

2. Praktická část finanční analýzy

2.1 Úvodní článek o společnostech s ručením omezeným

Výsledky šetření: společnosti s ručením omezeným

„Velký boom ve vzniku společností s ručením omezeným nastal na počátku devadesátých let, rok 2001 byl naopak rokem velkého poklesu ve vzniku společností. Nejvíce společností s.r.o. však vzniklo v roce 2008 (22 629) a pouze o pár méně v roce 1993 (22 500). Z celkového počtu vzniklých společností s.r.o. dosud existuje 330 959 (89,16%), nejvíce dosud existujících společností vzniklo v roce 2008 (6,79%) a 2010 (6,77%), nejvíce společností zaniklo v roce 2009 a 2010 (4 449 a 4 524). Vývoj vzniklých společností s.r.o. a počet dosud existujících se vyvíjí obdobně, ze společností vzniklých do roku 1994 jich dosud existuje 68% až 80%, od té doby procento přeživších společností neustále stoupá, od roku 2007 je jejich vývoj téměř totožný. Procento zanikajících společností neustále stoupá, velký nárůst zániků je evidentní do roku 2011, v roce 2011 zaniklo více než 10% společností z celého počtu zaniklých. Do pěti let od svého vzniku však za celé zkoumané období zaniklo pouze 2,2% společností s.r.o.“¹

2.2 Seznámení s firmou²

Datum zápisu:	7.ledna 2005
Obchodní firma:	Autocentrum Petr, s.r.o.
Sídlo:	Hranice, Hranice I - Město, Tovačovského 346/2, PSČ 753 01
Identifikační číslo:	268 49 828

¹ MENČLOVÁ, B. Výsledky šetření: společnosti s ručením omezeným. *Oceňování*. 2012, roč. 6, č. 2, s. 37.

² MINISTERSTVO SPRÁVEDLNOSTI ČESKÉ REPUBLIKY. *Úplný výpis z obchodního rejstříku Autocentrum Petr, s.r.o.* [online]. [cit. 2013-02-11]. <<https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-vypis?subjektId=isor%3a800003299&typ=full&klic=adkfpb>>.

Právní forma: Společnost s ručením omezeným

Předmět podnikání:

- opravy silničních vozidel,
- velkoobchod,
- klempířství a oprava karoserií, lakýrnictví,
- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona.

Firma byla založena v lednu roku 2005, ale již pár let před tím fungovala na základě dvou zaměstnanců s živnostenským oprávněním, kteří se poté dohodli na založení společnosti s ručením omezeným. Společnost se stále rozrůstala a v roce 2007 se přestěhovala na novou, nynější adresu. Hlavním důvodem stěhování byl vysoký nájem a vysoké náklady na provoz firmy. Dřívější budova byla zastaralá, nezateplená a ve velké míře prosklená. Dnes je firma taktéž v pronajatých prostorech, ale s výší nájmu, který je pro ni finančně výhodnější. Společnost se snaží co nejlépe proniknout na trh různými reklamami, letáky a jinými akcemi. V jejím okolí je přes 10 dalších konkurenčních autoservisů, a proto se musí snažit každý den na 100% zaujmout nové zákazníky, aby se rádi vraceli. Firma nabízí své služby každému zákazníkovi - jak jednotlivci, tak i firmám, ať už s osobními nebo dodávkovými vozy.

2.3 Finanční analýza společnosti Autocentrum Petr s.r.o.

Finanční analýzu tohoto podniku zahájím horizontální analýzou rozvahy (aktiv a pasiv) – stavových ukazatelů. Zde budu analyzovat informace z hlediska času a porovnávat hodnoty běžného a minulého období, a to jak v absolutních číslech, tak i v číslech relativních.

2.3.1 Horizontální analýza rozvahy (v tis. Kč)

Období	Změna 2008 - 2009		Změna 2009 - 2010		Změna 2010 - 2011		Změna 2011 - 2012	
AKTIVA CELKEM	-50 000	0,94%	27 000	1,3%	170 000	1,20%	- 73 000	0,93%
Stálá aktiva	12 000	1,3%	-91 000	0,79%	-63 000	0,81%	-32 000	0,88%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%

Dlouhodobý hmotný majetek	12 000	1,3%	-91 000	0,79%	-63 000	0,81%	-32 000	0,88%
Oběžná aktiva	-78 000	0,83%	133 000	1,35%	232 000	1,45%	-42 000	0,94%
Zásoby	5 000	1,12%	-16 000	0,65%	-5 000	0,83%	6000	1,24%
Dlouhodobé pohledávky	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Krátkodobé pohledávky	-25 000	0,92%	53 000	0,19%	217 000	0,64%	-24 000	0,96%
Krátkodobý finanční majetek	-58 000	0,49%	69 000	2,75%	20 000	1,13%	-24 000	0,86%
Ostatní aktiva	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%

Tabulka č. 1: Horizontální analýza aktiv³

Aktiva této firmy jsou v každém roce velice rozdílná. V prvních dvou porovnávaných letech (v prvním období) byla záporná. Původní hodnota aktiv v roce 2008 byla 882 000,- Kč, v roce 2009 měla hodnotu 832 000,- Kč. V dalších dvou obdobích byla kladná a to dokonce v porovnávaných letech 2010 a 2011 byla aktiva velmi vysoká oproti předcházejícímu období. Byla nejvyšší za posledních pět let. V roce 2010 činila aktiva 859 000,- Kč, v dalším roce 2011 dosahovala hodnoty 1 029 000,- Kč. V posledním období aktiva opět klesla do záporu, kdy jejich původní hodnota byla 956 000,- Kč. I přes takovou strukturu aktiv si myslím, že se tato společnost řadí ve srovnání s mnoha ostatními firmami ve svém blízkém okolí mezi ty nejúspěšnější.

Stálá aktiva jsou zastoupena pouze dlouhodobým hmotným majetkem, který je především reprezentován zvedacími plošinami a diagnostickými přístroji. Zde můžeme sledovat tyto změny. Hlavním rozdílem v aktivech mezi rokem 2008 a 2009 byl nákup nákladového přívěsu na odtah automobilů a položení zámkové dlažby ve vjezdu do objektu servisu, díky čemuž byla aktiva v záporu. Další dvě sledovaná období byla kladná, není zde žádný větší výkyv aktiv, protože se nenakupovala žádná větší položka, která by aktiva výrazně ovlivnila. V porovnávaných letech 2010 a 2011 není také žádná výrazná změna a firma dosáhla v tomto roce nejvyšších hodnot z celých analyzovaných pěti let. V tomto období firma nenakupovala žádná aktiva, pouze jeden osobní automobil. V posledním období se firma opět dostala do záporné hodnoty,

³ Zdroj: vlastní.

a to také díky nákupu nového PC a dalším programům, které jsou potřebné k výkonu servisních prací u automobilů.

Další analyzovanou položkou jsou *oběžná aktiva*, která byla v prvním období záporná. Tato hodnota byla způsobena především vysokou výší krátkodobých pohledávek v roce 2008. V dalším období byla již oběžná aktiva kladná. V těchto dvou letech byly menší zásoby a vyšší množství krátkodobého finančního majetku. Analyzované roky 2010 a 2011 měly znovu nejvyšší hodnotu z celých pěti analyzovaných let, a to především díky nižším hodnotám krátkodobých pohledávek v roce 2010. Oběžná aktiva byla v posledním období v záporu především kvůli vyšším zásobám, nižším pohledávkám a finančnímu majetku v roce 2012.

Nyní jsem ve stručnosti popsala vlivy, které mají za příčinu změny v aktivech. V další části se budu zabývat změnou analyzovaných hodnot v *pasivech*.

Období	Změna 2008 - 2009		Změna 2009 - 2010		Změna 2010 - 2011		Změna 2011 - 2012	
Pasiva celkem	-50 000	0,94%	27 000	1,3%	170 000	1,2%	-73 000	0,93%
Vlastní kapitál	-391 000	1,75%	-237 000	1,26%	114 000	0,90%	-198 000	1,19%
Fondy ze zisku	0	1%	0	1%	0	1%	6 000	1,60%
Výsledek hospodaření minulých let	-34 000	1,05%	-392 000	1,54%	-236 000	1,21%	109 000	0,92%
Výsledek hospodaření běžného ú. o.	-357 000	11,50%	155 000	0,60%	350 000	-0,48%	-313 000	-1,75%
Cizí zdroje	328 000	1,24%	272 000	1,16%	36 000	1,02%	185 000	1,09%
Rezervy	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Dlouhodobé závazky	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Krátkodobé závazky	328 000	1,24%	272 000	1,16%	36 000	1,02%	185 000	1,09%
Bankovní úvěry a výpomoci	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Ostatní pasiva a přechodné účty pasiv	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%

Tabulka č. 2: Horizontální analýza pasiv⁴

⁴ Zdroj: vlastní.

V *pasivech* máme první a poslední období záporné, prostřední dvě hodnoty reprezentovány roky 2009 – 2011 jsou kladné. Hlavní změny v *pasivech* měly za následek především krátkodobé závazky, které byly v roce 2009 největší, poté následuje rok 2012. Hodnoty pasiv jednotlivých let jsou následující. V roce 2008 byla pasiva ve výši 882 000,- Kč, v roce 2009 měla výši 832 000,- Kč, rok 2010 měl výši pasiv v hodnotě 859 000,- Kč, 2011 měla výši 1 029 000,- Kč a poslední rok nabyla pasiva hodnoty 956 000,- Kč.

Vlastní kapitál byl v prvních dvou obdobích v záporných číslech, z toho v druhém období byl nižší, a to o 154 000,- Kč, což bylo zapříčiněno hlavně kladným hospodářským výsledkem běžného období 2010. Analyzované období 2010 – 2011 bylo kladné a to především kvůli nižšímu vlastnímu kapitálu a také kladné hodnotě ve výsledku hospodaření běžného účetního období. Poslední analyzované období bylo opět záporné, i přestože byl kladný výsledek hospodaření minulých let. Tento zápor byl zapříčiněn vyššími zápornými čísly ve vlastním kapitálu a také zápornými čísly ve výsledku hospodaření běžného účetního období.

Cizí zdroje, které jsou splatné do jednoho roku, byly v prvním období nejvyšší a měly klesající tendenci, tedy až na poslední rok, kdy byly opět vyšší než v předchozích letech. Celkový rozdíl tvoří 0,15 %. Cizí zdroje měly klesající podobu zejména kvůli krátkodobým závazkům z obchodního styku, které byly v každém roce nižší, a také závazky vůči společníkům, které měly naopak rostoucí tendenci.

2.3.2 Vývoj majetkové struktury

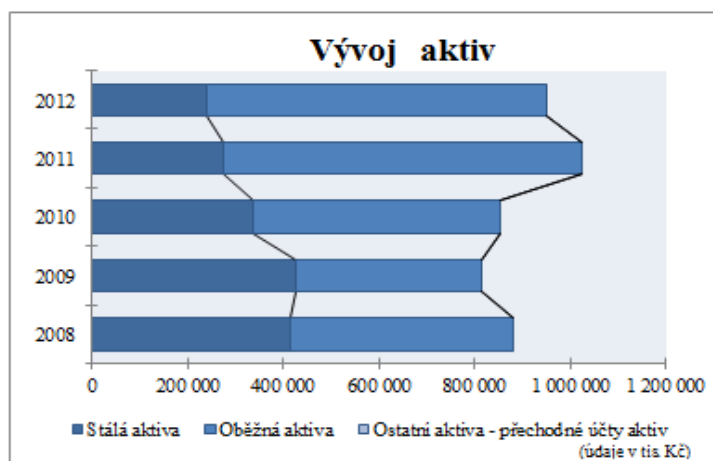
Položka	řádek v roz- vaze	2008		2009		2010		2011		2012	
		Absolutní částka	%	Absolutní částka	%	Absolutní částka	%	Absolutní částka	%	Absolutní částka	%
AKTIVA CELKEM	1	882 000	100,0%	832 000	100,0%	859 000	100,0%	1 029 000	100,0%	956 000	100,0%
Stálá aktiva	3	416 000	47,2%	428 000	51,4%	337 000	39,2%	274 000	26,6%	242 000	25,3%
Dlouhodobý nehmotný majetek	4	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Dlouhodobý hmotný majetek	13	416 000	100,0%	428 000	100,0%	337 000	100,0%	274 000	100,0%	242 000	100,0%
Pozemky	14	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Stavby	15	173 000	41,6%	214 000	50,0%	198 000	58,8%	184 000	67,2%	171 000	70,7%
movitých věcí	16	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Pěstitelské celky trvalých porostů	17	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Základní stádo a tažná zvířata	18	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	19	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	20	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Poskytnuté zálohy na DHM	21	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Opravná položka k nabytému majetku	22	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Dlouhodobý finanční majetek	23	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Oběžná aktiva	31	463 000	52,5%	385 000	46,3%	518 000	60,3%	750 000	72,9%	708 000	74,1%
Zásoby	32	41 000	8,9%	46 000	11,9%	30 000	5,8%	25 000	3,3%	31 000	4,4%
Dlouhodobé pohledávky	39	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Krátkodobé pohledávky	48	309 000	66,7%	284 000	73,8%	337 000	65,1%	554 000	73,9%	530 000	74,9%
Krátkodobý finanční majetek	58	113 000	24,4%	55 000	14,3%	151 000	29,2%	171 000	22,8%	147 000	20,8%
Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv	0	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%

Tabulka č. 3: Vývoj majetkové struktury⁵

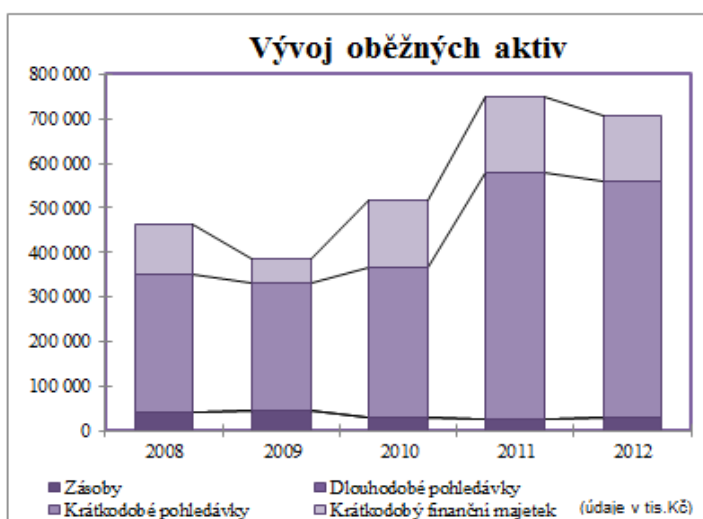
Pro zjednodušenou představu bych zde chtěla ještě publikovat *vývoj majetkové struktury* podniku za posledních pět let. Tyto informace jsou obdobné, jako jsou v horizontální analýze aktiv. V této tabulce můžeme lépe vidět rozdělení majetku a celkové finanční částky zastupovaných skupin, jak tomu bylo v jednotlivých letech. Můžeme zde vidět, že celková aktiva měla rostoucí tendenci, až na rok 2012, kdy klesly z důvodu nižších tržeb. Stálá aktiva této společnosti klesají, a to zejména kvůli odpisům majetku. Zásoby v daných letech klesají, mimo rok 2009, kdy jsou nejvyšší z důvodu nejmenšího prodeje skladových zásob. Krátkodobé pohledávky a krátkodobý finanční majetek měly především rostoucí tendenci opět mimo rok 2009, kdy byly krátkodobé pohledávky nejnižší z důvodu včasného placení a obdobně tomu bylo i u krátkodobého finančního majetku, ze kterého se platily zejména závazky.

Veškerá *aktiva* měla v roce 2011 nejvyšší hodnoty a to z důvodu vyšších odpisů, menšího množství drženého zboží na skladě a lepšímu vymáhání pohledávek.

⁵ Zdroj: vlastní.



Graf č. 1: Vývoj aktiv⁶



Graf č. 2: Vývoj oběžných aktiv⁷

2.3.3 Vývoj struktury zásob

Položka	řádek v rozvaze	2008		2009		2010		2011		2012	
		Absolutní částka	%	Absolutní částka	%	Absolutní částka	%	Absolutní částka	%	Absolutní částka	%
Zásoby	32	41 000	100%	46 000	100%	30 000	100%	25 000	100%	31 000	100%
Materiál	33	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Nedokončená výroba a polotovary	34	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Výrobky	35	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Zvířata	36	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Zboží	37	41 000	100%	46 000	100%	30 000	100%	25 000	100%	31 000	100%
Poskytnuté zálohy na zásoby	38	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%

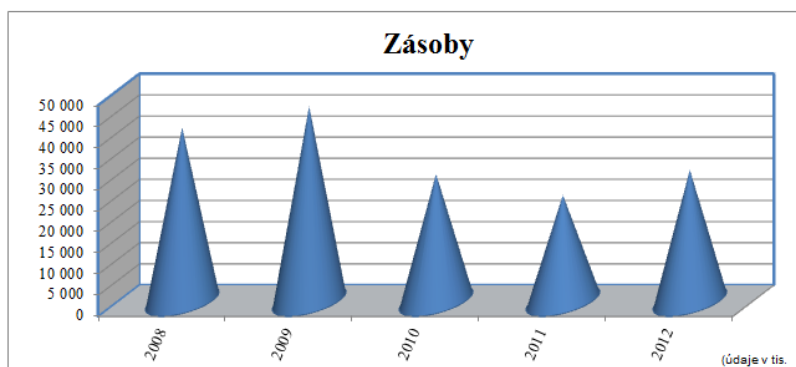
Tabulka č. 4: Vývoj struktury zásob⁸

⁶ Zdroj: vlastní.

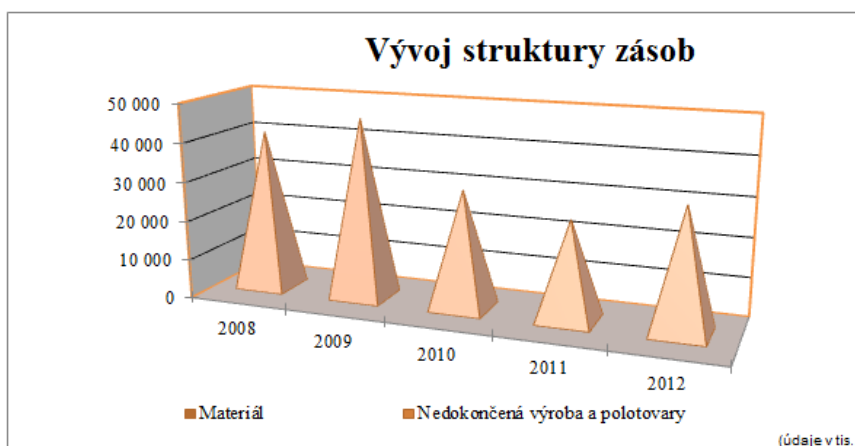
⁷ Zdroj: vlastní.

⁸ Zdroj: vlastní.

Zásoby jsou v tomto podniku reprezentovány pouze zbožím, které firma nakupuje a prodává až ve chvíli, kdy je potřeba. Zásoby jsou zastupovány především motorovými oleji, různými druhy filtrů, gufer, ložisek, podložek a jinými zásobami tohoto sortimentu. Tyto zásoby musí mít firma na skladě v různém množství a nikdy se nedá přesně stanovit, kdy je spotřebuje a nakoupí nové.



*Graf č. 3: Zásoby*⁹



*Graf č. 4: Vývoj struktury zásob*¹⁰

2.3.4 Ukazatelová soustava INFA

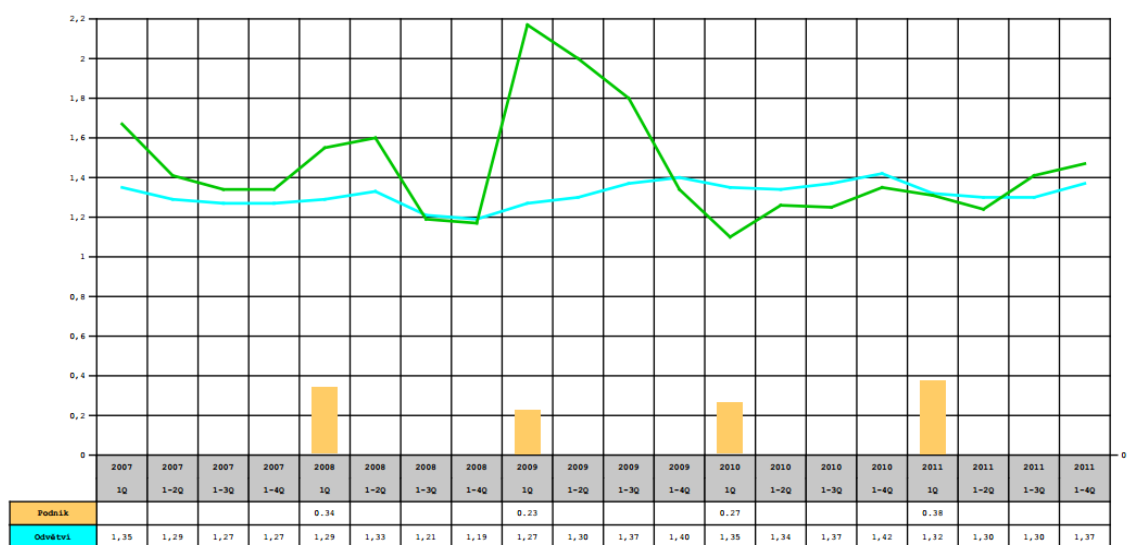
Ukazatelovou soustavu INFA jsem popsala podrobně v kapitole 1.6.1 a nyní budu prezentovat výsledky, které se zabývají porovnáním podniku Autocentrum Petr s.r.o. s podniky ve stejném odvětví. Budu porovnávat roky 2008, 2009, 2010, 2011

⁹ Zdroj: vlastní.

¹⁰ Zdroj: vlastní.

a to z důvodu, že na stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu doposud nejsou výsledky pro srovnání roku 2012. Podnik bude porovnáván podle klasifikace CZ-NACE. NACE je klasifikace ekonomických činností dle rozdělení Evropské unie. Podnik Autocentrum Petr je zařazen do skupiny – CZ – NACE 45 – maloobchod a oprava motorových vozidel.

(Poznámka: zelený graf zobrazuje podniky, které tvoří hodnotu ROE větší než alternativní náklad na VK).



Graf č. 5: Likvidita L3¹¹

Běžná likvidita je popsána v kapitole 1.6.2. Z grafu jasně vyplývá, že společnost nebyla schopna platit své krátkodobé závazky z oběžných aktiv a musela je hradit z dlouhodobých závazků. Zde bylo porušeno pravidlo, které jsem již v textu zmiňovala, a to, že by se krátkodobé závazky měly hradit z krátkodobých pohledávek. Obdobně tomu bylo i u dlouhodobých závazků. Firma měla problémy se získáváním krátkodobých pohledávek od zákazníků. Toto bylo způsobeno hlavně situacemi, kdy společnost nechávala ostatní firmy, aby jí platily vyšší částky na splátky. Také někteří zákazníci platili i s několika měsíčním zpožděním. V takovýchto situacích by firma měla popřemýšlet, jestli v této toleranci bude pokračovat i nadále, nebo si najde nový, pro společnost příznivější způsob vymáhání finančních prostředků. Zde může nastat situace, že zákazníci přejdou k jiným servisům, které jim umožní

¹¹ MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. *Benchmarkingový diagnostický systém finančních indikátorů INFA* [online]. [cit. 2013-02-11].
<<http://download.mpo.cz/get/33385/37296/418274/priloha001.pps>>.

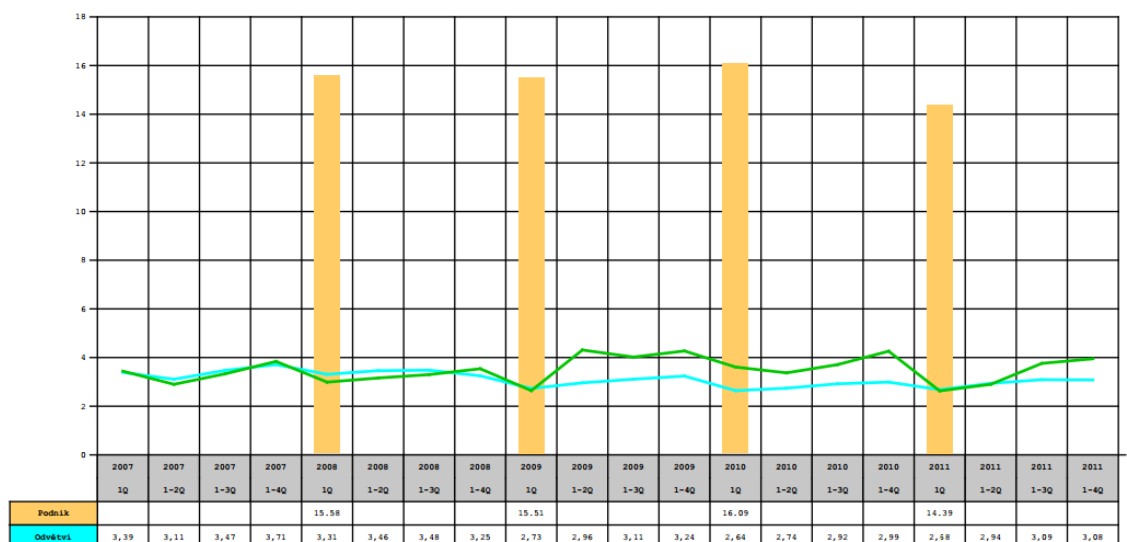
splácet podle jejich požadavků. Mým názorem je, že firma by měla podle uvážení vymáhat finanční prostředky častější komunikací se zákazníky a „donutit“ je, aby uhradili.



Graf č. 6: Marže¹²

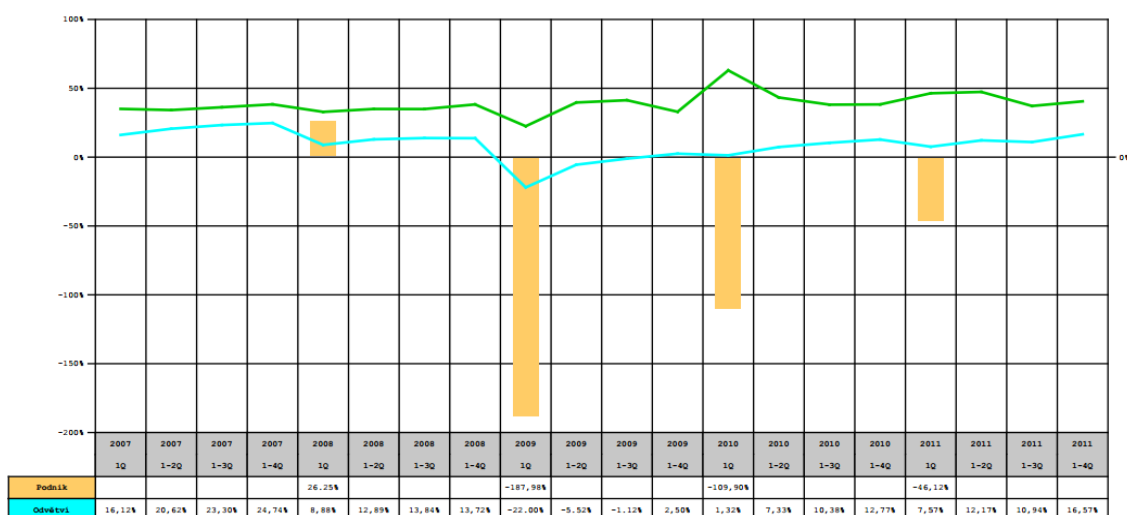
Marže představuje rozdíl mezi nákupní a prodejní cenou. Z grafu můžeme vidět, že firma byla během tří let pod průměrem v odvětví. Pouze v roce 2009 byla nad průměrem odvětví. Z čehož nám vyplývá, že firma si přidávala malou marži na své prodávané služby. V roce 2009 firma zvýšila cenu za hodinu práce, a tím se vyvolala tato změna. Společnost by si měla více cenit svých pracovních sil, ale také si musí dávat pozor, jak moc je bude oceňovat, protože má ve svém okolí velké množství konkurence. Společnost si musí hlavně držet své dobré jméno, čímž je i způsobena tato marže, která byla z velké části pod průměrem v odvětví.

¹² MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. *Benchmarkingový diagnostický systém finančních indikátorů INFA* [online]. [cit. 2013-02-11].
<<http://download.mpo.cz/get/33385/37296/418274/priloha001.pps>>.



Graf č. 7: Obrat aktiv¹³

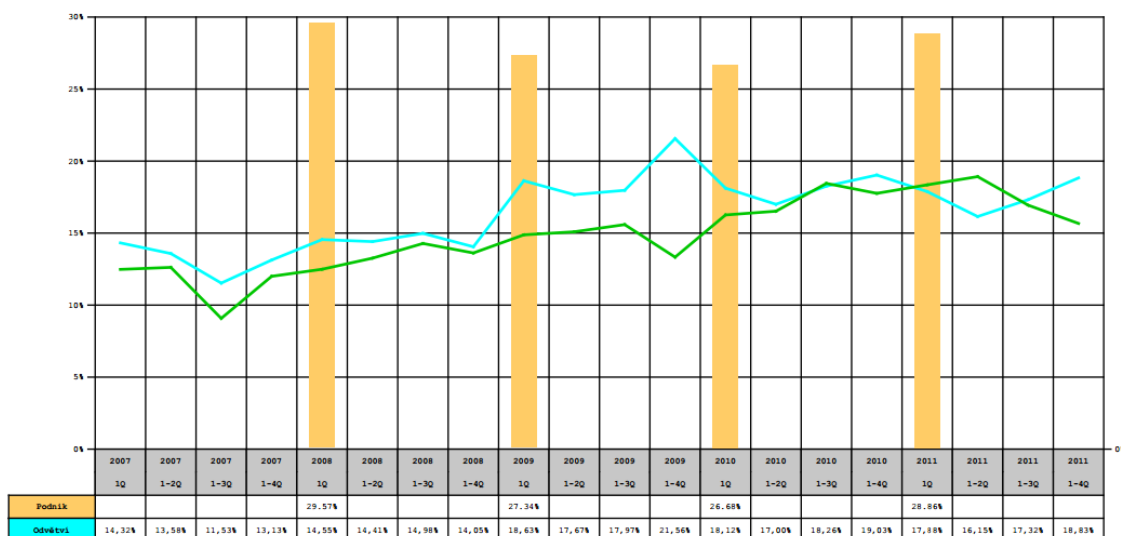
Obrat aktiv nám říká, kolik korun tržeb připadá na korunu aktiv. Z grafu nám vyplývá, že firma měla vysoký obrat aktiv, což znamená, že firmě se aktiva v podniku obracela velmi často a vysoce nad průměrem v odvětví. Společnost dokázala dobře pracovat se svými aktivy a také je dokázala dobře zhodnotit ke svému užtku pomocí své efektivní práce. Firmě ani jednou za sledované čtyři roky tento obrat neklesl, podnik měl vysoký obrat aktiv a tudíž se mu i zvyšoval zisk. Z grafu nám také vyplývá, že celkové roční tržby dokázaly pokrýt celková aktiva nejméně dvakrát.



Graf č.8: ROE¹⁴

¹³ MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. *Benchmarkingový diagnostický systém finančních indikátorů INFA* [online]. [cit. 2013-02-11].
<<http://download.mpo.cz/get/33385/37296/418274/priloha001.pps>>.

Rentabilita vlastního kapitálu nám podává informace o zhodnocení (výnosnosti) vlastního (vloženého) kapitálu. Firma si první dva roky vedla dobře, byla nad průměrem v odvětví. V dalších dvou letech byla ale pod průměrem, což znamená, že podnik negeneroval požadovaný zisk pro vlastníky. Tento propad byl způsoben především nižším ziskem z prodeje služeb, a to hlavně v roce 2010 a 2011. Jak je uvedeno níže v tabulce rozkladu rentability, v roce 2012 již firma dosáhla kladné rentability VK ve výši 16,18%, tudíž je zde pravděpodobnost budoucího růstu této návratnosti a také vyššího výnosu z VK.



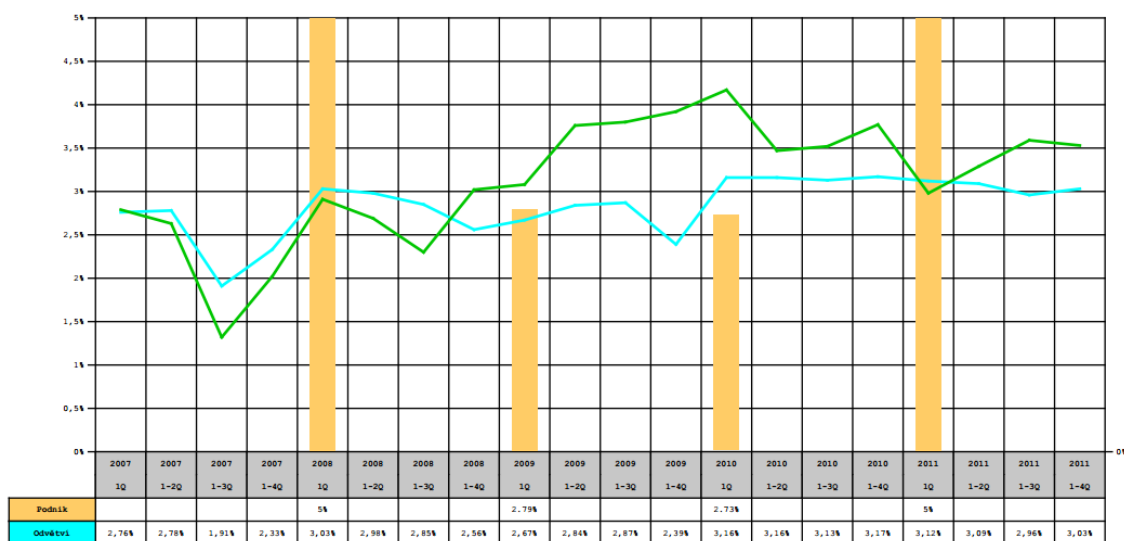
Graf č. 9: Alternativní náklad¹⁵

Podnik vykazoval hodnoty, které jsou vysoko nad standardem, který panuje v odvětví. Za čtyři roky nenastala situace, kdy by podnik prokazoval nižší hodnoty. *Alternativní náklady* se mohou také prezentovat jako nejlepší možný užitek, který firma získala ze svých vlastních zdrojů, v tomto případě tedy ze své činnosti. Na druhou stranu jsou tyto alternativní náklady vysoké, když uvážíme, že jsou to náklady, které mohly být soustředěny do jiné oblasti a ze kterých mohla mít společnost vyšší výdělky. Firma nemá další prostory, které by nevyužívala a mohla by je pronajímat. Můj názor na tuto situaci je takový, že společnost hospodaří v tomto porovnání podle svých možností tak, jak je to pro ni nejlepší.

¹⁴ Tamtéž.

¹⁵ MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. *Benchmarkingový diagnostický systém finančních indikátorů INFA* [online]. [cit. 2013-02-11].

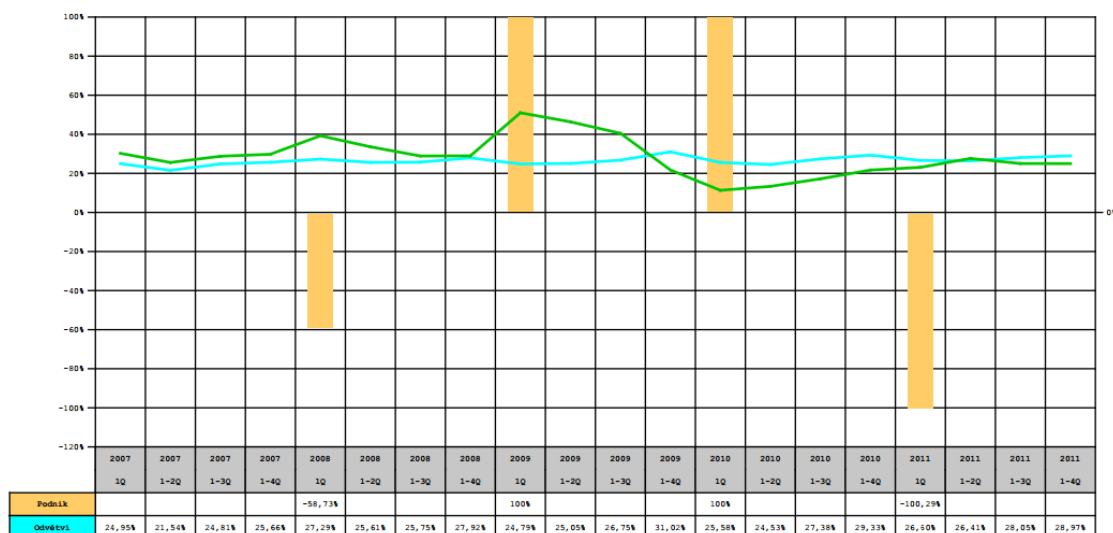
<<http://download.mpo.cz/get/33385/37296/418274/priloha001.pps>>.



Graf č. 10: Ostatní vlivy na rentabilitu – riziková přirážka¹⁶

V grafu je hodnocena výše rizikové přirážky při alternativním nákladu na vlastní kapitál. Výši této přirážky jsem nezadávala, nechala jsem ji generovat podle automatického výpočtu na stránkách benchmarkingového diagnostického systému Ministerstva průmyslu a obchodu. Z grafu nám vyplývá, že si podnik vedl v roce 2008 a 2011 velmi dobře při srovnání s odvětvím. Při generované rizikové přirážce byl podnik stále vysoce nad průměrem. V roce 2009 se firma stále pohybovala v rozmezí odvětví, ale v roce 2010 už byla firma pod průměrem. Ve třech letech, kdy byla firma nad průměrem, byla schopna vyplácet podíly i při daném riziku. V roce 2010 byla částka pro společníky vyplácena pomocí krátkodobého úvěru.

¹⁶ MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. *Benchmarkingový diagnostický systém finančních indikátorů INFA* [online]. [cit. 2013-02-11].
<<http://download.mpo.cz/get/33385/37296/418274/priloha001.pps>>.



Graf č. 11: Zadlužení podniku¹⁷

Zadluženost podniku se počítá poměrem vlastního kapitálu ku aktivům. *Zadluženost vlastního kapitálu* nám vypovídá o tom, zda firma preferuje vlastní nebo cizí zdroje financování. V prvním roce byla firma pod průměrem v odvětví, což nám říká, že firma preferovala spíše CK. To je zapříčiněno splácením úvěrů z minulosti. V dalších dvou letech – 2009, 2010 si firma vedla velmi dobře, takže na splacení svých závazků používala vlastní zdroje. V roce 2011 už bohužel firma opět používala na splacení závazků cizí zdroje, což bylo vyvoláno především snížením peněžních zdrojů ve firmě v důsledku nižších tržeb při zvýšení pohledávek vůči zákazníkům.

2.3.5 Rozklad ukazatele ROE

Rozklad ukazatele ROE jsem vám popsala v kapitole 1.6.2, kde je znázorněné i schéma, podle kterého se tento ukazatel rozkládá. Dále se budu zabývat jednotlivými hodnotami, které nebudu zadávat v grafu, ale budou prezentovány jen v tabulkách pro lepší orientaci a také pro možnost snadnějšího porovnání jednotlivých roků mezi sebou.

¹⁷ MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. *Benchmarkingový diagnostický systém finančních indikátorů INFA* [online]. [cit. 2013-02-11].
<<http://download.mpo.cz/get/33385/37296/418274/priloha001.pps>>.

➤ Rentabilita

Ukazatel	2008	2009	2010	2011	2012
Rentabilita aktiv (ROA)	-3,85%	-47,00%	-27,47%	11,08%	-20,82%
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	6,56%	43,01%	20,59%	-11,05%	16,18%
Rentabilita tržeb	-0,99%	-12,12%	-6,83%	3,08%	-6,20%
Rentabilita nákladů	-0,98%	-10,72%	-6,35%	3,18%	-5,83%
Nákladovost	1,01	1,13	1,07	0,97	1,06

Tabulka č. 5: Ukazatelé rentability¹⁸

Rentabilitu aktiv jsem již okrajově zmínila výše, a to z hlediska odvětví a obratu aktiv. Nyní můžeme vidět rentabilitu v podniku vyjádřenou v záporných číslech v prvních třech letech. Znamená to, že podnik nezískal žádný zisk z vloženého kapitálu, spíše naopak jej ztrácel, a to hlavně z důvodu vyššího odepisování majetku. V roce 2008 se do podniku nakoupil automobil a také diagnostický přístroj. V roce 2009 se nakoupila zámková dlažba pro výstavbu vjezdu do objektu servisu. Roku 2010 se nenakupovala aktiva ve velkém množství a z toho nám vyplývá snížení záporné hodnoty. Naopak v roce 2011 je zde výrazné zlepšení, a to o 35,55 %. V tomto roce firma dokázala využívat svá aktiva naplno, neměla žádný nákup a díky tomu se dokázala dostat ze záporných hodnot. Nakonec v roce 2012 byly hodnoty opět záporné, a to ve výši -20,82 %. ROA byla záporná hlavně z důvodu nakoupení nového PC a také podniku přibyl nový odpis automobilu. Hodnota byla v záporu také z důvodu záporného výsledku minulých let, který se postupně hromadil, a také z důvodu roku 2011, který měl jako jediný kladný výsledek hospodaření a také nejvyšší krátkodobé pohledávky a krátkodobý finanční majetek.

Rentabilitu vlastního kapitálu jsem zmiňovala taktéž výše, při hodnocení podniku s odvětvím, kdy se poměruje výsledek hospodaření za běžné období a VK. Společnost byla ve srovnání s odvětvím v propadu, a to hlavně z důvodu rostoucích záporných výsledků hospodaření a rostoucího záporného VK. Firma měla kladné hodnoty až na rok 2011, kdy byla rentabilita záporná z důvodu kladného HV za sledované období. V tomto roce byla nejvyšší záporná hodnota u hospodaření z minulých období a také neuhrazená ztráta z minulých let. Rentabilita je zhodnocení finančních prostředků, které do podniku byly vloženy. Rentabilita v roce 2009 byla dokonce dvakrát vyšší než v následujícím roce, kdy v tomto roce byla nejvyšší záporná hodnota HV z důvodu téměř nejnižších výkonů. V posledním roce byla rentabilita

¹⁸ Zdroj: vlastní.

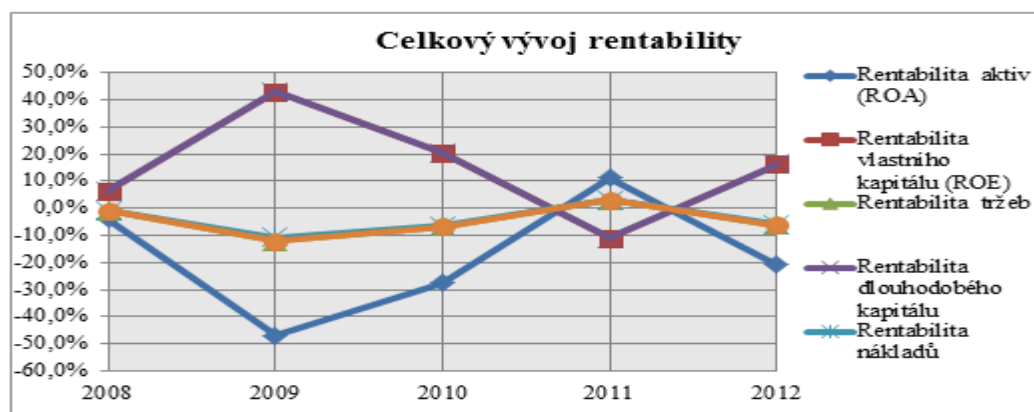
kladná. V roce 2012 byla téměř nejnižší záporná hodnota HV hlavně z důvodu nejnižších tržeb a na druhé straně nejvyšší hodnoty záporného VK. Z kladné hodnoty posledního roku je možná predikce do dalších let, že tato rentabilita bude opět kladná.

Rentabilita tržeb porovnává výsledek hospodaření za běžné období a celkové tržby z prodeje služeb. Tato rentabilita nám ukazuje, kolik korun zisku připadne na korunu tržeb. Hodnoty byly záporné mimo rok 2011, kdy byl výsledek hospodaření nejvyšší ze všech čtyř období z důvodu nejvyšší hodnoty u obchodní marže, a to ve výši 292 000,- Kč. Ze záporných hodnot nám vyplývá, že podnik negeneroval zisk, ale spíše ztrátu, což znamená, že podnik měl vysoké náklady, které převyšovaly přijaté finanční prostředky. Rentabilitu tržeb v roce 2011 ve výši 3,08 % hodnotím jako velmi dobrou. Tato hodnota byla zapříčiněna hlavně nejvyššími tržbami za celých pět let a velmi nízkými náklady. Rok 2012 byl opět záporný, a to hlavně z důvodu nejnižších výkonů (nižší marže), a to i přes poměrně nízké náklady.

Rentabilita nákladů nám vyjadřuje, kolik výkonu musíme vynaložit, abychom získali jednu korunu zisku. Zde se porovnává výsledek hospodaření za účetní období a celkové náklady. Tato rentabilita byla opět v záporných číslech, až na rok 2011, kde byla hodnota rentability 3,18 %, kdy rentabilitu hodnotím velmi vysokou oproti dalším obdobím z důvodu nejnižších vynaložených nákladů na prodané zboží, a to v rozdílu až 94 000,- Kč oproti analyzovanému roku 2008. Taktéž v roce 2011 byl výsledek hospodaření kladný. V roce 2012 byla rentabilita o něco nižší, než jsou ostatní záporné hodnoty. Hlavním důvodem byl jeden z nejnižších záporných HV, z čehož můžeme usuzovat, že by se firmě rentabilita mohla vrátit znovu do kladných čísel.

Nákladovost se vypočítá jako poměření celkových nákladů a celkových výkonů. Vyjadřuje se v haléřích, kolik nákladů vynaložil podnik na jednu korunu tržeb. Nákladovost se u firmy pohybovala vždy kolem hodnoty 1, což hodnotím velmi dobře, protože tento koeficient by se měl pohybovat v nejnižších hodnotách, aby náklady také byly nízké.

V grafu můžeme vidět vývoj veškerých rentabilit i rentability dlouhodobého kapitálu, o kterém jsem se nezmiňovala, je zde pouze pro představu.



Graf č. 12: Celkový vývoj rentability¹⁹

➤ Aktivita

Období	2008	2009	2010	2011	2012
Aktivita					
Obrat aktiv	3,89	3,88	4,02	3,60	3,36
Obrat stálých aktiv	8,26	7,54	10,25	13,51	13,27
Doba obratu stálých aktiv (ve dnech)	44	48	36	27	28
Doba obratu zásob (ve dnech)	4	5	3	2	4
Doba obratu pohledávek (ve dnech)	33	32	36	55	60
Doba obratu závazků (ve dnech)	37	34	20	17	13

Tabulka č. 6: Ukazatelé aktivity²⁰

Obrat aktiv jsem vysvětlovala u ukazatelové soustavy INFA, kde byl vysoký a vždy nad průměrem v odvětví.

Obrat stálých aktiv byl v kladných číslech, dokonce se stoupající tendencí. Obrat těchto aktiv nám vypovídá, jak efektivně firma využívá svůj dlouhodobý hmotný investiční majetek – budovy, stroje a svou pracovní kapacitu. Také nám vypovídá o možnosti manažera investovat, či naopak investice omezit.

Doba obratu stálých aktiv má klesající tendenci, a to s rozdílem šestnácti dnů v průběhu pěti let. Firma dokázala v těchto letech optimalizovat svou pracovní sílu a také nacházela čím dál lepší možnost využívání svého DHIM. Tento posun u společnosti hodnotím velice kladně, protože napomáhá k lepším ziskům z důvodu optimalizace pracovní činnosti.

¹⁹ Zdroj: vlastní.

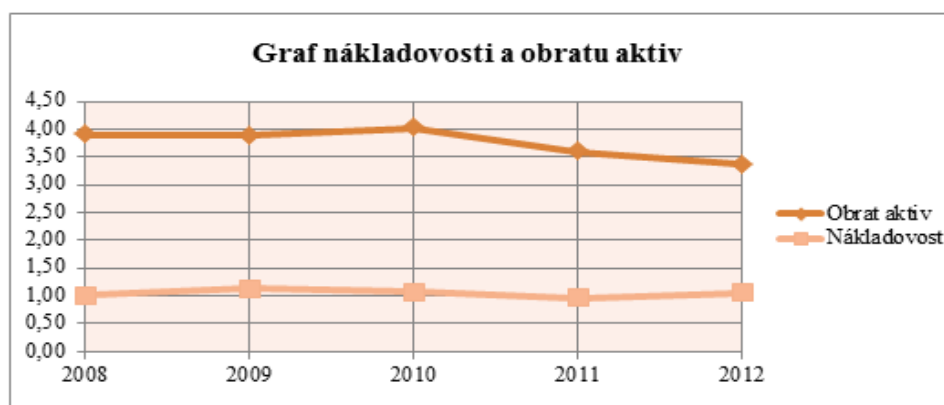
²⁰ Zdroj: vlastní.

Doba obratu zásob nám vypovídá o schopnosti podniku prodat své zásoby, které má na skladě a které na sebe poutají finanční prostředky. Z tohoto hlediska je nutné, aby tato hodnota byla co nejnižší. Doba obratu se pohybovala v průměru kolem tří dnů, mimo rok 2009, kdy byly zásoby na skladě nejvyšší. To znamená, že společnost dokázala poměrně rychle prodat své zásoby. I když doba obratu v roce 2012 stoupla, předpokládám, že se zase sníží na dva dny, jak tomu bylo v roce 2011, protože firma se snaží mít co nejmenší zásoby na skladě.

Doba obratu pohledávek představuje dobu, po kterou podnik čeká na splacení svých činností, které propůjčil zákazníkům na obchodní úvěr bez úroků. Doba obratu ve dnech měla rostoucí tendenci, a to s rozdílem 27 dnů během pěti let. Firma tedy čekala na splacení svých peněz čím dál delší dobu, což má také za následek negativní vliv na finanční prostředky, které firmě v nemalé míře poté chyběly. Zde bych doporučovala zkrátit dobu pohledávek, a to na dobu kolem třiceti dnů, aby se firmě vracely peníze minimálně jednou tak rychleji.

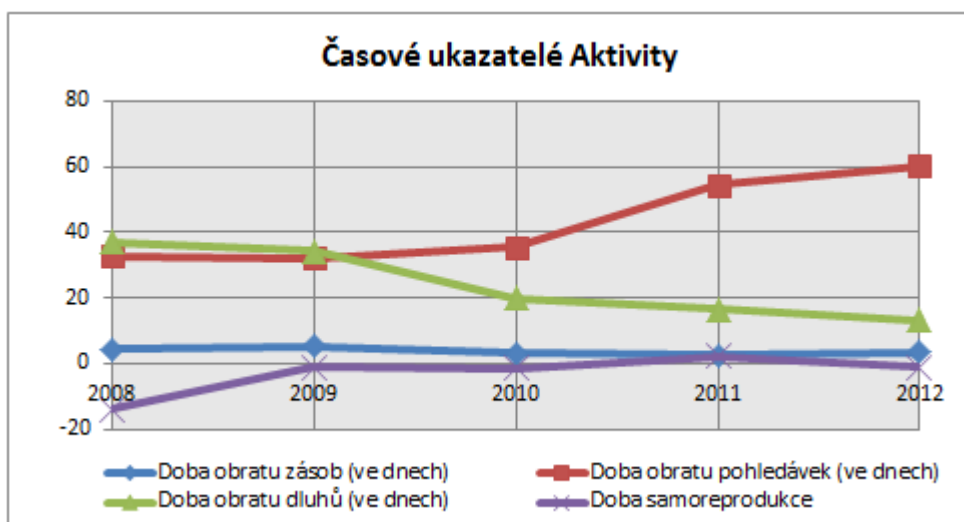
Doba obratu závazků vyjadřuje schopnost podniku splatit své dluhy. Zde společnost velice překvapila, a to s rozdílem dvaceti čtyř dnů během pěti let, kdy dokázala zkrátit dobu splacení svých dluhů přes polovinu, a to i přes její finanční situaci. Zde je vidět, že firma dbá na své jméno z hlediska externích uživatelů, jako jsou bankovní domy a ostatní instituce. Za to společnost velice chválím. Je důležité, aby firma splácela své závazky včas a tak zlepšovala své jméno ve společnosti.

V grafech můžeme vidět vývoj nákladovosti, obratu aktiv a aktivity firmy, kdy jsem se zaměřila na jiné ukazatele, než na dobu samoreprodukce, která je v grafu zaznačena pouze pro vaši představu.



Graf č. 13: Nákladovost a obrat aktiv²¹

²¹ Zdroj: vlastní.



Graf č. 14: Časové ukazatele aktivity²²

➤ Zadluženost

Období	2008	2009	2010	2011	2012
Struktura kapitálu					
Celková zadluženost	1,53	2,02	2,27	1,93	2,27
Zadluženost vlastního jmění	-2,61	-1,85	-1,70	-1,93	-1,77
Míra finanční samostatnosti	-0,38	-0,54	-0,59	-0,52	-0,57
Podíl vlast. zdrojů na celk. aktivech	-58,7%	-109,3%	-133,4%	-100,3%	-128,7%
Finanční páka	-1,70	-0,92	-0,75	-1,00	-0,78

Tabulka č. 7: Ukazatele zadluženosti²³

Zadluženost poměřuje veškeré závazky firmy ku celkovým aktivům. Celková zadluženost firmy byla vysoká, což signalizuje, že firma preferovala spíše CK před VK.

Ze *zadluženosti vlastního jmění* nám taktéž vyplývá, že firma při financování podniku používala více CK než VK. V tomto případě je to způsobeno hlavně negativními výsledky z období minulých let a také malé schopnosti podniku vymáhat pohledávky po zákaznících.

Míra finanční samostatnosti nám prezentuje, kolik korun VK připadá na korunu používaného CK. Tyto výsledky hodnotím jako nežádoucí vývoj, kdy byla firma silně závislá na CK. Do budoucnosti by se měla snažit více vymáhat pohledávky, aby byla schopna splatit tyto dluhy a tím si i zlepšit celkové hodnocení, které by se otočilo do kladných čísel.

²² Zdroj: vlastní.

²³ Zdroj: vlastní.

Podíl vlastních zdrojů na celkových aktivech nám opět jiným způsobem naznačuje, že firma používala pro své financování CK. Taktéž v tomto případě byly hodnoty záporné. Firma by se měla snažit je dostat do kladných hodnot a tím začít financovat podnik svým kapitálem.

Finanční páka poměřuje celková aktiva a vlastní kapitál. Z tabulky vyplývají záporné hodnoty, které reprezentují záporné hodnoty VK. Taktéž vyplývá, že podnik financoval své potřeby CK.

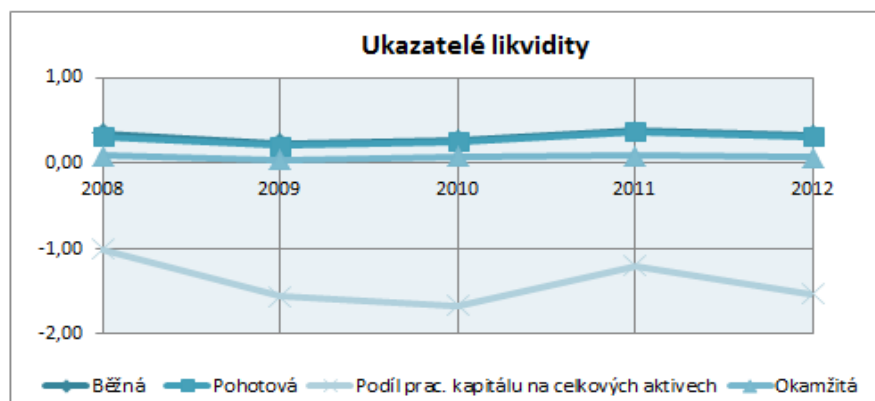
➤ **Likvidita**

Období	2008	2009	2010	2011	2012
Likvidita L3	0,34	0,23	0,27	0,38	0,33

Tabulka č. 8: Ukazatelé likvidity²⁴

Běžná likvidita nám zobrazuje poměr mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky. Likvidita je popsána v kapitole 2.3.4 u hodnocení podniku ukazatelovou soustavou INFA, kdy je podnik poměřován se svým odvětvím. V grafu níže jsou zobrazeny všechny druhy likvidity. Já jsem se ve své práci zaměřila pouze na běžnou likviditu L3. Oběžná aktiva, která jsou zastupována hlavně zbožím, měla klesající tendenci, kdy se podnik snažil minimalizovat zásoby na skladě. Dále se do této likvidity zahrnují pohledávky z obchodních styků, které měly rostoucí tendenci z důvodu nedostatečného vymáhání a také rostoucím krátkodobým finančním majetkem, který měl bohužel menší rostoucí tendenci než pohledávky. Na druhé straně jsou krátkodobé závazky, které měly rostoucí tendenci zejména kvůli rostoucím závazkům vůči společníkům společnosti z důvodu požadavku vyšších požadavků na VK.

²⁴ Zdroj: vlastní.



Graf č. 15: Ukazatelé likvidity²⁵

2.3.6 Ekonomická přidaná hodnota – EVA

Výpočet EVA budu provádět za období od roku 2008 do roku 2011 z důvodu chybějících informací na internetových stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu.

Základní vzorec pro EVA:

$$EVA = NOPAT - WACC * C$$

Období	2008	2009	2010	2011
NOPAT	-23 700	-312 800	-191 160	96 390
Náklady na CK	0%	0%	0%	0%
Daňová sazba	21%	20%	19%	19%
Celkový kapitál	1 871 000	2 590 000	3 099 000	3 021 000
CK	1 353 000	1 681 000	1 953 000	1 989 000
Náklady na VK	29,57%	29,55%	28,95%	28,86%
VK	-518 000	-909 000	-1 146 000	-1 032 000
EVA	129 472,6	-44 190,5	140 607	472 147,2

Tabulka č. 9: EVA²⁶

²⁵ Zdroj: vlastní.

²⁶ Zdroj: vlastní.

Náklady na CK jsou nulové, protože firma nemá žádný krátkodobý, ani bankovní úvěr.

Informaci o výši *daňové sazby* jsem zjišťovala v podniku, který zajišťuje dané firmě účetnictví.

Celkový kapitál, cizí kapitál a vlastní kapitál jsou informace, které jsem čerpala z rozvahy.

Náklady na VK jsme zjistili ze stránek Ministerstva průmyslu a obchodu na základě ukazatelové soustavy INFA.

Ukazatel EVA nám měří hodnotu, která byla pro vlastníky vygenerována, a také nám říká, kolik peněz firma vydělala nad požadavky vlastníků. Z těchto vygenerovaných peněz může firma investovat do svého dalšího podnikání a rozvoje společnosti.

Ze čtyř analyzovaných let nám vyplývá, že podnik nebyl kromě roku 2009 ztrátový, ba naopak, hodnota EVA měla stoupající tendenci. V roce 2008 měla EVA nejnižší hodnotu, a to z důvodu nejnižší záporné hodnoty hospodářského výsledku před zdaněním a nejvyšší daňové sazby ze všech čtyř let. V tomto roce byly také hodnoty VK a CK na nejnižší pozici. Rok 2009 byl pro podnik ztrátový, a to s propadem 85 282,1,- Kč. V tomto roce byla nejvyšší záporná hodnota hospodářského výsledku před zdaněním, a to ve výši -391 000,- Kč, i přestože byly nejvyšší tržby z prodeje. V tomto roce byly také nejvyšší náklady vynaložené na prodané zboží, dále měly nejvyšší hodnotu osobní náklady, které jsou zastoupeny hlavně mzdami a odpisy DHM, DNM. Hodnota EVA se znovu dostala v roce 2010 do kladných čísel, a to rozdílem o částku 96 413,5,-Kč. V tomto roce se oproti předchozímu snížily částky u tržeb, nákladů vynaložených na prodané zboží a také byla nejnižší obchodní marže podniku, jež vyjadřuje hodnotu, která zůstává v podniku a ten s ní může dále hospodařit. Výkonná spotřeba, která je zastupována hlavně spotřebou materiálu, byla v tomto analyzovaném roce téměř nejvyšší, což nám ukazuje, že firma i přes nejnižší hodnoty tržeb spotřebovávala energie více, nežli tomu bylo v jiných letech s vyššími tržbami. Jedním z hlavních důvodů mohly být vyšší ceny za energie, které firma využívala v nemalém množství, poté přešla na jiný výhodnější platební tarif od jiné společnosti. V posledním porovnávaném roce firma dosáhla nejvyšší hodnoty, a to s rozdílem od předchozího roku ve výši 331 540,2,-Kč. Hlavními důvody této hodnoty byly především nejnižší vynaložené náklady na prodané zboží, a to z důvodu šetření kvůli

záporným hodnotám z minulého období. Tento rok byl kladný i přes nejvyšší výkonnou spotřebu, dále zde byla nejvyšší přidaná hodnota na službách, což pro nás znamená, že firma měla nejvíce prodaných služeb (diagnostika, odtahy nabouraných automobilů) nebo nejvíce opravených vozidel. Hlavním důvodem byl kladný hospodářský výsledek podniku před zdaněním. Závěrem můžeme říci, že podnik měl i přes veškeré své záporné hodnoty (vyjádřené výše) kladnou ekonomickou přidanou hodnotu, mimo jeden rok 2009. Těmito čísly je znázorněno, kolik podnik vygeneroval peněz i přes záporné hodnoty vlastního kapitálu. Podle hodnot, které jsou v dalším roce, si dovoluji bez výpočtu říci, že rok 2012 bude mít také kladnou hodnotu EVA a je dosti pravděpodobné, že kladné budou i budoucí roky.

2.3.7 Analýza ČPK

Čistý pracovní kapitál je popsán v kapitole 1.7.1 a vypočítá se jako:

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé cizí zdroje}$$

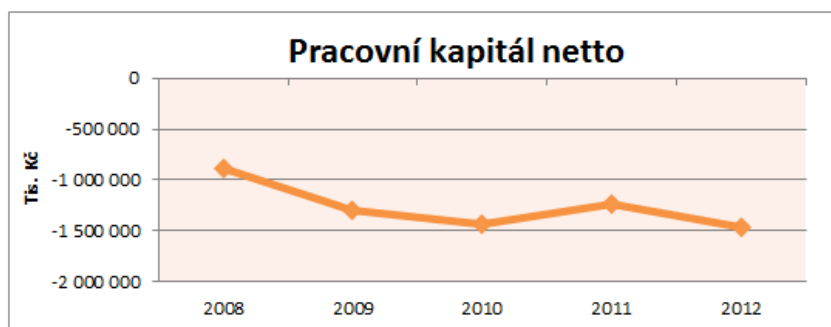
Položka	řádek	2008	2009	2010	2011	2012
Oběžná aktiva	31	463 000	385 000	518 000	750 000	708 000
Zásoby	32	41 000	46 000	30 000	25 000	31 000
Materiál	33	0	0	0	0	0
Nedokončená výroba a polotovary	34	0	0	0	0	0
Výrobky	35	0	0	0	0	0
Zvířata	36	0	0	0	0	0
Zboží	37	41 000	46 000	30 000	25 000	31 000
Poskytnuté zálohy na zásoby	38	0	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	48	309 000	284 000	337 000	554 000	530 000
Krátkodobý finanční majetek	58	113 000	55 000	151 000	171 000	147 000
Krátkodobé závazky	102	1 353 000	1 681 000	1 953 000	1 989 000	2 174 000
Krátkodobé bankovní úvěry	116	0	0	0	0	0
Krátkodobé závazky celkem		1 353 000	1 681 000	1 953 000	1 989 000	2 174 000
Pracovní kapitál netto		-890 000	-1 296 000	-1 435 000	-1 239 000	-1 466 000

Tabulka č. 10: ČPK²⁷

Z výsledků pěti analyzovaných období nám vycházejí veškerá čísla záporná, se stoupající tendencí. Z těchto výsledků je možné o podniku pouze říci, že nebyl schopný splatit včas své závazky, a to převážně krátkodobé. Krátkodobé závazky se zvyšovaly, a to zejména kvůli nakupování aktiv do podniku, která jsou nutná k další činnosti. V roce 2011 se čistý pracovní kapitál snížil v záporné hodnotě o částku

²⁷ Zdroj: vlastní.

196 000,- Kč především kvůli nejvyšší částce oběžných aktiv a krátkodobého finančního majetku ze všech analyzovaných let, také měl nejvyšší hodnotu krátkodobých pohledávek. V posledním roce se nakupovalo do servisu hlavně nové nářadí a také se obnovovaly PC softwary, které jsou potřebné k práci na nových automobilech.



Graf č. 16: Vývoj ČPK²⁸

Tímto jsem vám shrnula a popsala veškerá analyzovaná data za posledních pět let. V případech kde to nešlo z důvodu chybějících údajů, pouze za čtyři poslední roky. V dalším textu budu popisovat vývoj firmy - zhodnocení, přičemž informace budu čerpat z analýz vypočítaných výše.

²⁸ Zdroj: vlastní.

2.4 Zhodnocení společnosti za minulé období

Nyní vám budu souhrnně popisovat průběh jednotlivých analyzovaných let, ve kterých se udály největší změny, které měly vliv na hlavní výdělečnou činnost podniku. Toto hodnocení budu realizovat pouze v letech či obdobích, o kterých jsem měla dostatek informací k analýze, popřípadě ke srovnávání jednotlivých let, protože tomu tak nebylo u všech hodnot z důvodu neúplných informací.

V *horizontální analýze* aktiv proběhly největší změny v prvním období, kdy firma nakupovala nákladový přívěs na odtah vozidel a také položila zámkovou dlažbu při vjezdu do objektu servisu. Taktéž na tyto hodnoty měly vliv vysoké výše krátkodobých pohledávek, které firma nebyla schopna efektivně vymáhat. V dalších obdobích nejsou výrazné změny, protože firma nenakupovala žádná aktiva tak, aby to podnik výrazně ovlivnilo. V pasivech měly největší vliv na vývoj hodnot především krátkodobé závazky, které byly v roce 2009 nejvyšší. Pasiva byla nejvíce ovlivněna výší vlastního kapitálu, a to hlavně v posledním analyzovaném období 2011 a 2012. Cizí zdroje podniku měly převážně klesající tendenci, a to zejména kvůli klesajícím závazkům z obchodního styku, kdy firma platila své závazky včas a v plné výši.

Při hodnocení *majetkové struktury* podniku je zřejmé, že se firmě dařilo nejvíce v roce 2011. V tomto roce jsou téměř veškeré hodnoty nejvyšší, a to hlavně z důvodu nejvyšší poptávky po kvalitních službách tohoto podniku. V tomto roce měla také firma nejmenší množství finančních prostředků v zásobách na skladě.

Při hodnocení podniku pomocí *ukazatelové soustavy INFA* se zmíním pouze o letech, které byly nad průměrem nebo v hodnotách kolem průměru ve srovnání s odvětvím. Při hodnocení marže si vedl podnik nejlépe v roce 2009, kdy se pohyboval s hodnotou nad průměrem v odvětví. V tomto roce firma zvedla hodnotu své práce, a to mělo za následek vyšší hodnoty ziskovosti, než tomu bylo v ostatních letech. Při srovnávání aktiv podniku s ostatními firmami je podnik vysoce, a to dokonce několikrát nad stanoveným průměrem v odvětví. Z toho můžeme hodnotit, že firma dokázala velmi dobře pracovat se svými aktivy, tedy je využívala ke svému prospěchu a taktéž z vyprodukovaného zisku dokázal podnik pokrýt veškerá nakupovaná aktiva.

Rentabilita VK se pohybovala kolem průměru pouze v roce 2009, z čehož nám vyplývá, že podnik dokázal vygenerovat očekávaný zisk pro vlastníky pouze v tomto

roce a naopak v dalších letech byl VK pro vlastníky ztrátovým. Výše *alternativních nákladů* byla nadprůměrná ve všech čtyřech letech oproti odvětví. Tato výše dokazuje, že podnik byl schopen generovat určitý zisk pomocí nejlepšího využití svých výrobních faktorů. Společnost v tomto ohledu hodnotím velice dobře, protože nemá další prostory, které by mohla využít například k pronájmu, a tím by získala větší množství finančních prostředků. Při hodnocení *rentability s generovanou rizikovou přírážkou* nám vyplývá, že podnik byl v letech 2008 a 2011 velmi nad průměrem, jinak se pohyboval kolem průměru v odvětví. Tímto můžeme říci, že firma byla schopna vyplácet podíly svým společníkům velmi dobře jen v roce 2008 a 2011. V roce 2008 to bylo zapříčiněno nejnižší zápornou hodnotou výsledku hospodaření před zdaněním a v roce 2011 byla tato hodnota kladná a to ve výši 119 000,-Kč. *Zadluženost podniku* byla nejhorší v roce 2008 a 2011, kdy se pohybovala pod průměrem v odvětví z důvodu nejvyšších hodnot u krátkodobých závazků, zejména ke společníkům. *Rentabilita aktiv* byla nejlepší v roce 2011, kdy neměla zápornou hodnotu, a dokázala svá aktiva využívat naplno a v takové výši, že se firma dokázala dostat ze záporných hodnot. *Rentabilita tržeb* byla kladná pouze v roce 2011, a to nám říká, že v tomto roce dokázala firma vygenerovat nejvíce zisku, připadajícího na korunu tržeb. To můžeme vidět především na výkonech firmy, které byly v tomto roce nejvyšší. *Rentabilita nákladů* byla taktéž jako jediná v roce 2011 nezáporná. V tomto roce dokázal podnik vynaložit co nejnižší náklady na jednotku výkonu. Náklady v tomto roce měly nejnižší hodnotu za celých pět let. Z *aktivit firmy* je nejdůležitější zmínit to, že firma prodloužila dobu obratu pohledávek na 60 dnů, což je celkový rozdíl o 27 dnů. Z tohoto důvodu měla firma problémy se splácením krátkodobých závazků, které musela překlenovat finančními prostředky z jiných transakcí. Naopak *doba obratu závazků* se během pěti let snížila o 24 dnů. Za to firmu velice chválím, že i přes veškeré pohledávky vůči zákazníkům v nemalé výši si dokázala udržet svou bonitu, a dokonce ji zlepšovat. Z *analýzy zadluženosti* nám stále vyplývá, že firma používala vysoké množství CK pro financování podniku, které bylo hlavně způsobené určitou neschopností podniku vymáhat své pohledávky, ale také z výsledků hospodaření v minulých obdobích, které jsou s pohledávkami úzce spjatý.

Ekonomická přidaná hodnota nám ukazuje, že firma dosáhla nejlepšího hodnocení v roce 2011, a to hned z několika důvodů. Společnost měla v tomto období nejnižší náklady na prodané zboží, dále zde byla nejvyšší přidaná hodnota na službách,

které firma poskytla, a nejdůležitějším faktem je, že firma měla v tomto roce jako v jediném kladný výsledek hospodaření před zdaněním.

Čistý pracovní kapitál byl ve všech letech záporný a měl rostoucí tendenci. Z těchto výsledků nám vyplývá, že podnik těžce splácel své krátkodobé závazky. Tyto hodnoty se odvíjely nejvíce od aktiv podniku, která měla stejně jako krátkodobé závazky stoupající tendenci.

Celkově hodnotím nejlépe rok 2011, který vyšel ze všech analyzovaných údajů nejlépe. V tomto roce si firma počínala velmi dobře a využívala každé příležitosti při využívání svých pracovních možností.

2.5 Návrh na opatření ke zlepšení finanční situace podniku

Finanční analýzu podniku Autocentrum Petr s.r.o. jsem prováděla z dostupných informací z podnikového účetnictví. Mým úkolem bylo provést finanční analýzu za posledních pět let a její zhodnocení, což máme v textu výše. Nyní se budu snažit firmě navrhnout co nejlepší opatření do budoucna, jak jsem si stanovila na začátku této práce. Také doufám, že mé zhodnocení přinese firmě užitek, nebo také možnou pomoc při nakládání s jejími finančními prostředky.

Firma měla docela vysokou hodnotu aktiv v roce 2011, poté už se snižuje. Tímto bych chtěla doporučit ještě jeden rok setrvat a nenakupovat do podniku žádná aktiva. V roce 2014 by si společnost mohla pořídit novou laserovou geometrii k měření odchylek kol, aby dokázala poskytovat ještě více služeb než nyní. Tím by se firma dostala na vyšší úroveň v nabízených službách, než je tomu dnes. Tato investice by byla možná, pouze pokud bude finanční situace podniku v kladných číslech, například jak tomu bylo v již zmiňovaném v roce 2011. V tomto roce se nenakupovala žádná aktiva, která by finanční situaci značně ovlivnila, a tím firma dosáhla kladného výsledku hospodaření. Také bude potřeba za další dva až tři roky obnovit některá aktiva v podniku. Tímto bych chtěla zdůraznit, že firma má největší problémy s krátkodobými pohledávkami. Tyto pohledávky rok od roku stoupají a firma zatím nevyvinula žádné prostředky na to, aby je snížila. Zde je možné jen navrhnout, aby si majitelé společnosti více potrpěli na vymáhání pohledávek, které mají vůči zákazníkům. Tato finanční částka by byla dosti vysoká na to, aby firma mohla splatit své krátkodobé závazky, které

jsou taktéž v nemalé výši a stále narůstají. Firmu také chválím za zkrácení doby, kdy je schopna splatit své závazky. Avšak tím, že firma prodlužuje dobu splatnosti svým zákazníkům a zkracuje dobu placení svých závazků, by se také společnost za určitou dobu mohla dostat do nepříjemné finanční situace, ve které jí banka nemusí poskytnout úvěr.

Pokud by firma začala vymáhat své pohledávky a tím splácela své závazky bez překlenování finančních prostředků z jiných transakcí, dostala by se do kladných hodnot a mohla by si dovolit obnovit vybraná aktiva, jak jsem již zmínila výše, a také by mohla podpořit svou reklamu.

Také bych chtěla firmě doporučit nezvyšovat cenu za práci náhle, ale po malých finančních částkách tak, aby to pro její zákazníky nebyl příliš velký nárůst. V provedené finanční analýze jsme mohli vidět nárůst finančních prostředků v situaci, kdy firma zvedla hodnotu své práce (rok 2009), což jí velmi pomohlo ve finančním zdraví.

Pokud by firma měla v dalších letech dostatek finančních prostředků pro investici, tak bych navrhovala investici do budovy provozovny.

V této bakalářské práci jsem poznala mnoho přístupů, pomocí kterých je možné zhodnotit finanční situaci podniku. Pro svoji práci jsem si vybrala jen několik nejpoužívanějších analýz, a to hlavně z důvodu porovnávání podniku s okolím. Doufám, že má práce bude mít kladný budoucí přínos pro vlastníky analyzované firmy.

Anotace

Jméno a příjmení autora:	Hana Chudačiková
Instituce:	Moravská vysoká škola Olomouc
Název práce v českém jazyce:	Finanční analýza podniku Autocentrum Petr s.r.o.
Název práce v anglickém jazyce:	Financial Analysis of the Autocentrum Petr s.r.o.
Vedoucí práce:	Ing. Bc. Petr Bačík, Ph.D.
Počet stran:	67
Počet příloh:	3
Rok obhajoby:	2013
Klíčová slova v českém jazyce:	finanční analýza, horizontální analýza, ukazatelová soustava INFA, ROE, EVA
Klíčová slova v anglickém jazyce:	financial analysis, horizontal analysis, the pointer system INFA, ROE, EVA

Anotace

Cílem mé práce je zhodnocení finančního zdraví podniku Autocentrum Petr s.r.o., na základě informací poskytnutých z účetnictví této firmy. Práce je rozdělena na dvě části. První část je teoretická, kde jsou popsány teoretické informace k finanční analýze. Druhá praktická část je zaměřena na aplikaci teoretických znalostí finanční analýzy. Přínosem je zhodnocení firmy za minulých pět let a také budoucí návrh na opatření ke zlepšení finanční situace podniku.

Annotation

The aim of my work is to evaluate the financial health of the company Autocentrum Peter s.r.o. based on information provided from the accounts of the company. The work is divided into two parts. The first part is a theoretical part where theoretical information for financial analysis is described. The second part focuses on the application

of theoretical knowledge of financial analysis. The goal is to evaluate the company's performance during the last five years as well as a proposal on future action to improve their financial situation.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY A PRAMENŮ

BRAGG, S. M. *Financial analysis: a controller's guide*. 2nd ed. New York: Wiley, 2012. 416 p. ISBN 9781118428924.

FRIDSON, M. S., ALVAREZ, F. *Financial statement analysis: a practitioner's guide*. 4th ed. New York: Wiley, 2011. 378 p. ISBN 978-047-0635-605.

GRÜNWALD, R., HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2009. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.

HARNA, L., REZKOVÁ, J., BŘEZINOVÁ, H. *Finanční analýza včetně softwaru: příručka jednoduchého vyhodnocení finanční situace podniku: obsahuje základní software - aplikace EXCEL (určeno uživatelům MS EXCEL 95 a vyšší)*. 3. vyd. Praha: Bilance, 2007. 72 s. ISBN 80-86371-49-2.

KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.

KONEČNÝ, M. *Finanční analýza*. 2. vyd. Brno: Akademie Sting, 2006. 77 s. ISBN 80-863-4255-7.

KUBÍČKOVÁ, D., KOTĚŠOVCOVÁ, D. *Finanční analýza*. 1. vyd. Praha: Vysoká škola finanční a správní, 2006. 125 s. ISBN 80-867-5457-X.

LANDA, M. *Finanční plánování a likvidita*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2007. 180 s. ISBN 978-80-251-1492-6.

MÁČE, M. *Finanční analýza obchodních a státních organizací: praktické příklady a použití*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2006. 155 s. ISBN 80-247-1558-9.

MARINIČ, P. *Finanční analýza a finanční plánování ve firemní praxi*. 1. vyd. Praha: Oeconomica, 2008. 191 s. ISBN 978-80-245-1397-3.

PAVELKOVÁ, D., KNÁPKOVÁ, A. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. 2. vyd. Praha: Linde, 2009. 333 s. ISBN 978-80-86131-85-6.

RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2007. 118 s. ISBN 978-80-247-1386-1.

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

Internetové zdroje

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2011* [online]. Praha: MPO, 2012. [cit. 2013-02-11]. Dostupné na WWW: <<http://www.mpo.cz/cz/kontakt.html>>.

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. *Benchmarkingový diagnostický systém finančních indikátorů INFA* [online]. Praha: MPO, 2011. [cit. 2013-02-11]. Dostupné na WWW: <<http://download.mpo.cz/get/33385/37296/418274/priloha001.pps>>.

MINISTERSTVO SPRÁVEDLNOSTI ČESKÉ REPUBLIKY. *Úplný výpis z obchodního rejstříku Autocentrum Petr, s.r.o.* [online]. Ostrava: MSČR, 2013. [cit. 2013-02-11]. Dostupné na WWW: <<https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-vypis?subjektId=isor%3a800003299&typ=full&klic=adkfpb>>.

NEUMAIER, I., NEUMAIEROVÁ, I. *INFA* [online]. Praha: VŠE, 2011. [cit. 2013-02-11]. Dostupné na WWW: <<http://nb.vse.cz/~NEUMAIER/INFAnalyza.pdf>>.

Odborné časopisy

MENČLOVÁ, B. Výsledky šetření: společnosti s ručením omezeným. *Oceňování*.

Praha: Vysoká škola ekonomická. ISSN 1803-0785. 2012, roč. 6, č. 2, s. 65.

Seznam tabulek

Tabulka č. 1: Horizontální analýza aktiv	31
Tabulka č. 2: Horizontální analýza pasiv.....	32
Tabulka č. 3: Vývoj majetkové struktury	34
Tabulka č. 4: Vývoj struktury zásob.....	35
Tabulka č. 5: Ukazatelé rentability	43
Tabulka č. 6: Ukazatelé aktivity	45
Tabulka č. 7: Ukazatelé zadluženosti	47
Tabulka č. 8: Ukazatelé likvidity	49
Tabulka č. 9: EVA	49

Seznam obrázků

Obr. 1:Uživatelé finanční analýzy	12
Obr. 2: Účetní výkazy	14
Obr. 3: Základní struktura rozvahy.....	14
Obr. 4: Struktura výkazu o tvorbě a použití peněžních prostředků	17
Obr. 5: Elementární metody finanční analýzy.....	18
Obr. 6: Rozklad ukazatelů v soustavě hierarchicky uspořádaných ukazatelů	27

Seznam schémat

Schéma č. 1: INFA.....	21
Schéma č. 2: Pyramidový rozklad ROE	22

Seznam grafů

Graf č. 1: Vývoj aktiv	35
Graf č. 2: Vývoj oběžných aktiv	35
Graf č. 3: Zásoby.....	36
Graf č. 4: Vývoj struktury zásob	36
Graf č. 5: Likvidita L3	37

Graf č. 4: Vývoj struktury zásob.....	36
Graf č. 5: Likvidita L3	37
Graf č. 6: Marže	38
Graf č. 7: Obrat aktiv	39
Graf č. 8: ROE	39
Graf č. 9: Alternativní náklad	40
Graf č. 10: Ostatní vlivy na rentabilitu – riziková přírážka	41
Graf č. 11: Zadlužení podniku	42
Graf č. 12: Celkový vývoj rentability	45
Graf č. 13: Nákladovost a obrat aktiv	46
Graf č. 14: Časové ukazatele aktivity	47
Graf č. 15: Ukazatelé likvidity.....	49
Graf č. 16: Vývoj ČPK	52

Seznam příloh

Příloha č. 1 - Seznam zkratk	64
Příloha č. 2 - Přehled rozvah firmy Autocentrum Petr s.r.o. za roky 2008 - 2012	66
Příloha č. 3 - Přehled výkazu zisku a ztráty firmy Autocentrum Petr s.r.o. za roky 2008 - 2012	67

Příloha č. 1 - Seznam zkratk

A	Aktiva
CF	Cash-flow
BÚ	Bankovní úvěry
C	Capital – Kapitál
CK	Cizí kapitál
CZ	Cizí zdroje
d	Sazba daně z příjmů
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DM	Dlouhodobý majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
EAT	Earnings After Taxes – Čistý zisk (zisk po zdanění)
EBDIT	Earnings Before Depreciations, Interests and Taxes – Zisk před odpisy, úroky a daněmi
EBIT	Earnings Before Interests and Taxes – Zisk + úroky (Zisk před zdaněním a odečtením úroků)
EBITDA	EBITDA – Earnings Before Interests, Taxes, Depreciations and Amortization – Zisk před odpisy, úroky a daněmi
EBT	Earnings Before Taxes – Zisk (zisk před zdaněním)
EVA	Economic Value Added – Ekonomická přidaná hodnota
L3	Likvidita L3
MPO	Ministerstvo průmyslu a obchodu
N	Náklady
O	Dluhopisy
OA	Oběžná aktiva
OKEČ	Odvětvová klasifikace ekonomických činností
ON	Osobní náklady
Ost. N	Ostatní náklady
PH	Přidaná hodnota
r	Rentabilita čistých operačních aktiv
r_d	Náklady na cizí kapitál
r_e	Náklady na vlastní kapitál

ROA	Return on Assets – Rentabilita (ziskovost) aktiv
ROE	Return on Equity – Rentabilita (ziskovost) vlastního kapitálu
ROI	Return on Investment – Rentabilita (ziskovost) vloženého kapitálu
ROS	Return on Sales – Rentabilita tržeb
T	Sazba daně z příjmů
ÚM	Úroková míra
V	Výnosy
VK	Vlastní kapitál
WACC	Weighted Average Cost of Capital – Průměrné vážené náklady na kapitál

Příloha č. 2 – Přehled rozvah firmy Autocentrum Petr s.r.o. za roky 2008 - 2012

TEXT	Účetní období (Netto)				
	2008	2009	2010	2011	2012
	1	2	3	4	5
AKTIVA CELKEM	882 000	832 000	859 000	1 029 000	956 000
Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0	0
Stálá aktiva	416 000	428 000	337 000	274 000	242 000
<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	<i>416 000</i>	<i>428 000</i>	<i>337 000</i>	<i>274 000</i>	<i>242 000</i>
Stavby	173 000	214 000	198 000	184 000	171 000
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	243 000	214 000	139 000	90 000	71 000
Oběžná aktiva	463 000	385 000	518 000	750 000	708 000
<i>Zásoby</i>	<i>41 000</i>	<i>46 000</i>	<i>30 000</i>	<i>25 000</i>	<i>31 000</i>
Zboží	41 000	46 000	30 000	25 000	31 000
<i>Krátkodobé pohledávky</i>	<i>309 000</i>	<i>284 000</i>	<i>337 000</i>	<i>554 000</i>	<i>530 000</i>
Pohledávky z obchodních vztahů	339 000	165 000	249 000	429 000	440 000
Stát - daňové pohledávky	-30 000	-23 000	-55 000	-43 000	-61 000
Krátkodobé poskytnuté zálohy	0	142 000	143 000	168 000	151 000
<i>Krátkodobý finanční majetek</i>	<i>113 000</i>	<i>55 000</i>	<i>151 000</i>	<i>171 000</i>	<i>147 000</i>
Peníze	87 000	30 000	85 000	141 000	109 000
Účty v bankách	26 000	25 000	66 000	30 000	38 000
<i>Casové rozlišení</i>	<i>3 000</i>	<i>19 000</i>	<i>4 000</i>	<i>5 000</i>	<i>6 000</i>
Náklady příštích období	3 000	19 000	4 000	5 000	6 000

TEXT	Účetní období (Netto)				
	2008	2009	2010	2011	2012
PASIVA CELKEM	882 000	832 000	859 000	1 029 000	956 000
Vlastní kapitál	-518 000	-909 000	-1 146 000	-1 032 000	-1 230 000
<i>Základní kapitál</i>	<i>200 000</i>	<i>200 000</i>	<i>200 000</i>	<i>200 000</i>	<i>200 000</i>
Základní kapitál	200 000	200 000	200 000	200 000	200 000
<i>Fondy ze zisku</i>	<i>10 000</i>	<i>10 000</i>	<i>10 000</i>	<i>10 000</i>	<i>16 000</i>
Zákonný rezervní fond / nedělitelný fond	10 000	10 000	10 000	10 000	16 000
<i>Výsledek hospodaření minulých let</i>	<i>-694 000</i>	<i>-728 000</i>	<i>-1 120 000</i>	<i>-1 356 000</i>	<i>-1 247 000</i>
Nerozdělený zisk minulých let	195 000	195 000	195 000	195 000	304 000
Neuhrazená ztráta minulých let	-889 000	-923 000	-1 315 000	-1 551 000	-1 551 000
<i>Výsledek hospodaření běžného účetního období</i>	<i>-34 000</i>	<i>-391 000</i>	<i>-236 000</i>	<i>114 000</i>	<i>-199 000</i>
Cizí zdroje	1 353 000	1 681 000	1 953 000	1 989 000	2 174 000
<i>Krátkodobé závazky</i>	<i>1 353 000</i>	<i>1 681 000</i>	<i>1 953 000</i>	<i>1 989 000</i>	<i>2 174 000</i>
Závazky z obchodních vztahů	273 000	255 000	154 000	123 000	91 000
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	1 028 000	1 413 000	1 755 000	1 827 000	2 048 000
Závazky k zaměstnancům	37 000	22 000	34 000	20 000	17 000
Závazky ze sociálního zabezpečení a ZP	25 000	12 000	22 000	20 000	13 000
Stát - daňové závazky a dotace	-10 000	-21 000	-12 000	-1 000	-15 000
<i>Casové rozlišení</i>	<i>47 000</i>	<i>60 000</i>	<i>52 000</i>	<i>72 000</i>	<i>12 000</i>
Výdaje příštích období	47 000	60 000	52 000	72 000	12 000

Příloha č. 3 - Přehled výkazu zisku a ztráty firmy Autocentrum Petr s.r.o. za roky 2008 - 2012

TEXT	Skutečnost v účetním období				
	2008	2009	2010	2011	2012
Tržby za prodej zboží	558 000	800 000	659 000	656 000	790 000
Náklady vynaložené na prodané zboží	458 000	677 000	576 000	364 000	640 000
<i>Obchodní marže</i>	<i>100 000</i>	<i>123 000</i>	<i>83 000</i>	<i>292 000</i>	<i>150 000</i>
<i>Výkony</i>	<i>2 877 000</i>	<i>2 426 000</i>	<i>2 796 000</i>	<i>3 047 000</i>	<i>2 422 000</i>
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	2 877 000	2 426 000	2 796 000	3 047 000	2 422 000
<i>Výkonná spotřeba</i>	<i>2 236 000</i>	<i>2 044 000</i>	<i>2 225 000</i>	<i>2 350 000</i>	<i>1 887 000</i>
Spotřeba materiálu a energie	1 733 000	1 542 000	1 655 000	1 882 000	1 402 000
Služby	503 000	502 000	570 000	468 000	485 000
<i>Přidaná hodnota</i>	<i>741 000</i>	<i>505 000</i>	<i>654 000</i>	<i>989 000</i>	<i>685 000</i>
<i>Osobní náklady</i>	<i>653 000</i>	<i>770 000</i>	<i>762 000</i>	<i>728 000</i>	<i>729 000</i>
Mzdové náklady	356 000	457 000	429 000	273 000	281 000
Odměny členům orgánů spol. a družstva	110 000	115 000	115 000	244 000	240 000
Náklady na sociální zabezpečení a ZP	163 000	166 000	185 000	181 000	178 000
Sociální náklady	24 000	32 000	33 000	30 000	30 000
Daně a poplatky	5 000	9 000	5 000	16 000	13 000
Odpisy DHM a DNM	70 000	95 000	90 000	68 000	53 000
Ostatní provozní výnosy	0	29 000	23 000	0	0
Ostatní provozní náklady	0	3 000	7 000	2 000	34 000
Provozní výsledek hospodaření	13 000	-343 000	-187 000	175 000	-144 000
Nákladové úroky	16 000	20 000	22 000	22 000	22 000
Ostatní finanční výnosy	0	0	0	0	1 000
Ostatní finanční náklady	27 000	28 000	27 000	34 000	34 000
Finanční výsledek hospodaření	-43 000	-48 000	-49 000	-56 000	-55 000
<i>Daň z příjmu za běžnou činnost</i>	<i>4 000</i>	<i>0</i>	<i>0</i>	<i>5 000</i>	<i>0</i>
- splatná	4 000	0	0	5 000	0
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-34 000	-391 000	-236 000	114 000	-199 000
Výsledek hospodaření za účetní období(+/-)	-34 000	-391 000	-236 000	114 000	-199 000
Výsledek hospodaření před zdaněním	-30 000	-391 000	-236 000	119 000	-199 000