Doba obratu zásob (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 153)

Doba obratu pohledávek

Měří počet dnů, během nichž je inkaso peněz za tržby zadrženo v pohledávkách.

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{celkové tržby}} \times 360(365)$$

Vzorec 20: Doba obratu pohledávek (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 155)

Doba obratu závazků

Tento ukazatel poskytuje informace o tom, jak dlouhou dobu firma odkládá platby faktur svým dodavatelům (Sedláček, 2001, s. 69) .

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{celkové tržby}} \times 360(365)$$

Vzorec 21: Doba obratu závazků (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 156)

Doba obratu aktiv

Vyjadřuje dobu za níž je možno z tržeb, které využíváme pomocí aktiv, obnovit celková aktiva (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 157)

$$\text{Doba obrat aktiv} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{celkové tržby}} \ (= \text{počet let})$$

Vzorec 22: Doba obrat aktiv (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 157)

Obrat zásob

Udává, kolikrát je každá zásoba prodána a naskladněna v průběhu běžného období. Pokud je ukazatel nižší než průměr, firma disponuje přebytečnými zásobami, které jsou neproduktivní (Vochozka, 2011, s.25).

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{celkové tržby}}{\text{zásoby}}$$

Vzorec 23: Obrat zásob (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 154)

Obrat aktiv

Tento ukazatel by měl dosahovat co nejvyšších hodnot. Minimální hodnotou tohoto ukazatele je 1 (Vochozka, 2015, s.24).

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{celkové tržby}}{\text{celková aktiva}}$$

Vzorec 24: Obrat aktiv (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 158)

Obrat závazků

Kolikrát nastal obrat závazků v daném období při dosažení určitého objemu tržeb.

$$\text{Obrat závazků} = \frac{\text{celkové tržby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Vzorec 25: Obrat závazků (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s.156)

Obrat pohledávek

Počet obrátek, které uskutečnily pohledávky za dané období při určitém objemu tržeb.

$$\text{Obrat pohledávek} = \frac{\text{celkové tržby}}{\text{pohledávky z obchodního styku}}$$

Vzorec 26: Obrat pohledávek (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 155)

2.7 Syntetické ukazatele finančního zdraví

Mezi složitější metody patří souhrnné indexy hodnocení nebo také syntetické ukazatele finančního zdraví. Zatímco dílčí poměrové ukazatele umožňují hodnotit pouze dílčí finanční stránku podniku, tyto soustavy umožňují hodnotit finanční situaci komplexně (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, 181).

Souhrnné indexy hodnocení slouží k souhrnné charakteristice celkové ekonomické situaci a výkonnosti podniku. Podstatou konstrukce soustavy poměrových ukazatelů je sestavení jednoduchého **modelu**, který ukazuje vzájemné propojení jednotlivých dílčích ukazatelů (Růčková, 2015, s. 75).

2.7.1 Bankrotní modely

Model, který informuje uživatele o tom, zda firmě hrozí v dohledné době bankrot. Každá firma, kterou bankrot ohrožuje, vykazuje symptomy, které jsou pro bankrot typické (Sedláček, 2001, s. 124).

Altmanův model

Je součtem hodnot pěti běžných poměrových ukazatelů, kterým je přiřazena různá váha. Největší váhu má rentabilita celkového kapitálu. Tento model je v České republice oblíbený pravděpodobně pro jednoduchost výpočtu. Z výsledku je možno interpretovat, zda je situace firmy uspokojivá, či ji hrozí bankrot (Růčková, 2015, s. 78).

Model Z-skóre:

$$Z = 0{,}717\ x_1 + 0{,}847\ x_2 + 3{,}107\ x_3 + 0{,}420\ x_4 + 0{,}998\ x_5$$

Vzorec 27: Model Z-skóre ZETA (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 211)

kde x_1= čistý pracovní kapitál/aktiva celkem,
x_2= zadržený zisk/aktiva celkem,
x_3= EBIT/aktiva celkem,
x_4= tržní hodnota vlastního kapitálu/cizí zdroje,
x_5= tržby/aktiva celkem.

Interpretace výsledků hodnot Z-skóre:

- **Z>2,70** Firmy dosahujících těchto hodnot, můžeme považovat za prosperující, finančně stabilní a v dohledné době neohrožené bankrotem.
- **Z<1,23** Tyto firmy, jenž nedosáhnou střední hranice hodnot Z-skóre můžou očekávat v brzké době vážné finanční problémy.
- **Z v intervalu od 1,2 do 2,7** Tzv. *šedá zóna*, která signalizuje možné problémy a nutnost obezřetnosti (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 211).

Index důvěryhodnosti

Tento model zpracovali manželé Neumaierovi. Je vyjádřen podobně jako Altmanův model pomocí rovnice, která obsahuje poměrové ukazatele. Existuje několik typů tohoto modelu (IN95, IN99, IN01) (Růčková, 2015, s. 79-81).

Index IN95

Tento index byl použit v tisíce českých firmách a jeho úspěšnost byla více než 70%. Bohužel jeho použití a využívání dat z let 1994-1995, dnes není aktuální a neodpovídá nynějším podmínkám dnešní ekonomiky (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 229).

Index IN05

Čeští ekonomové považují tento index za nejvhodnější. Zaměřuje se kromě finančních problémů podniku také na to, zda firma vytváří hodnotu pro své vlastníky. Je upravenou variantou Indexu IN01 a byly zde upraveny hodnoty pro interpretaci.

$$\mathrm{IN05} = 0{,}13\, x_1 + 0{,}04\, x_2 + 3{,}97\, x_3 + 0{,}21\, x_4 + 0{,}09\, x_5$$

Vzorec 28: Index IN05 (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 234)

kde x_1= celková aktiva/cizí kapitál-modifikovaný ukazatel samofinancování,
x_2= EBIT/úroky-ukazatel krytí úroků,
x_3= EBIT/celková aktiva-ROA,
x_4= výnosy/celková aktiva-obratovost celkových aktiv,
x_5= oběžná aktiva/krátkodobé závazky-běžná likvidita.

Interpretace výsledků IN05:

- **IN05<0,9** — S těmito hodnotami je pravděpodobnost 97%, že firma dospěje k bankrotu a se 76 % nebude vytvářet hodnotu.
- **IN05 v intervalu od 0,9-1,6** — Na těchto hodnotách je krach firmy pravděpodobný z 50 %, nicméně se 70 % budou vytvářet hodnotu.
- **IN05>1,6** — U těchto hodnot firma na 92 % nezkrachuje a s 95% pravděpodobností budou vytvářet hodnotu (Kubíčková, Jindřichovská, s. 234).

2.7.2 Bonitní modely

Jde o modely, které nám dávají odpovědi na otázku, zda je firma dobrá či špatná. Hodnotí firmu jedním koeficientem, který přispívá k její klasifikaci (Sedláček, 2001, s. 109).

Kralickuv Quick test

Vychází ze soustavy čtyř rovnic.

$$R1 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}}$$

$$R2 = \frac{(\text{cizí kapitál} - \text{peněžní prostředky})}{\text{cashflow}}$$

$$R3 = \frac{\text{cashflow}}{\text{tržby}}$$

$$R4 = \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva}}$$

Vzorec 29: Kralickův Quicktest (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 253-254)

K vypočteným výsledkům přiřadíme body dle následující tabulky.

R1= Kvóta vlastního kapitálu,

R2= Doba splácení dluhů z cashflow,

R3= Podíl cashflow na tržbách,

R4= Rentabilita aktiv.

Tabulka 1: Bodování výsledků Kralickova Quicktestu (zpracováno dle Růčková, 2015, s. 86)

	0 bodů	**1 bod**	**2 body**	**3 body**	**4 body**
R1	<0	0-0,01	0,1-0,2	0,2-0,3	>0,3
R2	<3	3-5	5-12	12-30	>30
R3	<0	0-0,05	0,05-0,08	0,08-0,1	>0,1
R4	<0	0-0,08	0,08-0,12	0,12-0,15	>0,15

Stanovení výsledné hodnoty je složeno ze 3 částí:

1. Hodnota v oblasti finanční stability $A = \frac{R1+R2}{2}$,
2. Hodnota v oblasti výnosově situace $B = \frac{R3+R4}{2}$,
3. Výsledná hodnota modelu $KQT = \frac{A+B}{2}$.

Interpretace výsledných hodnot:

KQT>3 - firma je v dobré finanční situaci,

KQT 1-3 - o finanční situaci firmy nelze podat jednoznačné hodnocení,

KQT<1 - podnik má problémy z hlediska hospodaření (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 255).

2.8 SWOT analýza

Úspěšnost firmy případně nového výrobku na trhu ovlivňují vnitřní a vnější faktory. Na tuto stránku je zaměřená tato univerzální analytická technika. SWOT analýza se používá nejčastěji v rámci strategického řízení a marketingu (ManagementMania, 2016).

Název SWOT je odvozen z počátečních písmen anglických názvů jednotlivých faktorů:

- **strengths – silné stránky,**
- **weaknesses – slabé stránky,**
- **opportunities – příležitosti,**
- **threats – hrozby** (ManagementMania, 2016).

Tabulka 2: Schéma SWOT analýzy (zpracováno dle Dědina, Cejthamr, 2005, s. 42)

	S – silné stránky	**W** – slabé stránky
O – příležitosti	Strategie **SO**	Strategie **WO**
T – hrozby	Strategie **ST**	Strategie **WT**

Legenda: SO = využití silných stránek na získání výhod,
WO = překonání slabin pomocí příležitostí,
SW = využití silných stránek proti hrozbám,
WT = čelit hrozbám a minimalizovat náklady (Dědina, Cejthamr, 2005, s. 42).

3 ANALÝZA SOUČASNÉ SITUACE

V této části bakalářské práce bude představena firma Hopax a dále budou použity analýzy pro vyhodnocení současné situace podniku.

3.1 Základní údaje o společnosti

Firma Hopax byla založena roku 1994. Majitelem je pouze jedna fyzická osoba. Společnost se zabývá zejména výrobou ocelových konstrukcí, vývojem, konstrukcí a výrobou manipulační techniky (mostové jeřáby), dodávkami průmyslových hal na klíč a autodopravou (tuzemská a mezinárodní přeprava) (Hopax, 2017).

3.1.1 Stručný popis analyzované firmy

Obr. 3: Logo podniku (Hopax, 2017)

Název:	Hopax
Zapsáno v OR:	18. Ledna 1994
Sídlo:	Červenka, Nádražní 106, PSČ 78401
Identifikační číslo:	60779713
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Základní kapitál:	100 000,-
Statutární orgán:	JOZEF PAVLÍK – společník
Počet zaměstnanců:	více než 200 zaměstnanců
Předmět podnikání:	- výroba, montáž, generální opravy, rekonstrukce a provádění revizních zkoušek vyhrazených zdvihacích zařízení, - opravy motorových vozidel, - výroba a opravy zemědělských strojů, - zámečnictví,

- mezinárodní kamionová doprava,
- vývoj a výroba manipulační techniky.

3.2 Analýza obecného okolí

V této podkapitole bude provedena analýza obecného okolí pomocí SLEPTE analýzy, dále bude aplikována analýza konkurenčního prostředí s použitím analýzy „7S“.

3.2.1 SLEPTE analýza

V této části bude vytvořen závěr na základě SLEPTE analýzy, kde budou popsány jednotlivé faktory (sociální, legislativní, ekonomické, politické, technologické, ekologické), které mají na danou firmu vliv.

Sociální faktory

Na trhu práce je v Olomouckém kraji jedna z největších nezaměstnaností v rámci ČR. Hopax má tak větší možnosti výběru a může si tedy vybrat ty „nejlepší“ zaměstnance pro svoji budoucnost. Hopax preferuje spíše zkušené zaměstnance s mnohaletou praxí, před vysokoškolsky vzdělanými lidmi s malou praxí.

Z pohledu obyvatelstva Červenky je firma bohužel vnímána negativně. Občané si stěžují na přílišný hluk při práci v odpoledních nebo nočních hodinách. Dále se jim nelíbí i zvýšená dopravní situace, díky kamionům, které převáží výrobky.

Ostatní obyvatelé okolních měst a vesnic však tento podnik vnímají pozitivně, kvůli dostupnosti. Zhruba padesát metrů od sídla je vlakové nádraží, které leží na hlavní trase naší republiky (Praha – Olomouc), tudíž i pro zaměstnance, kteří nedisponují vozem je firma dostupná.

Legislativní faktory

Společnost Hopax se řídí právními předpisy České republiky. Zde zmíním např. Zákoník práce, Zákon o účetnictví, Zákon o obchodních korporacích, Zákon o ochraně osobních údajů a jiné daňové zákony. Vše, co společnost dělá je v souladu s nejvyššími právními standardy.

V této oblasti nastaly změny, které firma zaregistrovala a musela se jim přizpůsobit. 1. ledna 2014 vstoupil v platnost Nový občanský zákoník (zákon č. 89/2012 Sb.), Zákon o obchodních korporacích (zákon č. 90/2012 Sb.) či další právní předpisy (např. nový rejstříkový zákon č. 304/2013 Sb.).

Se změnou zákona o obchodních korporacích musela firma změnit dne 1. 1. 2015 stanovy podniku.

Ekonomické faktory

Firma je částečně závislá na exportu. 40 % výroby jde právě na vývoz a 60 % se distribuuje v rámci tuzemska. Hopax však neřeší kurzové riziko, protože veškeré obchody (nákupy či prodeje) provádí v Eurech.

Pouze občasně vyměňuje Eura za Českou korunu. V těchto případech má podnik forwardově zajištěné kurzy, tzn. že si u banky forwardově zajistí nejvyšší kurz a ten firma má dokud kurz nepřesáhne tuto zajištěnou hranici.

Největší podíl na tržbách mají prodeje svařovaných ocelových konstrukcí, prodeje robotů na ropné plošiny a podvozky pod vagony či tahače.

Od 1. 1. 2014 vstoupil v účinnost nový zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích, který neukládá povinnost vytvářet rezervní fond a firma jej tedy přestala vytvářet.

Politické faktory

Společnost není závislá na politických faktorech. Spolupráce s krajskými úřady a obecním úřadem Červenka je zcela výjimečná a to pouze v případech, které výrazně neovlivňují chod podniku.

Technologické faktory

Firma dbá na inovaci technologií. Využívá talentu a myšlenek svých zaměstnanců, případně zákazníků, kteří navštíví firmu.

Po dobu svého působení na trhu obdržela několik certifikátů, které slouží jako prezentace firemních kvalifikací. Ve svém vlastnictví má certifikáty ISO 9001, 14001, ČSN EN ISO 3834-2 aj. Dále bych uvedl certifikát ČSN EN ISO 15085-2 v souvislosti s předpisem ČD V6/1, který opravňuje Hopax, s. r. o. k provádění výroby, rekonstrukcí a oprav dílů kolejových vozidel pro firmy, jejichž zákazníkem jsou České dráhy a. s.

Ekologické faktory

Společnost provádí svou činnost v souladu se všemi platnými předpisy v oblasti životního prostředí. Vedení společnosti se rozhodlo pro dlouhodobou strategii v záměrech týkajících se **environmentální politiky**. Jde o vytváření podmínek pro neustálé zlepšování a snižování zátěže ve všech složkách životního prostředí. Minimalizace činností a používaného materiálu, který působí negativně na životní prostředí. Hledání možností pro snižování energetické náročnosti.

3.3 Analýza vnitřního prostředí podniku

V této části je řešena problematika spojená s analýzou „7S“.

3.3.1 Model „7S“ firmy McKinsey

V následující části je rozbor faktorů začínajících písmenem S.

Strategie – dlouhodobým strategickým cílem Hopaxu je udržení a uspokojování potřeb zákazníků či realizace produktu v požadované kvalitě a termínu.

- Zákazníci - přizpůsobování se potřebám zákazníků a jejích přáním,
  - udržování vysoké kvality výrobků,
  - plnění termínů bez skluzů,
  - péče o svěření zboží.
- Organizace - investice do nových strojů a zařízení,
  - posílení konkurence schopnosti organizace na trhu,
  - budování celkové image společnosti.
- Zaměstnanci - uvolňování zdrojů na zvyšování kvalifikace,
  - investování do zlepšení pracovního prostředí,
  - budování dobrých vztahů mezi zaměstnanci.
- Okolní vazby - péče o životní prostředí,
  - zvyšování estetiky v okolí firmy,
  - snaha naslouchat místnímu obyvatelstvu.

Struktura – v současné době se počet zaměstnanců se pohybuje okolo 200. Tento kolektiv tvoří přibližně 150 dělníků a 50 technicko-hospodářských pracovníků.

Organizační schéma můžu popsat jako liniové spojené s divizními prvky (viz příloha 5).

Systémy – účetnictví firma spravuje v softwaru FINANCE, který má větší využití zejména v zemědělských podnicích. V programu DIALOG se zpracovává veškerá výroba, personalistika, mzdy, objednávky a sklady.

Pomocí serveru jsou veškerá interní data ve firmě sdílena mezi zaměstnanci a dochází, tak ke kvalitnímu fungování firmy v této oblasti. Server slouží také k ukládání a zálohování dat.

Podnik samozřejmě využívá nespočet další technologie a software. Za zmínku stojí MS OFFICE 2013, SAPSproW, Autodesk AutoCAD LT 2014, aj.

Spolupracovníci – díky vysoké nezaměstnanosti v Olomouckém kraji si firma může své zaměstnance pečlivě vybírat. Velkou výhodou pro budoucí uchazeče je nabídka smlouvy na dobu neurčitou a tedy i jistota zaměstnání. Každý uchazeč začíná tříměsíční zkušební lhůtou, avšak většině je pak nabídnut právě tento typ smlouvy.

V posledních letech je ve firmě velká fluktuace zaměstnanců. Firmu opouští jak dělníci, tak řidiči kamionů.

Schopnosti – u nových pracovníků preferují spíše zkušenosti a mnohaletou praxi, před stupněm vzdělání. Většina technicko-hospodářských zaměstnanců ovládá anglický a německý jazyk na komunikativní úrovni. Podnik posílá pravidelně své zaměstnance na přeškolování, čímž si zajišťuje kvalitní pracovníky. Dále firma umožňuje pro své zaměstnance možnost absolvovat kurz svařování či absolvování kurzu pro řidičský průkaz na kamion.

Sdílené hodnoty – mezi hlavní cíle podniku patří spokojení zákazníci, budování a rozvíjení partnerských vztahů s dodavateli i odběrateli. Zároveň být neustále finančně stabilní společností.

Dále společnost vyznává hodnotu přátelského prostředí v pracovním kolektivu. V tomto případě finančně odměňuje za dlouholetou (10, 20, 30 let) oddanost firmě své zaměstnance. Při narozeninách dostávají zaměstnanci také odměny. V letních měsících pořádá společnost sportovní den, kde se utužuje pracovní kolektiv.

Styl řízení - společnost má pro rok 2016 pouze jednoho ředitele a pět zaměstnanců pracujících na manažerských pozicích. Tito manažeři pak delegují další podřízené a přenášejí tedy zodpovědnost i na mistry a díky tomu se podílí na chodu podniku téměř všichni pracovníci.

3.4 Metody finanční analýzy

V této části bakalářské práce budou provedeny výpočty jednotlivých metod FA, které jsou vhodné pro komplexní zhodnocení finanční situace firmy. Pro veškeré výpočty vycházím z účetních výkazů firmy Hopax s. r. o. FA provedu pro roky 2011-2015. Všechny tabulky i grafy této části jsou výsledky vlastní tvorby.

3.4.1 Analýza stavových ukazatelů

Horizontální analýza aktiv

Horizontální analýza vyjadřuje meziroční změny, které nastaly v účetních výkazech.

V následující tabulce jsou uvedeny meziroční absolutní změny aktiv společnosti.

Tabulka 3: Horizontální analýza aktiv meziroční absolutní změny v letech 2011-2015 v tis. Kč (Vlastní zpracování, 2017)

	2012-2011	**2013-2012**	**2014-2013**	**2015-2014**
Položky rozvahy	**v tis. Kč**	**v tis. Kč**	**v tis. Kč**	**v tis. Kč**
Aktiva celkem	54 000	-10 741	13 907	100 286
Dlouhodobý majetek	9 552	-7 108	15 226	44 413
DNM	550	1 223	-1	-550
DHM	9 002	-8 331	15 227	44 963
Stavby	-2 486	-3 023	9 031	3 969
SMV	10 870	-9 016	15 092	47 306
Nedokončený DHM	-479	3 709	-8 895	-6 359
DFM	-	-	-	-
Oběžná aktiva	45 846	-2 373	-1 345	56 142
Zásoby	3 796	-6 300	10 209	6 008
Materiál	-315	1 870	565	-797
Nedokončený výroba a polotovary	4 112	-8 173	9 638	6 807
Dlouhodobé pohledávky	16 330	-16 466	2 081	20 124
Krátkodobé pohledávky	6 744	-8 546	4 889	24 814
Pohledávky z obch. vztahů	4 649	-8 773	8 552	17 819
Krátkodobé posk. zálohy	-788	1 959	-1 869	881
Jiné pohledávky	-1 840	-358	-74	-132
KFM	18 976	28 939	-18 524	5 196
Peníze	-36	296	132	-179
Účty v bankách	19 012	28 643	-18 656	5 375
Časové rozlišení	-1 398	-1 260	26	-269

V tabulce 4 jsou meziroční procentuální změny v jednotlivých letech.

Tabulka 4: Horizontální analýza aktiv v letech 2011-2015 (Vlastní zpracování, 2017)

	2012-2011	2013-2012	2014-2013	2015-2014
Položky rozvahy	%	%	%	%
Aktiva celkem	24,45	-3,91	5,26	36,07
Dlouhodobý majetek	6,90	-4,80	10,81	28,45
DNM	5 000,00	218,00	-0,06	-30,85
DHM	6,50	-5,65	10,95	29,14
Stavby	-3,34	-4,20	13,10	5,09
SMV	25,21	-16,70	33,56	78,76
Nedokončený DHM	-2,38	18,90	-38,13	-44,06
DFM	-	-	-	-
Oběžná aktiva	57,62	-1,89	-1,09	46,13
Zásoby	12,26	-18,12	35,87	15,53
Materiál	-5,46	34,29	7,71	-10,10
Nedokončený výroba a polotovary	16,36	-27,94	45,72	22,16
Dlouhodobé pohledávky	640,89	-87,22	86,28	447,90
Krátkodobé pohledávky	17,83	-19,17	13,57	60,65
Pohledávky z obch. vztahů	14,21	-23,48	29,91	47,97
Krátkodobé posk. zálohy	-60,43	379,65	-75,52	145,38
Jiné pohledávky	-78,33	-70,33	-49,01	-171,43
KFM	230,63	106,38	-32,99	13,81
Peníze	-11,69	108,82	23,24	-25,57
Účty v bankách	240,05	106,35	-33,57	14,56
Časové rozlišení	-48,19	-83,83	10,70	-100,00

Z tabulky vyčtu, že celková aktiva mají od roku 2013 rostoucí trend. To stejné se dá říci o dlouhodobém majetku, největší podíl na tom měl zejména nárůst dlouhodobého nehmotného majetku, který od let 2011 - 2013 rapidně vzrůstal. DNM vzrostl v roce 2012 oproti roku 2011 o 5000 % a v roce 2013 o 218 %, kvůli nákupu nového softwaru do podniku. Množství oběžných aktiv se v průběhu roků 2012-2014 měnilo jen v minimální výši, což svědčí o udržení stálých zakázek. V roce 2015 držela firma největší množství zásob za poslední roky, což vypovídá o rostoucí poptávce po výrobcích této firmy. V roce 2015 došlo k navýšení krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů o 47,97 %.

Horizontální analýza pasiv

V tabulce 5 jsou provedeny výpočty absolutních změn pasiv za sledovaná období.

Tabulka 5: Horizontální analýza pasiv za roky 2011- 2015 v absolutních změnách (Vlastní zpracování, 2017)

	2012-2011	**2013-2012**	**2014-2013**	**2015-2014**
Položky rozvahy	**v tis. Kč**	**v tis. Kč**	**v tis. Kč**	**v tis. Kč**
Pasiva celkem	54 000	-10 741	13 907	100 286
Vlastní kapitál	741	12 892	11 418	13 409
Základní kapitál	0	0	0	0
VH minulých let	-13 226	704	15 472	11 418
VH BÚO	13 967	12 151	-1 474	-9
Cizí zdroje	53 362	-23 633	2 205	89 028
Dlouhodobé závazky	-5 701	20 172	23 760	28 033
Krátkodobé závazky	28 705	-18 580	-11 290	18 218
Závazky z obch. vztahů	10 241	-4 373	-7 771	-8 366
Bankovní úvěry a výpomoci	30 358	-25 225	-10 265	42 779
Časové rozlišení	-103	0	284	-153

Tabulka 6: Horizontální analýza pasiv v letech 2011-2015 (procentuální změny) (Vlastní zpracování, 2017)

	2012-2011	**2013-2012**	**2014-2013**	**2015-2014**
Položky rozvahy	%	%	%	%
Pasiva celkem	24,45	-3,91	5,26	36,07
Vlastní kapitál	1,47	25,27	17,87	17,80
Základní kapitál	0	0	0	0
VH minulých let	-28,78	2,15	46,28	23,35
VH BÚO	1538,62	1 639,81	-11,43	-0,08
Cizí zdroje	31,29	-10,56	1,10	43,98
Dlouhodobé závazky	-10,90	43,29	35,59	30,97
Krátkodobé závazky	66,54	-25,86	-21,20	43,40
Závazky z obch. vztahů	26,47	-8,94	-17,44	-22,74
Bankovní úvěry a výpomoci	40,43	-23,92	-12,80	61,16
Časové rozlišení	-100,00	0	0	-53,87

Z horizontální analýzy pasiv mohu říci, že vlastní kapitál má každým rokem rostoucí trend. Důvodem této skutečnosti bylo téměř každoroční zvýšení hospodářského

výsledku běžného účetního období. Hospodářský výsledek minulých let klesl pouze v roce v 2012 a dále už měl jen stoupající charakter. Od roku 2014 nebyl vytvářen rezervní fond ani fond ze zisku, tudíž na zvyšování vlastního kapitálu se tyto položky nepodílely. Základní kapitál podniku se v průběhu sledovaných let neměnil a stále je v částce 15 000 tis. Kč. Dlouhodobé závazky mají od roku 2012 stoupající tendenci a to vždy více jak o 35 %. V roce 2015 se dostaly už na částku 118 557 tis. Kč. Valnou část těchto závazků tvoří závazky ke společníkům a to v hodnotě 109 169 tis. Kč. V roce 2012 si firma bankovní úvěr od GE Money Bank (nyní Moneta) na stavbu školícího střediska v částce 26 913 tis. Kč, a proto procentuálně vzrostly bankovní úvěry o 40,43%. Bankovní úvěry v posledním roce také vzrostly o 61,16 %. Podnik si vzal v roce 2015 dlouhodobý bankovní úvěr od GE Money Bank určený pro rozvoj společnosti. Největší nárůsty výsledku hospodaření za běžné období byly v roce 2011 a 2012, výsledek hospodaření stoupl o více jak 1500 %.

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Tabulka 7 obsahuje absolutní změny výkazu zisku a ztráty.

Tabulka 7: Horizontální analýza VZZ absolutní změny v letech 2011-2015 (Vlastní zpracování, 2017)

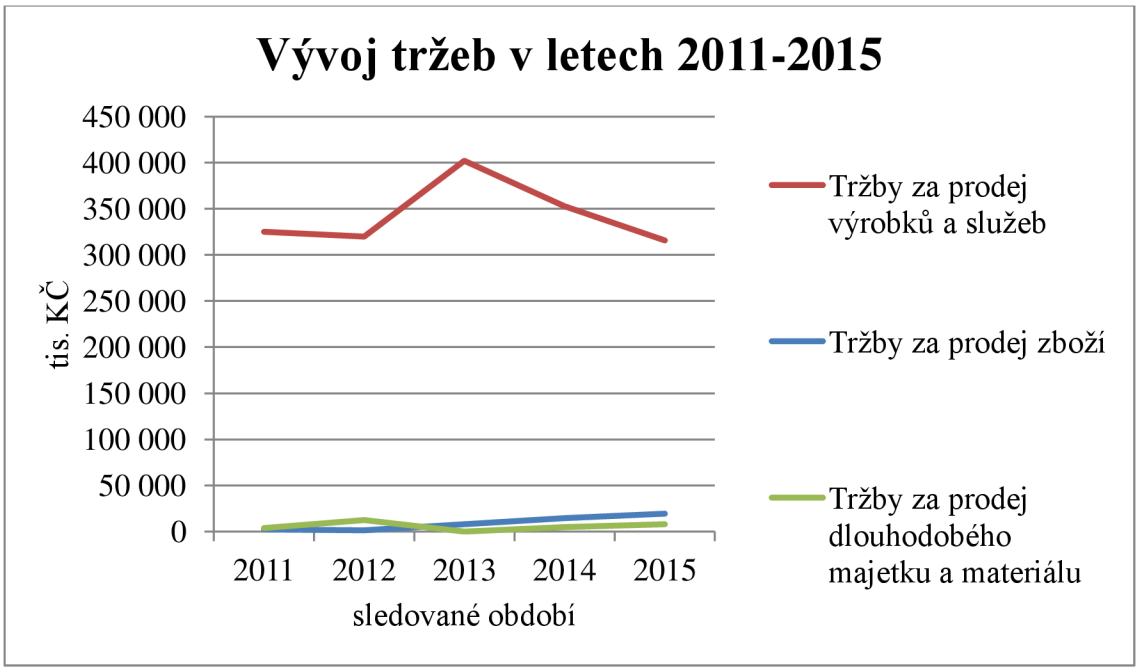
	2012-2011	**2013-2012**	**2014-2013**	**2015-2014**
Položky Výkazu zisku a ztráty	**V tis. Kč**	**V tis. Kč**	**V tis. Kč**	**V tis. Kč**
Tržby za prodej zboží	-847	6 461	-37 947	-29 148
Tržby za prodej výrobků a služeb	-5 165	82 243	6 432	5 053
Výkony	13 157	67 551	-31 680	-40 234
Výkonová spotřeba	-340	52 060	-27 053	-33 731
Osobní náklady	6 252	3 061	-1 293	989
Přidaná hodnota	13 537	17 441	-1 975	-4 717
Provozní výsledek hospodaření	19 406	15 357	-2 152	-4 379
Finanční výsledek hospodaření	1 120	-3 687	-502	4 222
Výsledek hospodaření za účetní období	13 967	12 151	-1 474	-9
Výsledek hospodaření před zdaněním	20 368	11 828	-2 654	-157

V následující tabulce je zpracována horizontální analýza výkazu zisku a ztráty za období 2011-2015, výpočty udávají relativní (procentní) změny.

Tabulka 8: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v letech 2011-2015 (Vlastní zpracování, 2017)

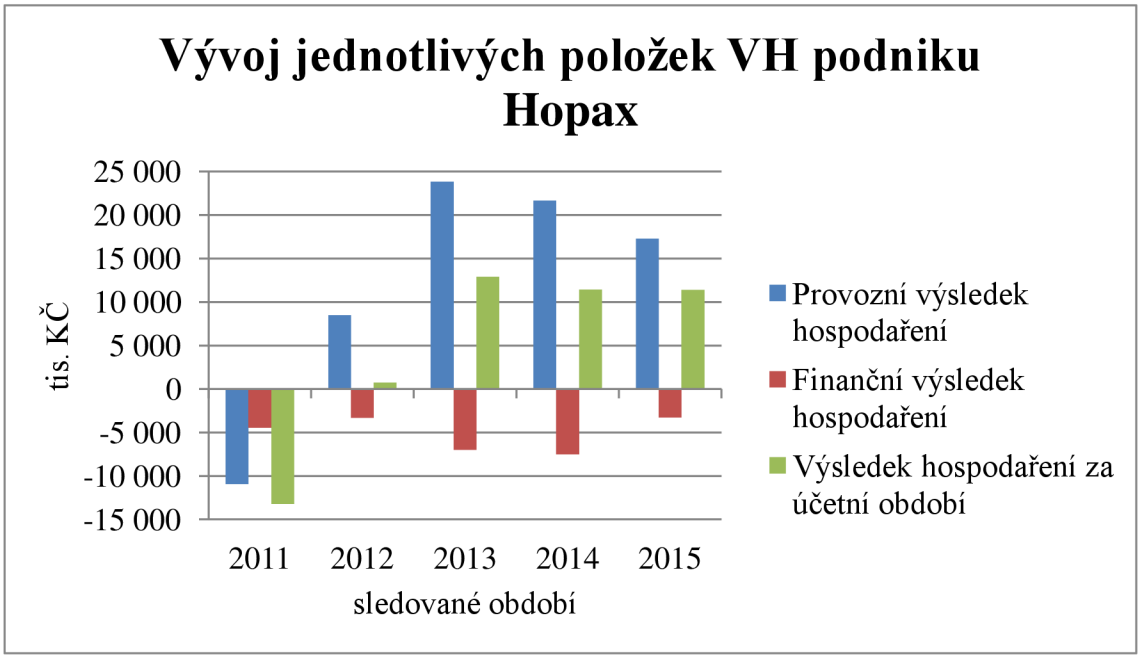
	2012-2011	**2013-2012**	**2014-2013**	**2015-2014**
Položky výkazu zisku a ztráty	**%**	**%**	**%**	**%**
Tržby za prodej zboží	-36,32	435,08	80,95	35,14
Tržby za prodej výrobků a služeb	-1,59	25,72	-12,22	-10,58
Výkony	4,20	20,68	-8,04	-11,10
Výkonová spotřeba	-0,15	22,25	-9,46	-13,02
Osobní náklady	11,53	5,06	-2,03	1,59
Přidaná hodnota	17,08	18,79	-1,79	-4,36
Provozní výsledek hospodaření	-177,45	181,31	-9,03	-20,20
Finanční výsledek hospodaření	-25,18	110,79	7,16	-56,17
Výsledek hospodaření za účetní období	-105,60	1 639,81	-11,43	-0,08
Výsledek hospodaření před zdaněním	-132,40	237,32	-15,79	-1,11

Tržby za prodej zboží mají rostoucí trend. Pouze v roce 2012 nastal pokles o 36,32 %. Tyto tržby nemají podstatný vliv na měnící se provozní výsledek hospodaření. Z tabulky vysleduji, že tržby za prodej zboží od roku 2012 stoupají, ale provozní výsledek hospodaření od roku 2013 má klesající trend. Veškerý vývoj tržeb je vidět i na následujícím grafu 1. V důsledku poklesu tržeb za prodej výrobků, dochází vždy k poklesu výsledků hospodaření před zdaněním. Osobní náklady klesly jen v roce 2014 a to pouze o 1 293 tis. Kč. Příčinou sice malého, ale měnícího se trendu osobních nákladů je větší fluktuace zaměstnanců. Na osobních nákladech se nejvíce podílí právě mzdové náklady a sociální a zdravotní pojištění.



Graf 1: Vývoj tržeb za roky 2011-2015 (Vlastní zpracování, 2017)

Z grafu je evidentní, že největší podíl na celkových tržbách v každém roce mají tržby za prodej výrobků a služeb. Tržby za prodej zboží i tržby za prodej dlouhodobého majetku jsou v rámci výsledku hospodaření a celkových tržeb zanedbatelné.



Graf 2: Vývoj jednotlivých položek výsledku hospodaření v letech 2011-2015 (Vlastní zpracování, 2017)

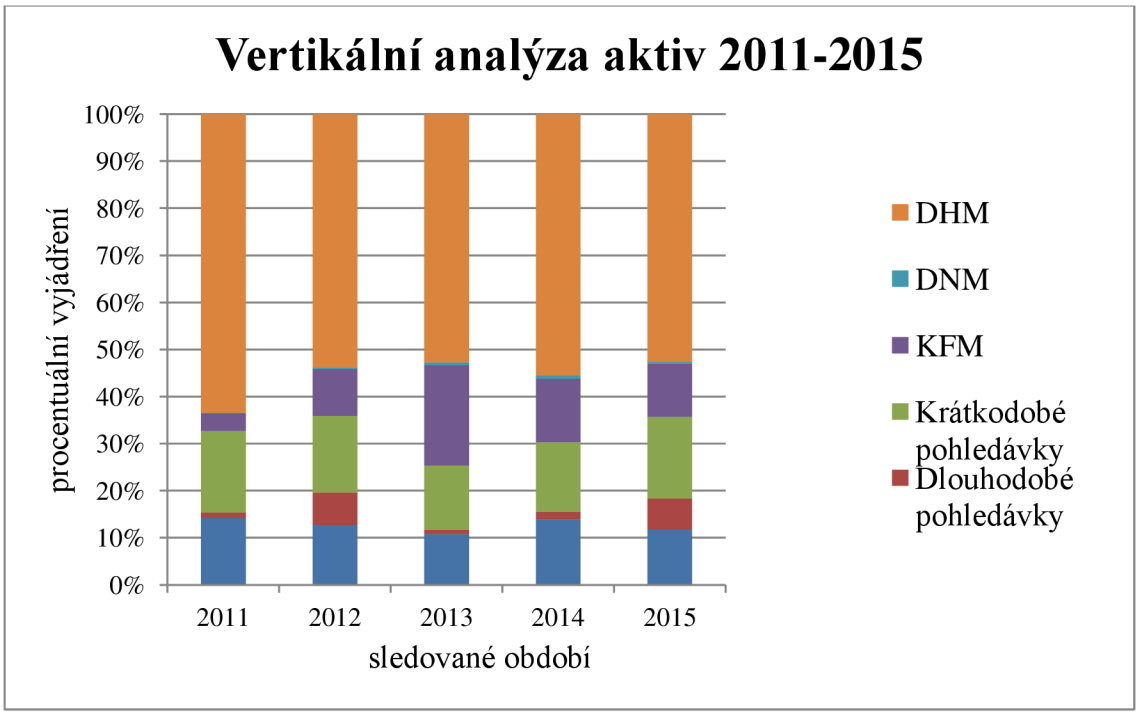
Z hlediska finančního výsledku hospodaření registruji proměnlivý trend, avšak finanční výsledek hospodaření se v průběhu sledovaných let pohybuje vždy ve ztrátě. Důvodem jsou každoročně vyšší nákladové úroky nad výnosovými a položky ostatní finanční náklady, které také značně převyšují ostatní finanční výnosy.

Vertikální analýza aktiv

Vertikální analýza vyjadřuje podíl jednotlivých položek rozvahy na celkových aktivech. Následující tabulka 6 a graf 1 znázorňuje přehled jednotlivých položek, které tvoří celková aktiva.

Tabulka 9: Vertikální analýza aktiv za roky 2011-2015 (Vlastní zpracování, 2017)

	Podíl na celkových aktivech				
Položky rozvahy	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**	**2015**
Aktiva celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Dlouhodobý majetek	62,66%	53,83%	53,33%	56,13%	52,99%
DNM	0,00%	0,24%	0,68%	0,64%	0,33%
DHM	62,66%	53,62%	52,65%	55,49%	52,67%
Oběžná aktiva	36,02%	45,63%	46,58%	43,77%	47,01%
Zásoby	14,02%	12,65%	10,78%	13,91%	11,81%
Dlouhodobé pohledávky	1,15%	6,87%	0,91%	1,62%	6,51%
Krátkodobé pohledávky	17,13%	16,21%	13,64%	14,71%	17,37%
KFM	3,72%	9,90%	21,25%	13,53%	11,32%
Časové rozlišení	1,31%	0,55%	0,09%	0,10%	0,00%



Graf 3: Vertikální analýza aktiv v letech 2011-2015 (Vlastní zpracování, 2017)

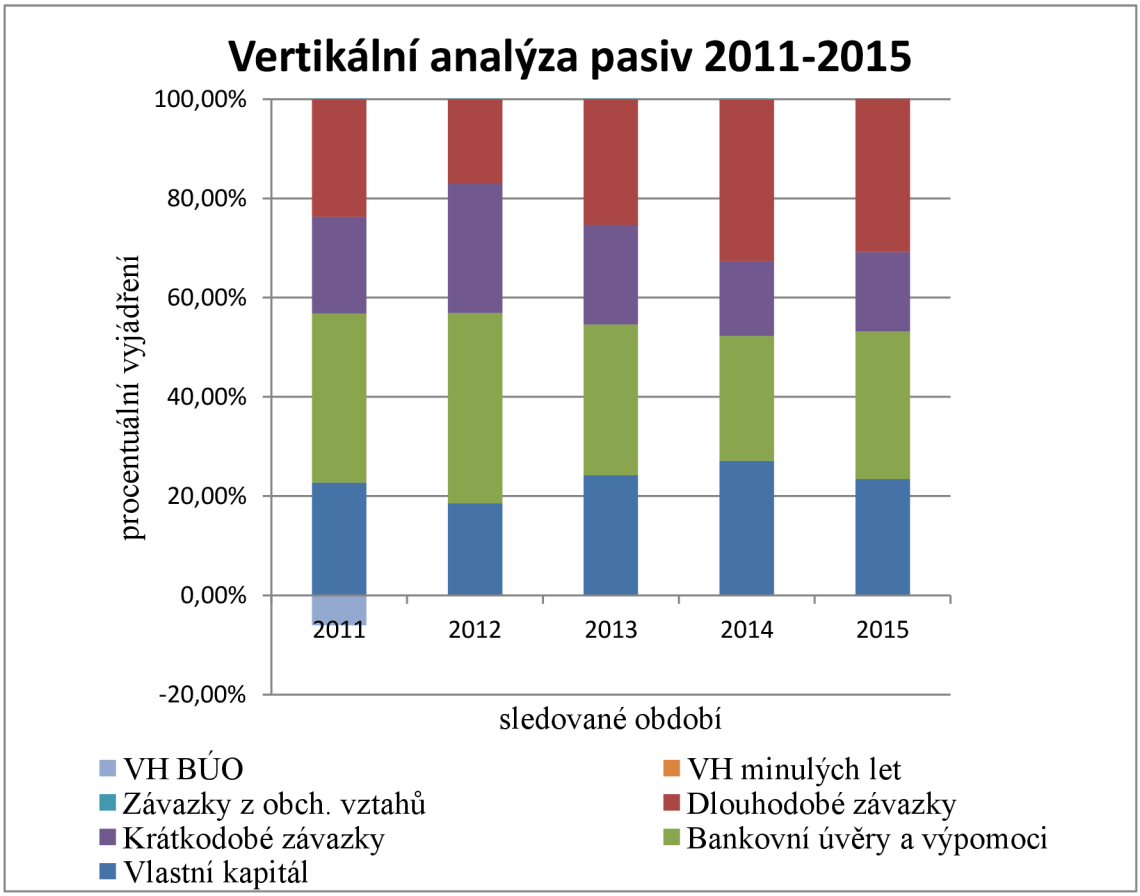
Z grafu vydedukuji, že více než polovina aktiv podniku je složena s dlouhodobého majetku, který je složen téměř kompletně z dlouhodobého hmotného majetku a minimální část tvoří dlouhodobý nehmotný majetek. Tato skutečnost je charakteristická pro zpracovatelský průmysl a signalizuje omezenou schopnost podniku měnit obor své činnosti. Téměř v konstantních číslech se drží položky krátkodobé pohledávky a zásoby podniku, které mají téměř stoprocentní podíl na oběžných aktivech. Ostatní položky mají proměnlivý trend.

Vertikální analýza pasiv

Cizí zdroje se podílí z více než 70 % na skladbě celkový pasiv. Základní kapitál se příliš nepodílí na celkových pasivech a během let 2011-2015 je udržován v konstantní výši 15 000 tis. Kč. Na vlastním kapitálu se největší měrou podílí hospodářský výsledek minulých let. V roce 2011 dokonce 20,80 % z celkových 22,76 %. U závazků z obchodních vztahů lze konstatovat, že od roku 2012 mají klesající tendenci.

Tabulka 10: Vertikální analýza pasiv za období 2011-2015 (Vlastní zpracování, 2017)

	Podíl na celkových pasivech				
Vertikální analýza pasiv	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**	**2015**
Pasiva celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Vlastní kapitál	22,76%	18,56%	24,19%	27,09%	23,45%
Základní kapitál	6,79%	5,46%	5,68%	5,39%	3,96%
VH minulých let	20,80%	11,91%	12,66%	17,59%	15,94%
VH BÚO	-5,99%	0,27%	4,88%	4,11%	3,02%
Cizí zdroje	77,20%	81,44%	75,81%	72,81%	77,04%
Dlouhodobé závazky	23,67%	16,95%	25,28%	32,56%	31,34%
Krátkodobé závazky	19,53%	26,14%	20,16%	15,10%	15,91%
Závazky z obch. vztahů	17,51%	17,80%	16,87%	13,23%	7,51%
Bankovní úvěry a výpomoci	33,99%	38,36%	30,37%	25,16%	29,80%
Časové rozlišení	0,05%	0,00%	0,00%	0,10%	0,03%



Graf 4: Vertikální analýza pasiv v letech 2011-2015 (Vlastní zpracování, 2017)

Z grafu 2 lze vyčíst, že největšími položkami pasiv jsou položky z cizích zdrojů (bankovní úvěry a výpomoci, dlouhodobé i krátkodobé závazky a závazky z obchodních vztahů). Téměř všechny položky mají proměnlivý trend. V roce 2011 můžeme vidět ztrátu ve výši 13 226 tis. Kč, kterou podnik vykázal. V dalších letech už vykazoval zisk. Bankovní úvěry jsou v průběhu sledovaného období postupně splaceny, avšak podnik si vzal v roce 2015 další úvěr, proto znovu procentuální nárůst. Vlastní kapitál má také proměnlivý trend, což beru kladně. Pokud má klesající trend může to vyjadřovat větší využití cizích zdrojů.

3.4.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele slouží k řízení a analýze finanční stránky společnosti. Mezi rozdílové ukazatele patří čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a čistý peněžně-pohledávkový fond.

Vypočtené hodnoty společnosti Hopax v následující tabulce jsou uvedeny v tis. Kč.

Tabulka 11: Analýza rozdílových ukazatelů za období let 2011–2015 (v tis. Kč.) (Vlastní zpracování, 2017)

	2011	2012	2013	2014	2015
ČPK man. (tis. Kč)	16 683	1 199	32 612	49 218	66 902
ČPK inv. (tis. Kč)	19 591	20 077	35 024	53 711	91 519
ČPP (tis. Kč)	-32 010	-43 137	3 122	-4 086	-17 377
ČPPF (tis. Kč)	-14 286	-33 566	4 147	10 544	22 220

Čistý pracovní kapitál vyjadřuje objem oběžných aktiv po odečtení krátkodobých závazků. ČPK společnosti Hopax má od roku 2012 stoupající tendenci. Svědčí to o platební schopnosti podniku. ČPK se zvyšuje díky zvětšujícímu se objemu oběžných aktiv a zároveň dochází ke snižování krátkodobých závazků, případně k menšímu nárůstu v porovnání s oběžnými aktivy. Dále ke zvyšování ČPK přispívá splácení krátkodobých úvěrů a tudíž jejich snižování. Firma tedy v případě nutnosti splatit své krátkodobé závazky, bude mít k dispozici ještě další prostředky na provoz. Společnost se tedy jeví jako finančně stabilní.

Čisté pohotové prostředky představují (po odečtení krátkodobých závazků) finanční prostředky (peníze v hotovosti a peníze na účtech), které jsou bezprostředně k dispozici pro úhradu závazků. Výsledky se pohybují kromě roku 2013 v záporných hodnotách. Záporné hodnoty zde vystupují také proto, že krátkodobé závazky značně převyšují finanční prostředky firmy. Rok 2013 je výjimkou, kdy finanční prostředky jsou o 3 122 Kč vyšší než krátkodobé závazky. Firma má tedy v oblasti okamžité splatnosti jisté nedostatky.

Čistý peněžní pohledávkový fond vzniká vyloučením položky zásob. Hodnoty tohoto ukazatele v průběhu let značně kolísají, avšak lze říci, že od roku 2012 mají pouze stoupající charakter a v roce 2015 dosahuje relativně vysokých hodnot.

3.4.3 Analýza poměrových ukazatelů

Ukazatele likvidity

Likvidita je ukazatel platební schopnosti podniku v určitých okamžicích.

Tabulka 12: Ukazatele likvidity za období 2011-2015 (Vlastní zpracování, 2017)

	2011	**2012**	**2013**	**2014**	**2015**	Doporučené hodnoty
Běžná likvidita	1,84	1,75	2,31	2,90	2,95	1,5
Pohotová likvidita	1,13	1,26	1,78	1,98	2,21	1
Peněžní likvidita	0,19	0,38	1,05	0,90	0,71	0,2

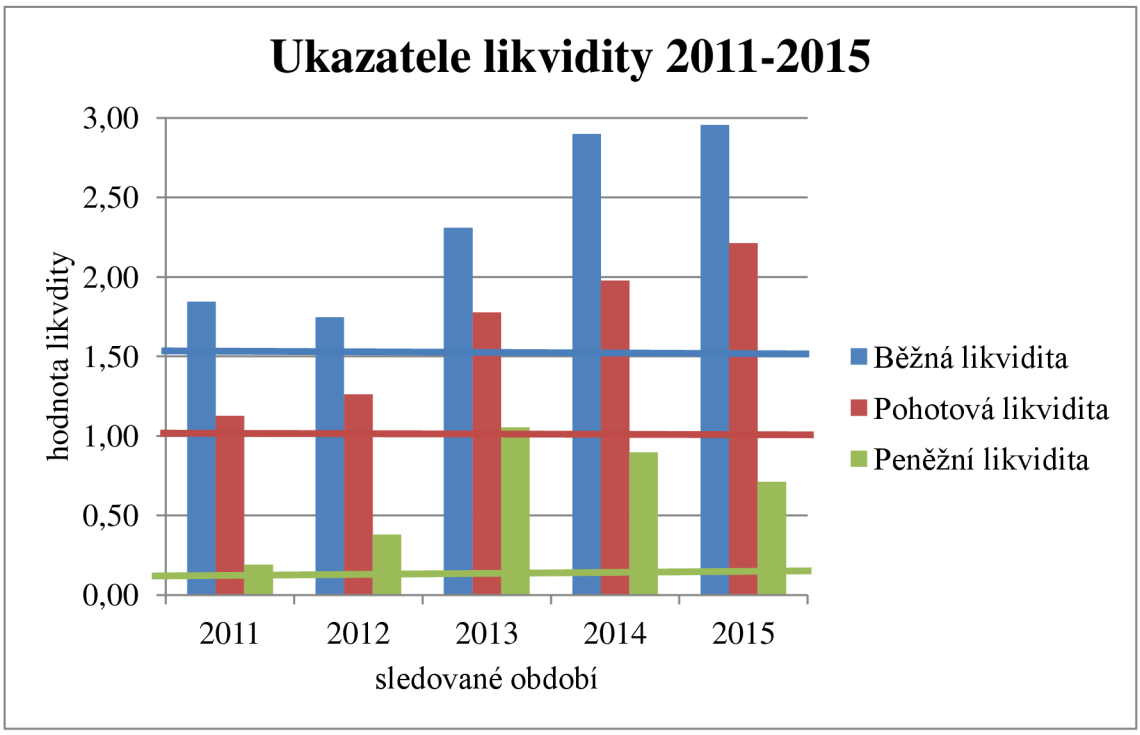
Ukazatele likvidity jsou vyjádřeny v číselných jednotkách.

Běžná likvidita se pohybuje ve výborných hodnotách. Dokonce v letech 2014-2015 firma Hopax přesahuje doporučené hodnoty. Podnik by tedy byl schopen své závazky splatit věřitelům prodejem oběžných aktiv.

Pohotová likvidita dosahuje také výborných hodnot, z čehož plyne, že krátkodobé závazky jsou kryty stávajícími krátkodobými pohledávkami a finančním majetkem.

Peněžní likvidita se označuje také jako okamžitá likvidita a je to nejpřísnější ukazatel likvidity. Firma dosahuje opět výborných hodnot. V roce 2011 by firma zřejmě měla při okamžitém splacení závazků menší problémy, v tomto případě to bylo způsobeno

rapidně nižší hodnotou oběžných aktiv oproti ostatním sledovaným rokům. S přibývajícími roky je však situace podniku z hlediska tohoto ukazatele výborná.



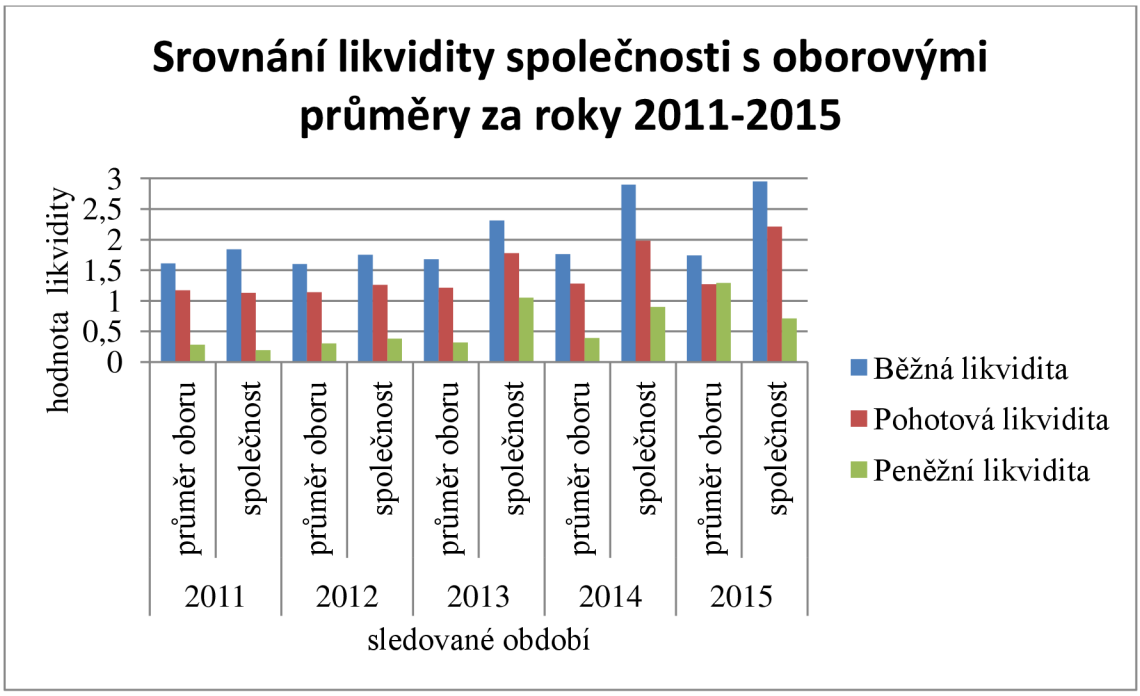
Graf 5: Vývoj ukazatelů likvidity v kontextu s doporučenými hodnotami za období let 2011-2015 (Vlastní zpracování, 2017)

Oborové průměry likvidity

Tabulka 13: Oborové průměry likvidity za období 2011-2015 (Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2017)

Oborové hodnoty	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**	**2015**
Běžná likvidita	1,61	1,6	1,68	1,76	1,74
Pohotová likvidita	1,17	1,14	1,21	1,28	1,27
Peněžní likvidita	0,28	0,3	0,32	0,39	1,29

Hodnoty oborových průměrů, které vycházejí z údajů Ministerstva průmyslu a obchodu.



Graf 6: Porovnání likvidity společnosti s oborovými průměry za období 2011-2015 (Vlastní zpracování, 2017)

Porovnání likvidity společnosti Hopax s oborovými průměry značí každoročně vyšší hodnoty na straně společnosti než oborového průměru. Jedinou výjimkou je rok 2015, kde peněžní likvidita společnosti je značně menší než oborový průměr. Graf značí kladné hodnoty firmy na trhu zpracovatelského průmyslu.

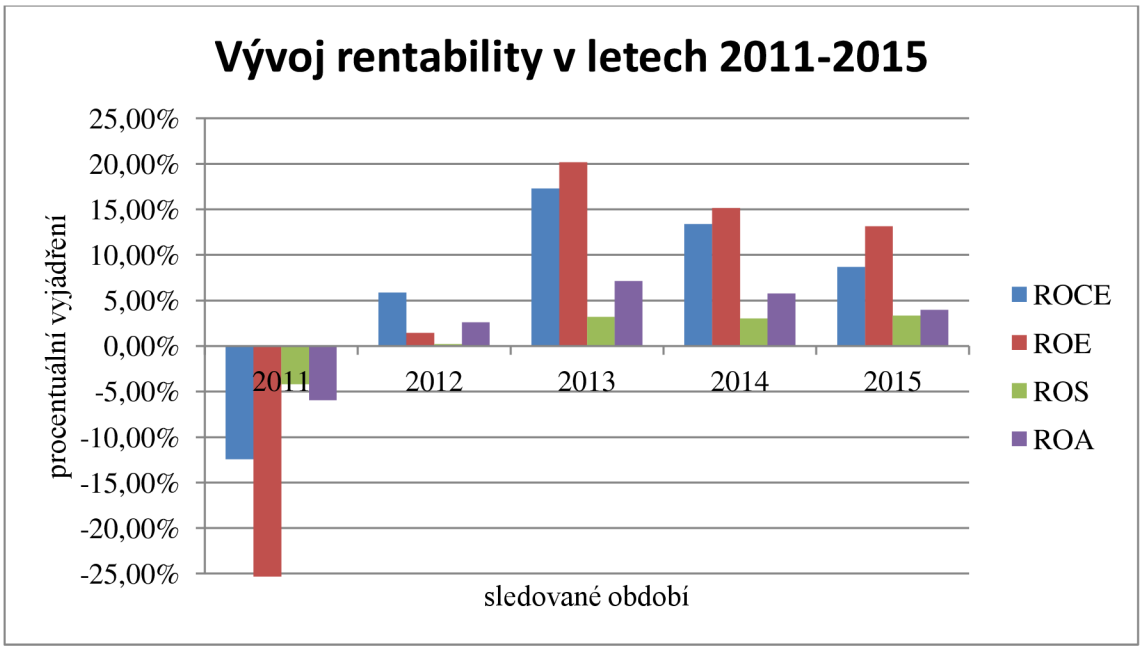
Ukazatele rentability

Rentabilita označuje schopnost podniku zhodnotit investovaný kapitál ve formě zisku. Společnost Hopax ve sledovaném období od roku 2012 hospodaří vždy se ziskem. Vyjma roku 2011, kdy firma dosahuje vysoké ztráty 15 384 tis. Kč.

V tabulce 10 jsou shrnuty vypočtené ukazatele rentability společnosti Hopax.

Tabulka 14: Ukazatele rentability za sledovaná období 2011-2015 (Vlastní zpracování, 2017)

	2011	2012	2013	2014	2015
ROCE	-12,44%	5,85%	17,27%	13,39%	8,67%
ROE	-26,31%	1,45%	20,17%	15,16%	13,15%
ROS	-4,19%	0,23%	3,21%	3,03%	3,34%
ROA	-5,93%	2,59%	7,13%	5,75%	3,98%



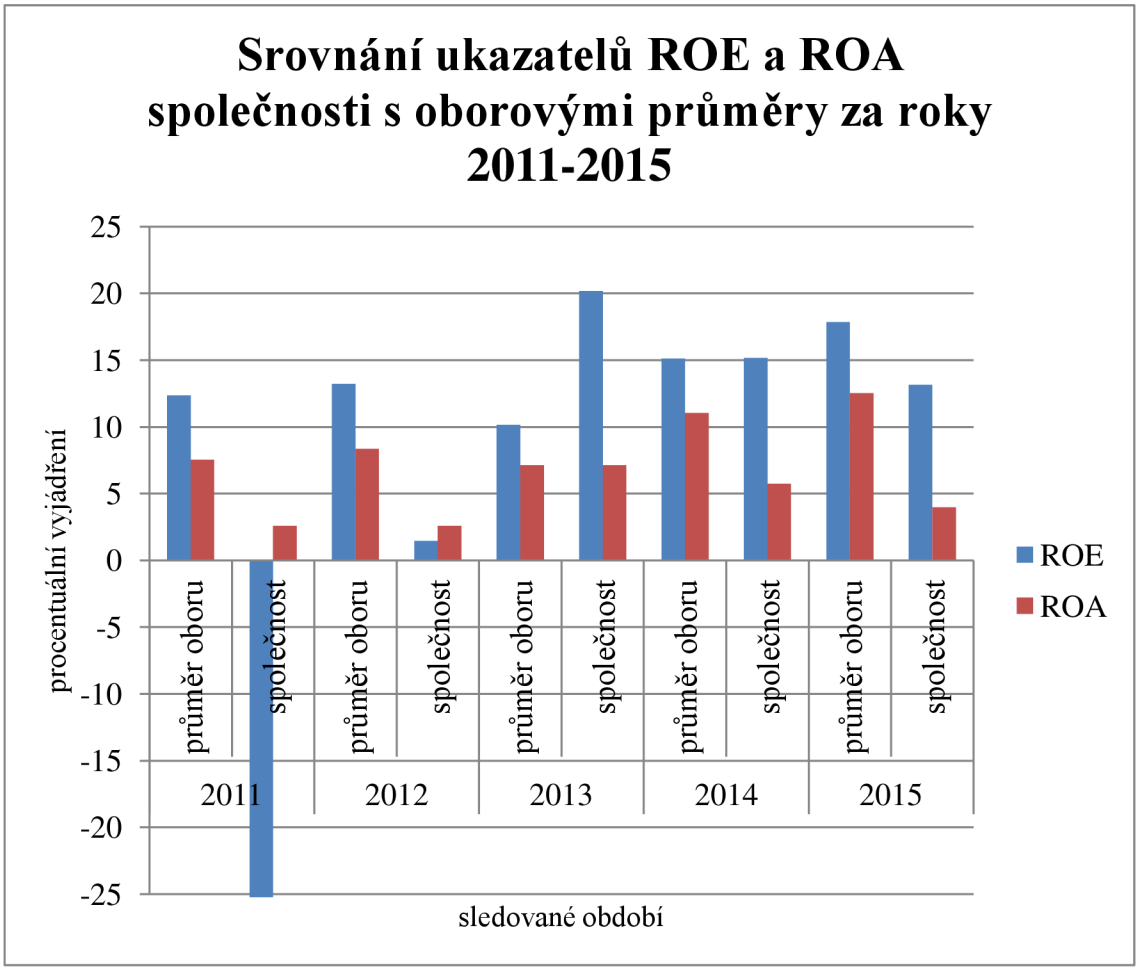
Graf 7: Vývoj rentability v letech 2011-2015 (Vlastní zpracování, 2017)

ROCE měří výkonnost dlouhodobě vloženého kapitálu do podniku. Z tohoto ukazatele vyplývá, že firma hospodaří od roku 2012 příznivě. Rok 2011 je v záporných hodnotách z důvodů záporné hodnoty EBIT. V dalších letech už byl EBIT ve formě zisku, tudíž je ukazatel v kladných číslech. V roce 2015 ukazatel klesl na hodnotu 8,67 %, díky tomu, že si podnik vzal dlouhodobý úvěr a celková hodnota dlouhodobých úvěrů se zdvojnásobila oproti roku 2014.

ROE slouží vlastníkům ke zjištění, zda je jejich kapitál zhodnocován. Pro výpočet tohoto ukazatele použiji zisk na úrovni EAT (zisk před zdaněním). Zvyšování ukazatele ROE dochází v důsledku zvyšování hospodářského výsledku po zdanění. Záporná hodnota -26,31 % v roce 2011 je způsobena ztrátou, kterou firma vykazovala a relativně nízkou hodnotou vlastního kapitálu, který se v následujících letech zvyšoval. Od roku 2012 dochází ke splnění podmínky ROE > ROA a to dokazuje kladné působení finanční páky.

ROS je ukazatel ziskovosti tržeb podniku. V čitateli je použit EAT a ve jmenovateli tržby (součet tržeb za vlastní výkony a tržby za zboží). Ze sledovaných ukazatelů má ROS nejnižší hodnoty. Nejvyššího výsledku dosáhla firma v roce 2015 a to 3,34 %, což není úplně nejpříznivější hodnota. Znamená to, že firma má z jedné koruny tržeb asi 3 haléře zisku.

ROA představuje ziskovost vložených zdrojů. Ukazatel je spočítán jako poměr zisku na úrovni EBIT ku celkovým aktivům. Nejvyšší hodnoty dosáhla společnost v roce 2013 a to 7,13 %. ROA by měla dosahovat hranice minimálně 8 %, což podnik nedosahuje ani v jednom sledovaném roce.



Graf 8: Srovnání vybraných ukazatelů rentability s oborovými průměry za období 2011-2015 (Vlastní zpracování, 2017)

Ukazatele zadluženosti

Poměřují závislost, jak je podnik financován vlastními zdroji v porovnání s cizími zdroji.

Tabulka 15: Ukazatele zadluženosti za období let 2011-2015 (Vlastní zpracování, 2017)

	2011	2012	2013	2014	2015
Celková zadluženost	77,24%	81,44%	75,81%	72,91%	77,08%
Koeficient samofinancování	22,76%	18,56%	24,19%	27,09%	22,92%
Ukazatel úrokového krytí	-5,75	3,35	9,27	8,79	14,48
Doba splácení dluhů (počet let)	-13,07	45,34	12,03	14,45	20,90
Ukazatel finanční páky	4,39	5,39	4,13	3,69	4,36

Ukazatele úrokového krytí a finanční páky jsou uvedeny v číselných jednotkách.

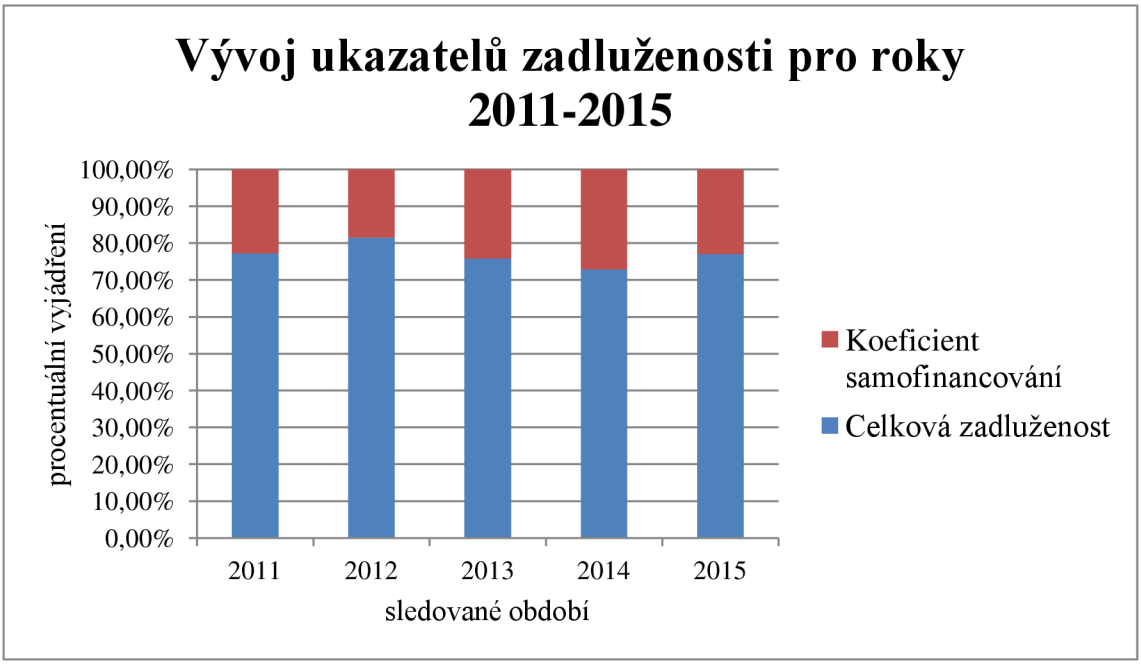
Podíl **celkové zadluženosti** a koeficientu samofinancování by měl dle zlatého bilančního pravidla činit 50 %. Z tabulky 11 a následujícího grafu 4 vyplývá, že celková zadluženost přesahuje ve sledovaných letech vždy 70% hranici. Všechny hodnoty nad 70 % můžeme považovat za vysoké a v případě vyšší zadluženosti se věřitelé rozmýšlí, zda poskytnout podniku úvěr, případně požadují vyšší úroky. Nejhorší situace je zvláště v roce 2012, kdy celková zadluženost dosahuje hodnoty 81,44 %.

Koeficient samofinancování vyjadřuje opačný trend celkové zadluženosti a je to jeho doplňující ukazatel. Udává, kolik celkových aktiv je financováno vlastním kapitálem. Součtem ukazatelů celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování dostáváme 100 %. Nejlépe se z tohoto pohledu jeví rok 2014, koeficient dosahuje hodnoty 27,09 %.

Ukazatel úrokového krytí značí schopnost podniku vytvářet zdroje na splácení úroků. K výpočtu byly použity hodnoty EBIT a nákladové úroky. Nižší hodnoty než 3,00 by mohli být považovány za problémovou situaci. Hexpol se ve sledovaném období nachází v hodnotách vyšších, považuji tedy situaci za bezproblémovou. Zvyšování tohoto ukazatele způsobuje snižování nákladových úroků. Podnik by v roce 2015 byl schopen využívat více úvěrů, než v předchozích letech.

Doba splácení dluhů vypovídá o době, za kterou je podnik schopný splatit své závazky (dluhy). Zjistím ho jako poměr cizích zdrojů (cizí kapitál + nákladové úroky) a EBITDA. Doba splácení má proměnlivý trend. V roce 2011 jsou záporné hodnoty z důvodů vykazování ztráty. V roce 2012 je to dokonce 45,34 let, což je zapříčiněno nízkým ziskem před zdaněním a také relativně vysokými nákladovými úroky. Zisk před zdaněním byl 4 984 tis. Kč. Výsledné výpočty od roku 2012 mají vzrůstající tendenci, což není úplně optimální. V posledním sledovaném roce by firma splácela své dluhy téměř 21 let a bylo by dobré tento ukazatel nadále sledovat a snažit se jej minimalizovat případně nedopustit další vzrůst. V roce 2011 se společnost dostává do záporných hodnot.

Ukazatel finanční páky by měl dosahovat v maximální doporučené míře hodnoty 4. Vyjadřuje to 25% podíl vlastního kapitálu a 75% podíl kapitálu cizího. Vypočtené hodnoty se ve sledovaném období pohybují kolem doporučené hodnoty, avšak v roce 2012 je hodnota finanční páky 5,39. Doporučenou míru ukazatel splňuje pouze v roce 2014.



Graf 9: Vývoj ukazatelů zadluženosti za sledovaná období let 2011-2015 (Vlastní zpracování, 2017)

Ukazatele aktivity

Slouží především jako odpovědi na otázky, jak hospodaříme s aktivy a dalšími složkami aktiv. Dále má toto hospodaření vliv na výnosnost či likviditu.

Tyto ukazatele měří vázanost kapitálu v jednotlivých formách aktiv.

Tabulka 16: Ukazatele aktivity za období let 2011 – 2015 (Vlastní zpracování, 2017)

	2011	2012	2013	2014	2015
Doba obratu zásob (dny)	34,9	36,7	25,5	36,5	46,0
Doba obratu pohledávek (dny)	36,8	39,5	25,6	35,0	56,6
Doba obratu závazků (dny)	71,2	112,9	79,0	64,4	88,8
Doba obratu aktiv (rok)	0,7	0,8	0,7	0,7	1,1
Obrat zásob (krát)	10,3	9,8	14,1	9,9	7,8
Obrat aktiv (krát)	1,4	1,2	1,5	1,4	0,9
Obrat závazků (krát)	7,4	4,7	7,6	9,1	5,8
Obrat pohledávek (krát)	9,8	9,1	14,1	10,3	6,4

Doba obratu zásob udává počet dní, kdy jsou peněžní prostředky vázány ve formě zásob. Z tabulky vyplývá, že v roce 2015 je hodnota nejvyšší a to 46 dnů. Důvodem této skutečnosti jsou rostoucí zásoby nedokončené výroby a polotovarů, které v roce 2015 měly hodnotu 44 652 tis. Kč. Peněžní prostředky ve formě zásob jsou tedy vázány poměrně dlouhou dobu, avšak vzhledem k danému zaměření firmy nelze považovat za negativní vjem.

Doba obratu pohledávek udává časový interval, během kterých dostane podnik zaplaceny své pohledávky od odběratelů. Doporučenými hodnotami jsou běžné doby splatnosti faktur. Během sledovaného období můžeme vidět proměnlivý trend. Pouze v roce 2015 se skokově zvětší až na 56,6 dnů. Může to svědčit o špatné platební morálce odběratelů. Hlavní příčinou je nejspíše velký nárůst pohledávek z obchodních vztahů, které se oproti roku 2014 téměř zdvojnásobily.

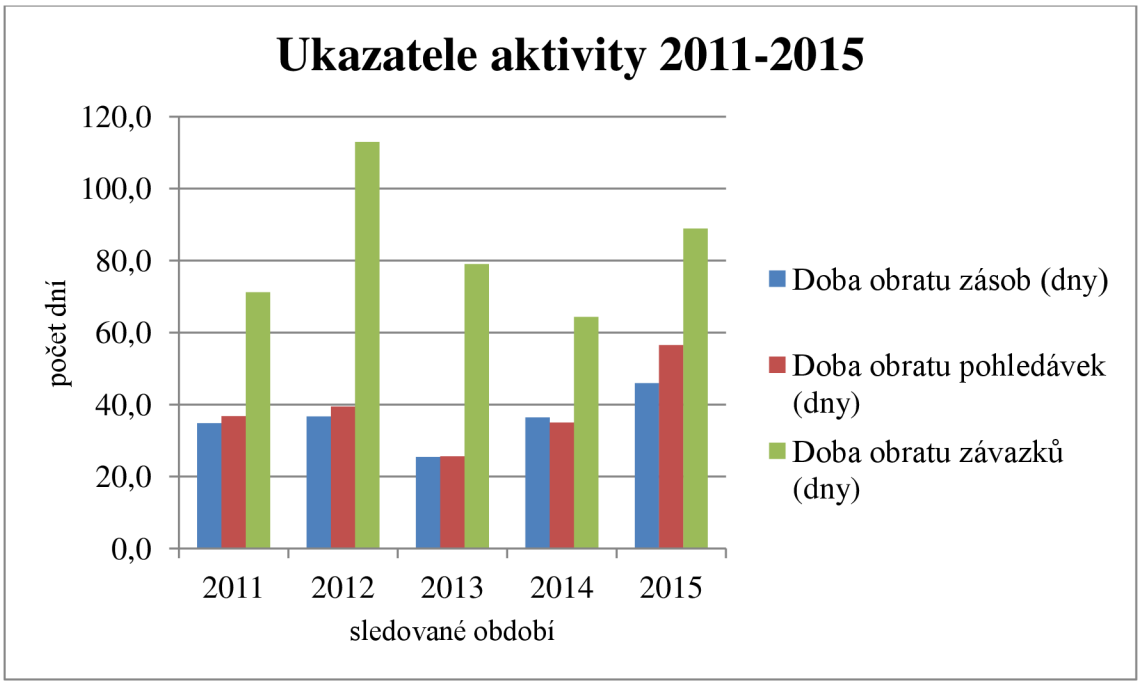
Doba obratu závazků vyjadřuje, jak dlouho průměrně trvalo uhrazení krátkodobých závazků. Optimálním stavem je snižování počtu obrátek a zvyšování doby obratu. Doba obratu společnosti Hopax splňuje optimální podmínky. S každým zvýšením doby obratu závazků se snižuje počet obrátek **(obrat závazků)** a se snížením doby obratu závazků

se naopak počet obrátek zvyšuje. Ve všech směrech je tedy tato situace pro podnik výhodná. Nejvyšší hodnotu zaznamenává firma v roce 2012, kdy uhrazení krátkodobých závazků trvalo v průměru téměř 113 dní. Lze říci, že je tato hodnota vysoká, avšak pokud firma nedostávala za nedodržení sjednané doby splatnosti sankce, nemuselo to pro ni znamenat problém.

Doba obratu aktiv sděluje dobu, za niž je z tržeb, možno obnovit celková aktiva. Zjišťuje se na různých úrovních (oběžná aktiva, stálá a celková). Ve výpočtech jsou použity hodnoty z položky celková aktiva. Doba obratu aktiv podniku má téměř neměnný vývoj.

Obrat zásob vyjadřuje počet obrátek v dosažených ročních tržbách. Čím vyšší počet obrátek, tím lépe. Z pohledu obrátkovosti zásob byl nejlepší rok 2013, kdy obrátkovost dosahovala hodnoty 14,1. V posledních dvou letech měla obrátkovost zásob klesající trend. Tento vývoj způsoboval růst zásob a pokles celkových tržeb v posledních dvou letech.

Obrat pohledávek udává kolikrát se pohledávky „obrátí“ v ročních tržbách. Optimálně by měl mít tento ukazatel vzrůstající tendenci. Hopax měl od roku 2013 spíše opačný průběh a tento ukazatel pouze klesal a to až na hodnotu roku 6,4.



Graf 10: Doba obratu zásob, pohledávek a závazků (Vlastní zpracování, 2017)

Z grafu je patrné, že od roku 2013 doby obratu pohledávek a zásob mají tendenci růst. U doby obratu zásob by se firma měla snažit o snižování.

3.5 Syntetické ukazatele finančního zdraví

V této části bakalářské práce se zabývám syntetickými ukazateli, které slouží ke komplexnímu zhodnocení finančního zdraví podniku.

3.5.1 Bankrotní modely

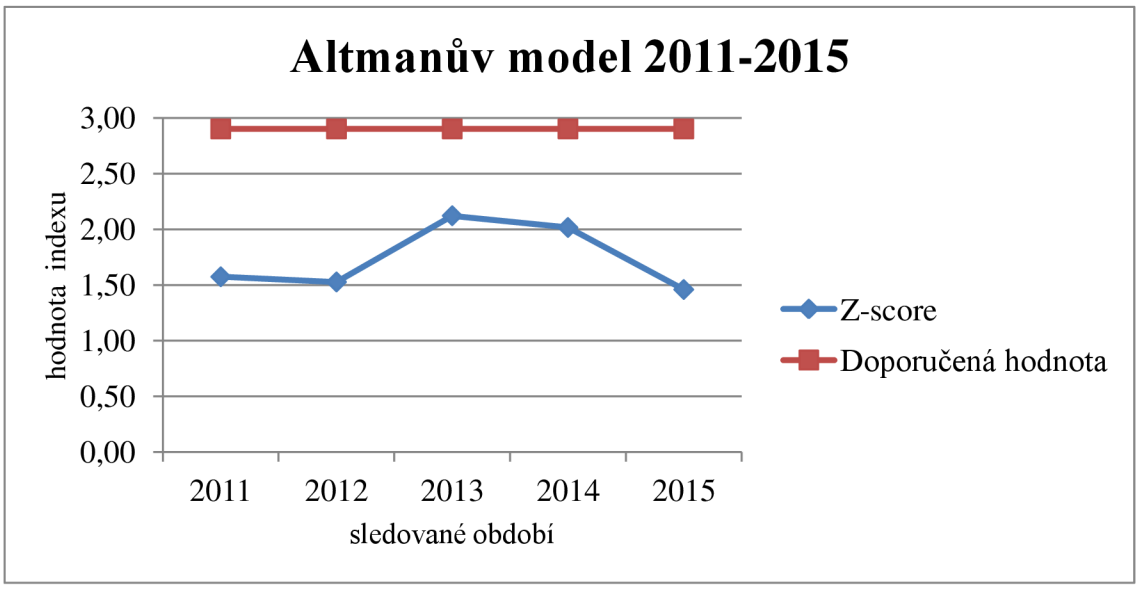
Altmanův model

Tabulka 17: Hodnoty Altmanova Z-skóre za období 2011-2015 (Vlastní zpracování, 2017)

	2011	2012	2013	2014	2015
0,717×x_1	0,076	0,004	0,123	0,177	0,177
0,847×x_2	0,160	0,131	0,185	0,217	0,190
3,107×x_3	-0,059	0,026	0,071	0,057	0,040
0,420×x_4	0,295	0,228	0,319	0,372	0,297
0,998×x_5	1,447	1,239	1,523	1,373	0,924
Z-skóre	**1,57**	**1,53**	**2,12**	**2,02**	**1,46**

Výsledné hodnoty nelze interpretovat s úplnou přesností. Mohu však říci, že podnik spadá do kategorie tzv. **šedé zóny** a to ve všech letech sledovaného období. Nejvyšší hodnoty dosahuje v roce 2013 a to 2,12. Značný vliv na tuto hodnotu měly největší tržby (Index X5), které vystoupaly 402 311 tis. Kč., což bylo způsobeno nárůstem tržeb za prodej vlastních výrobků o téměř 85 000 tis. Kč. Celkově mají hodnoty z-skóre kolísavý vývoj a nelze tedy je tedy jednoznačně predikovat. Lze konstatovat, že v roce 2015 je firma nejblíže nejnižší hranici 1,2.

Na následujícím grafu 11 je znázorněn vývoj Altmanova Z-skóre v letech 2011-2015. Výsledné Z-skóre se téměř v žádném roce značně nepřibližuje doporučené hodnotě.



Graf 11: Vývoj Altmanova Z-skóre za období 2011-2015 (Vlastní zpracování, 2017)

Index IN05

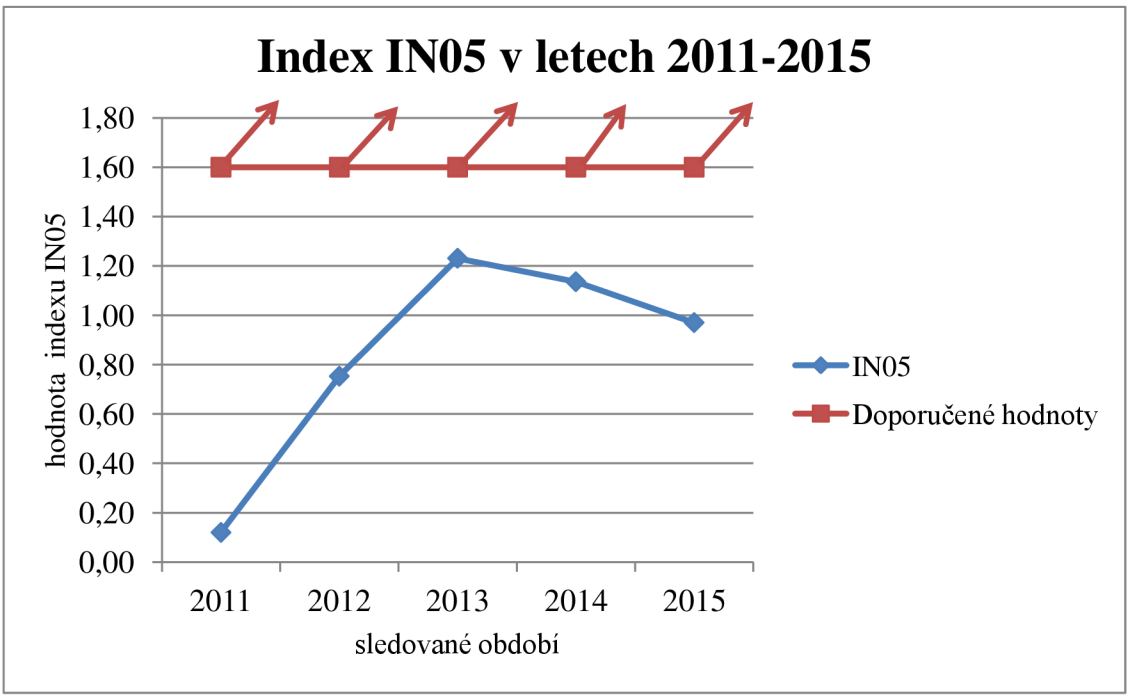
Zvolil jsem Index IN05, tedy nejnovější i nejvhodnější model indexu důvěryhodnosti v českém prostředí.

Tabulka 18: Index IN05 za období 2011-2015 (Vlastní zpracování, 2017)

	2011	2012	2013	2014	2015
$0,13 \times x_1$	1,295	1,228	1,319	1,372	1,297
$0,04 \times x_2$	-5,753	3,119	8,272	7,013	6,602
$3,97 \times x_3$	-0,059	0,026	0,071	0,057	0,040
$0,21 \times x_4$	1,447	1,239	1,523	1,373	0,924
$0,09 \times x_5$	1,258	1,174	1,394	1,783	2,060
IN05	**0,12**	**0,75**	**1,23**	**1,14**	**0,97**

V letech 2011-2012 firma vykazuje nepříznivé hodnoty, kdy IN05<0,9. V tomto případě podnik v 97 % spěl k bankrotu a s 76% pravděpodobností nebude na trhu vytvářet hodnotu. Od roku 2013 se situace zlepšila a podnik se vešel do intervalu od 0,9-1,6. Podniky v tomto rozmezí mají 70% pravděpodobnost vytváření hodnoty

a 50% pravděpodobnost bankrotu. Hopax tedy pro své vlastníky pravděpodobně vytváří hodnoty, což je jeden z hlavních cílů podnikání.



Graf 12: Vývoj Indexu IN05 v období 2011-2015 (Vlastní zpracování, 2017)

V grafu 8 jsou zobrazeny hodnoty Indexu IN05 v letech 2011-2015. Doporučené hodnoty by měli být 1,60 a vyšší. Podnik se přibližuje k doporučené hodnotě pouze v roce 2013.

3.5.2 Bonitní modely

Kralickuv Quick test

Ukazatel finanční stability a rentability. Při hodnocení finanční stability nahlížíme k prvním dvěma rovnicím (R1, R2), pro hodnocení finanční rentability (výnosnosti) bereme v potaz zbylé dvě rovnice (R3, E4).

Tabulka 19: Kralickův Quick test výpočty v letech 2011-2015 (Vlastní zpracování, 2017)

Výsledky	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**	**2015**
R1	22,76%	18,56%	24,19%	27,09%	22,92%
R2 (počet let)	12,4	10,4	5,0	-8,9	47,9
R3	4,10%	5,57%	7,19%	-4,85%	1,49%
R4	-5,93%	2,59%	7,13%	5,75%	3,98%

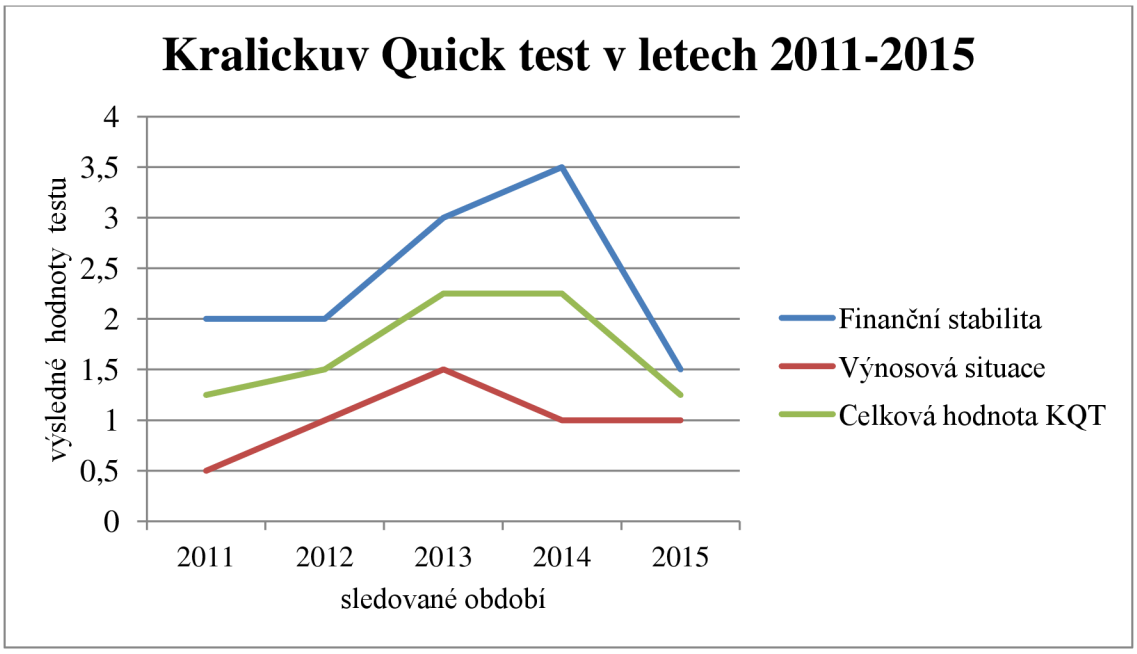
První rovnice (R1) udává podíl mezi vlastním kapitálem a celkovými aktivy. Výsledné hodnoty jsou téměř konstantní. Rovnice R2 je poměr mezi cizím kapitálem, od kterého odečtu peněžní prostředky a cash flow. Peněžní prostředky vyjadřuji jako součet stavu peněžních prostředků v hotovosti a peněžní prostředků na bankovních účtech. R3 vychází z podílu cash flow a celkových tržeb. R2 se jako jediná rovnice vyznačuje velkou proměnlivostí, což je způsobeno značnou proměnlivostí jednotlivých položek v rovnici. Poslední rovnice je poměrem mezi EBITEM a celkovými aktivy. V prvním sledovaném roce 2011 zaznamenávám zápornou hodnotu, protože podnik vykazoval ztrátu.

Tabulka 20: Kralickuv Quick test bodové hodnocení za sledovaná období 2011-2015 (Vlastní zpracování, 2017)

Bodové hodnocení	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**	**2015**
R1	3	2	3	3	3
R2	1	2	3	4	0
R3	1	1	1	0	1
R4	0	1	2	2	1
Finanční stabilita	**2**	**2**	**3**	**3,5**	**1,5**
Výnosová situace	**0,5**	**1**	**1,5**	**1**	**1**
Celková hodnota KQT	**1,25**	**1,5**	**2,25**	**2,25**	**1,25**

Ukazatele finanční stability se po bodovém ohodnocení držely v průběhu let slabě nad průměrem. Bodové hodnocení se v tomto případě dostalo pod průměr pouze v roce 2015. Výnosová situace byla naopak v celém sledovaném období pod průměrnými bodovými škálami.

Celková hodnota Kralickova Quick testu u firmy Hopax se pohybuje v intervalu od 1 – 3. Podnik tedy nelze jednoznačně interpretovat z hlediska této analýzy.



Graf 13: Kralickuv Quick test za období 2011-2015(Vlastní zpracování, 2017)

3.6 Souhrnné hodnocení společnosti

Aktiva celkem mají růstový charakter. V roce 2015 došlo k největšímu navýšení celkových aktiv za posledních 5 let o více jak 100 000 tis. Kč. Tento nárůst byl způsoben zejména položkami dlouhodobého hmotného majetku a oběžného majetku. Firma otevřela novou část administrativní budovy pro obchodní a účetní oddělení. S otevřením byl spojen nárůst položek stavby a samostatné movité věci, kdy firma nakupovala zejména kancelářské potřeby a další vybavení budovy. U oběžného majetku má největší podíl zásoby, nedokončená výroba a pohledávky z obchodních vztahů. Rostoucí trend nedokončené výroby a polotovarů svědčí o zvyšujícím se trendu zakázek.

Pasiva celkem mají stejný růstový charakter, aby platilo pravidlo bilanční rovnice. Podílí se na nich nejvíce cizí zdroje, které tvoří zhruba 75 % celkových pasiv a zbylých 25 % je tvořeno vlastním kapitálem. Nejvyššími položkami cizích zdrojů jsou bankovní úvěry. Bankovní úvěry mají kolísavý vývoj a v průběhu sledovaných let se mění tím, že firma splácí, ale zároveň si každý rok bere nový úvěr. Základní kapitál má konstantní výši a firma jej od roku 2007 nenavyšuje. Od roku 2014 firma přestává vytvářet

rezervní fond. Bylo to způsobeno legislativní změnou, kdy nový zákon č. 90/2012 Sb., o obchodních korporacích vstoupil 1. 1. 2014 v účinnost a společnosti s ručením omezeným nemají povinnost rezervní fond vytvářet.

Tržby za prodej zboží a dlouhodobého majetku se pohybují v relativně nízkých hodnotách. **Tržby za prodej výrobků a služeb** naopak tvoří více jak 90 % celkových tržeb. Tyto hodnoty odpovídají tomu, na jakém trhu firma působí. Nabídka výrobků a dopravních služeb se jen potvrzuje.

Provozní výsledek hospodaření dosáhl záporné hodnoty v roce 2011 (-10 936 tis. Kč), od této doby se dostal vždy do kladných čísel, avšak měl proměnlivý vývoj. Finanční výsledek hospodaření je ve všech letech 2011-2015 společnosti Hopax v minusových částkách. Podnik má zanedbatelné finanční výnosy z úroků či ostatní výnosové úroky. V důsledku výpůjček a úvěrů jsou mnohonásobně vyšší nákladové úroky, a proto každoroční záporný finanční výsledek hospodaření. Výsledek hospodaření za účetní období má stejný trend jako provozní výsledek hospodaření, který se na něm podílí drtivou většinou.

ČPK se pohybuje každý rok v kladných hodnotách a od roku 2012 vykazuje rostoucí trend. Mohu tedy říct, že firma je likvidní, jelikož si drží tyto hodnoty nad nulou. Na druhou stranu vysoká hodnota ČPK v roce 2015 může znamenat neefektivní využívání prostředků. **ČPP** vykazuje proměnlivý trend, avšak mimo rok 2013 se pohybuje v negativních číslech. Pokud by firma musela své závazky hradit okamžitě, nebyla by toho schopna.

U všech ukazatelů **likvidity** konstatuji velmi dobré výsledky. Od roku 2013 všechny tři typy likvidity přesahují značně doporučené hodnoty. Ke snížení a přiblížení se k doporučeným hodnotám dochází pouze v letech 2011 a 2012. Jediná hodnota nespadající do doporučených se datuje rokem 2011 u peněžní likvidity. Z hlediska pohotové likvidity Hopax dlouhodobě prokazuje, že by byl schopen hradit své závazky, aniž by musel prodat část svých zásob.

Rentabilita podniku byla od roku 2012 v nadprůměrných hodnotách či v normálu. Bohužel rok 2011 firma vykazovala ztrátu, která se promítla i do hodnot jednotlivých

ukazatelů. Všechny ukazatele se dostaly v roce 2011 do záporných hodnot. Od roku 2013 potvrzeno pravidlo ROE je vyšší než ROA.

Ukazatele zadluženosti jsou ve vysokých hodnotách. V průběhu sledovaných let dosahují i přes 80 %. Vzhledem k tomu, že by měl podíl činit 50 : 50 (cizí kapitál: vlastní kapitál), podnik se pohybuje na hranici rizika. Ukazatel úrokového krytí se pohybuje nad doporučenou hranicí 8,00 od roku 2013. Jak se potvrzuje při každoročním půjčování úvěrů, banky nemají problém společnosti půjčit peníze. Doba splácení dluhů se pohybuje značně přes doporučené 3 roky. Hodnotu roku 2015 téměř 21 let způsobuje nárůst úvěru o dvojnásobek.

Doba obratu zásob naznačuje, vzhledem k oboru, pod který firma spadá, efektivní využití zásob. V roce 2013 byla hodnota nejmenší a to 25,5 dne. Tato skutečnost svědčí o zvýšení zakázek a tím i zvýšení tržeb v daném roce. Zásoby v tomto roce na skladě nebyly příliš dlouho. **Doba obratu závazků** byla ve všech sledovaných letech kratší, než **doba obratu pohledávek**, což dokazuje zajištěné krátkodobé financování podniku. **Doba obratu aktiv** má téměř neměnný vývoj a pohybuje se vždy na hranici kolem jednoho měsíce, nejvíce měsíc a půl.

Z hlediska **Altmanova indexu** je společnost v tzv. *šedé zóně* ve všech sledovaných letech a signalizuje to možné problémy a nutnost obezřetnosti. Dle tohoto indexu však nelze jednoznačně určit, zda podniku hrozí či nehrozí bankrot. Hodnoty **Kralickova testu** jsou značně kolísavé. Konstatuji tedy, že i z tohoto testu lze vydedukovat, že situace nesměřuje ke značným finančním problémům ani k dobré finanční situaci.

3.7 SWOT analýza

SWOT analýza shrnuje silné a slabé stránky podniku, a také jeho příležitosti a hrozby.

Silné stránky:

- více než 20 let na trhu,
- speciální výrobky – dělané dle požadavků zákazníka,

- minimum reklamací → spokojenost odběratelů, kvalitní výrobky,
- dlouhodobě dobrá spolupráce s dodavateli i odběrateli,
- kvalitní vedení společnosti,
- vysoké hodnoty likvidity,
- výborné vztahy zejména s norskými odběrateli.

Slabé stránky:

- vysoká fluktuace zaměstnanců,
- zastaralost některých strojů,
- vyšší věkový průměr zaměstnanců na nejvyšších pozicích,
- vysoká celková zadluženost firmy,
- nízká zastupitelnost zkušených pracovníků,
- řízení aktiv,
- marketing.

Příležitosti:

- využití železniční infrastruktury k převozům některých výrobků,
- noví zahraniční odběratelé,
- spolupráce se střední školou v Uničově (obory Obráběč kovů a Strojní mechanik) → možnost zaškolení a zapracování absolventů,
- zaměstnancům umožnit kariérní růst.

Hrozby:

- přechod stávajících zaměstnanců do větších společnosti na Uničovsku (převážně Miele, s. r. o.) za lepšími platovými podmínkami,
- růst cen surovin a materiálu,
- nespolehlivost při placení ze strany dodavatelů,
- vysoká konkurence v podobě společnosti Unex a. s., která se zabývá podobnými výrobky.

4 VLASTNÍ NÁVRHY NA ZLEPŠENÍ

V poslední části bakalářské práce budou doporučena opatření, která povedou ke zlepšení stávající situace či její stabilizaci. Dle výsledků FA bude těžké definovat návrhy na zlepšení. Společnost působí na mezinárodním i tuzemském trhu již několik let, a tak si vybudovala určitou pozici a jméno, díky čemuž má zajištěné prostředky na rozvoj. I přes tyto skutečnosti jsem zjistil určité nedostatky podniku, které v následující části bakalářské práce aplikuji, jedná se o:

- řízení stálých aktiv (pronájem nepoužité budovy),
- opatření vedoucí ke snížení fluktuace zaměstnanců,
- vylepšení marketingu společnosti.

4.1 Řízení stálých aktiv

Rentabilita aktiv i rentabilita tržeb společnosti Hopax nedosahuje doporučených hodnot, u těchto ukazatelů vidím nedostatky.

Návrh pro vylepšení této situace se týká budovy, kterou firma nevyužívá. Jde o halu, která se nachází mimo areál samotného podniku.

Navrhuji tedy pronájem této budovy jako skladovacích prostorů pro podniky, které postrádají skladovací místa. Hopax by tím získal další finanční prostředky. Myslím, že z důvodů dobré dopravní dostupnosti (dálnice D35 vedoucí z Olomouce do Litovle, která je od Červenky vzdálená asi 1 km), by mohlo jít o žádanou nabídku.

Jedná se o budovu o rozměrech 55 x 20 m. Užitná plocha je 1 100 m^2. Cena pronájmu skladovacích prostorů se v Olomouckém regionu pohybuje od 70 Kč do 120 Kč/m^2/měsíc.

U vzorového příkladu použiji průměrnou cenu za pronájem skladovacích prostorů, tedy 95 Kč/m^2/měsíc. V rámci nabídky pronájmu využiji pomoc inzertních novin Oáza, které zprostředkovávají inzerce v Olomouckém kraji. V Oáze se nabídka objeví dvakrát

v jednom výtisku a to v sedmi městech (Uničov, Šternberk, Olomouc, Litovel, Šumperk, Zábřeh, Mohelnice). Dle ceníku těchto inzertních novin je náklad pro firmu Hopax 3040 Kč za jeden měsíc. Dále by nabídku Hopax nechal zprostředkovat pomocí realitní kanceláře Dachi. Tato kancelář si bere provizi ve výši 90 % měsíčního nájmu. Provize je splacena jednorázově při sjednání smlouvy s nájemcem. Cena provize obsahuje právní servis (příprava smluv aj.) a inzerci v rámci webových stránek realitní kanceláře. Nabídka dále obsahuje zajištění zaměstnance ostrahy společností Hopax. Veškeré fixní náklady zejména energie si bude hradit nájemce samostatně. Smlouva na pronájem haly musí být podepsána minimálně na jeden rok využití budovy. V modelovém příkladu předpokládám, že firma v prvním měsíci získá přes realitní kancelář nájemce.

Tabulka 21: Vyčíslení měsíčních nákladů a výnosů při zprostředkovávání pronájmu (Vlastní zpracování, 2017)

Plocha k pronájmu	1 100 m^2
Cena za m^2/měsíc	95 Kč
Náklad pro realitní kancelář	94 050 Kč
Náklady na inzerci	3 040 Kč
Celkové náklady	97 090 Kč
Výnos za měsíc	104 500 Kč
Čistý výnos za měsíc	7 410 Kč

Společnosti za zprostředkování nabídek přes realitní kancelář a inzertní noviny vzniká náklad 97 090 Kč. Při získání nájemce již první měsíc dosáhne zanedbatelného výnosu 7 410 Kč. V následující tabulce 22 je situace vyčíslena za následující měsíce při stabilním ročním nájemci.

Tabulka 22: Vyčíslení nákladů a výnosům za rok od druhého měsíce pronajímání (Vlastní zpracování, 2017)

Plocha k pronájmu	1 100 m^2
Cena za m^2/měsíc	95 Kč
Náklady na ostrahu za měsíc	15 000 Kč
Výnos za měsíc	104 500 Kč
Čistý výnos za měsíc (před zdaněním)	89 500 Kč
Čistý výnos za rok (před zdaněním)	1 074 000 Kč

Rozhodnutí podniku pro pronájem této budovy zvýší výnosy za rok přibližně o 1,1 milionu Kč před zdaněním.

Tento návrh se promítne kladně na tržbách podniku a následně na výsledku hospodaření. Podnik také uspoří za fixní náklady, které zejména v zimním období vynaloží na topení v nepoužívané budově. Dále se pozitivním způsobem projeví na rentabilitě tržeb (ROS), která se nepatrně zvýší. Větší navýšení je u ukazatele rentability aktiv (ROA). Navýšení však není rapidního formátu. Tato skutečnost je dána velikostí celkových tržeb a celkových aktiv podniku, které jsou ve stamilionech, tudíž se milionový výnos nemůže větším způsobem projevit.

Tabulka 23: Změna ukazatelů rentabilit při pronájmu budovy (Vlastní zpracování, 2017)

	Před	Po
ROA	3,98%	**4,23%**
ROS	3,34%	**3,60%**

Na tomto základě bych firmě doporučil pronájem nevyužité budovy, avšak rozhodnutí je čistě na vedení společnosti.

4.2 Opatření vedoucí ke snížení fluktuace zaměstnanců

Vysoká fluktuace vyplývá z analýzy „7S“. Fluktuace může vést ke snížení důvěryhodnosti společnosti jako zaměstnavatele.

Mezi nejdůležitější prvky každé fungující společnosti patří zaměstnanci. Hopax zaměstnává přes 200 zaměstnanců, z čehož 150 tvoří dělníci a zbytek THP pracovníci. Všichni zaměstnanci jsou zaměstnáni na hlavní pracovní poměr. Vysoká fluktuace zaměstnanců je pouze na dělnických pozicích.

Tato situace je pro podnik nepříznivá ze dvou pohledů. Firma přichází o zkušené pracovníky a nahrazuje je pracovníky, které musí zaučit či zaškolit. Tyto činnosti stojí firmu náklady spojené s hledáním, náborem nových pracovníků i s propouštěním zaměstnanců.

Jedním z důležitých faktorů tohoto problému je komunikace mezi dělníky a mistry (nadřízenými). Dělníci velmi uvítají dodržování slova svého vedoucího. Dalším

faktorem je spravedlivé finanční ohodnocení jednotlivých dělníků. Firma by každému zaměstnanci měla nabídnout stejné startovací podmínky.

Pro interní účely bych doporučil každé čtvrtletí vyplňování anonymních dotazníků, aby podnik věděl, co vede dělníky k ukončení pracovních poměrů, případně k nespokojenosti v pracovním prostředí. Vyhodnocení dotazníků by mohlo vést k opatřením, vedoucím ke zlepšení situace v podniku.

V poslední řadě je třeba zaměstnance stimulovat různými odměnami.

Například formou:

- zavedení tzv. „sick day“,
- poskytování stravenek,
- dny dovolené navíc za odpracované roky,
- finanční odměny za zlepšovací návrhy.

Zavedení tzv. „sick day“ má přínosnost jak pro zaměstnavatele, tak pro zaměstnance. Zaměstnanec má možnost využít možnost třídenního volna v době nemoci na zotavení, aniž by musel donést neschopenku, případně aniž by si musel vzít dovolenou.

Při „sick day“ firma stanoví pravidla, která zaměstnanci musí striktně dodržovat:

- zaměstnanec může požádat o maximálně 3 dny volna,
- zaměstnanci bude v době čerpání náležet 100% mzda (na rozdíl od nemocenské),
- „sick day“ může využít pouze zaměstnanec, který nemá půl roku absenci,
- pokud zaměstnanec nevyčerpá „sick day“, nebudou dny volna, které zaměstnanci náleží proplaceny ani se nebudou převádět do dalších let.

Zaměstnavatel si může tuto náhradu mzdy zahrnout mezi daňově uznatelné náklady, pokud ji zahrne do kolektivní smlouvy, vnitřního předpisu zaměstnavatele, pracovní nebo jiné smlouvy.

Poskytování stravenek Gastro Pass od společnosti Sodexo. Jedná se o nepeněžní odměny, které na rozdíl od peněžních odměn nenavyšují hrubou mzdu, tudíž i náklady pro společnost. Z pohledu zaměstnanců bude tento typ navýšení také akceptován, protože zaměstnanec ze stravenek neodvádí sociální a zdravotní pojištění. Stravenky mají nominální hodnotu 50 Kč. Dělníci tedy dostanou 20 ks za měsíc a to v tištěné podobě.

Tabulka 24: Měsíční mzdové náklady společnosti na jednoho dělníka (Vlastní zpracování, 2017)

Náklady společnosti	Mzda navýšená stravenkami	Mzda navýšená o finanční odměny
Stravenka/odměna	1 000	1 000
Hrubá mzda	20 000	20 000
Navýšení hrubé mzdy	20 000	21 000
Soc. pojištění (25%)	5 000	5 250
Zdrav. pojištění (9%)	1 800	1 890
Mzdové náklady	**26 800**	**28 140**

Z tabulky vyplývá, že mzdové náklady na jednoho dělníka se při navýšení o finanční odměny pohybují o přibližně 1 300 Kč výše, než při navýšení pomocí stravenek Gastro Pass. Tato tabulka je pro firmu zanedbatelná a náklady na jednoho dělníka by neměly vliv na hospodaření podniku. Nezanedbatelné částky ovšem nabízí následující tabulka.

Tabulka 25: Přepočet mzdový nákladů společnosti na 150 dělníků za rok (Vlastní zpracování, 2017)

Náklady společnosti	Mzda navýšená stravenkami	Mzda navýšená o finanční odměny
Stravenka/odměna	1 800 000	1 800 000
Hrubá mzda	36 000 000	36 000 000
Navýšení hrubé mzdy	36 000 000	37 800 000
Soc. pojištění (25%)	9 000 000	9 450 000
Zdrav. pojištění (9%)	3 240 000	3 402 000
Mzdové náklady	**48 240 000**	**50 652 000**

Výpočet jsem aplikoval na 150 dělníků, což je přibližně počet dělnických pracovníků společnosti Hopax. V této tabulce je částka, která zahrnuje mzdové náklady o finanční odměny podstatně vyšší a to o téměř 2,5 mil. Kč.

Pokud by tedy podnik zavedl navýšení odměn pomocí stravenek pro své dělníky uspoří ročně téměř 2,5 mil. Kč na mzdových nákladech svých zaměstnanců. Navíc si může

zaměstnavatel uplatit 55 % z hodnoty stravenek, tedy 990 000 Kč jako daňově uznatelný náklad. Je tedy na uváženou, kterou metodu navýšení zaměstnavatel použije.

Doporučil bych metodu s navýšením odměn pomocí stravenek, která by měla vliv i na fluktuaci dělníků, protože každá odměna pro zaměstnance se promítá kladně na pracovní morálce, atmosféře a celkově na spokojenosti pracovníků.

Navýšení dnů dovolené dle odpracovaných let

Zákonem stanovený nárok na dovolenou je 4 týdny.

Dny dovolené navíc by náležely zaměstnancům dle počtu odpracovaných let ve firmě. Pokud by pracovník odešel a do firmy se vrátil za pár let, odpracované roky by se dále kumulovaly z dřívějšího zaměstnání v podniku Hopax. Tato skutečnost by byla zakotvena v pracovní smlouvě, případně ve směrnicích podniku.

V tabulce 26 uvádím přehled nároku na dny dovolené navíc v kalendářním roce podle odpracovaných let.

Tabulka 26: Nárok na dovolenou navíc dle odpracovaných let (Vlastní zpracování, 2017)

Počet odpracovaných let	Nárok na dny dovolené
1	1
2	2
3	3
4	4
5 a více	5

Finanční odměna za zlepšovací návrhy

Zavedení finančních odměn pro dělníky, kteří by přišli se zlepšovacími návrhy.

Firma má zavedený při zakázkách, určitý technologický postup, který má na starost technolog. Dělníci by navrhli „zdokonalení“ na výrobu této zakázky a tím by se zkrátila doba i náklady na výrobu výrobku. Návrh se prostřednictvím formuláře předá

vedoucímu pracovníkovi a dále technologům, kteří posoudí, zda je výroba realizovatelná. Potvrzení samotného návrhu má v kompetenci ředitel podniku.

Výše odměny se odvíjí od výše úspory pro podnik. Jakýkoliv smysluplný zlepšovací návrh bude odměněn 1 000 Kč. Dělníkovi, jehož návrh firmě ušetří do 100 000 Kč, podnik vyplatí 5 % z ušetřené částky. Nejgeniálnější návrhy, které ušetří více, jak 1 000 000 Kč firma ocení 1 % z celkově vyčíslené úspory.

Tabulka 27: Vzorová tabulka odměňování zlepšovacích návrhů (vlastní zpracování, 2017)

	Úspora	**Odměna zaměstnanci**
Zlepšovací návrh č. 1	-	1 000 Kč
Zlepšovací návrh č. 2	80 000 Kč	4 000 Kč
Zlepšovací návrh č. 3	2 500 000 Kč	25 000 Kč

Zlepšovací návrhy, které uspoří firmě určitou částku, tedy sníží jí náklady na výrobu, se promítnou i do tržeb, které budou při zachování obchodní marže větší.

Odměňování za zlepšovací návrhy může podniku pomoci ke snížení stávající fluktuace, ale také hlavně k aktivnímu zapojení se dělníků do chodu firmy. V poslední řadě jsou dělníci odměnami motivováni.

Tento styl odměňování je zaveden ve větších firmách v okolí (Miele, Ingersoll-Rand) a pracovníci jej vnímají jako velmi kladný motivační prvek.

4.3 Vylepšení marketingu

Marketing má společnost na vysoké úrovni v oblasti webových stránek, na kterých lze najít veškeré aktuality, kontakty, sortiment výrobků a další nespočet informací. Bohužel postrádám webové stránky v anglickém jazyce. Vzhledem k exportu do zahraničí může jít o velmi zajímavou investici, která se promítne na získání nových zahraničních zákazníků a zároveň na zvětšených tržbách.

Navrhuji tedy investovat do vytvoření tohoto webu. Při konzultaci s agenturou Bcagency se sídlem v Olomoucké metropoli jsem došel k závěru, že je společnost

Bcagency vhodná pro vytvoření nových stránek. Náklady stanovené produkčním manažerem společnosti Bcagency jsou ve dvou variantách.

Tabulka 28: Nabídka vytvoření webových stránek v anglickém jazyce (Vlastní tvorba, 2017)

Bcagency	Cena
Webová stránka v plném znění	30 000 Kč
Webová stránka stručná	8 000 Kč

Web v plném znění by obsahoval design stávajícího českého webu a bude kompletně předělán do anglické verze. Druhá varianta by obsahovala pouze grafický design a anglické menu, kde by byla možnost zobrazení obecného popisu podniku, možnost kontaktování podniku.

Další možností je, že by se o web i veškeré sociální sítě a jejich aktualizace staral produkční manažer společnosti Bcagency.

Stávající zaměstnanec marketingového úseku Hopax neovládá cizí jazyk. Firma by tedy musela přijmout nového zaměstnance, který disponuje znalostí anglického jazyka. Po konzultaci s finančním oddělením firmy jsem zjistil, že mzdové náklady na nového zaměstnance v oblasti marketingových záležitostí by se pohybovaly okolo 20 000 Kč.

Tabulka 29: Porovnání nákladů na provoz webu a dalších marketingových záležitostí (Vlastní zpracování, 2017)

	Náklady
Zaměstnanec marketingového úseku (hrubá mzda)	20 000 Kč
Produkční manažer firmy Bcagency	5 000 Kč

Dle mého názoru je nejlepší variantou pro Hopax zprostředkování webu reklamní agenturou Bcagency, a to v plném znění, která by i nadále měla spravování webových stránek v plné kompetenci.

Celkové roční náklady se vyšplhají na 30 000 Kč za zprostředkování webu a 60 000 Kč za správu webových stránek. Vzhledem k dnešnímu fenoménu, kterým internet dozajista je, věřím, že návratnost této investice by se promítla při první nové zahraniční zakázce.

Nedostatek z hlediska marketingu dále vidím ve webových stránkách největších odběratelů, kde nenajdeme o firmě Hopax žádné zmínky. Mezi největší odběratele patří ČKD Blansko, Windmöller & Hölscher Prostějov, Goldhofer. Firma by se tedy měla snažit dohlédnout na to, aby tito stávající obchodní partneři měli alespoň logo firmy na webových stránkách.

Velkou příležitostí pro společnost vidím v účasti na mezinárodním strojírenském veletrhu v Brně, kde se pro podnik naskýtá zajímavá příležitost pro navázání kontaktů s novými obchodními partnery. Dále je zde možnost navázání kontaktů s vysoce postavenými zaměstnanci vyspělejších firem a možnost diskuze s nimi, která může vést k novým poznatkům aplikovatelným ve firmě Hopax.

V dnešní době plné sociálních sítí chybí absence podniku právě např. na Facebooku, kde by bylo vhodné informovat své partnery nebo občany místního regionu o dění v podniku. Např. zveřejňování fotek či reportů z významných návštěv a dostávat se tak více do podvědomí veřejnosti. Tento způsob propagace je velmi levný a účinný. Velkou výhodou je přímá komunikace se zákazníkem.

ZÁVĚR

Cílem této bakalářské práce bylo zhodnocení finanční situace vybrané společnosti.

Ke své bakalářské práci jsem si vybral podnik Hopax se sídlem na Července nedaleko Olomouce. Tato firma se zabývá výrobou svařovaných ocelových konstrukcí, výrobou dalších ocelových produktů (podvozky pod vagony, roboty na ropné plošiny aj.) a mezinárodní kamionovou dopravou. Zhodnocení bylo provedeno za sledovaná období 2011 – 2015 na základě účetních výkazů, interních dokumentů, internetových zdrojů a knižních publikací.

První část bakalářské práce je věnována teoretickým poznatkům týkajících se jednotlivých analýz a ukazatelů. Tyto poznatky byly použity při vypracování praktické části.

V analytické části byla představena hodnocená společnost, poté provedena SLEPTE analýza, která vedla k odhalení vnějších vlivů působících na podnik. Následovala analýza „7S“, která posloužila ke zjištění nedostatků uvnitř firmy. Dále byly provedeny výpočty jednotlivých ukazatelů, které vycházely z účetních výkazů podniku. U vypočtených ukazatelů byla provedena veškerá detailní interpretace a pro lepší přehlednost jsou výsledky vyjádřeny grafem či tabulkami. Na závěr této části byla vytvořena SWOT analýza, která vyplynula a shrnula výsledky předchozích analýz. Dosažené závěry byly konzultovány s finančním oddělením a výrobním ředitelem společnosti. Osobní setkání s pracovníky firmy probíhalo po celou dobu zpracovávání práce a z velké části napomohlo k vypracování bakalářské práce.

Z analytické části vyplývají nedostatky podniku, které ovšem nejsou známkou toho, že by se situace v podniku významným způsobem zhoršovala, ale jsou pouze důsledkem např. poklesu výsledku hospodaření nebo úvěrů, které byly podniku poskytnuty. Mezi slabší stránky firmy patří rentabilita aktiv a tržeb, vysoká fluktuace dělníků, slabý internetový marketing a vysoká celková zadluženost, která je však dána úvěry, sloužícími pro další rozvoj firmy.

K vyřešení výše zmíněných nedostatků byly navrženy následující kroky, které povedou k eliminaci. V rámci rentability jsem doporučil společnosti Hopax pronájem nevyužité budovy zprostředkovaný realitní agenturou, který by přinesl nemalé finanční prostředky do podniku. Dále byly vytvořeny varianty pro zmenšení vysoké fluktuace dělníků, kde má firma možnost vidět několik eventualit, které povedou k řešení tohoto problému. V tomto případě jsou nejlepší finanční odměny pro pracovníky, avšak v návrhu jsou nastíněny i nepeněžní benefity, které dle mého názoru povedou k lepší situaci jak na straně zaměstnanců, tak na straně zaměstnavatele. Posledním návrhem je zkvalitnění marketingu společnosti pomocí webových stránek, které by v nemalé míře vedly k získání nových zahraničních zákazníků a tedy i ke zvýšení tržeb.

Navrhnuté možnosti považuji za reálné a mohou být inspirací pro vedení společnosti.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

BARAN, D., A. PASTÝR a D. BARANOVÁ. 2016. *Financial Analysis of a Selected Company.* [online]. [cit. 23. 05. 2017]. Dostupné z: https://www.degruyter.com/downloadpdf/j/rput.2016.24.issue-37/rput-2016-0008/rput-2016-0008.xml

DĚDINA, J., CEJTHAMR, V., 2005. *Management a organizační chování: manažerské chování a zvyšování efektivity, řízení jednotlivců a skupin, manažerské role a styly, moc a vliv v řízení organizací*, Praha: Grada. ISBN 80-247-1300-4.

HOPAX s.r.o., 2017, *Ocelové konstrukce, manipulační technika, průmyslové haly, autodoprava.* [online]. © 2017 HOPAX [cit. 23. 05. 2017]. Dostupné z: http://www.hopax.cz

KALOUDA, F., 2016. *Finanční analýza a řízení podniku*. 2. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, s.r.o., ISBN 978-80-7380-591-3.

KISLINGEROVÁ, E. a kol., 2010. *Manažerské finance*. 3. vyd. V Praze: C.H. Beck. ISBN 978-80-7400-194-9.

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

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

MALLYA, Thaddeus., 2007. *Základy strategického řízení a rozhodování*. 1. vyd. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-1911-5.

MANAGEMENTMANIA. 2017. Finanční analýza. *Managementmania.com* [online]. © 2011-2016 [cit. 2017-05-19]. Dostupné z: https://managementmania.com/cs/financni-analyza

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU, 2017. *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2011.* [online]. 01. 08. 2012 [cit. 2017-05-19]. Dostupné z: http://www.mpo.cz/dokument105732.html

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU, 2017. *Finanční analýza podnikové sféry se zaměřením na konkurenceschopnost sledovaných odvětví za rok 2012.* [online]. 27. 06. 2013 [cit. 2017-05-19]. Dostupné z: https://www.mpo.cz/dokument141226.html

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU, 2017. *Finanční analýza podnikové sféry se zaměřením na konkurenceschopnost sledovaných odvětví za rok 2013.* [online]. 12. 06. 2014 [cit. 2017-05-19]. Dostupné z: https://www.mpo.cz/dokument150081.html

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU, 2017. *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2014.* [online]. 3. 4. 2015 [cit. 2017-05-19]. Dostupné z: https://www.mpo.cz/dokument157262.html

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU, 2017. *Finanční analýza podnikové sféry za 1. – 4. čtvrtletí 2015.* [online]. 2. 11. 2016 [cit. 2017-05-19]. Dostupné z: https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-1--_-4--ctvrtleti-2015--221221/

PAVELKOVÁ, D. a A. KNÁPKOVÁ., 2012. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. 3. Vyd. Praha: Linde, ISBN 978-80-7201-872-7.

RŮČKOVÁ, P., 2015. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi.* 5. aktualizované vydání, Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-247-5534-2.

SEDLÁČEK, J., 2001. *Účetní data v rukou manažera - finanční analýza v řízení firmy* 2. doplněné vydání. Praha: Computer Press. ISBN 80-7226-562-8.

SEDLÁČEK, J., 2011. *Finanční analýza podniku.* 2. vyd. Brno: Computer Press. ISBN 978-80-251-3386-6.

VOCHOZKA, M., 2011. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing. ISBN 978-80-247-3647-1.

Výroční zprávy společnosti Hopax s. r. o. z let 2011 – 2015

Zákon č.563/1991Sb., o účetnictví ze dne 12. prosince 1991.

SEZNAM ZKRATEK

aj.	a jiné
atd.	a tak dále
ČPK	čistý pracovní kapitál
ČPP	čisté pohotové prostředky
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
DM	dlouhodobý majetek
DNM	dlouhodobý nehmotný majetek
EAT	zisk po zdanění
EBIT	zisk před zdaněním + nákladové úroky
EBITDA	zisk před zdaněním, nákladovými úroky a odpisy
FA	finanční analýza
KQT	Kralickův Quick-test
např.	například
ROA	rentabilita aktiv
ROCE	rentabilita investovaného kapitálu
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
s. r. o.	společnost s ručením omezeným
tzn.	to znamená
THP	technicko-hospodářský pracovník
VH	výsledek hospodaření
VZZ	výkaz zisku a ztráty

SEZNAM TABULEK, OBRÁZKŮ A GRAFŮ

Tabulka 1: Bodování výsledků Kralickova Quicktestu 32

Tabulka 2: Schéma SWOT analýzy 34

Tabulka 3: Horizontální analýza aktiv meziroční absolutní změny v letech 2011-2015 v tis. Kč 42

Tabulka 4: Horizontální analýza aktiv v letech 2011-2015 43

Tabulka 5: Horizontální analýza pasiv za roky 2011- 2015 v absolutních změnách 44

Tabulka 6: Horizontální analýza pasiv v letech 2011-2015 (procentuální změny) 44

Tabulka 7: Horizontální analýza VZZ absolutní změny v letech 2011-2015 45

Tabulka 8: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v letech 2011-2015 46

Tabulka 9: Vertikální analýza aktiv za roky 2011-2015 48

Tabulka 10: Vertikální analýza pasiv za období 2011-2015 50

Tabulka 11: Analýza rozdílových ukazatelů za období let 2011–2015 (v tis. Kč.) 51

Tabulka 12: Ukazatele likvidity za období 2011-2015 52

Tabulka 13: Oborové průměry likvidity za období 2011-2015 53

Tabulka 14: Ukazatele rentability za sledovaná období 2011-2015 54

Tabulka 15: Ukazatele zadluženosti za období let 2011-2015 57

Tabulka 16: Ukazatele aktivity za období let 2011 – 2015 59

Tabulka 17: Hodnoty Altmanova Z-skóre za období 2011-2015 62

Tabulka 18: Index IN05 za období 2011-2015 63

Tabulka 19: Kralickův Quick test výpočty v letech 2011-2015 65

Tabulka 20: Kralickuv Quick test bodové hodnocení za sledovaná období 2011-2015. 65

Tabulka 21: Vyčíslení měsíčních nákladů a výnosů při zprostředkovávání pronájmu .. 71

Tabulka 22: Vyčíslení nákladů a výnosům za rok od druhého měsíce pronajímání 71

Tabulka 23: Změna ukazatelů rentabilit při pronájmu budovy 72

Tabulka 24: Mzdové náklady společnosti na jednoho dělníka 74

Tabulka 25: Přepočet mzdový nákladů společnosti na 150 dělníků za rok 74

Tabulka 26: Nárok na dovolenou navíc dle odpracovaných let 75

Tabulka 27: Vzorová tabulka odměňování zlepšovacích návrhů 76
Tabulka 28: Nabídka vytvoření webových stránek v anglickém jazyce 77
Tabulka 29: Porovnání nákladů na provoz webu a dalších marketingových záležitostí. 77

Obr. 1: Uživatelé finanční analýzy a její zaměření 12
Obr. 2: Model „7S“ firmy McKinsey 17
Obr. 3: Logo podniku 35

Vzorec 1:Absolutní ukazatel změny 19
Vzorec 2: Procentní změna 19
Vzorec 3: Strukturální analýza 19
Vzorec 4: Čistý pracovní kapitál 20
Vzorec 5: Čisté pohotové prostředky 21
Vzorec 6: Čistý peněžně pohledávkový fond 21
Vzorec 7: Běžná likvidita 23
Vzorec 8: Pohotová likvidita 23
Vzorec 9: Peněžní likvidita 23
Vzorec 10: Rentabilita investovaného kapitálu 24
Vzorec 11: Rentabilita vlastního kapitálu 24
Vzorec 12: Rentabilita tržeb 24
Vzorec 13: Rentabilita aktiv 25
Vzorec 14: Ukazatel věřitelského rizika 25
Vzorec 15: Koeficient samofinancování 26
Vzorec 16: Úrokové krytí 26
Vzorec 17: Doba splácení dluhů 26
Vzorec 18: Ukazatel finanční páky 27
Vzorec 19: Doba obratu zásob 27

Vzorec 21: Doba obratu závazků 28
Vzorec 22: Doba obrat aktiv 28
Vzorec 23: Obrat zásob 28
Vzorec 24: Obrat aktiv 28
Vzorec 25: Obrat závazků 29
Vzorec 26: Obrat pohledávek 29
Vzorec 27: Model Z-skóre ZETA 30
Vzorec 28: Index IN05 31
Vzorec 29: Kralickův Quicktest 32

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1: Aktiva v rozvaze 2011-2015 I

Příloha 2: Pasiva rozvahy 2011-2015 II

Příloha 3: Výkaz zisku a ztráty 2011-2015 III

Příloha 4: Přehled o peněžních tocích 2011-2015 IV

Příloha 5: Organizační schéma společnosti Hopax s. r. o. V

Příloha 1: Aktiva v rozvaze 2011-2015

ROZVAHA (v tis. Kč)	2011	2012	2013	2014	2015
AKTIVA CELKEM	220 886	274 866	264 145	278 052	378 338
DLOUHODOBÝ MAJETEK	138 413	147 965	140 857	156 083	200 496
Dlouhodobý nehmotný majetek	11	561	1 784	1 783	1 233
Software	11	561	1 784	1 783	1 233
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	138 402	147 404	139 073	154 300	199 263
Pozemky	760	1 844	1 844	1 844	1 892
Stavby	74 428	71 942	68 919	77 950	81 919
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	43 115	53 965	44 969	60 061	107 367
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	20 099	19 620	23 329	14 343	8 075
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
OBĚŽNÁ AKTIVA	79 572	125 418	123 045	121 700	177 842
Zásoby	30 969	34 765	28 465	38 674	44 682
Materiál	5 769	5 454	7 324	7 889	7 092
Nedokončená výroba a polotovary	25 140	29 252	21 079	30 717	37 524
Zboží	60	59	62	68	66
Dlouhodobé pohledávky	2 548	18 878	2 412	4 493	24 617
Krátkodobé pohledávky	37 827	44 571	36 025	40 914	65 728
Pohledávky z obchodních vztahů	32 715	37 364	28 591	37 143	54 962
Pohledávky - ovládající a řídící osoba	0	0	0	0	0
Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0	0	0
Stát - daňové pohledávky	1 459	6 182	4 808	3 088	9 334
Krátkodobé poskytnuté zálohy	1 304	516	2 475	606	1 487
Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	0
Jiné pohledávky	2 349	509	151	77	-55
Krátkodobý finanční majetek	8 228	27 204	56 143	37 619	42 815
Peníze	308	272	568	700	521
Účty v bankách	7 920	26 932	55 575	36 919	42 294
Časové rozlišení	2 901	1 503	243	269	0
Náklady příštích období	2 901	1 503	243	269	0

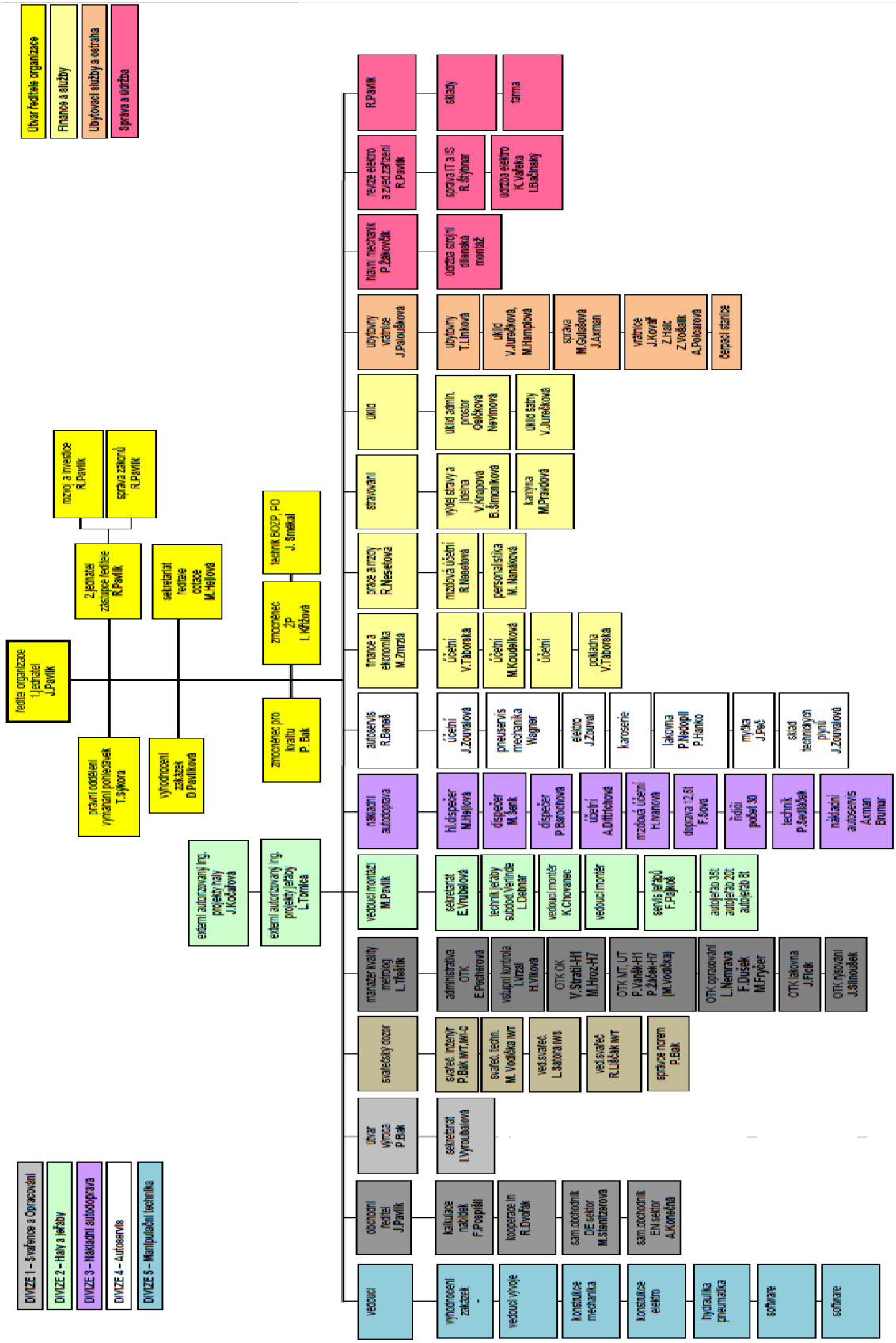
Příloha 2: Pasiva rozvahy 2011-2015

ROZVAHA (v tis.Kč)	2011	2012	2013	2014	2015
PASIVA CELKEM	220 886	274 886	264 145	278 052	378 338
VLASTNÍ KAPITÁL	50 269	51 010	63 902	75 320	86 729
Základní kapitál	15 000	15 000	15 000	15 000	15 000
Kapitálové fondy	0	0	0	0	0
Ostatní kapitálové fondy	0	0	0	0	0
Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	2 543	2 543	2 580	0	0
Výsledek hospodaření minulých let	45 952	32 726	33 430	48 902	60 320
Nerozdělený zisk minulých let	45 952	32 726	33 430	48 902	60 320
Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření běžného účetního období	-13 226	741	12 892	11 418	11 409
CIZÍ ZDROJE	170 514	223 876	200 243	202 448	291 478
Rezervy	0	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky	52 293	46 592	66 764	90 524	118 557
Závazky z obchodních vztahů	92	340	235	121	0
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastíkům sdružení	50 728	41 606	60 812	83 550	109 169
Odložený daňový závazek	1 473	4 646	5 717	6 853	9 388
Krátkodobé závazky	43 139	71 844	53 264	41 974	60 192
Závazky z obchodních vztahů	38 686	48 927	44 554	36 783	28 417
Závazky - ovládající a řídící osoba	0	0	0	0	0
Závazky k zaměstnancům	2 527	2 955	2 993	3 089	2 926
Závazky ze soc.zabezpečení a zdrav.pojištění	1 483	1 630	1 712	1 777	1 683
Stát - daňové závazky a dotace	202	18 130	2 537	257	21 076
Přijaté zálohy	0	0	1 278	2	6 032
Dohadné účty pasivní	200	127	146	0	0
Jiné závazky	41	75	44	66	58
Bankovní úvěry a výpomoci	75 082	105 440	80 215	69 950	112 729
Bankovní úvěry dlouhodobé	55 082	70 440	45 215	43 950	86 729
Bankovní úvěry krátkodobé	20 000	35 000	35 000	26 000	26 000
Časové rozlišení	103	0	0	284	131
Výdaje příštích období	103	0	0	284	131

Příloha 3: Výkaz zisku a ztráty 2011-2015

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY (v tis. Kč)	2011	2012	2013	2014	2015
Tržby za prodej zboží	2 332	1 485	7 946	14 378	19 431
Náklady vynaložené na prodané zboží	2 248	1 361	5 872	9 652	12 919
Obchodní marže	84	124	2 074	4 726	6 512
Výkony	313 547	326 704	394 255	362 575	322 341
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	324 922	319 757	402 000	352 863	315 534
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-14 857	4 113	-8 173	9 638	6 807
Výkonová spotřeba	234 366	234 026	286 086	259 033	225 302
Spotřeba materiálu a energie	155 804	147 517	163 637	147 132	130 534
Služby	78 562	86 509	122 449	111 901	94 768
Přidaná hodnota	79 265	92 802	110 243	108 268	103 551
Osobní náklady	54 235	60 467	63 548	62 255	63 244
Mzdové náklady	39 490	44 175	46 435	45 493	46 492
Náklady na sociální zabezpečení a zdrav.pojištění	13 324	14 897	15 581	15 339	15 687
Sociální náklady	1 421	1 395	1 532	1 423	1 065
Daně a poplatky	9 435	8 462	9 476	10 360	9 589
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	14 770	14 852	15 246	16 529	18 909
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	3 756	12 376	110	4 868	7 996
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	3 755	12 368	110	4 868	7 990
Tržby z prodeje materiálu	1	8	0	0	6
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	252	8 017	0	2 260	6 024
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	252	8 016	0	2 260	6 024
Prodaný materiál	0	1	0	0	0
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních	11 238	-14 498	-3 149	193	676
Ostatní provozní výnosy	6 055	3 975	6 489	3 609	7 458
Ostatní provozní náklady	10 082	23 383	7 894	3 473	3 267
Provozní výsledek hospodaření	-10 936	8 470	23 827	21 675	17 296
Výnosy z dlouhodobého finančího majetku	0	0	0	0	0
Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	0	0	0	0	0
Výnosové úroky	49	88	120	200	77
Nákladové úroky	2 278	2 122	2 032	1 817	1 039
Ostatní finanční výnosy	3 438	5 304	6 432	1 090	1 998
Ostatní finanční náklady	5 657	6 598	11 535	6 990	4 331
Finanční výsledek hospodaření	-4 448	-3 328	-7 015	-7 517	-3 295
Daň z příjmů za běžnou činnost	-2 158	4 243	3 920	2 740	2 592
- splatná	0	1 070	2 849	1 604	57
- odložená	-2 158	3 173	1 071	1 136	2 535
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-13 226	899	12 892	11 418	11 409
Mimořádné výnosy	0	0	0	0	0
Mimořádné náklady	0	0	0	0	0
Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření za účetní období	-13 226	741	12 892	11 418	11 409
Výsledek hospodaření před zdaněním	-15 384	4 984	16 812	14 158	14 001

Příloha 4: Přehled o peněžních tocích 2011-2015

VÝKAZ CASH-FLOW (v tis. Kč)	2011	2012	2013	2014	2015
Peněžní toky z provozní činnosti					
Výsledek hospodaření za běžnou činnost bez zdanění	-15 384	5 142	16 812	14 158	14 001
Úpravy o nepeněžní operace	24 749	-1 977	13 912	15 733	18 577
Odpisy stálých aktiv, pohledávek a opravné položky k nabytému majetku	14 770	14 852	15 246	16 529	18 909
Změna stavu opravných položek a rezerv	11 253	-14 511	-3 136	195	672
Zisk/ztráta z prodeje stálých aktiv	-3 503	-4 352	-110	-2 608	-1 966
Úrokové náklady a výnosy	2 229	2 034	1 912	1 617	962
Ostatní nepeněžní operace	0	0	0	0	0
Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu, placenými úroky a mimořádnými položkami	9 365	3 165	30 724	29 891	32 578
Změna stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	29 136	31 366	15 887	-34 744	-31 468
Změna stavu pohledávek z prov. činnosti aktiv, účtů čas. rozl. a doh účtů	14 431	-2 427	27 754	-8 785	-38 553
Změna stavu obchodních závazků	-717	37 603	-18 446	-15 623	13 635
Změna stavu zásob	15 422	-3 810	6 579	-10 336	-6 550
Změna stavu krátk. fin. majetku nespadajícího do peněžních prostředků	0	0	0	0	0
Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, placenými úroky a mimořádnými položkami	38 501	34 531	46 611	-4 853	1 110
Vyplacené úroky	-2 278	-2 122	-2 032	-1 817	-1 039
Přijaté úroky	49	88	120	200	77
Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost	650	205	-1 609	-4 268	-1 872
Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými účetními případy	0	-158	0	0	0
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	36 922	32 544	43 090	-10 738	-1 724
Peněžní toky z investiční činnosti					
Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv	-22 256	-32 420	-8 137	-34 015	-69 346
Příjmy z prodeje stálých aktiv	3 755	12 368	110	4 868	7 990
Poskytnuté půjčky a úvěry spřízněným osobám	0	0	0	0	0
Cistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-18 501	-20 052	-8 027	-29 147	-61 356
Peněžní toky z finanční činnosti					
Změna stavu dlouhodobých závazků a dlouhodobých,příp. krátkodobých úvěrů	-5 327	6 484	-6 124	21 631	68 276
Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku	0	0	0	0	0
Cistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	-5 327	6 484	-6 124	21 361	68 276
Cisté zvýšení, resp.snížení peněžních prostředků	13 094	18 976	28 939	-18 524	5 196
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	-4 866	8 228	27 204	56 143	37 619
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období	8 228	27 204	56 143	37 619	42 815

Příloha 5: Organizační schéma společnosti Hopax s. r. o.