

Finanční analýza společnosti ENERGOROZVODY, s.r.o.

Kamila Střílková

Bakalářská práce
2016

 Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně

Fakulta managementu a ekonomiky

Ústav podnikové ekonomiky

akademický rok: 2015/2016

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Kamila Střílková**
Osobní číslo: **M13858**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Management a ekonomika**
Forma studia: **prezenční**

Téma práce: **Finanční analýza podniku ENERGOROZVODY, s. r. o.**

Zásady pro vypracování:

Úvod

Definujte cíle práce a použité metody zpracování práce.

I. Teoretická část

- Prostudujte literární zdroje a zpracujte teoretické poznatky týkající se oblasti finanční analýzy.

II. Praktická část

- Charakterizujte vybraný podnikatelský subjekt.
- Zpracujte finanční analýzu dané společnosti s pomocí účetních výkazů, instrumentů a metod finanční analýzy.
- Na základě zpracované analýzy zhodnoňte současný stav a doporučte možné způsoby jeho zlepšení.

Závěr

Rozsah bakalářské práce: cca 40 stran
Rozsah příloh:
Forma zpracování bakalářské práce: tištěná/elektronická

Seznam odborné literatury:

JINDŘICHOVSKÁ, Irena. Finanční management. Vyd. 1. Praha: C.H. Beck, 2013, 295 s. ISBN 978-80-7400-052-2.

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

KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firem. 1. vyd. Praha: C.H. Beck, 2015, 342 s. ISBN 978-80-7400-538-1.

NEWNAN, Donald G, Jerome P LAVELLE a Ted ESCHENBACH. Engineering Economic Analysis. 12th ed. New York: Oxford University Press, c2014, 668 s. ISBN 978-0-19-933927-3.

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

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Karel Slinták, PhD.
Ústav podnikové ekonomiky
Datum zadání bakalářské práce: 15. února 2016
Termín odevzdání bakalářské práce: 16. května 2016

Ve Zlíně dne 15. února 2016


doc. RNDr. PhDr. Oldřich Hájek, Ph.D.
děkan




prof. Ing. Felicity Chromjaková, Ph.D.
ředitel ústavu

PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ/DIPLOMOVÉ PRÁCE

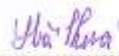
Prohlašuji, že

- beru na vědomí, že odevzdáním diplomové/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;
- beru na vědomí, že diplomová/bakalářská práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému dostupná k prezenčnímu nahlédnutí, že jeden výtisk diplomové/bakalářské práce bude uložen na elektronickém nosiči v příruční knihovně Fakulty managementu a ekonomiky Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně;
- byl/a jsem seznámen/a s tím, že na moji diplomovou/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;
- beru na vědomí, že podle § 60 odst. 1 autorského zákona má UTB ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- beru na vědomí, že podle § 60 odst. 2 a 3 autorského zákona mohu užít své dílo – diplomovou/bakalářskou práci nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen s příjmem – tak licenční smlouva uzavřená mezi mnou a Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně s tím, že vyrovnání případného přiměřeného příspěvku na úhradu nákladů, které byly Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše) bude rovněž předmětem této licenční smlouvy;
- beru na vědomí, že pokud bylo k vypracování diplomové/bakalářské práce využito softwaru poskytnutého Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně nebo jinými subjekty pouze ke studijním a výzkumným účelům (tedy pouze k nekomerčnímu využití), nelze výsledky diplomové/bakalářské práce využít ke komerčním účelům;
- beru na vědomí, že pokud je výstupem diplomové/bakalářské práce jakýkoliv softwarový produkt, považuji se za součást práce rovněž i zdrojové kódy, popř. soubory, ze kterých se projekt skládá. Neodevzdání této součásti může být důvodem k neobhájení práce.

Prohlašuji,

1. že jsem na diplomové/bakalářské práci pracoval samostatně a použitou literaturu jsem citoval. V případě publikace výsledků budu uveden jako spoluautor.
2. že odevzdaná verze diplomové/bakalářské práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

Ve Zlíně 14.5.2016


.....
podpis diplomanta

ABSTRAKT

Hlavním cílem této bakalářské práce je posouzení finanční situace podniku ENERGOROZVODY, s. r. o. a bude zpracována za období 2012 – 2014.

Práce je rozdělena do dvou částí. V první teoretické části je rozbor odborných pojmů týkající se daného tématu. Následně jsou popsány metody a ukazatelé finanční analýzy. Praktická část se částečně věnuje představení společnosti ENERGOROZVODY, s. r. o. avšak primárně je práce zaměřena na provedení finanční analýzy.

V závěru praktické části bakalářské práce jsou uvedeny výsledky a doporučení, které by měli vést k budoucímu zlepšení finanční situace společnosti.

Klíčová slova: Finanční analýza, účetní výkazy, absolutní ukazatelé, poměrové ukazatelé, souhrnné ukazatele

ABSTRACT

The main goal of the bachelor thesis is appraisal of a financial state of the company ENERGOROZVODY, Ltd. and will be elaborated over period 2012-2014.

The thesis is divided into two parts. In the first theoretical part, there is an analysis of technical terms relating to the subject of matter. Afterwards, there are described a methods and indicators of the financial analysis. The theoretical part is partially dedicated to the introduction of the company ENERGOROZVODY, Ltd., however primarily is the thesis focused on the elaboration of the financial analysis.

At the end of the practical part of the bachelor thesis are mentioned the results and recommendation that supposed to lead to the future enhancement of the financial situation of the company.

Keywords: financial analysis, accounting records, absolute index figures, ratio indicators, summary ratios

Ráda bych poděkovala svému vedoucímu Ing. Karlu Slintákovi, PhD. za vedení mé bakalářské práce a za trpělivost a ochotu, kterou mi věnoval. Mé poděkování patří také Ing. Ditě Heidové za cenné rady a společnosti ENERGOROZVODY, s. r. o., za poskytnutí veškerých potřebných informací. V neposlední řadě děkuji mé rodině, za pomoc a podporu během studia.

OBSAH

ÚVOD	9
CÍLE A METODY PRÁCE	11
I TEORETICKÁ ČÁST	12
1 FINANČNÍ ANALÝZA	13
1.1 CHARAKTERISTIKA A PODSTATA FINANČNÍ ANALÝZY	13
1.2 CÍLE FINANČNÍ ANALÝZY	13
1.2.1 Hlavní cíl.....	13
1.2.2 Vedlejší cíle.....	14
1.3 FINANČNÍ ZDRAVÍ.....	14
2 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY	15
2.1 EXTERNÍ UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY	15
2.1.1 Investoři.....	15
2.1.2 Banky a jiní věřitelé	15
2.1.3 Obchodní partneři.....	16
2.1.4 Konkurenti.....	16
2.1.5 Stát a jeho orgány.....	16
2.2 INTERNÍ UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY.....	16
2.2.1 Manažeři.....	16
2.2.2 Zaměstnanci	17
3 ZDROJE INFORMACÍ PRO ZPRACOVÁNÍ FINANČNÍ ANALÝZY	18
3.1 ROZVAHA.....	18
3.1.1 Aktiva.....	19
3.1.2 Pasiva	20
3.2 VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT	21
3.3 PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH (CASH FLOW)	22
4 FUNDAMENTÁLNÍ A TECHNICKÁ ANALÝZA	24
4.1 FUNDAMENTÁLNÍ ANALÝZA	24
4.1.1 SWOT analýza	24
4.2 TECHNICKÁ ANALÝZA	24
5 METODY A UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY	26
5.1 ABSOLUTNÍ UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY	26
5.1.1 Horizontální analýza	27
5.1.2 Vertikální analýza	27
5.2 ROZDÍLOVÉ A TOKOVÉ UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY	27
5.2.1 Čistý pracovní kapitál	27
5.2.2 Čisté pohotové prostředky.....	27
5.2.3 Čisté peněžně pohledávkový fond	28
5.3 POMĚROVÉ UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY	28
5.3.1 Analýza zadluženosti, majetkové a finanční struktury	28
5.3.2 Analýza likvidity	29
5.3.3 Analýza rentability	30
5.3.4 Ukazatele aktivity.....	30

5.4	SOUHRNNÉ UKAZATELE.....	32
5.4.1	Bankrotní model – Tafflerův model.....	32
5.4.2	Bonitní model – Index IN99	33
II	PRAKTICKÁ ČÁST	34
6	PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI.....	35
6.1	ZÁKLADNÍ ÚDAJE SPOLEČNOSTI ENERGOROZVODY, S. R. O.	35
6.2	VÝVOJ SPOLEČNOSTI	35
6.3	PŘEDMĚT PODNIKÁNÍ	36
6.4	STRUKTURA SPOLEČNOSTI.....	37
7	SWOT ANALÝZA	38
8	FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI.....	40
8.1	ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ	40
8.1.1	Analýza majetkové a finanční struktury rozvahy.....	40
8.1.2	Analýza výnosů a nákladů	44
8.2	ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ	48
8.2.1	Čistý pracovní kapitál	48
8.3	ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	49
8.3.1	Analýza zadluženosti	49
8.3.2	Analýza likvidity	50
8.3.3	Analýza rentability	51
8.3.4	Analýza aktivity	53
8.4	SOUHRNNÍ UKAZATELE	55
8.4.1	Bankrotní model – Tafflerův model.....	55
8.4.2	Bonitní model – Index IN99	56
9	NÁVRHY A DOPORUČENÍ	57
	ZÁVĚR	60
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	61
	SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....	63
	SEZNAM OBRÁZKŮ	65
	SEZNAM TABULEK.....	66
	SEZNAM PŘÍLOH.....	67

ÚVOD

Nacházíme se v době, kdy společnosti nevěnují příliš velkou pozornost vynakládáním svých prostředků do finanční analýzy. Finanční analýza však informuje uživatele o hospodaření podniku, jak z hlediska minulosti, přítomnosti tak i budoucnosti a slouží k souhrnnému zhodnocení finanční situace podniku. Podniky by měly věnovat silnou pozornost svým účetním výkazům a raději investovat část volných finančních prostředků do vytváření finanční analýzy. Díky účetním výkazům dokáže dobrý manažer zhodnotit finanční situaci podniku a také se nadále může rozhodovat. Pokud podniky udělají chybná rozhodnutí, ceny za tato rozhodnutí bývají z pravidla velmi vysoké. Manažeři by měli brát v úvahu i kladná čísla, protože kladná čísla nemusí zaručovat stabilní situaci podniku.

Hlavní cíl mé bakalářské práce je vypracování finanční analýzy společnosti ENERGOROZVODY, s. r. o., která se soustřeďuje na rekonstrukce a modernizace veřejného osvětlení měst a obcí, a to jak na jejich projektování, tak realizaci staveb. Analýzu budu provádět za roky 2012 až 2014. Zpracování finanční analýzy společnosti následně vyhodnotím a srovnám s konkurenčním podnikem EMONTAS, s. r. o. Výsledky budou uvedeny v závěrečné části bakalářské práce.

Bakalářská práce bude rozdělena do dvou částí, a to na teoretickou část a praktickou část. V první teoretické části se budu věnovat rozboru odborných pojmů, které souvisí s finanční analýzou. Zaměřím se na podstatu a cíle finanční analýzy, uživatele finanční analýzy - externí a interní, na zdroje informací pro tvorbu analýzy – rozvaha, výkaz zisků a ztrát a cash flow. Detailněji se však zaměřím na metody a ukazatelé finanční analýzy.

Druhá teoretická část práce bude částečně věnována představení společnosti ENERGOROZVODY, s. r. o., neboli popíše základní charakteristiku společnosti a její předmět podnikání. Dále uvedu SWOT analýzu a zhodnotím silné a slabé stránky společnosti a také neopomenu příležitosti a hrozby, které mohou pro podnik nastat. Rovněž popíše společnost EMONTAS, s. r. o., kterou budu porovnávat se společností ENERGOROZVODY, s. r. o. a která je jejím silným konkurentem na trhu. Následně provedu finanční analýzu společnosti, kde k jejímu uskutečnění využiji účetních výkazu za roky 2012-2014. Pro zpracování finanční analýzy využiji metody absolutních ukazatelů (vertikální a horizontální analýza), metody poměrových ukazatelů (ukazatelé zadluženosti, ukazatelé likvidity, ukazatelé rentability, ukazatelé aktivity), metody rozdílových ukazatelů

(čistý pracovní kapitál) a metody souhrnných ukazatelů. A následně to porovnáám s hodnotami společnosti EMONTANS, s. r. o.

V závěru praktické části bakalářské práce budou uvedeny výsledky a doporučení, které mohou vést k budoucímu zlepšení finanční situace společnosti.

CÍLE A METODY PRÁCE

Hlavním cílem bakalářské práce je vypracování finanční analýzy podniku ENERGOROZVODY, s. r. o. Hlavní činností společnosti je montáž veřejného osvětlení spojená s projektovou činností. Mým hlavním cílem je zjistit prosperitu a finanční zdraví firmy. To znamená, že se zaměřím na to, jak společnost nakládá se svým majetkem, jakého dosahuje zisku, kolik má potřebných finančních prostředků a mnoho dalšího. V bakalářské práci se zaměřím na budoucí vylepšení společnosti.

Finanční analýza bude zpracovávána za období 2012 až 2014. Společnost ENERGOROZVODY, s. r. o. budu srovnávat s konkurenční společností EMONTAS, s. r. o., která se nachází ve stejném kraji a také je tato firma velikostně stejná a je zaměřena na montáž a projektování veřejného osvětlení. Informace o společnosti EMONTAS, s. r. o., budu také brát za období 2012 až 2014.

Bakalářská práce bude rozdělena na dvě části. V první teoretické části se zaměřím na literární pojmy finanční analýzy, které mám detailně rozepsané ve své práci a ty mi následně pomohou k zpracování praktické části. V druhé části bakalářské práce popíšu společnost ENERGOROZVODY, s. r. o. a hlavní činnosti. Následně provedu rozbor ukazatelů finanční analýzy, kde se především zaměřím na vertikální a horizontální analýzu, analýzu zadluženosti, analýzu rentability, analýzu likvidity a analýzu aktivity.

I. TEORETICKÁ ČÁST

1 FINANČNÍ ANALÝZA

1.1 Charakteristika a podstata finanční analýzy

Finanční analýzu můžeme charakterizovat dle autorů Kubičková, Jindřichovská (2015, s. 4) jako: „*Nástroj hodnocení procesů probíhajících v podniku především pro účely řízení a rozhodování o podniku managementem a vlastníky a dalšími subjekty bez ohledu na to, zda subjekt stojí uvnitř nebo vně podniku*“.

Finanční analýza je zaměřena na identifikaci problému, zkoumá silné a slabé stránky především hodnotových procesů firmy. Informace, které jsou získané pomocí finanční analýzy, umožňují dospět k určitým závěrům o finanční situaci a o celkovém hospodaření podniku. Představuje určitý podklad, pro rozhodování jeho managementu (Sedláček, 2011, s. 3).

Dle dalších autorů Knápková, Pavelková, Šteker (2013, s. 17) můžeme finanční analýzu charakterizovat i tak, že slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace a pomáhá odhalit, zda podnik využívá dostatečně svých aktiv, zda je podnik ziskový, jestli je schopen splácet včas a řádně své závazky, zda má výhodnou kapitálovou strukturu a odpovídá nám na mnoho dalších významných skutečností. Znalost finančního postavení je nezbytné, protože nám ukazuje data z minulosti a to je důležité pro odhad do budoucnosti, pro budoucí vývoj podniku. Proto finanční znalost průběžné situace firmy napomáhá manažerům správně se rozhodovat při stanovení optimální finanční struktury, při získávání zdrojů, při poskytování obchodních úvěrů, při alokaci volných peněžních prostředků, při rozdělování zisku a mnoho dalšího.

1.2 Cíle finanční analýzy

1.2.1 Hlavní cíl

Za hlavní cíl finanční analýzy dle autora Kaloudy (2015, s. 51) obvykle považujeme:

- a) Posouzení finančního zdraví podniku

$$\text{Finanční zdraví} = \text{rentabilita} + \text{likvidita} \quad (1)$$

Toto vymezení cíle finanční analýzy je systémově neudržitelné, proto je doplňováno o další cíle:

- b) Zjišťování silných a slabých stránek podniku

- c) Analýza finanční situace nejčastěji podniku, ale i velmi často odvětví respektive státu
- d) Zjištění včas finanční tísně podniku, ta nastává, pokud má podnik takové problémy s likviditou, které můžeme řešit pouze výraznými změnami

1.2.2 Vedlejší cíle

Podle Sedláčka (2011, s. 4) máme i další cíle finanční analýzy:

- zhodnocení vlivu vnitřního a vnějšího prostředí podniku,
- analýza dosavadního vývoje podniku,
- srovnání výsledků analýzy v prostoru,
- poskytnutí potřebných informací pro rozhodování do budoucna,
- analýza vztahů mezi ukazateli,
- analýza variant budoucího vývoje a výběr té nejvhodnější varianty,
- představení výsledků včetně návrhů ve finančním plánování a řízení podniku

1.3 Finanční zdraví

S finanční analýzou úzce souvisí i pojem finanční zdraví. Finanční zdraví podniku se rozumí, že všechny podniky se snaží přežít i na jejich negativní okolní vlivy a také chtějí docílit co nejvyšších výsledků hospodaření. Finančně zdravý podnik je takový, který nemá dlouhodobé problémy se svou likviditou, neboli včas hradí své závazky. Likvidita je jen jedna podmínka jak si udržet finanční zdraví, tou druhou je výnosnost neboli rentabilita vloženého kapitálu do podnikání. Čím vyšší má podnik rentabilitu, tím pevnější je finanční zdraví podniku. Dle autorů Mrkvička a Kolář (2006, s. 15) je finanční zdraví zásadně ovlivňováno:

- likviditou podniku,
- rentabilitou podniku.

Dalším pojmem, který také úzce souvisí s finanční analýzou, je finanční tíseň. Tato situace nastává tehdy, pokud má podnik velké potíže s likviditou, neboli nesplácí v čas své závazky (Mrkvička, Kolář, 2006, s. 15).

2 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY

Osoby, které se zajímají o informace, týkající se finančního stavu podniku, přicházejí do kontaktu s daným podnikem. Finanční analýza je především důležitá pro věřitele a akcionáře, ale také pro externí uživatele. Každá tato skupina má své určité zájmy, se kterým je spojené ekonomické rozhodování (Grünwald, Holečková, 2004. s. 22).

Samozřejmě můžeme říci, že v různých situacích mohou být informační výstupy finanční analýzy zajímavé prakticky pro kohokoliv. S jistotou míry můžeme také říct, že výstupy finanční analýzy může efektivně využít každá zájmová skupina, která má o tyto informace zájem (Kalouda, 2015, s. 52).

Finanční analýzu rozdělujeme do dvou oblastí, dle toho kdo ji provádí.

2.1 Externí uživatelé finanční analýzy

2.1.1 Investoři

Investoři nebo také akcionáři, kteří poskytují kapitál podniku a sledují průběžné informace a finančním stavu podniku (Kislíngerová a kol., 2010, s. 48).

Investoři se zajímají o finanční informace podniku ze dvou pohledů – investiční pohled a kontrolní pohled. Investiční pohled, je takový, který využívá informace k budoucímu rozhodnutí. Což je například kapitálové zhodnocení, dividendová výnosnost, likvidita, atd. Kontrolní pohled ten se zajímá o likviditu a stabilitu podniku, o dispoziční zisk atd. Je to uplatňované především akcionáři, kteří vlastní akcie, vůči manažerům podniku (Grünwald, Holečková, 2004. s. 23).

2.1.2 Banky a jiní věřitelé

Pokud společnosti potřebují peníze na pár týdnů či měsíců, je typické, že si peníze půjčí od bank. Banky nepochybně financují mnoho kapitálových výdajů podniku, ale pravidelné bankovní půjčky, nemůžou být považované za trvalý zdroj financování (Newnan, Lavelle, Eschenbach, 2014, s. 515).

Banky a věřitelé žádají samozřejmě co nejvíce pravdivých informací o finančním stavu podniku, neboli podnik se stává potencionálním dlužníkem, aby mohli správně rozhodnout, zda úvěr poskytnou či neposkytnou, za jakých podmínek a také samozřejmě v jaké výši.

Před povolením úvěru, banka posuzuje bonitu klienta, neboli analyzuje finanční hospodaření podniku (Grünwald, Holečková, 2004. s. 23-24).

2.1.3 Obchodní partneři

Mezi obchodní partnery můžeme řadit jak dodavatele, tak i odběratele. **Dodavatelé** neboli obchodní věřitelé, zajímají se především o platební schopnost podniku a o to, jak jsou schopni hradit své splatné závazky. U dlouhodobých dodavatelů se především soustřeďuje zájem na dlouhodobou stabilitu, neboli na stálé obchodní kontakty, aby se zajistil odbyt. **Odběratele** nebo i také zákazníci mají především zájem, aby finanční situace dodavatele, byla stabilní, především při dlouhodobé spolupráci. Zákazníci, tak i odběratele potřebují jistotu, že podnik nebude mít potíže s finanční stabilitou a nedosáhne bankrotu, spíše naopak bude schopen své závazky hradit včas (Grünwald, Holečková, 2004. s. 24).

2.1.4 Konkurenti

Podnik je ze zákona povinen zveřejňovat informace o své finanční situaci. Pokud by tak neučinili, hrozí velké pokuty a sankce. V zájmu všech manažerů by mělo být, sdělování včasných a pravdivých informací externím uživatelům. Konkurenti se zajímají především o finanční informace podniku, které jsou jimi podobné (Grünwald, Holečková, 2004. s. 24-25).

2.1.5 Stát a jeho orgány

Stát a jeho orgány se zajímají o finančně-účetní informace a to především kvůli kontrole plnění daňových povinností, pro statistiku, pro rozdělování finanční výpomoci podnikům, získání přehledu o finanční situaci stavu podniku se státní zakázkou a kontrola podniků se státní majetkovou účastí (Grünwald, Holečková, 2004. s. 25).

2.2 Interní uživatelé finanční analýzy

2.2.1 Manažeři

Hlavním zdrojem pro manažery jsou využívány informace z finančního účetnictví, které jsou základním zdrojem pro finanční analýzu. Tyto zdroje umožňují vytvořit zpětnou vazbu hlavnímu rozhodnutí a jeho realistickým následkům. Každý manažer musí znát finanční situaci podniku, aby se mohl správně rozhodovat při zajišťování optimální majetkové struktury včetně i výběru vhodného způsobů jejího financování, při získávání

finančních zdrojů, při rozdělování disponibilního zisku, při rozdělování volných peněžních prostředků a podobně (Grünwald, Holečková, 2004. s. 22).

2.2.2 Zaměstnanci

Zaměstnanci mají samozřejmě přirozený zájem zajímat se o stav podniku, mají zájem také na jeho prosperitě, finanční stabilitě a hospodárnosti, neboť jim jde o to, aby se zachovala pracovní místa a mzdové podmínky. Zaměstnanci bývají často motivováni výsledky hospodaření podniku, stejně jako manažeři (Grünwald, Holečková, 2004. s. 25).

3 ZDROJE INFORMACÍ PRO ZPRACOVÁNÍ FINANČNÍ ANALÝZY

O tom, jak podnik hospodaří a nakládá se svým majetkem, popisují finanční výkazy. Z finančních výkazů se například dozvíme, kolik má podnik majetku, kolik má peněz v pokladně a bankách, jak moc je podnik zadlužený, jak vysoké má podnik výnosy a náklady a podobně (Jindřichovská, 2013, s. 208).

Pro zpracování finanční analýzy je důležité získání dat, což je východiskem pro kvalitní zpracování a dosažení podstatných výsledků. Mezi základní zdroje dat patří účetní výkazy podniku:

- Rozvaha
- Výkaz zisků a ztrát
- Přehled o peněžních tocích (cash flow)

Dále tam můžeme i mezi účetní výkazy podniku řadit přehled o změnách vlastního kapitálu a přílohu k účetní závěrce. Další cenné informace najdeme také ve výroční zprávě. Získat informace můžeme dále ze zpráv vedoucích pracovníků či auditorů, z firemní statistiky produkce, poptávky, zaměstnanosti či odbytu, ze zpráv samotného vrcholového vedení podniku, z oficiálních ekonomických statistik, z komentářů odborného tisku, z burzovního zpravodajství, z nezávislých hodnocení, prognóz a mnoho dalšího (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 18).

3.1 Rozvaha

Každý podnik sestavuje rozvahu, je to totiž základní účetní výkaz každého podniku. Rozvaha nás informuje o tom, jaký má podnik majetek a z jakých zdrojů je tento majetek financován. U rozvahy platí, že aktiva se musí rovnat pasívům a také se sestavuje k určitému datu. Nyní následuje tabulka 1, kde je rozvaha podrobněji vyjádřena (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 23).

Tabulka 1 Struktura rozvahy (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 23)

AKTIVA		PASIVA	
A.	Pohledávky za upsaný ZK	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek	A. 1.	Základní kapitál
B. 1.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A. 2.	Kapitálové fondy
B. 2.	Dlouhodobý hmotný majetek	A. 3.	Rezervní fondy, ...
B. 3.	Dlouhodobý finanční majetek	A. 4.	VH minulých let
		A. 5.	VH běžného účetního období
C.	Oběžná aktiva	B.	Cizí zdroje
C. 1.	Zásoby	B. 1.	Rezervy
C. 2.	Dlouhodobé pohledávky	B. 2.	Dlouhodobé závazky
C. 3.	Krátkodobé pohledávky	B. 3.	Krátkodobé závazky
C. 4.	Krátkodobý finanční majetek	B. 4.	Bankovní úvěry a výpomoci
D.	Časové rozlišení	C.	Časové rozlišení

3.1.1 Aktiva

Aktiva neboli majetková struktura podniku. Základním hlediskem členění aktiv je především rychlost a obtížnost jejich přeměny na peněžní prostředky k uhrazení závazků.

Aktiva lze v rozvaze členit dle autorů Knápková, Pavelková, Šteker (2013, s. 23-29):

- A. Pohledávky za upsaný základní kapitál
- B. Dlouhodobý majetek
- C. Oběžná aktiva
- D. Časové rozlišení

- ***Pohledávky za upsaný základní kapitál***

Jsou to pohledávky za jednotlivými upisovateli – akcionáři, členy družstva, společníky. Pohledávky za upsaný základní kapitál zachycují stav nesplacených akcií nebo podílů. Tato položka bývá v praxi často nulová.

- ***Dlouhodobý majetek***

Dlouhodobý majetek bývá tvořený dlouhodobým hmotným majetkem, dlouhodobým nehmotným majetkem a dlouhodobým finančním majetkem. Dlouhodobý majetek proto, že slouží podniku déle než jeden rok. Dlouhodobý majetek se postupně opotřebovává a takové opotřebení nazýváme odpisy, které pak vykazujeme ve formě nákladu a zachycujeme je ve výkazu zisku a ztrát.

- ***Oběžná aktiva***

Oběžná aktiva představují krátkodobý majetek podniku. Oběžný majetek se obrací velmi rychle, a proto čím rychleji se nám majetek obrací, tím je to výhodnější pro podnik a přináší to větší zisk. Můžeme tedy říct, že oběžná aktiva jsou přítomna v různých formách a jsou neustále v pohybu. Do oběžných aktiv řadíme zásoby, pohledávky a krátkodobý finanční majetek.

- ***Časové rozlišení***

Zde se nachází zůstatky účtů časového rozlišení příjmu příštích období což je například provedené a dosud nevyúčtované práce a také zde najdeme časové rozlišení nákladů příštích období což je například předem placené předplatné tisku.

3.1.2 Pasiva

Pasiva obsahují zdroje financování podnikového majetku. Pasiva lze členit v rozvaze dle autorů Knápková, Pavelková, Šteker (2013, s. 31-34):

- A. Vlastní kapitál
- B. Cizí zdroje
- C. Časové rozlišení

- ***Vlastní kapitál***

Vlastní kapitál je tvořený základním kapitálem, rezervními fondy, kapitálovými fondy a ostatními fondy, které jsou tvořeny ze zisku a dále je také tvořený výsledkem hospodaření minulých let i výsledkem hospodaření běžného účetního období.

- ***Cizí zdroje***

Cizí zdroje jsou závazky, pomocí kterých se financuje majetek podniku. Řadí se zde dlouhodobé a krátkodobé závazky, rezervy, bankovní úvěry a výpomoci.

- *Časové rozlišení*

Zde se nachází zůstatky účtů výnosů příštích období což je například předem přijaté nájemné, anebo časové rozlišení výdajů příštích období což je například nájemné placené pozadu.

3.2 Výkaz zisků a ztrát

Výkaz zisků a ztrát podává přehled o výnosech a nákladech a výsledku hospodaření podniku. Výsledek hospodaření vypočteme zjednodušeně tak, že výnosy odečteme od nákladů. Po tomhle vyjádření zjistíme, jestli je podnik ziskový či ztrátový, tedy jestli převyšují v podniku výnosy či náklady. V tabulce 2 je podrobněji rozepsán výkaz zisků a ztrát ve zjednodušené formě.

Tabulka 2 Zjednodušený výkaz zisků a ztrát (Dluhošová a kol., 2010, s. 58)

Symbol	Položka	Hodnota
OM	+ OBCHODNÍ MARŽE	
Trp	+ Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	
Np	- Provozní náklady	
VHp	= Provozní výsledek hospodaření	
Vf	+ Výnosy z finanční činnosti	
Nf	- Náklady z finanční činnosti	
VHf	= Finanční výsledek hospodaření	
DB	- Daň z příjmu za běžnou činnost	
VHb	= Výsledek hospodaření za běžnou činnost (VHp + VHf – DB)	
Vm	+ Mimořádné výnosy	
Nm	- Mimořádné náklady	
Dm	- Daň z mimořádné činnosti	
VHm	= Mimořádný výsledek hospodaření	
VH	= Výsledek hospodaření za účetní období (VH_B + VH_M)	

3.3 Přehled o peněžních tocích (cash flow)

Účelem pro přehled peněžních toků, je objasnit hlavní činitele, kteří ovlivňují příjem a výdej hotovosti. Význam pojmu cash flow ve srovnání se ziskem je, že cash flow vyjadřuje reálnou nezkreslenou skutečnost oproti zisku. Cash flow ověříme pomocí bilanční formy zdroje peněžní prostředky neboli příjmy s jejich výdaji za určité období. Cash flow slouží tedy k posouzení skutečné finanční situace. Přehled o peněžních tocích rozdělujeme do tří základních částí - provozní činnost, investiční činnost a finanční činnost (Růčková, 2010, s. 38).

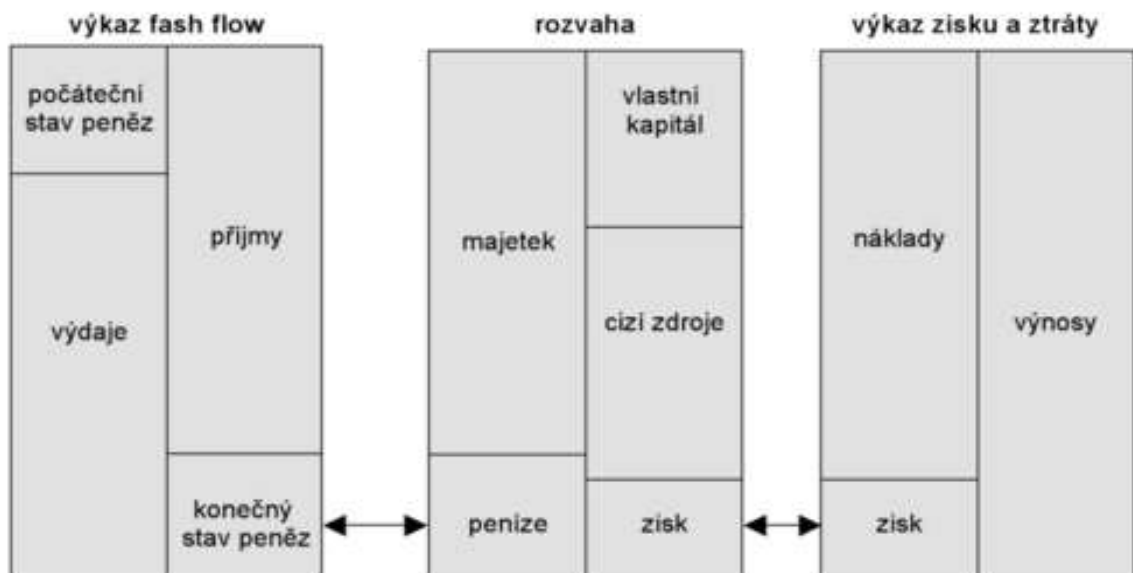
- **Provozní činnost** – je to nejdůležitější část výkazu cash flow a umožňuje zjistit, jak výsledek hospodaření za běžnou činnost odpovídá skutečně vydělaným peněžním prostředkům, a jak je produkce peněz ovlivněna změnami pracovního kapitálu.
- **Investiční činnost** – tato část výkazu charakterizuje výdaje, které se týkají pořízení investičního majetku, ale také charakterizuje rozsah příjmu z prodeje investičního majetku.
- **Finanční činnost** – v poslední části výkazu hodnotíme vnější financování, zejména pohyb dlouhodobého kapitálu (Růčková, 2010, s. 38).

Podle autorů Knápková, Pavelková, Šteker (2013, s. 49) pro sestavení metody cash flow se používají dvě základní metody:

- **Přímá metoda** – cash flow je sestavené na základě skutečných plateb nebo respektive na čistých peněžních tocích. Výhodou této metody je, že zobrazuje hlavní kategorie peněžních příjmu a výdajů. Nevýhodou je, že neznáme zdroje na použití peněžních prostředků
- **Nepřímá metoda** – vychází z výsledků hospodaření, které se zjistí v podvojném účetnictví neboli takzvaného rozdílu mezi výnosy a náklady, který transformuje na tok peněz neboli na rozdíl mezi příjmy a výdaji. Transformace vychází dle autorů Knápková, Pavelková, Šteker (2013, s. 51) z toho, že:
 1. každý náklad nemusí být výdajem, tedy úbytkem peněz,
 2. každý výdaj nemusí být tedy současně nákladem,
 3. každý výnos nemusí být příjmem, tedy přírůstkem peněz,
 4. každý příjem nemusí být tedy současně výnosem

Závěrem tedy můžeme říct, že všechny vyjmenované finanční výkazy vzájemně spolu souvisejí a navzájem jsou propojeny.

Základem provázanosti je rozvaha, která znázorňuje majetkovou strukturu tak i finanční strukturu podniku. Významným zdrojem financování podniku je účetní výsledek hospodaření, který je do rozvahy převzatý z účetního výkazu zisků a ztrát, který se pak následně interpretuje do ukazatele vlastní kapitál podniku. Co se týče finanční struktury, je důležité jaký výsledek vyjde u výkazu cash flow, který se pak následně zobrazuje ve finanční struktuře podniku, kde zjistíme aktuální stav peněžních prostředků. Aktuální stav peněžních prostředků zjistíme z rozdílu mezi stavem finančních prostředků na začátku období a mezi stavem finančních prostředků na konci období (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 57).



Obrázek 1 Provázanost účetních výkazů (Růčková, 2010, s. 38)

4 FUNDAMENTÁLNÍ A TECHNICKÁ ANALÝZA

Fundamentální a technickou analýzu můžeme dle Sedláčka (2011, s. 7) charakterizovat, že: „*Ve finančním hodnocení podniku se úspěšně uplatňují metody finanční analýzy jako nástroj finančního managementu (interní užití) nebo ostatních uživatelů (externích analytiků). Klasická analýza obsahuje dvě navzájem propojené části*“.

4.1 Fundamentální analýza

Fundamentální analýza neboli kvalitativní analýza, je zakládána na širokých znalostech, které navzájem souvisí s mikroekonomickými a ekonomickými jevy, na osobních znalostech a zkušenostech odborníků a na jejich osobních odhadech. Fundamentální analýza zpracovává široké množství kvalitativních informací. Výstupem pro kvalitativní analýzu podniku je často identifikace okolí, ve kterém se momentálně podnik nachází. Podle Sedláčka (2011, s. 7) jde o analýzu:

- vnitřního a vnějšího ekonomického prostředí podniku,
- právě probíhající fáze života podniku,
- charakteru podnikových cílů.

4.1.1 SWOT analýza

SWOT analýzu sestavujeme k identifikaci vnitřních tak vnějších firemních podmínek. Je to velmi jednoduchý nástroj, který poskytuje informace o **slabých (strengths)** a **silných (weakness)** stránkách podniku, ale také poskytuje velmi důležité a pomocné informace o **příležitostech (opportunities)** a **hrozbách (threats)** podniku. Cílem podniků je podpora silných stránek a naopak podniky mají omezovat své slabé stránky. Podniky mají využívat svých příležitosti, které jsou jim naskytnuty a mají se snažit chránit před svými hrozbami a tyto hrozby umět včas zastavit a identifikovat. Pouze díky tomu podchycení, bude mít podnik konkurenční výhodu oproti ostatním podnikům. Silné a slabé stránky se zaměřují na vnitřní situaci podniku a to především na to, jak podnik splňuje své stanovené cíle. Příležitosti a hrozby se zaměřují na vnější okolí podniku a na to jak působí vliv okolních podniků prostřednictvím nejrůznějších faktorů (Kozel, 2006, s. 39).

4.2 Technická analýza

Technická analýza neboli také kvantitativní analýza, podle autora Růčková (2015, s. 41) „*Využívá matematicko-statistické, matematické a další algoritmické metody ke*

kvantitativnímu zpracování dat a následnému posouzení výsledků z ekonomického hlediska“.

Fundamentální a technická analýza jsou si relativně blízké, protože vyhodnocení technické analýzy by bylo velmi těžké bez fundamentálních vědomostí ekonomických postupů. Je tedy velmi důležité, aby se dva typy zmíněných analýz vzájemně kombinovaly (Růčková, 2015, s. 41).

5 METODY A UKAZATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY

Při realizaci finanční analýzy musí dbát na adekvátnost správné volby metody analýzy. Volba metody musí dbát ohledy:

- **Účelnost** – znamená to, že musí dát odpověď na předem vytýčený cíl. Interpretace analýzy, musí být provedena velmi citlivě, protože každý finanční analytik pracuje vždy na zakázku a musí si tedy uvědomit, k čemu bude výsledná analýza sloužit.
- **Nákladovost** – každá analýza potřebuje kvalifikovanou práci a přiměřený čas na zpracování. Analýza sebou nese tedy celou řadu vynaložených nákladů, ale očekává se, že vynaložené náklady se v přiměřenou dobu vrátí.
- **Spolehlivost** – čím spolehlivější a pravdivější budou výstupní informace, tím víc se předpokládá, že by výsledek analýzy měl být spolehlivější. Spolehlivost nelze zvyšovat větším množstvím informací porovnávaných podniků, ale kvalitnějším využíváním informací (Růčková, 2015, 40).

K tvorbě finanční analýzy dle autorů Knápková, Pavelková, Štěker (2013, s. 61), se využívá zejména tyto základní metody:

- Analýza stavových (absolutních) ukazatelů
- Analýza tokových ukazatelů
- Analýza rozdílových ukazatelů
- Analýza poměrových ukazatelů
- Analýza soustav ukazatelů
- Souhrnné ukazatelé hospodaření

K finanční analýze lze používat i složitější metody, které jsou v podobě matematicko-statistických metod. Ve své bakalářské práci se však budu zabírat pouze zmíněnými metodami.

5.1 Absolutní ukazatelé finanční analýzy

Mluvíme-li o analýze absolutních ukazatelů, znamená to, že se jedná o analýzu finanční a majetkové struktury. Analýza stavových neboli absolutních ukazatelů, zahrnuje analýzu horizontální, což znamená srovnávání vývoje v časových řadách a analýzu vertikální to je, že se jednotlivé položky výkazů vyjádří jako procentní podíl komponentů. Analýza

absolutních ukazatelů se tedy využívá k analýze vývojových trendů a k procentnímu rozboru komponentů (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 67)

5.1.1 Horizontální analýza

Dle autorů Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 68) se *horizontální analýza zabývá porovnáním změn položek jednotlivých výkazů v časové posloupnosti. Vypočítá se absolutní výše změn a její procentní vyjádření k výchozímu roku. Výpočet je následující:*

$$\text{Absolutní změna} = \text{Ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1} \quad (2)$$

$$\% \text{ změna} = (\text{Absolutní změna} \times 100) / \text{Ukazatel}_{t-1} \quad (3)$$

5.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza neboli i procentní rozbor. Můžeme ji identifikovat dle autorů Knápková, Pavelková, Šteker (2013, s. 68) tak, že *spočívá ve vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentního podílu k jediné zvolené základně položené jako 100%. Pro rozbor rozvahy je obvykle za základnu zvolená výše aktiv (pasiv) a pro rozbor výkazu zisků a ztráty velikost celkových výnosů nebo nákladů.*

5.2 Rozdílové a tokové ukazatele finanční analýzy

Rozdílové ukazatelé slouží k řízení a analýze finanční situace podniku s převážnou orientací na jeho likviditu. Tokové ukazatelé se zaměřují přímo na analýzu zisku, cash flow, výnosů a nákladů. U tokových ukazatelů finanční analýzu může použít i horizontální a vertikální analýzu (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 83)

5.2.1 Čistý pracovní kapitál

Za nejvýznamnějšího rozdílového ukazatele může označit čistý pracovní kapitál, který je charakterizován jako rozdíl mezi oběžným majetkem podniku a krátkodobými cizími zdroji. Čistý pracovní kapitál má velký vliv na platební schopnosti podniku (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 83-84).

5.2.2 Čisté pohotové prostředky

Tento ukazatel vyjadřuje okamžitý stav peněžních prostředků, které by měli být v daném okamžiku splatné. Čisté pohotové prostředky vyjadřují rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitými splatnými závazky (Čechová, 2011, s. 137).

5.2.3 Čistě peněžně pohledávkový fond

Tento ukazatel je kompromis mezi ukazateli čistého pracovního kapitálu a mezi čistými pohotovými prostředky. Ukazatel stanovíme tak, že od oběžných aktiv odečteme zásoby, pohledávky, které jsou nelikvidní a krátkodobé závazky, které jsou těžko vymahatelné (Čechová, 2011, s. 138)

5.3 Poměrové ukazatelé finanční analýzy

Hovoříme zde zejména o ukazatelích zadluženosti, likvidity, rentability, aktivity a popřípadě i o dalších ukazatelích, tyto ukazatelé jsou nejověřenějšími ukazateli, které se v praxi používají. Poměrové ukazatelé patří mezi hlavní nástroj finanční analýzy. Podstatou této metody je, že dává do poměru různé položky výkazu zisků a ztrát a rozvahy. Patří mezi oblíbenou metodu finanční analýzy, protože získává rychlou představu o tom, jakou má podnik finanční situaci (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 84-85).

5.3.1 Analýza zadluženosti, majetkové a finanční struktury

Ukazatelé zadluženosti nám analyzují to, jak je podnik zadlužený, neboli jak moc je financována majetková a finanční struktura cizími zdroji a jaká je výše tohoto rizika. Samozřejmě pokud je zadluženost podniku příliš vysoká, je vyšší i riziko a to především splácení svých závazků. Ale však určitá výše zadluženosti je pro podnik prospěšná, protože je známo, že cizí kapitál je levnější než vlastní kapitál. A to díky tomu, že úroky z cizího kapitálu snižují daňové zatížení podniku, hovoříme o daňovém efektu neboli daňovém štítu. Analýza zadluženosti, majetkové a finanční struktury využívají tyto ukazatelé:

- **Celková zadluženost** – je to základní ukazatel zadluženosti a říká, z kolika procent jsou celková aktiva financována cizími zdroji. Doporučená hodnota se pohybuje okolo 30 – 60%, čím vyšší bude hodnota, tím vyšší bude i riziko pro věřitele.

$$\text{Celková zadluženost} = \text{Cizí zdroje} / \text{Aktiva celkem} \quad (4)$$

- **Míra zadluženosti** – tento ukazatel se využívá zejména, pokud podnik žádá o úvěr, tak banka podle toho rozhodne, jestli úvěr poskytne či ne. Míra zadluženosti, je důležitým ukazatelem zejména pro banky a věřitelé.

$$\text{Míra zadluženosti} = \text{Cizí zdroje} / \text{Vlastní kapitál} \quad (5)$$

- **Úrokové krytí** – analyzuje to, jestli je podnik schopen včas splácet své úroky z financování cizích zdrojů. A také analyzuje to, do jaké míry jsou nákladové úroky

kryty ziskem. Tento ukazatel je pro zadluženost velmi důležitý. Doporučená hodnota úrokového krytí se pohybuje vyšší než 5.

$$\text{Úrokové krytí} = \text{EBIT} / \text{Nákladové úroky} \quad (6)$$

$$\text{EBIT} = \text{Nákladové úroky} + \text{Čistý zisk} \quad (7)$$

(Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 85-88)

5.3.2 Analýza likvidity

Analýza likvidity vyjadřuje schopnost, jak podnik splácí své závazky. V podstatě analýza likvidity vyjadřuje to, jestli je podnik schopen hradit to, co má být hrazeno (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 91). Pojem likvidita je často zaměňován s pojmem likvidnost. Likvidnost znamená, že jednotlivé složky majetku, se mají co nejrychleji přeměnit na peněžní prostředky, bez jakýchkoliv ztrát (Nývltová, Marinič, 2010, s. 168).

Pro analýzu likvidity používáme tři základní ukazatele a to ukazatel běžné likvidity, ukazatel pohotovosti likvidity a ukazatel hotovostní likvidity.

- **Běžná likvidita** – nebo také likvidity třetího stupně, nám říká, kolikrát oběžná aktiva pokryjí krátkodobé cizí zdroje podniku. Doporučená hodnota ukazatele běžné likvidity se pohybuje okolo 1,5-2,5. Pokud je ukazatel roven 1, což nastane tehdy, pokud oběžná aktiva majetku a krátkodobé zdroje jsou si rovny, tak je podniková likvidita viditelně riziková i tehdy pokud jsou krátkodobé cizí zdroje vyšší než oběžná aktiva majetku. Podnik totiž financuje příliš oběžná aktiva cizími zdroji. Za rizikové lze i považovat pokud je ukazatel příliš vysoký, můžeme hovořit o tom, že podnik má drahé financování či mnoho pracovního kapitálu.

$$\text{Běžná likvidita} = \text{Oběžná aktiva} / \text{Krátkodobé cizí zdroje} \quad (8)$$

- **Pohotová likvidita** – což je likvidita druhého stupně, doporučená hodnota pro tento ukazatel se pohybuje okolo 1-1,5, Pokud ukazatel bude menší, než 1, měl by podnik myslet na případný prodej zásob ze skladu.

$$\text{Pohotová likvidita} = \text{Krátkodobé pohl.} + \text{krátkodobý fin. majetek} / \text{Kr. cizí zdroje} \quad (9)$$

- **Okamžitá likvidita** – neboli také hotovostní likvidita a likvidita prvního stupně. Doporučený ukazatel by se měl pohybovat okolo 0,2-0,5. Pokud ukazatel vykazuje příliš vysoké hodnoty, svědčí to o tom, že podnik neefektivně využívá finančních prostředků.

$$\text{Hotovostní likvidita} = \text{Krátkodobý finanční majetek} / \text{Krátkodobé cizí zdroje} \quad (10)$$

(Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 91-92)

5.3.3 Analýza rentability

Analýzu rentability můžeme také charakterizovat jako, výnosnost vloženého kapitálu nebo i ziskovost. Analýza rentability je měřítkem, které využívá investovaný kapitál a měří schopnost vytváření zisku, neboli jinak řečeno, schopnost podniku vytvářet nové zdroje. Analýza rentability je vyjádřena v procentech. Nejčastěji využívané ukazatele si uvedeme již níže.

- **Rentabilita tržeb** – tento ukazatel nám sděluje, že zisková marže je důležitým ukazatelem pro klasifikaci úspěšného podnikání. V čitateli zlomku uvádíme jako veličinu zisk před zdaněním, ale můžeme zde doporučit i veličinu EBIT či zisk před zdaněním. To samé i ve jmenovateli zlomku, kde uvádíme veličinu tržby, můžeme použít místo toho veličinu výnosy. Tohle provádí podnik dle své potřeby.

$$\text{Rentabilita tržeb (ROS)} = \text{Zisk} / \text{Tržby} \quad (11)$$

- **Rentabilita celkového kapitálu** – je to velmi důležitý ukazatel, který vyměřuje výkonnost podniku, nebo to také nazýváme jako produkční síla podniku.

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu (ROA)} = \text{EBIT} / \text{Aktiva} \quad (12)$$

- **Rentabilita vlastního kapitálu** – měří, kolik vloženého vlastního kapitálu vlastníky přináší společnosti zisk. Tento výsledek by se měl pohybovat nad dlouhodobým průměrem úročených vkladů.

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)} = \text{Čistý zisk} / \text{Vlastní kapitál} \quad (13)$$

Analýza rentability využívá i ostatních ukazatelů jako jsou například rentabilita investovaného kapitálu (ROI) nebo rentabilita úplatného kapitálu (ROCE), (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 98-101).

5.3.4 Ukazatelé aktivity

Ukazatel aktivity nebo také se často vyznačuje jako řízení aktiv. Ukazatelé aktivity vyjadřují, zda je velikost jednotlivých složek aktiv v rozvaze v poměru k budoucím či současným hospodářským činnostem odpovídající (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 103).

Ukazatelé aktivity hodnotí propojenost jednotlivých složek aktiv. Pokud má podnik mnoho aktiv, než je potřebné, přináší mu to nadbytečné náklady a tím nižší i zisk, pokud má naopak podnik méně aktiv, než je potřebné, přichází o možné tržby, které mohly nastat (Hrdý, Horová, 2009, s. 127).

- **Obrat aktiv** – minimální doporučená hodnota pro tento ukazatel se doporučuje 1, čím větší má hodnotu tento ukazatel tím je to pro podnik lepší. A naopak, pokud má ukazatel hodnotu menší než jedna, znamená to, že podnik má neúměrnou vybavenost majetkem a neefektivně ho využívá.

$$\text{Obrat aktiv} = \text{Tržby} / \text{Aktiva} \quad (14)$$

- **Obrat dlouhodobého majetku** – tento ukazatel je postavený na stejné bázi jako ukazatel obrat aktiv. Liší se však v tom, že tento ukazatel využívá na posouzení pouze využití investičního majetku.

$$\text{Obrat aktiv} = \text{Tržby} / \text{Dlouhodobý majetek} \quad (15)$$

- **Doba obratu zásob** – udává, jak dlouhá je doba, jednoho obratu neboli jaký je nutný čas k tomu, aby byly navráceny peněžní prostředky, které podnik vynaložil.

$$\text{Doba obratu zásob} = \text{Průměrný stav zásob} / \text{Tržby} * 360 \quad (16)$$

Někdy je také brát v potaz i náklady, které jsou vhodnější volbou než tržby a to v případném hodnocení zásob.

$$\text{Doba obratů zásob} = \text{Průměrný stav zásob} / \text{Náklady} * 360 \quad (17)$$

- **Doba obratu pohledávek** – je doba, kdy podnik musí čekat, než obdrží finanční prostředky od svých odběratelů za odprodej služeb či zboží. Výsledná hodnota ukazatel se porovnává s dobou splatnosti faktur, čím je tato doba delší, znamená to pro podnik, že má větší potřebu brát si úvěr a s každým úvěrem rostou samozřejmě i náklady.

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \text{Průměrný stav pohledávek} / \text{Tržby} * 360 \quad (18)$$

- **Doba obratu závazků** – je doba, za kterou je podnik schopen splatit své závazky dodavateli. Tento ukazatel, by měl dosáhnout průměrně stejné hodnoty jako ukazatel doby obratu pohledávek. Je známo, že pro podnik je výhodné, pokud doba obratu závazku je delší než doba obratu pohledávek.

$$\text{Doba obratu závazků} = \text{Krátkodobé závazky} / \text{Tržby} * 360 \quad (19)$$

(Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 103-105).

5.4 Souhrnné ukazatele

Tito ukazatelé mají za úkol zhodnotit celkové výsledky finanční analýzy. Cíle těchto ukazatelů je včas zhodnotit finanční situaci podniku a předpovědět i další budoucí vývoj podniku (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 131; Hrdý, Horová, 2009, s. 133). V praxi rozlišujeme dvě skupiny souhrnných ukazatelů:

- **Bankrotní modely** – tyto modely informují uživatele o tom, zda nebude podnik v budoucí době ohrožen bankrotem. Pokud je podnik ohrožen bankrotem, tak určitý čas před touto událostí, podnik vykazuje jasné symptomy, které jsou typické pro bankrot. Typické symptomy poznáme dle toho, že podnik má dlouhodobé problémy s běžnou likviditou, s rentabilitou vloženého celkového kapitálu a s vysokým čistým pracovním kapitálem (Růčková, 2010, s. 72).
- **Bonitní modely** – tyto modely mají za úkol diagnostikovat finanční zdraví podniku. Jejich cílem je zjistit, zda vybraný podnik se řadí mezi prosperující či neprosperující firmy. Bonitní modely tedy srovnávají vybraný podnik s ostatními. Podniky však musí mít stejný obor podnikání.

5.4.1 Bankrotní model – Tafflerův model

Tafflerův model je jeden ze základních používaných bankrotních modelů. Tafflerův model, byl poprvé zveřejněn v roce 1977. Tento model je vyjádřen jak v základním tak i v modifikovaném tvaru, dle toho, jak jsou interpretovány hodnoty ukazatelů a jejich celkové ohodnocení (Růčková, 2010, s. 76). V bakalářské práci využijí pouze základní tvar Tafflerova modelu.

$$ZT(z) = 0,53 * EBT/KZ + 0,13 * OA/CZ + 0,18 * KZ/CA + 0,16 * (FM - KZ)/PN \quad (20)$$

Kde: EBT – zisk před zdaněním

KZ – krátkodobé závazky

OA – oběžná aktiva

CZ – cizí zdroje

CA – celková aktiva

FM – finanční majetek

PN – provozní náklady

Pokud bude výsledek nižší než 0, znamená to, že má podnik vysokou pravděpodobnost, že nastane bankrot. Pokud výsledek bude vyšší než 0, je na tom podnik dobře a pravděpodobnost, že nastane bankrot, je velmi nízká (Ručková, 2010, s. 76-77)

5.4.2 Bonitní model – Index IN99

Tento model, má za úkol vyjádřit finanční zdraví podniku neboli výkonnost podniku z hlediska vlastníka. Lze ho vyjádřit rovnicí:

$$IN99 = -0,017*CA/CZ + 4,573*EBIT/CA + 0,481*V/CA + 0,015*OA/(KZ+KBÚ) \quad (21)$$

Kde: CA – celková aktiva

CZ – cizí zdroje

EBIT – zisk před úroky a zdaněním

V – výnosy

OA – oběžná aktiva

KZ – krátkodobé závazky

KBÚ – krátkodobé bankovní úvěry

Pokud hodnota indexu vychází vyšší než 2,07, znamená to, že podnik vykazuje kladný ekonomický zisk, ale pokud je hodnota indexu nižší než 0,684, znamená to, že podnik vykazuje záporný ekonomický zisk (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 133)

II. PRAKTICKÁ ČÁST

6 PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI

6.1 Základní údaje společnosti ENERGOROZVODY, s. r. o.

Název společnosti: ENERGOROZVODY, s. r. o.

Sídlo: Počernická 168

100 99, Praha 10

IČ: 25368745

Právní forma: Společnost s ručeným omezeným

Soud: Městský soud v Praze, odd. vložka C 91672

Vznik společnosti: 20. března 1997

Základní kapitál: 102 000 Kč

Statutární orgán: Milan Jeřábek, Milan Jeřábek ml.

6.2 Vývoj společnosti

Společnost ENERGOROZVODY s.r.o. byla založena a zapsána do obchodního rejstříku 20. 3. 1997 společníky panem Milanem Jeřábkem, panem Janem Šmídem a paní Vlastou Dvořáčkovou. Každý společník vložil 34000 Kč, tedy každý měl 1/3 podíl. Paní Vlasta Dvořáčková ukončila svou činnost ve firmě v roce 2002 a svůj podíl odprodala zbývajícím dvěma společníkům.

Sídlem společnosti byl Rapotín, kde působil jednatel společnosti pan Jan Šmída a kde byl velkosklad osvětlovací techniky a projekční kancelář. Firma měla dále provozovnu v Javorníku, kde bylo umístěno středisko montáží, toto řídil pan Jeřábek. Od roku 2003 se sídlem společnosti stala Praha, provozovny zůstaly v Rapotíně, Javorníku, od roku 2009 přibyla provozovna v Jeseníku a od roku 2011 přibýly provozovny v Bruntálu a v Krnově.

Firma se zaměřovala na prodej osvětlovací techniky, projekční činnost ve výstavbě a montáže, opravy, revize a zkoušky elektrických zařízení. Významný podíl na zakázkách měla společnost SAZKA a.s., pro kterou firma ENERGOROZVODY s.r.o. zajišťovala výrobu a montáž světelného označení ve všech sběrnách SAZKY po celé ČR.

V roce 2007 došlo k další změně vlastnické struktury. Pan Jan Šmída převedl celý podíl na svou dceru Petru Hojgrovou a pan Milan Jeřábek st. převedl 24 % podíl na svého syna pana Milana Jeřábka ml. a zůstalo mu tak 26% podílu na firmě.

Jednateli firmy byli od roku 2007 pan Milan Jeřábek, pan Milan Jeřábek ml. a paní Petra Hojgrová.

Paní Petra Hojgrová v roce 2014 odstoupila z funkce jednatelky i jako společník a odprodala svůj podíl zbývajícím společníkům. V současné době vlastní pan Milan Jeřábek 50% podíl a pan Milan Jeřábek ml. taktéž 50% podíl.

Zaměření výrobní náplně firmy ENERGOROZVODY s.r.o. je od počátku založení firmy víceméně stabilní. Jen od prodeje osvětlovací techniky firmy upustila.

V současné době je ukončena spolupráce se společností SAZKA a.s. a hlavním odběratelem se stala ČEZ a.s., pro kterou jsou ENERGOROZVODY s.r.o. smluvním partnerem. Pro tuto společnost firma ENERGOROZVODY s.r.o. provozuje kontaktní místa v Bruntálu a Krnově, dále provádí projekty pro montáže přípojek NN, DTS a jejich realizaci. Tyto zakázky získává firma ENERGOROZVODY s.r.o. na základě výběrových řízení, které ČEZ a.s. vyhlašuje.

Dále se společnost soustřeďuje na rekonstrukce a modernizace veřejného osvětlení měst a obcí, a to jak na jejich projektování, tak realizaci staveb. I tyto práce jsou získávány formou výběrových řízení.

Momentálně společnost zaměstnává 36 zaměstnanců, řadí se tedy mezi malé společnosti. Hrubá mzda na jednoho zaměstnance je v průměru 22 000 Kč. Průměrná hrubá mzda v České republice činí 9 900 Kč, ENERGOROZVODY, s. r. o. mají tedy průměrnou mzdu vyšší o 12 100 Kč než je běžná průměrná mzda v České republice. Roční obrat společnosti ENERGOROZVODY, s. r. o. ke dni 31. 3. 2015 činí 34 000 tis. Kč.

6.3 Předmět podnikání

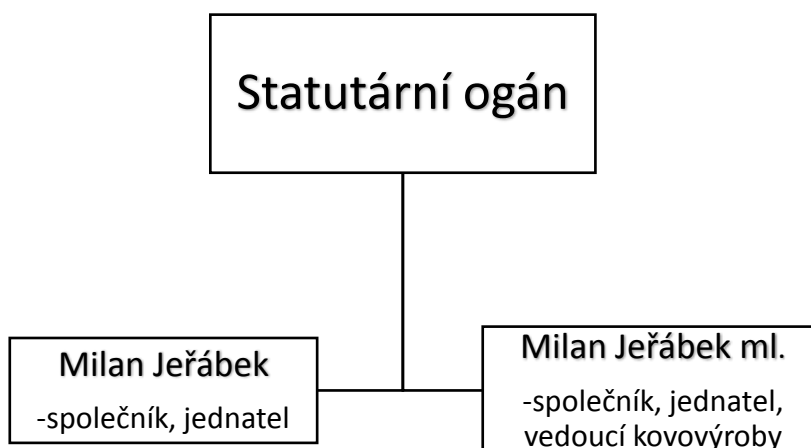
Společnost ENERGOROZVODY, s. r. o. se především zabývá:

- Veřejné osvětlení
- Osvětlení staveníšť a tunelů
- Parkové a zahradní osvětlení
- Osvětlení výrobních a skladových hal a osvětlení kanceláří

- Zpracování studií se zaměřením na výrazné úspory elektrické energie
- Zpracování projektových dokumentací včetně územního a stavebního řízení
- Zpracování světelně technických výpočtů (pro vlastní osvětlovací techniku)
- Dodávky a stavby stožárů, kompletní montáže a dodávky staveb včetně kabelových rozvodů
- Rekonstrukce a modernizace veřejného osvětlení se zaměřením na úspory elektrické energie
- Dodávka kompletních staveb vysokého a nízkého napětí a také dodávka kompletních trafostanic (www.energorozvody.cz, © 2013).

6.4 Struktura společnosti

Společnost je vlastněna dvěma jednatelem, kteří jsou i zároveň statutárními orgány společnosti. Každý jednatel zastupuje a jedná za společnost samostatně.



Obrázek 2 Struktura společnosti

7 SWOT ANALÝZA

SWOT analýza patří mezi jednoduchý nástroj, který je sestavován k identifikaci silných a slabých stránek a také k příležitostem a hrozeb společnosti. Je to velmi obecná analýza.

Tabulka 3 SWOT analýza společnosti ENERGOROZVODY, s. r. o.

Silné stránky	Slabé stránky
<ul style="list-style-type: none"> - dlouholeté zkušenosti v oboru - finanční stabilita - kvalifikovaný personál - smluvní partner skupiny ČEZ - kvalitní služby 	<ul style="list-style-type: none"> - nízký počet zaměstnanců - nízká úroveň marketingové komunikace - lokalizace - nízký počet zakázek
Příležitosti	Hrozby
<ul style="list-style-type: none"> - zahraniční zakázky - rozvoj služeb - rozšíření výroby - vylepšení webových stránek - rozšíření pracovních míst 	<ul style="list-style-type: none"> - legislativní změny - technologický vývoj - navýšení nákladů - silná konkurence - nesplnění podmínek smluvních partnerů

Mezi **silné stránky** společnosti ENERGOROZVODY, s. r. o. je především stabilní finanční stabilita a také, že je smluvním partnerem skupiny ČEZ. To, že je smluvním partnerem skupiny ČEZ považují za velmi pozitivní. Dále společnost nabízí kvalitní služby již od roku 1997 a má velice kvalifikovaný personál.

Naopak mezi **slabé stránky** společnosti patří nízká úroveň marketingové komunikace. Webové stránky jsou přehledné, ale osobně bych uvítala více informací o firmě a jejím vývoji. Také marketing společnosti je velmi slabý. Společnost se nachází v Olomouckém kraji, okres Jeseník, kde má velmi vysokou konkurenci v oboru, to vede i k tomu, že nemá příliš zakázek, aby pak mohla zaměstnat více zaměstnanců.

Jak již jsem zmiňovala, společnost se nachází v okrese Jeseník, má velkou **příležitost** nabídnout své služby i do zahraničí a to především do Polska. Prozatím své služby zkouší

nabízet ve Slovensku. Pokud společnost bude exportovat své služby do zahraničí, je to velká příležitost jak rozšířit výrobu, tak i rozšířit své nabízené služby a zaměstnat více lidí.

Hrozbou pro společnost je však, že nastanou nepříznivé legislativní jevy, ale větší hrozbou je technologický vývoj, který sebou nese samozřejmě vyšší náklady. Jak již jsem zmiňovala, společnost má velkou konkurenci, která by mohla vést k nižším nabídkám pohledávek. Společnost je smluvním partnerem ČEZ a musí dodržovat přísné podmínky, pokud by je nedodržela či porušila, partnerství skončí a to by nebylo pro ENERGOROZVODY, s. r. o. pozitivní.

8 FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI

Společnost ENERGOROZVODY, s. r. o. jsme se rozhodla srovnávat se společností EMONTAS, s. r. o., která je silným konkurentem. Společnost EMONTAS, s. r. o., působí také v Olomouckém kraji, ale od roku 2010 založila společnost pobočku, která má zajišťovat elektromontážní práce i v Ostravském regionu. Předmětem činnosti společnosti jsou:

- instalace a opravy elektronických zařízení
- montáž a opravy vyhrazených elektronických zařízení
- projektování elektronických zařízení
- montáž veřejného osvětlení a průmyslových trafostanic
- montáž, údržba a servis telekomunikačních zařízení, atd.

EMONTAS, s. r. o., působí na trhu již 14 let a byla založena bývalými zaměstnanci Severomoravské energetiky, a. s. Společnost je rovněž smluvní partner skupiny ČEZ. Nyní společnost zaměstnává okolo 25 zaměstnanců, řadí se tedy taktéž mezi malé firmy dle počtu zaměstnanců. Roční obrat společnosti činí (www.emontas.cz, © 2010).

K výpočtům finanční analýzy jsem použila účetní výkazy společnosti v letech 2012 – 2014, které jsou k dispozici na webových stránkách www.justice.cz. Účetní výkazy, jsou také součástí přílohy bakalářské práce. V závěru bakalářské práce jsou uvedeny výsledky a doporučení, které by měli vést k zlepšení finanční situace společnosti ENERGOROZVODY, s. r. o.

8.1 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů, jak již jsme zmiňovali, zahrnuje vertikální a horizontální analýzu. Analýza absolutních ukazatelů se využívá, k procentnímu rozboru komponentů a také k analýze vývojových trendů. K výpočtu použijeme účetní výkazy a to, rozvahu a výkaz zisků a ztrát.

8.1.1 Analýza majetkové a finanční struktury rozvahy

U vertikální analýzy majetkové a finanční struktury je zkoumáno, že každá individuální položka z rozvahy je vybrána k základu, který představuje 100%. Jako základnu jsem zvolila bilanční sumu aktiv a pasiv. Horizontální analýza představuje porovnání změn dané

položky v časovém intervalu. Výpočty vertikální a horizontální analýzy majetkové a finanční struktury rozvahy jsou uvedeny v tabulce 4, 5, 6 a 7.

Vertikální a horizontální analýza aktiv

Tabulka 4 Vertikální a horizontální analýza aktiv – ENERGOROZVODY, s. r. o.

Ukazatel	Vertikální analýza			Horizontální analýza	
	2012	2013	2014	13/12	14/13
Aktiva	100%	100%	100%	-31,32%	-4,54%
Dlouhodobý majetek	22,76%	22,56%	21,94%	-31,95%	-7,18%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,39%	0,18%	0,16%	-69,57%	-14,29%
Dlouhodobý hmotný majetek	22,37%	22,39%	21,78%	-31,28%	-7,12%
Oběžná aktiva	77,24%	77,44%	78,06%	-31,95%	-3,27%
Zásoby	9,40%	13,37%	13,33%	-2,32%	-4,87%
Krátkodobé pohledávky	49,73%	41,17%	40,51%	-43,14%	-6,08%
Krátkodobý finanční majetek	14,07%	20,95%	22,66%	-15,69%	-12,93%
Časové rozlišení aktivní	1,04%	1,94%	1,57%	28,73%	-23,18%

Tabulka 5 Vertikální a horizontální analýza aktiv – EMONTAS, s. r. o.

Ukazatel	Vertikální analýza			Horizontální analýza	
	2012	2013	2014	13/12	14/13
Aktiva	100%	100%	100%	-13,32%	7,87%
Dlouhodobý majetek	51,82%	55,68%	48,98%	-6,86%	-5,12%
Dlouhodobý hmotný majetek	50,50%	54,15%	47,56%	-7,04%	-5,26%
Oběžná aktiva	48,18%	44,32%	51,02%	-20,26%	24,18%
Zásoby	4,81%	3,58%	4,77%	-35,48%	43,80%
Krátkodobé pohledávky	31,22%	36,94%	38,67%	2,57%	12,90%
Krátkodobý finanční majetek	12,15%	3,80%	7,58%	-72,90%	115,42%

Z hlediska meziročních změn **aktiv**, tak u sledované společnosti se zaznamenal silný pokles mezi lety 2012 a 2013, silný pokles za sledované roky zaznamenala i srovnávací společnost. V roce 2013 a 2014 u společnosti ENEREGOROZVODY, s. r. o. byl zaznamenán pokles, ale ne tak silný jak v minulých letech. Naopak EMONTAS, s. r. o. zaznamenal nárůst aktiv v letech 2013 a 2014.

Dlouhodobý majetek společnosti ENEREGOROZVODY, s. r. o. má pouze podíl na celkových aktivech okolo 22%, který ve sledovaných letech mírně klesá. Oproti společnosti EMONTAS, s. r. o. u kterého dlouhodobý majetek má podíl na aktivech cca 50%, ale také ve sledovaných letech zaznamenáváme mírný pokles.

U sledované společnosti mají **oběžná aktiva** velmi silný podíl, který se ve srovnávaných letech pohybuje okolo 75%. Velkou část ho tvoří především **krátkodobé pohledávky**, které mají podíl v letech 2012 až 49,73% , ale v ostatních sledovaných letech tento podíl klesá. Oproti společnosti EMONTAS, s. r. o., která má podíl oběžných aktiv okolo 48% - 50% na celkových aktivech. Velkou část oběžných aktiv tvoří také, jak u sledované společnosti krátkodobé pohledávky, ale s podílem už nižším a to cca nad 30%, které ve sledovaných letech mírně rostou.

Krátkodobý finanční majetek u společnost ENEREGOROZVODY, s. r. o. v letech 2012 – 2014 neustále klesá, ale stále má společnost dostatek svých finančních prostředků. U srovnávané společnosti zaznamenáváme silný pokles v roce 2013 a až o -72,90%. Předpokládám, že tento rok pro firmu nebyl příznivý, ale v následujícím roce zaznamenáváme obrovský nárůst krátkodobého majetku a to až o 115,42%.

Vertikální a horizontální analýza pasiv

Tabulka 6 Vertikální a horizontální analýza pasiv – ENERGOROZVODY, s. r. o.

Ukazatel	Vertikální analýza			Horizontální analýza	
	2012	2013	2014	13/12	14/13
Pasiva	100%	100%	100%	-31,32%	-4,54%
Vlastní kapitál	65,69%	68,77%	60,21%	-28,11%	-16,42%
Základní kapitál	0,58%	0,85%	0,89%	0,00%	0,00%
VH minulých let	65,60%	94,46%	58,00%	-1,10%	-41,39%
VH běžné období	-0,55%	-26,63%	1,23%	3257,89%	-104,42%
Cizí zdroje	32,80%	31,23%	39,79%	-34,59%	-21,62%
Krátkodobé závazky	31,30	29,86%	35,12%	-34,47%	12,27%
Bankovní úvěry a výpomoci	1,50%	1,37%	4,67%	-37,16%	225,61%
Časové rozlišení pasivní	1,51%	0,00%	0,00%	-100,00%	0,00%

Tabulka 7 Vertikální a horizontální analýza pasiv – EMONTAS, s. r. o.

Ukazatel	Vertikální analýza			Horizontální analýza	
	2012	2013	2014	13/12	14/13
Pasiva	100%	100%	100%	-13,32%	7,87%
Vlastní kapitál	72,42%	79,95%	75,54%	-4,30%	1,92%
Základní kapitál	0,63%	0,73%	0,67%	0,00%	0,00%
VH minulých let	69,01%	82,74%	93,61%	3,94%	-4,34%
VH běžné období	2,72%	-3,59%	1,42%	-214,62%	142,61%
Cizí zdroje	27,58%	20,05%	24,46%	-36,98%	31,60%
Krátkodobé závazky	23,49%	17,36%	22,15%	-35,94%	37,69%
Bankovní úvěry a výpomoci	3,86%	2,70%	2,31%	-39,51%	-7,56%

U obou společností má **vlastní kapitál** velmi silný podíl na celkových pasívech. U společnosti ENERGOROZVODY, s. r. o. se podíl pohybuje nad 60%. V letech

2012 – 2014 zaznamenáváme neustálý pokles, v období 2012 – 2013 je pokles o -28,11%, v roce 2013 – 2014 je pokles nižší a to -16,42%. Společnost EMONTAS, s. r. o. má podíl vlastního kapitálu na celkových pasívech přes 72%. Mírný pokles zaznamenává také v letech 2012 – 2013 a to – 4,30%.

Co se týče **výsledku hospodaření za běžné období** má společnost ENERGOROZVODY, s. r. o. negativní podíl na pasívech, jelikož společnost v letech 2012 a 2013 vykazovala záporný výsledek hospodaření neboli ztrátu. Pokles v letech 2012 – 2013 je až -3257,89%. Silný nárůst výsledku hospodaření zaznamenáváme v roce 2013 – 2014 a to o 104,42%. Rok 2014 byla společnost zisková. U společnosti EMONTAS, s. r. o. zaznamenáváme silný pokles v letech 2012 – 2013 výsledku hospodaření a to -214,62%, protože rok 2013 byl pro společnost ztrátový. V letech 2013 – 2014 společnost dosahuje zisku a výsledek hospodaření za běžnou činnost narůstá až o 142,61%.

Cizí zdroje jak u sledované společnosti, tak u srovnávané společnosti se podíl na celkových pasívech pohybuje okolo 30%. V letech 2012 – 2013 u společnosti ENERGOROZVODY, s. r. o., cizí zdroje zaznamenali pokles o 34,47% naopak v letech 2013 – 2014 byl nárůst 21,62%. Společnost EMONTAS, s. r. o. měla také pokles cizích zdrojů v letech 2012 – 2013 a to o 36,98% a nárůst v letech 2013 – 2014 o 31,60%.

Ohledně **krátkodobých závazků a bankovních úvěrů a výpomocí**, můžeme říci, že u společnosti ENERGOROZVODY, s. r. o., je v letech 2012 – 2013 silný pokles a naopak v letech 2013 – 2014 je silný nárůst a to především u bankovních úvěrů až o 225,61%. Společnost EMONTAS, s. r. o., zaznamenává stejné výkyvy jako sledovaná společnost, akorát v letech 2013 -2014 u bankovního úvěru a výpomocí, je zaznamenán již menší pokles.

8.1.2 Analýza výnosů a nákladů

Vertikální a horizontální analýza výnosů

Tabulka 8 Vertikální a horizontální analýza výnosů – ENERGOROZVODY, s. r. o.

Ukazatel	Vertikální analýza			Horizontální analýza	
	2012	2013	2014	13/12	14/13
Výnosy	100%	100%	100%	-27,99%	20,23%
Výkony	96,92%	94,45%	96,92%	-29,82%	23,37%
Tržby za prodej DM a materiálu	2,52%	3,94%	1,10%	12,53%	-66,50%
Ostatní provozní výnosy	0,08%	0,06%	1,76%	-46,67%	3306,25%
Výnosové úroky	0,00%	-	-	-100%	-
Ostatní finanční výnosy	0,47%	1,55%	0,23%	136,69%	-82,25%

Tabulka 9 Vertikální a horizontální analýza výnosů – EMONTAS, s. r. o.

Ukazatel	Vertikální analýza			Horizontální analýza	
	2012	2013	2014	13/12	14/13
Výnosy	100%	100%	100%	-52,40%	14,43%
Výkony	98,78%	98,07%	94,57%	-52,74%	10,34%
Tržby za prodej DM a materiálu	0,65%	0,61%	3,74%	-54,69%	595,86%
Ostatní provozní výnosy	0,56%	1,08%	1,67%	-7,76%	76,52%
Výnosové úroky	0,02%	0,03%	0,01%	-17,65%	-71,43%

Ve sledovaných letech 2012 – 2013 dle tabulky, **celkové výnosy** klesly a to až o 27,99%, díky poklesu výnosů v roce 2013. V roce 2014 je zaznamenán nárůst a to o 23,37%. Stejný pokles i nárůst měla i srovnávaná společnost.

U obou společností tvoří **výkony** podíl nad 90%. Výkony u sledované společnosti nám v letech 2012 – 2013 poklesly o 29,82% a naopak v letech 2013 – 2014 narostly o 23,37%.

Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu u společnosti ENERGOROZVODY, s. r. o. rapidně poklesly v letech 2013 – 2014 a to až o 66,50%.

Naopak u společnosti EMONTAS, s. r. o., je v letech 2013 – 2014 zaznamenán silný nárůst o 595,86%. Rok 2014 byl pro společnost EMONTAS, s. r. o., velice příznivý.

U sledované společnosti, můžeme vidět, že **ostatní provozní výnosy** nám rapidně narostly a to až o celých 3306,25% neboli o 48000Kč oproti předcházejícímu roku.

Výnosové úroky nám u společnosti EMONTAS, s. r. o., neustále klesají.

Silný nárůst mezi roky 2012 – 2013 zaznamenáváme u **ostatních finančních výnosů** a to u sledované společnosti, až o 136,69%, ale následující rok je silný pokles o 82,25%.

Vertikální a horizontální analýza nákladů

Tabulka 10 Vertikální a horizontální analýza nákladů – ENERGOROZVODY, s. r. o.

Ukazatel	Vertikální analýza			Horizontální analýza	
	2012	2013	2014	13/12	14/13
Náklady	100%	100%	100%	-19,28%	6,51%
Výkonová spotřeba	55,17%	49,45%	53,77%	-27,66%	15,83%
Osobní náklady	37,40%	40,53%	38,78%	-12,52%	1,90%
Daně a poplatky	1,00%	2,59%	2,64%	109,19%	8,39%
Odpis DM	4,58%	4,78%	3,31%	-15,70%	-26,21%
Ostatní provozní náklady	1,78%	0,31%	0,14%	-85,89%	-53,33%
Nákladové úroky	0,04%	0,12%	0,14%	138,46%	41,44%
Ostatní finanční náklady	1,27%	1,33%	1,22%	-15,35%	-2,33%

Tabulka 11 Vertikální a horizontální analýza nákladů – EMONTAS, s. r. o.

Ukazatel	Vertikální analýza			Horizontální analýza	
	2012	2013	2014	13/12	14/13
Náklady	100%	100%	100%	-50,79%	10,92%
Výkonová spotřeba	78,93%	68,51%	72,64%	-57,28%	17,62%
Osobní náklady	15,96%	23,77%	23,73%	-26,07%	9,80%
Daně a poplatky	0,83%	0,35%	0,47%	-79,19%	48,24%
Odpisy DM	3,42%	4,13%	1,74%	-40,57%	-53,29%
Ostatní provozní náklady	0,46%	2,52%	1,29%	167,62%	-43,37%
Nákladové úroky	0,23%	0,22%	0,11%	-53,71%	-44,34%
Ostatní finanční náklady	0,11%	0,18	0,15%	-22,02%	-3,53%

Celkové náklady u obou společností zaznamenali v roce 2012 – 2013 silný pokles, ale v následujících letech 2013 – 2014 náklady opět mírně vzrostli.

U společnosti ENERGOROZVODY, s. r. o. má **výkonová spotřeba** podíl na celkových nákladech okolo 50%. Výkonová spotřeba poklesla v letech 2012 -2013 o 27,66%, ale v následujících letech 2013 – 2014 byl nárůst výkonové spotřeby o 15,83%. U srovnávací společnosti, má výkonová spotřeba podíl na celkových nákladech až okolo 70%.

Další velký podíl na celkových nákladech u sledované společnosti jsou **osobní náklady**, které představují podíl až okolo 40%, což je příliš na tak malou společnost. Společnost EMONTAS, s. r. o., má značně nižší podíl osobních nákladů na celkové náklady, který se pohybuje okolo 23%.

U sledované společnosti, je silný nárůst nákladů **daně a poplatky** a to především v letech 2012 – 2013 až o 109,19%, v následujících letech tento nárůst není již tak vysoký a je pouze 8,39%. EMONTAS, s. r. o., má v letech 2012 – 2013 silný pokles o 79,19%, ale v následujících letech se tento náklad zvýšil až o 48,24%.

U obou společností **odpisy dlouhodobé majetku** mírně klesají, což je pozitivní.

Ostatní provozní náklady u společnosti ENERGOROZVODY, s. r. o. nám ve sledovaných letech klesají. Oproti srovnávané společnosti, která zaznamenala silný nárůst ostatních provozních nákladů v letech 2012 – 2013 a to až 167,62%.

U sledované společnosti v letech 2012 – 2013 je silný nárůst **nákladových úroků** až o 18 000 Kč, v letech 2013 – 2014 také narostly až o 13 000 Kč. Společnost EMONTAS, s. r. o., naopak zaznamenává ve sledovaných letech poklesy.

8.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Mezi rozdílové ukazatele analýzy, řadíme čistý pracovní kapitál, pohotové pracovní prostředky a čistě peněžně kapitálový fond. Do bakalářské práce použijí pouze výpočet čistého pracovního kapitálu.

8.2.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál je považován jako nejvýznamnější rozdílový ukazatel. Udává rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji a má vliv na platební schopnost podniku.

Tabulka 12 Čistý pracovní kapitál společnosti ENERGOROZVODY, s. r. o.

Položky z rozvahy	2012	2013	2014
Oběžná aktiva	13292	9045	8749
Zásoby	1640	1602	1524
Krátkodobé pohledávky	8675	4933	4633
Krátkodobý finanční majetek	2977	2510	2592
Krátkodobé závazky	5721	3742	4551
Čistý pracovní kapitál	7571	5303	4198
Čistý pracovní kapitál/Oběžná aktiva	56,96%	58,63%	47,98%

Čistý pracovní kapitál ve všech sledovaných letech nabývá kladných hodnot, což je pro společnost pozitivní a znamená to, že krátkodobý majetek je vyšší než krátkodobé závazky. Podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech, by se měl dle doporučené hodnoty pohybovat v rozmezí 30-50%. Doporučenou hodnotu společnost splňuje pouze v roce 2014, což znamená, že v tomto roce byla společnost krátkodobě finančně stabilní. V letech 2012 a 2013 společnost doporučenou hodnotu nesplňovala, nejspíš na to mělo především silný vliv krátkodobých pohledávek, které tvoří velký podíl oběžných aktiv, hlavně v roce 2012.

8.3 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatelé se řadí mezi základní nástroje finanční analýzy a představují získat rychlou představu o finanční situaci podniku. Řadíme zde ukazatelé zadluženosti, likvidity, rentability a aktivity.

8.3.1 Analýza zadluženosti

Analýza zadluženosti měří výši rizika, kterou podnik nese při poměru vlastního kapitálu a cizích zdrojů. Pro výpočet zadluženosti jsem použila, tři základní ukazatelé a to, ukazatel zadluženosti, míra zadluženosti a úrokové krytí.

Tabulka 13 Ukazatel zadluženosti – ENERGOROZVODY, s. r. o.

Ukazatel	2012	2013	2014
Celková zadluženost	32,80%	31,23%	39,79%
Míra zadluženosti	49,93%	45,44%	66,09%
Úrokové krytí	-6,38	-101,9	4,20

Tabulka 14 Ukazatel zadluženosti – EMONTAS, s. r. o.

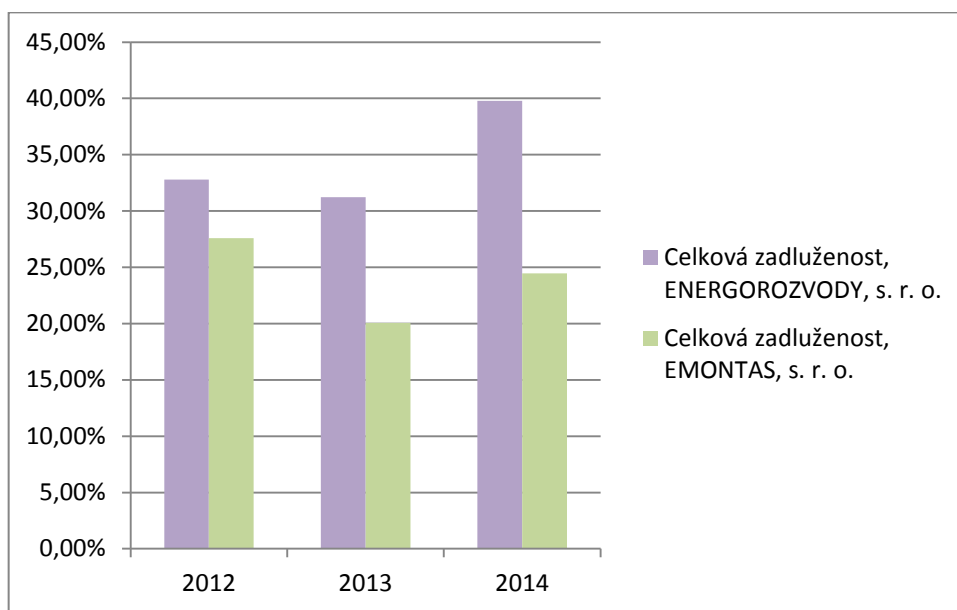
Ukazatel	2012	2013	2014
Celková zadluženost	27,58%	20,05%	24,46%
Míra zadluženosti	38,09%	25,08%	32,39%
Úrokové krytí	4,76	-8,32	8,14

Celková zadluženost patří mezi hlavní ukazatel zadluženosti. Doporučená literární hodnota se pohybuje okolo 30-60%. Společnost ENERGOROZVODY, s. r. o., doporučenou hodnotu splňuje. Ve sledovaných letech nebylo překročeno 60%, což znamená, že podnik má optimální výši svých závazků. Naopak společnost EMONTAS, s. r. o., v žádném sledovaném roce se nevezl do doporučené hodnoty, ale naopak celkovou zadluženost měl nižší než 30%. Podnik má málo cizích zdrojů a své závazky převážně financuje z oběžných aktiv.

Dalším ukazatelem, který se často používá, je **míra zadluženosti**. Co se týče sledované společnosti, tak ukazatelé ve sledovaných letech dosahují velkých výsledků. V roce 2014

byla míra zadluženosti až 66,09%. Společnost ENEREGOROZVODY, s. r. o. není příliš vhodným kandidátem vzít si další úvěr. Naopak u společnosti EMONTAS, s. r. o., míra zadluženosti dosáhla nejvyššího výsledku v roce 2012 a to 38,09%. Společnost je vhodným kandidátem vzít si další úvěr, pokud by byl potřeba.

Společnost ENEREGOROZVODY, s. r. o., v roce 2012 a 2013 měla záporné **úrokové krytí**, zejména v roce 2013 kdy to bylo až -101,9. Znamená to, že společnost nebyla schopna splácet úroky. Takto záporné úrokové krytí vyšlo díky tomu, že společnost v roce 2012 a 2013 byla ztrátová. Rok 2014 byl pro společnost pozitivnější, ale doporučená hodnota se uvádí vyšší než 5. Společnost EMONTAS, s. r. o., měl v roce 2012 úrokové krytí pozitivní, ale také nebylo vyšší než 5. Naopak v roce 2013 dosáhla také záporného výsledku a to -8,32 díky zápornému výsledku hospodaření. V roce 2014 má již úrokové krytí 8,14, což je pro společnost velmi pozitivní výsledek a je bez problému schopen splácet své úroky.



Obrázek 3 Celková zadluženost společností

8.3.2 Analýza likvidity

Analýza likvidity vyjadřuje schopnost podniku splácet své závazky včas a v plné výši. K výpočtu likvidity využíváme tři základní ukazatelé a to, běžnou likviditu, pohotovou likviditu a hotovostní likviditu.

Tabulka 15 Ukazatel likvidity – ENERGOROZVODY, s. r. o.

Ukazatel	2012	2013	2014
Běžná likvidita	2,32	2,42	1,92
Pohotová likvidita	2,04	1,32	1,59
Hotovostní likvidita	0,52	0,67	0,57

Tabulka 16 Ukazatel likvidity – EMONTAS, s. r. o.

Ukazatel	2012	2013	2014
Běžná likvidita	1,76	2,21	2,09
Pohotová likvidita	1,59	2,03	1,89
Hotovostní likvidita	0,44	0,19	0,31

Běžná likvidita by se měla pohybovat v rozmezí 1,5 – 2,5. Obě společnosti hodnotu běžné likvidity splňují.

U **pohotové likvidity** by měl ukazatel nabývat hodnot v rozmezí 1 - 1,5. Společnosti tento ukazatel také splňují. Pokud by společnosti měli pohotovou likviditu nižší než 1, museli by popřípadě odprodat své zásoby. Ani jedna se společnosti, se však této hodnotě neblíží.

Co se týče **hotovostní likvidity**, tak tady se doporučuje hodnota v rozmezí 0,2 – 0,5. Společnost ENERGOROZVODY, s. r. o. ve všech sledovaných letech tuto hodnotu překračuje, v roce 2012 je hodnota překročena o pouze 0,02, ale v roce 2013 je hodnota překročena až o 0,17. Znamená to, že společnost neefektivně využívá svých finančních prostředků a měly by s nimi nakládat jinak. Naopak společnost EMONTAS, s. r. o. doporučenou hodnotu splňuje ve všech sledovaných letech až na malou výjimku v roce 2013, kde hotovostní likvidita byla o 0,01 nižší. Srovnávaná společnost se svými finančními prostředky nakládá dobře.

8.3.3 Analýza rentability

Analýza rentability nebo také výnosnost vloženého kapitálu, měří jak je společnost schopna dosahovat zisku pomocí vloženého kapitálu. Pro analýzu rentability použijeme základní ukazatelé a to, ukazatele rentability tržeb, rentability aktiv a rentability vlastního kapitálu.

Tabulka 17 Ukazatel rentability – ENERGOROZVODY, s. r. o.

Ukazatel	2012	2013	2014
Rentabilita tržeb	-0,27%	-12,37%	0,45%
Rentabilita aktiv	-0,48%	-26,37%	1,62%
Rentabilita vlastního kapitálu	-0,84%	-38,72%	2,05%

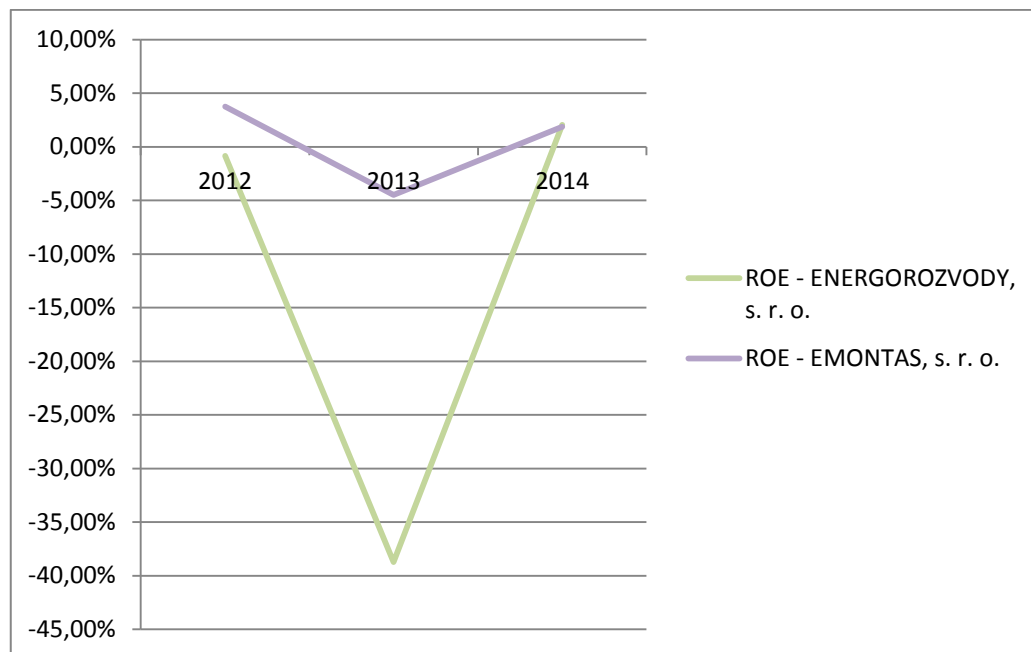
Tabulka 18 Ukazatel rentability – EMONTAS, s. r. o.

Ukazatel	2012	2013	2014
Rentabilita tržeb	0,87%	-2,09%	0,78%
Rentabilita aktiv	3,44%	-3,21%	1,62%
Rentabilita vlastního kapitálu	3,75%	-4,50%	1,88%

U společnosti ENERGOROZVODY, s. r. o., **rentabilita tržeb** dosahovala v letech 2012 a 2013 záporných hodnot a to díky tomu, že společnost vykazovala záporný výsledek hospodaření. V roce 2014 rentabilita tržeb nabyla kladného výsledku 0,45%. Co se týče u srovnávané společnosti, tak ta na tom byla lépe ve všech sledovaných letech. V roce 2012 měla kladnou rentabilitu tržeb a to 0,87%, ale v roce 2013 byla rentabilita tržeb také záporná, díky zápornému výsledku hospodaření.

Rentabilita aktiv u sledované společnosti nabyla opět záporných výsledků v letech 2012 a 2013 a to opět díky zápornému výsledku hospodaření, který ovlivňuje veškerou rentabilitu. V roce 2014 společnost ENERGOROZVODY, s. r. o., tak i společnost EMONTAS, s. r. o., měli stejnou rentabilitu aktiv a to ve výši 1,62%.

Co se týče **rentability vlastního kapitálu**, byla na tom společnost EMONTAS, s. r. o. lépe v letech 2012 a 2013, a to díky tomu, že v roce 2012 vykazovala společnost kladný výsledek hospodaření oproti sledované společnosti a v roce 2013 měla sice společnost záporný výsledek hospodaření, ale měla ho rozhodně nižší. V roce 2014 má společnost ENERGOROZVODY, s. r. o., vyšší rentabilitu vlastního kapitálu o 0,17%.



Obrázek 4 Rentabilita vlastního kapitálu společností

8.3.4 Analýza aktivity

Ukazatelé aktivity měří, jak je podnik schopen využívat vložené prostředky. Ukazatelé aktivity, lze vyjádřit jako podobu obratu jednotlivých položek.

Tabulka 19 Ukazatel aktivity – ENERGOROZVODY, s. r. o.

Ukazatel	2012	2013	2014
Obrat aktiv	2,05	2,15	2,71
Obrat dlouhodobého majetku	9,01	9,54	12,35
Doba obratu zásob	17 dní	23 dní	18 dní
Doba obratu pohledávek	88 dní	69 dní	54 dní
Doba obratu závazků	58 dní	53 dní	53 dní

Tabulka 20 Ukazatel aktivity – EMONTAS, s. r. o.

Ukazatel	2012	2013	2014
Doba obratu zásob	4 dny	8 dní	10 dní
Doba obratu pohledávek	36 dní	78 dní	77 dní
Doba obratu závazků	32 dní	43 dní	49 dní

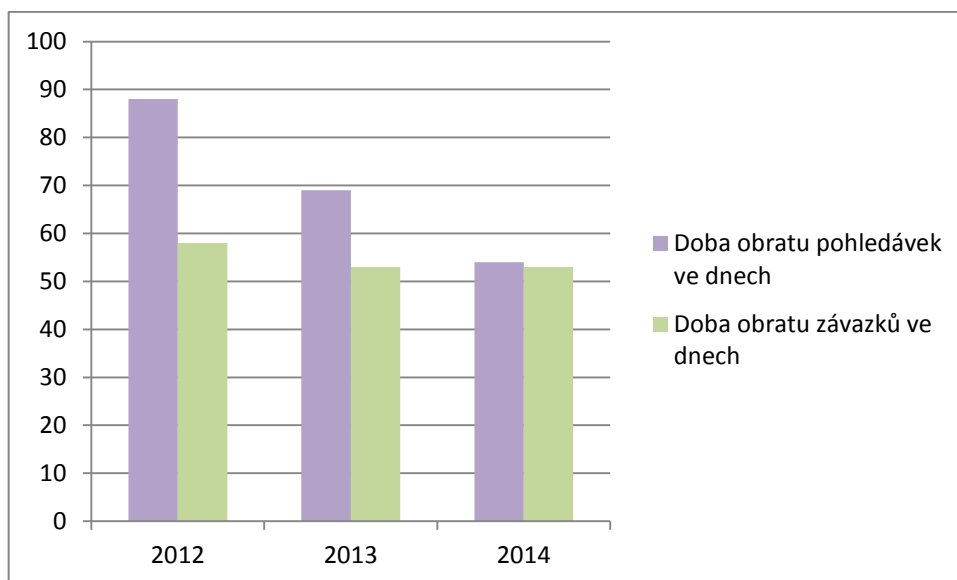
U **obratu aktiv** je doporučená hodnota 1, ale pokud bude hodnota vyšší, tím je to lepší. Sledovaná společnost se ve sledovaných letech neblíží k hodnotě 1, ale naopak ve všech letech je vyšší než 2. Obrat aktiv má tedy velmi dobrou.

Co se týče **obratu dlouhodobého majetku**, je na tom sledovaná společnost velmi dobře. Podnik totiž svůj dlouhodobý majetek nefinancuje finančním leasingem, takže hodnota není nadhodnocena.

Doba obratu zásob u společnosti ENERGOROZVODY, s. r. o., je delší než u společnosti EMONTAS, s. r. o., kde je doba obratu zásob kratší. Čím kratší doba obratu zásob tím menší náklady na skladování a také rychlejší zpeněžení.

Dobu obratu pohledávek má společnost ENERGOROZVODY, s. r. o. o něco nižší než společnost EMONTAS, s. r. o. V roce 2012 však sledovaná společnost měla dobu obratu pohledávek ve výši až 88 dní, ale postupem let tento ukazatel klesal. U společnosti EMONTAS, s. r. o., tento ukazatel rapidně narostl v roce 2013 a to až o 42 dní.

Doba obratu závazků by měla dosahovat, alespoň hodnoty doby obratu pohledávek. Co se týče společnosti ENERGOROZVODY, s. r. o., ta se lehce blíží k hodnotám obratu pohledávek, zejména v roce 2014. V roce 2012 se hodnoty silně odchylojí. Společnost EMONTAS, s. r. o., se hodnoty blíží v roce 2012, kde hodnota obratu závazků je dokonce nižší než hodnota obratu pohledávek. V letech 2013 a 2014 se silně odchylojí a to až o cca 30 dní. Doba obratu zásob by měla být menší než doba obratu pohledávek.



Obrázek 5 Ukazatelé aktivity společnosti ENERGOROZVODY, s. r. o.

8.4 Souhrnní ukazatelé

Souhrnní ukazatelé jsou využívány ve finanční analýze pouze jako doplňkoví ukazatelé. Jak bankrotní tak bonitní modely, mají za úkol zhodnotit výsledky finanční analýzy a předpovědět jejich další vývoj.

8.4.1 Bankrotní model – Tafflerův model

Bankrotní modely sledují, jestli je, společnost ohrožena dosáhnou bankrotu či ne.

Tabulka 21 Tafflerův model společnosti ENERGOROZVODY, s. r. o.

Výpočet – Tafflerův model	2012	2013	2014
0,53*EBT/KZ	-0,01	-0,47	0,02
0,13*OA/CZ	0,30	0,31	0,25
0,18*KZ/CA	0,06	0,05	0,06
0,16*(FM+KZ)/PN	0,09	0,07	0,08
ZT(z)	0,44	-0,04	0,41

V tabulce jsou vypočteny hodnoty Tafflerova modelu. Nejlepších hodnot dosáhla společnost v roce 2012 a také pak i v roce 2014. Rok 2013 byl pro firmu velmi rizikový, protože dle Tafflerova modelu, se společnost blížila k bankrotu. V tomto roce společnost vykazovala velmi záporný výsledek hospodaření.

8.4.2 Bonitní model – Index IN99

Bonitní modely charakterizují finanční zdraví firmy z hlediska vlastníka.

Tabulka 22 Index IN99 společnosti ENERGOROZVODY, s. r. o.

Výpočet – Index IN99	2012	2013	2014
$-0,017 \cdot CA/CZ$	-0,05	-0,05	-0,04
$4,573 \cdot EBIT/CA$	-0,02	-1,21	0,07
$0,481 \cdot V/CA$	0,99	1,03	1,30
$0,015 \cdot OA/(KZ+KBÚ)$	0,03	0,04	0,03
Index IN99	0,95	-0,19	1,36

Společnost ENERGOROZVODY, s. r. o., v žádném sledovaném roku nepřesáhla ukazatel větší jak 2,07. Znamená to, že společnosti můžou hrozit potencionální problémy. V roce 2013 měla společnost ukazatel záporný. Záporné hodnoty jsou způsobeny nízkou rentabilitou vlastního kapitálu, protože EBIT dosahoval vysoce záporných hodnot.

9 NÁVRHY A DOPORUČENÍ

V této závěrečné části zhodnotím výsledky finanční analýzy a navrhnu doporučení, které by měly vést ke zlepšení a opatření situace. Výsledky by měli vypovídat reálně o hospodaření společnosti. ENERGOROZVODY, s. r. o. jsem srovnávala se společností EMOMONTAS, s. r. o., k jejímuž srovnávání jsem použila dostupné účetní výkazy za roky 2012 až 2014.

U společnosti ENERGOROZVODY, s. r. o. jsem provedla SWOT analýzu. Mezi silné stránky společnosti považuju, že působí na trhu již od roku 1997 a také to, že je smluvním partnerem skupiny ČEZ. Společnost nabízí kvalitní služby, jelikož má velice kvalifikovaný personál. I přes své některé hospodářské nezdary, je společnost neustále finančně stabilní. Slabá stránka společnost je velmi nízká marketingová komunikace. Měli by se zaměřit především na propagaci své společnosti a také by měli zlepšit své webové stránky, které by měli být zajímavější a přehlednější pro zákazníka. Další slabá stránka podniku je lokalizace – Olomoucký kraj, ve kterém je velmi silná konkurence a tudíž je i méně zakázek. Společnost by měla zkusit nabídnout své služby do zahraničí, především do Polska, které leží pouhých 10 km od sídla společnosti.

Finanční analýzu jsem nejprve podrobila metodám absolutních ukazatelů, neboli využila jsem vertikální a horizontální analýzy. Rozvahu jsem nejdříve analyzovala pomocí majetkové a finanční struktury, kde bilanční suma aktiv u obou sledovaných společností zaznamenala silný pokles mezi roky 2012 a 2013, mírný pokles pokračoval i na dále, ale pouze již u sledované společnosti. Dlouhodobý majetek sledované společnosti má podíl na celkových aktivech okolo 22%, tento podíl nadále mírně klesá. Naopak společnost EMONTAS, s. r. o. má až 50% podíl na celkových aktivech. Co se týče oběžného majetku společnosti ENERGOROZVODY, s. r. o., velká část je tvořena krátkodobými pohledávkami. V roce měli krátkodobé pohledávky podíl na oběžných aktivech až 49,72%. Konkurenční společnost má podíl krátkodobých pohledávek na oběžných aktivech pouze 30%. Společnost ENERGOROZVODY, s. r. o. by se měla zaměřit na zkrácení doby inkasa dodavatelů. Krátkodobý finanční majetek ve sledovaných letech u společnosti ENERGOROZVODY, s. r. o., neustále klesá. V letech 2012-2013 byl pokles finančních prostředků až o 72,90% a v letech 2013-2014 byl pokles o 115,42%, ale společnost má neustále dostatek svých finančních prostředků.

Obě společnosti mají velký podíl základního kapitálu. Co se týče výsledku hospodaření tak pro obě firmy nebyl rok 2013 příznivý. Společnosti dosáhly negativního výsledku hospodaření. Společnost ENERGOROZVODY, s. r. o. zaznamenala silný pokles mezi roky 2012-2013 a to až o -3257,89%. Rok 2014 byl již pozitivní a obě společnosti dosáhli zisku. Cizí zdroje zaznamenaly v letech 2013-2014 silný nárůst o 21,62%, jelikož byl silný nárůst krátkodobých závazků a krátkodobých bankovním výpomocím.

Výnosů u obou společností v roce 2013 poklesly, ale v roce 2014 byl zaznamenán již silný nárůst výnosů. Výkony obou společností tvoří více jak 90% podíl výnosů. Tržby z prodeje dlouhodobého materiálu a majetku u společnosti ENERGOROZVODY, s. r. o., silně poklesly a to o -66,05% naopak u konkurenční společnosti tržby rapidně narostly a to až o 595,86%. Rok 2014 byl pro společnost EMONTAS, s. r. o., celkově velmi příznivý.

Celkové náklady u společností vzrostly v roce 2013, díky rostoucím nákladům, zaznamenaly společnosti ztrátu. Společnost ENERGOROZVODY, s. r. o. má velmi vysoké osobní náklady, které tvoří až 40% podíl. Tento silný podíl osobních nákladů je zapříčiněn tím, že zaměstnanci dělají příliš přesčasů. Navrhují tedy lepší organizaci práce a tím, by také odpadlo proplácení hodin navíc, včetně příplatků. Nákladové úroky ve sledovaných letech 2012-2014 narostli až o 31000Kč, jelikož ve sledovaných letech si společnost vypůjčila mnoho krátkodobých bankovních úvěrů na výstavbu budovy, ve které probíhá výroba.

Vývoj čistého pracovního kapitálu ve sledovaných letech 2012-2014 byl neustále pozitivní, což znamená, že společnost má neustále dostatek oběžného majetku, jehož pomocí může hradit své krátkodobé závazky. V knižních zdrojích se uvádí, že optimální čistý pracovní kapitál, by se měl pohybovat v rozmezí 30-50%. Hodnotu společnost ENERGOROZVODY, s. r. o. splňovala pouze v roce 2014. V letech 2012 a 2013 měly silný podíl na čistém pracovním kapitálu krátkodobé pohledávky, které tvořili až 40% oběžných aktiv. Na krátkodobé pohledávky by se měli majitelé zaměřit a pokusit se je snížit.

U poměrových ukazatelů jsem se nejprve zaměřila na ukazatele zadluženosti. Celkovou zadluženost obě společnosti splňují. Cizí zdroje v žádných sledovaných letech nepřevyšují vlastní kapitál. Ale míru zadluženosti má společnost ENERGOROZVODY, s. r. o. poměrně vysokou, především v roce 2014 kdy dosáhla hodnoty až 66,09%. Společnosti bych nedoporučovala brát si dlouhodobé či vysoké úvěry. Naopak konkurenční společnost má míru zadluženosti nižší než 30%, tam bych úvěr doporučila, pokud by byl potřeba. Úroko-

vé krytí u společností v roce 2013 bylo záporné a to zejména díky zápornému výsledku hospodaření. Rok 2014 byl již pro podniky příznivější a úrokové krytí nabylo kladných výsledků.

Ukazatelé likvidity běžné a pohotové, společnosti nabyly doporučených hodnot naprosto v pořádku. ENERGOROZVODY, s. r. o., však hotovostní likviditu překračoval ve všech sledovaných obdobích. Znamená to, že společnost neefektivně využívala svých finančních prostředků, jak již jsem zmiňovala, byly zaznamenány i silné poklesy financí.

Ukazatelé rentability jak u sledované společnosti, tak i u konkurenční společnosti nabývaly v roce 2013 záporných hodnot, díky již zmiňovanému zápornému výsledku hospodaření. Záporný výsledek hospodaření u společnosti ENERGOROZVODY, s. r. o., byl zapříčiněn tím, že v průběhu roku 2012 společnost nečekaně ukončila spolupráci se SAZKOU, a. s., která byla největším odběratelem. To měla za následek záporný výsledek hospodaření v letech 2012 a 2013. Nyní je společnost ponaučena a na krizové situaci již připravena a má již více odběratelů a není závislá na jediném odběrateli. Společnost zkouší prodat i své služby do zahraničí, tak se i očekává, že výsledek hospodaření do tří let poroste, protože teď už tam má mnoho odběratelů.

Obrat aktiv i dlouhodobého majetku má společnost ENERGOROZVODY, s. r. o., na dobré úrovni. Společnost EMONTAS, s. r. o., má velice rychlou dobu obratu zásob, která vychází nejvíce a to v roce 2014 pouhých 10 dní. Oproti sledované společnosti, která má dobu obratu zásob vyšší a to okolo 20 dní. Co se týče doby obratu pohledávek, tak je na tom společnost ENERGOROZVODY, s. r. o. lépe, protože dobu obratu pohledávek má na úrovni doby obratu závazků. Menší výkyv však zaznamenala v roce 2012, kdy tato hodnota byla až 88 dní. EMONTAS, s. r. o., má dobu obratu pohledávek horší. Má totiž nižší dobu obratu závazků, což není dobré a mělo by to být naopak.

Na základě výsledků Tafflerova modelu neboli bankrotního modelu, můžu říct, že společnost se neblíží k bankrotu. Rok 2013 byl ale pro společnost velmi kritický. Naopak Index IN99 – bonitní model, nám ve výsledku vyšel, že společnost nemá dobré finanční zdraví a že jí mohou hrozit potenciální problémy. Oba modely jsou, ale pouze orientační.

ZÁVĚR

Hlavním cílem bakalářské práce bylo zhodnotit finanční situaci společnosti ENERGOROZVODY, s. r. o., mezi roky 2012 až 2014. K výsledkům, ke kterým jsem dospěla, byly popsány v části bakalářské práce doporučení a zhodnocení.

Bakalářská práce byla rozdělena na dvě části. V první teoretické části jsem se zaměřila na rozbor odborných literárních pojmů, které úzce souvisí s finanční analýzou. Popsala jsem zde podstatu finanční analýzy, její hlavní a vedlejší cíle a také to, co je finanční zdraví podniku. Dále jsem popsala uživatele finanční analýzy (externí a interní), fundamentální a technologickou analýzu a detailněji jsem se pak zaměřila na metody a ukazatele finanční analýzy např. poměrovým či absolutním ukazatelům, které jsem následně implikovala i na praktickou část.

V druhé praktické části jsem na úvod charakterizovala základní údaje společnost ENERGOROZVODY, s. r. o. a její předmět podnikání. Uvedla jsem i SWOT analýzu společnosti, kde byly popsány jak slabé a silné stránky tak i příležitosti a hrozby, které mohou nastat. Rovněž jsem pospala společnost EMONTAS, s. r. o., se kterou jsem danou společnost srovnávala a která je jejím velmi silným konkurentem na trhu. Následně jsem provedla finanční analýzu společnosti ENERGOROZVODY, s. r. o. za období 2012 až 2014. Finanční analýzu jsem provedla za pomoci absolutních ukazatelů (vertikální a horizontální analýza), rozdílových ukazatelů (čistý pracovní kapitál), poměrových ukazatelů (ukazatelé zadluženosti, ukazatelé likvidity, ukazatelé rentability, ukazatelé aktivity) a souhrnných ukazatelů (Tafflerův model a Index IN99).

Následně jsem finanční analýzu vyhodnotila a s jejími výsledky jsem se vyjádřila v závěrečné části bakalářské práce návrhy a doporučení.

Závěrem, na základě provedené finanční analýzy můžu říct, že společnost ENERGOROZVODY, s. r. o. za sledované období dosahovala příznivých výsledků a je to finančně stabilní společnost, která je dobrým a spolehlivým partnerem pro budoucí obchodování.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

- [1] ČECHOVÁ, Alena. Manažerské účetnictví. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-2831-2.
- [2] ČIŽINSKÁ, Romana a Pavel MARINIČ. Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy. Vyd. 1. V Praze: Grada, 2010. ISBN 978-80-247-3158-2.
- [3] DLUHOŠOVÁ, Dana. Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita. 3., rozš. vyd. Praha: Ekopress, 2010, 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
- [4] GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. Finanční analýza a plánování podniku. 3. vyd. Praha: Oeconomica, 2008. ISBN 978-80-245-1108-5.
- [5] HRDÝ, Milan a Michaela KRECHOVSKÁ. Finance podniku. Vyd. 1. V Praze: Wolters Kluwer Česká republika, 2009. ISBN 978-80-7357-492-5.
- [6] JINDŘICHOVSKÁ, Irena. Finanční management. Vyd. 1. V Praze: C.H. Beck, 2013, xviii, 295 s. ISBN 978-80-7400-052-2.
- [7] KALOUDA, František. Finanční analýza a řízení podniku. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2015, 287 s. ISBN 978-80-7380-526-5.
- [8] KISLINGEROVÁ, Eva. Manažerské finance. 3. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-194-9.
- [9] KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013, 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.
- [10] KOZEL, Roman. Moderní marketingový výzkum. Vyd. 1. V Praze: Grada, 2006. ISBN 802470966X.
- [11] KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firem. Vydání první. V Praze: C.H. Beck, 2015, xxiii, 342 stran. ISBN 978-80-7400-538-1.
- [12] MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ. Finanční analýza. 2. přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006. ISBN 80-7357-219-2

- [13] NEWNAN, Donald G, Jerome P LAVELLE a Ted ESCHENBACH. Engineering economic analysis. 12th ed. New York: Oxford University Press, c2014, xxii, 668 s. ISBN 978-0-19-933927-3.
- [14] RŮČKOVÁ, Petra a Michaela ROUBÍČKOVÁ. Finanční management. Vyd. 1. V Praze: Grada, 2012. ISBN 978-80-247-4047-8.
- [15] SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011, v, 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.
- [16] EMONTAS, s. r. o. [online]. 2010 [cit. 2016-04-27]. Dostupné z: <http://www.emontas.cz/>
- [17] ENERGOROZVODY, s. r. o. [online]. 2013 [cit. 2016-04-27]. Dostupné z: <http://www.energorozvody.cz/>
- [18] Obchodní rejstřík [online]. [cit. 2016-04-27]. Dostupné z: <http://portal.justice.cz/Justice2/Uvod/uvod.aspx>

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

CA	Celkové aktiva
CZ	Cizí zdroje
D _B	Daň z příjmu za běžnou činnost
D _M	Daň z mimořádné činnosti
EBIT	Zisk před úroky a zdaněním
EBT	Zisk před zdaněním
FM	Finanční majetek
KBÚ	Krátkodobé bankovní úvěry
KZ	Krátkodobé závazky
N _f	Náklady z finanční činnosti
N _m	Náklady z mimořádné činnosti
N _p	Náklady z provozní činnosti
OA	Oběžná aktiva
OM	Obchodní marže
PN	Provozní náklady
SWOT	Analýza silných a slabých stránek, příležitostí a hrozeb
T _p	Tržby z prodeje výrobků a služeb
V	Výnosy
V _f	Výnosy z finanční činnosti
V _m	Výnosy z mimořádné činnosti
VH	Výsledek hospodaření
VH _b	Výsledek hospodaření za běžnou činnost
VH _f	Výsledek hospodaření z finanční činnosti
VH _m	Výsledek hospodaření z mimořádné činnosti

VHp Výsledek hospodaření z provozní činnosti

ZK Základní kapitál

SEZNAM OBRÁZKŮ

<i>Obrázek 1 Provázanost účetních výkazů (Růčková, 2010, s. 38)</i>	<i>23</i>
<i>Obrázek 2 Struktura společnosti</i>	<i>37</i>
<i>Obrázek 3 Celková zadluženost společností</i>	<i>50</i>
<i>Obrázek 4 Rentabilita vlastního kapitálu společností</i>	<i>53</i>
<i>Obrázek 5 Ukazatele aktivity společností ENERGOROZVODY, s. r. o.</i>	<i>55</i>

SEZNAM TABULEK

<i>Tabulka 1 Struktura rozvahy (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 23)</i>	19
<i>Tabulka 2 Zjednodušený výkaz zisků a ztrát (Dluhošová a kol., 2010, s. 58)</i>	21
<i>Tabulka 3 SWOT analýza společnosti ENERGOROZVODY, s. r. o.</i>	38
<i>Tabulka 4 Vertikální a horizontální analýza aktiv – ENERGOROZVODY, s. r. o.</i>	41
<i>Tabulka 5 Vertikální a horizontální analýza aktiv – EMONTAS, s. r. o.</i>	41
<i>Tabulka 6 Vertikální a horizontální analýza pasiv – ENERGOROZVODY, s. r. o.</i>	43
<i>Tabulka 7 Vertikální a horizontální analýza pasiv – EMONTAS, s. r. o.</i>	43
<i>Tabulka 8 Vertikální a horizontální analýza výnosů – ENERGOROZVODY, s. r. o.</i>	45
<i>Tabulka 9 Vertikální a horizontální analýza výnosů – EMONTAS, s. r. o.</i>	45
<i>Tabulka 10 Vertikální a horizontální analýza nákladů – ENERGOROZVODY, s. r. o.</i>	46
<i>Tabulka 11 Vertikální a horizontální analýza nákladů – EMONTAS, s. r. o.</i>	47
<i>Tabulka 12 Čistý pracovní kapitál společnosti ENERGOROZVODY, s. r. o.</i>	48
<i>Tabulka 13 Ukazatel zadluženosti – ENERGOROZVODY, s. r. o.</i>	49
<i>Tabulka 14 Ukazatel zadluženosti – EMONTAS, s. r. o.</i>	49
<i>Tabulka 15 Ukazatel likvidity – ENERGOROZVODY, s. r. o.</i>	51
<i>Tabulka 16 Ukazatel likvidity – EMONTAS, s. r. o.</i>	51
<i>Tabulka 17 Ukazatel rentability – ENERGOROZVODY, s. r. o.</i>	52
<i>Tabulka 18 Ukazatel rentability – EMONTAS, s. r. o.</i>	52
<i>Tabulka 19 Ukazatel aktivity – ENERGOROZVODY, s. r. o.</i>	53
<i>Tabulka 20 Ukazatel aktivity – EMONTAS, s. r. o.</i>	54
<i>Tabulka 21 Tafflerův model společnosti ENERGOROZVODY, s. r. o.</i>	55
<i>Tabulka 22 Index IN99 společnosti ENERGOROZVODY, s. r. o.</i>	56

SEZNAM PŘÍLOH

P 1 Rozvaha společnosti ENERGOROZVODY, s. r. o.

P 2 Výkaz zisků a ztrát společnosti ENERGOROZVODY, s. r. o.

P 3 Rozvaha společnosti EMONTAS, s. r. o.

P 4 Výkaz zisků a ztrát společnosti EMONTAS, s. r. o.

P I ROZVAHA SPOLEČNOSTI ENERGOROZVODY, S. R. O.

Označení	Položka rozvahy	Číslo řádku	Běžné účetní období (v tis. Kč)		
			2012	2013	2014
	AKTIVA CELKEM	001	17444	11981	11437
A.	Pohledávky za upsaný kapitál	002			
B.	Dlouhodobý majetek	003	3971	2703	2509
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	68	21	18
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	005	3903	2682	2491
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	006			
C.	Oběžná aktiva	007	13292	9045	8749
C. I.	Zásoby	008	1640	1602	1524
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	009			
C. III.	Krátkodobé pohledávky	010	8675	4933	4633
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	011	2977	2510	2592
D. I.	Časové rozlišení	012	181	233	179
	PASIVA CELKEM	013	17444	11981	11437
A.	Vlastní kapitál	014	11459	8239	6886
A. I.	Základní kapitál	015	102	102	102
A. II.	Kapitálové fondy	016			
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	017	10	10	10
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	018	11443	11317	6633
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	019	-96	-3190	141
B.	Cizí zdroje	020	5721	3742	4551
B. I.	Rezervy	021			
B. II.	Dlouhodobé závazky	022			
B. III.	Krátkodobé závazky	023	5460	3578	4017
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	024	261	164	534
C. I.	Časové rozlišení	025	264		

**P II VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT SPOLEČNOSTI ENERGOROZVODY,
S. R. O.**

Název položky	Běžné účetní období (v tis. Kč)		
	2012	2013	2014
Výkony	34696	24348	30038
Výkonová spotřeba	19799	14323	16591
Přidaná hodnota	14897	10024	13447
Osobní náklady	13421	11741	11964
Daně a poplatky	359	751	814
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	1643	1385	1022
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	902	1015	340
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu		260	
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-443		
Ostatní provozní výnosy	30	16	545
Ostatní provozní náklady	638	90	42
Provozní výsledek hospodaření	211	-3173	490
Výnosové úroky	1		
Nákladové úroky	13	31	44
Ostatní finanční výnosy	168	400	71
Ostatní finanční náklady	456	386	377
Finanční výsledek hospodaření	-300	-17	-350
Daň z příjmů za běžnou činnost	7		
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-96	-3190	141
Výsledek hospodaření za účetní období	-96	-3190	141
Výsledek hospodaření před zdaněním	-89	-3190	141

P III ROZVAHA SPOLEČNOSTI EMONTAS, S. R. O.

Označení	Položka rozvahy	Číslo řádku	Běžné účetní období (v tis. Kč)		
			2012	2013	2014
	AKTIVA CELKEM	001	31713	27490	29653
A.	Pohledávky za upsaný kapitál	002			
B.	Dlouhodobý majetek	003	16343	15306	14523
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004			
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	005	16014	14886	14103
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	006	420	420	420
C.	Oběžná aktiva	007	15279	12434	15130
C. I.	Zásoby	008	1525	984	1415
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	009			
C. III.	Krátkodobé pohledávky	010	9902	10156	11466
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	011	3852	1044	2249
D. I.	Časové rozlišení	012			
	PASIVA CELKEM	013	31713	27490	29653
A.	Vlastní kapitál	014	22966	21978	22399
A. I.	Základní kapitál	015	200	200	200
A. II.	Kapitálové fondy	016			
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	017	20	20	20
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	018	21884	22746	21758
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	019	862	-988	421
B.	Cizí zdroje	020	8747	5512	7254
B. I.	Rezervy	021			
B. II.	Dlouhodobé závazky	022	74		
B. III.	Krátkodobé závazky	023	7448	4771	6569
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	024	1225	741	685
C. I.	Časové rozlišení	025			

P IV VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT SPOLEČNOSTI EMONTAS, S. R. O.

Název položky	Běžné účetní období (v tis. Kč)		
	2012	2013	2014
Výkony	97978	46307	51094
Výkonová spotřeba	77381	33054	38878
Přidaná hodnota	20597	13253	12216
Osobní náklady	15646	11567	12700
Daně a poplatky	817	170	252
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	3350	1991	930
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	640	290	2018
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu			
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-10	46	-98
Ostatní provozní výnosy	554	511	902
Ostatní provozní náklady	454	1215	688
Provozní výsledek hospodaření	1534	-935	664
Výnosové úroky	17	14	4
Nákladové úroky	229	106	59
Ostatní finanční výnosy			
Ostatní finanční náklady	109	85	82
Finanční výsledek hospodaření	-321	-177	-137
Daň z příjmů za běžnou činnost	286	-44	89
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	927	-1068	438
Mimořádné výnosy	2	95	11
Mimořádné náklady	67	15	28
Mimořádný výsledek hospodaření	-65	80	-17
Výsledek hospodaření za účetní období	862	-988	421
Výsledek hospodaření před zdaněním	1148	-1032	510