



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV FINANČÍ

INSTITUTE OF FINANCES

**HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE VYBRANÉ
OBCHODNÍ KORPORACE A NÁVRHY NA JEJÍ
ZLEPŠENÍ**

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF THE SELECTED BUSINESS CORPORATION AND
PROPOSALS TO ITS IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Tomáš Urban

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Martin Pernica, Ph.D.

BRNO 2018

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav financí
Student: **Tomáš Urban**
Studijní program: Ekonomika a management
Studijní obor: Účetnictví a daně
Vedoucí práce: **Ing. Martin Pernica, Ph.D.**
Akademický rok: 2017/18

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 vybrané obchodní korporace 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 a přístupů různých autorů, jejich porovnání alespoň v případě výše zmíněných analýz),

Analýza současného stavu

Vlastní návrhy řešení (dle výsledků výše uvedených 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 posledních po sobě jdoucích pěti let, odhalení silných stránek a slabín, 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. 1. vyd. ISBN 978-80-7380-526-5.

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. 1. vyd. 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.

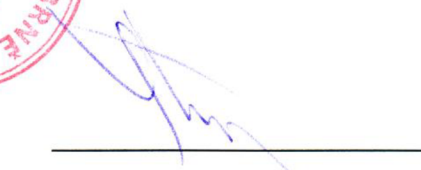
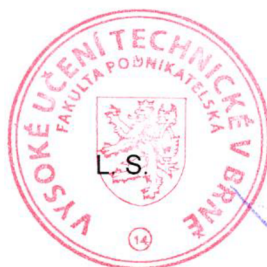
VOCHOZKA, M. Metody komplexního hodnocení podniku. 1. vyd. Praha: Grada, 2011. 246 s. ISBN 978-80-247-3647-1.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2017/18.

V Brně, dne 1. 3. 2018



doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.
ředitel



doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Bakalářská práce je zaměřena na zhodnocení finanční situace podniku EKOL, spol. s r.o. za období 2012-2016. První část je zaměřena na teoretická východiska práce, která jsou následně využita v analytické části. Ke zhodnocení finanční situace firmy jsou využity vybrané metody finanční analýzy. Ve finální fázi této práce jsou konkrétní problémy řešeny a dle jejich závěrů navržena možná řešení, která by měla nápomoci ke zlepšení celkové finanční situace.

Klíčová slova

finanční analýza, rozvaha, likvidita, rentabilita, zadluženost

Abstract

The bachelor thesis is focused on the assessment of the financial situation in the company EKOL, spol. s r. o. for period 2012-2016. The first part of the thesis is focused on theoretical points which are used for analytical part. To assess the financial situation of the company, some selected methods of financial analysis are used. In the final part of the thesis there are specific issues solved and possible conclusions are proposed to help improve the overall financial situation.

Key words

financial analysis, balance sheet, liquidity, profitability, indebtedness

Bibliografická citace

URBAN, T. *Hodnocení finanční situace vybrané obchodní korporace a návrhy na její zlepšení*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2018. 99 s.

Vedoucí bakalářské práce Ing. Martin Pernica, Ph.D..

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracoval jsem ji samostatně. 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 18. května 2018.

.....

podpis studenta

Poděkování

Touto cestou bych rád poděkoval panu Ing. Martinu Pernicovi, Ph.D. za cenné připomínky a odborné rady, které mi poskytl při vypracování bakalářské práce. Stejně tak bych i rád poděkoval své rodině za to, že mě během celého studia podporovala a poskytla mi pevné zázemí pro dosažení mého studijního cíle.

OBSAH

ÚVOD.....	11
1 CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ.....	12
1.1 Použité metody.....	12
1.1.1 Metody strategické analýzy	12
1.1.2 Metody finanční analýzy	13
2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE	14
2.1 Analýza vnějšího okolí.....	14
2.1.1 PESTLE analýza	14
2.2 Finanční analýza a její význam	16
2.3 Uživatelé finanční analýzy	17
2.4 Zdroje informací pro finanční analýzu.....	18
2.4.1 Rozvaha	19
2.4.2 Výkaz zisku a ztráty.....	20
2.4.3 Přehled o peněžních tocích (cash flow)	20
2.5 Metody finanční analýzy.....	21
2.6 Analýza absolutních ukazatelů.....	24
2.6.1 Horizontální analýza	25
2.6.2 Vertikální analýza	25
2.7 Analýza rozdílových ukazatelů	25
2.7.1 Čistý pracovní kapitál	26
2.7.2 Čisté pohotové prostředky	26
2.7.3 Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond	27
2.8 Analýza poměrových ukazatelů	27
2.8.1 Ukazatele rentability	27
2.8.2 Ukazatele likvidity	29

2.8.3	Ukazatele zadluženosti	31
2.8.4	Ukazatele aktivity	33
2.8.5	Provozní ukazatele.....	36
2.9	Analýza soustav ukazatelů	37
2.9.1	Bonitní ukazatele	37
2.9.2	Bankrotní modely	37
2.10	Analýza vnitřního prostředí	40
2.10.1	SWOT analýza.....	40
3	ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU	42
3.1	Představení analyzované společnosti	42
3.1.1	Základní informace o společnosti EKOL, spol. s r. o.....	42
3.1.2	Historie společnost EKOL, spol. s r. o.	43
3.1.3	Popis činnosti organizace.....	43
3.1.4	Organizační struktura.....	45
3.2	Představení konkurenčního podniku	46
3.3	PESTLE analýza	47
3.4	Finanční analýza společnosti.....	51
3.4.1	Analýza absolutních ukazatelů	51
3.4.2	Analýza rozdílových ukazatelů.....	58
3.4.3	Analýza poměrových ukazatelů.....	60
3.4.4	Analýza soustav ukazatelů.....	70
3.5	SWOT analýza	73
3.6	Souhrnné hodnocení analytické části	75
4	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ	78
4.1	Řízení pohledávek.....	78
4.1.1	Pojištění pohledávek.....	79

4.1.2	Hodnocení úvěrového rizika obchodního partnera	82
4.1.3	Úroky z prodlení	83
4.1.4	Faktoring	84
4.2	Nákladovost a klesající rentabilita	85
ZÁVĚR		88
SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ.....		89
SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ		92
SEZNAM GRAFŮ		93
SEZNAM OBRÁZKŮ		94
SEZNAM TABULEK.....		95
SEZNAM VZORCŮ		97
SEZNAM PŘÍLOH.....		99

ÚVOD

Obsahem mé bakalářské práce je zhodnocení finanční situace vybrané obchodní korporace a návrhy na její zlepšení dle vypočtených výsledků. Pokud chce v dnešní době firma na trhu prorazit, měla by mít dobrý přehled o finanční situaci jak u sebe, tak i na samotném trhu. Na základě výpočtů a vyhodnocení provedených analýz bude prezentováno, jak důležité je finanční zdraví podniku a jeho stabilní situace na trhu, protože jenom tak je možno se z dlouhodobého hlediska udržet na dnešním trhu mezi tvrdou konkurencí.

Pro svoji práci jsem si zvolil společnost, která se pohybuje v oblasti energetiky. V současné době vstupuje mnoho zahraničních investorů do našich firem svým kapitálem. Nejinak je tomu i u společnosti EKOL, spol. s r. o., kterou jsem si pro tuto bakalářskou práci vybral, protože do ní v roce 2015 vstoupil zahraniční partner z Číny, který disponuje obchodním podílem ve výši 75 %. Abych blíže specifikoval, čím se tato společnost zabývá, tak mohu uvést, že se jedná především o výrobu parních turbín, dále o generální dodávky spalovacích turbín, parních kotlů a poskytování služeb v oblasti energetického inženýrství. Parní turbíny jsou dodávány přesně na míru a přání zákazníka s důrazem na maximální účinnost, kvalitu a spolehlivost, což jistě odběratelé ocení a společnost tak může obstát v konkurenci s jinými firmami v oboru. V analytické části této práce si i blíže specifikujeme, které konkrétní vnější a vnitřní faktory podnik nejvíce ohrožují, v čem spočívají jeho silné a slabé stránky, kde by naopak mohl využít nové příležitosti a jak ve svém podnikání obstává v porovnání s konkurenčními podniky.

Výsledky jednotlivých analýz je možno porovnávat s jinými podniky v rámci daného odvětví. Lze tak vysledovat aspekty, ve kterých se konkurenci daří lépe, a na tyto slabé body pak zaměřovat pozornost. Je však nutno brát v potaz, že mnoho podniků se různí sortimentem svých činností a působí na rozdílných trzích, proto jsou taková srovnání efektivní zejména u podniků s homogenní činností, podobnou velikostí a působností na stejném trhu. V rámci této bakalářské práce budou výsledky jednotlivých ukazatelů finanční analýzy srovnávány se společností PBS ENERGO, a. s.

1 CÍLE PRÁCE, METODY A POSTUPY ZPRACOVÁNÍ

Hlavním cílem této bakalářské práce je zhodnotit celkovou finanční situaci společnosti EKOL spol. s r. o. za období 2012-2016 pomocí níže vybraných metod. Na základě zjištěných výsledků navrhnout příslušná opatření, která by měla zajistit zlepšení celkové finanční situace. Tato opatření budou navržena tak, aby odpovídala výsledkům zpracované finanční analýzy, které vyjdou jak problémové. Při postupu ke splnění hlavního cíle bude potřeba splnit i tyto dílčí cíle.

Mezi dílčí cíle práce bude patřit:

- vyhledat a prostudovat odborné literatury a zpracování teoretických východisek práce,
- představení vybraného podniku, charakterizovat jeho činnost, historii a strukturu,
- analýza společnosti na základě výpočtu ukazatelů finanční analýzy,
- analýza vnitřního a vnějšího prostředí podniku,
- vyhodnocení současné situace společnosti,
- srovnání výsledků analýz s oborovými průměry a konkurenčními podniky v oboru,
- navržení možných řešení pro zlepšení současného finančního stavu.

1.1 Použité metody

V této bakalářské práci budou použity následující metody, konkrétně se bude jednat o metody zaměřené na analýzu strategické situace podniku a na metody zaměřené na finanční analýzu.

1.1.1 Metody strategické analýzy

Kromě sestavení finanční analýzy je důležité analyzovat vnitřní a vnější okolí podniku. Na splnění tohoto byly vybrány analýzy **PESTLE** (SLEPTE) a **SWOT**.

PESTLE analýza zhodnocuje šest druhů faktorů, a to politické, ekonomické, sociální, technologické, legislativní a ekologické, které mohou činnost firmy ovlivňovat (Grasseová a kol., 2012, s. 179).

Strategická analýza je završena analýzou SWOT, jejíž cílem je zhodnocení silných a slabých stránek podniku, a také hrozeb a příležitostí (Jakubíková, 2013, s. 129).

1.1.2 Metody finanční analýzy

Aby bylo možné analyzovat finanční situaci podniku, je potřeba nejprve získat data z účetních výkazů, kterými jsou v tomto případě rozvaha a výkaz zisku a ztráty. Mezi elementární metody finanční analýzy využité v této bakalářské práci patří analýza absolutních, rozdílových a tokových ukazatelů, analýza poměrových ukazatelů a soustav ukazatelů. Ze soustav ukazatelů bude vypočítán a analyzován – index bonity, Altmanův Z-score model a IN05 (Kubičková, Jindřichovská, 2015, s. 66).

2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

Předmětem této bakalářské práce je zhodnocení finanční situace podniku prostřednictvím finanční analýzy, z čehož plyne, že se teoretická východiska práce budou opírat o tuto problematiku.

2.1 Analýza vnějšího okolí

Cílem externí analýzy je hledání příležitostí a ohrožení v okolí podniku. Podniková strategie by se měla orientovat na maximální využití nabízené příležitosti a nalézt způsob, jak se vyhnout ohrožením nebo alespoň zmírnit jejich dopad na podnik (Dedouchová, 2001, s. 16).

Při zpracování externí analýzy je okolí podniku rozděleno na dvě hlavní části:

- **mikrookolí** – podnikatelské prostředí, ve kterém podnik podniká. Sestává ze vzájemné konkurence podniků, substitucí jejich výrobků, dodavatelů, zákazníků atd.
- **makrookolí** – společné prostředí pro všechna mikrookolí. Vytváří obecně platné podmínky, za kterých podniky v dané zemi vykonávají svoji činnost. Určuje ekonomické, demografické, politické, legislativní a technologické podmínky a sociální politiku (Dedouchová, 2001, s. 16, 17).

2.1.1 PESTLE analýza

PESTLE analýza je využívána jako strategická analýza vnějšího prostředí na základě faktorů, u kterých lze předpokládat, že mohou ovlivňovat organizaci, a také jako podklad pro vypracování prognóz o důsledcích pro další rozvoj. Lze se setkat i s pojmenování SLEPTE, které seřazuje definované faktory v jiném pořadí (Grasseová a kol., 2012, s. 178, 179).

Mezi vnější faktory, které PESTLE analýza zkoumá, se řadí tyto faktory:

- **P**olitické – existující a potenciální působení politických vlivů.
- **E**konomické – působení a vliv místní, národní a světové ekonomiky.
- **S**ociální – působení sociálních a kulturních změn.
- **T**echnologické – dopady nových a vyspělých technologií
- **L**egislativní – vlivy národní, evropské či mezinárodní legislativy.
- **E**konomické – místní, národní a světová ekologická problematika

P – politické faktory – tyto faktory se týkají aktuální vládní politiky, která může podnik výrazně ovlivnit. Mezi tyto faktory lze zařadit formu a stabilitu vlády, politický postoj (vůči privátnímu sektoru, postoj vůči privátním a zahraničním investicím, vztah ke státnímu průmyslu apod.), hodnocení externích vztahů (zahraniční konflikty, regionální nestabilita apod.) nebo např. politický vliv různých skupin (Grasseová a kol., 2012, s. 179).

E – ekonomické faktory – mezi tyto faktory se řadí např. hodnocení makroekonomické situace (míra inflace, úroková míra, obchodní deficit nebo přebytek, rozpočtový deficit nebo přebytek, výše HDP, měnová stabilita, stav směnného kurzu apod.), přístup k finančním zdrojům (např. dostupnost a formy úvěrů) či daňové faktory (výše daňových sazeb, vývoj daňových sazeb, cla apod.) (Grasseová a kol., 2012, s. 179).

S – sociální faktory – mezi sociální faktory patří např. demografické charakteristiky (velikost populace, věková struktura, pracovní preference, geografické a etnické rozložení apod.), makroekonomické charakteristiky trhu práce (rozdělení příjmů, míra nezaměstnanosti apod.), sociálně-kulturní aspekty (životní úroveň, genderová vyrovnanost, populační politika apod.) či dostupnost pracovní síly (Grasseová a kol., 2012, s. 179).

T – technologické faktory – zde se jedná o faktory jako např. podpora vlády v oblasti výzkumu, výše výdajů na výzkum, nové vynálezy a objevy, rychlost realizace nových technologií či obecná technologická úroveň (Grasseová a kol., 2012, s. 179, 180).

L – legislativní faktory – jak už z názvu plyne, může se jednat o existenci a funkčnosti podstatných zákonných norem (obchodní právo, daňové zákony, deregulační opatření, legislativní omezení – distribuce a ekologická opatření, právní úprava pracovních podmínek apod.) (Grasseová a kol., 2012, s. 180).

E – ekologické faktory – jako ekologické faktory je možno si představit např. přírodní a klimatické vlivy, globální environmentální hrozby (čerpání neobnovitelných zdrojů energie, úbytek ozónové vrstvy, zvyšování emise skleníkových plynů, globální oteplování a jiné klimatické změny) či legislativní omezení spojená s ochranou životního prostředí (Grasseová a kol., 2012, s. 180).

2.2 Finanční analýza a její význam

Finanční analýza je formalizovanou metodou, jejíž smyslem je vyhodnotit, jak je daný podnik finančně zdravý. Tvoří se především v době, kdy se plánuje nějaké důležité finanční či investiční rozhodnutí, a spadá do kompetencí finančního manažera či vrcholového vedení podniku (Vochozka, 2011, s. 12).

V užším pojetí představuje finanční analýza hodnocení stavu a finančního zdraví podniku a jeho vývoje na základě rozboru dat z účetních výkazů. Prostřednictvím finanční analýzy je možno doplnit vypovídací schopnost účetních výkazů a posoudit úroveň finančního zdraví a výkonosti firmy v tomto období. V širším pojetí lze finanční analýzu chápat jako komplexní posouzení finančního zdraví podniku v delším časovém období a za širších podmínek. V tomto pojetí je hlavním cílem rozšířit výpověď o finančním zdraví včetně jeho vývoje, kterou poskytují účetní výkazy, analyzovat příčiny tohoto vývoje, efektivitu volených nástrojů a přesnější odhad vývoje v následujících obdobích. Tato analýza využívá rozšířené spektrum metod, např. srovnává vývoj se situací v jiných podnicích nebo s oborovými průměry, bonitními a bankovními modely atd. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 6, 7).

2.3 Uživatelé finanční analýzy

I když finanční analýzu sestavují především manažeři a vrcholové vedení, nejsou jejími jedinými uživateli. Tyto uživatele lze rozdělit na dvě základní skupiny, a to na externí a interní uživatele (Vochozka, 2011, s. 12).

Interní uživatelé

- Manažeři – využívají analýzu pro potřeby operativního a strategického řízení podniku. Ve značném množství případů jsou i jejími zpracovateli, protože mají přístup ke všem potřebným informacím, které nejsou veřejně dostupné uživatelům externím (Vochozka, 2011, s. 13).
- Zaměstnanci – zaměstnanci posuzují analýzu z hlediska finanční stability a jistoty zaměstnání, neboť jim jde o zachování pracovních míst a mzdové podmínky (Vochozka, 2011, s. 13).

Externí uživatelé

- Stát a jeho orgány – státní orgány využívají informace z finanční analýzy v souvislosti s kontrolou vykazovaných daní a dále pro potřeby různých statistických průzkumů, rozdělování finančních výpomocí (subvence, dotace). Sleduje také finanční zdraví podniků, kterým byly svěřeny státní zakázky, nebo kontroluje podniky se státní účastí (Vochozka, 2011, s. 13).
- Investoři – investoři jako poskytovatelé kapitálu využívají zprávy o finanční výkonnosti podniku z důvodu, aby získali dostatek informací pro rozhodování o potenciálních investicích. Zajímá je především míra rizikovosti a výnosnosti spojených s vloženým kapitálem (Vochozka, 2011, s. 13).
- Banky a jiní věřitelé – věřitele primárně zajímá finanční zdraví budoucího či existujícího dlužníka z důvodů jejich solventnosti. V počáteční fázi se věřitel

rozhoduje, zda úvěr poskytne, v jaké výši a za jakých podmínek (Vochozka, 2011, s. 13).

- Obchodní partneři – pro obchodní partnery je klíčové, zdali je podnik schopen dostát svým závazkům z daných obchodních vztahů. Zaměřují se proto zejména na zadluženost, solventnost a likviditu podniku. Tyto ukazatele jsou však projevem krátkodobého zájmu, pro dlouhodobější stabilitu vztahů je důležité i hledisko dlouhodobé (Vochozka, 2011, s. 13).
- Konkurence – využívá data z finanční analýzy pro porovnání podmínek a výsledků s vlastními podmínkami a výsledky či s průměry oboru (Vochozka, 2011, s. 13).

2.4 Zdroje informací pro finanční analýzu

Pro úspěšné sestavení finanční analýzy je nezbytné získat potřebná data, ze kterých bude možno po kvalitním zpracování dosáhnout relevantních výsledků. K významným zdrojům dat patří účetní výkazy. Je také nutné s daty z účetních výkazů zacházet obezřetně vzhledem k jejich vypovídací schopnosti dané účelem zpracování výkazů. Výkazy se zpracovávají pro účetní a daňové účely, takže neobsahují vždy data, která by věrně zobrazovala ekonomickou realitu podniku. Právě vypovídací schopnost účetních výkazů je jednou ze slabin finanční analýzy (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 21).

Účetní závěrka je sestavována, aby podnik seznámila s pravdivými informacemi o finanční situaci, provozní výkonnosti a peněžních tocích společnosti. Důvodem pro to je, že vlastníci společností, investoři, věřitelé a vládní instituce rozhodují o vývoji společnosti na základě informací uvedených v účetní závěrce. Nicméně podle mezinárodních standardů auditu má vedení jedinečnou pozici k páčání podvodů díky jeho schopnostem manipulovat s účetními záznamy a připravovat podvodné účetní závěrky tak, že obchází kontroly, které se jinak jeví jako efektivní. Proto je nezbytné analyzovat různé metody detekce podvodů v účetních výkazech (Kanapickienė, Grundienė, 2015).

Aby bylo možno úspěšně začít zpracovávat finanční analýzu, musí se vycházet zejména z těchto základních účetních výkazů:

- rozvahy,
- výkazu zisku a ztráty,
- výkazu cash flow (přehled o finančních tocích) (Vochozka, 2011, s. 14).

2.4.1 Rozvaha

Rozvaha je účetní výkaz, který podává přehled o celkové finanční situaci podniku. Sestavuje se k určitému datu, ke kterému udává stav majetku (aktiv) a jeho zdrojů krytí (pasiv). Údaje v rozvaze jsou uspořádány podle jednotlivých forem prostředků a zdrojích tohoto majetku v uspořádání podle původu zdrojů (Kubičková, Jindřichovská, 2015, s. 27).

Hospodářský úspěch podniku závisí kromě technické vyspělosti i na udržení majetkově-finanční stability, kterou se rozumí schopnost podniku vytvářet a trvale udržovat správný vztah mezi majetkem (aktivy) a používaným kapitálem (pasivy). Každá hospodářská operace vyvolává změny v položkách rozvahy, a to jak na pravé, tak i na levé straně. Tento bilanční princip ($\Sigma \text{aktiv} = \Sigma \text{pasiv}$), tj. že každá změna je zachycována dvakrát, je základem i pro soustavu účtů podvojného účetnictví (ManagementMania, 2015).

Tab. 1: Agregovaná podoba rozvahy (Upraveno dle Kubičková, Jindřichovská, 2015, s. 28)

Rozvaha firmy k 20xx	
<i>Aktiva</i>	<i>Pasiva</i>
A. Pohledávky za ups. vlastní kapitál	A. Vlastní kapitál
B. Dlouhodobá aktiva	Základní kapitál
Dlouhodobý nehmotný majetek	Kapitálové fondy
Dlouhodobý hmotný majetek	Fondy ze zisku
Dlouhodobý finanční majetek	Výsledek hospodaření minulých let
C. Oběžná aktiva	Výsledek hospodaření běž. období
Zásoby	B. Cizí kapitál
Pohledávky dlouhodobé	Rezervy
Pohledávky krátkodobé	Závazky dlouhodobé
Krátkodobý finanční majetek	Závazky krátkodobé
D. Časové rozlišení	Bankovní úvěry a výpomoci
	C. Časové rozlišení
Aktiva celkem	Pasiva celkem

2.4.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty podává přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za určité období, včetně porovnání za minulé období. Zatímco položky aktiv a pasiv v rozvaze jsou veličiny stavové, tedy zachyceny v daném okamžiku sestavení, náklady a výnosy jsou veličiny tokové, což znamená, že se sledují za celé období, tj. sčítají se. Velkým problémem je fakt, že nákladové a výnosové položky se nemusí opírat o skutečné peněžní toky, z čehož vyplývá, že výsledný čistý zisk se nerovná skutečné peněžní hotovosti získané hospodařením v daném roce. V rámci finanční analýzy u něj bude sledována struktura výkazu, dynamika, respektive dynamika jednotlivých položek. Tento výkaz se sestavuje v pravidelných ročních intervalech, ale mohou být i kratší (Růčková, 2015, s. 31-33).

Výkaz zisku a ztrát je hlavním zdrojem informací pro analýzu finanční podnikové výkonnosti. Finanční ukazatele popisují vztah mezi finančními ukazateli, obecně mezi výsledkem a úsilím společnosti, s cílem poskytnout obraz o finanční rentabilitě (ziskovosti). Struktura výkazu zisku a ztráty má schopnost vykazovat podíl výnosů a nákladů společnosti a srovnávat je v různých pozicích výkazu zisku a ztráty (Marginean, Mihaltan, Todea, 2015).

Dle Scholleová (2012, s. 22) rozdělujeme výnosy a náklady ve VZZ do tří podskupin, na výnosy a náklady:

- z provozní činnosti,
- z finanční činnosti,
- z mimořádné činnosti (Scholleová, 2012, s. 22).

2.4.3 Přehled o peněžních tocích (cash flow)

Přehled o peněžních tocích je jednou z metod finanční analýzy podniku. Podává přehled o peněžních tocích, přičemž peněžním tokem rozumíme veličinu, která zobrazuje přírůstek nebo úbytek peněžních prostředků při činnosti podniku za určité časové období. Rozbor peněžních toků pomáhá podniku snáze odhalit příčiny platební neschopnosti, i když vykazuje zisk. Přehled o peněžních tocích transformuje vykazované náklady a výnosy ve výkazu zisků a ztrát na výdaje a příjmy peněžních prostředků, tj. zjišťuje

skutečný příjem peněz. Princip sestavování tohoto výkazu spočívá ve zjištění kladných a záporných peněžních toků přímo ze syntetických a analytických účtů. To značí, jak jednotlivé položky rozvahy působí na tvorbu peněžního toku a jak dochází k přeměně nákladů na výdaje a výnosů na příjmy (Mrkosová, 2015, s. 248, 249)

Cash flow lze v podniku zjistit pomocí dvou základních metod:

- **Přímá metoda** – u každé hospodářské operace se sleduje, zda představovala skutečný příjem či výdaj. Tyto operace se poté sledují samostatně analytickou evidencí, avšak v praxi není tato metoda příliš využívána, především kvůli časové náročnosti (Jáčová, Ortová, 2011, s. 29).
- **Nepřímá metoda** – tato metoda využívá zjištěného výsledku hospodaření, který je dále upravován o výnosy a náklady, které nesouvisely se skutečným pohybem peněžních prostředků (Jáčová, Ortová, 2011, s. 29, 30).

2.5 Metody finanční analýzy

V rámci finanční analýzy existuje mnoho metod, které lze s úspěchem aplikovat. Je však důležité si uvědomit, že při sestavování finanční analýzy se musí jednotlivé metody volit přiměřeně. Při volbě jednotlivých metod by se měl brát ohled na účelnost, nákladovost a spolehlivost. **Účelnost** znamená, že daná analýza musí odpovídat předem zadanému cíli a vyhodnotit účelovost, kterou tato výsledná analýza plní. Je potřeba mít na paměti, že pro každou firmu se nehodí stejná soustava ukazatelů, a proto musí být interpretace provedena citlivě, ale s důrazem na možná rizika. Jako druhý faktor nám zde figuruje **nákladovost**, jelikož sestavování finanční analýzy vyžaduje čas a kvalifikovanou práci, což s sebou přináší celou řadu nákladů, které by měly být přiměřené návratnosti takto vynaložených nákladů. Třetím faktorem je **spolehlivost**, kterou nelze zvýšit rozšířením množství srovnávaných podniků, ale pouze kvalitnějším využitím dostupných dat (Růčková, Roubíčková, 2012, s. 97).

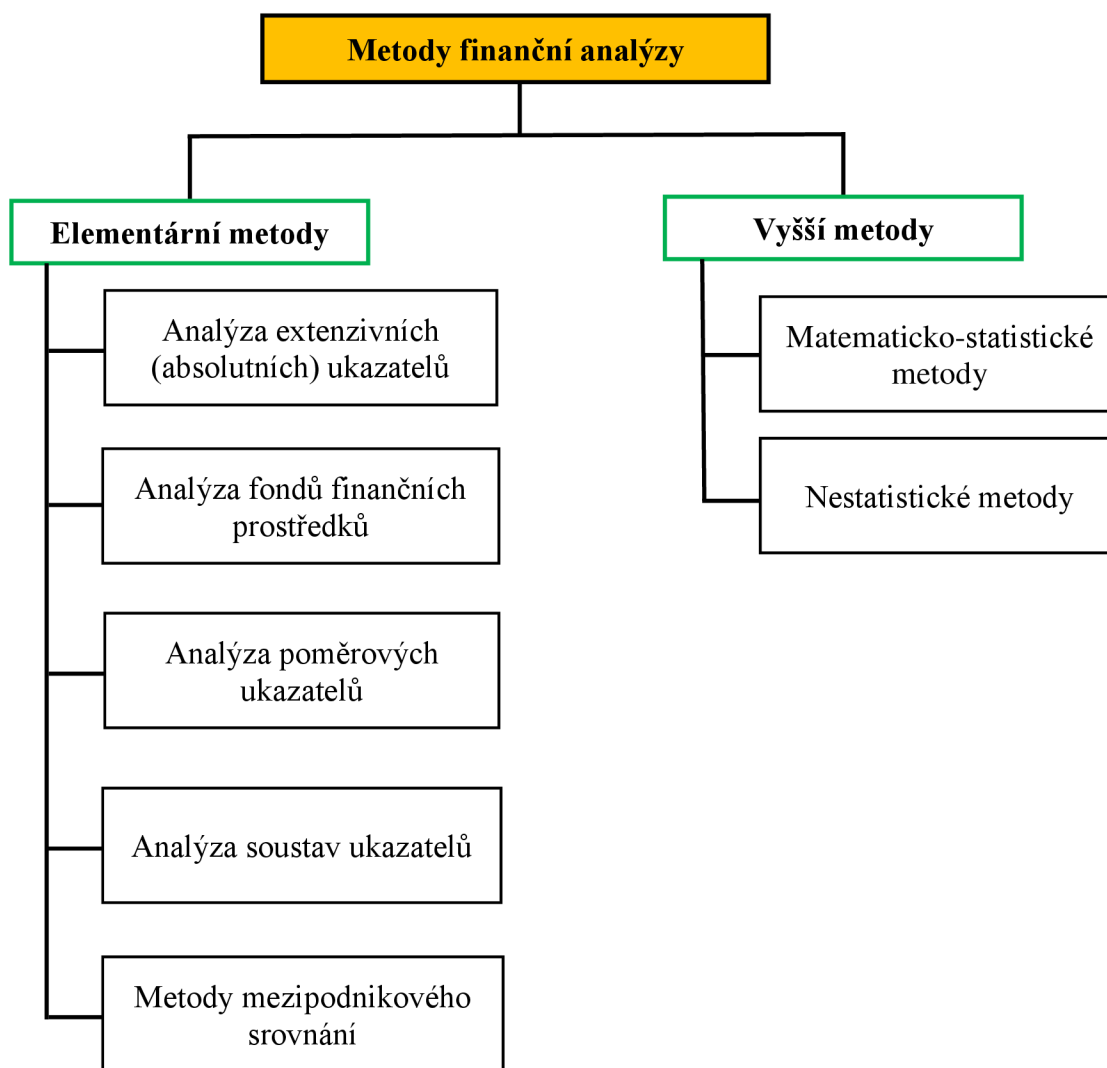
Finanční analýza využívá celou řadu kritérií členění. Jejich počet však neustále roste, a to v důsledku vzniku nových metod a rozšiřováním a vylepšováním současných metod. V současné odborné literatuře se preferuje základní rozdělení metod finanční analýzy na:

Fundamentální finanční analýzu – je zaměřena na vyhodnocení spíše kvalitativních údajů o podniku, přičemž základní metodou je odborný odhad založený na zkušenostech analytika.

Technickou finanční analýzu – zde se naopak jedná o zpracování kvantitativních ekonomických dat s použitím matematicko-statistických a dalších algoritmizovaných metod, přičemž výsledky jsou zpracovány opět kvantitativně, ale i kvalitativně vyhodnocovány (Růčková, Roubíčková, 2012, s. 99).

Můžeme ji rozdělit do následujících skupin:

- **Elementární metody finanční analýzy** – využívají základní aritmetické operace za účelem úpravy a zpracování dat obsažených ve finančních výkazech. V praxi je tato analýza rozšířená, protože skýtá mnoho výhod např. jednoduchost, nenáročnost výpočetního zpracování. Nevýhodou je, že nepostihuje všechny faktory (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 68).
- **Metody vyšší finanční analýzy** – tyto metody vyžadují hlubší znalost matematické statistiky, ale i hlubší teoretické a praktické ekonomické znalosti. K aplikaci metod je nutné i kvalitní softwarové vybavení a dostupnost údajů, proto se těmito metodami zabývají zpravidla specializované firmy (Růčková, Roubíčková, 2012, s. 100).



Obr. 1: Metody finanční analýzy (Upraveno dle Kubičková, Jindřichovská, 2015, s. 66)

V rámci daných skupin jsou tyto metody dále členěny na dílčí skupiny následovně:

1. Elementární metody finanční analýzy

- Analýza absolutních ukazatelů
 - horizontální (trendová) analýza
 - vertikální (strukturální) analýza
- Analýza rozdílových ukazatelů
 - čistý pracovní kapitál
 - čistý peněžní majetek
 - čisté pohotové prostředky

- Analýza poměrových ukazatelů
 - ukazatele rentability
 - ukazatele likvidity
 - ukazatele zadluženosti
 - ukazatele aktivity
 - ukazatele nákladovosti a produktivity
 - provozní ukazatele
- Analýza soustav ukazatelů
 - modely bankrotní
 - modely bonitní

2. Vyšší metody finanční analýzy

- Matematicky-statistické
 - bodové a intervalové odhady ukazatelů
 - analýza rozptylu
 - regresní a korelační analýza
 - statistické testy odlehlých dat atd.
- Nestatistické
 - metody založené na teorii matných množin
 - metody založené na alternativní teorii množin
 - expertní systémy atd. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 66, 67).

2.6 Analýza absolutních ukazatelů

Za absolutní ukazatele se označují data přímo obsažená v účetních výkazech. Nejvyužívanějšími metodami, které data z účetních výkazů bezprostředně využívají a měří intenzitu jejich změn, jsou horizontální (trendová) analýza a vertikální (strukturální) analýza. Obě skupiny metod poskytují poměrně ucelený obraz o vývoji finanční situace a již v této fázi finanční analýzy mohou odhalit problémové oblasti (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 69).

2.6.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza sleduje vývoj zkoumané veličiny v čase, nejčastěji ve vztahu k minulým účetním obdobím. Počítají se v absolutních číslech i jako relativní (procentní) změny (Scholleová, 2012, s. 166).

Změny jednotlivých položek se sledují po řádcích, horizontálně, a proto se tato metoda nazývá horizontální analýzou absolutních dat (Sedláček, 2011, s. 13).

$$\text{Absolutní změna} = U_t - U_{t-1}$$

Vzorec 1: Horizontální analýza – Absolutní změna

$$\text{Relativní změna} = \frac{U_t - U_{t-1}}{U_{t-1}}$$

kde U_t je hodnota ukazatele, t je běžný rok, $t-1$ je předchozí rok.

Vzorec 2: Horizontální analýza – Relativní změna

2.6.2 Vertikální analýza

Význam vertikální analýzy spočívá v tom, že se na jednotlivé položky finančních výkazů pohlíží ve vztahu k nějaké veličině. V případě rozvahy může být touto veličinou bilanční suma, přičemž jednotlivé položky rozvahy pak při tomto poměru odrážejí, z kolika procent se podílejí na celkové sumě aktiv a pasiv (Kislingerová, Hnilica, 2008, s. 13).

$$\text{Podíl na celku} = \frac{U_i}{\sum U_i}$$

kde U_i je hodnota dílčího ukazatele, $\sum U_i$ je velikost absolutního ukazatele.

Vzorec 3: Vertikální analýza

2.7 Analýza rozdílových ukazatelů

Jedná se o ukazatele, jejichž výpočet je založen na rozdílu mezi souhrnem určitých položek krátkodobých aktiv a souhrnem určitých položek krátkodobých pasiv, čímž

vzniká tzv. čistý fond. Využívají se zejména v managementu oběžných aktiv (Růčková, Roubíčková, 2012, s. 106).

Označují se také jako fondy finančních prostředků (finanční fondy), přičemž fond je chápán jako shrnutí určitých stavových ukazatelů vyjadřujících aktiva nebo pasiva, resp. jako rozdíl mezi souhrnem některých položek krátkodobých aktiv a pasiv (Sedláček, 2011, s. 35).

2.7.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál je nejvýznamnější ukazatel ze skupiny rozdílových ukazatelů, který je definován jako rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými cizími zdroji, přičemž má významný vliv na solventnost podniku (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 83).

Přebytek krátkodobých aktiv nad krátkodobými dluhy vytváří dojem, že má podnik dobré finanční zázemí, že je likvidní. ČPK představuje finanční polštář, který umožňuje podniku pokračovat ve své činnosti i v případě, že by ho potkala nějaká nepříznivá událost, jež by vyžadovala značný výdej peněžních prostředků (Sedláček, 2011, s. 36).

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

Vzorec 4: Čistý pracovní kapitál

2.7.2 Čisté pohotové prostředky

Ukazatel ČPK může být v jistých ohledech až příliš benevolentní, jelikož některá oběžná aktiva mohou být málo likvidní či dokonce dlouhodobě nelikvidní např. pohledávky s dlouhou lhůtou splatnosti, nedobytné pohledávky, nedokončená výroba atd. Z toho důvodu se pro sledování okamžité likvidity využívá ukazatel ČPP, který představuje rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky.

V přísnější formě se do ČPP zahrnuje jen pokladna a běžný účet, ale v méně přísné modifikaci jsou zahrnuty i peněžní ekvivalenty např. šeky, směnky, cenné papíry s krátkodobou splatností či terminované vklady vypověditelné do 3 měsíců.

V podmínkách fungujícího kapitálového trhu jsou rychle přeměnitelné na peníze (Sedláček, 2011, s. 38).

$$\check{C}PP = \text{pohotov\acute{e} finan\c{c}n\acute{i} prost\text{r}\acute{e}dky} - \text{okam\text{z}it\acute{e} splatn\acute{e} z\acute{a}vazky}$$

Vzorec 5: Čisté pohotové prostředky

2.7.3 Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond

Tento ukazatel je na pomezí mezi oběma předchozími rozdílovými ukazateli likvidity. Při výpočtu se z oběžných aktiv vylučují zásoby nebo i nelikvidní pohledávky a od této upravené hodnoty aktiv se odečtou krátkodobé závazky (Sedláček, 2011, s. 38).

$$\check{C}PPF = OA - \text{zásoby} - \text{nelikvidn\acute{i} pohled\acute{a}vky} - \text{kr\acute{a}tkodob\acute{e} z\acute{a}vazky}$$

Vzorec 6: Peněžně-pohledávkový finanční fond

2.8 Analýza poměrových ukazatelů

Ukazatele horizontální a vertikální analýzy sledují vývoj jedné veličiny (položky rozvahy či výsledovky) v čase nebo ve vztahu k jedné vztažné veličině (např. celková bilanční suma). Naproti tomu poměrová analýza charakterizuje vzájemný vztah mezi dvěma nebo více absolutními ukazateli pomocí jejich podílu. Tím se nám představa o finanční situaci společnosti ukazuje v dalších souvislostech. Poměrová analýza se skládá z několika skupin ukazatelů, jelikož k potřebě charakterizovat finanční situaci podniku nestačí užití jen jednoho ukazatele. Konkrétně sem spadají ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti, likvidity a produktivity (Kislingerová, Hnilica, 2008, s. 29).

2.8.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability slouží k hodnocení celkové efektivnosti dané činnosti, tedy měří schopnost podniku vytvářet nové zdroje a dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. U těchto poměrových ukazatelů se vychází nejčastěji ze dvou účetních výkazů, a to rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Do čitatele se při výpočtu obvykle zadává některá

z položek odpovídající výsledku hospodaření (toková veličina) a do jmenovatele se zadává nějaký druh kapitálu (stavová veličina), respektive tržby (což je taková veličina). Jednoznačně jsou tyto ukazatele středem zájmu akcionářů a potenciálních investorů, avšak význam má i pro ostatní skupiny (Růžková, 2015, s. 57, 58).

Rentabilita celkového investovaného kapitálu (ROCE)

Podle Růžkové (2015, s. 60) jde o ukazatel, který: „*vyjadřuje míru zhodnocení všech aktiv společnosti financovaných vlastním i cizím dlouhodobým kapitálem.*“

Do čitatele se dosazuje čistý zisk pro akcionáře a úroky pro věřitele a do jmenovatele dlouhodobé finanční prostředky, které má podnik k dispozici (Sedláček, 2011, s. 58).

$$ROCE = \frac{EBIT}{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé závazky}}$$

Vzorec 7: Rentabilita celkového investovaného kapitálu (ROCE)

Rentabilita aktiv (ROA)

Ukazatel rentability aktiv (ROA) poměří zisk s celkovými aktivy, které byly do podnikání investovány bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financovány (vlastních, cizích, krátkodobých, dlouhodobých). Existují výpočty, u kterých se do čitatele dosazuje EBIT, EAT a EAT s úroky. (Sedláček, 2011, s. 57).

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{aktiva celkem}}$$

Vzorec 8: Rentabilita aktiv (ROA)

Rentabilita tržeb (ROS)

Rentabilita tržeb vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb, jinými slovy, kolik dokáže podnik vyprodukovat zisku na 1 Kč tržeb. Odráží schopnost podniku vyrábět výrobky nebo poskytovat služby s nízkými náklady nebo za vysokou

cenu. Doporučuje se, aby hodnota ukazatele byla co nejvyšší (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 127).

$$ROS = \frac{EBIT}{tržby\ za\ prodej\ vl.\ vyr.\ a\ služeb\ +\ tržby\ za\ prod.\ zb.} \times 100$$

Vzorec 9: Rentabilita tržeb (ROS)

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Rentabilita vlastního kapitálu vyjadřuje výnosnost kapitálu vloženého vlastníky podniku. Vlastníci a investoři jí věnují pozornost, protože potřebují vědět, zdali jim vložený kapitál přináší očekávaný výnos za jimi podstoupená rizika (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 100).

„Pro investora je důležité, aby ukazatel ROE byl vyšší než úroky, které by obdržel při jiné formě investování (z obligací, termínovaného vkladu, majetkových cenných papírů apod.)“ (Sedláček, 2011, s. 57).

$$ROE = \frac{EAT}{vlastní\ kapitál} \times 10$$

Vzorec 10: Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

2.8.2 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity jsou soustavou ukazatelů, které charakterizují schopnost podniku dostát svým závazkům. Likviditu lze definovat obecně jako schopnost aktiv přeměnit se na peněžní podobu a posloužit k vyrovnání závazků. S likvidou souvisí i pojem solventnost, která nám vyjadřuje připravenost hradit své dluhy, když nastala jejich splatnost. Podmínkou solventnosti je, aby měl podnik část svého majetku ve formě okamžitě likvidních aktiv (peníze a jejich ekvivalenty), ze kterých by mohl včas splatit svoje závazky (Sedláček, 2011, s. 66).

Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita představuje to nejužší vymezení likvidity, protože do ní vstupují jen ty nejlíkvidnější položky z rozvahy. Označuje se také jako likvidita 1. stupně nebo také „cash ratio“. Do čitatele ve výpočtu se zadávají jen pohotové platební prostředky, což jsou peníze v hotovosti či na běžném účtu, ale i volně obchodovatelné cenné papíry např. šeky (Růčková, 2015, s. 55).

Doporučená hodnota ukazatele se pohybuje v rozmezí 0,2 – 0,5. Za standardní hodnotu tohoto ukazatele se považuje i rovnost mezi zdroji úhrad a potřebami úhrad, tedy pokud hodnota kolísá kolem 1 (Otrusinová, Kubíčková, 2011, s. 102).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotové platební prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Vzorec 11: Okamžitá likvidita

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita neboli likvidita 2. stupně oproti předešlému ukazateli ponechává v čitateli kromě peněžních prostředků a krátkodobých cenných papírů i krátkodobé pohledávky (očistěné od těžko vymahatelných a pochybných, protože by neoprávněně zlepšily hodnotu ukazatele). V analýze je vhodné zkoumat i poměr mezi ukazatelem běžné a pohotové likvidity, protože výrazně nižší hodnota pohotové likvidity ukazuje nadměrnou váhu zásob v rozvaze daného podniku (Sedláček, 2011, s. 67).

Doporučená hodnota je stanovována podle odvětví v intervalu od 1,0 – 1,5. Tato hodnota může být doporučením i pro neziskový sektor (Otrusinová, Kubíčková, 2011, s. 102).

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

Vzorec 12: Pohotová likvidita

Běžná likvidita

Běžná likvidita neboli likvidita 3. stupně, je ze všech likvidit ta nejširší, jelikož se do čitatele zahrnují veškerá oběžná aktiva, tedy i včetně nejméně likvidních zásob. Ukazuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé dluhy podniku. Z jiného úhlu se dá také vyjádřit, jako kolik jednotek oběžných aktiv kryje jednu jednotku krátkodobých dluhů. Platí zde, že čím vyšší je hodnota ukazatele, tím je pravděpodobnější zachování platební schopnosti podniku, avšak vypovídací schopnost ukazatele narušuje fakt, že se nepřihlíží ke struktuře oběžných aktiv z hlediska jejich likvidnosti a nebere se v úvahu jaká je struktura krátkodobých dluhů z hlediska doby splatnosti (Růčková, 2015, s. 56).

Doporučená hodnota se všeobecně uvádí v rozmezí 1,5 – 2,5 v závislosti na odvětví (Otrusínová, Kubíčková, 2011, s. 100).

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

Vzorec 13: Běžná likvidita

2.8.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti slouží jako indikátory výše rizika, které podnik nese při daném poměru a struktuře vlastního kapitálu a cizích zdrojů. Čím je podnik zadluženější, tím vyšší riziko na sebe bere, protože musí být schopen své závazky splácet bez ohledu na to, jak se mu zrovna daří. Do jisté míry je zadlužení pro firmu užitečné z důvodu, že cizí kapitál je levnější než vlastní, což je dáno skutečností, že úroky z cizího kapitálu snižují daňové zatížení podniku, protože úrok jako daňově uznatelný náklad snižuje zisk, ze kterého se platí daně (tzv. daňový efekt nebo daňový štít). V případě výplaty podílu na zisku se o daňově uznatelnou položku nejedná. Analýza zadluženosti, majetkové a finanční struktury může srovnávat rozvahové položky nebo položky výkazu zisku a ztráty (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 84-85).

Při analýze zadluženosti je důležité sledovat, jestli firma nemá majetek pořízen na leasing, protože aktiva získaná prostřednictvím leasingu se totiž neobjevují v rozvaze, ale jen ve formě nákladu ve VZZ (Kislingerová, Hnilica, 2008, s. 32-33).

Celková zadluženost

Ukazatel celkové zadluženosti či ukazatel věřitelského rizika (debt ratio), je základním ukazatelem, který vykazuje celkovou zadluženost podniku, a zjišťuje se poměrem cizího kapitálu k celkovým aktivům. Obecně platí, že čím je hodnota ukazatele vyšší, tím roste riziko věřitelům. Věřitelé proto preferují nízké hodnoty tohoto ukazatele. U finančně stabilních podniků může však dočasný růst zadluženosti vést ke zvýšení celkové rentability vložených prostředků (Růčková, 2015, s. 64, 65).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{celková aktiva}} \times 100$$

Vzorec 14: Celková zadluženost

Krytí dlouhodobých aktiv vlastním kapitálem

Zlaté pravidlo financování říká, že dlouhodobá aktiva by měla být financována z dlouhodobých zdrojů a krátkodobá aktiva zase z krátkodobých zdrojů. Tento ukazatel vyjadřuje poměr dlouhodobých aktiv krytých vlastním kapitálem. Pokud bude hodnota ukazatele vyšší než 1, znamená to, že podnik používá vlastní (dlouhodobý) kapitál i ke krytí oběžných (krátkodobých) aktiv, což svědčí o tom, že podnik tak upřednostňuje finanční stabilitu před výnosem (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 88).

$$\text{Krytí dlouhodobých aktiv VK} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{dlouhodobá aktiva}}$$

Vzorec 15: Krytí dlouhodobých aktiv vlastním kapitálem

Krytí dlouhodobých aktiv dlouhodobými zdroji

U tohoto ukazatele lze říct, že zde platí zlaté pravidlo financování, jelikož dáváme do poměru dlouhodobé zdroje krytí a dlouhodobá aktiva. Pokud tedy logicky vyjde výsledek nižší než 1, bude to znamenat, že podnik kryje část svých dlouhodobých aktiv krátkodobými zdroji, a může mít problémy s úhradou svých závazků. Jedná se o agresivní

strategii financování, kdy je podnik podkapitalizován. I když je sice levnější, tak na druhou stranu velmi riziková (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 88).

$$\text{Krytí dl. aktiv dl. zdroji} = \frac{\text{vlastní kapitál} + \text{dl. cizí zdroje}}{\text{dlouhodobá aktiva}}$$

Vzorec 16: Krytí dlouhodobých aktiv dlouhodobými zdroji

2.8.4 Ukazatele aktivity

Cílem této skupiny ukazatelů je změřit, jak efektivně využívá management podniku svá aktiva. Vzhledem k tomu, že se aktiva člení na několik úrovní, tak i ukazatele aktivity mohou být kalkulovány na různých úrovních: např. celkových aktiv, stálých či oběžných. Hodnoty se mohou lišit v závislosti na odvětví, a proto zejména u této skupiny ukazatelů platí, že je nutné výsledky hodnotit ve vztahu k odvětví, ve kterém podnik působí. Ukazatel poměruje tokovou veličinu (tržby) ke stavové veličině (aktiva), čímž je možno jej rozdělit na dva mody:

- **obrátkovost (rychlost obrátu)** – vyjadřuje počet obrátek aktiv za období, ve kterém bylo dosaženo daných tržeb použitých v ukazateli
- **doba obrátu** – vyjadřuje počet dní (příp. let), po který trvá jedna obrátka (Kislingerová, Hnilica, 2008, s. 31, 32).

Obrat celkových aktiv

Ukazatel obrátu celkových aktiv vyjadřuje počet obrátek za daný časový úsek (za rok). Pokud je intenzita využívání aktiv podniku nižší, než je průměr v oboru, měly by se navýšit tržby nebo odprodat některá aktiva (Sedláček, 2011, s. 61).

Čím vyšší hodnota ukazatele, tím je vyšší efektivita využívání aktiv. Minimální doporučená hodnota tohoto ukazatele je 1, přičemž bývá ovlivňována i příslušností k určitému odvětví. Nízká hodnota ukazatele svědčí o neúměrné majetkové vybavenosti podniku a jeho neefektivním využití (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 104).

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby za prodej vl. výr. a služeb} + \text{tržby za prod. zb.}}{\text{aktiva celkem}}$$

Vzorec 17: Obrat celkových aktiv

Obrat dlouhodobých aktiv

Tento ukazatel poměří efektivnost využívání dlouhodobých aktiv v podniku. Ukazatel obratu celkových aktiv i obratu stálých aktiv je ovlivněn mírou odepsanosti majetku. To značí, že při stejné výši dosažených tržeb je výsledek ukazatele lepší v případě větší odepsanosti majetku. Pozornost je nutno věnovat také dlouhodobým aktivům pořízeným na **leasing**, která se do rozvahy neevoluují, a tudíž obrátkovost stálých aktiv může být výrazně nadhodnocena (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 104).

$$\text{Obrat dlouhod. aktiv} = \frac{\text{tržby za prodej vl. výr. a služeb} + \text{tržby za prod. zb.}}{\text{dlouhodobá aktiva}}$$

Vzorec 18: Obrat dlouhodobých aktiv

Obrat zásob

Ukazatel obratu zásob udává, kolikrát je v průběhu roku každá položka zásob podniku prodána a znovu uskladněna. Tento ukazatel má několik významných slabín. První z nich je, že tržby odrážejí tržní hodnotu, přičemž zásoby se oceňují v nákladových (pořizovacích) cenách. To způsobuje, že ukazatel často nadhodnocuje skutečnou obrátku. Druhým problémem je, že tržby jako toková veličina odráží celoroční výsledek aktivity podniku, zatímco zásoby jako stavová veličina, odráží stav k jednomu okamžiku. Pokud vychází hodnota ukazatele ve srovnání s oborovým průměrem vyšší, znamená to, že podnik nemá zbytečné nelikvidní zásoby, které by vyžadovaly zvýšenou finanční zátěž. Nadbytečné množství zásob je neproduktivní a pouze v sobě umrtvují finanční prostředky, které musí být doplňovány cizími zdroji (Sedláček, 2011, s. 62).

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{tržby za prodej vl. výr. a služeb} + \text{tržby za prod. zb.}}{\text{zásoby}}$$

Vzorec 19: Obrat zásob

Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek vyjadřuje oproti předchozím ukazatelům dobu, po kterou v podniku existuje kapitál ve formě pohledávek, než dojde k inkasu. Jinými slovy řečeno, jak dlouho musí podnik čekat na platbu od svých odběratelů od okamžiku prodeje na obchodní úvěr. Vypočítá se jako podíl průměrného stavu pohledávek a průměrných denních tržeb. Čím je tato doba delší, tím déle musí podnik čekat na svoje peněžní prostředky, což může výrazně poškodit zejména menší podniky, které se mohou ocitnout i v krátkodobé insolvenční (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 105).

$$\text{Doba obratu pohl.} = \frac{\text{obchodní pohledávky}}{\frac{\text{tržby za prodej vl. výr. a služeb} + \text{tržby za prod. zb.}}{360}}$$

Vzorec 20: Doba obratu pohledávek

Doba obratu závazků

V porovnání s předchozím ukazatelem udává tento ukazatel dobu, za kterou daný podnik průměrně splatí svoje závazky. Obecně lze říci, že doba obratu závazků by měla být delší než doba obratu pohledávek, aby nebyla narušena finanční rovnováha v podniku. Na druhou stranu si je potřeba uvědomit, že tento ukazatel slouží také věřitelům či potenciálním věřitelům, kteří z něj mohou vysledovat, jak firma dodržuje obchodně úvěrovou politiku (Růčková, 2015, s. 67, 68).

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky vůči dodavatelům}}{\frac{\text{tržby za prodej vl. výr. a služeb} + \text{tržby za prod. zb.}}{360}}$$

Vzorec 21: Doba obratu závazků

2.8.5 Provozní ukazatele

Provozní ukazatele jsou soustavou ukazatelů, které jsou zaměřeny dovnitř podniku a uplatňují se v interním řízení. Management jejich pomocí sleduje a analyzuje vývoj základní aktivity podniku. Opírají se o tokové veličiny, zejména o náklady, jejichž řízení má za následek hospodárné vynakládání konkrétních druhů nákladů, a ve výsledku dosažení vyššího konečného efektu (Sedláček, 2011, s. 71).

Produktivita práce z přidané hodnoty

Tento ukazatel udává, kolik Kč přidané hodnoty vytvoří jeden zaměstnanec daného podniku. (Scholleová, 2012, s. 184).

$$\text{Produktivita práce z př. hodnoty} = \frac{\text{přidaná hodnota}}{\text{počet pracovníků}}$$

Vzorec 22: Produktivita práce z přidané hodnoty

Mzdová produktivita

Ukazatel mzdové produktivity udává, kolik výnosů připadá na 1 Kč vyplacených mezd. Doporučuje se, aby měl ukazatel rostoucí tendenci (Sedláček, 2011, s. 71).

$$\text{Mzdová produktivita} = \frac{\text{výnosy (bez mimořádných)}}{\text{mzdy}}$$

Vzorec 23: Mzdová produktivita

Nákladovost výnosů

Jedná se o ukazatel, který indikuje zatížení výnosů podniku celkovými náklady. Doporučuje se, aby hodnota ukazatele v čase klesala (Sedláček, 2011, s. 71).

$$\text{Nákladovost výnosů} = \frac{\text{náklady}}{\text{výnosy (bez mimořádných)}}$$

Vzorec 24: Nákladovost výnosů

2.9 Analýza soustav ukazatelů

Finančně-ekonomickou situaci podniku lze analyzovat podle značného počtu rozdílových a poměrových ukazatelů. Nevýhodou jednotlivých ukazatelů ale je, že mají samy o sobě omezenou vypovídací schopnost, protože charakterizují pouze určitý úsek činnosti podniku. K posouzení celkové finanční situace se proto vytváří soustavy ukazatelů (Sedláček, 2011, s. 81).

Do kategorie soustav ukazatelů patří především **bonitní** a **bankovní** modely. Neexistuje mezi nimi striktně vymezená hranice, neboť cílem obou skupin modelů je přiřadit firmě jednu jedinou číselnou charakteristiku, na jejímž základě posuzují finanční zdraví firmy. Rozdíl mezi nimi spočívá především v tom, k jakému účelu byly vytvořeny (Růčková, 2015, s. 77).

2.9.1 Bonitní ukazatele

Cílem bonitních ukazatelů je stanovit, zda se firma řadí mezi dobré či špatné firmy, přičemž principiálně jsou založeny na diagnostice finančního zdraví firmy. Musí tedy umožňovat srovnatelnost s jinými firmami v rámci jednoho oboru podnikání. (Růčková, 2015, s. 77).

2.9.2 Bankrotní modely

Účelem bankrotních modelů je predikce možných finančních problémů podniku nebo budoucí ohrožení bankrotem. Bankrotní podnik je tedy ohrožený budoucím bankrotem. Nejznámější a nejvyužívanější metodu patří Altmanův model tzv. Z-Score (Vochozka, 2011, s. 83).

Index IN05

Indexy IN jsou skupinou diskriminačních funkcí, jejíž autory jsou Inka a Ivan Neumaierovi. Vzhledem k tomu, že ČR má svoje vlastní specifika, vytvořili obdobu Z-funkce (pod názvem index důvěryhodnosti IN) v několika variantách odlišených rokem vzniku varianty. Prvním modelem byl index IN95, posledním je prozatím IN05. Tento

index je aktualizací indexu IN01 podle testů na průmyslových datech z roku 2004. Kromě hodnocení faktu, zda společnost v blízké době zkrachuje či nikoliv, se však index IN05 zabývá i tím, jestli vytváří pro své vlastníky také nějakou hodnotu. Úspěšnost předpovědi indexu IN 05 se udává na úrovni 80 % (Kalouda, 2017, s. 85, 86).

$$IN05 = 0,13 \times A + 0,04 \times B + 3,97 \times C + 0,21 \times D + 0,09 \times E$$

Vysvětlivky:

A = Aktiva / Cizí zdroje

B = EBIT / Nákladové úroky, pro nulové nákladové úroky B = 9

C = EBIT / Aktiva

D = Výnosy celkem (Tržby) / Aktiva

E = Oběžná aktiva / Krátkodobé závazky

Vzorec 25: Index IN05

Podle hodnoty indexu IN05 lze situaci analyzovaného podniku charakterizovat takto:

$IN > 1,6$	lze předvídat uspokojivou finanční situaci v podniku
$0,9 < IN \leq 1,6$	podnik s nevyhraněnými výsledky, „šedá zóna“
$IN \leq 0,9$	podnik je ohrožen vážnými finančními problémy, směřuje k bankrotu (Kalouda, 2017, s. 86, 87).

Altmanův index

Altmanův index je souhrnný vzorec, který publikoval v roce 1968 americký profesor financí Edward Altman. Tento vzorec čistě na základě analýzy vybraných finančních ukazatelů dá dohromady určité číslo zvané v angličtině Altman Z-Score, které má napovědět, jestli firma v následujících dvou letech zkrachuje či nikoliv. Z-Score se skládá z pěti ukazatelů, které v sobě zahrnují rentabilitu, zadluženost, likviditu i strukturu kapitálu. Časem se ukázalo, že nelze hodnotit stejným měřítkem malé firmy a firmy

obchodované na kapitálovém trhu, a proto se Altmanův index uvádí ve dvou verzích s relativně velkou spolehlivostí (Scholleová, 2012, s. 189).

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

Vysvětlivky:

$$X_1 = \text{ČPK} / \text{Aktiva celkem}$$

$$X_2 = \text{Nerozdělený zisk} / \text{Aktiva celkem}$$

$$X_3 = \text{EBIT} / \text{Aktiva celkem}$$

$$X_4 = \text{Tržní hodnota vlastního kapitálu} / \text{Cizí zdroje}$$

$$X_5 = \text{Tržby} / \text{Aktiva celkem} \text{ (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 132).}$$

Vzorec 26: Altmanův index

Interpretace výsledků:

$Z > 2,9$ uspokojivá finanční situace podniku (bonitní podnik)

$1,2 < Z \leq 2,9$ nevyhraněná finanční situace (šedá zóna)

$Z \leq 1,2$ podnik směřuje k bankrotu (Kalouda, 2017, s. 82).

Tafflerův model

Tento bankrotní model vytvořil profesor Richard Taffler roku 1977 jako reakci na Altmanův index, který nevyhovoval ekonomickým podmínkám Velké Británie a nemohl tedy sloužit jako nástroj pro analýzu britských společností. Model byl založen zejména na ukazatelích, které odrážejí charakteristiky platební schopnosti, jakými jsou ziskovost, přiměřenost pracovního kapitálu, finanční riziko a likvidita. Původní model zahrnoval čtyři poměrové ukazatele a existoval ve dvou formách – základní a modifikované verzi. Obě se liší pouze v posledním ukazateli, který měřil nezajištěnou likviditu, přičemž v modifikované verzi byl nahrazen ukazatelem obratovosti celkových aktiv. V rámci této bakalářské práce bude pracováno s modifikovanou verzí (Kubičková, Jindřichovská, 2015, s. 223).

$$Z = 0,53 \times X_1 + 0,13 \times X_2 + 0,18 \times X_3 + 0,16 \times X_4$$

Vysvětlivky:

$X_1 = \text{EBT} / \text{Krátkodobé závazky}$

$X_2 = \text{Oběžná aktiva} / \text{Celkové závazky}$

$X_3 = \text{Krátkodobé závazky} / \text{Celková aktiva}$

$X_4 = \text{Tržby za vlastní výkony a zboží} / \text{Celková aktiva}$ (Kubičková, Jindřichovská, 2015, s. 223).

Vzorec 27: Tafflerův model

Interpretace výsledků v modifikované variantě:

$Z > 0,3$	indikuje nízkou pravděpodobnost bankrotu firmy, prosperující společnost
$0,2 < Z < 0,3$	šedá zóna, finanční situaci a její nadcházející vývoj nelze jednoznačně hodnotit
$Z < 0,2$	indikuje vysokou pravděpodobnost bankrotu firmy, vážné ohrožení (Kubičková, Jindřichovská, 2015, s. 224).

2.10 Analýza vnitřního prostředí

Cílem této analýzy je odhalit silné a slabé stránky podniku, k čemuž je nutné se zmínit o tzv. specifických přednostech, které indikují, v čem je podnik silný a čím se zásadně liší od konkurentů. Konkurence je motivována k tomu, aby se tyto specifické přednosti pokusila napodobit. Jestliže uspějí, daný podnik ztratí výhodu specifických předností (Dedouchová, 2001, s. 29).

2.10.1 SWOT analýza

Analýza SWOT neboli analýza silných a slabých stránek, příležitostí a hrozeb je jednou z nejpoužívanějších a nejznámějších analýz prostředí. Účelem SWOT analýzy je identifikovat to, jak se současná podniková strategie dokáže vyrovnat se změnami, které nastávají v prostředí, a v čem spočívají její silná a slabá místa. Sestává z původně dvou analýz, a to konkrétně analýzy SW a analýzy OT. Doporučuje se začít analýzou OT, tedy příležitostí a hrozeb, které na podnik působí z vnějšího prostředí, a to jak

z makroprostředí či mikroprostředí. Po důkladném provedení OT analýzy je možno provést analýzu SW, která se týká vnitřního prostředí firmy (Jakubíková, 2013, s. 129).

Jedním ze vstupů do SWOT analýzy je tzv. profil konkurentů, který představuje stručný, ale důležitý výtah informací o konkurenční firmě v zadaném formátu. Analýzy může být zaměřena i na informace, které nejsou běžně veřejně dostupné a vyžadují určitý průzkum či rozbor např. informace o patentech, typech produktů a jejich kvalitě, rozsahu poskytovaných služeb atd. (Fotr a kol., 2012, s. 303, 304).

3 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

V této části bakalářské práce bude představena analyzovaná společnost EKOL, spol. s r. o. a konkurenční podnik PBS ENERGO, a. s. Za použití informací získaných z výročních zpráv společností bude provedena analýza vybraných ukazatelů finanční analýzy, které nám poskytnou podklad pro vyhodnocení celkové finanční situace podniku a následně budou navržena vhodná opatření, která by měla vést ke zlepšení jejího stavu.

3.1 Představení analyzované společnosti

EKOL, spol. s r.o. je flexibilní, rychle se rozvíjející česká společnost založená v roce 1991, která je v současné době respektovaným evropským výrobcem a dodavatelem zařízení na výrobu tepla a elektrické energie. Společnost je založena na aktivitách špičkových vědeckých pracovníků s dlouhodobými zkušenostmi v oboru. V současné době skupina dosáhla úrovně, kdy je schopna v oblasti energetiky zajistit projekci, konstrukci, výrobu, výstavbu a zprovoznění kompletních energetických celků a dostala se do čela předních evropských výrobců a dodavatelů energetických zařízení (EKOLBRNO, 2018).

3.1.1 Základní informace o společnosti EKOL, spol. s r. o.

Zde budou shrnuty základní informace týkající se analyzované společnosti. Společnost je zapsána v Obchodním rejstříku, který vede Krajský soud v Brně.

Název společnosti:	EKOL, spol. s r. o.
Sídlo:	Křenová 211/65, Trnitá, 602 00 Brno
Identifikační číslo:	41600983
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Datum zápisu do OR:	31. července 1991
Statutární orgán:	Jednotliví jednatelé
Základní kapitál:	5 000 000 Kč

Předmět podnikání:

- projektová činnost ve výstavbě
- provádění staveb, jejich změn a odstraňování
- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
- činnost účetních poradců, vedení účetnictví, vedení daňové evidence
- montáž, opravy, revize a zkoušky tlakových zařízení a nádob na plyny (JUSTICE, 2018).



Obr. 2: Logo společnosti EKOL spol. s r. o. (Zdroj: <http://www.ekolbrno.cz>)

3.1.2 Historie společnost EKOL, spol. s r. o.

Společnost EKOL nemá na našem trhu příliš dlouhou tradici, jelikož vznikla teprve v roce 1991, avšak za svoji krátkodobou existenci se stala respektovaným výrobcem a dodavatelem zařízení na generaci tepla a elektrické energie v rozsahu do 70 MW. Významnou proměnu pro podnik představuje rok 2015, kdy do EKOLU vstoupil zahraniční partner, firma ShaanGu, a to podílem ve výši 75 %. Tím se firma stala členem významné mezinárodní skupiny a naskytl se možnost přejít na nové trhy (EKOLBRNO, 2018).

3.1.3 Popis činnosti organizace

Skupina EKOL je moderní dynamicky se rozvíjející inženýrsko-dodavatelská společnost s mezinárodním působením v následujících oblastech energetiky:

- Spalování biomasy a odpadu
- Výstavba cukrovarů a papíren
- Paroplynový cyklus
- Chemický a petrochemický průmysl

- Kogenerace

Pro dodávané energetické celky zajišťuje firma EKOL kondenzační, protitlakové i odběrové **parní turbíny** vlastní výroby včetně elektrických **generátorů**, **spalovací turbíny** světových výrobců, parní a utilizační **kotle projektované a vyrobené společností EKOL**. Součástí dodávek jsou také prvky kompletující technologii energetické výroby jako vodní nebo vzduchové kondenzátory, úpravny vody, olejové systémy včetně jejich chlazení, kompresorové stanice topného plynu, nadřazené řídicí systémy celého energetického celku, systémy vyvedení elektrického výkonu a další kompletující zařízení (EKOLBRNO, 2018).

Parní turbíny

Společnost EKOL vyrábí parní turbíny všech základních typů, tedy protitlakové i kondenzační, a to s jedním nebo nejvýše dvěma regulovanými odběry páry. Vyrábí také dvoutlakové parní turbíny například pro paroplynové elektrárny.

Firma EKOL zajišťuje komplexní generální dodávku parních turbín a strojoven, případně i jiné služby jako generální opravy, revize, modernizaci turbín včetně dodávky náhradních dílů nejen v rámci ČR, ale i v zahraničí (EKOLBRNO, 2018).

Spalovací turbíny

Firma EKOL svým zákazníkům zajistí:

- Běžné a generální opravy spalovacích turbín
- Komplexní rekonstrukce a modernizace spalovacích turbín a jejich navazujících zařízení
- Dodávky náhradních dílů spalovacích turbín
- Dodávky kompletních energetických celků se spalovacími turbínami
- Kogenerační jednotky s pístovými motory na plyné palivo (EKOLBRNO, 2018).

Kotle

EKOL zajišťuje svým zákazníkům nejen dodávku tepelných celků, ale i komplexní generální dodávku kotelen. Dále nabízí servis, generální opravy, modernizaci a

ekologizaci kotlů včetně dodávky náhradních dílů, opět jak na poli českém, tak i na poli mezinárodním. V dodávce kotlů získala společnost certifikaci v rámci teplovodních kotlů všech typů, parních kotlů všech typů a bezpečnosti strojů a zařízení, a to pro kotle na tuhá paliva. Na základě těchto dokumentů je EKOL oprávněn dodávat kotle na území Ruské federace, Běloruska a Kazachstánu (EKOLBRNO, 2018).

Firma zajišťuje komplexní generální dodávky parních, horkovodních a teplovodních kotelen / kotlů, využívající jako zdroje energie:

- dřevní štěpku a dřevní odpad
- slámu a biomasu
- kapalná a plynná paliva
- hnědé a černé uhlí
- technologické plyny (EKOLBRNO, 2018).

3.1.4 Organizační struktura

Od 1. 7. 2015 ovládá prostřednictvím 75% obchodního podílu ve společnosti EKOL, spol. s r.o. čínská společnost Xi'an Shaangu Power Co., Ltd. prostřednictvím společnosti Shaangu Power (Hong Kong) Co., Ltd

Tab. 2: Osoby (fyzické, právnické), které mají podstatný vliv nebo rozhodující vliv na této účetní jednotce (Vlastní zpracování dle výroční zprávy 2016, s. 38).

Osoba/společnost	Výše vkladu (v % zaokrouhleno)
Shaangu Power (Luxemburg) S. A.	75%
Prof. Ing. Stanislav Veselý, CSc.	13%
Ing. Gustav Poslušný	11%
Ing. Jaromír Kříž	1 %

Podíly společníků do základního kapitálu jsou zcela splaceny.

Způsob jednání:

Za společnost jednají nejméně dva jednatelé, společně ve všech záležitostech, s tím, že jeden z nich bude vždy Jednatel A, a jeden bude vždy Jednatel B nebo Jednatel C.

Tab. 3: Členové statutárního orgánu (Vlastní zpracování).

Jednatelé	Typ
Ing. Jaromír Kříž	jednatel A
LIU JINXIN	jednatel B
CHANG KANGZHEN	jednatel B
JIN QINGJUN	jednatel C

Organizační struktura společnosti sestává z rady jednatelů, manažerů a 8 specifických divizí, z nichž každá je zodpovědná za určitou sekci podniku. Jedná se o divize: Obchod a marketing, Finanční, Realizace, Servis, Administrativa, Výzkum a vývoj, Technická a Kotlů. Tyto jednotlivé divize mezi sebou vzájemně kooperují tak, aby byl zajištěn hladký průběh činností a fungování podniku za předpokladu maximální efektivity a hospodárnosti.

Tab. 4: Podniky, v němž má EKOL podstatný vliv nebo rozhodující vliv (Vlastní zpracování dle výroční zprávy 2016, s. 39)

Název	Sídlo podniku	Výše podílu (%)	Vlastní kapitál (v tis. Kč)
EKOL Energo s.r.o.	Křenová 65 Brno	100	332 695
AEZ s.r.o.	Zaoralova 2832/7 Brno	100	33 664
EKOL, spol. s r. o.	Hečkova 2 Martin Slovensko	100	50 878
EKOL Turbo a.s.	Křenová 65 Brno	100	1 817
POWER ELECTRIC SP. Z O.O.	Ks. Londzina 7, Bielsko-Biala, Polsko	51	3 324

3.2 Představení konkurenčního podniku

V rámci této bakalářské práce budou výsledky finanční analýzy společnosti srovnávány s konkurenčním podnikem. Jedná se o firmu PBS ENERGO, a. s., která se specializuje na podobný druh výroby a služeb jako EKOL.

Základní informace:

Název společnosti:	PBS ENERGO, a. s.
Sídlo:	Vlkovská 279, 595 01 Velká Bíteš
Identifikační číslo:	27678741
Právní forma:	Akciová společnost
Datum zápisu do OR:	8. března 2006
Statutární orgán:	Představenstvo
Základní kapitál:	72 000 000 Kč

Předmět podnikání

- Výroba, instalace, opravy elektrických strojů a přístrojů, elektronických a telekomunikačních zařízení (největší podíl na celkových tržbách)
- Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
- Montáž, opravy, revize a zkoušky tlakových zařízení a nádob na plyny (Výroční zpráva PBS ENERGO, 2016)



Obr. 3: Logo společnosti PBS ENERGO, a.s. (Zdroj: <http://www.pbsenergo.cz>)

3.3 PESTLE analýza

V této strategické analýze budou vymezeny konkrétní vnější faktory, které ovlivňují činnost podniku z hlediska politiky, ekonomiky, sociální oblasti, technologie, legislativy a ekologie.

Politické faktory

Společnost EKOL je exportní firma obchodující zejména se zahraničními zeměmi mimo EU, např. se státy bývalého Sovětského svazu, Blízkého Východu, jihovýchodní Asie atd.

Především v zemích Blízkého Východu, jako jsou Irák, Írán nebo Egypt, se kterými EKOL spolupracuje, je politická situace v posledních letech značně nestabilní, což má i zásadní vliv na obchodní politiku firmy. Významným zásahem do obchodní politiky je i neutěšená situace na Ukrajině, se kterou společnost výrazně spolupracovala. V rámci dodávky náhradních dílů do Ruska nemohly být garantovány pozáruční opravy, neboť díly použité na výrobu byly importovány z USA, které uvalily embargo na dodávky do Ruska. V mnoha kdysi tradičních regionech přišel EKOL o svoje místo na trhu kvůli nestabilní politické situaci nebo stagnaci trhu v energetickém strojírenství. V rámci strategie „Evropa 2020“ si členské země EU vytyčily cíle v určitých oblastech ekonomiky, mezi nimiž nechybí i tzv. cíle „20-20-20“ v oblasti klimatu a energie, tedy snížení skleníkových plynů o 20 % oproti úrovni roku 1990, zvýšení podílu energie z obnovitelných zdrojů v konečné spotřebě energie na 20 % a zvýšení energetické účinnosti o 20 %. Vzhledem k tomu, že EKOL se specializuje na klasické zdroje elektrické energie, tak zájem o jejich výroby na trhu EU klesá. Společnost se proto usilovně snaží vstoupit na nové zahraniční trhy, např. v Číně, Africe, jihovýchodní Asii či v zemích střední a Jižní Ameriky, a to tak, že zde hledá vhodné partnery ke spolupráci a rozvoji.

Co se týče vnitrostátní politické situace, tak střídání jednotlivých vlád, ať již levicových či pravicových, EKOL nějak zásadně neovlivňovalo. Firma se v minulosti účastnila některých obchodních misí, které vyhlásilo Ministerstvo průmyslu a obchodu, popř. prezident republiky, avšak shledala je nepříliš efektivními, a proto od nich nadále upustila.

Ekonomické faktory

Nejdůležitějším ekonomickým faktorem pro firmu je vývoj kurzu měn, jelikož je výrazně exportní společností. EKOL podporoval po celou dobu trvání devizové intervence ČNB, jež byly uplatňovány od konce roku 2013 do dubna 2017, jelikož měly vliv na zvyšování tržeb z inkasovaných zahraničních zakázek.

Dalším ekonomickým ukazatelem, kterému je věnována pozornost je vývoj inflace. V případě růstu inflace by docházelo ke snižování reálné hodnoty peněz, a tím i navyšováním cen vstupů a výstupů.

Tab. 5: Průměrná roční míra inflace v letech 2012-2016 (Vlastní zpracování dle ČSÚ)

Ukazatel v %	2012	2013	2014	2015	2016
Míra inflace	3,3	1,4	0,4	0,3	0,7

Naproti tomu je nejmenší pozornost věnována vývoji úrokové míry, jelikož společnost nerealizuje žádné úvěry, ze kterých by musela platit úroky.

Sociální faktory

Z demografického hlediska sídlí společnost EKOL ve velice výhodné lokalitě, kterou je myšlen charakter města Brna jakožto centra vzdělanosti a sídla řady významných univerzit, které zajišťují kvalitní pracovní sílu v technicko-administrativních profesích, které společnost EKOL průběžně nabízí. Nicméně, aktuální finanční situace ve společnosti neumožňuje nábor těchto vysoce kvalifikovaných odborníků, kteří by se bezesporu významně podíleli na zlepšení současných ekonomických ukazatelů. V této oblasti tedy musí společnost EKOL vypracovat a uvést v činnost soubor opatření k zajištění potřebných finančních prostředků pro nábor kvalitních odborných pracovníků ve všech oblastech, které brzdí současný ekonomický růst. Z hlediska péče o zaměstnance a jejich volnočasové aktivity jsou zde nabízena pravidelná školení, kurzy cizích jazyků, sportovní klání či účast na různých kulturních a společenských akcích, které jsou velkým pozitivem společnosti EKOL směrem k jejím zaměstnancům.

Technologické faktory

Technologické faktory si týkají především podpory výzkumu a vývoje. Společnost EKOL se dlouhodobě účastní výzkumu nových technologií na světové úrovni. V souvislosti se vstupem strategického partnera společnosti ShaanGu do společnosti EKOL vznikla potřeba zintenzivnit výzkumné a vývojové práce. Za účelem rozšíření možností řešení vývojových úkolů byla ustavena v roce 2016 nová Divize výzkum a vývoj. Podílí se např. na stálém výzkumu nízko-emisních spalovacích komor, které dokáží podstatně omezit emise škodlivých látek při spalování plyných nebo kapalných paliv. V současné době realizuje výzkum se zaměřením na zvyšování účinnosti parních turbín a jejich unifikace. Cílem činnosti nové divize je vedle požadavků na projekt unifikace zejména zajištění vysoké kvality výsledného produktu, zkrácení průběžné doby výroby a výrazné snížení

výrobních nákladů. To vše v souladu se strategickými cíli společnosti, kterými jsou udržitelný rozvoj a zvyšování konkurenceschopnosti.

Legislativní faktory

Společnost dodržuje za všech okolností zákony a další právní předpisy České republiky a všechny povinnosti z nich vyplývající, nejedná proti jejich principům a nesnaží se je žádným způsobem obcházet. Její podnikatelskou činnost ovlivňují zejména tyto aktuálně platné zákonné předpisy:

- zákon č. 563/1991 Sb. o účetnictví,
- zákon č. 586/1992 Sb. o daních z příjmů,
- zákon č. 235/2004 Sb. o dani z přidané hodnoty,
- zákon č. 262/2006 Sb., zákoník práce,
- zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník (nový),
- zákon č. 16/1993 Sb., o dani silniční.

Následující podnikatelské činnosti musí ze zákona zajišťovat odborná osoba:

- projektová činnost ve výstavbě,
- provádění staveb, jejich změn a odstraňování,
- montáž, opravy, revize a zkoušky tlakových zařízení a nádob na plyny.

Ekologické faktory

Společnost EKOL je velmi uvědomělá, co se týče dopadu činnosti organizace na životní prostředí. Sleduje platné a vznikající zákony týkající se životního prostředí a snaží se je zakomponovat do svých výrobních procesů. Ostatně i poptávka její současné zákaznické klientely je orientována v tomto duchu, což zahrnuje vývoj a výrobu zařízení na spalování biomasy nebo požadavky na repasi stávajících energetických zařízení, která již nesplňují současná ekologická kritéria a jsou tudíž předmětem finančních ztrát pro jejich provozovatele z důvodu penalizace při překračování platných emisních limitů. Firma je vlastníkem certifikátu ČSN EN ISO 14001:2016.

3.4 Finanční analýza společnosti

Pomocí ukazatelů finanční analýzy bude v této části závěrečné práce zhodnocena finanční situace společnosti EKOL, spol. s r. o. za období 2012-2016. Pro všechny níže uvedené výpočty byla použita data získaná z výročních zpráv společnosti.

3.4.1 Analýza absolutních ukazatelů

V této kapitole bude představena horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty za období 2012-2016. V rámci horizontální analýzy budou zaznamenávány změny v položkách účetních výkazů v absolutní a relativní hodnotě. Vertikální analýza bude počítána jen v relativní výši a pouze v rámci struktury aktiv a pasiv.

a) Horizontální analýza rozvahy

Horizontální analýza rozvahy je provedena v absolutním i relativním pojetí, přičemž reflektuje změnu dílčích položek aktiv a pasiv vždy ve vztahu k předešlému období.

Tab. 6: Horizontální analýza rozvahy – Aktiva (Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti EKOL spol. s r. o. 2012-2016)

V tis. Kč	2013-2012		2014-2013		2015-2014		2016-2015	
	absolutní změna	relativní změna	absolutní změna	relativní změna	absolutní změna	relativní změna	absolutní změna	relativní změna
Aktiva celkem	-18 996	-1,59%	-321 227	-27,30%	354 592	41,45%	-234 884	-19,41%
Stálá aktiva	-9 823	-3,89%	-14 923	-6,14%	-13 073	-5,74%	-3 546	-1,65%
DHM	-1 792	-16,23%	-4 175	-45,15%	4 495	88,62%	3 133	32,75%
DNM	-8 886	-13,83%	-5 785	-10,45%	-10 365	-20,90%	-6 679	-17,03%
DFM	855	0,48%	-4 963	-2,78%	-7 203	-4,16%	0	0,00%
Oběžná aktiva	-2 834	-0,31%	-302 173	-32,79%	373 572	60,31%	-230 309	-23,19%
Zásoby	160 643	213,42%	-46 534	-19,72%	-69 219	-36,55%	5 380	4,48%
Dl. pohledávky	-5 163	-7,22%	4 514	6,80%	-53 218	-75,07%	2 022	11,44%
Kr. pohledávky	72 646	22,84%	-243 083	-62,21%	502 365	340,15%	-300 619	-46,25%
Kr. fin. majetek	0	-	11 779	-	0	0,00%	0	0,00%
Peněžní prostředky	-230 960	-50,26%	-28 849	-12,62%	-6 356	-3,18%	62 908	32,54%
Čas. rozlišení	-6 339	-34,03%	-4 131	-33,62%	-5 907	-72,43%	-1 029	-45,77%

Z výše uvedené tabulky lze vypořádat, že převládá trend poklesu hodnot jednotlivých skupin aktiv. Celková aktiva se od roku 2012 do roku 2014 postupně snižovala, což se však skokově změnilo v roce 2015, kdy hodnota celkových aktiv vzrostla o 41,45 %. Největší podíl na tom měl rapidní nárůst krátkodobých pohledávek, především z obchodních vztahů, jejichž meziroční nárůst o 502 365 tisíc vyvolal relativní změnu o 340,15 % ve srovnání s předešlým obdobím. Zásadou této skokové změny vzrost i podíl oběžných aktiv na celkových aktivech o téměř 10 %.

Za zmínku určitě stojí i výrazný pokles peněžních prostředků mezi lety 2012-2013 o 230 960 tisíc, který významně ovlivnil ukazatel čistých peněžních prostředků, protože začal vykazovat záporné hodnoty, což značí, že společnost není schopna ze svých peněžních prostředků uhradit veškeré své krátkodobé závazky. Dle výpočtů z tabulky lze usuzovat, že podnik tyto peněžní prostředky transformoval do položek zásob, jelikož ty zaznamenaly mezi lety 2012-2013 nárůst o 160 643 tisíc, resp. o 213,42 %.

V roce 2014 dopadla na společnost EKOL výraznou měrou stagnace trhu v energetickém strojírenství, a to hlavně na evropském trhu, což se projevilo v tom, že firma nesplnila plánované úkoly v obratu a zisku. Plán obratu na rok 2014 byl 1 570 mil. Kč a zisku 157 mil. Kč. Stagnace se projevila nejen v kusových dodávkách parních turbín a kotlů, ale také v dodávkách celků. Prakticky všechny položky aktiv zaznamenaly značný pokles hodnot, přičemž celkový souhrn aktiv se zmenšil o 321 227 tisíc, resp. o 27,30 %, a tak poprvé ve sledovaném období klesla celková aktiva pod 1 miliardu Kč. Krátkodobé pohledávky zaznamenaly největší úbytek, a to v hodnotě 243 083 tisíc, resp. 62,21 %, což by znamenalo, že společnosti byla většina pohledávek uhrazena a vlivem stagnace a nedostatku zakázek mnoho nových obchodů nerealizovala, což je prokazatelné na výrazném poklesu tržeb, ale o tom až dále.

V posledním sledovaném roce došlo opět k poklesu celkových aktiv, a to v hodnotě 234 884 tisíc, resp. 19,41 %, přičemž hlavní měrou se o to zasadila opět oběžná aktiva, která vlivem poklesu krátkodobých pohledávek o 300 619 tisíc poklesla o 230 309 tisíc, což představuje úbytek 23,19 % oproti předešlému období.

Tab. 7: Horizontální analýza rozvahy – Pasiva (Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti EKOL spol. s r. o. 2012-2016)

V tis. Kč	2013-2012		2014-2013		2015-2014		2016-2015	
	absolutní změna	relativní změna	absolutní změna	relativní změna	absolutní změna	relativní změna	absolutní změna	relativní změna
Pasiva celkem	-18 996	-1,59%	-321 227	-27,30%	354 592	41,45%	-234 884	-19,41%
Vlastní kapitál	1 359	0,22%	-12 167	-1,96%	25 655	4,21%	-43 717	-6,89%
Základní kapitál	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Kapitálové fondy	1 409	24,82%	45	0,63%	64	0,90%	-26	-0,36%
Rezervní fondy	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
VH minulých let	29 112	5,50%	32 906	5,89%	4 479	0,76%	25 591	4,29%
VH běžného obd.	-29 162	-37,03%	-45 118	-90,97%	21 112	471,36%	-69 282	-270,73%
Cizí zdroje	42 572	9,81%	-247 510	-51,94%	202 151	88,27%	-96 917	-22,48%
Rezervy	16 394	545,38%	-8 938	-46,07%	5 870	56,11%	-1 174	-7,19%
Dl. závazky	0	-	2 582	-	11 886	460,34%	-7 739	-53,49%
Kr. závazky	26 178	6,07%	-241 154	-52,75%	184 395	85,38%	-88 004	-21,98%
Čas. rozlišení	-62 927	-44,23%	-61 550	-77,58%	126 786	712,80%	-94 250	-65,19%

Jelikož účetnictví funguje na principu podvojného účtování, musí se bilanční sumy aktiv a pasiv v jednotlivých obdobích rovnat (bilanční rovnice), z čehož vyplývá, že změny celkových pasiv budou stejné jako změny celkových aktiv.

V rámci sledovaného období 2012-2013 došlo k největší změně na položce časového rozlišení, která zaznamenala pokles o 62 927 tisíc, resp. o 44,23 %. Jednalo se o rozpuštění výnosů příštích období z rozpracovanosti jednotlivých zakázek, které souvisely věcně a časově s tímto rokem. Dále stojí za zmínku navýšení rezerv o 545,38 %, což se vedle zvýšení krátkodobých závazků promítlo do růstu cizích zdrojů. Jedná se o rezervu na náklady plynoucí z předaných zakázek v roce 2013, u kterých byly evidovány nedodělky nebránící v jejich předání ve výši 19 400 tisíc Kč. V rámci vlastního kapitálu došlo k největší změně u položky výsledku hospodaření běžného období, který se zmenšil o 29 162 tisíc, resp. o 37,03 %.

Ve srovnání mezi lety 2013 a 2014 je zaznamenána největší absolutní změna u krátkodobých závazků, jejichž hodnota poklesla o 241 154 tisíc, resp. o 52,75 %. Za zmínku stojí i pokles rezerv, který však není v absolutní hodnotě významnou změnou. Obě tyto proměny vyvolaly pokles cizích zdrojů o 247 510 tisíc, v procentech o 51,94.

Výrazná změna nastala i u položek časového rozlišení, jejichž hodnota poklesla o 61 550 tisíc. Z hlediska vlastního kapitálu došlo k jediné výrazné změně u výsledku hospodaření běžného období, který zaznamenal opět pokles, nyní o více jak 90 % oproti minulému období. Za příčinu tohoto dramatického jevu lze označit prudký pokles výkonů v důsledku neplnění plánu zakázkové náplně. Vzhledem k tomu, že propad obratu byl mnohem vyšší než docílené úspory, došlo také k výraznému procentuálnímu nárůstu režii. Z důvodu nedodržení obratu došlo k propadu zisku, a tím i ukazatelů rentability.

Rok 2015 představuje v rámci naší analýzy období největších změn, protože po stagnaci v předešlém roce se podnik vrátil na hodnoty svého majetku z let 2012 a 2013. V rámci cizích zdrojů zaznamenaly největší absolutní změnu opět krátkodobé závazky, které vzrostly o 184 395 tisíc, resp. o 85,38 %. Další výraznou změnou jak v absolutním, i relativním pojetí jsou položky časového rozlišení, které vzrostly o 126 786 tisíc, resp. o 712,80 %, což je největší relativní změna ze všech sledovaných let. Podnik v tomto roce také realizoval dlouhodobé závazky, které vyvolaly procentuální růst o 460,34 %, avšak z absolutního hlediska jsou zanedbatelné. Celkově vzrostly cizí zdroje o více jak 88 % oproti minulému období, což zvýšilo jejich podíl na celkových pasivech. Z položek vlastního kapitálu došlo k největší změně u VH běžného období, který vzrostl o 21 112 tisíc. Další změny jsou již prakticky zanedbatelné.

V posledním roce sledovaného období došlo opět k největším změnám na straně cizích zdrojů a časového rozlišení. Na straně vlastního kapitálu došlo k významnému poklesu VH běžného období, který se snížil o téměř 70 000, přičemž za rok 2016 evidoval podnik ztrátu.

b) Vertikální analýza rozvahy

Vertikální analýza rozvahy poskytuje informaci o tom, jaký je podíl jednotlivých položek aktiv a pasiv společnosti na jejich celkové kumulativní hodnotě (celkových aktivech a pasivech). Tento podíl je vyjádřen v relativní hodnotě, přičemž celková hodnota aktiv (pasiv) se rovná sto procentům.

Tab. 8: Vertikální analýza rozvahy – Aktiva (Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti EKOL, spol. s r. o. 2012-2016)

V tis. Kč	2012	2013	2014	2015	2016
Aktiva celkem	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Stálá aktiva	21,13 %	20,64 %	26,64 %	17,76 %	21,67 %
DHM	0,92 %	0,79 %	0,59 %	0,79 %	1,30 %
DNM	5,37 %	4,71 %	5,80 %	3,24 %	3,34 %
DFM	14,83 %	15,15 %	20,25 %	13,72 %	17,03 %
Oběžná aktiva	77,31 %	78,32 %	72,40 %	82,06 %	78,21 %
Zásoby	6,29 %	20,05 %	22,14 %	9,93 %	12,87 %
Dl. pohledávky	5,98 %	5,64 %	8,29 %	1,46 %	2,02 %
Kr. pohledávky	26,60 %	33,21 %	17,26 %	53,72 %	35,83 %
Kr. fin. majetek	0,00 %	0,00 %	1,38 %	0,97 %	1,21 %
Peněžní prostředky	38,43 %	19,42 %	23,34 %	15,98 %	26,28 %
Časové rozlišení	1,56 %	1,04 %	0,95 %	0,19 %	0,12 %

Z výše uvedené tabulky je možno vysledovat, že největší zastoupení v majetku společnosti mají oběžná aktiva, jejichž hodnota za sledované období neklesá pod 70 %. V roce 2015 se jejich hodnota dokonce vyšplhala na 82,06 % podílu celkových aktiv. Největší hodnota oběžných aktiv je kumulována v položkách krátkodobých pohledávek a peněžních prostředků. Významné zastoupení mají i zásoby, kde je většina prostředků situována ve formě materiálu a nedokončené výroby a polotovarů. Co se týče stálých aktiv, lze vysledovat, že největší podíl dlouhodobého majetku představuje dlouhodobý finanční majetek, který si společnost koupila za účelem dlouhodobého držení. Nejmenší zastoupení ve struktuře aktiv mají položky časového rozlišení, jejichž maximální hodnota dosáhla 1,56 % procent podílu v roce 2012 a dále postupně klesala až na hodnotu 0,12 % v roce 2016.

Tab. 9: Vertikální analýza rozvahy – Pasiva (Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti EKOL, spol. s r. o. 2012-2016)

V tis. Kč	2012	2013	2014	2015	2016
Pasiva celkem	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Vlastní kapitál	51,81 %	52,76 %	71,15 %	52,42 %	60,57 %
Základní kapitál	0,42 %	0,42 %	0,58 %	0,41 %	0,51 %
Kapitálové fondy	0,47 %	0,60 %	0,83 %	0,59 %	0,74 %
Rezervní fondy	0,04 %	0,04 %	0,06 %	0,04 %	0,05 %
VH minulých let	44,29 %	47,48 %	69,15 %	49,26 %	63,75 %
VH běžného obd.	6,59 %	4,21 %	0,52 %	2,11 %	-4,48 %
Cizí zdroje	36,29 %	40,49 %	26,77 %	35,63 %	34,27 %
Rezervy	0,25 %	1,65 %	1,22 %	1,35 %	1,55 %
Dl. závazky	0,00 %	0,00 %	0,30 %	1,20 %	0,69 %
Kr. závazky	36,04 %	38,85 %	25,24 %	33,08 %	32,03 %
Čas. rozlišení	11,90 %	6,74 %	2,08 %	11,95 %	5,16 %

Z hledisku zdrojů krytí společnosti dominuje ve všech sledovaných letech financování vlastním kapitálem, jehož hodnoty se udržují nad 50 % podílu celkových pasiv. Nejvyšší podíl vlastního kapitálu byl zaznamenán v roce 2014 (71,15 %), kdy se společnost ocitla ve stagnaci, a proto ani mnoho nenakupovala, přičemž ještě snížila hodnotu krátkodobých závazků na 25,24 %, čímž se celková zadluženost snížila. Právě krátkodobé závazky jsou klíčovou složkou cizích zdrojů společnosti. Na celkové hodnotě vlastního kapitálu má největší podíl položka výsledek hospodaření minulých let, jejíž maximum bylo zaznamenáno v roce 2014 podílem 69,15 %. Z tabulky je možno také vysledovat, že v roce 2016 dosáhla společnost ztráty, jelikož položka výsledku hospodaření běžného období je záporná s hodnotou -4,48 %. V neposlední řadě je namístě i zmínit značné zastoupení položek časového rozlišení, které se v letech 2012 a 2015 podílejí na celkové hodnotě pasiv podílem téměř 12 %. V drtivé většině případů se jedná o výnosy příštího období.

c) Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Jako poslední z analýzy absolutních ukazatelů bude provedena horizontální analýza VZZ za sledované období 2012-2016, a to opět v absolutní a relativní hodnotě.

Tab. 10: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty (Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti EKOL, spol. s r. o. 2012-2016)

V tis. Kč	2013-2012		2014-2013		2015-2014		2016-2015	
	absolutní změna	relativní změna	absolutní změna	relativní změna	absolutní změna	relativní změna	absolutní změna	relativní změna
Tržby z prodeje výrobků a služeb	-492 079	-32,17%	-418 966	-40,38%	275 411	44,52%	-83 548	-9,34%
Výkonová spotřeba	-120 179	-10,81%	-504 965	-50,93%	234 671	48,24%	-41 074	-5,70%
Změna stavu zásob vlastní činnosti	346 227	195,81%	-200 488	-118,34%	-45 628	-146,83%	65 215	85,02%
Přidaná hodnota	-27 497	-11,31%	-114 468	-53,08%	-4 909	-4,85%	22 741	23,62%
Osobní náklady	8 615	9,97%	-7 596	-8,00%	6 745	7,72%	8 407	8,93%
Provozní VH	-37 827	-36,65%	-54 610	-83,51%	-28 564	-264,95%	16 761	94,25%
Finanční VH	-2 182	-112,47%	1 203	29,18%	-20 452	-700,65%	10 101	43,22%
Daň z příjmu	10 900	93,39%	-19 175	-84,95%	-70 142	-2064,82%	96 144	144,05%
VH za účetní období	-29 162	-37,03%	-45 118	-90,97%	21 112	471,36%	-69 282	-270,73%
VH před zdaněním	-40 062	-39,54%	-53 393	-87,15%	-49 030	-622,52%	26 862	65,27%

Jelikož je mnou analyzovaná společnost výrobní společností, bude důležité zhodnotit zejména vývoj položky tržeb z prodeje výrobků a služeb. Lze vysledovat, že v roce 2013 nám tyto tržby poklesly o téměř 500 000 tisíc, resp. 32,17 %, což je výrazný propad, který byl umocněn v roce 2014 dalším poklesem ve výši 418 966 tisíc, resp. 40,38 %. Na tento pokles tržeb měla vliv legislativní opatření evropských i českých institucí, která pozastavila realizace EPC projektů, do kterých EKOL investoval mnoho času a prostředků. Zvrat nastal až v roce 2015, kdy tyto tržby vzrostly o 275 411 tisíc, resp. 44,52 %. Tento nárůst tržeb nastal vlivem dokončených zakázek z roku 2014 a dále zásluhou velkých zakázek realizovaných v Číně a Rumunsku v roce 2015. Růstový trend ale v následujícím roce nepřetrhl a opět nastal pokles o 83 548 tisíc.

Dalšími důležitými položkami výrobního odvětví jsou výkonová spotřeba a přidaná hodnota. Výkonová spotřeba kopíruje vývojový trend výkonů, jelikož v souvislosti s klesající výrobou klesá i spotřeba. Stejný trend postihuje i přidanou hodnotu, která zaznamenala největší pokles v roce 2014, a to o 114 468 tisíc, resp. 53,08 %.

V letech 2012-2015 je zaznamenán klesající vývoj provozního VH, který v absolutní hodnotě poklesl nejvíce roku 2014, kdy nastal úbytek hodnoty tohoto ukazatele

o 54 610 tisíc. V procentuálním vyjádření nastal nejvyšší pokles v roce 2015, kdy došlo ke změně o 264,94 % oproti předešlému období, i když v absolutní míře to bylo méně.

Důležitou položkou, která by neměla být opomenuta je i vývoj výsledku hospodaření, který je zde vyjádřený před zdaněním i po něm. V prvních dvou srovnáních VH před zdaněním i VH za účetní období klesá, přičemž v roce 2014 došlo k propadu o 90 % oproti předchozímu roku, resp. o 87,15 % pokud se bavíme o VH před zdaněním. V roce 2015 však dochází k něčemu výjimečnému. VH před zdaněním klesá o 622,52 %, avšak VH za účetní období roste o 471,36 %. Je tomu tak proto, že VH po zdanění dosáhl kladných čísel, i když podnik realizoval ztrátu, což bylo vyvoláno daňovým efektem uplatněného výzkumu a vývoje za období 2011-2013, který se projevil právě v roce 2015. Na základě paragrafu 34e zákona č. 586/1992 Sb., o daních z příjmů ve znění pozdějších předpisů, lze výdaje související s řešením projektů výzkumu a vývoje odečíst od základu daně, pokud je schválí správce daně v rozhodnutí o závazném posouzení. U společnosti EKOL se jednalo o materiálové a mzdové náklady. Bez tohoto vlivu byla společnost v hluboké ztrátě, která byla způsobena vícero externími a interními faktory např. výpadkem trhů v zemích s nestabilní politickou situací, nedodržením plánovaných kalkulací, vícenáklady spojenými se vstupem nového vlastníka atd. V roce 2016 vzrostl VH před zdaněním o 26 862 tisíc, resp. o 65,27 %, ale přesto podnik vykazoval opět ztrátu.

3.4.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Tyto ukazatele se také nazývají jako fondy finančních prostředků a jejich předpokladem je poskytnout informace o solventnosti podniku.

V následující tabulce budou prezentovány výpočty ukazatelů ČPK, ČPP, ČPPF za období 2012-2016.

Tab. 11: Analýza rozdílových ukazatelů (Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti EKOL, spol. s r. o. 2012-2016)

Ukazatel	V tis. Kč				
	2012	2013	2014	2015	2016
ČPK	421 958	398 109	332 576	574 971	430 644
ČPP	28 562	-228 576	-4 492	-195 243	-44 331
ČPPF	346 687	162 195	143 196	454 810	305 103

Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál nám reflektuje schopnost podniku uhradit ze svých oběžných aktiv své krátkodobé závazky. Hodnota ČPK je ve všech sledovaných letech kladná, přičemž její vývoj lehce kolísá. Nejvyšší hodnota byla dosažena v roce 2015. V tomto roce podnik evidoval i nejvyšší hodnotu oběžných aktiv. Nejmenší hodnoty dosáhl ukazatel v roce 2014, kdy bylo naopak evidováno nejméně oběžných aktiv za celé sledované období.

Čisté peněžní prostředky

Ukazatel ČPP omezuje solventnost pouze na pohotové finanční prostředky. Kladné hodnoty dosahuje společnost pouze v prvním sledovaném roce. V následujících letech vychází ukazatel vždy záporně, přičemž nejnižší hodnoty dosahuje hned roku 2013, kdy došlo k 50% úbytku peněžních prostředků, které společnost použila na nákup méně likvidních aktiv, zejména zásob. V letech 2014-2016 vývoj ČPP značně kolísá, ale do kladných čísel se už nevrátil.

Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond

Hodnota ČPPF vykazuje ve všech sledovaných letech kladné hodnoty, jelikož kromě pohotových finančních prostředků zahrnuje i krátkodobé likvidní pohledávky, které představují nejdůležitější složku oběžných aktiv podniku. Nejvyšší hodnoty dosáhl ukazatel stejně jako ČPK v roce 2015, kdy společnost evidovala rekordní výši krátkodobých pohledávek. Lze tedy říci, že podnik je schopný uhradit ze svých peněžních prostředků a krátkodobých pohledávek všechny krátkodobé dluhy.

3.4.3 Analýza poměrových ukazatelů

V této kapitole analytické části budou představeny výsledky poměrových ukazatelů, které se vyjadřují jako poměr vybraných položek účetních výkazů. V rámci této bakalářské práce jsou zde zastoupeny ukazatele rentability, likvidity, zadluženosti, aktivity a produktivity.

Analýza rentability

Ukazatele rentability nám poskytnou informace o tom, jak je podnik efektivní z hlediska své činnosti.

1. Rentabilita celkového investovaného kapitálu (ROCE)

Tab. 12: Ukazatel ROCE (Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti EKOL, spol. s r. o. a společnosti PBS ENERGO, a. s. 2012-2016)

ROCE	2012	2013	2014	2015	2016
EKOL	16,36 %	9,87 %	1,29 %	-6,34 %	-2,39 %
PBS ENERGO	0,46 %	0,82 %	11,26 %	17,07 %	18,66 %

Ukazatel ROCE má v letech 2012-2015 stabilní poklesový trend, který se zlomil až v posledním sledovaném roce, kdy ukazatel mírně vzrostl, ale přesto dosahoval stejně jako v předchozím roce záporné hodnoty, jelikož společnost realizovala ztrátu. Nejvyšší hodnota ukazatele byla naměřena hned v prvním sledovaném roce, a to 16,36 %. Bylo to dáno tím, že rok 2012 se stal pro společnost nejúspěšnějším rokem od jejího vzniku. Podařilo se docílit všech plánovaných výsledků, bylo dosaženo objemu tržeb kolem 1,6 mld. Kč a nejvyššího zisku za celé sledované období. Naproti tomu konkurenční společnost PBS ENERGO vykazovala opačný trend, kdy se rentabilita meziročně navyšovala až na 18,66 % v posledním roce.

2. Rentabilita aktiv (ROA)

Tab. 13: Ukazatel ROA (Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti EKOL, spol. s r. o. a společnosti PBS ENERGO, a. s. 2012-2016)

ROA	2012	2013	2014	2015	2016
EKOL	8,47 %	5,21 %	0,92 %	-3,40 %	-1,47 %
PBS ENERGO	0,39 %	0,38 %	4,01 %	8,51 %	9,42 %

Vlivem meziročního klesajícího výsledku hospodaření se i rentabilita aktiv vyvíjí v podobném trendu jako předchozí ukazatel. Nejvyšší hodnoty dosáhla společnost EKOL opět v prvním roce (8,47 %) a v posledních dvou letech vlivem realizované ztráty vykazovala záporná procenta. Konkurenční podnik ENERGO stejně jako v předešlém případě dosahuje nejvyšší rentability v posledním roce, a to ve výši 9,42 %.

3. Rentabilita tržeb (ROS)

Tab. 14: Ukazatel ROS (Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti EKOL, spol. s r. o. a společnosti PBS ENERGO, a. s. 2012-2016)

ROS	2012	2013	2014	2015	2016
EKOL	6,62 %	5,90 %	1,27 %	-4,60 %	-1,76 %
PBS ENERGO	0,81 %	0,49 %	4,51 %	5,47 %	5,60 %

Společnost EKOL realizovala nejvíce tržeb a nejlepší výsledky hospodaření v letech 2012 a 2013, což se zobrazuje i na výpočtech, které nám říkají, že na 1 korunu tržeb připadalo 6,62 haléřů čistého zisku, resp. 5,90 haléřů, pokud se odkazujeme na rok 2013. Poslední kladné hodnoty dosahoval ukazatel v roce 2014. V roce 2015 a 2016 byla rentabilita záporná kvůli zápornému EBITU. Konkurenční podnik dosahuje svého maxima opět v roce 2016, avšak toto maximum je nižší než rentabilita tržeb EKOLU z let 2012 a 2013.

4. Rentabilita vlastního kapitálu

Tab. 15: Ukazatel ROE (Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti EKOL, spol. s r. o. a společnosti PBS ENERGO, a. s. 2012-2016)

ROE	2012	2013	2014	2015	2016
EKOL	12,71 %	7,99 %	0,74 %	4,03 %	-7,40 %
PBS ENERGO	1,19 %	1,72 %	10,76 %	19,09 %	20,58 %

Ukazatel ROE kopíruje trend předešlých ukazatelů rentabilit. Nejvyšší zhodnocení vloženého vlastního kapitálu bylo dosaženo v roce 2012, kdy dosahoval zisk z vložené koruny 12,71 haléřů. Výjimku oproti předchozím ukazatelům představuje kladná rentabilita v roce 2015, jelikož výpočet počítá se ziskem po zdanění (EAT), a ten byl vlivem daňového efektu uplatněného vývoje a výzkumu v kladných číslech. Společnost PBS ENERGO opět dosahuje největšího zhodnocení v roce 2016, kdy vlastníci z investované koruny získali 20,58 haléřů.

Analýza likvidity

Ukazatele likvidity vyjadřují schopnost podniku hradit ze svých likvidních aktiv krátkodobé závazky. Pro vyhodnocení výsledků budou použity tři stupně – okamžitá, pohotová a běžná.

1. Okamžitá likvidita

Tab. 16: Okamžitá likvidita (Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti EKOL, spol. s r. o. a společnosti PBS ENERGO, a. s. 2012-2016)

Okamžitá likvidita	2012	2013	2014	2015	2016
EKOL	1,07	0,50	0,98	0,51	0,86
PBS ENERGO	0,50	0,26	0,35	0,21	0,23

Doporučená hodnota okamžité likvidity se pohybuje v intervalu 0,2 – 0,5, avšak za standardní se považuje i hodnota 1. Za sledované období dosáhla společnost doporučených hodnot v letech 2013 (0,50) a 2015 (0,51). V letech 2012, 2014 a 2016 dosahoval ukazatel vyšších hodnot, avšak výsledná čísla lze stále považovat za standardní. Naproti tomu konkurenční společnost drží hodnoty ve všech sledovaných

letech v intervalu doporučených hodnot. Lze tedy říci, že nakládá hospodárněji se svými volnými prostředky.

2. Pohotová likvidita

Tab. 17: Pohotová likvidita (Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti EKOL, spol. s r. o. a společnosti PBS ENERGO, a. s. 2012-2016)

Pohotová likvidita	2012	2013	2014	2015	2016
EKOL	1,80	1,35	1,66	2,14	1,98
PBS ENERGO	1,08	0,77	1,31	0,96	0,97

V rámci pohotové likvidity se doporučují hodnoty v rozmezí 1 – 1,5. Společnost EKOL splňuje tyto vytyčené hranice pouze v roce 2013, kdy vyšla pohotová likvidita 1,35. Ve všech ostatních letech doporučené hodnoty převyšovala. Jedná se především o efekt krátkodobých pohledávek, která nám vstupují do výpočtu a které nabývají ve všech obdobích zásadních hodnot. Maximální hodnotu ukazatel naměřil v roce 2014, a to 2,14, což znamená, že společnost by dokázala ze svých peněžních prostředků a krátkodobých pohledávek minimálně dvakrát uhradit všechny své krátkodobé závazky. V případě konkurenčního podniku je zase problém na opačné straně, jelikož ve třech sledovaných letech dosahuje ukazatel menších než doporučených hodnot. Pouze v roce 2012 a 2014 se nachází v daném intervalu.

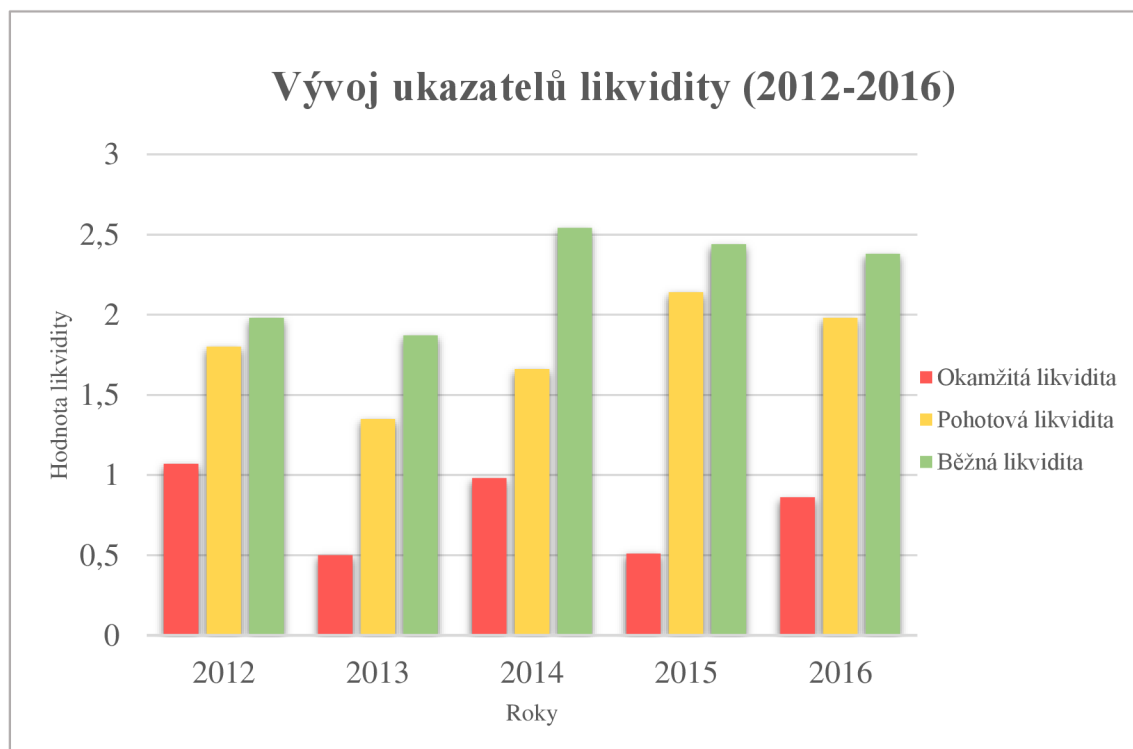
3. Běžná likvidita

Tab. 18: Běžná likvidita (Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti EKOL, spol. s r. o. a společnosti PBS ENERGO, a. s. 2012-2016)

Běžná likvidita	2012	2013	2014	2015	2016
EKOL	1,98	1,87	2,54	2,44	2,38
PBS ENERGO	1,18	1,63	1,47	1,35	1,35

Doporučená hodnota běžné likvidity se obvykle pohybuje mezi hodnotami 1,5 – 2,5. Vyjma roku 2014, kdy ukazatel mírně sklouzl přes 2,5, splňuje společnost EKOL doporučené hodnoty na jedničku. Z toho vyplývá, že neutápí zbytečně velké množství volných prostředků v oběžných aktivech a ponechává si dostatečnou rezervu, aby byla

schopna uhradit své krátkodobé závazky. Naproti tomu konkurenční společnost stejně jako u pohotové likvidity splňuje doporučené hodnoty pouze v roce 2013. Ve zbylých letech je ukazatel vždy nižší, než by bylo vhodné, což by mohlo vyvolat problémy se solventností.



Graf 1: Vývoj ukazatelů likvidity společnosti EKOL v letech 2012-2016 (Vlastní zpracování)

Analýza zadluženosti

Ukazatele zadluženosti nám pomohou zjistit v jakém rozsahu je financování ve společnosti zajištěno vlastními a cizími zdroji.

1. Celková zadluženost

Tab. 19: Celková zadluženost (Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti EKOL, spol. s r. o. a společnosti PBS ENERGO, a. s. 2012-2016)

Celková zadluženost	2012	2013	2014	2015	2016
EKOL	36,29 %	40,49 %	26,77 %	35,63 %	34,27 %
PBS ENERGO	28,42 %	60,94 %	68,79 %	54,89 %	56,98 %

Ukazatel celkové zadluženosti indikuje, jakou měrou se cizí zdroje podílí na financování aktiv společnosti. Z tabulky je patrné, že největší podíl na financování aktiv měly cizí zdroje v roce 2013, a to 40,49 %. To značí, že minimálně z 60 % je majetek krytý vlastními zdroji podniku. Průměrná zadluženost se pohybuje kolem 35 %, což činí společnost navenek nepochybně důvěryhodnější pro případné investory. Nejnižší hodnoty dosahoval ukazatel v roce 2014, kdy byla zadluženost pouze 26,77 %. Nadměrné financování vlastními zdroji však může mít i negativní efekt, protože náklady s nimi spojené jsou všeobecně vyšší než náklady na cizí kapitál, alespoň do určité míry. Zvyšování výnosnosti při využití cizího kapitálu se označuje jako finanční páka, proto se doporučuje financování na bázi 50/50, tzn. financovat polovinu aktiv vlastními zdroji a druhou polovinu cizími zdroji, tak aby bylo financování kapitálem co nejoptimálnější. Společnost ENEGO vykazuje značně kolísavý trend ve vývoji celkové zadluženosti, Největší skok nastal mezi let 2012/2013, kdy zadluženost stoupla o více jak 30 %, což bylo vyvoláno značným nárůstem krátkodobých závazků. V roce 2014 stoupl ukazatel o dalších 8 %, avšak v posledních dvou letech se už pohyboval v rozmezí 54-57 %. Je tedy zřejmé, že zde převládá financování cizími zdroji

2. Krytí dlouhodobých aktiv vlastním kapitálem

Tab. 20: Krytí dlouhodobých aktiv vlastním kapitálem (Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti EKOL, spol. s r. o. a společnosti PBS ENERGO, a. s. 2012-2016)

Krytí DA vlastním kapitálem (krát)	2012	2013	2014	2015	2016
EKOL	2,45	2,56	2,67	2,95	2,80
PBS ENERGO	0,87	0,95	1,13	1,40	1,69

Tento ukazatel vyjadřuje poměr dlouhodobých aktiv krytých vlastním kapitálem. Pokud ukazatel nabývá hodnoty vyšší než 1, znamená to, že podnik používá vlastní kapitál i ke krytí oběžných aktiv. Z výpočtů je patrné, že společnost EKOL ve všech sledovaných letech hodnotu 1 značně převyšuje, což svědčí, že vlastním kapitálem financuje i některá oběžná aktiva. Tímto krokem může upřednostňovat finanční stabilitu před výnosem. U společnosti PBS ENERGO je situace opět opačná, v prvních dvou letech se hodnota ukazatele pohybuje pod úrovní 1 a v dalších letech roste zhruba o 0,2 ročně, což značí, že začíná také financovat oběžná aktiva vlastním kapitálem.

3. Krytí dlouhodobých aktiv dlouhodobými zdroji

Tab. 21: Krytí dlouhodobých aktiv dlouhodobými zdroji (Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti EKOL, spol. s r. o. a společnosti PBS ENERGO, a. s. 2012-2016)

Krytí DA dl. zdroji (krát)	2012	2013	2014	2015	2016
EKOL	2,45	2,56	2,68	3,02	2,83
PBS ENERGO	1,03	1,10	1,29	1,55	1,99

Oproti předchozímu ukazateli připočítává tento ukazatel k výpočtu i dlouhodobé cizí zdroje, což u společnosti EKOL nezpůsobuje žádný výrazný rozdíl, jelikož tyto zdroje buď nemá vůbec, nebo jejich hodnota dosahuje nepatrných hodnot. Znatelnější změny lze pozorovat u hodnot společnosti PBS ENERGO, kde vlivem implementace dlouhodobých závazků neklesá ukazatel pod hodnotu 1, což značí, že dlouhodobé zdroje jsou schopny pokrýt veškerá dlouhodobá aktiva, a také i část oběžných aktiv.

Analýza aktivity

Ukazatele aktivity podávají přehled o efektivnosti využití jednotlivých aktiv, popř. o době obratu.

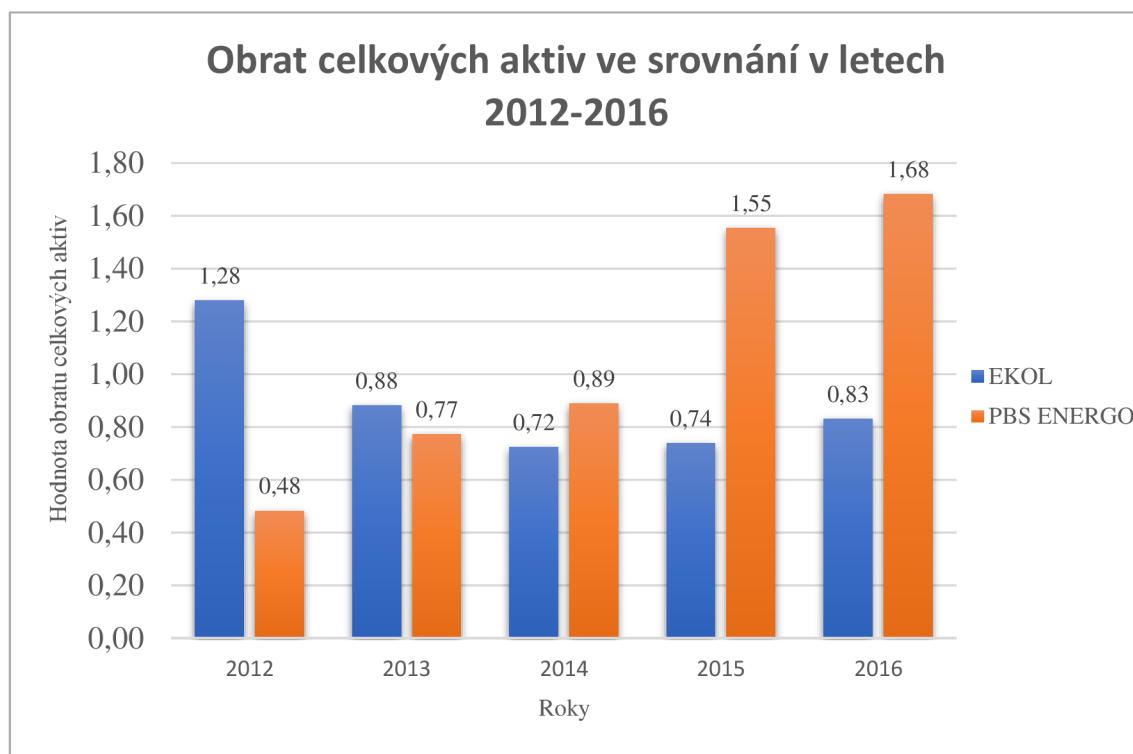
1. Obrat celkových aktiv

Tab. 22: Obrat celkových aktiv (Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti EKOL, spol. s r. o. a společnosti PBS ENERGO, a. s. 2012-2016)

Obrat celk. aktiv	2012	2013	2014	2015	2016
EKOL	1,28	0,88	0,72	0,74	0,83
PBS ENERGO	0,48	0,77	0,89	1,55	1,68

Obrat celkových aktiv udává, kolikrát se celková hodnota aktiv společnosti obrátí v celkových realizovaných tržbách. Obecně se doporučuje hodnota vyšší než 1, což společnost EKOL splňuje pouze v roce 2012, kdy dosahovala i nejvyšší rentability. V dalších letech už nebyla schopna jednu obrátku překročit, přičemž nejmenšího obratu docílila v roce 2014 hodnotou 0,72. Společnost PBS ENERGO v letech 2012-2015 také nebyla schopna dosáhnout patřičného obratu, avšak postupný růst vyvrcholil v letech 2015 a 2016, kdy dosáhla obratu 1,55, resp. 1,68, což bylo vyvoláno zejména prudkým

nárůstem tržeb. Nízké hodnoty ukazatele svědčí o tom, že společnost vlastní takové množství majetku, které není z hlediska hospodárnosti a efektivnosti účelné.



Graf 2: Obrat celkových aktiv ve srovnání v letech 2012-2016 (Vlastní zpracování)

2. Obrat dlouhodobých aktiv

Tab. 23: Obrat dlouhodobých aktiv (Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti EKOL, spol. s r. o. a společnosti PBS ENERGO, a. s. 2012-2016)

Obrat dl. aktiv	2012	2013	2014	2015	2016
EKOL	6,05	4,27	2,71	4,16	3,84
PBS ENERGO	0,59	1,88	3,22	4,84	6,63

Tento ukazatel se omezuje pouze na obrátkovost dlouhodobých aktiv, což značí, že hodnoty budou vyšší, než tomu bylo u obratu celkových aktiv. Nejvyššího obrátu dosáhla společnost EKOL v roce 2012, jelikož zde realizovala nejvyšší objem tržeb za jinak prakticky stabilní hodnoty dlouhodobých aktiv. Nejmenší hodnotu vykazuje ukazatel v roce 2014 ze stejných důvodů jako u předchozího ukazatele. Konkurenční podnik dosahuje svého minima v roce 2012, kdy nebyla uskutečněna ani jedna obrátka až po maximum v roce 2016, kdy bylo obrátek 6,63.

3. Obrat zásob

Tab. 24: Obrat zásob (Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti EKOL, spol. s r. o. a společnosti PBS ENERGO, a. s. 2012-2016)

Obrat zásob	2012	2013	2014	2015	2016
EKOL	20,32	4,40	3,27	7,44	6,46
PBS ENERGO	30,00	2,51	11,26	7,92	9,12

Obrat zásob v případě společnosti EKOL značně osciluje. V roce 2012 byly zásoby v podniku obráceny více jak dvacetkrát, což bylo způsobeno jednak nejvyšší hodnotou realizovaných tržeb za sledované období, jakož i nejmenším podílem zásob za všechny analyzované roky. Minima bylo dosaženo opět v roce 2014, kdy dosáhl ukazatel hodnoty 3,27. Konkurenční podnik má velmi podobný vývojový trend. V prvním roce dosáhl dokonce obrat zásob hodnoty 30,00, což bylo vyvoláno velice nízkou hodnotou položky zásob.

4. Doba obratu pohledávek

Tab. 25: Doba obratu pohledávek (Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti EKOL, spol. s r. o. a společnosti PBS ENERGO, a. s. 2012-2016)

Doba obratu pohledávek (dny)	2012	2013	2014	2015	2016
EKOL	55,40	120,70	65,84	218,88	109,85
PBS ENERGO	60,64	83,93	189,75	79,32	71,24

Pro společnost je výhodné, aby doba obratu pohledávek byla nižší než doba obratu závazků, protože by dříve dostávala od svých odběratelů zaplacenou, než by sama hradila svoje závazky, čímž se snižuje riziko krátkodobé insolvence. Toto doporučení však společnost EKOL nesplňuje. Nejnižší doba obratu byla dosažena v roce 2012, kdy trvalo průměrné vypořádání pohledávky 55 dní. Nejdéle musela na úhradu čekat v roce 2015, kdy se průměr vypořádání pohyboval kolem 219 dní.

5. Doba obratu závazků

Tab. 26: Doba obratu závazků (Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti EKOL, spol. s r. o. a společnosti PBS ENERGO, a. s. 2012-2016)

Doba obratu závazků (dny)	2012	2013	2014	2015	2016
EKOL	50,62	103,12	84,44	131,05	116,66
PBS ENERGO	78,90	44,52	116,26	37,01	72,56

Z tabulky lze vysledovat, že průměrná doba obratu závazků v jednotlivých letech kolísala. Nejrychleji svoje závazky vypořádala v roce 2012, kdy zaplatila v průměru za 51 dní. Největší prodlevu měla v roce 2015, kdy obchodní závazky vypořádala v průměru za 131 dní. Ve srovnání s dobou obratu pohledávek je však patrné, že vyjma roku 2014 hradila své závazky rychleji, než inkasovala platby za své pohledávky. Konkurenční podnik následuje obdobný trend, jelikož u něj také převažuje rychlejší úhrada závazků než inkaso pohledávek.

Analýza produktivity

Analýza produktivity se skládá z ukazatelů produktivity z přidané hodnoty, mzdové produktivity a nákladovosti výnosů.

Tab. 27: Ukazatele produktivity (Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti EKOL, spol. s r. o. 2012-2016)

Ukazatel	2012	2013	2014	2015	2016
Produktivita z přidané hodnoty (v tis. Kč)	1510,23	1291,32	620,75	590,63	725,70
Mzdová produktivita (krát)	59,35	26,83	10,63	12,45	11,17
Nákladovost výnosů (%)	97,90 %	97,33 %	99,34 %	97,00 %	105,23 %

1. Produktivity z přidané hodnoty

Z výpočtů je patrné, že produktivita práce na jednoho zaměstnance meziročně klesá. Pouze v roce 2016 byl zaznamenán vzrůst na 725,70 tisíc Kč. Nejvyšší přidané hodnoty na pracovníka realizovala společnost v roce 2012, a to 1510,23 tisíc Kč. Nejmenší

hodnoty nabývá ukazatel v roce 2015, kdy na jednoho zaměstnance připadlo 590,63 tisíc Kč přidané hodnoty, což bylo způsobeno právě poklesem této položky.

2. Mzdová produktivita

Není překvapivé, že nejvyšších výnosů z koruny vyplacených mezd bylo dosaženo v roce 2012, jelikož právě v tomhle roce byly výnosy absolutně nejvyšší. Mzdové náklady se v jednotlivých letech výrazně nelišily, takže klíčový vliv na vývoji ukazatele mají právě výnosy. Jejich pokles v dalších letech způsobil i snižování mzdové produktivity, jejíž nejnižší hodnota připadla na rok 2014, kdy podnik realizoval nejméně výnosů za celé sledované období.

3. Nákladovost výnosů

Nákladovost výnosů se ve všech sledovaných letech pohybuje vysoko nad 95 %, což je poměrně vysoké zatížení výnosů celkovými náklady. V roce 2016 realizoval podnik ztrátu, která se projevila i na tomhle ukazateli, jelikož výsledná hodnota je vyšší jak 100 %.

3.4.4 Analýza soustav ukazatelů

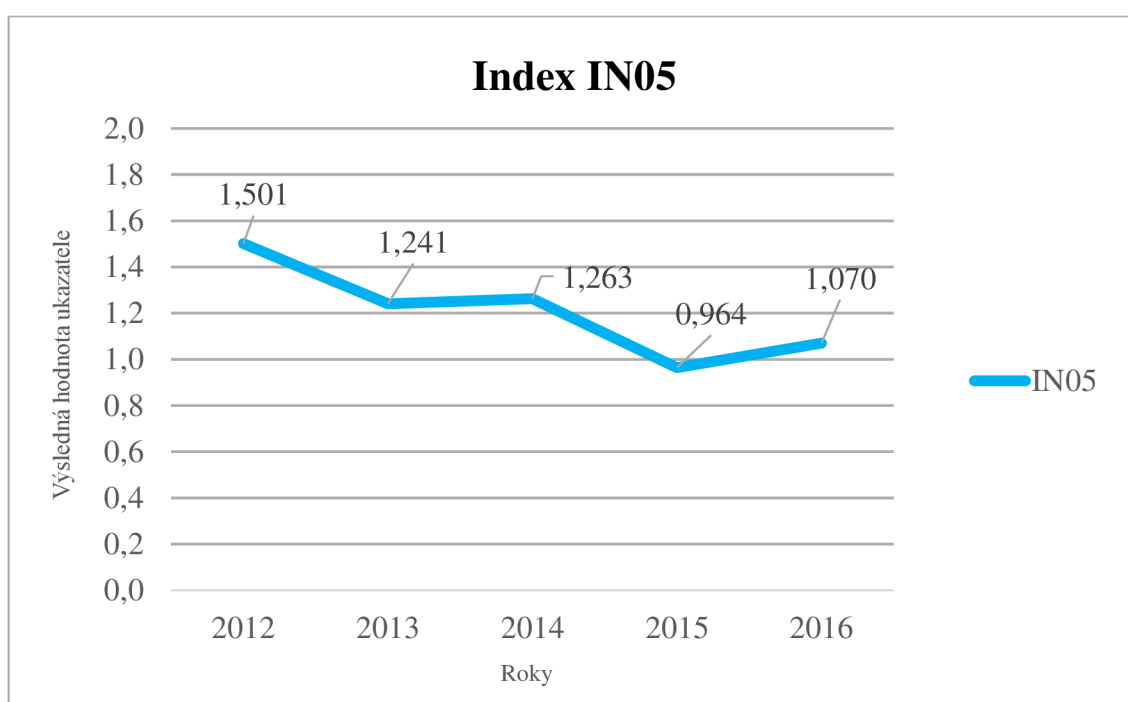
V této kapitole bude finanční situace podniku EKOL, spol. s r. o. analyzována pomocí soustav ukazatelů, které nám podají představu o tom, jestli je společnost finančně zdravá nebo spěje k bankrotu. Budou vypočteny tři souhrnné ukazatele, a to index IN05, Altmanův index a Tafflerův index.

Index IN05

Tab. 28: Index IN05 (Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti EKOL, spol. s r. o. 2012-2016)

IN05	2012	2013	2014	2015	2016
\bar{X}_1 (A/CZ)	2,755	2,469	3,736	2,807	2,918
\bar{X}_2 (EBIT/Nákl. úroky)	9	9	9	9	9
\bar{X}_3 (EBIT/A)	0,085	0,052	0,009	-0,034	-0,015
\bar{X}_4 (Tržby/A)	1,279	0,882	0,723	0,739	0,831
\bar{X}_5 (OA/KZ)	1,979	1,871	2,540	2,436	2,379
IN05	1,501	1,241	1,263	0,964	1,070

Za celé analyzované období se společnost ani jednou nedostala přes hodnotu 1,6, která je dolní hranicí pro finančně zdravou společnost. Pohybuje se v pásmu $0,9 < IN \leq 1,6$, což svědčí o tom, že se v posledních letech nachází v „šedé zóně“. V roce 2015 dokonce balancovala na hraně, jelikož výsledná hodnota vyšla jen 0,964 a interval do 0,9 už indikuje vážné finanční problémy, které mohou vést až k bankrotu. Nejvyšší podíl na poklesu tohoto ukazatele měl klesající poměr aktiv k cizím zdrojům, dále klesající rentabilita aktiv a podíl tržeb na celkových aktivech. Jelikož společnost neplatí žádné nákladové úroky, byla do ukazatele X_2 dosazena hodnota 9 pro nulové náklady.



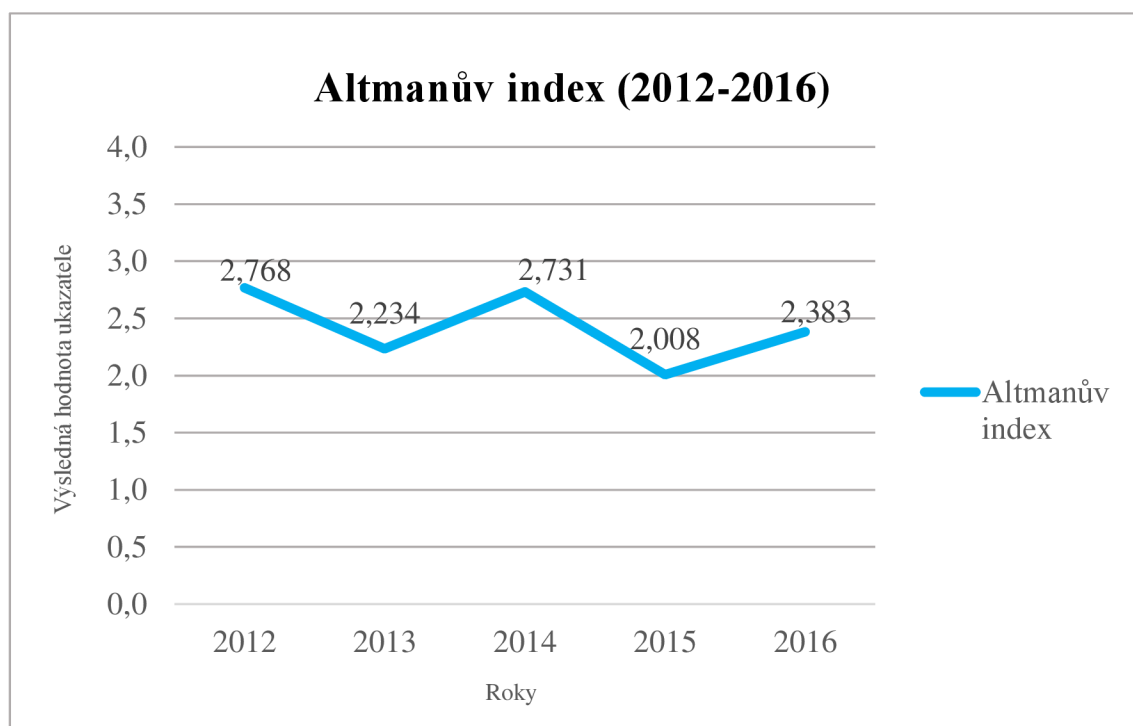
Graf 3: Vývoj Indexu IN05 v letech 2012-2016 (Vlastní zpracování)

Altmanův index

Tab. 29: Altmanův index (Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti EKOL, spol. s r. o. 2012-2016)

Altmanův index	2012	2013	2014	2015	2016
X_1 (ČPK/A)	0,353	0,338	0,389	0,475	0,442
X_2 (NZ/A)	0,443	0,475	0,692	0,493	0,637
X_3 (EBIT/A)	0,085	0,052	0,009	-0,034	-0,015
X_4 (VK/CZ)	1,428	1,303	2,658	1,471	1,767
X_5 (T/A)	1,279	0,882	0,723	0,739	0,831
Altmanův index	2,768	2,234	2,731	2,008	2,383

V rámci Altmanova indexu se pro finančně zdravý podnik doporučují hodnoty nad 2,9, což naše společnost opět v žádném roce nesplnila. Stejně jako u předchozího indexu IN05 tedy musíme podnik pasovat do „šedé zóny“, která je vytyčena intervalem $1,2 < Z \leq 2,9$. Ve všech obdobích však dosáhl ukazatel vyšší hodnoty než 2, což jej ani neřadí k podnikům blížícím se k bankrotu, avšak budoucí vývoj je těžko předvídatelný. Výsledky v jednotlivých letech značně kolísají. Nejlepších hodnot bylo dosaženo v roce 2012, naopak nejméně příznivých v roce 2015.



Graf 4: Vývoj Altmanova indexu v letech 2012-2016 (Vlastní zpracování)

Tafflerův index

Tab. 30: Tafflerův index (Vlastní zpracování dle výročních zpráv společnosti EKOL, spol. s r. o. 2012-2016)

Tafflerův model	2012	2013	2014	2015	2016
X_1 (EBT/KZ)	0,235	0,134	0,036	-0,103	-0,046
X_2 (OA/Celk. závazky)	1,979	1,871	2,510	2,351	2,329
X_3 (KZ/A)	0,360	0,388	0,252	0,331	0,320
X_4 (TzVVaZ/A)	1,279	0,882	0,723	0,739	0,831
Tafflerův model	0,651	0,525	0,507	0,429	0,469

Třetím a posledním modelem naší analýzy bude Tafflerův index, který se stejně jako Altmanův řadí k bankrotním modelům. Za příznivé se považují výsledky nad 0,3, což v tomhle případě naše společnost splňuje ve všech letech. Podle tohoto ukazatele tedy můžeme podnik řadit do skupiny méně ohrožených bankrotem. Vzhledem k tomu, že předchozí ukazatele nám indikovaly „šedou zónu“, je patrné, že bude potřeba věnovat právě jim vyšší pozornost.

3.5 SWOT analýza

Prostřednictvím SWOT analýzy budou zhodnoceny silné a slabé stránky podniku EKOL, spol. s r. o. i jeho příležitostí a ohrožení, jež byly zjištěny v rámci provedené strategické analýzy.

Silné stránky

- Společnost je založena na aktivitách špičkových vědeckých pracovníků s dlouhodobými zkušenostmi v oboru
- Schopnost zaměřit se na specifické požadavky každého zákazníka, tzn. pochopení jeho potřeb a společné řešení a optimalizace každého projektu
- Společnost se svými zákazníky a dodavateli navazuje a udržuje stabilní a trvalé vztahy založené na vzájemné důvěře a respektování jejich zájmů. Příkladem může být zakázka na dodávku energetických celků pro výstavbu cukrovaru irácké společnosti Etihad Food Industries z roku 2015, kdy dobré jméno firmy EKOL a nadstandardní obchodní spolupráce obou subjektů otevřela firmě bránu k nové zakázce pro podobný projekt v roce 2017.
- Otevřenost vůči nadějným absolventům i vůči těm nejzkušenějším v oboru s dlouhodobou praxí

Slabé stránky

- Klesající rentabilita, vlivem ztráty i záporná
- Společnost se v posledních letech potýká s nedostatečnou výší celkového obrátu
- Vysoký poměr absolutní hodnoty režijních nákladů, který je způsoben zejména neschopností dodržet plánové kalkulace zakázek kvůli interním (výrobní i

předvýrobní efektivita práce, plánování, technické změny) i externím faktorům (tržní změny, vysoce konkurenční prostředí s důrazem na cenu)

- Nižší produktivita práce
- Vysoký podíl pohledávek po lhůtě splatnosti, které mají negativní vliv na některé analyzované ukazatele (např. pohotová likvidita, obrat aktiv, doba obrátů pohledávek)

Příležitosti

- Vstup nového strategického partnera do firmy z Číny, který otevírá brány na čínský energetický trh a ke spolupráci v rozvoji svých produktů a služeb
- Možnost vstoupit na nové zahraniční trhy, zejména v Asii, Africe a Jižní Americe, čehož se společnost snaží docílit tak, že hledá v těchto oblastech nové kontakty a navazuje co nejúžší spolupráce s místními firmami
- Podepsání dohody se společností ShaanGu o servisu jejich kompresorů a expanzních turbín v Evropě
- Zřízení MRO centra, které bude rozvíjet trh se servisními službami a dodávkami pro veškerá obchodní teritoria EKOLu (zejména Evropu a země bývalého SSSR, kde má společnost vybudované obchodní a jiné vazby)

Hrozby

- Stagnace evropského trhu s výrobky v energetickém strojírenství, která se projevují klesajícím zájmem o klasické energetické zdroje, jež jsou vytlačovány podporou alternativních (obnovitelných) zdrojů ze strany EU
- Ztráta trhů v zemích s pokračujícím válečným stavem, kam se v minulosti soustředily dodávky firmy, a neschopnost nahradit tento výpadek novými trhy
- Vysoce konkurenční prostředí s cenou jako často i jediným rozhodujícím faktorem bez vlivu kvality dodávky
- Nižší podpora exportu ze strany státu, restrikce a nemožnost exportního financování v zemích jako je Ukrajina, Rusko či Írán

3.6 Souhrnné hodnocení analytické části

Největší změna celkových aktiv nastala v roce 2015, kdy došlo ke skokovému nárůstu oběžných aktiv, zejména pohledávek z obchodních vztahů, které vykazovaly meziroční nárůst o 502 365 tisíc, což se projevilo i na celkové struktuře aktiv, jelikož v roce 2015 představovala oběžná aktiva 82 % z celkové hodnoty aktiv podniku.

Co se týče celkových pasiv, došlo k největším absolutním změnám v cizích zdrojích na položce krátkodobých závazků. V roce 2014 došlo k meziročnímu poklesu krátkodobých aktiv 241 154 tisíc, přičemž v roce 2015 došlo k jejich opětovnému nárůstu o 184 395 tisíc. Poměr vlastního a cizího kapitálu za sledované období značně osciluje, avšak ve všech letech převládá financování vlastním kapitálem, jehož podíl dosahoval maxima v roce 2014, a to 71,15 %.

Za zmínku určitě stojí i výrazný pokles peněžních prostředků mezi lety 2012-2013 o 230 960 tisíc, který negativně ovlivnil ukazatel čistých peněžních prostředků, protože začal vykazovat záporné hodnoty, což značí, že společnost není schopna ze svých peněžních prostředků uhradit veškeré své aktuálně splatné závazky.

Z výsledků analýzy ukazatelů rentability je patrné, že nejvyšší ziskovosti dosahovala společnost v letech 2012 a 2013, kdy ukazatel vykazoval nejlepší celkové výsledky. V nadcházejících letech se rentabilita dále snižovala, až začala v roce 2015 a následně i v roce 2016 vykazovat záporné hodnoty vlivem záporného EBITU.

V rámci analýzy ukazatelů likvidity jsou výsledky poměrně kolísavé. U okamžité likvidity dosahuje společnost doporučených hodnot pouze v letech 2013 a 2015. Ve zbylých letech se hodnoty nachází nad stanovenou hranicí, avšak lze říci, že daná čísla lze považovat stále za standardní. V rámci pohotové likvidity je dosaženo doporučených hodnot jen v roce 2013. Ve všech zbylých letech se nachází hodnoty nad doporučenou hranicí, což vyvolá zejména efekt vstupu krátkodobých pohledávek, které dosahují ve všech letech značně vysokých hodnot. Nejlepších výsledků z ukazatelů likvidity dosahuje běžná likvidita, kde se společnost drží doporučeného intervalu prakticky ve všech letech, vyjma mírného přesahuje v roce 2014, který lze považovat za zanedbatelný.

V rámci analýzy zadluženosti byly vypočteny ukazatele celkové zadluženosti a krytí dlouhodobých aktiv (vlastními i dlouhodobými zdroji). Největší celkové zadluženosti dosahuje společnost v roce 2013, kdy se cizí zdroje podílely na struktuře pasiv ze 40,49 %. U ukazatelů krytí dlouhodobých aktiv byly hodnoty ve všech sledovaných letech nad doporučenou 1, což znamená, že společnost financuje ze svých dlouhodobých zdrojů i některá oběžná aktiva.

U analýza obrátů a dob obrátů je žádoucí, aby se jednotlivé položky aktiv obracely co nejrychleji. Negativní jev vývoje lze vysledovat z ukazatele obrátu celkových aktiv, který dosahuje doporučených hodnot jen v roce 2012, přičemž v dalších letech se v tržbách neobrábí už ani jednou, což svědčí o stagnaci v posledních letech. Další mínus představuje srovnání dob obrátů pohledávek a závazků, jelikož doba obrátu pohledávek je vyjma roku 2014 vždy vyšší než doba obrátu závazků, což není považováno za příznivý jev.

Jako poslední z jednoduchých poměrových ukazatelů byla provedena analýza produktivity, konkrétně produktivity z přidané hodnoty, mzdové produktivity a nákladovosti výnosů. Všechny tyto ukazatele indikují útlum produktivity v posledních letech, na což má vliv mnoho interních i externích faktorů, kterým musí společnost v posledních letech čelit.

Pro úplné zhodnocení finanční situace byly do celé analýzy implikovány i vybrané bankrotní a bankovní modely, které se skládají ze soustav jednoduchých poměrových ukazatelů, jež v rámci daného vyhodnocení podají důkaz o celkovém finančním zdraví podniku. Pro tuto práci byl zvolen jeden bonitní model, index IN05, který je stavěný pro české firmy, a proto bude mít i největší vypovídací hodnotu. Z bankrotních modelů byly vybrány Altmanův index a Tafflerův model.

Výsledky indexu IN05 vypovídají, že společnost se ve všech letech nachází v „šedé zóně“, jelikož výsledky nepřekročily doporučenou hodnotu 1,6. Naopak v letech 2015 a 2016 dosahují výsledky hodnot kolem 1, což je těsně nad hranicí 0,9, která indikuje vážné finanční problémy, jež mohou vyústit až v bankrot.

Altmanův index podává stejné zhodnocení jako index IN05, jelikož ani v jednom roce společnost nepřekročila hodnotu 2,9 stanovenou jako hranici pro finančně zdravý podnik. Výjimku představuje Tafflerův index, který jde v rozporu s předchozími dvěma ukazateli, protože v rámci dané soustavy poměrových ukazatelů bylo dosaženo příznivých hodnot ve všech sledovaných letech.

4 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

Na základě výsledků jednotlivých ukazatelů finanční analýzy bylo zjištěno, že se společnost v posledních letech potýká s problémy, které se týkají klesající rentability a nízké obratovosti. Dalším problémem, kterému je nutno věnovat pozornost, je řízení pohledávek, konkrétně jejich včasné splácení, protože v krátkodobých pohledávkách je vázáno značné množství peněžních prostředků, které vstupují do výpočtu mnoha ukazatelů a negativně tak ovlivňují výsledné hodnoty. Z postižených ukazatelů lze jmenovat např. pohotovou likviditu, obrat celkových aktiv či dobu obratu pohledávek.

4.1 Řízení pohledávek

Jak již bylo řečeno, celkový objem pohledávek, které společnost eviduje kvůli nedodržení doby splatnosti svými odběrateli, váže značné peněžní prostředky, které by mohly být efektivně investovány nebo použity na úhradu svých závazků. Proto bude následující část zaměřena na možnosti a doporučení, které by pomohly odstranit nebo alespoň zmírnit problémy se splatností pohledávek.

V následující tabulce je vyjádření podílu krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů po lhůtě splatnosti na celkových pohledávkách, které byly evidovány ke konci období 2012-2016. Společnost EKOL má běžnou lhůtu splatnosti krátkodobých pohledávek nastavenou na 60 dní. Můžeme si všimnout, že podíl pohledávek, které jsou po splatnosti, vzrostl v letech 2014-2016 na hodnoty řádově 30-50 %, což je velmi vysoký podíl vyžadující nějaké opatření, které by pomohlo tato čísla snížit.

Tab. 31: Podíl krátkodobých pohledávek po splatnosti v letech 2012-2016 (Vlastní zpracování)

Položky	2012	2013	2014	2015	2016
Pohledávky z obch. vztahů (v tis. Kč)	235 397	347 885	120 236	548 058	253 165
Z toho po splatnosti (v tis. Kč)	13 490	62 814	52 280	182 723	134 220
Podíl pohledávek po splatnosti na celkových pohledávkách (v %)	5,73 %	18,06 %	43,48 %	33,34 %	53,02 %

4.1.1 Pojištění pohledávek

Pojištění pohledávek představuje jednu z možností ochrany, jak zajistit pohledávky proti případnému nesplacení za strany odběratelů. V současné době nabízí tuto službu v České republice několik společností např. Atradius, Euler Hermes, Coface Czech, Inscom či Exportní garanční a pojišťovací společnost (EGAP).

Pro modelový příklad bude vybrána společnost Inscom, která má velmi přehledně zveřejněné podmínky a cenu pojistných sazeb.

Pojištění pohledávek je jedním z nejspolehlivějších způsobů ochrany před jejich nedobytností. Jedná se o komplexní službu sestávající z prověření a monitoringu odběratelů, inkasa (vymáhání) pohledávek a ze zajištění výplaty pojistného plnění. U některých pojišťoven je vymáhání pojištěných pohledávek zahrnuto již v ceně pojištění. Bonita pojišťoven je garantována jejich ratingem potvrzeným renomovanými agenturami. Výhodou této metody je stabilizace firemního cash-flow a snižování potřeby dokumentárních akreditivů nebo obdobných jistících instrumentů. Další podstatné plus pojištění je např. prověření bonity odběratelů, jelikož pojišťovny mají přístup k rozsáhlým databázím tuzemských i zahraničních subjektů. Jištění pohledávek prostřednictvím pojištění otevírá dveře způsobu agresivnějšího obchodování, jelikož umožňuje obchodování s rizikovějšími partnery nebo prodlužování dob splatnosti faktur, a tím získat výhodu před konkurencí (INSCOM, 2018).

Společnost Inscom nabízí možnost pojištění pohledávek v rámci jednoho odběratele, částí odběratelů, několika vybraných odběratelů či úplně všech odběratelů. Výše pojistného se počítá jako pojistná sazba násobená buď obratem s konkrétním odběratelem za dané období nebo saldem pohledávek či pojistným limitem. Pojistné sazby se pohybují v rozsahu cca 0,2 – 0,5 % u pojistného obrátu nad 100 mil. Kč a v rozsahu cca 0,4 – 0,9 % u pojistného obrátu do 50 mil. Kč. Zpravidla je zde podmínka úhrady minimálního ročního pojistného cca od 150 000 Kč ročně. V případě, že by nastala pojistná událost, se počítá se spoluúčastí klienta v rozmezí od 10 % do 30 % celkové pojištěné částky (INSCOM, 2018).

Společnost EKOL evidovala konečný stav krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů za rok 2016 v celkové výši 247 332 tisíc Kč. Pro vzorový výpočet pojištění předpokládejme, že budou pojištěny v celé své výši. Je však na zvážení společnosti, jestli bude chtít pojistit pouze jen pohledávky u vybraných odběratelů, protože jen ona sama dokáže posoudit, kteří odběratelé představují riziko, že by pohledávka nemusela být řádně nebo vůbec splacena. Vzhledem k tomu, že celková výše pohledávek na konci roku 2016 převyšuje obrat 100 mil. Kč, bude stanovena pojistná sazba v rozsahu 0,2 – 0,5 %. V následující tabulce bude uvedena výše pojistného a v případě pojistné události i případná spoluúčast.

Tab. 32: Modelový příklad pojištění pohledávek (Vlastní zpracování)

Pojištění pohledávek (v tis. Kč)	
Hodnota pohledávek	247 332
Výše pojistného (0,2 % - 0,5 %)	494,66 - 1 236,66
Možná spoluúčast (10 % - 30 %)	24 733,2 - 74 199,6

Ze vzorového příkladu je patrné, že kdyby společnost pojistila své pohledávky, vznikly by jí náklady na pojistné v rozmezí od 494,66 tis. Kč do 1 236,66 tis. Kč. Za předpokladu, že by společnost ani pojišťovna nedokázaly tyto pohledávky vymoci, vyplatila by pojišťovna této společnosti cca 70–90 % z celkové hodnoty pojištěných pohledávek. Tyto volné prostředky by mohla využít na úhradu svých obchodních závazků, které ke konci roku 2016 dosahovaly 262 249 tis. Kč. Tato operace by přispěla ke zlepšení hodnot některých problémových ukazatelů, jako právě dob obrátů pohledávek a závazků, obratu celkových aktiv či pohotové likvidity. Na druhou stranu by zase příliv peněžních prostředků z pojištěných pohledávek a následná úhrada obchodních závazků zvedla výrazně hodnotu ukazatelů okamžité likvidity a čistých peněžních prostředků, proto by nebylo od věci zvážit jejich případnou investici např. do produktů finančního trhu.

Pro exportérské podniky, které vyvážejí své produkty a služby do zemí, které představují pro český export teritoriální a komerční rizika, je možnost využít služeb úvěrové společnosti **EGAP**. Podpora EGAP českému exportu a v širší souvislosti celému českému hospodářství tak spočívá zejména v široké nabídce produktů, pojištění exportních úvěrů, záruk a investic umožňujících českým exportérům a investorům pokrytí rizik ve všech

fázích obchodního případu. Jedná se zejména o produkty pojištění předexportního financování, bankovních záruk, dodavatelského a odběratelského úvěru, pojištění investic v zahraničí atd. Strategii EGAP je pomocí komplexního portfolia produktů pojištění poskytnout exportérovi či jeho financující instituci podporu v každé fázi exportního případu, čímž může podpořit konkurenceschopnost českých exportérů na zahraničních trzích (EGAP, 2018).

Pojistné sazby u EGAPU nejsou přesně stanoveny. Výpočet výše pojistného je v rámci dohody zemí OECD založen na ratingovém ohodnocení dlužníka, resp. ručitele a dále rizikovosti teritoria a délky pojišťovaného rizika. EGAP v současné době využívá v nejvyšší možné míře minimální pojistné sazby, které umožňuje dohoda zemí OECD. Čeští exportéři tak disponují na světových trzích srovnatelnými podmínkami v oblasti pojištění jako konkurence (EGAP, 2018).

V rámci teritoriálního rizika jsou jednotlivé země klasifikovány do 8 rizikových kategorií 0 až 7, kde 7. kategorie představuje země s nejvyšší úrovní teritoriálního rizika (např. Kuba či Irák) a 1. kategorii země s minimální úrovní rizika. Do zvláštní kategorie nula spadají země s vyspělými finančními trhy, u kterých by min. pojistné sazby státem podporovaných pojišťoven neměly být nižší než tržní sazby komerčních finančních institucí (EGAP, 2018).

EGAP má na svých webových stránkách kalkulačku pro orientační výši pojistného, kde se vybere země, výše úvěru a doba splácení. Přesná výše pojistného se však stanovuje až na základě údajů uvedených v žádosti o pojištění.

Pro vzorový příklad si vyberu zakázku pro egyptského klienta, jelikož Egypt je jednou z nejdůležitějších odbytových zemí EKOLU v arabském světě. Hodnota zakázky dosáhla 44 500 000 Kč. Egypt se nachází v rizikové kategorii 6. Doba splatnosti pohledávky je 60 dní.

Tab. 33: Pojištění zakázky v Egyptě – EGAP (Vlastní zpracování)

	(v tis. Kč)
Hodnota pohledávky	44 500
Výše pojistného (1,02 % - 1,08 %)	453,9 - 480,6
Případná spoluúčast (10 %)	4 450

Egypt spadá do kategorie velmi rizikových zemí, proto je výše pojistného vyšší než u jiných méně rizikových států. Náklady pojistného související s touto zakázkou by se pohybovaly v rozmezí 453,9 – 480,6 tisíc Kč. Za předpokladu, že nastane pojistná událost, bude vyžadována spoluúčast společnosti ve výši 10 % hodnoty pohledávky.

4.1.2 Hodnocení úvěrového rizika obchodního partnera

Proces hodnocení kreditního rizika obchodního partnera může být velmi užitečnou pomůckou toho, jak se chránit před případnou nesolventností klienta. Tato úvěrová analýza spočívá v analýze možností poskytovatele úvěru a disponibilních informací o obchodním partnerovi, za účelem posouzení jeho úvěruschopnosti a ochoty dodržet závazky ze smluvního vztahu. Úvěrová analýza je zaměřena zejména na ohodnocení platebního rizika podniku. Na základě získaných výsledků si pak společnost může rozdělit své zákazníky do skupin dle bonity (Režňáková a kol., 2010, s. 67).

Tab. 34: Rozdělení zákazníků do skupin dle bonity (Vlastní zpracování dle Režňáková a kol., 2010, s. 68)

Skupina		Hodnocení
1	výborná bonita	Nízké riziko, zákazník platí včas, nevyžaduje zvláštní kontrolu
2	dobrá bonita	Mírně zvýšené riziko, zákazník má nízké dluhy, dobrá platební morálka, méně časté nedodržení splatnosti
3	průměrná bonita	Zvýšené riziko, zákazník často nedodrží a překračuje platební podmínky, nutná kontrola
4	špatná bonita	Výrazně zvýšené riziko, klient je stále po splatnosti, nedodrží platební podmínky, časté výpadky placení, vysoké dluhy, nutná neustálá kontrola
5	žádná bonita	Insolventní zákazník, zastavení dodávek, možnost dodání pouze po zaplacení

Dle uvedené tabulky je možno rozřadit jednotlivé zákazníky do skupin podle příslušných atributů týkajících se vypořádání závazků z obchodních vztahů. Pokud se příslušný odběratel projeví nízkou úrovní bonity, je zapotřebí zvážit všechna rizika týkající se vstupu do budoucích obchodních vztahů a popř. si vynutit nějaké pojistky ve smlouvě.

Podnik by se při hodnocení úvěrové rizika měl také zaměřit na informace o zákazníkovi, na jejichž základě by bylo možné stanovit pravděpodobnost zaplacení pohledávky:

- postavení na trhu,
- spolehlivost zákazníka při splácení úvěrových závazků,
- ukazatele finanční analýzy, zejména míra zadlužení, obrátkovost aktiv, likvidity, rentability, majetkovou a finanční strukturu atd.,
- finanční rezervy zákazníka,
- záruky pro případ nesplacení,
- obecná ekonomická situace v zemi zákazníka (Režňáková a kol., 2010, s. 69).

Hodnocení úvěrového rizika je časově i finančně náročná záležitost, proto jej nelze provádět u každého zákazníka. Prioritně je třeba se zaměřit na odběratele s významným podílem na tržbách. V případě odběratelů z rizikových teritorií, se kterými obchoduje i EKOL, je vhodnější využít služby specializovaných agentur, jež se zabývají hodnocením krátkodobého úvěrového rizika podniku.

K hodnocení bonity zákazníka je možno využít i souhrnné modely hodnocení finančního zdraví podniku, jako např. index bonity, Kralickův quicktest atd. Nevýhodou této možnosti je však to, že informace k vypracování těchto analýz nejsou vždy veřejně dostupné a náklady na získání takových informací také nejsou zanedbatelné, proto je lepší takovou analýzu provádět jen u potenciálně důležitých a současně rizikových zákazníků (Režňáková a kol., 2010, s. 71).

4.1.3 Úroky z prodlení

Další možností, jak motivovat odběratele, aby spláceli svoje závazky včas, je zavedení úroků z prodlení. Výše úroku může být dohodnuta smluvně nebo může vyplývat

z právního předpisu. V případě, že by se řídila podle práva, muselo by se postupovat podle nařízení vlády č. 351/2013 Sb., které uvádí, že výše úroku z prodlení odpovídá výši repo sazby ČNB navýšené o 8 %.

Pro vzorový příklad bude stanovena pohledávka ve výši 1 500 000 Kč se splatností do 7. 3. 2016. Splatnost pohledávky byla 60 dní, avšak k uhrazení stále nedošlo. Nyní se nachází celých 80 dní po splatnosti. Repo sazba k danému období činila 0,05 %. Výpočet bude stanoven na základě následujícího vzorce:

$$\text{Úrok z prodlení} = \text{dlužná částka} * \frac{\text{úroková sazba (\%)}}{100} * \frac{\text{počet dní prodlení}}{365}$$

$$\text{Úrok z prodlení} = 1\,500\,000 * \frac{8,05}{100} * \frac{80}{365} = 26\,465,75 \text{ Kč}$$

V případě, že by tento odběratel zaplatil 80 dní po lhůtě splatnosti pohledávky, musel by dodavateli vedle 1 500 000 Kč současně uhradit úrok z prodlení ve výši 26 465,75 Kč.

4.1.4 Faktoring

Faktoring je další z možností, jak řešit problémy se solventností svých odběratelů. Z praktického hlediska se jedná o formu krátkodobého financování, která funguje na principu prodeje krátkodobých pohledávek (nejčastěji se splatností do 90 dnů) specializované společnosti, tzv. faktorovi. Prodejem pohledávky faktorovi získá klient ihned peněžní zálohu v rozmezí 70-90 % celkové hodnoty pohledávky. Touto operací se může zbavit rizika, že dlužník odmítne nebo nebude moci zaplatit. Jakmile odběratel pohledávku uhradí, dostane dodavatel i zbytek peněz, které mu náleží z pohledávky, avšak za provedené služby si faktor z doplatku strhává poplatky a úroky.

Praktická aplikace faktoringu pro společnost EKOL je však velmi těžko realizovatelná, protože faktoring je určen spíše pro podniky, které realizují opakované fakturace se svými odběrateli. EKOL je společnost stavějící spíše na zakázkové výrobě, a to zejména pro zahraniční odběratele, často mimo EU, kde by bylo nejspíše vyžadováno pojištění, což

by danou službu ještě více prodražilo. Proto se rozvoji této možnosti nebude věnovat dále pozornost.

4.2 Nákladovost a klesající rentabilita

Výpočet ukazatelů rentability u společnosti EKOL vykazuje v posledních třech analyzovaných letech velmi nepříznivé hodnoty. Ve dvou letech vyšly vlivem ztráty i záporně. Společnost má aktuálně problém dosahovat zisků z dřívějších let, např. z roku 2012, který byl pro ni rokem velmi úspěšným. Ukazatel mzdové produktivity indikuje značný pokles, jelikož v posledních letech připadá na korunu vyplacených mezd jen zhruba 10-13 korun výnosů.

Z osobní konzultace ve firmě i z komentářů finančního ředitele ve výročních zprávách jsem se dozvěděl, že se firma potýká mimo jiné s problémem dodržování plánovaných kalkulací a nízkou efektivitou práce. Společnost se potýká s vysokou nákladovostí a klade důraz na snižování podílu nákladů, zejména těch režijních.

Jedním z možných způsobů, jak předcházet těmto problémům by mohlo být zavedení controllingu. Jedná se o dynamickou činnost, která cíleně připravuje, ovlivňuje a tvoří budoucnost. Prakticky je to neustálý proces plánování, stanovování, měření, hodnocení cílů a odstraňování úzkých míst. Controlling musí poskytovat informace o tom, kde podnik vydělává nebo nevydělává peníze a jaké faktory to způsobují. Plánované (kalkulované) náklady na výrobek či službu jsou prvotním předpokladem pro tvorbu prodejní ceny v okamžiku nabídky. Správnost produktové kalkulace a přesné určení přímých a nepřímých nákladů zabezpečuje dosažení dostatečné marže na prodeji výrobku nebo služby. Důležité je kontrolovat, zda plánovaná nákladová cena byla ve skutečnosti překročena či byla nižší a zjišťovat příčiny. Na základě toho zkoumání je třeba neustále zpřesňovat plánované náklady a přijímat taková opatření, aby skutečné náklady nepřekročily plán. Podstatné jsou i výkonnostní cíle. Jedná se např. o zatížení výrobních kapacit, odvedený výkon dělníků, počet přijatých zakázek, průměrná výše zakázky nebo objednávky, fluktuace zaměstnanců atd.

Doporučoval bych, aby společnost zvážila zaměstnání odborného controllera na plný úvazek, nejlépe někoho mimo firmu, aby byla zajištěna jeho plná nezávislost a nezaujatost. Jeho náplní by spočívala v získání, zpracování a sestavení interních a externích informací, aby mohla být učiněna správná rozhodnutí vrcholovým managementem. Především by však měl stálý dohled nad dodržováním nákladových a výnosových plánů a mohl by včas informovat manažery o výši a příčinách odchylek od cíle a navrhnout řešení.

Zaměstnání odborného controllera by pro firmu samozřejmě představovalo další nákladové zatížení v podobě vyplácené mzdy, odvodů na zdravotní a sociální pojištění za tohoto zaměstnance a další dílčí náklady spojené s výkonem jeho profese. Předpokládejme, že by tento zaměstnanec dostal měsíční hrubou mzdu ve výši 30 000 Kč. Výpočet ročních nákladů spojené se zaměstnáním tohoto zaměstnance budou uvedeny v následující tabulce.

Tab. 35: Roční náklady spojené se zaměstnáním odborného controllera (Vlastní zpracování)

Náklad	Částka za rok
Hrubá mzda	360 000
Sociální pojištění (25 %)	90 000
Zdravotní pojištění (9 %)	32 400

Zaměstnání controllera za stanovenou měsíční mzdu by navýšilo roční firemní náklady o 482 400 Kč. Toto číslo však nebude konečné, jelikož ke své činnosti bude potřebovat zařídit prostory k práci, zajistit potřebná vybavení a technologie, které sebou nesou další náklady.

Na druhou stranu si ale myslím, že výhody ze zaměstnání takové osoby budou dostatečně přínosné, aby to za určité vynaložení nákladů stálo. Managementu firmy jistě ušetří mnoho času, když bude dostávat od controllera pravidelné reporty o aktuálním chodu společnosti a výsledcích, které mu umožní vykonávat rychlá a obratná rozhodnutí. Jak již bylo řečeno, pravidelný controlling umožňuje včas zaznamenat odchylky od plánované výroby a prodeje, a tím rychleji je možno pracovat na nápravě. Spojením určité kombinace údajů lze informaci o možném problému dostat dříve, než skutečně nastane,

a tím tak mnoha potenciálním rizikům předcházet. Kromě toho by se controller mohl podílet na sestavování rozpočtů a kalkulací a provádět rozborů finančních výsledků podniku, jež je možno vyhodnocovat se stanoveným plánem.

Zavedením controllingu lze tedy získat mnoho výhod, ať už se jedná o kvalitní plánování výroby a prodeje, rozpočtování nákladů a prodejních cen, monitoring a kontrolu plnění plánovaných výsledků a zisku, podávání pravidelných reportů o aktuální ekonomické situaci v podniku atd.

Důležité je však věnovat pozornost tomu, aby bylo provádění controllingu efektivní a aby získané informace byly využitelné. Návratnost této investice je tedy závislá i na tom, jak je kdo schopen informace efektivně využít. Ideální controller by měl mít schopnosti jak pečlivého účetního při získávání dat, tak analytické a komunikační dovednosti při jejich zpracování a prezentaci.

ZÁVĚR

Cílem této bakalářské práce bylo zhodnotit finanční situaci vybrané obchodní korporace a navrhnout příslušná opatření, která by ji měla vylepšit. Pro tento úkol byla vybrána společnost EKOL, spol. s r. o., působící na poli energetického průmyslu.

Bakalářská práce byla rozdělena do čtyř hlavních částí. V první části byly stanoveny cíle práce a metodika, tedy došlo ke konkrétnímu vymezení postupů a metod, které budou v rámci této práce využity.

Druhá část práce byla zaměřena na teoretická východiska práce, tedy konkrétní vymezení pojmů a charakteristika jednotlivých typů analýz, se kterými bude v analytické práci dále pracováno.

Analytické části je věnována třetí část bakalářské práce. Zde došlo k praktickému využití všech teoretických poznatků uvedených v teoretické části. V příslušném pořadí byly provedeny jednotlivé analýzy. Nejprve byla zpracována strategická analýza PESTLE, která měla za cíl zhodnotit vliv 6 makroekonomických faktorů na fungování společnosti. Následovala finanční analýza, která se skládala z analýzy absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů. V rámci finanční analýzy byla ještě provedena analýza soustav ukazatelů, tedy bonitních a bankrotních ukazatelů. Na závěr této části byl provedena analýza SWOT, a poté byly výsledky analytické části komplexně interpretovány.

Poslední částí je část návrhová, která vychází z problematických oblastí identifikovaných v analytické části. Nejvíce problémovou oblastí bylo vyhodnoceno řízení pohledávek, k jehož řešení bylo směřována hlavní část návrhů.

Tato bakalářská práce pro mě představovala velkou zkušenost, především s prací s účetními výkazy, knižními zdroji, a také v komunikaci s lidmi, kteří se v dané profesi pohybují. Věřím, že tato práce bude pro společnost také přínosem a v budoucnosti ji přeji mnoho úspěchů.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD. Průměrná roční míra inflace v letech 1994–2017 *Czso.cz* [online] © 2018 [cit. 2018-04-22] Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/czso/2-inflace_1994_

DEDOUCHOVÁ, Marcela, 2001. *Strategie podniku*. Praha: C. H. Beck, 256 s. ISBN 80-7179-603-4.

EGAP. Informace. *Egap.cz* [online] © 2018 [cit. 2018-05-07] Dostupné z: <http://www.egap.cz>

EGAP. O společnosti. *Egap.cz* [online] © 2018 [cit. 2018-05-07] Dostupné z: <http://www.egap.cz>

EKOLBRNO. O naší společnosti. *Ekolbrno.cz* [online]. © 2018 [cit. 2018-03-26]. Dostupné z: <http://www.ekolbrno.cz/cz/s1193/c2335-O-nasi-spolecnosti>

EKOLBRNO. Produkty a služby. *Ekolbrno.cz* [online]. © 2018 [cit. 2018-03-26]. Dostupné z: <http://www.ekolbrno.cz/cz/s1403/Produkty-a-sluzby>

FOTR, Jiří, 2012. *Tvorba strategie a strategické plánování: teorie a praxe*. Praha: Grada, 381 s. ISBN 978-80-247-3985-4.

GRASSEOVÁ, Monika, Radek DUBEC and David ŘEHÁK, 2012. *Analýza podniku v rukou manažera: 33 nejpoužívanějších metod strategického řízení*. 2. vyd. Brno: Computer Press, 325 s. ISBN 978-80-265-0032-2.

INSCOM. Pojištění pohledávek. *Inscm.cz* [online] © 2014-2018 [cit. 2018-05-07] Dostupné z: <http://www.inscom.cz>

JÁČOVÁ, Helena a Martina ORTOVÁ, 2011. *Finanční řízení podniku v příkladech*. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 143 s. ISBN 978-80-7357-724-7.

JAKUBÍKOVÁ, Dagmar, 2013. *Strategický marketing: strategie a trendy*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 362 s. ISBN 978-80-247-4670-8.

KALOUDA, František, 2017. *Finanční analýza a řízení podniku*. 3. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, s.r.o, 328 s. ISBN 978-80-7380-646-0.

KANAPICKIENĚ, Rasa a Živilė GRUNDIENĚ, 2015. The Model of Fraud Detection in Financial Statements by Means of Financial Ratios. *Procedia Social and Behavioral Sciences* [online]. **2015**(213), 321-327 [cit. 2017-12-06]. Dostupné z: <http://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S1877042815059005#!>

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

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER, 2013. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2. rozš. vyd. Praha: Grada, 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ, 2015. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. V Praze: C.H. Beck, 342 s. ISBN 978-80-7400-538-1.

MANAGEMENT MANIA. Rozvaha, bilance. *Managementmania.com* [online]. © 2011-2017 [cit. 2017-12-06]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/rozvaha-bilance>

MARGINEAN, Radu, Delia MIHALTAN a Nicolae TODEA, 2015. Structure Ratios of Profit and Loss Account – Source of Information for Performance Analysis. *Procedia Economics and Finance* [online]. **2015**(26), 396-403 [cit. 2017-12-08]. Dostupné z:

<http://www.sciencedirect.com.ezproxy.lib.vutbr.cz/science/article/pii/S221256711500790X>

MRKOSOVÁ, Jitka, 2015. *Účetnictví 2015: učebnice pro SŠ a VOŠ*. Brno: Edika, Daně a účetnictví (Edika), 294 s. ISBN 978-80-266-0623-9.

OTRUSINOVÁ, Milana a Dana KUBÍČKOVÁ, 2011. *Finanční hospodaření municipálních účetních jednotek: po novele zákona o účetnictví*. V Praze: C.H. Beck, 178 s. ISBN 978-80-7400-342-4.

REŽŇÁKOVÁ, Mária, 2010. *Řízení platební schopnosti podniku*. Praha: Grada Publishing, 191 s. ISBN 978-80-247-3441-5.

RŮČKOVÁ, Petra a Michaela ROUBÍČKOVÁ, 2012. *Finanční management*. Praha: Grada, 290 s. ISBN 978-80-247-4047-8.

RŮČKOVÁ, Petra, 2015. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualiz. vydání. Praha: Grada Publishing, 152 s. ISBN 978-80-247-5534-2.

SEDLÁČEK, Jaroslav, 2011. *Finanční analýza podniku*. 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

SCHOLLEOVÁ, Hana, 2012. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 268 s. ISBN 978-80-247-4004-1.

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

Výroční zprávy společnosti EKOL, spol. s r. o. z let 2012-2016

Výroční zprávy společnosti PBS ENERGO, a. s. z let 2012-2016

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ

ČPK	čistý pracovní kapitál
ČPP	čisté pohotové prostředky
ČPPF	čistý peněžně - pohledávkový fond
ROA	rentabilita aktiv
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
ROCE	rentabilita celkového investovaného kapitálu
VH	výsledek hospodaření
VZZ	výkaz zisku a ztráty
EBIT	VH před zdaněním a úroky
EAT	VH po zdanění
EBT	VH před zdaněním
OA	oběžná aktiva
DA	dlouhodobá aktiva
VK	vlastní kapitál
dl.	dlouhodobé
kr.	krátkodobé
EU	Evropská unie
tis.	tisíc
Kč	Koruna česká
ČNB	Česká národní banka

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Vývoj ukazatelů likvidity společnosti EKOL v letech 2012-2016.....	64
Graf 2: Obrat celkových aktiv ve srovnání v letech 2012-2016	67
Graf 3: Vývoj Indexu IN05 v letech 2012-2016.....	71
Graf 4: Vývoj Altmanova indexu v letech 2012-2016	72

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obr. 1: Metody finanční analýzy	23
Obr. 2: Logo společnosti EKOL spol. s r. o.	43
Obr. 3: Logo společnosti PBS ENERGO, a.s.	47

SEZNAM TABULEK

Tab. 1: Agregovaná podoba rozvahy	19
Tab. 2: Osoby (fyzické, právnické), které mají podstatný vliv nebo rozhodující vliv na této účetní jednotce	45
Tab. 3: Členové statutárního orgánu	46
Tab. 4: Podniky, v němž má EKOL podstatný vliv nebo rozhodující vliv	46
Tab. 5: Průměrná roční míra inflace v letech 2012-2016	49
Tab. 6: Horizontální analýza rozvahy – Aktiva	51
Tab. 7: Horizontální analýza rozvahy – Pasiva	53
Tab. 8: Vertikální analýza rozvahy – Aktiva	55
Tab. 9: Vertikální analýza rozvahy – Pasiva	56
Tab. 10: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	57
Tab. 11: Analýza rozdílových ukazatelů	59
Tab. 12: Ukazatel ROCE	60
Tab. 13: Ukazatel ROA	61
Tab. 14: Ukazatel ROS	61
Tab. 15: Ukazatel ROE.....	62
Tab. 16: Okamžitá likvidita	62
Tab. 17: Pohotová likvidita.....	63
Tab. 18: Běžná likvidita.....	63
Tab. 19: Celková zadluženost	64
Tab. 20: Krytí dlouhodobých aktiv vlastním kapitálem	65
Tab. 21: Krytí dlouhodobých aktiv dlouhodobými zdroji	66
Tab. 22: Obrat celkových aktiv.....	66
Tab. 23: Obrat dlouhodobých aktiv	67

Tab. 24: Obrat zásob	68
Tab. 25: Doba obratu pohledávek	68
Tab. 26: Doba obratu závazků	69
Tab. 27: Ukazatele produktivity	69
Tab. 28: Index IN05	70
Tab. 29: Altmanův index	71
Tab. 30: Tafflerův index	72
Tab. 31: Podíl krátkodobých pohledávek po splatnosti v letech 2012-2016	78
Tab. 32: Modelový příklad pojištění pohledávek	80
Tab. 33: Pojištění zakázky v Egyptě – EGAP	82
Tab. 34: Rozdělení zákazníků do skupin dle bonity	82
Tab. 35: Roční náklady spojené se zaměstnáním odborného controllera	86

SEZNAM VZORCŮ

Vzorec 1: Horizontální analýza – Absolutní změna	25
Vzorec 2: Horizontální analýza – Relativní změna	25
Vzorec 3: Vertikální analýza	25
Vzorec 4: Čistý pracovní kapitál	26
Vzorec 5: Čisté pohotové prostředky.....	27
Vzorec 6: Peněžně-pohledávkový finanční fond	27
Vzorec 7: Rentabilita celkového investovaného kapitálu (ROCE)	28
Vzorec 8: Rentabilita aktiv (ROA)	28
Vzorec 9: Rentabilita tržeb (ROS).....	29
Vzorec 10: Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	29
Vzorec 11: Okamžitá likvidita.....	30
Vzorec 12: Pohotová likvidita	30
Vzorec 13: Běžná likvidita	31
Vzorec 14: Celková zadluženost.....	32
Vzorec 15: Krytí dlouhodobých aktiv vlastním kapitálem	32
Vzorec 16: Krytí dlouhodobých aktiv dlouhodobými zdroji.....	33
Vzorec 17: Obrat celkových aktiv	34
Vzorec 18: Obrat dlouhodobých aktiv	34
Vzorec 19: Obrat zásob.....	35
Vzorec 20: Doba obratu pohledávek	35
Vzorec 21: Doba obratu závazků.....	35
Vzorec 22: Produktivita práce z přidané hodnoty	36
Vzorec 23: Mzdová produktivita	36
Vzorec 24: Nákladovost výnosů	36

Vzorec 25: Index IN05	38
Vzorec 26: Altmanův index	39
Vzorec 27: Tafflerův model.....	40

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha č. 1: Aktiva společnosti EKOL, spol. s r. o. v netto hodnotách za období 2012-2016

Příloha č. 2: Pasiva společnosti za období 2012-2016

Příloha č. 3: Výkaz zisku a ztráty společnosti za období 2012-2016

Příloha č. 1: Aktiva společnosti v netto hodnotách za období 2012-2016 (v tis. Kč)

Aktiva	2012	2013	2014	2015	2016
AKTIVA CELKEM	1 195 757	1 176 761	855 534	1 210 126	975 242
A. Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0	0
B. Dlouhodobý majetek	252 690	242 867	227 944	214 871	211 325
B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek	11 039	9 247	5 072	9 567	12 700
B.I.1. Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	0	0	0	0	0
B.I.2. Ocenitelná práva	8 089	7 308	4 143	9 496	12 700
B.I.2.1. Software	5 899	5 799	3 315	9 350	12 627
B.I.2.2. Ostatní ocenitelná práva	2 190	1 509	828	146	73
B.I.3. Goodwill	0	0	0	0	0
B.I.4. Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	2 950	1 939	929	71	0
B.I.5 Poskytnuté zálohy na DNM a nedokončený DNM	0	0	0	0	0
B.I.5.1. Poskytnuté zálohy na DNM	0	0	0	0	0
B.I.5.2. Nedokončený DNM	0	0	0	0	0
B.II. Dlouhodobý hmotný majetek	64 263	55 377	49 592	39 227	32 548
B.II.1. Pozemky a stavby	27 525	25 786	24 047	18 978	17 350
B.II.1.1. Pozemky	244	244	244	0	0
B.II.1.2. Stavby	27 281	25 542	23 803	18 978	17 350
B.II.2. Hmotné movité věci a jejich soubory	36 738	29 591	25 545	20 249	15 198
B.II.3. Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	0	0	0	0	0
B.II.4. Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0

B.II.4.1. Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0	0
B.II.4.2. Dospělá zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0	0
B.II.4.3. Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0
B.II.5. Poskytnuté zálohy na DHM a nedokončený DHM	0	0	0	0	0
B.II.5.1. Poskytnuté zálohy na DHM	0	0	0	0	0
B.II.5.2. Nedokončený DHM	0	0	0	0	0
B.III. Dlouhodobý finanční majetek	177 388	178 243	173 280	166 077	166 077
B.III.1. Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	162 212	163 067	158 104	166 077	166 077
B.III.3. Podíly – podstatný vliv	15 176	15 176	15 176	0	0
C. Oběžná aktiva	924 442	921 608	619 435	993 007	762 698
C.I. Zásoby	75 271	235 914	189 380	120 161	125 541
C.I.1. Materiál	29 719	20 949	11 228	18 712	12 604
C.I.2. Nedokončená výroba a polotovary	45 552	214 965	178 152	101 449	112 937
C.I.3. Výrobky a zboží	0	0	0	0	0
C.I.3.1. Výrobky	0	0	0	0	0
C.I.3.2. Zboží	0	0	0	0	0
C.I.4. Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	0	0	0	0	0
C.I.5. Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	0	0
C.II. Pohledávky	389 662	457 145	218 576	667 723	369 126
C.II.1. Dlouhodobé pohledávky	71 537	66 374	70 888	17 670	19 692
C.II.1.1. Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	7 083	4 467	5 833
C.II.1.2. Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0

C.II.1.3. Pohledávky – podstatný vliv	0	0	0	0	0
C.II.1.4. Odložená daňová pohledávka	37	3 194	2 125	13 203	13 859
C.II.1.5. Pohledávky – ostatní	0	0	0	0	0
C.II.1.5.1. Pohledávky za společníky	0	0	0	0	0
C.II.1.5.2. Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0	0	0	0
C.II.1.5.3. Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	0
C.II.1.5.4. Jiné pohledávky	71 500	63 180	61 680	0	0
C.II.2. Krátkodobé pohledávky	318 125	390 771	147 688	650 053	349 434
C.II.2.1. Pohledávky z obchodních vztahů	235 397	347 885	113 153	543 591	247 332
C.II.2.2. Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	1 340	1 466	2 290	0	0
C.II.2.3. Pohledávky – podstatný vliv	0	0	0	0	0
C.II.2.4. Pohledávky – ostatní	0	0	0	106 462	102 102
C.II.2.4.1. Pohledávky za společníky	6 391	224	230	0	0
C.II.2.4.2. Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	0	0	0
C.II.2.4.3. Stát – daňové pohledávky	28 234	19 801	21 999	80 750	56 935
C.II.2.4.4. Krátkodobé poskytnuté zálohy	29 489	9 051	9 914	23 956	43 384
C.II.2.4.5. Dohadné účty aktivní	2 384	2 834	0	1 731	1 692
C.II.2.4.6. Jiné pohledávky	14 890	9 960	102	25	91
C.III. Krátkodobý finanční majetek	0	0	11 779	11 779	11 779
C.III.1. Podíly – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
C.III.2. Ostatní krátkodobý finanční majetek	0	0	11 779	11 779	11 779
C.IV. Peněžní prostředky	459 509	228 549	199 700	193 344	256 252

C.IV.1. Peněžní prostředky v pokladně	937	1 318	1 292	1 669	1 423
C.IV.2. Peněžní prostředky na účtech	458 572	227 231	198 408	191 675	254 829
D. Časové rozlišení aktiv	18 625	12 286	8 155	2 248	1 219
D.1. Náklady příštích období	1 011	617	2 305	2 248	1 115
D.2. Komplexní náklady příštích období	0	0	0	0	0
D.3. Příjmy příštích období	17 614	11 669	5 850	0	104

Příloha č. 2: Pasiva společnosti za období 2012-2016 (v tis. Kč)

Pasiva	2012	2013	2014	2015	2016
PASIVA CELKEM	1 195 757	1 176 761	855 534	1 210 126	975 242
A. Vlastní kapitál	619 540	620 899	608 732	634 387	590 670
A.I. Základní kapitál	5 000	5 000	5 000	5 000	5 000
A.I.1. Základní kapitál	5 000	5 000	5 000	5 000	5 000
A.I.2. Vlastní podíly (-)	0	0	0	0	0
A.I.3. Změny základního kapitálu	0	0	0	0	0
A.II. Ážio a kapitálové fondy	5 678	7 087	7 132	7 196	7 170
A.II.1. Ážio	0	0	0	0	0
A.II.2. Kapitálové fondy	5 678	7 087	7 132	7 196	7 170
A.II.2.1. Ostatní kapitálové fondy	7 170	7 170	7 170	7 170	7 170
A.II.2.2. Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	-1 492	-83	-38	26	0
A.II.2.3. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	0	0	0	0	0
A.II.2.4. Rozdíly z přeměn obchodních korporací (+/-)	0	0	0	0	0
A.II.2.5. Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací (+/-)	0	0	0	0	0
A.III. Fondy ze zisku	500	500	500	500	500
A.III.1. Ostatní rezervní fondy	500	500	500	500	500
A.III.2. Statutární a ostatní fondy	0	0	0	0	0
A.IV. Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	529 603	558 715	591 621	596 100	621 691
A.IV.1. Nerozdělený zisk minulých let	529 603	558 715	600 695	610 467	636 058

A.IV.2. Neuhrazená ztráta minulých let (-)	0	0	0	0	0
A.IV.3. Jiný výsledek hospodaření minulých let (+/-)	0	0	-9 074	-14 367	-14 367
A.V. Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	78 759	49 597	4 479	25 591	-43 691
A.VI. Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku (-)	0	0	0	0	0
B. + C. Cizí zdroje	433 953	476 525	229 015	431 166	334 249
B. Rezervy	3 006	19 400	10 462	16 332	15 158
B.1. Rezervy na důchodu a podobné závazky	0	0	0	0	0
B.2. Rezerva na daň z příjmu	0	0	0	0	0
B.3. Rezerva podle zvláštních předpisů	0	0	0	0	0
B.4. Ostatní rezervy	3 006	19 400	10 462	16 332	15 158
C. Závazky	430 947	457 125	218 553	414 834	319 091
C.I. Dlouhodobé závazky	0	0	2 582	14 468	6 729
C.I.1. Vydané dluhopisy	0	0	0	0	0
C.I.1.1. Vyměnitelné dluhopisy	0	0	0	0	0
C.I.1.2. Ostatní dluhopisy	0	0	0	0	0
C.I.2. Závazky k úvěrovým institucím	0	0	0	0	0
C.I.3. Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0	0	0
C.I.4. Závazky z obchodních vztahů	0	0	2 582	14 468	6 729
C.I.5. Dlouhodobé směnky k úhradě	0	0	0	0	0
C.I.6. Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
C.I.7. Závazky – podstatný vliv	0	0	0	0	0
C.I.8. Odložený daňový závazek	0	0	0	0	0

C.I.9. Závazky – ostatní	0	0	0	0	0
C.I.9.1. Závazky ke společníkům	0	0	0	0	0
C.I.9.2. Dohadné účty pasivní	0	0	0	0	0
C.I.9.3. Jiné závazky	0	0	0	0	0
C.II. Krátkodobé závazky	430 947	457 125	215 971	400 366	312 362
C.II.2. Závazky k úvěrovým institucím	0	0	0	0	0
C.II.3. Krátkodobé přijaté zálohy	162 338	150 069	62 627	60 473	40 018
C.II.4. Závazky z obchodních vztahů	215 083	297 210	145 116	325 458	262 649
C.II.5. Krátkodobé směnky k úhradě	0	0	0	0	0
C.II.6. Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	1 175	1 261	154	154	154
C.II.7. Závazky – podstatný vliv	0	0	0	0	0
C.II.8. Závazky – ostatní	52 351	8 585	8 074	14 281	9 541
C.II.8.1. Závazky ke společníkům	0	0	0	0	0
C.II.8.2. Krátkodobé finanční výpomoci	0	0	0	0	0
C.II.8.3. Závazky k zaměstnancům	4 148	4 195	4 043	5 429	5 285
C.II.8.4. Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	2 384	2 488	2 327	3 133	3 032
C.II.8.5. Stát – daňové závazky a dotace	13 037	779	657	1 039	973
C.II.8.6. Dohadné účty pasivní	9 407	880	339	3 687	129
C.II.8.7. Jiné závazky	23 375	243	708	993	122
D. Časové rozlišení pasiv	142 264	79 337	17 787	144 573	50 323
D.1. Výdaje příštích období	1 173	0	0	0	0
D.2. Výnosy příštích období	141 091	79 337	17 787	144 573	50 323

Příloha č. 3: Výkaz zisku a ztráty společnosti za období 2012-2016 (v tis. Kč)

Položky VZZ	2012	2013	2014	2015	2016
I. Tržby z prodeje výrobků a služeb	1 529 711	1 037 632	618 666	894 077	810 529
II. Tržby za prodej zboží	0	0	21	0	0
A. Výkonová spotřeba	1 111 574	991 395	486 430	712 101	680 027
A.1. Náklady vynaložené na prodané zboží	0	0	0	0	0
A.2. Spotřeba materiálu a energie	746 551	607 618	334 386	499 485	467 425
A.3. Služby	365 023	383 777	152 044	221 616	212 602
B. Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	-176 814	169 413	-31 075	-76 703	-11 488
C. Aktivace (-)	0	0	0	0	0
D. Osobní náklady	86 394	95 009	87 413	94 158	102 565
D.1. Mzdové náklady	63 022	69 142	63 361	68 410	74 864
D.2. Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	23 372	25 867	24 052	25 748	27 701
D.2.1. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	21 132	23 092	21 193	22 929	25 018
D.2.2. Ostatní náklady	2 240	2 775	2 859	2 819	2 683
E. Úprava hodnot v provozní oblasti		18 599	16 775	12 393	27 814
E.1. Úprava hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15 910	18 599	16 775	13 645	15 820
E.1.1. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé	15 910	18 599	16 775	13 645	15 820
E. 1.2. Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – dočasné	0	0	0	0	0

E.2. Úpravy hodnot zásob	0	0	0	0	0
E.3. Úpravy hodnot pohledávek	0	0	0	-1 252	11 994
III. Ostatní provozní výnosy	7 179	19 085	73 820	11 922	11 386
III.1. Tržby z prodaného dlouhodobého majetku	1 097	51	32	8 542	385
III.2. Tržby z prodaného materiálu	3 417	15 365	536	555	1 573
III.3. Jiné provozní výnosy	2 665	3 669	73 252	2 825	9 428
F. Ostatní provozní náklady			60 033	19 427	24 019
F.1. Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	803	0	125	5 693	0
F.2. Zůstatková cena prodaného materiálu	3 403	14 653	387	510	2 120
F.3. Daně a poplatky	247	377	325	1 574	1 739
F.4. Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštího období	1 945	15 576	-18 285	5 870	-1 175
F.5. Jiné provozní náklady	38 406	25 130	77 481	5 780	21 335
* Provozní výsledek hospodaření (+/-)	103 218	65 391	10 781	-17 783	-1 022
IV. Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly	0	0	0	15 815	0
IV.1. Výnosy z podílů – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	15 815	0
IV.2. Ostatní výnosy z podílů	0	0	0	0	0
G. Náklady vynaložené na prodané podíly	0	0	0	15 815	0
V. Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
V.1. Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
V.2. Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
H. Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem	0	0	0	0	0

VI. Výnosové úroky a podobné výnosy	3 406	2 306	543	121	151
VI.1. Výnosové úroky a podobné výnosy – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
VI.2. Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	3 406	2 306	543	121	151
I. Úprava hodnot a rezervy ve finanční oblasti	0	0	0	0	0
J. Nákladové úroky a podobné náklady	0	0	0	0	0
J.1. Nákladové úroky a podobné náklady – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	0	0	0
J.2. Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	0	0	0	0	0
VII. Ostatní finanční výnosy	2 375 179	626 426	11 867	6 790	2 503
K. Ostatní finanční náklady	2 380 525	632 854	15 329	30 282	15 924
* Finanční výsledek hospodaření (+/-)	-1 940	-4 122	-2 919	-23 371	-13 270
** Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	101 331	61 269	7 876	-41 154	-14 292
L. Daň z příjmu	22 572	11 672	3 397	-66 745	29 399
L.1. Daň z příjmu splatná	22 944	14 830	199	-55 667	30 056
L.2. Daň z příjmu odložená (+/-)	-372	-3 158	3 198	-11 078	-657
** Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	78 706	49 597	4 465	25 591	-43 691
M. Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	0	0	0	0	0
*** Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	78 759	49 597	4 479	25 591	-43 691