

# **Hodnocení finanční situace firmy MOEL s. r. o. v letech 2009-2012**

Klára Kovaříková

---

Bakalářská práce  
2013



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně  
Fakulta managementu a ekonomiky

---

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně  
Fakulta managementu a ekonomiky  
Vyšší odborná škola ekonomická  
akademický rok: 2012/2013

## ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE (PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Klára KOVAŘÍKOVÁ**  
Osobní číslo: **M100372**  
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**  
Studijní obor: **Finanční řízení podniku**  
Forma studia: **prezenční**

Téma práce: **Hodnocení finanční situace firmy MOEL s. r. o.  
v letech 2009–2012**

Zásady pro vypracování:

### Úvod

#### I. Teoretická část

- Prostudujte odbornou literaturu vztahující se ke zvolenému tématu.

#### II. Praktická část

- Stručně charakterizujte firmu MOEL s. r. o.
- Proveďte finanční analýzu firmy.
- Na základě vypočtených hodnot posuďte finanční situaci firmy.
- Navrhněte firmě případná opatření ke zlepšení finanční situace.

### Závěr

Rozsah bakalářské práce:

Rozsah příloh:

Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná**

Seznam odborné literatury:

**GRÜNWARD, Rolf. Analýza finanční důvěryhodnosti podniku: testujeme finanční důvěryhodnost svého obchodního partnera či klienta podle jeho účetních výkazů : uživatelská příručka s příklady. Vyd. 1. Praha: Ekopress, 2001, 76 s. ISBN 80-86119-47-5.**

**GRÜNWARD, Rolf a Radana ŠMÍDOVÁ. Finanční analýza a plánování podniku: sbírka neřešených příkladů. Vyd. 1. Praha: Oeconomica, 2005, 60 s. ISBN 8024509113.**

**HRDÝ, Milan a Jiří STROUHAL. Finanční řízení. Vyd. 1. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2010, 226 s. ISBN 978-80-7357-580-9.**

**MARINIČ, Pavel. Finanční analýza a finanční plánování ve firemní praxi. Vyd. 1. V Praze: Oeconomica, 2008, 191 s. ISBN 978-80-245-1397-3.**

**PAULAT, Vladislav Josef. Finanční analýza v rukou manažera, podnikatele a investora. Praha: Profess Consulting, 2007, 120 s. ISBN 8072590065.**

Vedoucí bakalářské práce:

**Ing. Petr Juřeník**

Externí

Datum zadání bakalářské práce:

**15. března 2013**

Termín odevzdání bakalářské práce:

**26. dubna 2013**

Ve Zlíně dne 12. dubna 2013

  
PaedDr. Josef Rydlo

zast. děkanka



  
Bc. Ing. Šárka Vránová

zast. ředitel ústavu

# PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Beru na vědomí, že:

- odevzdáním bakalářské práce souhlasím se zveřejněním své práce podle zákona č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, bez ohledu na výsledek obhajoby<sup>1</sup>;
- bakalářská práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému;
- na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, zejm. § 35 odst. 3<sup>2</sup>;
- podle § 60<sup>3</sup> odst. 1 autorského zákona má UTB ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;

---

<sup>1</sup> zákon č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, § 47b Zveřejňování závěrečných prací:

- (1) Vysoká škola nevydělečně zveřejňuje disertační, diplomové, bakalářské a rigorózní práce, u kterých proběhla obhajoba, včetně posudků oponentů a výsledku obhajoby prostřednictvím databáze kvalifikačních prací, kterou spravuje. Způsob zveřejnění stanoví vnitřní předpis vysoké školy.
- (2) Disertační, diplomové, bakalářské a rigorózní práce odevzdané uchazečem k obhajobě musí být též nejméně pět pracovních dnů před konáním obhajoby zveřejněny k nahlížení veřejnosti v místě určeném vnitřním předpisem vysoké školy nebo není-li tak určeno, v místě pracoviště vysoké školy, kde se má konat obhajoba práce. Každý si může ze zveřejněné práce pořizovat na své náklady výpisy, opisy nebo rozmnoženiny.
- (3) Platí, že odevzdáním práce autor souhlasí se zveřejněním své práce podle tohoto zákona, bez ohledu na výsledek obhajoby.

<sup>2</sup> zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, § 35 odst. 3:

- (3) Do práva autorského také nezasahuje škola nebo školské či vzdělávací zařízení, užije-li nikoli za účelem přímého nebo nepřímého hospodářského nebo obchodního prospěchu k výuce nebo k vlastní potřebě dílo vytvořené žákem nebo studentem ke splnění školních nebo studijních povinností vyplývajících z jeho právního vztahu ke škole nebo školskému či vzdělávacímu zařízení (školní dílo).

<sup>3</sup> zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, § 60 Školní dílo:

- (1) Škola nebo školské či vzdělávací zařízení mají za obvyklých podmínek právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla (§ 35 odst. 3). Odpírá-li autor takového díla udělit svolení bez vážného důvodu, mohou se tyto osoby domáhat nahrazení chybějícího projevu jeho vůle u soudu. Ustanovení § 35 odst. 3 zůstává nedotčeno.

- podle § 60<sup>4</sup> odst. 2 a 3 mohu užít své dílo – bakalářskou práci - nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen s předchozím písemným souhlasem Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše);
- pokud bylo k vypracování bakalářské práce využito softwaru poskytnutého Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně nebo jinými subjekty pouze ke studijním a výzkumným účelům (tj. k nekomerčnímu využití), nelze výsledky bakalářské práce využít ke komerčním účelům.

Prohlašuji, že:

- jsem bakalářskou práci zpracoval/a samostatně a použité informační zdroje jsem citoval/a;
- odevzdaná verze bakalářské práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

Ve Zlíně .....

.....

---

<sup>4</sup> zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, § 60 Školní dílo:

- (2) Není-li sjednáno jinak, může autor školního díla své dílo užít či poskytnout jinému licenci, není-li to v rozporu s oprávněnými zájmy školy nebo školského či vzdělávacího zařízení.
- (3) Škola nebo školské či vzdělávací zařízení jsou oprávněny požadovat, aby jim autor školního díla z výdělku jím dosaženého v souvislosti s užitím díla či poskytnutím licence podle odstavce 2 přiměřeně přispěl na úhradu nákladů, které na vytvoření díla vynaložily, a to podle okolností až do jejich skutečné výše; přitom se přihlédne k výši výdělku dosaženého školou nebo školským či vzdělávacím zařízením z užití školního díla podle odstavce 1.

## **ABSTRAKT**

Bakalářská práce se zabývá hodnocením finanční situace společnosti MOEL s. r. o. Šumice. Finanční analýza je provedena za období čtyř let, od roku 2009 do roku 2012. V první části se věnuje literární rešerši a jsou v ní popsány informace o finanční analýze a o nejčastěji používaných postupech. Druhá část má praktický charakter, úvod je věnován seznámení se s analyzovanou firmou. Dále je na základě účetních výkazů provedena finanční analýza společnosti za sledované období. V závěru jsou navržena opatření do budoucna ke zlepšení finanční situace.

Klíčová slova: finanční analýza, zadluženost, likvidita, rentabilita, obratovost, čistý pracovní kapitál, účetní výkazy, bonitní modely.

## **ABSTRACT**

This thesis deals with the assessment of financial situation of the company MOEL Ltd. Šumice. Financial analysis is conducted for a period of four years, from 2009 to 2012. The first part is devoted to literature search and are described in the information and financial analysis of the most commonly used procedures. The second part is a practical character, introduces the analyzed company. It is based on the financial statements of the financial analysis for the period. In conclusion, the proposed measures to improve the financial situation.

Keywords: financial analysis, indebtedness, liquidity, profitability, turnover rate, net working capital, financial statements, credibility models.

## Poděkování

Na tomto místě bych ráda poděkovala svému vedoucímu Ing. Petru Juřeníkovi a své konzultantce Ing. Šárce Vránové za jejich odborné rady při zpracování práce a za ochotu při konzultacích. Dále bych chtěla poděkovat firmě MOEL s. r. o. za poskytnutí nezbytných údajů potřebných pro vypracování této bakalářské práce.

# OBSAH

<b>ÚVOD</b> .....	<b>10</b>
<b>I TEORETICKÁ ČÁST</b> .....	<b>11</b>
<b>1 FINANČNÍ ANALÝZA</b> .....	<b>12</b>
1.1 ÚČEL FINANČNÍ ANALÝZY .....	12
1.2 FÁZE FINANČNÍ ANALÝZY .....	13
1.3 ZDROJE VSTUPNÍCH DAT .....	13
1.4 UŽIVATELE FINANČNÍ ANALÝZY .....	14
<b>2 PŘÍSTUPY K FINANČNÍ ANALÝZE</b> .....	<b>15</b>
2.1 FUNDAMENTÁLNÍ ANALÝZA .....	16
2.2 TECHNICKÁ ANALÝZA .....	17
<b>3 UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY</b> .....	<b>18</b>
3.1 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ .....	18
3.1.1 Horizontální analýza.....	18
3.1.2 Vertikální analýza.....	18
3.2 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ.....	20
3.3 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ .....	21
3.3.1 Analýza likvidity .....	21
3.3.2 Analýza zadluženosti.....	21
3.3.3 Analýza obratovosti.....	22
3.3.4 Analýza rentability .....	23
3.4 ANALÝZA SOUSTAV UKAZATELŮ .....	24
<b>II PRAKTICKÁ ČÁST</b> .....	<b>27</b>
<b>4 INFORMACE O SPOLEČNOSTI</b> .....	<b>28</b>
4.1 HISTORIE FIRMY .....	28
4.2 ORGANIZAČNÍ STRUKTURA FIRMY .....	29
<b>5 HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU</b> .....	<b>30</b>
5.1 ABSOLUTNÍ UKAZATELE .....	30
5.1.1 Horizontální analýza.....	30
5.1.1.1 Horizontální analýza aktiv .....	30
5.1.1.2 Horizontální analýza pasiv .....	31
5.1.1.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty.....	32
5.1.2 Vertikální analýza.....	34
5.1.2.1 Vertikální analýza aktiv .....	34
5.1.2.2 Vertikální analýza pasiv .....	35
5.1.2.3 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty.....	36
5.2 ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL .....	37
5.3 POMĚROVÉ UKAZATELE.....	38
5.3.1 Likvidita .....	38
5.3.2 Zadluženost .....	40
5.3.3 Obratovost .....	41
5.3.4 Rentabilita .....	42
5.4 BANKROTNÍ A BONITNÍ MODEL .....	44



<b>6</b>	<b>SHRNUTÍ VÝSLEDKŮ.....</b>	<b>46</b>
<b>7</b>	<b>NÁVRHY A DOPORUČENÍ DO BUDOUCNA .....</b>	<b>48</b>
	<b>ZÁVĚR .....</b>	<b>50</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....</b>	<b>51</b>
	<b>SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....</b>	<b>53</b>
	<b>SEZNAM GRAFŮ .....</b>	<b>54</b>
	<b>SEZNAM TABULEK.....</b>	<b>55</b>
	<b>SEZNAM PŘÍLOH.....</b>	<b>56</b>

## ÚVOD

Tématem této bakalářské práce, které jsem si zvolila, je zhodnocení finanční situace firmy MOEL s. r. o. Šumice. V současném tržním prostředí s rozvinutou konkurencí je schopnost analyzovat informace jako takové velmi důležitá pro další rozvoj podnikatelského subjektu. Komplexní analýze by měly být podrobovány informace, které podnik sám vytváří, ale i ty které existují nezávisle na podniku.

Hlavním úkolem finanční analýzy je posouzení finančně-hospodářské situace podniku, kterou hodnotíme za použití specifických nástrojů a metod. Informace poskytnuté finanční analýzou jsou důležité pro všechny, kteří mají zájem na dobrém fungování podnikatelského subjektu. Je v jejich přirozeném zájmu podnik řídit efektivně a dosahovat stanovených cílů.

Informace pro finanční analýzu poskytují především minulá období, ale na jejich základě je možné předvídat a správně rozhodnout o budoucnosti finanční situace firmy. Jestliže víme z minulých období, jak se podnik choval za určité situace v minulosti, je možné odhadnout, jak se bude chovat v budoucnu. Manažer podniku bude moci svým rozhodováním tento vývoj ovlivnit.

Tato finanční analýza je zpracována na základě dat z účetních výkazů podniku, které nám poskytují nezbytné informace pro analýzu. Tyto účetní výkazy byly v době sestavení finanční analýzy veřejně dostupné.

# **I TEORETICKÁ ČÁST**

## 1 FINANČNÍ ANALÝZA

V literatuře se objevuje mnoho různých definic, které se od sebe liší. „Finanční analýza představuje ohodnocení minulosti, současnosti a předpokládané budoucnosti finančního hospodaření podniku.“ (Holečková, 2008, s. 162). Historicky lze říci, že finanční analýza vznikla brzy po vzniku peněz, neboť bylo třeba provádět rozvahy o tom, jak s nimi hospodařit.

Pomocí finanční analýzy se posuzuje finanční situace (tzv. finanční zdraví<sup>1</sup>) např. každého jednotlivce, domácnosti, a nebo hospodaření států, krajů, měst, obcí a neziskových organizací. Finanční analýza podniku je v praxi nejpoužívanější. Malé firmy ji dosud neprovádějí, důvodem může být, že ji majitel nepovažuje za důležitou, neumí ji provést, nechápe její důležitost a možnost použití, nemá dostatek finančních prostředků na to, aby zadal její vypracování apod. Nicméně zcela jistě finanční analýzu provádí podvědomě.

Finanční analýza je součástí finančního řízení podniku. Podnik, který není řízen po finanční stránce, by v podstatě nemohl existovat. Výsledky finanční analýzy odhalí silné a slabé stránky hospodaření a napoví vedení podniku, na co se má v budoucnu zaměřit.

„Hlavním úkolem finanční analýzy je vytěžit z účetních výkazů a dalších zdrojů potřebné informace, posoudit zdraví podniku, jeho slabiny a připravit podklady pro potřebná řídicí rozhodnutí.“ (Marinič, 2009, s. 87).

Finanční analýzy nemají všeobecně platná pravidla. Existují pouze obvyklé postupy. V současné době je používáno mnoho systémů finančních analýz. Přestože jejich kvalita může být dobrá, rozdíly mezi nimi jsou velké a jejich výsledky nelze porovnávat.

### 1.1 Účel finanční analýzy

V praxi nalezneme více účelů, pro něž se finanční analýza provádí. „Jde především o vyjádření majetkové a finanční situace podniku. Dalším účelem je příprava podkladů pro interní rozhodování managementu podniku, dále příprava podkladů pro rozhodování, zda investovat do akcií nebo jiných cenných papírů.“ (Marek, 2009, s. 134).

---

<sup>1</sup>**Finanční zdraví** – finančně zdravý podnik, který je v dané chvíli i perspektivně schopen naplňovat smysl své existence, tzn. vyvíjet činnost, pro kterou byl založen.

Finanční analýza slouží především pro:

- **Ekonomické rozhodování a posouzení** – úrovně hospodaření podniku, bonity a úvěruschopnosti dlužníka
- **Posouzení finanční situace:**
  - a) finanční výkonnost – rentabilita a aktivita
  - b) finanční pozice – likvidita (solventnost), finanční stabilita (finanční struktura), zadluženost.

## 1.2 Fáze finanční analýzy

Postup finanční analýzy podle Martina Landy celkově zahrnuje pět fází:

1. stanovení účelu finanční analýzy a provedení výběru vyšetřované osoby – výpočet poměrových ukazatelů za sledovaný podnik,
2. příprava vstupních dat – srovnání poměrových ukazatelů s odvětvovými průměry,
3. základní vyšetření – hodnocení poměrových ukazatelů v čase (trendová analýza – jinak také analýza časových řad, představuje srovnání poměrových ukazatelů v čase a slouží hlavně pro odhalení negativních trendů),
4. specifické vyšetření – hodnocení vzájemných vztahů mezi poměrovými ukazateli,
5. diagnóza a stanovení léčebného procesu – návrhy na opatření.

## 1.3 Zdroje vstupních dat

Základním zdrojem vstupních dat je finanční účetnictví, které poskytuje informace širokému okruhu uživatelů. Informace z finančního účetnictví slouží pro řídicí, daňové, statistické aj. účely. Jednotlivé finanční výkazy zobrazují proces fungování podniku z různých pohledů. Navazují na sebe. Při sestavování účetních výkazů musí účetní jednotka dodržovat určité zásady a požadavky.

Nejdůležitějším výstupem finančního účetnictví pro externí uživatele je **účetní závěrka**. Poskytuje informace o finanční situaci a výsledcích firmy.

**Rozvaha (balance)** (Vránová, 2008, s. 15-17)

Vyjadřuje stav majetku, závazků a vlastního kapitálu k určitému datu. Podává statický pohled na firmu. **Zásada: Aktiva** (majetek) = **Pasiva** (zdroje krytí, kapitál).

**Základní struktura rozvahy:**

<b>AKTIVA</b>	<b>PASIVA</b>
I. Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	I. Vlastní kapitál
II. Dlouhodobý majetek	II. Cizí zdroje
III. Oběžný majetek	III. Časové rozlišení
IV. Časové rozlišení	

*Tab. 1. Rozvaha***Výkaz zisků a ztrát**

Podává přehled o nákladech a výnosech na jednotlivé činnosti. Umožňuje zjišťování hospodářského výsledku. Slouží k posouzení schopnosti podniku zhodnocovat vložený kapitál.

**Výnosy – náklady = hospodářský výsledek (zisk nebo ztráta)**

Zjednodušená struktura výkazu zisku a ztrát:

Provozní výnosy
Provozní náklady
<b>Hospodářský výsledek z provozní činnosti</b>
Finanční výnosy
Finanční náklady
<b>Hospodářský výsledek z finanční činnosti</b>
Mimořádné výnosy
Mimořádné náklady
<b>Hospodářské výsledek z mimořádné činnosti</b>
Celkový hospodářský výsledek
Daň
<b>Čistý hospodářský výsledek</b>

*Tab. 2. Výkaz zisku a ztráty***1.4 Uživatelé finanční analýzy**

Informace týkající se stavu financí podniku jsou předmětem zájmů mnoha subjektů, kteří jsou v kontaktu s danou firmou. Tyto subjekty lze rozdělit do dvou skupin, které mají odlišné cíle, a to na interní a externí uživatele.

**Interními** uživateli jsou: (atlantispc.cz, 2012)

- manažeři - jejich úkolem je finanční řízení podniku, jak strategické, tak operativní (rozhodují o výši a struktuře aktiv a pasiv, rozdělení finančních prostředků, tvoří podnikatelský plán a zjišťují cenu firmy),
- zaměstnanci - zaměstnanci podniku mají přirozený zájem na prosperitě, hospodářské a finanční stabilitě svého podniku. Často bývají podobně jako řídicí pracovníci motivováni hospodářskými výsledky. Zajímají se o jistoty zaměstnání, o perspektivy mzdové a sociální, možný růst mzdy, kariéry apod.

**Externími** uživateli jsou: (atlantispc.cz, 2012)

- majitelé firmy a další investory rozumíme ty subjekty (akcionáře, společníky...), které do podniku vkládají kapitál za účelem jeho zhodnocení. Očekávají tedy, že po určitém čase se jim tyto vložené prostředky vrátí, ale také, že získají něco navíc, ať už ve formě dividend či podílů na zisku nebo prodejem zhodnocených akcií,
- banky - potřebují informace o finančním stavu podniku, aby mohli správně rozhodnout zda poskytnout či neposkytnout úvěr,
- obchodní partneři:
  1. obchodní **dodavatelé** se zaměřují především na to, zda bude podnik schopen hradit splatné závazky. Jde jim především o krátkodobou prosperitu, solventnost a likviditu. U dlouhodobých dodavatelů se soustřeďuje zájem také na dlouhodobou stabilitu, s cílem zajistit svůj odbyt u stabilního zákazníka,
  2. zákazníci (**odběratelé**) mají zájem na finanční situaci dodavatele zejména v dlouhodobém obchodním vztahu, aby v případě finančních potíží nebo bankrotu dodavatele neměli potíže s vlastním zajištěním výroby (jsou na něm svým způsobem závislí). Potřebují mít také jistotu, že dodavatelský podnik bude schopen dostát dohodnutým dodávkám.
- stát a jeho orgány - se zajímají o finančně-účetní data z mnoha důvodů; např. pro statistiku, pro kontrolu podniků se státní účastí, pro kontrolu plnění daňových povinností, rozdělování finanční výpomoci podnikům, získání přehledů o finančním stavu podniků se státní zakázkou. Vyžadují informace pro formulování hospodářské politiky státu.

## 2 PŘÍSTUPY K FINANČNÍ ANALÝZE

Existuje mnoho přístupů k finanční analýze. Pro svoji práci jsem si vybrala dva základní a nejpoužívanější přístupy, kterými jsou fundamentální analýza a technická analýza. Oba dva typy přístupů se dají použít pro analýzu jakéhokoliv finančního aktiva. Cíl mají stejný. Poskytnou obchodníkovi informace, na základě kterých je schopen dosahovat pevných zisků. Obecně se doporučuje tyto dva přístupy kombinovat.

### 2.1 Fundamentální analýza

Fundamentální analýza je metoda, která se pokouší předvídat skutečnou hodnotu investice. Vychází z teorie, že tržní ceny aktiva mají tendenci vracet se k té jeho „skutečné“ hodnotě.

Fundamentální analýza se skládá ze tří základních úrovní: (investujeme.cz, 2012)

1. Globální (celosvětová) - makroúroveň - nám definuje makroprostředí, ve kterém se příslušné aktivum pohybuje,
2. Regionální - (několik států nebo okresů v daném státě - mezoúroveň = střed) konkrétní odvětví v daném státě,
3. Mikroúroveň - analýza konkrétního podniku v daném odvětví.

Fundamentální analýza se dále člení podle vlivu, který je významný pro cenový pohyb konkrétního aktiva na tři hlavní části:

- a) Ekonomické vlivy - inflace, pokles HDP, úrokové sazby, ukazatele nezaměstnanosti, daňová a měnová politika atd.,
- b) Politické vlivy - změna politického systému, sociální nepokoje, vojenský převrat,
- c) Přírodní a spekulativní - zemětřesení, povodně, hurikán.

**Výhody fundamentální analýzy:** určení skutečné hodnoty investice, identifikace dlouhodobých investičních příležitostí,

**Nevýhody fundamentální analýzy:** příliš mnoho makroekonomických ukazatelů může být pro začínající investory matoucí.



## 2.2 Technická analýza

Technická analýza úplně abstrahuje od fundamentální analýzy a nebere ji v potaz. Na rozdíl od fundamentální analýzy využívá pouze údaje tvořené trhem, jako je např. cena, objem nebo množství otevřených pohybů na trhu.

Techničtí analytici, investoři zakládají technickou analýzu na několika očekáváních: (investujeme.cz, 2012)

- Poptávka a nabídka je ovlivněna mnoha faktory a analytici užívající technickou analýzu věří, že **veškeré informace ovlivňující trh jsou již zahrnuté v ceně**. Je tak vytvořená férová cena a tedy základ pro technickou analýzu.
- **Ceny se pohybují náhodně, ale v trendech**. Použití technické analýzy by nebylo vhodné ani ziskové při náhodných cenových pohybech. Obchodníci věří, že rozpoznají trend a v jeho souladu udělat ziskový obchod s tím, jak trend pokračuje. Rozlišujeme trendy krátkodobé, střednědobé i dlouhodobé.
- Dále se při aplikaci spoléhá na předpoklad, že **historie se opakuje**. Je to způsobeno chováním subjektů na trhu, tedy lidmi. Jejich reakce na podměty se často opakují, a proto je možné najít určité zákonitosti.
- **„co“ je důležitější než „proč“**. Výsledná cena je vytvořená za pomoci nabídky a poptávky. V situaci, kdy je poptávka vyšší než nabídka, se očekává vzrůst ceny. Obráceně se předpokládá cenový pokles. Technické analýze záleží pouze na ceně, zatímco fundamentální analýza se zabývá otázkou proč se co děje, technici se ptají, co se děje a nezáleží jim na tom, proč se to děje.

Investor jednající na základě technické analýzy předvídá příští cenový vývoj. V tomto směru otevře svou obchodní pozici a po uplynutí předem stanoveného období nebo dosažením zisku nebo požadované hodnoty, pozici uzavře. Do té doby virtuální zisk přemění na reálný.

Na závěr této druhé kapitoly bych dodala, že názory odborníků na fundamentální a technickou analýzu se liší. Jediná jejich společná věc je cíl. Podle mě správné používání technické analýzy vyžaduje rozhodně zkušenosti a začínající investoři by se měli zaměřit na využívání konzervativnějších přístupů k investování. Prvotní je podle mě fundament. Prvotní je znát význam čísel v účetní závěrce a znát spolehlivost výhledů na byznys firmy.

### 3 UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY

Ve třetí kapitole se budeme zabývat ukazateli finanční analýzy, mezi které patří analýza absolutních ukazatelů, analýza rozdílových ukazatelů, analýza poměrových ukazatelů a analýza soustav ukazatelů.

#### 3.1 Analýza absolutních ukazatelů

K hodnocení finanční situace firem se při analýze absolutních ukazatelů využívá přímo údajů obsažených v účetních výkazech. Vedle sledování změn absolutní hodnoty ukazatelů v čase se obvykle zjišťují také jejich relativní změny.

##### 3.1.1 Horizontální analýza

Jinými slovy analýza trendů porovnává změny ukazatelů v časové řadě. Výchozí data jsou obsažena v účetních výkazech firem a ve výročních zprávách, které uvádí klíčové položky za posledních 5 až 10 let. Při analýze bereme v úvahu, jak změny absolutní, tak i procentní změny jednotlivých položek.

Číselné údaje získané z účetních výkazů je vhodné srovnávat s jinými hodnotami.

Existují 2 základní způsoby srovnání:

1. časové – je základem finanční analýzy, poskytuje dynamický pohled na vývoj ve firmě a zachycuje vývoj hodnot ukazatelů v čase,
2. prostorové – je doplňkem časového srovnání, jde o porovnání různých podniků.

Proto se horizontální analýza nazývá také časoprostorovým srovnáním.

##### 3.1.2 Vertikální analýza

Při vertikální analýze posuzujeme jednotlivé složky majetku kapitálu tzv. strukturu aktiv a pasiv firmy. Ze struktury aktiv a pasiv je zřejmé složení hospodářských prostředků potřebných pro výrobní a obchodní aktivity firmy, a z jakých zdrojů byly pořízeny. Jednotlivé složky výkazů se vyjadřují jako procentní podíly jedné z těchto složek.

#### Vertikální rozbor rozvahy

Zde se budeme zabývat vertikální analýzou aktiv, pasiv a rozboru zisků a ztrát.

##### 1. Analýzy aktiv (Vránová, 2008, s. 25-26)

Zjišťuje se především:

- Podíl dlouhodobého majetku na celkových aktivech
- Podíl oběžného majetku na celkových aktivech
- Podíl časového rozlišení na celkových aktivech

Dále podrobněji analyzuje:

- Dlouhodobý majetek (dále jen DM) - zjišťuje se podíl jednotlivých složek DM na celkovém DM
- Oběžný majetek (dále jen OM) - zjišťuje se podíl jednotlivých složek OM na celkovém OM

## **2. Analýza pasiv**

Zjišťuje se především:

- Podíl vlastního kapitálu na celkových pasivech
- Podíl cizích zdrojů na celkových pasivech
- Podíl časového rozlišení na celkových pasivech

Dále podrobněji analyzuje:

- Vlastní kapitál (dále jen VK) - zjišťuje se podíl jednotlivých složek VK na celkovém VK
- Cizí zdroje (dále jen CZ) - zjišťuje se podíl jednotlivých složek CZ na celkovém CZ

## **3. Vertikální rozbor zisků a ztrát**

Zjišťuje se, jak se podílí na celkovém hospodářském výsledku:

- Provozní hospodářský výsledek
- Finanční hospodářský výsledek
- Mimořádný hospodářský výsledek

Dále je možné zkoumat podíl jednotlivých výnosových a nákladových položek a podrobněji se zaměřit na ty objemově nejvýznamnější.

### 3.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele se vypočítají jako rozdíl určité položky aktiv a určité položky pasiv. Mezi nejčastěji užívané rozdílové ukazatele patří čistý pracovní kapitál, který si zde představíme.

**Čistý pracovní kapitál** (Vránová, 2008, s. 27-29)

Jak už jsem zmínila v úvodu, ve finanční analýze se velmi často používá rozdílový ukazatel čistý pracovní kapitál (dále jen ČPK).  $\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé cizí zdroje (dluhy)}$ . ČPK je ta část oběžného majetku, která by firmě zůstala, kdyby byla nucena uhradit všechny své krátkodobé dluhy.

V souvislosti s ČPK se setkáváme s pojmy překapitalizace a podkapitalizace firmy.

**Překapitalizace:** podnik má přebytek dlouhodobých zdrojů, ČPK je kladný,

**Podkapitalizace:** dlouhodobý kapitál nestačí na krytí dlouhodobých potřeb firmy, proto je nutné financovat i krátkodobými zdroji, ČPK je záporný.

Financování podniku by se mělo řídit zásadou opatrného financování tzv. zlatým pravidlem bilancování:

**Dlouhodobé potřeby (majetek) firmy by měly být financovány dlouhodobými zdroji, krátkodobé potřeby (oběžný majetek) by měly být financovány krátkodobými zdroji.**

Majetek, potřeby (aktiva)	Zdroje financování (pasiva)		
	DM	dlouhodobé	dlouhodobé
OM	krátkodobé	krátkodobé	krátkodobé
ČPK:	nulový	kladný	záporný
Přístup:	vyvážený tzv. zlaté bilanční pravidlo	překapitalizace	podkapitalizace

Tab. 3. Čistý pracovní kapitál

### 3.3 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele jsou základním metodickým nástrojem finanční analýzy. Jde o formu číselného vztahu mezi jednotlivými ukazateli. Poměrových ukazatelů se postupem času vyvinulo značné množství. V praxi se nejčastěji používají čtyři skupiny poměrových ukazatelů – ukazatelé zadluženosti (struktury zdrojů), likvidity, obratovosti (řízení aktiv) a rentability (výnosnosti). Tyto jednotlivé ukazatele si dále představíme.

#### 3.3.1 Analýza likvidity

Ukazatele likvidity poukazují na to, jak rychle jste schopni splácet své krátkodobé závazky. Porovnávají se závazky vůči disponibilním prostředkům. Ukazatele likvidity se vyjadřují v číselných jednotkách. Z hlediska likvidnosti se dělí majetek do tří stupňů:

- a) Majetek I. stupně - nejlikvidnější (peníze v pokladně, na běžném účtu)
- b) Majetek II. stupně - pohledávky (faktury, směnky)
- c) Majetek III. stupně - zásoby (nejlikvidnější z nich jsou zásoby hotových výrobků a zboží)

V rámci likvidity se setkáváme s výrazem **solventnost** = obecná schopnost podniku hradit včas své závazky, schopnost získat prostředky na jejich úhradu.

$$\text{Likvidita III. stupně (běžná)} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Ukazatel ukazuje, kolikrát OM pokrývá krátkodobé dluhy podniku. Doporučená hodnota je v rozmezí 1,5 – 2,5. (Marinič, 2009, s. 68)

$$\text{Likvidita II. stupně (pohotová)} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobá pasiva}} = \frac{\text{kr.fin.majetek} + \text{kr.pohledávky}}{\text{krátkodobé dluhy (závazky)}}$$

V tomto ukazateli je odstraněn vliv zásob, které jsou nejméně likvidním oběžným aktivem. Doporučená hodnota je v rozmezí 0,7 – 1,2. (Marinič, 2009, s. 68)

$$\text{Likvidita I. stupně (okamžitá, peněžní)} = \frac{\text{kr.fin.majetek}}{\text{krátkodobá pasiva}} = \frac{\text{kr.fin.majetek}}{\text{krátkodobé dluhy (závazky)}}$$

Ukazatel vypovídá o tom, nakolik je firma schopna svými nejlikvidnějšími aktivy uhradit své krátkodobé dluhy. Doporučená hodnota je v rozmezí 0,2 – 0,5. (Marinič, 2009, s. 69)

#### 3.3.2 Analýza zadluženosti

Ukazatele zadluženosti udávají vztah mezi cizími a vlastními zdroji financování podniku a měří rozsah, v jakém podnik používá k financování dluhy. Úvěrové zatížení je do určité

výše možné, ale nesmí podnik zatěžovat vysokými finančními náklady. Vyšší zadluženost je možná, ale jen za cenu vyšší rentability.

$$1. \text{ Zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{celková aktiva}}$$

Tento ukazatel bývá nazýván také „ukazatel věřitelského rizika.

$$2. \text{ Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} * 100 = (\%)$$

Tento ukazatel je doplňkovým ukazatelem k ukazateli zadluženosti, jejich součet je 100%.

$$3. \text{ Míra zadluženosti vlastního kapitálu} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Ukazatel poměru celkových závazků k vlastnímu kapitálu úzce navazuje na předchozí dva ukazatele.

### 3.3.3 Analýza obratovosti

Ukazatele obratovosti poskytují informace o tom, jak efektivně hospodaří firma se svými aktivy (majetkem, pohledávkami, zásobami, atd.), tedy jak dlouho v nich má vázány finanční prostředky. Sleduje se jak obrat (kolikrát za rok se zásoby otočí), tak doba obratu (jak dlouho drží peníze v podobě zásob), kdy obrat by měl být co nejvyšší a doba obratu naopak co nejnižší.

- a) **Obrat celkových aktiv** (dále jen OCA) - zjišťuje využití celkových aktiv podniku, vypočítá se podle vztahu:  $OCA = \frac{T}{CA}$  (kde: CA - celková aktiva, T - tržby za rok).

Udává počet obrátek, tj. kolikrát se hodnota celkových aktiv obrátí za určitý časový interval.

- b) **Obrat stálých aktiv** (dále jen OSA) - měří využití strojů, budov, zařízení a ostatních stálých aktiv. Používáme rovnici:  $OSA = \frac{T}{SA}$  (kde: SA - stálá aktiva, T - tržby).

- c) **Obrat zásob** (dále jen OZ) - ukazatel vypovídá o tom, kolikrát za rok se zásoby přemění v jiné formy oběžného majetku, až po přeměnu na finanční prostředky.

Používáme rovnici:  $OZ = \frac{T}{Z}$  (kde: Z - zásoby, T - tržby).

d) **Doba obratu zásob** (dále jen DOZ) - vypočítá se jako poměr průměrného stavu zásob a průměrných denních tržeb.  $DOZ = \frac{Z}{T + \text{výkony} / 365}$  (kde: Z - zásoby, T - tržby).

e) **Doba obratu pohledávek** (dále jen DOP) - udává průměrný počet dnů, během nichž je inkaso peněz zadrženo v pohledávkách. Vypočítá se následujícím vztahem:

$$DOP = \frac{P}{T + \text{výkony} / 365} \quad (\text{kde: P - pohledávky, T - tržby}).$$

f) **Doba obratu závazků** (dále jen DOZAV) - nám udává dobu, která uplyne mezi nákupem zásob a jeho zaplacením. Hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat v nižších hodnotách. Ukazatele lze vyjádřit následující rovnicí: DOZAV =

$$\frac{KZ}{T + \text{výkony} / 365} \quad (\text{kde: KZ - krátkodobé závazky, T - tržby}).$$

### 3.3.4 Analýza rentability

Ukazatele rentability přináší informace o efektivitě podnikání – hodnotí ziskovost podniku. Čím vyšší hodnoty dosáhnou, tím lépe. Dovedou také říci, zda je lepší pracovat s vlastními prostředky nebo cizím kapitálem. Prozradí, jak úspěšně jsme zhodnotili vlastní kapitál v podnikání a poukazuje na slabé stránky v hospodaření. Ukazatelé rentability patří k nejdůležitějším ukazatelům.

Při výpočtu poměrových ukazatelů rentability do čitatele dosazujeme různé kategorie zisku:

1. **ZOUD (ZUOD)** = zisk před odečtením odpisů, úroků a daní
2. **Z** = čistý zisk (po zdanění)
3. **ZD** = zisk před zdaněním
4. **ZUD** = zisk před odečtením úroků a daní (provozní HV)
5. **CK** = celkový kapitál
6. **CA** = celková aktiva

$$\text{Rentabilita kapitálu obecně} = \frac{\text{zisk (nebo ztráta)}}{\text{vložený kapitál}}$$

Tři základní ukazatele rentability kapitálu:

$$1. \text{ Rentabilita celkového (vloženého) kapitálu} = \frac{ZUD}{CA} \quad (\text{ROA – Return on Assets})$$

Rentabilita celkového kapitálu nebo také rentabilita aktiv označuje produkční sílu a poměruje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na způsob financování.

$$2. \text{ Rentabilita vlastního kapitálu} = \frac{Z}{VK} \text{ (ROE – Return on Equity)}$$

Rentabilita vlastního kapitálu označuje kolik čistého zisku připadá na jednu korunu investovaného kapitálu.

$$3. \text{ Rentabilita vloženého kapitálu} = \frac{ZUD}{CK} \text{ (ROI – Return on Investment)}$$

Rentabilita vloženého dlouhodobého kapitálu nebo také rentabilita investic či dlouhodobě investovaného kapitálu, je pojem, který označuje celkový zisk z investice. Jedná se o jeden ze základních ukazatelů měření efektivnosti investic, používá se pro hodnocení hospodářských středisek.

### 3.4 Analýza soustav ukazatelů

K posouzení celkové finanční situace firmy se vytváří soustavy ukazatelů, označované také často jako analytické systémy nebo modely finanční analýzy. Mezi ně patří bankrotní a bonitní modely.

#### Bankrotní model – Altmanovo Z-skóre

Altmanovo Z-skóre je model, pro oceňování krize společnosti. Snaží se specifikovat a určovat proměnné, které jsou efektivními ukazateli a předvídateli krize společnosti. Aby bylo dosaženo celkového skóre je objektivně váženo a počítáno 5 finančních poměrů.

$$Z = 0,717 * X1 + 0,847 * X2 + 3,107 * X3 + 0,420 * X4 + 0,998 * X5$$

Kde:

Z = Altmanovo Z-skóre,

$$X1 = \frac{\text{pracovní kapitál}}{\text{celková aktiva}},$$

$$X2 = \frac{\text{výsledek hospodaření z minulých let}}{\text{celková aktiva}},$$

$$X3 = \frac{ZUD}{\text{aktiva}},$$



$$X4 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{cizí zdroje}},$$

$$X5 = \frac{\text{celkové tržby}}{\text{celková aktiva}}.$$

**Výsledná hodnota Z má pak následující charakter (Grünwald, 2009, s. 197):**

$Z > 2,99$  = uspokojivá finanční situace,

$1,81 < Z < 2,99$  = tzv. „šedá zóna“ nevyhraněných výsledků,

$Z < 1,81$  = silné finanční problémy (firmě hrozí bankrot).

### **Bonitní model**

Index bonity firmy představuje určení kvality podniku, na základě sledování výkonnosti a finanční situace podniku. Postup je podobný jako u Altmanova modelu, ale využívá jiné ukazatele. Čím větší hodnotu bonity dostaneme, tím je finančně-ekonomická situace hodnocené firmy lepší, na základě tohoto hodnocení se určuje riziko vhodné spolupráce s analyzovanou společností. Index bonity vypočítáme z rovnice, která má šest parametrů:

$$IB = (1,5 * X1) + (0,08 * X2) + (10 * X3) + (5 * X4) + (0,3 * X5) + (0,1 * X6)$$

Kde:

IB = Index bonity,

$$X1 = \frac{\text{cash flow}}{\text{cizí zdroje}},$$

$$X2 = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{cizí zdroje}},$$

$$X3 = \frac{\text{ZUD}}{\text{celková aktiva}},$$

$$X4 = \frac{\text{ZUD}}{\text{celkové výkony}},$$

$$X5 = \frac{\text{zásoby}}{\text{celkové výkony}},$$

$$X6 = \frac{\text{celkové výkony}}{\text{celková aktiva}}.$$

Na tomto místě bych teoretickou část ukončila. Teoretická část se dělila do tří hlavních kapitol. V první kapitole jsme se seznámili se základními údaji o finanční analýze, jako

jsou např. účel finanční analýzy, fáze finanční analýzy nebo zdroje finanční analýzy. Ve druhé kapitole jsme si přiblížili dva základní a nejpoužívanější přístupy k finanční analýze, a to fundamentální analýzu a technickou analýzu. Třetí, poslední a zároveň nejrozsáhlejší kapitolou byla kapitola ukazatele finanční analýzy. Byla rozdělena ještě na čtyři podkapitoly. Analýza absolutních ukazatelů obsahuje horizontální a vertikální analýzu aktiv, pasiv a výkazu zisku a ztráty. Analýza rozdílových ukazatelů je zaměřena na čistý pracovní kapitál. Analýza poměrových ukazatelů zahrnuje analýzu zadluženosti, likvidity, obratovosti a rentability. Poslední analýzou je analýza soustav ukazatelů, kde je popsán bankrotní model a bonitní model. V těchto čtyřech podkapitolách jsou uvedeny vzorce pro výpočet hodnot finanční analýzy, které budou v následující praktické části použity.

## **II PRAKTICKÁ ČÁST**

## 4 INFORMACE O SPOLEČNOSTI

**Obchodní firma:** MOEL s. r. o.

**Právní forma:** Společnost s ručeným omezením

**Sídlo:** Šumice 511, 687 31 Šumice

**Identifikační číslo:** 46343130

**Počet zaměstnanců:** 38

**Den zápisu do obchodního rejstříku:** 9. dubna 1992

**Hlavní předmět podnikání:** Projektová činnost ve výstavbě, výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona, montáž, opravy, revize a zkoušky elektrických zařízení

**Logo společnosti:**



*Garf. 1. Logo firmy*

### 4.1 Historie firmy

Společnost MOEL s. r.o. ( dále jen „MOEL“) byla založena 9. dubna 1992 a z počátku své existence se zabývala hlavně průmyslovými a domovními elektroinstalacemi.

Od roku 1994 rozšířila svoji činnost o montáže distribučních sítí NN ( nízké napětí ), VN ( vysoké napětí ) a trafostanic.

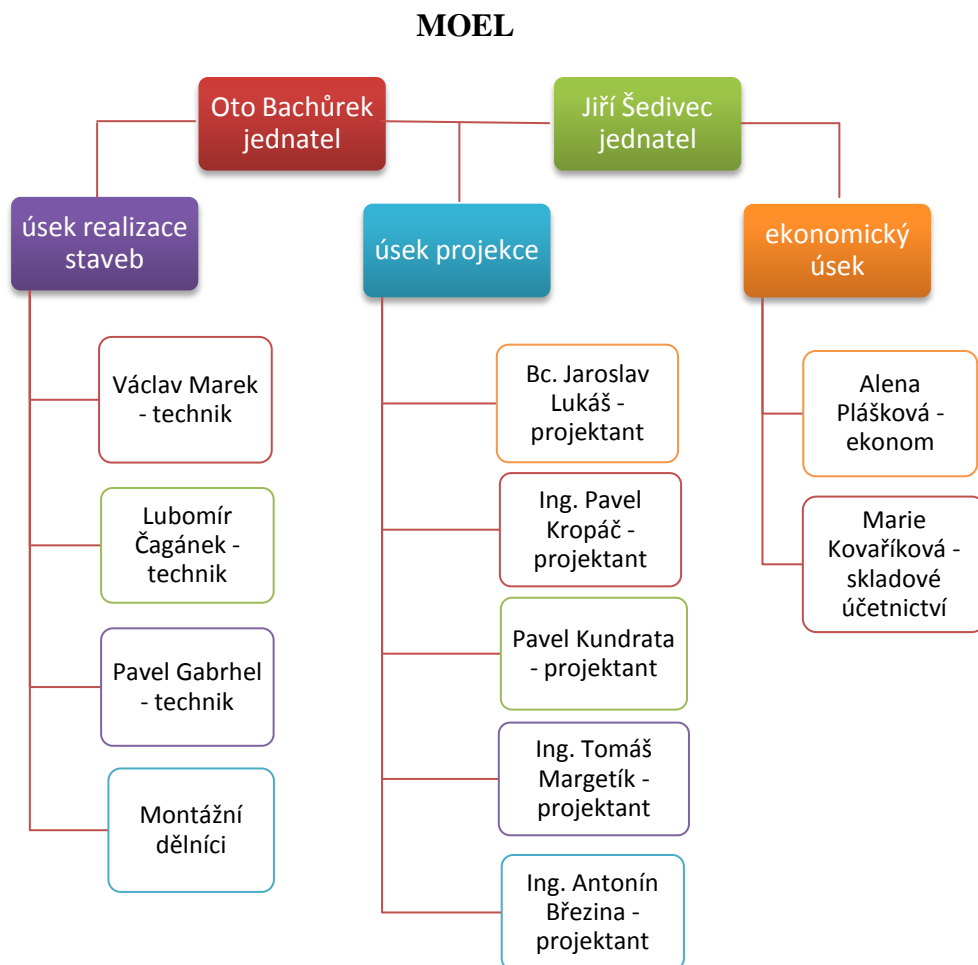
Firma je od roku 2004 aliančním partnerem E. ON Česká republika a. s.

**Firma MOEL nabízí svým zákazníkům především následující služby:**

- Montáže a opravy na zařízeních NN a VN – venkovních a kabelových
- Výstavba a rekonstrukce venkovních a kioskových trafostanic
- Projekční činnost
- Revize elektrických zařízení

- Elektromontáže průmyslové a domovní
- Veřejné osvětlení a rozhlas
- Elektrické přípojky
- Zemní a výkopové práce
- Mechanizační služby

## 4.2 Organizační struktura firmy



Graf 1. Organizační struktura firmy

## 5 HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU

V této části bakalářské práce provedeme analýzu finanční situace firmy MOEL. Budou použity metody, které byly popsány v teoretické části této práce. Veškeré výpočty budou doplněny o komentáře.

### 5.1 Absolutní ukazatele

S absolutními ukazateli, tzn. s hodnotami vycházejícími přímo z účetních výkazů, pracuje především horizontální a vertikální analýza, která bude nyní provedena.

#### 5.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza umožňuje sledovat a vyhodnocovat, jak se jednotlivé hodnoty základních ekonomických veličin mění v čase. To znamená změnu hodnoty ukazatele jednoho účetního období oproti hodnotě z období předcházejícího. Postupně budou analyzována aktiva, pasiva a vybrané hodnoty z výkazu zisku a ztráty.

##### 5.1.1.1 Horizontální analýza aktiv

Jak je zřejmé z tabulky č. 4., došlo ve sledovaném období od konce roku 2009 do konce roku 2012 k poklesu celkových aktiv o 1.930tis. Kč. Pokles byl téměř rovnoměrně rozdělen mezi stálá a oběžná aktiva. Z hlediska velikosti jsou u stálých aktiv výrazné především změny dlouhodobého hmotného majetku, jehož účetní hodnota zachycená v rozvaze poklesla za sledované období o 735tis. Kč. Na tomto poklesu se podílely jednak odpisy majetku a částečně prodeje tohoto majetku. V posledním sledovaném období došlo k výraznějšímu pořízení dlouhodobého majetku v hodnotě převyšující odpisy, které předchozí poklesy z části zmírnilo. Do dlouhodobého majetku jsou zařazeny jednak budovy a pozemky (které se neodepisují), společně s dopravními a mechanizačními prostředky, které firma při svých výkonech ve velké míře využívá. Dlouhodobý nehmotný majetek klesá v průběhu let o hodnotu odpisů, nicméně jeho výše není pro firmu nikterak zásadní.

V rámci oběžných aktiv docházelo k relativně výrazným meziročním změnám krátkodobého finančního majetku. Nicméně celkový dopad těchto výkyvů se v průběhu analyzovaného období částečně vyeliminoval, tudíž se celkové změny krátkodobého finančního majetku projeví na celkové změně oběžných aktiv jenom asi z poloviny celkové změny. Velké rozkolísání krátkodobého finančního majetku je ovlivněno tou

skutečností, že ho tvoří pouze hotovost na pokladně a zůstatky běžných účtů. Z tohoto důvodu je tato položka aktiv velmi náchylná na transakce uskutečňované před koncem účetního období.

Další část celkové změny oběžných aktiv je zapříčiněna výraznými výkyvy v oblasti stavu zásob a krátkodobých pohledávek. U těchto položek aktiv je výrazná především celková změna na konci roku 2012. Tato změna je zapříčiněna změnou strategie společnosti. Na konci roku 2012 odprodala téměř veškeré své zásoby svému majoritnímu odběrateli, firmě E.ON, která si pro další období následujících let bude dodávat vlastní materiál a firma MOEL bude dodávat „pouze“ elektromontážní práce. Paralelně s touto změnou, ale v opačném směru, jde vývoj krátkodobých pohledávek. Jak vyplývá z výše uvedených skutečností, došlo ke změně struktury oběžných aktiv, kdy se prodané zásoby transformovaly na krátkodobé pohledávky. Tím byla celková změna oběžných aktiv zredukována. Kromě výše popisovaných změn identifikovaných v rámci horizontální analýzy není ve změnách oběžných aktiv patrný žádný výrazný trend.

AKTIVA v tis. Kč	Změna v období ((N+1) - N):			Celkem
	2009-2010	2010-2011	2011-2012	
<b>Aktiva celkem</b>	1 837	-2 223	-1 544	-1 930
pohledávky za upsaný VK	0	0	0	0
<b>Stálá aktiva</b>	-1 263	-441	859	-845
dlouhodobý nehmotný majetek	-16	-61	-33	-110
dlouhodobý hmotný majetek	-1 247	-380	892	-735
dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
<b>Oběžná aktiva</b>	3 307	-1 787	-2 397	-877
zásoby	-1 507	1 885	-3 066	-2 688
dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0
krátkodobé pohledávky	2 559	-824	547	2 282
krátkodobý finanční majetek	2 255	-2 848	122	-471
<b>Ostatní aktiva</b>	-207	5	-6	-208

Tab. č. 4. Horizontální analýza aktiv

#### 5.1.1.2 Horizontální analýza pasiv

Při dodržení bilančního pravidla, kdy se aktiva rovnají pasivům, došlo ve sledovaném období rovněž k poklesu celkových pasiv o 1.930tis. Kč, kdy došlo k poklesu jak vlastního kapitálu, tak cizích zdrojů. Pokles hodnoty vlastního kapitálu byl zapříčiněn trvale meziročně klesající absolutní výší hospodářského výsledku běžného účetního období, který

se posléze promítá do hospodářského výsledku minulých let. Výsledný pokles je způsoben vyplacením podílů na zisku majitelům. Souběžně s poklesem vlastního kapitálu došlo i k poklesu cizích zdrojů, jejichž pokles je výraznější než pokles vlastního kapitálu. Celkově klesly cizí zdroje o cca. 2,5-krát větší částku než vlastní kapitál. Významnou skutečností u poklesu cizích zdrojů bylo splacení bankovních úvěrů a výpomocí, kdy firma postupně v letech 2009 až 2011 veškeré své závazky vůči bankám splatila. Základní kapitál, kapitálové fondy a rezervní fondy se v čase neměnily a po celé sledované období se rovnaly nule. U rezervního fondu lze předpokládat, že jeho zákonná výše byla naplněna již v minulosti a nad rámec tato firma rezervní fond nevytváří.

PASIVA v tis. Kč	Změna v období ((N+1)-N):			Celkem
	2009-2010	2010-2011	2011-2012	
<b>Pasiva celkem</b>	1 837	-2 223	-1 544	- 1 930
<b>Vlastní kapitál</b>	1 707	-764	-1 513	- 570
základní kapitál	0	0	0	0
kapitálové fondy	0	0	0	0
rezervní fondy	0	0	0	0
HV minulých let	547	1 707	-763	1 491
HV běžného účetního období	1 160	-2 471	-750	- 2 061
<b>Cizí zdroje</b>	127	-1 456	-31	- 1 360
rezervy	0	0	0	0
dlouhodobé závazky	0	0	0	0
krátkodobé závazky	1 020	-711	-31	278
bankovní úvěry a výpomoci	-893	-745	0	- 1 638
<b>Ostatní pasiva</b>	3	-3	0	0

Tab. 5. Horizontální analýza pasiv

### 5.1.1.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Firma MOEL je firma dodávající elektromontážní práce, proto je většina jejich výkonů zachycena v rozvaze pod položkou „výkony“. Vlastní prodej zboží nakoupeného pro obchodní činnost je z hlediska hospodaření firmy nedůležitý. Změny tržeb za prodej zboží v letech 2010 – 2011 mírně rostly, výrazný skok v tržbách za prodej zboží nastal v roce 2012, kde se tržby dostaly na hodnotu 2.322tis. Kč, což bylo způsobeno již zmiňovaným odprodejem zásob, které byly přehodnoceny jako obchodní zboží. Nicméně celkový dopad na hospodářský výsledek i přes velký objem tržeb není nijak výrazný.

Zásadním trendem, který je patrný po celé analyzované období, je pokles výkonů a výkonové spotřeby. Tyto dvě veličiny ve sledovaných obdobích rostly nebo klesaly



souběžně. Nicméně poklesy výkonové spotřeby byly pomalejší než poklesy výkonů, z čehož lze dovozovat klesající hodnotu hospodářského výsledku. Dle vyjádření jednoho z majitelů firmy byl pokles výkonu způsoben jednak celkovým oslabením trhu a jednak problémy na straně majoritního odběratele firmy E.ON, jejíž výpadek objednávkového systému v první polovině roku 2012 se nepodařilo do konce účetního období vynahradiť.

Přidaná hodnota představuje výkony zvýšené, resp. snížené o obchodní marži. Přidaná hodnota, jakožto jeden z klíčových ukazatelů výkonnosti firmy se drží přibližně na úrovni konce roku 2009, což není ideální z hlediska výkonnosti podniku.

Trvale dochází k růstu osobních nákladů, což je způsobeno narůstajícím počtem pracovníků. V kombinaci s přidanou hodnotou to znamená pokles ziskovosti, ale zároveň i výkonnosti jednotlivých pracovníků. Pro zhodnocení efektivity využití pracovníků bychom museli abstrahovat od různých cenových úrovní za prováděné služby v daném období, tato analýza by však svým rozsahem byla již nad rámec zadání.

Vývoj ostatních položek výkazu zisku a ztráty není nijak výrazný, nicméně všechny ve svém důsledku trvale snižují tvorbu zisku.

Výše popsané skutečnosti se však promítají do celkového a trvalejšího poklesu tvorby zisku.

Výkaz zisku a ztráty v tis. Kč	Změna v období ((N + 1) - N):			Celkem
	2009-2010	2010-2011	2011-2012	
tržby za prodej zboží	90	193	2 322	2 605
náklady vynaložené na zboží	162	186	2 313	2 661
obchodní marže	-72	7	9	-56
výkony	4 553	-9 135	-7 475	-12 057
výkonová spotřeba	1 699	-6 549	-7 487	-12 337
přidaná hodnota	2 782	-2 579	21	224
osobní náklady	712	677	879	2 268
daně a poplatky	9	3	106	118
odpisy DHM a DNM	365	-310	9	64
ostatní provozní výnosy	47	-89	4	-38
ostatní provozní náklady	43	65	67	175
VH za účetní období	1 160	-2 471	-750	-2 061
VH před zdaněním	1 383	-3 039	-929	-2 585

Tab. 6. Horizontální analýza výsledovky

### 5.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza pracuje se stupňovitým rozbořem jednotlivých složek finančních ukazatelů. Vyjadřuje procentní zastoupení jednotlivých aktiv, pasiv, výnosů a nákladů na celkových aktivech, pasivech či výkonech.

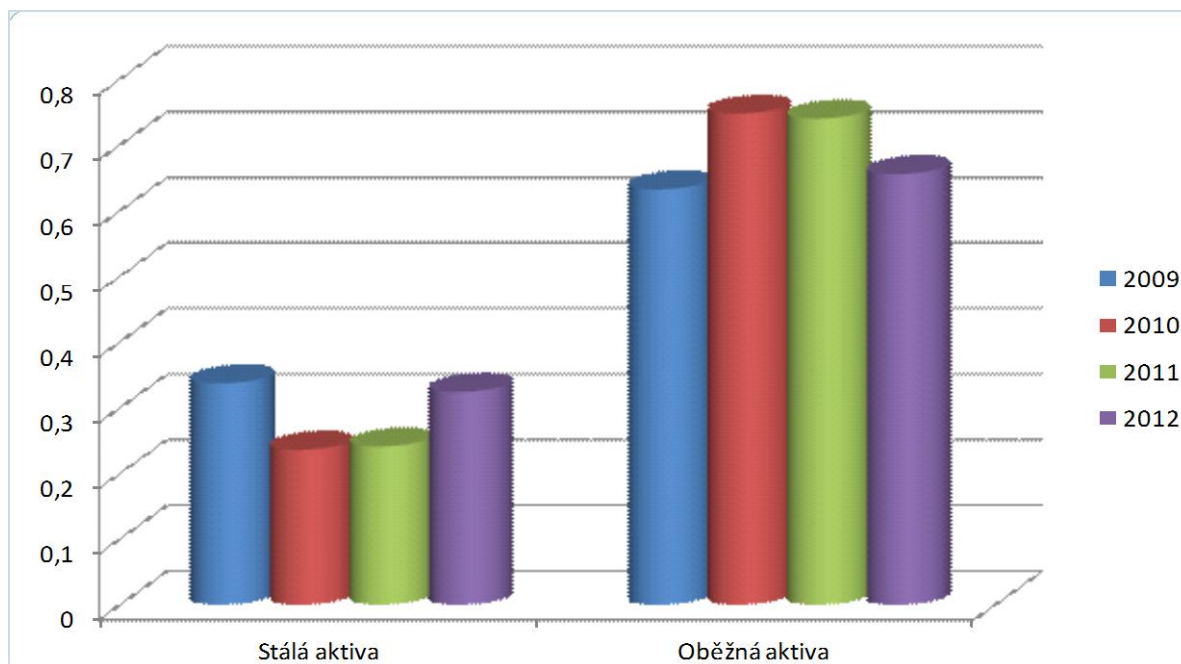
#### 5.1.2.1 Vertikální analýza aktiv

Podíl stálých aktiv na celkových aktivech, stejně jako podíl oběžných aktiv na celkových aktivech, se po celou zkoumanou dobu s drobnými výkyvy nemění, je stabilní. Vývoj stálých aktiv je dán de facto vývojem dlouhodobého hmotného majetku. Relativní stabilita oběžných aktiv je dána skutečností, že dochází ke kompenzaci změny podílů mezi zásobami a krátkodobým finančním majetkem. Dlouhodobé pohledávky jsou nulové za celé sledované období. Změny podílu na krátkodobém finančním majetku kmitají kolem stabilní hodnoty cca 35 – 40% celkových aktiv.

<b>Aktiva</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
<b>Aktiva celkem</b>	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
pohledávky za upsaný VK	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Stálá aktiva</b>	33,74%	23,61%	24,12%	32,43%
dlouhodobý NM	0,68%	0,52%	0,22%	0,02%
dlouhodobý HM	33,07%	23,08%	23,90%	32,41%
dlouhodobý FM	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Oběžná aktiva</b>	63,27%	74,82%	74,06%	65,59%
zásoby	21,48%	11,24%	24,30%	6,13%
dlouhodobé pohledávky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
krátkodobé pohledávky	5,07%	18,34%	15,80%	21,14%
krátkodobý finanční majetek	36,72%	45,23%	33,95%	38,32%
<b>Ostatní aktiva</b>	2,99%	1,58%	1,82%	1,97%

Tab. 7. Vertikální analýza aktiv

Největší část stálých aktiv je tvořena dlouhodobým hmotným majetkem. Tato skutečnost je spojena s oborem, ve kterém firma MOEL s. r. o. podniká. Na domovní přípojky a zejména na montáže sloupů vysokého napětí jsou potřeba především výkonné dopravní prostředky, jako jeřáby, plošiny a další nákladné prostředky, které umožňují pracovníkům dostat se za jakýchkoliv podmínek i do těch nejdlejších oblastí. Dlouhodobý nehmotný majetek tvoří necelé 1% stálých aktiv (jedná se na koupený software). Podíl stejně jako hodnota dlouhodobého finančního majetku se za celé sledované období rovnaly nule.



Graf 2. Vertikální analýza aktiv

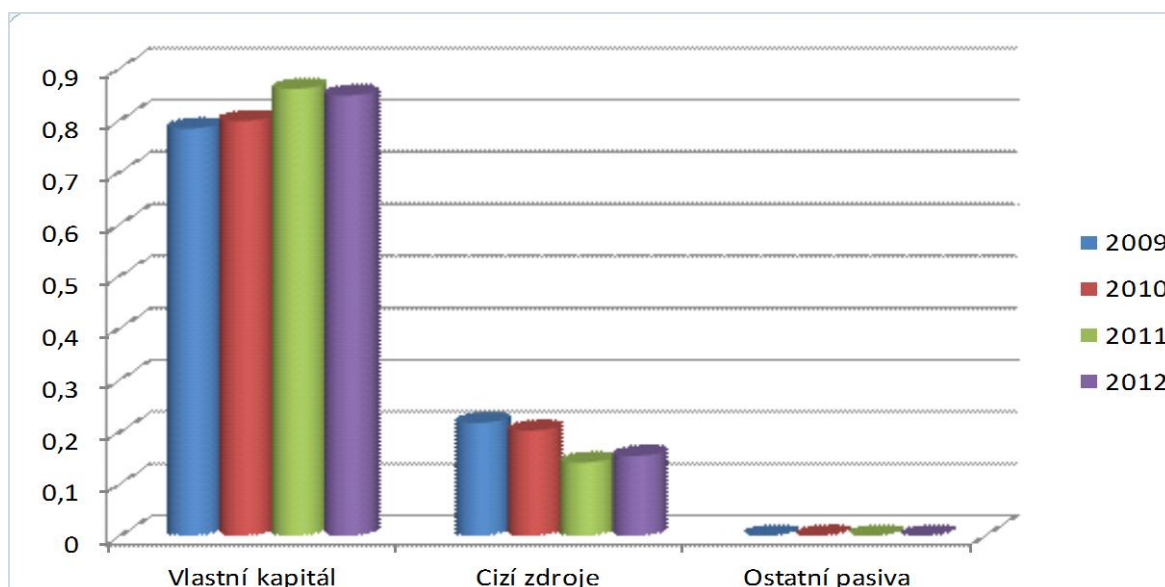
Graf č. 2 popisuje strukturu aktiv za sledovaná čtyři období. Z grafu je zřejmé, že oběžná aktiva tvoří v průměru 65% až 70% celkových aktiv firmy. Stálá aktiva tvoří přibližně 25% až 30% celkových aktiv. Ostatní aktiva nemají na celkovou skladbu aktiv výrazný vliv, proto je v grafu nezobrazujeme.

#### 5.1.2.2 Vertikální analýza pasiv

Vertikální analýza pasiv nám ukazuje jedno specifikum firmy MOEL, a to velmi vysoký podíl vlastního kapitálu na celkových pasivech firmy. Vlastní kapitál je de facto tvořen vygenerovaným ziskem, základní kapitál a rezervní fond jsou z hlediska jejich výše nevýznamné. Podíl vlastního kapitálu na celkových pasivech navíc v průběhu sledovaného období ještě dále rostl, což znamená klesající zadluženost firmy. Pokles podílu cizích zdrojů je umocněn splacením bankovních úvěrů a výpomocí. Jejich podíl klesnul z počátečních 9,78% na 0%. Podíl krátkodobých závazků kolísá kolem stabilní hodnoty 13%.

PASIVA v tis. Kč	2009	2010	2011	2012
<b>Pasiva celkem</b>	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
<b>Vlastní kapitál</b>	78,33%	79,78%	85,95%	84,69%
základní kapitál	0,60%	0,54%	0,61%	0,68%
kapitálové fondy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
rezervní fondy	0,47%	0,43%	0,48%	0,53%
HV minulých let	62,04%	58,85%	77,30%	80,20%
HV běžného účetního období	15,22%	19,96%	7,56%	3,28%
<b>Cizí zdroje</b>	21,67%	20,21%	14,05%	15,31%
rezervy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
dlouhodobé závazky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
krátkodobé závazky	11,88%	16,20%	14,05%	15,31%
bankovní úvěry a výpomoci	9,78%	4,01%	0,00%	0,00%
<b>Ostatní pasiva</b>	0,00%	0,02%	0,00%	0,00%

Tab. 8. Vertikální analýza pasiv



Graf 3. Vertikální analýza pasiv

Graf č. 3 potvrzuje vysoký podíl vlastního kapitálu na celkových pasivech a mírný pokles cizích zdrojů. Ostatní pasiva měly za celé sledované období nulovou hodnotu, proto nebudou dále rozebírána.

### 5.1.2.3 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty zobrazující podíl jednotlivých položek výkazu na celkových výkonech, nám v případě firmy MOEL v letech 2009-2012 není schopna podat o finanční struktuře či stabilitě firmy bližší informace. Nicméně skutečností, která si

zaslouží určitou pozornost, je vysoký podíl osobních nákladů na celkových výkonech. Tento podíl se navíc s postupem času zvyšuje a i v důsledku toho může klesat ziskovost.

<b>VÝKAZ ZISKU A ZTRÁ</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
výkony	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
výkonová spotřeba	52,60%	51,17%	46,41%	33,81%
přidaná hodnota	47,64%	48,91%	53,70%	66,35%
osobní náklady	36,18%	34,25%	43,91%	56,95%
provozní HV	7,45%	9,69%	3,93%	1,86%
finanční HV	-0,28%	-0,34%	-0,13%	-0,07
mimořádný HV	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
HV za účetní období (+/-)	5,79%	7,64%	3,14%	1,52%

*Tab. 9. Vertikální analýza výsledovky*

## 5.2 Čistý pracovní kapitál

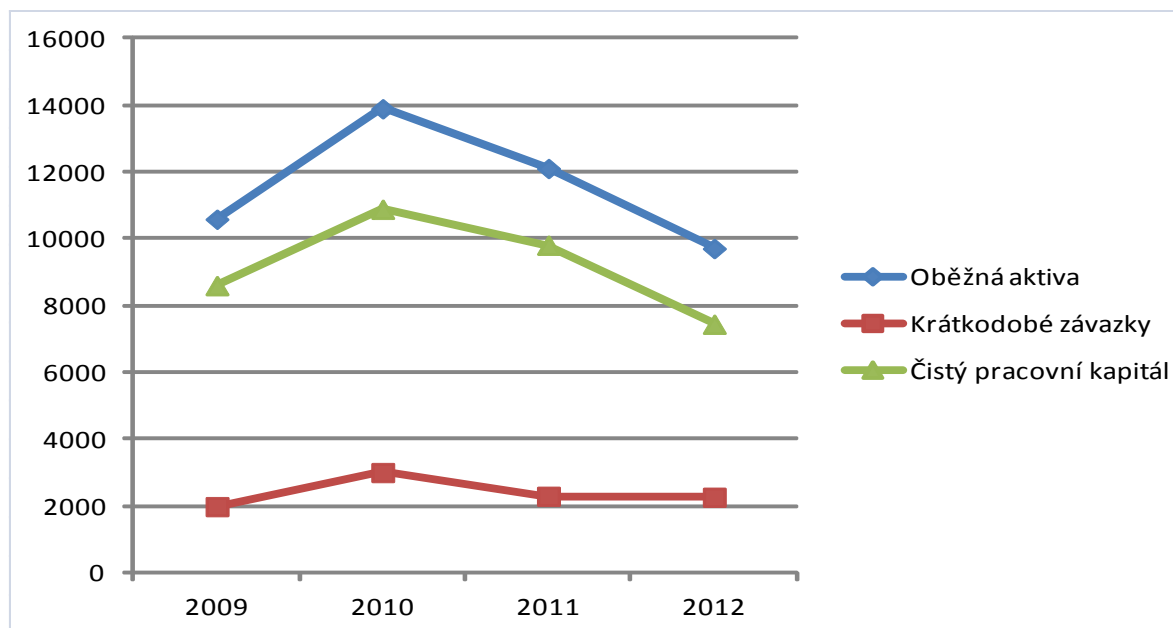
V této části si v krátkosti přiblížíme vývoj absolutní výše čistého pracovního kapitálu za jednotlivá období.

Platební schopnost firmy je jeden ze základních předpokladů finanční stability firmy a napomáhá k vyloučení finančního rizika. V této souvislosti je klíčová analýza čistého pracovního kapitálu, který může o finanční stabilitě firmy leccos napovědět.

<b>Ukazatel</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
Oběžná aktiva	10 588	13 895	12 108	9 711
Krátkodobé závazky	1 988	3 008	2 297	2 266
Čistý pracovní kapitál	8 600	10 887	9 811	7 445

*Tab. 10. Čistý pracovní kapitál*

Z tabulky č. 10 je zřejmé, že čistý pracovní kapitál firmy MOEL dosahoval za sledované období relativně vysokých hodnot. V čase se vývoj čistého pracovního kapitálu razantně neměnil. Nejvyšší hodnoty dosáhl v roce 2010, kdy byl na úrovni 27% ročního obrátu. Pokud se podíváme na výši čistého pracovního kapitálu v roce 2012, ten dosahuje úrovně cca 3,5 násobku krátkodobých závazků. To by mělo firmě, potažmo jejím manažerům, poskytnout klid pro práci, protože pokud nenastanou nějaké neočekávané události, měla by firma bez problémů hradit své závazky.



Graf 4. Čistý pracovní kapitál

### 5.3 Poměrové ukazatele

V kapitole poměrových ukazatelů se budeme zabývat ukazateli - likvidity, zadluženosti, obratovosti a rentability.

#### 5.3.1 Likvidita

V této části prozkoumáme schopnost podniku přeměnit jednotlivá aktiva na finanční prostředky. Pro přehlednost a lepší možnost analýzy opět zopakujeme vzorce pro výpočet likvidity, protože ty se můžou v jednotlivých zdrojích lišit.

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{OA (kr.fin.maj.+kr.pohledávky+zásoby)}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Optimální rozmezí tohoto ukazatele je od 1,5 do 2,5 (Marinič, 2009, s. 68).

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva-zásoby}}{\text{krátkodobá pasiva}} = \frac{\text{kr.fin.majetek+kr.pohledávky}}{\text{krátkodobé dluhy (závazky)}}$$

Ideální hodnota je mírně nad 1 (Marinič, 2009, s. 68).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{kr.fin.majetek}}{\text{krátkodobá pasiva}} = \frac{\text{kr.fin.majetek}}{\text{krátkodobé dluhy (závazky)}}$$

Rozmezí tohoto ukazatele by se mělo pohybovat mezi hodnotami 0,2 – 0,5 (Marinič, 2009, s. 69).

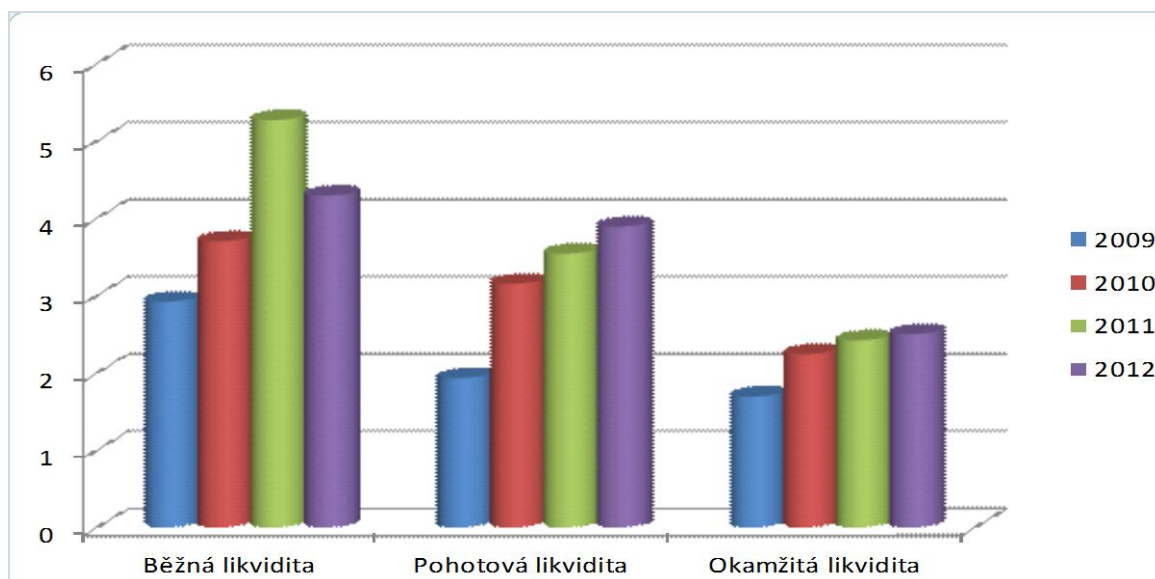
Ukazatel	2009	2010	2011	2012
Běžná likvidita	2,92	3,70	5,27	4,29
Pohotová likvidita	1,93	3,15	3,54	3,89
Okamžitá likvidita	1,69	2,24	2,42	2,50

Tab. 11. Likvidita

V porovnání s doporučenými hodnotami se všechny tři ukazatele likvidity ve sledovaném období vyvíjely vysoce nadstandardně. Jak je zřejmé z ukazatele běžné likvidity, byla firma MOEL schopna v průměru 4krát splatit své závazky, kdyby zpeněžila veškerá svá oběžná aktiva, což lze považovat až za „abnormálně“ dobrý výsledek z hlediska likvidity. Stejně tak další dva ukazatele, pohotová likvidita a okamžitá likvidita, dosahovaly vysoce nadprůměrných hodnot. Firma MOEL byla na konci roku 2012 schopna 2,5-krát uhradit své momentální závazky pomocí krátkodobého finančního majetku. Firma vlastní velké množství likvidních prostředků, což přispívá k celkové likvidnosti firmy.

Ukazatele běžné, pohotové a okamžité likvidity měly po celé sledované období rostoucí tendenci.

Vysoké hodnoty likvidity však mohou být zároveň vnímány jako negativní signál (i když ne z hlediska likvidity), protože firma drží ve formách majetku, který nenesé žádný nebo jenom velmi malý výnos, značné finanční prostředky. To má za následek snížení výnosnosti firmy.



Graf 5. Likvidita

### 5.3.2 Zadluženost

Ukazatele zadluženosti udávají vztah mezi cizími zdroji a vlastním kapitálem. Ukazatele zadluženosti vypovídají o tom, kolik majetku podniku je financováno cizím kapitálem. Zadluženost ale není pouze negativní charakteristikou firmy, naopak v přiměřené míře pomáhá zvyšovat výnosnost vlastního kapitálu. Nicméně v případě společnosti MOEL tomu tak není.

<b>Ukazatel</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
Zadluženost	21,67%	20,21%	14,04%	15,31%
Koeficient samofinancování	78,33%	79,78%	85,95%	84,69%
Míra zadluženosti vlastního kapitálu	28,00%	25,00%	16,00%	18,00%

*Tab. 12. Zadluženost*

Ukazatel celkové zadluženosti dosáhl nejvyšší hodnoty v roce 2009, kdy podnik financoval cizími zdroji pouze 22% svého majetku. Celková zadluženost byla na počátku sledovaného období nízká a po celou dobu ještě dále klesala. Firma preferuje financování z vlastních zdrojů, což bývá často nákladnější než zdroje cizí. Nicméně v této situaci, kdy management firmy tvoří zároveň její vlastníci, je situace poněkud specifická v porovnání s podniky, kde jsou majitelé a management personálně odděleny.

Koeficient samofinancování je doplňkovým ukazatelem celkové zadluženosti. Z tabulky se potvrdilo pravidlo, že součet těchto dvou ukazatelů je roven 100%. Koeficient samofinancování měl po většinu období rostoucí tendenci, na konci roku 2011 byla aktiva financována téměř z 86% vlastními zdroji.

Míra zadluženosti vlastního kapitálu, nebo také ukazatel věřitelského rizika, hodnotí, jak dobře jsou věřitelé chráněni pro případ platební neschopnosti podniku. Ukazatel udává, respektive porovnává, velikost cizích zdrojů vůči vlastnímu kapitálu. Vyjdeme-li z premisy, že optimální zadluženost podniku se pohybuje kolem 60%, můžeme z toho dovodit, že optimální hodnota tohoto ukazatele by měla být někde kolem 1,5. U námi analyzované firmy MOEL s.r.o. je hodnota tohoto ukazatele hluboko pod touto hodnotou, proto si můžeme dovolit tvrdit, že věřitelské riziko je v případě této firmy velmi nízké. Tento fakt potvrzuje převrácená hodnota tohoto ukazatele, která nám říká, že firma pracuje přibližně s 5krát větším množstvím vlastního kapitálu než cizího. To by mělo být pro případné dodavatele či investory velmi pozitivním signálem. I v průběhu sledovaného období hodnota míry zadluženosti vlastního kapitálu dále klesá.



### 5.3.3 Obratovost

Ukazatel obratovosti je další z řady poměrových ukazatelů, který měří, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy a pasivy. Pokud má podnik více aktiv než je účelné, vznikají mu tím zbytečné náklady a klesá tím ziskovost, potažmo rentabilita. Naopak pokud jich má nedostatek, přichází tím o výnosy a podnikatelské příležitosti. Ukazatelé obratovosti se vyjadřují zpravidla ve dvou formách, a to v obrátkách (kolikrát se za rok daná položka využije) a dobou obratu (počet dní, za které se položka jednou obrátí).

V případě analýzy firmy MOEL jsme při výpočtu ukazatelů obratovosti využili jako relevantní poměřované veličiny celkové tržby, které se v případě této firmy rovnají součtu tržeb za prodané zboží a vlastních výkonů firmy.

První analyzovaný ukazatel je obrat celkových aktiv. Vyjadřuje počet obrátek celkových aktiv za rok. Doporučená hodnota tohoto ukazatele se pohybuje v intervalu 1,6 – 3 (Holečková, 2008, s.147). Pokud se ukazatel dostane pod hodnotu 1,5, je třeba uvažovat o snížení celkových aktiv nebo se snažit o větší výkony firmy. Tabulka č. 13 ukazuje, že firma MOEL ani jednou za sledované období „nevybočila“ z intervalu doporučených hodnot, i když ve sledovaném období mírně klesala. V roce 2012 hodnota klesla, přestože celková aktiva v tomto roce byla nejnižší za sledované období. Z toho jednoznačně vyplývá, že o větší procento musely klesnout výkony firmy.

<b>Ukazatel</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
Obrat celkových aktiv	2,64	2,63	2,44	2,35
Obrat stálých aktiv	7,82	11,14	10,12	7,23
Obrat zásob	12,29	23,38	10,03	38,29
Doba obratu zásob	29,70	15,61	36,36	9,53
Doba obratu závazků	16,42	22,48	21,02	23,81
Doba obratu pohledávek	7,00	25,47	23,64	32,89

*Tab. 13. Obratovost*

Další analyzovanou částí je obrat stálých aktiv. Tento ukazatel měří využití budov, strojů a jiných dlouhodobých majetkových částí. Slouží jako podpůrný argument při rozhodování, zda si má podnik pořídit další DM nebo ne. Průměrná hodnota obratu stálých aktiv za sledované období je přibližně 9, což znamená, že stálá aktiva podnik využije 9krát do roka, což je pro firmu MOEL velmi dobrý výsledek, pokládá se spíše za aktivitu vysokou. Tento fakt může plynout ze skutečnosti, že firma MOEL pořizuje výhradně mírně opotřebované dopravní prostředky za výhodnou cenu, což zapříčiňuje nižší hodnotu stálých aktiv

v porovnání s firmami, které kupují výhradně nové stroje. Logicky firma vykázala nejvyšší aktivitu měřenou tímto ukazatelem v roce 2010, kdy dosáhla historicky nevyšších výkonů.

Ukazatel obratu zásob, který bývá také nazýván jako ukazatel intenzity využití zásob, zjišťuje, kolikrát je každá položka zásob během roku prodána a znovu uskladněna. Doporučená hodnota závisí na oboru výroby. Průměrná hodnota ukazatele u firmy MOEL firmy je 21. Tuto hodnotu ukazatele považují za nadprůměrně vysokou. Tato nadprůměrnost se může projevovat v dobré likvidnosti hodnoty zásob. Na druhou stranu je potřeba přiznat, že extrémně vysoká hodnota tohoto ukazatele v roce 2012 je způsobena již několikrát zmiňovaným odprodejem zásob. Lepší vypovídací hodnotu by v tomto případě měl ukazatel obsahující průměrnou výši zásob v průběhu roku, čímž by se zkreslení dalo eliminovat.

Doba obratu zásob udává průměrný počet dnů, po kterou jsou zásoby vázány v podniku až do doby jejich spotřeby. Čím vyšší obratovost zásob a z toho vyplývající kratší doba obratu zásob, tím vyšší aktivitu podnik vyvíjí. Velké kolísání hodnot ve sledovaném období vyplývá z pravděpodobné snahy firmy ke konci roku minimalizovat stav zásob. Nicméně i nejvyšší hodnotu z roku 2011 – 36 dnů lze považovat za dobrou.

Doba obratu závazků udává dobu, po kterou firma odkládá platbu závazků vůči svým dodavatelům. Doba obratu závazků by měla být větší než doba obratu pohledávek, tento teoretický požadavek je splněn pouze v roce 2009, kdy byly krátkodobé závazky nejnižší za celé sledované období. Nicméně jak je již zmiňováno výše, lepší vypovídací schopnost by měl ukazatel aktivity vycházející z průměrného stavu pohledávek a závazků, ale tento není možné získat, protože firma vytváří pouze roční účetní uzávěrky a data v měsíčním členění nejsou zpětně dostupná.

Totéž platí pro dobu obratu pohledávek, která stanovuje průměrný počet dní trvání prodeje formou obchodního úvěru až po přijetí peněz. Doporučená doba obratu pohledávek je 36 dní. Nicméně v dnešní době, kdy velké organizace stanovují splatnosti až na úrovni 90 dnů, nejsou hodnoty ukazatele dosažené firmou MOEL nijak negativní.

#### **5.3.4 Rentabilita**

Vývoj ukazatelů rentability neboli ziskovosti za sledované období lze vyčíst z následující tabulky.

Ukazatele rentability	2009	2010	2011	2012
Rentabilita celkového kapitálu (ROA)	18,55%	23,64%	8,94%	3,84%
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	19,43%	25,02%	8,8 %	3,88%
Rentabilita vloženého kapitálu (ROI)	24,05%	30,62%	10,66%	4,54%

Tab. 14. Rentabilita

ROE je zkratka rentability kapitálu (Return On Equity), ROA je zkratka rentability aktiv = celkového kapitálu (Return On Assets). V případě firmy MOEL se průběh těchto ukazatelů podobá. V letech 2009 a 2010 dosahovala společnost MOEL velmi solidních ekonomických výsledků a hodnoty ROE vysoko nad hranicí 15% jsou jednoznačně dobrými výsledky. Výnosnost jak vlastního tak celkového kapitálu byla v porovnání s bankovními úrokovými sazbami velmi vysoká. Pro porovnání uveďme, že v tuto dobu byla průměrná úroková sazba z hypotečních úvěrů *pod 5% p.a.* (hipoindex.cz, 2012). Tudíž investice do firmy znamenala pro majitele vysoce nadprůměrný výnos.

V dalších letech došlo ke dvěma zásadním skutečnostem. První z nich bylo další výrazné posílení vlastního kapitálu, což mělo za následek výrazné sblížení hodnota ROA a ROE, protože se význam cizího kapitálu minimalizoval. Druhou bylo výrazné snížení absolutní výše zisku, který ve svém absolutním vyjádření od roku 2010 klesal. Výsledkem toho je hodnota ROE ve výši 4,54% v roce 2012, což je v porovnání s předcházejícími roky hodnota velmi nízká. Hodnocení tohoto výkonu může být dvojitý. Buď jej budeme akceptovat jako dobrý s ohledem na panující makroekonomické prostředí (pokles HDP) a v tomto pojetí bude pozitivním signálem, nebo se na něj budeme dívat negativně jako na něco, co by mělo být varováním pro management firmy, potažmo majitele, protože pokračování v nastoleném trendu by mohlo společnost přivést do ekonomické ztráty.

Pokud se ještě vrátíme k vysokým hodnotám ROE v letech 2009 – 10, je třeba zanalyzovat, zda nebylo těchto výsledků dosaženo velkým riskováním – použitím finanční páky (vysoký podíl zadlužení, nízký podíl vlastního kapitálu). Proto je vhodné posuzovat ROE vždy spolu s ukazatelem ROA. Hodnoty ROA a ROE se v letech 2009 a 2010 lišily o 5 procentních bodů, což ukazuje, že firma využívala cizích zdrojů, ale v nikterak drastické míře. V dalších dvou letech byla hodnota ROE vyšší už jen o 1 procentní bod, a to pro firmu znamená, že využívala z velké části financování vlastními zdroji a zadlužení firmy bylo téměř nulové.

Ukazatel rentability vloženého kapitálu je v případě společnosti MOEL specifický v tom, že společnost používá jako dlouhodobý zdroj financování pouze vlastní kapitál. Proto je hodnota investice ve vzorci ROI totožná s hodnotou vlastního kapitálu. Tento ukazatel abstrahuje od způsobu získání kapitálu, což v tomto případě není relevantní. Nicméně hodnota tohoto ukazatele nám říká, jaká by byla rentabilita investice majitelů firmy MOEL, kdyby firma nemusela platit daně. I tento ukazatel kopíruje dříve popsané trendy spočívající ve výrazném poklesu rentability.

#### 5.4 Bankrotní a bonitní model

Bankrotní a bonitní modely nám dávají odpověď na otázku, jaká je pravděpodobnost, že se společnost v dohledné době nedostane do bankrotního stavu. K modelům tohoto typu se řadí Altmanovo Z-skóre a Index bonity. I když je jejich vypovídací schopnost omezená, pro úplnost analýzy firmy MOEL použijeme i tyto dva modely, i když pro nás budou mít při celkovém hodnocení spíše menší význam.

##### Altmanovo Z-skóre

V letech 2009 a 2010 se firma podle doporučených hodnot Altmanova Z-skóre pohybovala v hodnotách „šedé zóny“, kde má firma částečné finanční potíže, nelze však přesně určit, zda se jejich problémy ještě prohloubí, nebo se jejich finanční situace naopak zlepší. V našem případě se ale tato platnost modelu nepotvrdila, protože i v těchto letech byla firma velmi stabilní s minimální zadlužeností, dosahovala velmi dobrých ekonomických výsledků. Přijmeme-li však tuto variantnost výsledku umožňující odvrácení možnosti bankrotu, je tato teorie i v případě firmy MOEL platná. Hodnoty Z-skóre se v letech 2011 a 2012 dostaly do bezpečné zóny, do které patří společnosti, které jsou dostatečně finančně silné a nehrozí jim žádné riziko bankrotu, což firma MOEL bezesporu je.

	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
<b>Z-scóre</b>	2,422	2,882	3,332	3,019

Tab. 15. Altmanovo Z-skóre

##### Index bonity

Z hlediska bonity měřené Indexem bonity dle modelu doc. Grünwalda je firma MOEL firmou bonitní a stabilní. To platí jak pro průměr hodnot, který vychází 2,46 tak pro koncovou hodnotu, která v roce 2012 dosáhla hodnoty 1,32. Při zvažovaném hodnocení,

kdy se hodnoty tohoto indexu se pohybují mezi 1 až 6 s významem podobným známám ve škole, by to bylo „hezké vysvědčení“. Proto i z tohoto bonitního modelu vychází firma MOEL jako vysoce bonitní firma, která má své místo na trhu a je pro ostatní firmy dobrým a spolehlivým partnerem, který si může dovolit bez problémů čerpat různé výhody (skonta apod.), které jsou na trhu dostupné.

<b>Ukazatel</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
Index bonity	2,00	2,72	3,80	1,32

*Tab. 16. Index bonity*

## 6 SHRUTÍ VÝSLEDKŮ

V praktické části bakalářské práce jsem provedla finanční analýzu firmy MOEL s. r. o. Šumice za pomoci základních metod popsanych v teoretické části této bakalářské práce. Finanční analýza byla provedena za období čtyř let (2009-2012), za použití účetních výkazů, které mi poskytla sama firma, mezi které patří rozvaha a výkaz zisku a ztráty. Další údaje, které nebylo možné vyčíst z účetní uzávěrky, mi poskytnul při osobních konzultacích jeden z majitelů společnosti.

Struktura majetku firmy MOEL nevykazuje žádné zřejmé abnormality. Jak z pohledu dlouhodobosti použití, tak druhu majetku. Převládajícím zdrojem financování majetku je vlastní kapitál, jehož význam se v průběhu sledovaného období ještě zvyšoval. V průběhu analyzovaného období došlo k několika změnám ve struktuře a objemu majetku, žádná z těchto však nevychyluje společnost mimo hranice běžných společností, snad s výjimkou podílu vlastního kapitálu na financování majetku, který se dá považovat za výjimečný.

Čistý pracovní kapitál dosahoval za celé sledované období vysokých hodnot, v čase se příliš neměnil. Ve sledovaných letech dosahoval hodnot, které lze považovat za velmi dobré a znamenající stabilitu jak pro firmu, tak pro její dodavatele.

Rovněž v analýze likvidity dosáhla firma MOEL velmi dobrých výsledků. Ukazatel běžné likvidity se v letech 2009 až 2012 zvyšoval a dosahoval nadstandardních výsledků. Pohotová likvidita dosahovala velmi vysokých hodnot, stejně jako likvidita běžná.

Analýza zadluženosti přinesla pozitivní výsledky, především pro dodavatele společnosti. Ukazatel věřitelského rizika vypovídá a o tom, že v roce 2012 pouze 15% majetku firmy je financováno cizím kapitálem. Tyto výsledky jednoznačně dokazují finanční stabilitu firmy. Jednatelé firmy upřednostňují financování z vlastních zdrojů více než financování cizími zdroji. Koeficient samofinancování měl po celé období rostoucí trend, v roce 2011 byla aktivita financována 85% z vlastních zdrojů.

Analýza ukazatelů obratovosti přináší uspokojivé výsledky. Obratovost celkových aktiv nám ukazuje, že firma MOEL ani jednou za sledované období „nevybočila“ z intervalu doporučených hodnot. Obrat stálých aktiv dosahuje průměrné hodnoty 9, což znamená, že stálá aktiva firmy se „otočí“ 9krát do roka. Všechny další sledované ukazatele obratu – zásob, pohledávek a závazků – podávaly dle mého názoru zkreslené informace o skutečné aktivitě firmy. Nicméně i v této oblasti je firma zcela jistě stabilní společností.

Ve sledovaném období došlo k postupnému poklesu rentability vlastního kapitálu (ROE), v důsledku toho, že firma postupně snižovala cizí zdroje a čím dál větší mírou financovala svoje aktivity vlastními zdroji. Hodnota ROE měla svoje maximum v roce 2010, kdy měla hodnotu 25%, nicméně v roce 2012 byl ukazatel na hodnotě 4%. Stejná situace nastala u ukazatele rentability celkového vloženého kapitálu (ROA) dosáhl maxima v roce 2010, kdy byla hodnota 24%, ovšem v roce 2012 následoval propad ROA na 4%. Hlavní příčinou byl pokles zisku před zdaněním.

Doplňkově použitý bankrotní model neprokázal, že by byla firma v blízké době ohrožena bankrotem. Hodnoty Altmanova modelu se pohybovaly v prvních dvou letech v šedé zóně, což neznačí, že by měla firma v blízké době zbankrotovat. V dalších dvou letech se situace zlepšila a firma se dostala do pásma firem s uspokojivou finanční situací. Rovněž index bonity prokázal, že firma v roce 2012 dosáhla známky 1,32, což znamená velmi dobrou bonitu pro firmu, která je pro obchodní partnery solidní a solventní firmou, platby probíhají přesně a obchodní spojení se doporučuje. Tyto modely jsou jen doplňkové, nicméně prokazují, že v případě firmy MOEL se jedná o dlouhodobě stabilní firmu.

## 7 NÁVRHY A DOPORUČENÍ DO BUDOUCNA

Vzhledem k výsledkům finanční analýzy firmy MOEL, jejíž finanční situace je výborná, vyplývá pro management, resp. majitele této společnost jen několik oblastí pro zlepšení, z nichž jedna je významnější než ty další. Tou oblastí je zvážení využití investovaných prostředků formou vlastního kapitálu.

Jak ukázala analýza rentability, firma dosáhla v roce 2012 rentability aktiv na úrovni 4%, což je vzhledem k předchozím rokům výsledek velmi slabý. Existuje několik možností, jak rentabilitu vlastního kapitálu zvýšit.

První z nich je snížení vlastního kapitálu rozdělením části nerozděleného zisku a jeho výplatu společníkům firmy. Došlo by tak ke zvýšení pákového efektu a zbylý investovaný kapitál by pak byl schopen za jinak nezměněných podmínek vykázat vyšší rentabilitu. Stejný zisk by se poměřoval k menší sumě kapitálu. Vzhledem k výsledkům, jaké firma dosáhla při analýze zadluženosti a likvidity, si toto může bez pochyby dovolit.

Druhou možností je investice přebytečného volného kapitálu do jiné výnosnější formy aktiva. Ta může mít podobu dlouhodobého termínovaného vkladu, dnes již možné investice do státních dluhopisů či kapitálové účasti v jiné společnosti. Tyto případy závisí na sklonu k riziku majitelů společnosti.

Třetí a pro rozvoj společnosti nejlepší alternativou, je investice do dalšího dlouhodobého majetku, který by společnosti zajistil další dodatečné příjmy a zisky. Vedení firmy musí zvážit, zda kolem sebe takové investiční příležitosti vidí, případně je aktivně vyhledávat. Různé akvizice ať už menších firem z oboru nebo mimo obor přinášející s sebou i diversifikaci rizik, mohou být vhodným doplňkem do celkové finanční strategie společnosti.

V doporučeních do budoucna, která z této analýzy plynou, nemohu opomenout několik bodů, jejichž řešení či eliminace rizik z nich plynou.

Jedná se především o zastavení trendu poklesu tržeb. Tento pokles s sebou nese i výrazný pokles ziskovosti a pokud se včas nezastaví, mohl by firmy přivést do ztráty. Tento faktor je o to závažnější, že firma stejné či menší výkony realizuje s větším množstvím zaměstnanců s vyššími mzdovými náklady. Proto bych doporučovala v oblasti řízení lidských zdrojů dbát na efektivní využívání všech pracovních kapacit.



Posledním doporučením, které se ve finanční analýze projevilo pouze částečně, je zvážení téměř 100% závislosti na jednom odběrateli, firmě E.ON. Jak bylo ve finanční analýze vidět, pouhý výpadek systému této společnosti zapříčinil prudký propad výnosů firmy MOEL, který se do konce daného účetního období nepodařilo dohnat. V případě výrazné změny nakupování služeb a prací ze strany tohoto energetického giganta by se mohla firma MOEL dostat do odbytových potíží. Diverzifikace rizika by byla v tomto případě vhodná. Finanční zdroje na to společnost MOEL bezesporu má.

## ZÁVĚR

Cílem mé bakalářské práce bylo zjištění finanční situace firmy MOEL s. r. o. a v případě nepříznivých výsledků navržení takových opatření, která by vedla ke zlepšení finanční situace či minimalizaci rizik. Zvolila jsem si vybrané postupy finanční analýzy, které byly použity pro firmu MOEL s. r. o. za období 2009 – 2012.

Bakalářská práce je členěna na dvě hlavní části – teoretickou část a praktickou část. V teoretické části jsme se seznámili se základními informacemi o finanční analýze, komu a jak slouží, a jaké zdroje vstupních dat využívá. V teoretické části jsou také popsány metody, které by měly v konečném důsledku směřovat ke zjištění finančního stavu podniku.

V praktické části jsem představila firmu MOEL s. r. o., kterou jsem si pro svoji bakalářskou práci vybrala. V krátkosti jsem představila analyzovanou firmu a následně jsem použila vybrané metody finanční analýzy.

Finanční analýzu jsem prováděla na základě podkladů z účetních výkazů firmy, které mi sama firma ochotně poskytla z výročních zpráv za jednotlivé roky. Následně jsem pomocí vybraných metod, které jsem popsala v teoretické části, mezi které patří analýza absolutních ukazatelů, analýza poměrových ukazatelů, analýza soustav ukazatelů a čistý pracovní kapitál, provedla finanční analýzu firmy. V další části jsem výsledky finanční analýzy shrnula. Dále jsem navrhla případná opatření do budoucna pro analyzovanou firmu.

Z provedené analýzy lze říci, že firma MOEL s. r. o. je stabilní firma. Tato firma má potenciál a finanční prostředky pro další růst, je však třeba ze strany majitelů společnosti najít nové možnosti investic.

**SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY**

1. Atlantis PC s. r. o., 2000. *Atlantispc*. [online]. [cit. 2013-04-10]. Dostupné z: WWW: <http://www.atlantispc.cz/>.
2. GRÜNWARD, Rolf, 2001. *Analýza finanční důvěryhodnosti podniku: testujeme finanční důvěryhodnost svého obchodního partnera či klienta podle jeho účetních výkazů : uživatelská příručka s příklady*. vyd. 1. Praha: Ekopress. 76 s. ISBN 80-86119-47-5.
3. GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ, 2007. *Finanční analýza a plánování podniku*. vyd. 1. Praha: Ekopress. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
4. HOLEČKOVÁ, Jaroslava, 2008. *Finanční analýza firmy*. vyd. 1. Praha: ASPI. 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8.
5. KONEČNÝ, Miloš, 2004. *Finanční analýza a plánování*. 9. vyd. Brno: FP VUT. 83 s. ISBN 80-214-2564-4.
6. KRÁL, Miloš, 2006. *Techniky ziskového obchodování na světově finančních trzích založeny na fundamentální a technické analýze: studijní pomůcka pro distanční studium*. Vyd. 1. Zlín: Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně. Fakulta managementu a ekonomiky, 290 s. ISBN 80-7318-485-0.
7. LANDA, Martin, 2006. *Účetnictví podniku*. Praha: Eurolex Bohemia, 496 s. ISBN 80-86861-11-2.
8. Management Mania, 2011. *ManagementMania*. [online]. [cit. 2013-04-10]. Dostupné z: WWW: <http://www.managementmania.com/>.
9. MAREK, Petr, 2009. *Studijní průvodce financemi podniku*. 2., aktualiz. vyd. Praha: Ekopress. 634 s. ISBN 978-80-86929-49-1.
10. MARINIČ, Pavel, 2008. *Plánování a tvorba hodnoty firmy*. 1. vyd. Praha: Grada. 232 s. ISBN 978-80-247-2432-4.
11. MARINIČ, Pavel, 2009. *Finanční analýza a finanční plánování ve firemní praxi*. vyd. 1. V Praze: Oeconomica. 191 s. ISBN 978-80-245-1397-3.
12. MOEL s. r. o., 2006. *MOEL s. r. o.* [online]. [cit. 2013-04-10]. Dostupné z: WWW: <http://www.moelsro.cz/>.
13. PAULAT, Vladislav, 2000. *Finanční analýza v rukou manažera, podnikatele a investora*. Praha: Profess Consulting. 120 s. ISBN 80-7259-006-5.

14. SVAČINA Luboš, 2008. *Fincentrum a. s.* [online]. [cit. 2013-04-17]. Dostupné z: WWW: <http://www.hypindex.cz/fincentrum-hypindex-urokove-sazby/>.
15. TYLEČEK, Jiří, 2010. *Fincentrum a. s.* [online]. [cit. 2013-04-10]. Dostupné z: WWW: <http://www.investujeme.cz/>.
16. VRÁNOVÁ, Šárka, 2008. *Finanční analýza*. Zlín.

**SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK**

CZ	Cizí zdroje
CA	Celková aktiva
ČPK	Čistý pracovní kapitál
DM	Dlouhodobý majetek
DOP	Doba obratu pohledávek
DOZ	Doba obratu zásob
DOZAV	Doba obratu závazků
HDP	Hrubý domácí produkt
HV	Hospodářský výsledek
KZ	Krátkodobé závazky
OM	Oběžný majetek
OCA	Obratovost celkových aktiv
OSA	Obrat stálých aktiv
OZ	Obrat zásob
P	Pohledávky
ROA	Zisk na celková aktiva
ROE	Zisk na vlastní kapitál
SA	Stálá aktiva
T	Tržby
VK	Vlastní kapitál
Z	Zásoby

**SEZNAM GRAFŮ**

Graf 1. Logo firmy.....	28
Graf 2. Organizační struktura firmy .....	29
Graf 3. Vertikální analýza aktiv.....	35
Graf 4. Vertikální analýza pasiv.....	36
Graf 5. Čistý pracovní kapitál.....	38
Graf 6. Likvidita .....	39

**SEZNAM TABULEK**

Tab. 1. Rozvaha .....	14
Tab. 2. Výkaz zisku a ztrát .....	14
Tab. 3. Čistý pracovní kapitál 1 .....	20
Tab. 4. Horizontální analýza aktiv .....	31
Tab. 5. Horizontální analýza pasiv .....	32
Tab. 6. Horizontální analýza výsledovky .....	33
Tab. 7. Vertikální analýza aktiv .....	34
Tab. 8. Vertikální analýza pasiv .....	36
Tab. 9. Vertikální analýza výsledovky .....	37
Tab. 10. Čistý pracovní kapitál 2 .....	37
Tab. 11. Likvidita .....	39
Tab. 12. Zadluženost .....	40
Tab. 13. Obratovost .....	41
Tab. 14. Rentabilita .....	43
Tab. 15. Altmanovo Z-scóre .....	44
Tab. 16. Index bonity .....	45

## SEZNAM PŘÍLOH

- P I     Rozvaha 2012
- P II    Výkaz zisku a ztráty 2012
- P III   Ostatní přílohy



# PŘÍLOHA P I: ROZVAHA 2012 VE ZJEDNODUŠENÉM ROZSAHU

Dle vyhlášky č. 500/2002 Sb.

## ROZVAHA

ve zjednodušeném rozsahu  
ke dni 31.12.2012

Název a sídlo účetní jednotky  
MOEL, s.r.o.

IČ
4 6 3 4 3 1 3 0

511  
Šumice  
68731

(v celých tisících Kč)

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (A. + B. + C. + D.I.)	001	26 011	11 206	14 805	16 349
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek (B.I. + B.II. + B.III.)	003	15 881	11 079	4 802	3 943
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	798	795	3	36
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	005	15 083	10 284	4 799	3 907
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	006	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva (C.I. + C.II. + C.III. + C.IV.)	007	9 838	127	9 711	12 108
C. I.	Zásoby	008	907	0	907	3 973
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	009	0	0	0	0
C. III.	Krátkodobé pohledávky	010	3 257	127	3 130	2 583
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	011	5 674	0	5 674	5 552
D. I.	Časové rozlišení	012	292	0	292	298
Označení a	PASIVA b	Číslo řádku c	Stav v běžném účet. období 5		Stav v minulém účet. období 6	
	PASIVA CELKEM (A. + B. + C.I.)	013	14 805		16 349	
A.	Vlastní kapitál (A.I. + A.II. + A.III. + A.IV. + A.V.)	014	12 539		14 052	
A. I.	Základní kapitál	015	100		100	
A. II.	Kapitálové fondy	016	0		0	
A. III.	Rezervní fond, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	017	79		79	
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	018	11 874		12 637	
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období /+ -/	019	486		1 236	
B.	Cizí zdroje (B.I. + B.II. + B.III. + B.IV.)	020	2 266		2 297	
B. I.	Rezervy	021	0		0	
B. II.	Dlouhodobé závazky	022	0		0	
B. III.	Krátkodobé závazky	023	2 266		2 297	
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	024	0		0	
C. I.	Časové rozlišení	025	0		0	

Sestaveno dne: 14.3.2013

Právní forma účetní jednotky: společnost s ručením omezeným

Předmět podnikání účetní jednotky: elektromontážní práce

Podpisový záznam:

Oto Bachůrek, jednatel společnosti

osoba odpovědná za účetní závěrku: Alena Plášková



# PŘÍLOHA P II: VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY 2012

## VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY, druhové členění

ve zjednodušeném rozsahu

ke dni 31.12.2012

(v celých tisících Kč)

Název a sídlo účetní jednotky  
MOEL, s.r.o.

IČ
4 6 3 4 3 1 3 0

511  
Šumice  
68731

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	2 826	504
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	2 774	461
+	Obchodní marže (I. - A.)	03	52	43
II.	Výkony	04	31 905	39 380
B.	Výkonová spotřeba	05	10 788	18 275
+	Přidaná hodnota (I. - A. + II.-B.)	06	21 169	21 148
C.	Osobní náklady	07	18 172	17 293
D.	Daně a poplatky	08	187	81
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	09	1 780	1 771
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálů	10	8	8
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	11	0	0
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti	12	0	79
IV.	Ostatní provozní výnosy	13	58	54
H.	Ostatní provozní náklady	14	504	437
V.	Převod provozních výnosů	15	0	0
I.	Převod provozních nákladů	16	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření (zohlednění položek (+). až V.)	17	592	1 549

IČ: 46343130

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	18	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	19	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (součet VII.1. až VII.3.)	20	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	21	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	22	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	23	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	24	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	25	0	0
X.	Výnosové úroky	26	0	0
N.	Nákladové úroky	27	0	37
XI.	Ostatní finanční výnosy	28	0	6
O.	Ostatní finanční náklady	29	23	20
XII.	Převod finančních výnosů	30	0	0
P.	Převod finančních nákladů	31	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření (zohlednění položek VI. až P.)	32	-23	-51
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	33	83	262
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (provozní výsledek hospodaření + finanční výsledek hospodaření - Q.)	34	486	1 236
XIII.	Mimořádné výnosy	35	0	0
R.	Mimořádné náklady	36	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	37	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření (XIII. - R. - S.)	38	0	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	39	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (výsledek hospodaření za běžnou činnost + mimořádný výsledek hospodaření - T)	40	486	1 236
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (provozní výsledek hospodaření + finanční výsledek hospodaření + mimořádné výnosy - R.)	41	569	1 498

Sestaveno dne: 14.3.2013

Právní forma účetní jednotky: Společnost s ručením omezeným

Předmět podnikání účetní jednotky: Elektromontážní práce

Podpisový záznam:

Oto Bachůrek, jednatel společnosti



osoba odpovědná za účetní závěrku: Alena Plášková

## PŘÍLOHA P III: OSTATNÍ PŘÍLOHY

### Výpočet Altmanova modelu

<b>Ukazatel</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
X1	0,143	0,308	0,258	0,315
X2	0,127	0,118	0,194	0,067
X3	0,621	0,776	0,279	0,124
X4	1,520	1,659	2,570	2,322
X5	0,009	0,019	0,020	0,189
<b>Z-scóre</b>	<b>2,420</b>	<b>2,880</b>	<b>3,321</b>	<b>3,017</b>

### Výpočet indexu bonity

<b>Ukazatel</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
X1	-1,005	-0,900	1,860	0,075
X2	0,369	0,390	0,569	0,522
X3	2,000	2,500	0,900	0,400
X4	0,350	0,450	0,200	0,100
X5	0,024	0,012	0,030	0,009
X6	0,263	0,261	0,241	0,216
<b>Index bonity</b>	<b>2,001</b>	<b>2,713</b>	<b>3,800</b>	<b>1,322</b>