

Univerzita Pardubice
Fakulta ekonomicko-správní

Finanční analýza vybraného podniku

Iveta Nalevanková

Bakalářská práce

2017

Univerzita Pardubice
Fakulta ekonomicko-správní
Akademický rok: 2016/2017

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Iveta Nalevanková**
Osobní číslo: **E14375**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Ekonomika a provoz podniku**
Název tématu: **Finanční analýza vybraného podniku**
Zadávací katedra: **Ústav podnikové ekonomiky a managementu**

Z á s a d y p r o v y p r a c o v á n í :

Cíl práce: Hodnocení podniku a porovnání, jak si vede ve svém financování s ohledem na obecné průměry.

Osnova:

- Teoretická část.
- Původ finančních analýz.
- Charakteristika finanční analýzy.
- Metody finanční analýzy.
- Praktická část.
- Představení vybraného podniku.
- Finanční analýza vybraného podniku.

Rozsah grafických prací:

Rozsah pracovní zprávy: **cca 30 stran**

Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná/elektronická**

Seznam odborné literatury:

VOSOBA, Pavel. Řízení firemních financí: aktivní využívání firemních zdrojů. Praha: Ekopress, 1998. ISBN 80-86119-05-X.

KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. Praha: Grada, 2010. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3349-4.

SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. Brno: Computer Press, 2009. Praxe manažera (Computer Press). ISBN 978-80-251-1830-6.


Vedoucí bakalářské práce:

Ing. Irena Honková, Ph.D.


Ústav podnikové ekonomiky a managementu

Datum zadání bakalářské práce: **4. září 2016**

Termín odevzdání bakalářské práce: **28. dubna 2017**


doc. Ing. Romana Provažníková, Ph.D.
děkanka

L.S.


doc. Ing. Marcela Kožená, Ph.D.
vedoucí ústavu

V Pardubicích dne 4. září 2016

PROHLÁŠENÍ

Prohlašuji, že jsem tuto práci vypracovala samostatně. Veškeré literární prameny a informace, které jsem v práci využila, jsou uvedeny v seznamu použité literatury.

Byla jsem seznámena s tím, že se na moji práci vztahují práva a povinnosti vyplývající ze zákona č. 121/2000 Sb., autorský zákon, zejména se skutečností, že Univerzita Pardubice má právo na uzavření licenční smlouvy o užití této práce jako školního díla podle § 60 odst. 1 autorského zákona, a s tím, že pokud dojde k užití této práce mnou nebo bude poskytnuta licence o užití jinému subjektu, je Univerzita Pardubice oprávněna ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které na vytvoření díla vynaložila, a to podle okolností až do jejich skutečné výše.

Beru na vědomí, že v souladu s § 47b zákona č. 111/1998 Sb., o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších předpisů, a směrnicí Univerzity Pardubice č. 9/2012, bude práce zveřejněna v Univerzitní knihovně a prostřednictvím Digitální knihovny Univerzity Pardubice.

V Pardubicích dne 25. 4. 2017

Iveta Nalevanková

PODĚKOVÁNÍ

Tímto bych ráda poděkovala své vedoucí práce Ing. Ireně Honkové, Ph.D. za její odbornou pomoc, cenné rady, připomínky a čas, který mi byl věnován.

Zároveň chci poděkovat podniku Mecawel spol. s.r.o. za spolupráci a za poskytnuté informace a materiály.

ANOTACE

Tato bakalářská práce se zabývá finanční analýzou podniku Mecawel spol. s.r.o. Práci lze rozdělit do dvou částí. V první části práce je definován pojem podnik, finanční analýza, jsou zde vypsány informační zdroje finanční analýzy, její metody a ukazatele. V druhé části následuje charakteristika konkrétního podniku, finanční analýza vybraného podniku a také samotná aplikace vybraných ukazatelů. Závěr práce se zaměřuje na hodnocení toho, jak si podnik vede proti obecným průměrům.

KLÍČOVÁ SLOVA

Finanční analýza, rozvaha, výkaz zisků a ztráty, vertikální analýza, horizontální analýza, absolutní ukazatele, poměrové ukazatele a rozdílové ukazatele.

TITLE

Financial analysis of the selected business

ANNOTATION

This bachelor thesis is about financial analysis of the Mecawel s.r.o. company. The thesis can be split into two parts. In the first part is defined concept of company, financial analysis, sources of financial analysis - included methods and indicators of financial analysis. In the second part follow characteristic of the specific company, financial analysis of the chosen company and also using of particular indicators itselfs. Conclusion of this thesis is focused on compare how the company is leading against general average.

KEYWORDS

Financial analysis, balance sheet, profit and loss Statement, absolute indicators, ratio indicators and difference indicators.

Obsah

Úvod	14
1 Podnik	15
1.1 Charakteristika podniku	15
1.2 Druhy podniků	15
1.2.1 Druhy podniků podle zaměření a způsobu hospodaření	15
1.2.2 Druhy podniků podle vlastnictví majetku	16
1.2.3 Druhy podniků podle výkonů	16
1.2.4 Druhy podniků podle velikosti	17
1.2.5 Druhy podniků podle příslušnosti k určitému odvětví	17
1.2.6 Zvláštní druhy podniků	17
1.3 Náležitosti podniku	17
1.3.1 Obchodní jméno	17
1.3.2 Obchodní majetek	17
1.3.3 Základní kapitál	17
1.4 Funkce podniku	18
1.5 Cíle podniku	18
2 Finanční analýza	19
2.1 Definice finanční analýzy podniku	19
2.2 Původ finančních analýz	19
2.3 Účel finanční analýzy	20
2.4 Uživatelé FA	20
2.5 Zdroje informací pro finanční analýzu	21
2.6 Rozvaha podniku	21
2.6.1 Aktiva	22
2.6.2 Pasiva	24
2.7 Výkaz zisků a ztrát	26
2.7.1 Jak vzniká výsledek hospodaření	26
2.7.2 Využití výsledku hospodaření	27
2.8 Výkaz cash flow	28
2.8.1 Metody vystavení výkazu cash flow	29
2.9 Příloha účetní závěrky	30
2.10 Výroční zpráva	30

2.11	Vzájemné provázanosti a souvztažnosti mezi účetními výkazy	31
3	Metody, postupy a ukazatele finanční analýzy	32
3.1	Metody finanční analýzy	32
3.2	Postup při finanční analýze	32
3.3	Ukazatele finanční analýzy	33
3.4	Absolutní ukazatele.....	33
3.4.1	<i>Horizontální analýza</i>	34
3.4.2	<i>Vertikální analýza</i>	34
3.5	Rozdílové ukazatele	34
3.5.1	<i>Čistý pracovní kapitál</i>	34
3.5.2	<i>Čisté pohotové prostředky</i>	34
3.5.3	<i>Fond vlastního kapitálu a fond dlouhodobého kapitálu</i>	34
3.6	Poměrové ukazatele	35
3.6.1	<i>Ukazatele likvidity</i>	35
3.6.2	<i>Ukazatele rentability</i>	35
3.6.3	<i>Ukazatele zadluženosti</i>	36
3.6.4	<i>Ukazatele aktivity</i>	38
3.6.5	<i>Ukazatele tržní hodnoty</i>	39
3.6.6	<i>Ukazatele cash flow</i>	40
4	Charakteristika firmy Mecawel, spol. s.r.o.....	42
4.1	Informace z obchodního rejstříku	42
4.2	Základní informace o podniku	42
4.3	Předmět podnikání	43
4.4	Organizační struktura.....	43
4.5	Zaměstnanci	44
4.6	Zákazníci.....	44
5	Analýza hospodaření podniku	45
5.1	Vertikální analýza	45
5.1.1	<i>Vertikální analýza aktiv</i>	45
5.1.2	<i>Vertikální analýza pasiv</i>	46
5.1.3	<i>Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty</i>	47
5.2	Horizontální analýza	48
5.2.1	<i>Horizontální analýza rozvahy</i>	48

5.2.2	<i>Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty</i>	51
6	Aplikace ukazatelů podniku	54
6.1	Ukazatele likvidity	54
6.1.1	<i>Ukazatel běžné likvidity</i>	54
6.1.2	<i>Ukazatel pohotové likvidity</i>	55
6.1.3	<i>Ukazatel okamžité likvidity</i>	55
6.2	Ukazatele rentability	56
6.2.1	<i>Rentabilita tržeb (ROS)</i>	56
6.2.2	<i>Rentabilita celkového kapitálu (ROA)</i>	57
6.2.3	<i>Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)</i>	57
6.3	Ukazatele zadluženosti	58
6.3.1	<i>Celková zadluženost</i>	58
6.3.2	<i>Míra zadluženosti</i>	58
6.3.3	<i>Úrokové krytí</i>	59
6.3.4	<i>Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem</i>	59
6.3.5	<i>Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji</i>	60
6.4	Ukazatele aktivity	60
6.4.1	<i>Obrat aktiv</i>	60
6.4.2	<i>Obrat dlouhodobého majetku</i>	60
6.4.3	<i>Doba obratu zásob</i>	61
6.4.4	<i>Doba obratu pohledávek</i>	61
6.4.5	<i>Doba obratu závazků</i>	62
6.5	Čistý pracovní kapitál	62
	Závěr	63
	Použitá literatura	65
	Seznam příloh	68

Seznam tabulek

Tabulka 1: Zjednodušená rozvaha.....	21
Tabulka 2: Zjednodušený Výkaz zisku a ztráty.....	26
Tabulka 3: Poměrové ukazatele.....	33
Tabulka 4: Vertikální analýza aktiv za období 2008 – 2011.....	45
Tabulka 5: Vertikální analýza pasiv za období 2008 – 2011.....	46
Tabulka 6: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty za období 2008 – 2011.....	47
Tabulka 7: Horizontální analýza aktiv za období 2008 – 2011.....	49
Tabulka 8: Horizontální analýza pasiv za období 2008 – 2011.....	50
Tabulka 9: Horizontální analýza VZZ za období 2008 – 2011 část 1.....	51
Tabulka 10: Horizontální analýza VZZ za období 2008 – 2011 část 2.....	52
Tabulka 11: Běžná likvidita v období 2008 – 2011.....	54
Tabulka 12: Pohotová likvidita v období 2008 – 2011.....	55
Tabulka 13: Okamžitá likvidita v období 2008 – 2011.....	56
Tabulka 14: Rentabilita tržeb v období 2008 - 2011.....	56
Tabulka 15: Rentabilita celkového kapitálu v období 2008 - 2011.....	57
Tabulka 16: Rentabilita vlastního kapitálu v období 2008 – 2011.....	57
Tabulka 17: Celková zadluženost v období 2008 – 2011.....	58
Tabulka 18: Míra zadluženosti v období 2008 – 2011.....	59
Tabulka 19: Úrokové krytí za období 2008 – 2011.....	59
Tabulka 20: Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem v období 2008 – 2011.....	59
Tabulka 21: Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji v období 2008 – 2011.....	60
Tabulka 22: Obrat aktiv v období 2008 – 2011.....	60
Tabulka 23: Obrat dlouhodobého majetku v období 2008 – 2011.....	61
Tabulka 24: Doba obratu zásob v období 2008 – 2011.....	61
Tabulka 25: Doba obratu pohledávek za období 2008 – 2011.....	61
Tabulka 26: Doba obratu závazků v období 2008 – 2011.....	62
Tabulka 27: Čistý pracovní kapitál v období 2008 – 2011.....	62

Seznam obrázků

Obrázek 1: Změna rozvahy – vyplacen zisk.....	27
Obrázek 2: Změna rozvahy – zisk zadržen.....	28
Obrázek 3: Logo společnosti	42
Obrázek 4: Organizační struktura společnosti Mecawel spol. s.r.o.....	44
Obrázek 5: Graf vývoje běžné likvidity v období 2008 – 2011	54
Obrázek 6: Graf vývoje pohotové likvidity v období 2008 – 2011.....	55
Obrázek 7: Graf vývoje okamžité likvidity v období 2008 – 2011	56
Obrázek 8: Graf vývoje celkové zadluženosti v období 2008 – 2011.....	58

Zkratky

aj.	a jiné
apod.	a podobně
atd.	a tak dále
CF	cash flow
č. p.	číslo popisné
ČPK	čistý pracovní kapitál
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
DM	dlouhodobý majetek
DNM	dlouhodobý nehmotný majetek
EBIT	zisk před zdaněním a úroky
EPS	zisk na akcii
EUR	euro
FA	finanční analýza
FO	fyzická osoba
IČ	identifikační číslo
Kč	koruny
např.	například
OR	obchodní rejstřík
PO	právnícká osoba
ROA	rentabilita celkového kapitálu
ROCE	rentabilita úplatného kapitálu
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROI	rentabilita investovaného kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
Sb.	sbírky
spol. s.r.o.	společnost s ručením omezeným

SRN	Německo
tzv.	takzvaný
v. d.	výrobní družstvo
VH	výsledek hospodaření
VK	vlastní kapitál
VZZ	výkaz zisků a ztrát
ZK	základní kapitál

Úvod

Finanční analýza je dnes pro podnik jeden z nejdůležitějších ukazatelů. Je to základ pro to, aby se podnik mohl rozvíjet, růst a aby si udržel svoji stabilitu. Důležitost finanční analýzy je dnes vyšší než před lety, a to hlavně z důvodu stoupajícího počtu konkurence, nabízí se větší výběr dodavatelů a odběratelům se rozšiřují možnosti volby, od koho si své zboží nebo služby koupí. Primární úlohu mají pro finanční analýzu peníze či finance a čas.

Cílem takové analýzy je odhalit silné a slabé stránky firmy, zjistit její výkonnost a další ukazatele. Získané informace musí podnik vyhodnotit tak, aby se z výsledků mohl stát nástroj sloužící k řízení podniku.

Cílem této bakalářské práce je posoudit finanční situaci společnosti Mecawel spol. s.r.o., odhalit případné nedostatky, porovnat vypočtené hodnoty s obecnými hodnotami a napsat doporučení do budoucna, aby se podnik lépe vyvíjel.

Práce je rozdělena do dvou částí. V první části se seznámíme s tím, co to vlastně je finanční analýza, s jejím historickým vývojem, proč se používá, kde se využívá, z čeho se čerpají data do finanční analýzy, také se zde seznámíme se základními ukazateli podniku a poznáme metody, které slouží k vytvoření takové analýzy.

Ve druhé části bude praktický příklad, kde aplikujeme poznatky z první části práce. Nejprve se seznámíme s firmou Mecawel spol. s. r. o., dozvíme se, co tento podnik dělá, bude zde popsána organizační struktura podniku, jeho zaměstnanci a zákazníci.

Pro výpočty jsou jako podklady využity rozvahy a výkazy zisků a ztrát z let 2008 – 2011. Z těchto účetních výkazů bude zpracována vertikální a horizontální analýza, jak rozvahy, tedy aktiv a pasiv, tak také výkazu zisků a ztrát. Dále zde budou spočítány vybrané finanční ukazatele podle vzorců z první části práce.

V poslední části práce budou tyto ukazatele zhodnoceny a navržena opatření, která by měla vést ke zlepšení finanční situace podniku.

1 Podnik

1.1 Charakteristika podniku

Podnik je ekonomicko-správním subjektem, který slouží podnikateli k podnikatelské činnosti. Je to základní prvek institucionálního uspořádání hospodářství. Podnik se obvykle chápe jako ziskový subjekt. Existují ale také nestátní neziskové organizace, které se nesoustředí na zisk, ale na potřeby společnosti.

Nový občanský zákoník definuje v § 502 tzv. obchodní závod [10]:

„Obchodní závod (dále jen "závod") je organizovaný soubor jmění, který podnikatel vytvořil a který z jeho vůle slouží k provozování jeho činnosti. Má se za to, že závod tvoří vše, co zpravidla slouží k jeho provozu.“

Příčinou existence firmy je výhodnost až nezbytnost týmové práce, která je důsledkem specializace vzniklé z dělby práce. Další příčinou existence podniku je potřeba výrazně snížit transakční náklady a rizika. Důvodem je ale i například to, že díky specializaci pracovníků a jejich kooperaci v podniku je možné vyrábět výrobky a poskytovat služby rychleji, levněji a někdy i kvalitněji, než kdyby na nich pracoval jen jeden člověk. Některé výrobky ani není schopen vyrobit pouze jeden člověk jako například počítač, raketoplán, atd.

1.2 Druhy podniků

V národním hospodářství se vyskytuje velké množství podniků. Nové podniky neustále vznikají a jiné zanikají. Nejčastěji podniky členíme [5]:

1. *„podle zaměření a způsobu hospodaření,*
2. *podle vlastnictví majetku,*
3. *podle výkonů,*
4. *podle velikosti,*
5. *podle příslušnosti k určitému odvětví,*
6. *podle dalších hledisek (zvláštní druhy podniků).“*

1.2.1 Druhy podniků podle zaměření a způsobu hospodaření

Toto třídění se řídí hlavním cílem podniku. Je-li cílem dosažení zisku, jde o společnosti **ziskové**, má-li podnik jiný cíl, jedná se společnosti **neziskové**.

Ziskové podniky – jak již bylo řečeno, podnik hospodaří s cílem dosáhnout zisku. Svě činnosti řídí tak, aby měl vyšší výnosy, než byly vložené náklady. Řada dalších cílů ziskových

podniků je konkrétní a dá se měřit. Například zvětšování organizace, zvýšení objemu výroby, atd.

Neziskové podniky – jejich cílem není v první řadě dosahovat zisk, ale zlepšovat celkovou úroveň společnosti. Cíle se často nedají spočítat. Jejich dosažení někdy znamená zmenšení organizace a snížení počtu zákazníků. Příkladem je protialkoholní léčebna.

1.2.2 Druhy podniků podle vlastnictví majetku

Podle vlastnictví majetku můžeme rozlišit podniky soukromé, družstevní, státní, církevní, politické strany, zájmová sdružení, nadace.

Soukromé organizace – jsou založeny na samostatném hospodaření na soukromém vlastnictví majetku. Jedná se o živnosti ne obchodní společnosti.

Družstevní organizace – jsou společenství s neuzavřeným počtem osob. Spojují členy a jejich majetek ke společnému podnikání nebo k jiné činnosti.

Státní organizace – hospodaří s majetkem státu. Mezi státní organizace patří státní podniky, rozpočtové organizace, příspěvkové organizace a státní fondy.

Církevní organizace, politické strany, zájmová sdružení – mají zvláštní postavení v národním hospodářství, jsou neziskové organizace. Plní specifické úkoly (církevní, sportovní, politické). Hospodaří s majetkem svých členů, mohou získávat příspěvky.

Nadace – jsou účelová sdružení majetku fyzických nebo právnických osob, mají vždy právní subjektivitu, shromažďují dary od FO a PO k podpoře společensky prospěšných činností.

1.2.3 Druhy podniků podle výkonů

Podle výkonů můžeme podniky rozdělit na dva druhy. Podniky produkující statky a podniky produkující služby.

Podniky produkující statky – jsou těžební (zabývají se těžbou surovin), zemědělské (zabezpečují výrobu zemědělských produktů a chov dobytka), energetické (zabezpečují výrobu a produkci energií), zpracovatelské (vyrábějí výrobní činitele, jako jsou stroje a spotřební statky pro obyvatelstvo, například oděvy).

Podniky poskytující služby – poskytují služby pro jiné podniky nebo pro obyvatelstvo, pro majetek osob i podniků. Služby uspokojují potřeby a nedají se skladovat. Poskytují se při rozdělování a směně hmotných statků, údržbě a opravách výrobků, ochraně majetku a osob, atd.

1.2.4 Druhy podniků podle velikosti

Toto třídění se využívá hlavně pro potřeby statistiky. Jedná se například o členění podle počtu zaměstnanců. To jsou nejmenší podniky (do 10 zaměstnanců), malé podniky (desítky zaměstnanců), střední podniky (stovky zaměstnanců), velké podniky (více než 500 zaměstnanců). Velikost podniku můžeme třídit i podle množství majetku nebo objemu výkonů.

1.2.5 Druhy podniků podle příslušnosti k určitému odvětví

Podniky jsou rozděleny do skupin dle toho, jestli poskytují podobné výkony a využívají podobný majetek. Odvětví jsou vymezena klasifikací ekonomických činností stanovenou Českým statistickým úřadem. Například zemědělství, dobývání nerostných surovin, zdravotnictví, pohostinství, ubytování, apod.

1.2.6 Zvláštní druhy podniků

Mezi zvláštní druhy podniků patří například podnik se zahraniční účastí tzv. JOINT VENTURES. Zakládají se spojením našeho a zahraničního kapitálu. Mohou je zakládat tuzemské i zahraniční PO a FO. Tyto podniky mohou mít různé právní formy. Příkladem je Toyota Peugeot Citroën Automotive (T. P. C. A. Kolín).

1.3 Náležitosti podniku

1.3.1 Obchodní jméno

Obchodní jméno *„je název, kterým je podnikatel zapsán v obchodním rejstříku. Podnikatel je povinen činit právní úkony pod svou firmou. Původní výraz pro obchodní jméno je obchodní firma. U FO to bývá jméno, příjmení, případně dodatek, u PO název zapsaný v OR.“* [19]

1.3.2 Obchodní majetek

Podle nového občanského zákoníku už nedefinujeme pojem „obchodní majetek“, ale pouze „majetek“. *„Majetek vytváří souhrn věcí, práv a jiných majetkových hodnot náležejících téže osobě. Je to tedy soubor majetkových hodnot patřících podnikateli a sloužících k podnikání.“* [18]

1.3.3 Základní kapitál

Základní kapitál obchodní korporace je souhrn všech peněžitých i nepeněžitých vkladů. V případě založení akciové společnosti je základní kapitál 2 mil. Kč nebo 80 tisíc EUR. U společnosti s ručením omezeným stačí k založení pouze 1 Kč. Základní kapitál družstva tvoří souhrn členských vkladů, k jejichž splacení se členové zavázali. Zapisovaný základní kapitál musí činit nejméně 50 tisíc Kč. U veřejné obchodní společnosti není dána povinnost tvořit

základní kapitál. Zdrojem kapitálu u komanditní společnosti jsou vklady společníků. Komanditista vkládá minimálně 5 tisíc Kč. Minimální výše základního kapitálu je tedy dána počtem komanditistů.

1.4 Funkce podniku

Podnik dosahuje cílů svou činností. Činnosti se liší podle charakteru podniku, odvětví, podle vlastnictví, velikosti podniku, právní formy apod. Přeměnit vstupy na výstupy je základní funkcí každého podniku. Funkce můžeme mít [7]:

- *„Výrobní – všechny podnikové funkce (zásobování, odbyt, správa, atd.), v užším pojetí jde hlavně o výrobu výrobků v podniku.*
- *Prodejní – prodat to, co podnik vyprodukoval je hlavním úkolem, provádí se průzkum trhu, tvorby cen, volíme odbytové cesty.*
- *Zásobovací – v širším pojetí je to pořízení materiálu, DHM, kapitálu. V užším pojetí jde o pořízení materiálu včetně dopravy, příjmu, skladování a předání do výroby.*
- *Personální – úkolem je zajistit pracovníky – rozhodující výrobní faktory. Hlavní činností je nábor a výběr pracovníků, zvyšování jejich kvalifikace, vytváření optimálních pracovních podmínek, sociální a kulturní péče o pracovníky.*
- *Investiční – úkolem je zajistit pro podnik potřebný dlouhodobý a krátkodobý hmotný majetek včetně forem leasingu a v menší míře i investování do finančního majetku nákupem akcií.*
- *Finanční – účelem je obstarávání finančních prostředků. Zajišťuje finanční rovnováhu podniku včetně optimální kapitálové struktury.*
- *Vědeckotechnická – v průmyslových podnicích je zaměřená hlavně na výzkum, vývoj a realizaci nových nebo inovovaných výrobků a technologií.*
- *Administrativa – zahrnuje činnosti zajišťující chod celého podniku. Patří sem organizování, plánování, statistika, účetnictví, právní oddělení, controlling, vnitřní audit apod.“*

1.5 Cíle podniku

Podnik vzniká proto, aby dosáhl nějakého cíle. Za cíl si podnik může určit cokoli a může jich mít dokonce i více. Nejvíce uznávané cíle jsou *„trvalé a dlouhodobé dosahování zisků, uspokojení potřeb zákazníka, zdokonalování stávajících výrobků a vývoj nových výrobků, udržení dobrého jména firmy, sociální politika ve vztahu k zaměstnancům, ochrana životního prostředí.“*

[1]

2 Finanční analýza

2.1 Definice finanční analýzy podniku

„Finanční analýza je soubor činností, jejichž cílem je zjistit a komplexně vyhodnotit finanční situaci podniku. Měla by rozpoznat zdraví podniku, nebo naopak odhalit jeho slabé stránky, které by se pro podnik mohly stát hrozbou, a identifikovat silné stránky, které jsou pro podnik do budoucna příležitostí“. [6]

FA vychází především z dat z minulosti, ovšem je podkladem pro rozhodování o budoucnosti. Finanční analýza hodnotí podnik ve třech faktorech [6]:

- *„krátkodobá finanční situace – platební schopnost v horizontu jednoho roku,*
- *dlouhodobá finanční situace – schopnost hradit dlouhodobé závazky,*
- *efektivní fungování podniku – dosahovat výnosnosti.“*

2.2 Původ finančních analýz

Finanční analýza je nejspíše stejně stará jako samy peníze. Její podoba a úroveň však odpovídala vždy době, ve které jí bylo možné najít. Dobří obchodníci znali finanční rozborů odedávna. Právě jejich propočty byly pravděpodobně prvními finančními analýzami. *„Pochopitelně v podstatně a výrazně jednodušší podobě, než jak je tomu dnes v době počítačů. Struktury a výpočty se od té doby hodně změnily, ale používané matematické principy a důvody, proč analýzy sestavujeme, jsou stále tytéž.“* [4, str. 11]

Majetek i jeho velikost můžeme porovnávat i v případech, že nejde o komodity stejného druhu. Převedení hodnot na finanční částky usnadní všechny výpočty, zejména když vstupuje do děje i další důležitý atribut – čas.

Pod pojmem finanční analýza si lze představit rozbor jakékoliv činnosti, ve které mají dominantní roli finanční částky a čas. Od těch nejjednodušších rodinných, kdy si např. uděláme analýzu nákladů na pořádání narozeninové oslavy, přes finanční rozborů investičních záměrů, až po nejsložitější analýzy výsledků hospodaření nebo finančních kroků velkých společností o mnoha závodech, současně s prognózami jejich vývoje.

„Jakákoliv prognóza rozvoje státu či finanční situace rodiny je finanční analýzou plánu na příští období neboli finanční analýzou ex ante, pro jejich vypracování je nutné znát výsledky finanční analýzy za období minulé, jinak řečeno finanční analýzy ex post. Avšak sebestpřesnější

výsledky finanční analýzy nejsou zdaleka jediným podkladem pro zpracování kvalitní prognózy vývoje hospodaření podniku.“ [4, str. 12]

Finanční analýza podniku zpracovává výkazy dějů již uskutečněných nebo naopak plány a prognózy. Pečlivé sestavení různých variant vývoje podniku může napomoci při volbě správné strategie (výrobní, obchodní, aj.).

2.3 Účel finanční analýzy

FA slouží k celkovému zhodnocení finanční situace podniku. Pomáhá zjistit, zda je podnik ziskový, zda má vhodnou kapitálovou strukturu, zda efektivně využívá svá aktiva, zda je schopen včas splácet své závazky atd. Výborná *„znalost finanční situace podniku pomáhá manažerům ke správnému rozhodování například při získávání nových finančních zdrojů, při stanovení optimální finanční struktury, při poskytování obchodních úvěrů nebo při rozdělování zisku apod.*“ [8, str. 15]

Finanční analýza působí jako zpětná informace o tom, kam podnik došel, v čem splnil své předpoklady a kde ne. Proto je také nedílnou součástí finančního řízení. Platí sice, že to, co se stalo v minulosti, již nejde vrátit, ale finanční analýza může poskytnout cenné informace pro další budoucnost podniku.

Finanční analýzu nevyužívají ke svému rozhodování jen manažeři podniku, ale také jeho investoři, obchodní partneři, státní instituce, zahraniční instituce, zaměstnanci, auditoři, konkurenti, burzovní makléři a odborná veřejnost. Každá zájmová skupina preferuje jiné informace.

Stát se zajímá o to, jestli podnik vytváří zisk a odvádí daně do státního rozpočtu. Vlastníci se starají o to, jestli se jim vrací jejich prostředky. Věřitelé chtějí vědět, jestli je podnik schopen platit své závazky. Konkurenti se snaží získat výsledky, aby zjistili, jestli se podniku daří, a když ano, snaží se aplikovat podobné metody.

2.4 Uživatelé FA

Informace týkající se finančního stavu podniku jsou důležité pro manažery podniku, ale i pro další subjekty. Uživatele FA můžeme rozdělit na externí a interní.

Mezi externí uživatele patří banky a další věřitelé, investoři, konkurence, stát a jeho orgány, zákazníci a dodavatelé. K interním uživatelům patří manažeři, odboráři, zaměstnanci.

2.5 Zdroje informací pro finanční analýzu

„Zpracování finanční analýzy vyžaduje získání dat, které tvoří východisko pro kvalitní zpracování.“ [8, str. 16] Základní zdroje dat jsou účetní výkazy podniku – rozvaha, výkaz zisků a ztrát, výkaz cash flow, příloha k účetní závěrce a výroční zpráva.

Výkazy jsou zpracovány hlavně pro účely účetní a daňové, neobsahují tak vždy data, která by věrně zobrazovala ekonomickou realitu podniku. To patří k slabým stránkám finanční analýzy.

2.6 Rozvaha podniku

Rozvaha podniku je základním účetním výkazem každého podniku, informuje nás o tom, jaký majetek podnik vlastní a z jakých zdrojů je tento majetek financován. Rozvaha se sestavuje k určitému datu a musí v ní vždy platit $AKTIVA = PASIVA$.

Tabulka 1: Zjednodušená rozvaha

Aktiva	Pasiva
Dlouhodobý majetek <ul style="list-style-type: none">• Hmotný• Nehmotný• Finanční	Vlastní zdroje <ul style="list-style-type: none">• Základní kapitál• Hospodářský výsledek• Fondy – kapitálové, tvořené ze zisku• Rezervy
Oběžný majetek <ul style="list-style-type: none">• Zásoby – materiál, zboží, suroviny, výrobky• Peněžní prostředky• Pohledávky – krátkodobé, dlouhodobé• Krátkodobý finanční majetek Pohledávky za upsaný vlastní kapitál Časové rozlišení v aktivech rozvahy	Cizí zdroje <ul style="list-style-type: none">• Závazky – dlouhodobé, krátkodobé Časové rozlišení v pasivech rozvahy

Zdroj: Zpracováno dle [8, str. 21]

2.6.1 Aktiva

Dlouhodobý hmotný majetek

Do hmotného majetku patří „*samostatné movité věci, případně soubory movitých věcí se samostatným technicko-ekonomickým určením, jejichž vstupní cena je vyšší než 40.000 Kč a doba použitelnosti delší než 1 rok. Dále budovy, byty, nebytové prostory, stavby, pěstitelské celky trvalých porostů, základní stádo, tažná zvířata a jiný majetek (např. technické zhodnocení).*“ [3]

Dlouhodobý nehmotný majetek

Mezi nehmotný majetek patří „*zřizovací výdaje, nehmotné výsledky výzkumu a vývoje, software, ocenitelná práva nebo jiný majetek, pro který platí, že byl nabyt úplatně, přeměnou, darováním, zděděním, nebo vytvořen vlastní činností. Jeho vstupní ceny musí být vyšší než 60.000 Kč a doba použitelnosti delší než 1 rok.*“ [17]

Dlouhodobý finanční majetek

Dlouhodobý finanční majetek je charakteristický dobou použitelnosti více než jeden rok. Patří sem dlouhodobé investiční cenné papíry, dlouhodobé půjčky, termínované vklady s dobou použitelnosti vyšší než 1 rok, nemovitosti, umělecká díla vlastněná za účelem obchodování s nimi, nebo k uložení volných peněžních prostředků do majetku.

Zásoby

Mezi zásoby patří materiál, nedokončená výroba a polotovary, výrobky, mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny, zboží a poskytnuté zálohy na zásoby. Nyní se blíže podíváme na jednotlivé položky.

Materiál

Obsahuje „*suroviny, které při výrobním procesu přecházejí do výrobku a tvoří jeho podstatu. Pomocné suroviny také přecházejí do výrobku, netvoří však jeho podstatu. Látky, kterých je zapotřebí ke správnému chodu účetní jednotky, například palivo, čisticí prostředky. Náhradní díly na výměnu komponentů. Obaly a obalové materiály, pokusná zvířata, další movité věci s dobou použitelnosti kratší než jeden rok bez ohledu na výši ocenění.*“ [28]

Nedokončená výroba a polotovary

Zde patří produkty, které prošly jedním nebo několika stupni výroby, a proto nejsou již materiálem, ale nejsou ani hotovým výrobkem. „*Oddělené evidované produkty, to jsou*

polotovary, které dosud neprošly všemi výrobními stupni a budou teprve dokončeny nebo zkompletovány do hotových výrobků.“ [28]

Výrobky

Výrobky jsou věci vlastní výroby určené k obchodování nebo ke spotřebě uvnitř účetní jednotky. Například v truhlářství jsou to židle, stoly, skříně.

Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny

Obsahuje zvířata a jejich skupiny včetně jatečných zvířat, která nejsou vykazována v dlouhodobém majetku. Například prasata v řeznictví.

Zboží

Sem patří movité věci a zvířata, nabyté za účelem dalšího prodeje, pokud účetní jednotka s takovými věcmi obchoduje. *„Výrobky vlastní výroby, které byly aktivovány a poslány do vlastních prodejen a zvířata vlastního chovu, která dospěla, byla aktivována a jsou určena k prodeji s výjimkou jatečných zvířat. Dále nemovité věci, které jsou předmětem obchodu, a účetní jednotka je sama nepoužívá, nepronajímá a neprovádí na nich technické zhodnocení.*“ [28]

Poskytnuté zálohy na zásoby

Krátkodobé a dlouhodobé zálohy a závdavky poskytnuté na pořízení zásob. Například záloha za materiál.

Peněžní prostředky

Peněžní prostředky v pokladně obsahují hotovost a ceniny nebo peníze na cestě. Peněžní prostředky na účtech jsou zůstatky peněžních prostředků zejména v bankách, ve spořitelnách nebo v úvěrových družstvech, popřípadě peníze na cestě.

Dlouhodobé a krátkodobé pohledávky

Dlouhodobé pohledávky jsou pohledávky, které mají dobu splatnosti delší než jeden rok a odloženou daňovou pohledávku. Další dlouhodobé pohledávky jsou pohledávky z obchodních vztahů, pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba, pohledávky – podstatný vliv, pohledávky za společníky, dlouhodobé poskytnuté zálohy, dohadné účty aktivní a jiné pohledávky.

Krátkodobé pohledávky jsou pohledávky, které mají dobu splatnosti kratší než jeden rok. Do krátkodobých pohledávek patří pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba, pohledávky – podstatný vliv, pohledávky za společníky, stát – daňové pohledávky a jiné pohledávky.

Krátkodobý finanční majetek

Obsahuje cenné papíry, které účetní jednotka určila k obchodování s cílem dosahovat zisk z cenových rozdílů v horizontu nejvýše dvanácti měsíců. Dluhové cenné papíry se splatností do jednoho roku a ostatní krátkodobé cenné papíry a podíly, u nichž v okamžiku pořízení není znám záměr účetní jednotky. Mohou to být i například nakoupené opční listy.

Pohledávky za upsaný vlastní kapitál

Pohledávky za upsaný vlastní kapitál obsahují pohledávky za upisovateli a společníky obchodní korporace. Tyto pohledávky plynou z povinnosti splatit vklad do základního kapitálu a upsané nesplacené akcie.

Časové rozlišení v aktivech rozvahy

Časové rozlišení aktiv obsahuje tituly časového rozlišení, které mají aktivní zůstatek. Časové rozlišení pro účtování a vykazování účetních případů jde v okamžiku, kdy je známý jejich účel, částka a období, kterých se týkají. Aktivní časové rozlišení se týká nákladů příštích období, komplexních nákladů příštích období a příjmů příštích období.

2.6.2 Pasiva

Základní kapitál

Položka základní kapitál obsahuje zapsaný kapitál obchodních korporací, zapsané i nezapsané jmění státních podniků, základní kapitál obchodních společností povinně nezapisovaný. Položka také obsahuje rozdíl mezi majetkem FO určeným k podnikání a dluhy plynoucími z podnikání. Změny základního kapitálu jsou změny vykazované příslušnými obchodními korporacemi před zápisem změn ZK do OR.

Výsledek hospodaření běžného období a výsledek hospodaření z minulých let

„Výsledek hospodaření je pro vlastníky jeden z nejdůležitějších ukazatelů, které jsou při podnikatelské činnosti sledovány a vyhodnocovány s plány a očekáváními.“ [28] Výsledek hospodaření může být ziskový nebo ztrátový. Předpokladem jeho vzniku je činnost a jednání účetní jednotky.

Kapitálové fondy

„Obsahují tři položky. Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací obsahuje rozdíly mezi oceněním majetku a závazků zanikající účetní jednotky nebo její části a ocenění jmění při přeměně obchodní korporace k rozvahovému dni pro ocenění.“ [28] Rozdíly z přeměn obchodních korporací obsahují rozdíly z rozvahových operací nebo případné rozdíly

plynoucí například z vyloučení aktiv a pasiv, které se v souladu s vyhláškou a zákonem nevykazují. Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací obsahuje oceňovací rozdíly, které se vztahují k úbytku majetku a závazků v období ode dne následujícího po rozvahovém dni pro ocenění do rozhodného dne.

Fondy ze zisku

Jsou fondy tvořené ze zisku podniku. Jejich tvorba je vytvářena zejména podle zákona o obchodních korporacích, stanov, společenské smlouvy, zakladatelské smlouvy, zakladatelské listiny nebo podle zákona o státním podniku.

Rezervy

Položka rezervy obsahuje rezervy podle zvláštních právních předpisů, rezervu na důchody a podobné závazky, rezervu na daň z příjmů a ostatní rezervy. Rezerva na důchody a podobné závazky se vykazuje, pokud účetní jednotka tuto rezervu vytváří. Rezerva na daň z příjmů se vykazuje v okamžiku, kdy sestavení účetní závěrky předchází okamžiku řádného vyčíslení daně. Ostatní rezervy jsou zejména rezervy na garanční opravu, na restrukturalizaci, tuto rezervu lze tvořit a čerpat pouze na náklady nezbytné k restrukturalizaci, které nesouvisí s aktivitami účetní jednotky.

Dlouhodobé závazky

Položka dlouhodobé závazky obsahuje dluhy, které mají dobu splatnosti delší než jeden rok a odložený daňový dluh. Patří sem vydané dluhopisy, závazky k úvěrovým institucím, závazky z obchodních vztahů, závazky ke společníkům, dohadné účty pasivní, závazky – ovládaná nebo ovládající osoba, závazky – podstatný vliv a jiné závazky.

Krátkodobé závazky

Položka obsahuje dluhy s dobou splatnosti kratší než jeden rok. Patří sem závazky ke společníkům, závazky k zaměstnancům, závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění a jiné závazky.

Časové rozlišení v pasivech rozvahy

Časové rozlišení pasiv obsahuje časové rozlišení, které má pasivní zůstatek. Časové rozlišení pro účtování a vykazování účetních případů jde v okamžiku, kdy je známý jejich účel, částka a období, kterých se týkají. Jde o výdaje příštích období a výnosy příštích období.

2.7 Výkaz zisků a ztrát

VZZ ukazuje, jakého HV účetní jednotka dosáhla za sledované období a porovnává ho s obdobím předchozím. „VZZ zachycuje pouze náklady a výnosy, nikoli příjmy a výdaje.“ [30]

Tabulka 2: Zjednodušený Výkaz zisku a ztráty

Zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb. ve znění pozdějších předpisů		VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY		Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky	
		ke dni dd.mm.2016			
		(v celých tisících Kč)			
		IČ		Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky	
Výkaz zisku a ztráty ve zkráceném rozsahu - druhové členění					
Označení	TEXT	Číslo řádku	Skutečnost v účetním období		
a	b	c	1	2	
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb	01			
II.	Tržby za prodej zboží	02			
A.	Výkonová spotřeba	03			
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	04			
C.	Aktivace	05			
D.	Osobní náklady	06			
E.	Úpravy hodnot v provozní oblasti	07			
III.	Ostatní provozní výnosy	08			
F.	Ostatní provozní náklady	09			
*	Provozní výsledek hospodaření	10	0		0
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	11			
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly	12			
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	13			
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy	14			
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti	15			
J.	Nákladové úroky a podobné náklady	16			
VII.	Ostatní finanční výnosy	17			
K.	Ostatní finanční náklady	18			
*	Finanční výsledek hospodaření	19	0		0
**	Výsledek hospodaření před zdaněním	20	0		0
L.	Daň z příjmů	21			
**	Výsledek hospodaření po zdanění	22	0		0
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	23			
***	Výsledek hospodaření za účetní období	24	0		0
	Čistý obrát za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.	25	0		0
Okamžik sestavení	Podpisový záznam osoby odpovědné za sestavení účetní závěrky	Podpisový záznam statutárního orgánu nebo fyzické osoby, která je účetní jednotkou			

Zdroj: [29]

2.7.1 Jak vzniká výsledek hospodaření

„Výsledek hospodaření je určitým výsledkem (ziskovým nebo ztrátovým) konkrétního hospodaření účetní jednotky. Předpokladem jeho vzniku je aktivita, činnost a jednání podniku.“ [23]

VH nelze technicky zjistit jinak než pohledem na výsledky všech účtů použitých v daném období. Tomuto procesu se říká uzavírání účtů hlavní knihy. Slouží k tomu dva samostatné závěrkové účty:

- Účet 710 – Účet zisků a ztrát
- Účet 702 – Konečný účet rozvažný

Tyto účty slouží jako cíl pro zúčtování konečných stavů všech rozvahových a výsledkových účtů, přirozeně jen těch, které nejsou k datu uzávěrky nulové.

2.7.2 Využití výsledku hospodaření

Jak účetní jednotka naloží se svým VH, je do značné míry v její kompetenci. Prakticky můžeme rozlišit dvě základní varianty rozdělení VH, a to jeho rozdělení nebo zadržetí.

Pokud je zisk vyplacen, tj. rozdělen mezi společníky, čelní představitele nebo zaměstnance, změní se rozvaha následovně, poklesne přitom úhrn rozvahy.

Rozvaha	
Stálá aktiva	↓ Vlastní zdroje
↓ Oběžná aktiva	Cizí zdroje

Obrázek 1: Změna rozvahy – vyplacen zisk

Zdroj: [23]

Je-li naopak zadržen, tj. zůstane uvnitř účetní jednotky, pozmění se pouze vnitřní struktura v rámci vlastních zdrojů.

Rozvaha	
Stálá aktiva	↑↓ Vlastní zdroje
	Cizí zdroje
Oběžná aktiva	

Obrázek 2: Změna rozvahy – zisk zadržen

Zdroj: [23]

2.8 Výkaz cash flow

Dává nám informace o peněžních tocích podniku, tj. o jeho peněžních příjmech a výdajích. Sledování cash flow pomáhá odstranit problém časového nesouladu mezi náklady a výdaji, výnosy a příjmy, ziskem a stavem peněžních prostředků. „*Tento výkaz souvisí se zajišťováním likvidity podniku.*“ [25]

Podstatou sledování výkazu peněžních toků je změna stavu peněžních prostředků. Výkaz vysvětluje přírůstky a úbytky peněžních prostředků a důvody, proč k nim došlo. Pro většinu malých a středních podniků je hotovost a vysoký stav peněžních prostředků na BÚ často důležitější než ziskovost. Pokud podnik nedosáhne zisku, nemusí to pro něj znamenat ohrožení, ale dojdou-li podniku peníze, které nutně potřebuje na každodenní fungování, může to mít významný dopad na jeho existenci.

Vstupní data pro zpracování výkazu cash flow získáváme z účetnictví. Využití údajů z účetnictví závisí na tom, kdo výkaz sestavuje. Externí uživatel má přístup pouze k účetní závěrce podniku, a proto může výkaz sestavit pouze nahrubo. Takový uživatel si může udělat obrázek o hospodaření podniku a jeho platební schopnosti, ale pro podrobnější analýzu jsou tyto údaje naprosto nedostačující.

Pracovníci zodpovědní za vedení účetnictví a přípravu podkladů pro finanční řízení podniku, kteří využívají veškerých dostupných informací, mohou sestavit cash flow tak, že slouží efektivnímu hodnocení a následnému plánování finančních politik daného podniku. Je nutné čerpat informace z jednotlivých syntetických i analytických účtů a z ostatních interních dokladů.

2.8.1 Metody vystavení výkazu cash flow

Přímá metoda

V tomto případě je přehled peněžních toků sestaven na základě čistých peněžních toků uvedených v samostatné bilanci peněžních toků. Jednotlivé příjmy a výdaje se seskupují do vymezených položek.

Schéma [8, str. 48]: „počáteční stav peněžních prostředků
+ příjmy za určité období
– výdaje za určité období
= konečný stav peněžních prostředků“

Nepřímá metoda

Vychází z výsledku hospodaření zjištěného v podvojném účetnictví (z rozdílu mezi výnosy a náklady), který transformuje na tok peněz (na rozdíl mezi příjmy a výdaji). Transformace vychází ze skutečnosti, že každý náklad nemusí být současně výdajem, každý výdaj nemusí být současně i nákladem, každý výnos nemusí být současně i příjmem a každý příjem nemusí být současně i výnosem.

Schéma [8, str. 50]: „počáteční stav peněžních prostředků
výsledek hospodaření běžného období
+ odpisy
+ tvorba dlouhodobých rezerv
– snížení dlouhodobých rezerv
+ zvýšení krátkodobých závazků, krátkodobých bankovních úvěrů, časového rozlišení pasiv
– snížení krátkodobých závazků, krátkodobých bankovních úvěrů, časového rozlišení pasiv
– zvýšení pohledávek, časové rozlišení aktiv
+ snížení pohledávek, časové rozlišení aktiv
– zvýšení zásob
+ snížení zásob
= cash flow z provozní činnosti
– výdaje z pořízení dlouhodobého majetku
+ příjmy z prodeje dlouhodobého majetku

= *cash flow z investiční činnosti*
+ - *dlouhodobé závazky, popř. krátkodobé závazky*
+ - *dopady změn vlastního kapitálu*
= *cash flow z finanční činnosti*
konečný stav peněžních prostředků“

2.9 Příloha účetní závěrky

Příloha účetní závěrky poskytuje velmi cenné informace pro zpracování finanční analýzy. V příloze účetní závěrky lze nalézt např.:

- údaje o FO a PO, které mají podstatný vliv nebo rozhodující vliv na účetní jednotce s uvedením výše vkladu v procentech, popis změn a dodatků provedených v uplynulém účetním období v OR a popis organizační struktury účetní jednotky,
- průměrný přepočtený počet zaměstnanců během účetního období a z toho členů řídicích orgánů,
- výše půjček a úvěrů s uvedením úrokové sazby a hlavních podmínek,
- informace o aplikaci obecných účetních zásad, o použitých účetních metodách, způsobech oceňování a odpisování,
- doplňující informace k rozvaze a výkazu zisku a ztráty,
- řadu dalších informací o společnosti.

2.10 Výroční zpráva

Podle zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví by výroční zpráva měla obsahovat informace [31]:

1. *„o skutečnostech, které nastaly až po rozvahovém dni,*
2. *o předpokládaném vývoji činnosti účetní jednotky,*
3. *o aktivitách v oblasti výzkumu a vývoje,*
4. *o aktivitách v oblasti ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztazích,*
5. *o tom, zda účetní jednotka má organizační složku podniku v zahraničí,*
6. *požadované podle zvláštních právních předpisů.“*

2.11 Vzájemné provázanosti a souvztažnosti mezi účetními výkazy

Mezi výkazy popsanými výše existuje vzájemná provázanost. Základem je rozvaha, jež zobrazuje majetkovou a finanční strukturu. Významným zdrojem financování je výsledek hospodaření za účetní období, který se vypočítá ve výkazu zisku a ztráty a poté je převzat do rozvahy. Z hlediska majetkové struktury je důležitý stav finančních prostředků. Rozdíl mezi stavem peněžních prostředků na začátku a na konci období je uveden v cash flow.

3 Metody, postupy a ukazatele finanční analýzy

3.1 Metody finanční analýzy

Metody využívané při zpracování finanční analýzy se v průběhu vývoje standardizovaly. Tyto metody lze nazvat tradičními a jsou oblíbeny pro svou jednoduchost. K základním metodám patří zejména [8, str. 59]:

- Analýza absolutních ukazatelů – jde o analýzu majetkové a finanční struktury, nástrojem je analýza trendů (horizontální analýza) a procentní rozbor jednotlivých položek rozvahy (vertikální analýza).
- Analýza tokových ukazatelů – týká se především analýzy výnosů, nákladů, zisku a cash flow, je zde vhodné využít horizontální i vertikální analýzu.
- Analýza rozdílových ukazatelů – nejvýraznějším ukazatelem je čistý pracovní kapitál.
- Analýza poměrových ukazatelů – likvidita, rentabilita, aktivita, zadluženost, produktivita, ukazatele kapitálového trhu a další.
- Analýza soustav ukazatelů.
- Souhrnné ukazatele hospodaření.

3.2 Postup při finanční analýze

Postup při zpracování finanční analýzy se bude odlišovat v závislosti na jejím interním či externím zpracování. Při externím zpracování je důležité **zjistit co nejvíce důležitých informací o samotné společnosti**. Kvalitním zdrojem bývají např. výroční zprávy jednotlivých společností.

Další část již bude shodná pro interního i externího finančního analytika. Jde o **analýzu vývoje odvětví**, do kterého podnik patří. Tato analýza pomáhá pro posouzení stávající situace a perspektivy daného odvětví do budoucna. Zdrojem pro tyto informace je web Ministerstva průmyslu a obchodu. Shrnují se zde základní ekonomické a finanční údaje za jednotlivá odvětví a nastínění budoucích perspektiv.

Následuje krok – **analýza účetních výkazů**. Právě této analýze bychom měli věnovat dostatek času, protože je to významné pro další postup práce.

Po důkladné analýze účetních výkazů následuje **zhodnocení všech složek finanční rovnováhy**: zadluženosti, likvidity, rentability, aktivity a ukazatelů kapitálového trhu, případně dalších ukazatelů. Zde musíme vybrat vhodné ukazatele, správně určit hodnoty z finančních výkazů a porovnat je v čase a se situací v odvětví. Samotný výpočet hodnot ukazatelů je pouze

mezičlánkem k hodnocení výsledků finanční analýzy. Musíme srovnávat, zda se finanční zdraví podniku zlepšuje či zhoršuje. Základní typy pro srovnávání jsou:

- srovnávání v čase,
- srovnávání s jinými podniky v odvětví,
- srovnávání s žádoucí veličinou danou normou nebo plánem.

Srovnávání s normou nebo plánem je důležité pro analýzu odchylek a jejich příčin. To je třeba využít k hodnocení i přijetí opatření pro budoucí vývoj podniku. Dalším krokem je potřeba zabývat se **vztahy uvnitř jednotlivých skupin ukazatelů a mezi skupinami ukazatelů**. Vyvrcholením finanční analýzy je **zhodnocení výsledků a souhrn doporučení**.

3.3 Ukazatele finanční analýzy

Finanční ukazatele lze rozdělit na absolutní, rozdílové a poměrové. „*Absolutní ukazatele jsou zaměřeny na sledování vývoje absolutních hodnot (případně očištěných o inflaci). K nim patří sledování tržeb, jednotlivých druhů nákladů v čase, vybraných účtů. Mezi rozdílové ukazatele patří např. čistý pracovní kapitál, fond vlastního kapitálu atd. Poměrové ukazatele se liší v pohledu na firmu.*“ [27]

Tabulka 3: Poměrové ukazatele

	Zjednodušené vyjádření každé skupiny
Likvidita	„Ať žije hotovost!“
Aktivita	„Peníze se musí točit!“
Zadluženost	„Cizí peníze nesmí přerůst přes hlavu!“
Ziskovost	„Má to vůbec smysl?“

Zdroj: [27]

3.4 Absolutní ukazatele

Absolutní ukazatele jsou založeny na posuzování hodnot, které se nacházejí v jednotlivých účetních výkazech. Tyto ukazatele se využívají zejména k srovnání vývoje v časových řadách, to je horizontální analýza, a dále k vyjádření položek výkazů procentními podíly, to je analýza vertikální.

3.4.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza je založena na analýze trendů. Jejím cílem je posoudit vývoj zkoumané veličiny v čase. Vyhodnocení se provádí pomocí vyčíslení absolutních a relativních změn položek „po řádcích“ výkazu.

3.4.2 Vertikální analýza

Vertikální analýze se může říkat i procentní analýza. Podstatou je posuzování jednotlivých položek finančních výkazů v relaci k určené veličině. Finanční ukazatele se při této analýze převádějí z absolutní hodnoty na relativní procentní hodnoty.

3.5 Rozdílové ukazatele

3.5.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál je rozdílem mezi celkovými oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými dluhy. Kladný rozdíl představuje relativně volnou část finančních prostředků, finanční polštář, který vyjadřuje, že je podnik likvidní a umožňuje úhradu neočekávaných výdajů.

ČPK je ovlivňován obratovostí krátkodobých aktiv podniku, ale také vnějšími faktory (konkurencí, vývojem trhu apod.). ČPK je často základním finančním ukazatelem pro hodnocení operativního managementu, jeho přírůstek dokazuje efektivitu provozního finančního řízení.

$$\text{ČPK} = \text{oběžný majetek} - \text{krátkodobé cizí zdroje} \quad (1)$$

3.5.2 Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky jsou rozdílem mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitými splatnými závazky. Obsahují více likvidní aktiva než čistý pracovní kapitál (ČPK může obsahovat např. nedobytné pohledávky nebo neprodejné zásoby). Čisté pohotové prostředky se také nazývají jako peněžní finanční fond. Někdy se na peněžní fond pohlíží méně přísně, mohou se do něj zahrnovat i peněžní ekvivalenty (tj. šeky, směnky apod.).

3.5.3 Fond vlastního kapitálu a fond dlouhodobého kapitálu

Výše fondu vlastního kapitálu určuje tzv. finanční nezávislost podniku. Skládá se ze základního upsaného kapitálu a kumulovaných fondů tvořených hospodářskými výsledky jednotlivých účetních období. Jde spočítat i jako rozdílový ukazatel z celkových pasiv a závazků. Fond dlouhodobého kapitálu je rozdílem celkového kapitálu a krátkodobých závazků.

3.6 Poměrové ukazatele

Poměrové ukazatele patří k nejvíce používaným metodám finanční analýzy. Umožňují provádět analýzu časového vývoje finanční situace daného podniku, dokážou porovnávat více podobných podniků mezi sebou a také umožňují získat rychlou představu o základních charakteristikách daného podniku. Patří sem ukazatele likvidity, rentability, zadluženosti, aktivity, tržní hodnoty a cash flow.

3.6.1 Ukazatele likvidity

„Likvidita vyjadřuje schopnost podniku hradit své závazky. Ukazatele likvidity v podstatě poměřují to, čím je možno platit (čitatel), s tím, co je nutno zaplatit (jmenovatel).“ [8, str. 89]

V praxi se setkáváme se třemi druhy likvidity – běžnou, pohotovou a okamžitou.

Ukazatel běžné likvidity (Current ratio, likvidita III. stupně) [21, str. 66]

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}} \quad (2)$$

Udává, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé cizí zdroje podniku. Při výpočtu by měla být zvážena struktura zásob, neprodejné zásoby by měly být pro výpočet ukazatele odečteny. Dále by měla být zvážena struktura pohledávek z hlediska pohledávek po lhůtě splatnosti a nedobytných pohledávek, které by do výpočtu také vstupovat neměly. Doporučená hodnota ukazatele je v rozmezí 1,5 – 2,5.

Ukazatel pohotové likvidity (Quick Ratio, likvidita II. stupně) [8, str. 91]

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Krátkodobé pohledávky} + \text{Krátkodobý finanční majetek}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}} \quad (3)$$

Tento ukazatel by měl nabývat hodnot v rozmezí 1 – 1,5. Při hodnotě menší než 1 musí podnik spoléhat na případný prodej zásob.

Ukazatel okamžité (hotovostní) likvidity (Absolute Liquidity Ratio, likvidita I. stupně) [8, str. 91]

$$\text{Hotovostní likvidita} = \frac{\text{Krátkodobý finanční majetek}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}} \quad (4)$$

Ukazatel nabývá hodnot v rozmezí 0,2 – 0,5. Vysoké hodnoty svědčí o neefektivním využití finančních prostředků.

3.6.2 Ukazatele rentability

Rentabilita, jinak řečeno výnosnost vloženého kapitálu, je měřítkem možnosti dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Je to forma vyjádření míry zisku, která v tržní ekonomice slouží jako hlavní kritérium pro alokaci kapitálu.

Rentabilita tržeb (Return On Sales – ROS) [21, str. 59]

$$ROS = \frac{Zisk}{Tržby} \quad (5)$$

Ukazatel vyjadřuje ziskovou marži, to je důležitý ukazatel pro hodnocení úspěšnosti podnikání. Zisk je vztažen k tržbám jako nejdůležitější položce výnosů. Místo tržeb lze také použít výnosy – ukazatel potom měří, kolik čistého zisku připadá na 1 Kč celkových výnosů podniku.

Rentabilita celkového kapitálu (Return On Assets – ROA) [8, str. 97]

$$ROA = \frac{EBIT(zisk\ před\ zdaněním\ a\ úroky)}{Aktiva} \quad (6)$$

Ukazatel měří výkonnost neboli produkční sílu podniku. Použitím EBIT v čitateli je možné měřit výkonnost podniku bez vlivu zadlužení a daňového zatížení.

Rentabilita vlastního kapitálu (Return On Equity – ROE) [8, str. 98]

$$ROE = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (7)$$

Měřením rentability vlastního kapitálu můžeme vyjádřit výnosnost kapitálu vloženého vlastníky podniku. Výsledek by se měl pohybovat několik procent nad dlouhodobým průměrem úročení dlouhodobých vkladů. Dosahované hodnoty rentabilit je nutné posuzovat v delším časovém kontextu. Krátkodobě může dojít k výkyvům, které nemusejí znamenat problémy.

Rentabilita investovaného kapitálu (Return On Investment – ROI) [8, str. 100]

$$ROI = \frac{Zisk}{\text{Dlouhodobý kapitál}} \quad (8)$$

Tento ukazatel je nejčastěji používán jako ukazatel měřící výnosnost dlouhodobého kapitálu vloženého do majetku podniku, tzn. dlouhodobého cizího kapitálu a vlastního kapitálu.

Rentabilita úplatného kapitálu (Return On Capital Employed – ROCE) [8, str. 100]

$$ROCE = \frac{Zisk}{\text{Úplatný kapitál}} \quad (9)$$

Za úplatný kapitál je považován veškerý kapitál v podniku, který nese náklad, tj. vlastní kapitál a dlouhodobé a krátkodobé cizí zdroje nesoucí úrok.

3.6.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti slouží jako indikátory výše rizika, které podnik nese při daném poměru vlastního kapitálu a cizích zdrojů. Čím vyšší zadluženost podnik má, tím vyšší riziko na sebe bere, protože musí být schopen své závazky splácet bez ohledu na jeho finanční situaci.

Určitá výše zadlužení je však obvykle pro firmu užitečná z důvodu, že cizí kapitál je levnější než vlastní. Je to proto, že úroky z cizího kapitálu snižují daňové zatížení podniku, protože úrok jako součást nákladů snižuje zisk, ze kterého platíme daně (tzv. daňový efekt).

Celková zadluženost [8, str. 84]

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Aktiva celkem}} \quad (10)$$

Celková zadluženost je základním ukazatelem zadluženosti. Doporučená hodnota se pohybuje mezi 30 – 60%. U posuzování zadluženosti je nutné respektovat příslušnost k odvětví a také schopnost splácet úroky z dluhů plynoucích.

Míra zadluženosti [8, str. 85]

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (11)$$

Míra zadluženosti poměruje cizí a vlastní kapitál. Tento ukazatel je např. v případě žádosti o nový úvěr velice významný pro banku, která se rozhoduje, zda úvěr poskytne, či ne. Pro posuzování je důležitý časový vývoj ukazatele, zda se podíl cizích zdrojů zvyšuje, či snižuje.

Úrokové krytí [8, str. 85]

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Nákladové úroky}} \quad (12)$$

Úrokové krytí charakterizuje výši zadluženosti pomocí schopnosti podniku splácet úroky. Tento ukazatel je v případě financování cizími úročenými zdroji velice významný, je potřebné věnovat zvýšenou pozornost jeho vývoji v případě nerovnoměrného vývoje zisku před zdaněním z hlediska času. Doporučená hodnota tohoto ukazatele je vyšší než 5. Pokud má ukazatel hodnotu 1, znamená to, že podnik vytvořil zisk, který stačí pro splácení úroků věřitelům, ale na stát v podobě daní a na vlastníka v podobě čistého zisku nic nezbylo.

Doba splácení dluhů [8, str. 86]

$$\text{Doba splácení dluhů} = \frac{\text{Cizí zdroje} - \text{rezervy}}{\text{Provozní cash flow}} \quad (13)$$

Ukazatel vyjadřuje dobu, za kterou je podnik schopen vlastními silami z provozního cash flow splatit své dluhy. Optimální je klesající trend ukazatele.

Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem [8, str. 86]

$$\text{Krytí dlouhodobého majetku VK} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Dlouhodobý majetek}} \quad (14)$$

Výsledek a vývoj tohoto poměru vyšší než 1 znamená, že podnik používá vlastní kapitál i ke krytí oběžných aktiv, což svědčí o tom, že podnik dává přednost finanční stabilitě před výnosem. Dlouhodobý majetek podniku by měl být přednostně alespoň z větší části financován vlastním kapitálem, aby nebyla ohrožena kontinuita podnikání.

Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji [8, str. 87]

$$\text{Krytí dlouh. majetku dlouh. zdroji} = \frac{\text{Vlastní kapitál} + \text{dlouh. cizí zdroje}}{\text{Dlouhodobý majetek}} \quad (15)$$

Platí zde zlaté pravidlo financování: Dlouhodobý majetek by měl být kryt dlouhodobými zdroji. Při výsledku nižším než 1 musí podnik krýt část svého dlouhodobého majetku krátkodobými zdroji a může mít problémy s úhradou závazků. Podnik je v tomto případě podkapitalizován. Při příliš vysokém poměru je podnik finančně stabilní, ale drahými dlouhodobými zdroji financuje příliš velkou část krátkodobého majetku – podnik je překapitalizován.

3.6.4 Ukazatele aktivity

S pomocí těchto ukazatelů lze zjistit, zda je velikost jednotlivých druhů aktiv v rozvaze v poměru k současným nebo budoucím hospodářským aktivitám podniku přiměřená.

Obrat aktiv [21, str. 61]

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}} \quad (16)$$

Čím větší hodnota ukazatele, tím lépe. Minimální doporučovaná hodnota je 1, hodnotu však ovlivňuje i příslušnost k odvětví. Nízká hodnota ukazatele znamená špatnou majetkovou vybavenost podniku a jeho neefektivní využití.

Obrat dlouhodobého majetku [8, str. 103]

$$\text{Obrat dlouhodobého majetku} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Dlouhodobý majetek}} \quad (17)$$

Ukazatel obratu dlouhodobého majetku má podobnou vypovídací schopnost jako předešlý ukazatel, omezuje se ale pouze na posouzení využití investičního majetku.

Doba obratu zásob [8, str. 103]

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Průměrný stav zásob}}{\text{Tržby}} \times 360 \quad (18)$$

Ukazatel udává jak dlouhá je doba nutná k tomu, aby peněžní fondy přešly přes výrobní a zbožní formy znovu do peněžní formy. Pro posouzení ukazatele je rozhodující vývoj v časové řadě a porovnání s odvětvím.

Doba obratu pohledávek [8, str. 103]

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Průměrný stav pohledávek}}{\text{Tržby}} \times 360 \quad (19)$$

Tento ukazatel vyjadřuje období od okamžiku prodeje na obchodní úvěr, po které musí podnik čekat do doby, než obdrží platby od svých odběratelů. Hodnota ukazatele se srovnává s dobou splatnosti faktur a odvětvovým průměrem.

Doba obratu závazků [8, str. 104]

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{Krátkodobé závazky}}{\text{Tržby}} \times 360 \quad (20)$$

Průměrná doba obratu závazků vyjadřuje dobu od vzniku závazku do doby jeho úhrady. Tento ukazatel by měl dosáhnout alespoň hodnoty doby obratu pohledávek.

3.6.5 Ukazatele tržní hodnoty

Ukazatele tržní hodnoty, jinak řečeno ukazatele kapitálového trhu, vyjadřují hodnocení podniku pomocí burzovních ukazatelů. Investoři je využívají pro posouzení finanční situace podniků, které jsou obchodovány na kapitálovém trhu.

Zisk na akcii (Earnings Per Share – EPS) [8, str. 107]

$$EPS = \frac{\text{Výsledek hospodaření}}{\text{Počet vydaných akcií}} \quad (21)$$

Tento ukazatel spočítá absolutní hodnotu zisku připadajícího na jednu akcii. Platí, že čím vyšší hodnoty ukazatel dosahuje, tím lépe.

P/E Ratio (Price-Earnings Ratio) [8, str. 108]

$$P/E \text{ ratio} = \frac{\text{Tržní cena akcie}}{\text{Zisk na akcii}} \quad (22)$$

„Tento ukazatel je nedílnou součástí burzovních zpráv a promítá se v něm zejména budoucí očekávání investorů ohledně tempa růstu, míry zisku a podílu dividend na zisku.“ [8, str. 108]
Pokud se P/E ratio podniku liší od P/E odvětví, je to signál pro investory, že akcie jsou podhodnoceny nebo nadhodnoceny než průměr v odvětví.

Ukazatel P/BV (Price to Book Value) [8, str. 108]

$$P/BV = \frac{\text{Tržní cena akcie}}{\text{Účetní hodnota vlastního kapitálu na akcii}} \quad (23)$$

Tento ukazatel ukazuje, jak trh oceňuje hodnotu vlastního kapitálu podniku. Pokud je ukazatel nižší než 1, je to signál, že perspektivy podniku nejsou právě dobré, trh o podnik nejeví zájem nebo jsou akcie podhodnoceny.

Dividendový výnos [8, str. 108]

$$\text{Dividendový výnos} = \frac{\text{Dividenda na akcii}}{\text{Tržní kurz akcie}} \quad (24)$$

Ukazatel vyjadřuje míru výnosnosti investovaného kapitálu do akcií podniku ve vztahu k vyplaceným dividendám. Podnik může zadržovat prostředky v podobě nerozdělených zisků, které může využít pro investice a budoucí rozvoj, investorovi se mohou prostředky vrátit v podobě budoucí vyšší tržní ceny akcií.

Podíl dividendy k zisku na 1 akcii [8, str. 109]

$$\text{Podíl dividendy k zisku na 1 akcii} = \frac{\text{Dividenda na 1 akcii}}{\text{Zisk na 1 akcii}} \quad (25)$$

Ukazatel vyjadřuje, jaká část zisku byla vyplacena akcionářům jako dividendy.

3.6.6 Ukazatele cash flow

„Úkolem analýzy cash flow je zachytit varovné signály možných platebních potíží a posoudit vnitřní finanční potenciál firmy.“ [24] Tyto ukazatele obvykle vycházejí z jiných poměrových ukazatelů, ve kterých je účetní zisk zpravidla nahrazen cash flow. Dále bude uvedeno jen několik ukazatelů souvisejících s cash flow.

Likvidita z cash flow [11]

$$\text{Likvidita z CF} = \frac{\text{CF z provozní činnosti}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (26)$$

„Tento ukazatel označuje schopnost podniku splácet své splatné závazky z vytvořených peněžních prostředků.“ [11]

Rentabilita vlastního kapitálu z cash flow [20]

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu} = \frac{\text{CF z provozní činnosti}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (27)$$

Tento ukazatel označuje, kolik cash flow připadá na jednu korunu investovaného kapitálu.

Stupeň oddlužení [22]

$$\text{Stupeň oddlužení} = \frac{\text{CF z provozní činnosti}}{\text{Cizí kapitál}} \quad (28)$$

Ukazatel označuje schopnost podniku dostát svým závazkům z vlastních finančních možností.

Cash flow na akcii

$$\text{Cash flow na akcii} = \frac{CF}{\text{Počet kmenových akcií}} \quad (29)$$

Ukazatel je vhodný pro posouzení schopnosti platit dividendy.

4 Charakteristika firmy Mecawel, spol. s.r.o.

4.1 Informace z obchodního rejstříku

Soud: Krajský soud v Hradci Králové

Spisová značka: C9272

IČ: 46506713

Obchodní firma: MECAWEL spol. s.r.o.

Právní forma: Společnost s ručením omezeným

Sídlo: č. p. 281, 561 63 Nekoř

Stav subjektu: aktivní subjekt

Datum zápisu: 15. května 1992

Základní kapitál: 100 000,--

Jednatelé:

- Ing. Petr Hubálek
- Ing. Milan Bělina



Obrázek 3: Logo společnosti

Zdroj: [9]

4.2 Základní informace o podniku

„Firma Mecawel, spol. s.r.o. byla založena v roce 1992. Od počátku realizuje jako svou hlavní podnikatelskou činnost nákup zboží strojírenské a metalurgické výroby na základě zahraničních objednávek a prodej tohoto zboží v zahraničí.“ [15, str. 3]

„Společnost Mecawel spol. s.r.o. si klade za cíl garantovat svým zákazníkům vysokou úroveň kvality dodávaných produktů a služeb. Společnost si za dobu svého působení získala u svých obchodních partnerů pevnou pozici a stala se uznávaným partnerem mnoha tuzemských i zahraničních firem v oblasti strojírenské výroby.“ [15, str. 4]

V roce 2014 společnost odkoupila 100% podíl ve společnosti ALF, spol. s.r.o., která byla největším dodavatelem společnosti Mecawel.

Se svými 125 zaměstnanci (z toho 25% žen) a s obratem nepřesahujícím 50 milionů EUR za rok se řadí mezi střední podniky.

„Cílem společnosti Mecawel spol. s.r.o. je zachovat si stávající dlouhodobé zahraniční i tuzemské zákazníky a zároveň pokračovat v aktivitách směřujících k doplnění stávajícího portfolia zahraničních odběratelů dalšími společnostmi.“ [15, str. 4]

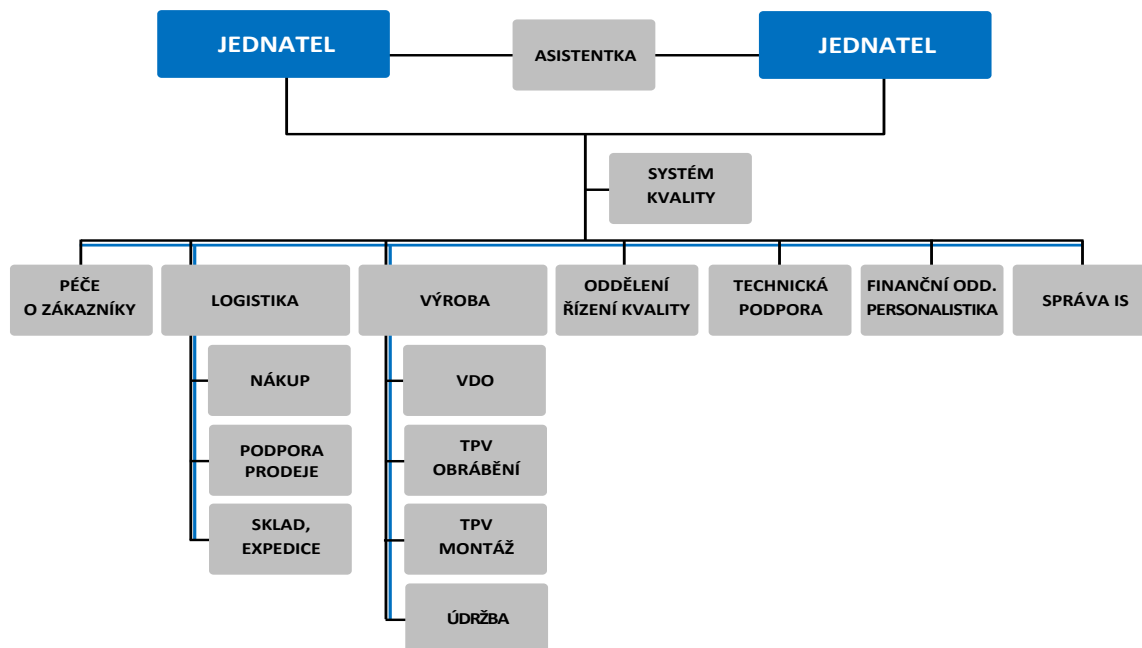
4.3 Předmět podnikání

Předmět podnikání společnosti Mecawel spol. s.r.o. je:

- *„poradenská činnost,*
- *koupe zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej.“ [15, str. 3]*

4.4 Organizační struktura

Z organizační struktury společnosti Mecawel spol. s.r.o. je jasně vidět, že je liniová, a to přímo liniově štábní, vzhledem k oddělení systému kvality, které zasahuje do všech oblastí v podniku. Společnost má tedy dva jednatele, kteří se dělí o pravomoci rovným dílem a oba mohou podnik zastupovat. V jejich povinnostech jim pomáhá společná asistentka. Dále se struktura dělí na jednotlivá oddělení – Péče o zákazníky, Logistika, Výroba, Oddělení řízení kvality, Technická podpora, Finanční oddělení a personalistika a Správa informačního systému. Oddělení logistiky se dále dělí na nákup, podporu prodeje a sklad, expedici. Výroba se dále dělí na obrábění, montáž a údržbu. Nejdůležitějším oddělením je oddělení péče o zákazníky, vzhledem k tomu, že bez zákazníků by podnik nemohl vůbec fungovat.



Obrázek 4: Organizační struktura společnosti Mecawel spol. s.r.o.

Zdroj: [12]

4.5 Zaměstnanci

Průměrný počet zaměstnanců společnosti Mecawel spol. s.r.o. byl v roce 2013 22 zaměstnanců, v roce 2014 zde bylo průměrně 26 zaměstnanců, údaje z roku 2015 se nepodařilo zjistit, protože se společnost sloučovala se společností ALF, s.r.o. V roce 2016 stoupl počet zaměstnanců právě z důvodu sloučení společností na 125.

4.6 Zákazníci

„V roce 2010 byly největšími zahraničními odběrateli firmy BRANDT/SRN, která přinesla 31% celkových tržeb, dále HOMAG/SRN 14%, WEEKE 3% a BÜTFERING 0,8%.“ [15, str. 5]

„Nejvýznamnějším tuzemským partnerem byla v roce 2010 společnost ALF, s.r.o., se kterou společnost Mecawel spol. s.r.o. významně posílila obchodní vztahy. Dalšími významnými tuzemskými obchodními partnery byly společnosti TM ELITEX s.r.o. a GERMETAL s.r.o.“ [15, str. 5]

5 Analýza hospodaření podniku

Cílem analýzy hospodaření podniku Mecawel spol. s.r.o. je posoudit finanční situaci v letech 2008 – 2011. Jako vstupní data analýzy jsou použity rozvahy a výkazy zisků a ztrát z těchto let.

V této kapitole uvidíme vertikální a horizontální analýzu rozvahy, která je rozdělena na analýzu aktiv a analýzu pasiv a vertikální a horizontální analýzu výkazu zisku a ztráty.

5.1 Vertikální analýza

Vertikální analýze se může říkat i procentní analýza. Podstatou je posuzování jednotlivých položek finančních výkazů v relaci k určené veličině tzv. základně, která je 100%.

5.1.1 Vertikální analýza aktiv

Jako základna u vertikální analýzy aktiv byla zvolena celková aktiva.

Tabulka 4: Vertikální analýza aktiv za období 2008 – 2011

	2008	2009	2010	2011
Aktiva celkem	100%	100%	100%	100%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,12%
Dlouhodobý hmotný majetek	1,26%	2,11%	2,74%	1,10%
Dlouhodobý finanční majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
DLOUHODOBÝ MAJETEK	1,26%	2,11%	2,74%	1,22%
Zásoby	49,90%	34,48%	35,22%	39,46%
Dlouhodobé pohledávky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Krátkodobé pohledávky	47,71%	61,16%	60,60%	56,85%
Krátkodobý finanční majetek	1,13%	2,25%	1,44%	2,47%
OBĚŽNÝ MAJETEK	98,74%	97,89%	97,26%	98,78%
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ AKTIV	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Zdroj: Vlastní zpracování

Hlavní činností podniku Mecawel spol. s.r.o. je koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje. Z tabulky 4 je proto jasně patrné, že společnost vlastní více oběžného majetku než dlouhodobého majetku. Nejvyšší hodnotu 98,78% na oběžných aktivech dosahoval podnik v roce 2011, v roce 2010 naopak nejnižší hodnotu 97,26%. V tabulce 4 také vidíme, že podnik vlastní pouze dlouhodobý hmotný majetek a až v roce 2011 si pořídil i dlouhodobý nehmotný majetek. Dále sledujeme, že firma nemá žádné dlouhodobé pohledávky, ale krátkodobé pohledávky tvoří největší část aktiv až na rok 2008, kdy tvořily menší položku než zásoby.

5.1.2 Vertikální analýza pasiv

Jako základna u vertikální analýzy pasiv byla zvolena celková pasiva.

Tabulka 5: Vertikální analýza pasiv za období 2008 – 2011

	2008	2009	2010	2011
Pasiva celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Základní kapitál	0,10%	0,14%	0,13%	0,11%
Kapitálové fondy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	17,07%	22,29%	20,21%	18,36%
VH minulých let	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
VH běžného období	1,85%	1,64%	9,30%	11,96%
VLASTNÍ KAPITÁL	19,02%	24,07%	29,64%	30,43%
Rezervy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobé závazky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Krátkodobé závazky	54,19%	55,05%	51,43%	39,75%
Bankovní úvěry a výpomoci	26,79%	20,88%	18,93%	29,82%
CIZÍ ZDROJE	80,98%	75,93%	70,36%	69,57%
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ PASIV	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Zdroj: Vlastní zpracování

V tabulce 5 pozorujeme, že ve všech letech převažují u společnosti Mecawel spol. s.r.o. cizí zdroje. Poměr vlastního a cizího kapitálu poměřuje ukazatel zvaný míra zadluženosti, který bude počítán v příští kapitole. Velikost cizích zdrojů postupně v měřeném období klesá, to znamená, že vlastní kapitál v měřeném období postupně roste. Je to dáno tím, že v letech 2008 – 2010 se postupně snižují bankovní úvěry a výpomoci, které se ale v posledním roce zase zvýší, v tomto posledním roce se ale o významnou částku sníží krátkodobé závazky. To že postupně roste vlastní kapitál, je dáno hlavně tím, že se zvyšuje výsledek hospodaření z běžného období.

5.1.3 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Jako základna u vertikální analýzy VZZ byly zvoleny tržby za prodej zboží.

Tabulka 6: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty za období 2008 – 2011

	2008	2009	2010	2011
Tržby z prodeje zboží	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Náklady vynaložené na prodej zboží	95,6400%	93,4200%	93,8600%	93,1700%
Obchodní marže	4,3600%	6,5800%	6,1400%	6,8300%
Výkonová spotřeba	2,0200%	2,8000%	2,5300%	2,6000%
Přidaná hodnota	2,3400%	3,7800%	3,6100%	4,2100%
Osobní náklady	1,5500%	2,4800%	1,9800%	2,0800%
Daně a poplatky	0,0030%	0,0080%	0,0060%	0,0050%
Odpisy DNM a DHM	0,1300%	0,1800%	0,2300%	0,2200%
Tržby z prodeje DM a materiálu	0,0009%	0,0000%	0,0630%	0,0000%
Ostatní provozní výnosy	0,2600%	0,2100%	0,2400%	0,4100%
Ostatní provozní náklady	0,0070%	0,0040%	0,0050%	0,0030%
PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	0,9200%	1,3200%	1,7000%	2,3300%
Výnosové úroky	0,0030%	0,0010%	0,0007%	0,0005%
Nákladové úroky	0,1800%	0,1900%	0,1200%	0,1100%
Ostatní finanční výnosy	1,1000%	1,1200%	1,0300%	0,9600%
Ostatní finanční náklady	1,5200%	1,8300%	0,9400%	0,8500%
FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	-0,5900%	-0,8900%	-0,0200%	-0,0070%
Daň z příjmů za běžnou činnost	0,0900%	0,0900%	0,3300%	0,4700%
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST	0,2300%	0,3300%	1,3400%	1,8700%
Mimořádné výnosy	0,0430%	0,0090%	0,0120%	0,0200%
Mimořádné náklady	0,0370%	0,0080%	0,0080%	0,0200%
Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0,0010%	0,0000%	0,0009%	0,0000%
MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	0,0050%	0,0006%	0,0030%	-0,0020%
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ	0,2400%	0,3300%	1,3500%	1,8700%
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ PŘED ZDANĚNÍM	0,3300%	0,4300%	1,6700%	2,3200%

Zdroj: Vlastní zpracování

Za základnu byly zvoleny tržby z prodeje zboží, máme tak všude 100%. Je však třeba říci, že jako skutečné hodnoty se značně liší. V roce 2008 byla tato částka 778 969 000 Kč, v roce 2009 klesla na 357 120 000 Kč, v roce 2010 zase stoupla na 548 317 000 Kč a v roce 2011 stoupla ještě na 558 869 000 Kč. Obchodní marže jako rozdíl mezi tržbami za prodej zboží a náklady vynaloženými na prodané zboží kolísá v podobné procentní výši po celou dobu měření, nejnižší byla v roce 2008, kdy byl také nejvyšší podíl nákladů. Přidaná hodnota jako hodnota, kterou přidá každý mezičlánek k prodejní ceně výrobků (zboží) procentně ve sledovaném období stoupla z 2,34% na 4,21%.

Zaměříme-li se na jednotlivé hospodářské výsledky, vidíme, že finanční hospodářský výsledek je po celou dobu sledování záporný. Provozní hospodářský výsledek má vzestupnou tendenci, vystoupal až na 2,33%. Mimořádný hospodářský výsledek se v posledním roce dostal do minusové hodnoty, i tak ale výsledek hospodaření za účetní období procentně stoupá.

5.2 Horizontální analýza

Horizontální analýza se také nazývá analýza trendů. Jejím cílem je posoudit vývoj zkoumané veličiny v čase. Pro vyjádření meziroční změny se zde používají relativní změny nebo rozdíly. Procentní změna se vypočítá:

$$\text{Procentní změna} = \frac{\text{běžné období} - \text{předchozí období}}{\text{předchozí období}} \times 100 \quad (30)$$

5.2.1 Horizontální analýza rozvahy

Horizontální analýza rozvahy se dělí na horizontální analýzu aktiv a horizontální analýzu pasiv.

Tabulka 7: Horizontální analýza aktiv za období 2008 – 2011

v tis. Kč	2008/2009		2009/2010		2010/2011	
	ABS	%	ABS	%	ABS	%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0,00%	0	0,00%	105	10500,00%
Dlouhodobý hmotný majetek	241	18,96%	656	43,39%	- 1 211	-55,86%
Dlouhodobý finanční majetek	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
DLOUHODOBÝ MAJETEK	241	18,96%	656	43,39%	- 1 106	-51,01%
Zásoby	-25 522	-50,75%	3 134	12,65%	6 507	23,32%
Dlouhodobé pohledávky	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Krátkodobé pohledávky	- 4 158	-8,65%	4 090	9,31%	1 547	3,22%
Krátkodobý finanční majetek	481	42,34%	- 472	-29,19%	1 009	88,12%
OBĚŽNÝ MAJETEK	-29 199	-29,34%	6 752	9,60%	9 063	11,76%
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ AKTIV	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
AKTIVA CELKEM	-28 958	-28,73%	7 408	10,32%	7 957	10,04%

Zdroj: Vlastní zpracování

Aktiva celkem klesla v roce 2009 o 28,73% proti roku 2008, největší podíl na tom má pokles zásob a to o 50,75%. V dalších letech stoupala aktiva, a to konkrétně v roce 2010 o 10,32% proti roku 2009 a v roce 2011 o 10,04% proti roku 2010.

Zajímavý je také vývoj krátkodobého finančního majetku, který v roce 2009 zaznamenal vzestup o 42,34% proti roku 2008, v roce 2010 klesl o 29,19% proti roku 2009 a v roce 2011 stoupl o 88,12% proti roku 2010. Největší podíl na těch změnách měly peníze uložené v bance.

Dlouhodobý majetek meziročně rostl, ale v roce 2011 klesl o 51,01% proti roku 2010, bylo to dáno hlavně odečtením odpisů, které byly v roce 2011 vyšší.

Tabulka 8: Horizontální analýza pasiv za období 2008 – 2011

v tis. Kč	2008/2009		2009/2010		2010/2011	
	ABS	%	ABS	%	ABS	%
Základní kapitál	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Kapitálové fondy	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	- 1 202	-6,98%	2	0,01%	- 1	-0,01%
HV minulých let	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
HV běžného období	- 685	-36,83%	6 202	527,83%	3 048	41,32%
VLASTNÍ KAPITÁL	- 1 887	-9,84%	6 204	35,89%	3 047	12,97%
Rezervy	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Dlouhodobé závazky	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Krátkodobé závazky	-15 071	-27,59%	1 204	3,04%	- 6 090	-14,94%
Bankovní úvěry a výpomoci	-12 000	-44,44%	0	0,00%	11 000	73,33%
CIZÍ ZDROJE	-21 071	-33,17%	1 204	2,21%	4 910	8,81%
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ PASIV	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
PASIVA CELKEM	-28 958	-28,73%	7 408	10,31%	7 957	10,04%

Zdroj: Vlastní zpracování

Pasiva celkem klesla v roce 2009 o 28,73% proti roku 2008, hlavně z důvodu poklesu cizích zdrojů respektive bankovních úvěrů a výpomoci o – 44,44%. V dalších letech postupně rostly a to o 10,31% mezi roky 2009/2010 a o 10,04% mezi lety 2010/2011.

Zajímavý je vývoj hospodářského výsledku běžného období, který nejdříve v roce 2009 klesl o 36,83% proti roku 2008. Dále stoupl o 527,83% v roce 2010 proti roku 2009 a poté stoupl o 41,32 v roce 2011 proti roku 2010.

Vlastní kapitál celkově klesl o 9,84% v roce 2009 proti roku 2008, největší podíl na tom má právě hospodářský výsledek běžného období. Další vývoj je takový, že v roce 2010 vlastní kapitál vzrostl o 35,89% proti roku 2009 a poté vzrostl o 12,97% v roce 2011 proti roku 2010.

5.2.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Tabulka 9: Horizontální analýza VZZ za období 2008 – 2011 část 1

v tis. Kč	2008/2009		2009/2010		2010/2011	
	ABS	%	ABS	%	ABS	%
Tržby z prodeje zboží	-421 849	-54,15%	191 197	53,54%	10 552	1,92%
Náklady vynaložené na prodej zboží	-411 341	-55,22%	181 023	54,26%	6 027	1,17%
Obchodní marže	- 10 508	-30,91%	10 171	43,32%	4 525	13,44%
Výkonová spotřeba	- 5 734	-36,45%	3 864	38,66%	696	5,02%
Přidaná hodnota	- 4 774	-26,14%	6 310	46,77%	3 829	19,34%
Osobní náklady	- 3 218	-26,68%	2 000	22,62%	774	7,14%
Daně a poplatky	4	16,67%	3	10,71%	- 3	-9,68%
Odpisy DNM a DHM	- 383	-36,79%	583	88,60%	- 1	-0,08%
Tržby z prodeje DM a materiálu	- 7	-100,00%	345	34500,00%	- 345	-100,00%
Ostatní provozní výnosy	- 1 279	-62,85%	557	73,68%	960	73,16%
Ostatní provozní náklady	- 37	-71,15%	13	86,67%	- 11	-39,29%
PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	- 2 426	-34,03%	4 592	97,62%	3 706	39,86%
Výnosové úroky	- 16	-76,19%	- 1	-20,00%	- 1	-25,00%
Nákladové úroky	- 741	-52,29%	- 19	-2,81%	- 23	-3,50%
Ostatní finanční výnosy	- 4 584	-53,31%	1 631	40,63%	- 260	-4,61%
Ostatní finanční náklady	- 5 290	-44,79%	- 1 376	-21,10%	- 351	-6,82%
FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	1 431	-31,05%	3 025	-95,22%	113	-74,34%

Zdroj: Vlastní zpracování

Tabulka 10: Horizontální analýza VZZ za období 2008 – 2011 část 2

v tis. Kč	2008/2009		2009/2010		2010/2011	
	ABS	%	ABS	%	ABS	%
Daň z příjmů za běžnou činnost	- 346	-49,43%	1 432	404,52%	842	47,14%
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA BĚŽNOU ČINNOST	- 649	-35,62%	6 185	527,28%	3 077	41,82%
Mimořádné výnosy	- 301	-90,39%	36	112,50%	51	75,00%
Mimořádné náklady	- 255	-89,47%	14	46,67%	85	193,18%
Daň z příjmů z mimořádné činnosti	- 10	-100,00%	5	500,00%	- 5	-100,00%
MIMOŘÁDNÝ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	- 36	-94,74%	17	850,00%	- 29	-152,63%
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ	- 685	-36,83%	6 202	527,83%	3 048	41,32%
VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ PŘED ZDANĚNÍM	- 1 041	-40,51%	7 639	499,61%	3 785	41,28%

Zdroj: Vlastní zpracování

U horizontální analýzy výkazu zisků a ztrát se zaměříme na důležité položky – na jednotlivé hospodářské výsledky. Provozní hospodářský výsledek se vyvíjí nerovnoměrně. V roce 2009 klesl o 2 426 000 Kč proti roku 2008. V roce 2010 stoupl o 4 592 000 Kč proti roku 2009, což představuje 97,62% a v roce 2011 vzrostl o 3 706 000 Kč proti roku 2010.

Finanční výsledek hospodaření klesá po celou dobu zkoumání, a to o 31,05% v roce 2009 proti roku 2008, o 95,22% v roce 2010 proti roku 2009 a o 74,34% v roce 2011 proti roku 2010.

Hospodářský výsledek za běžnou činnost mezi lety 2008 a 2009 klesl o 649 000 Kč, to je o 35,62%. Mezi lety 2009 a 2010 stoupl o 6 185 000 Kč, to je o 527,28%. V roce 2011 vzrostl o 3 077 000 Kč, to je o 41,82%.

Mimořádný hospodářský výsledek se pohybuje v řádech desetitisíců. Mezi lety 2008 a 2009 klesl o 94,74%. V roce 2010 stoupl o 850% proti roku 2009 a v roce 2011 klesl o 152,63% proti roku 2010.

Výsledek hospodaření za běžné období a výsledek hospodaření před zdaněním mají tendenci růstu. VH běžného období nejdříve klesne o 685 000 Kč v roce 2009 proti roku 2008, poté ale vzroste o 6 202 000 Kč v roce 2010 proti roku 2009. V roce 2011 vzrostl o 3 048 000 Kč proti roku 2010. Výsledek hospodaření před zdaněním nejdříve v roce 2009 poklesl o 1 041 000 Kč proti roku 2008, v roce 2010 stoupl 7 639 000 Kč proti roku 2009 a v posledním roce vzrostl o 3 785 000 Kč proti roku 2010.

6 Aplikace ukazatelů podniku

V této kapitole budou spočítány poměrové a rozdílové ukazatele. Jako první zde bude uvedena likvidita podniku, rentabilita, zadluženost a aktivita podniku. Jako poslední bude spočítán čistý pracovní kapitál.

6.1 Ukazatele likvidity

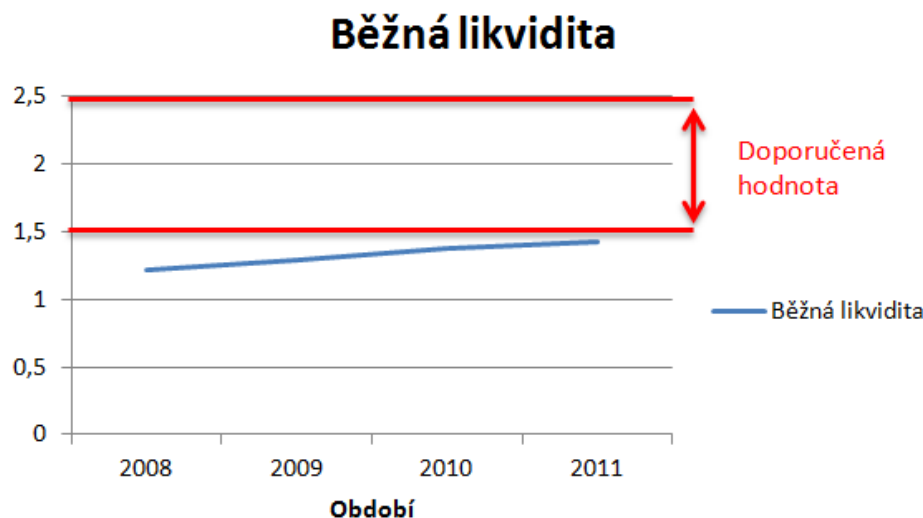
6.1.1 Ukazatel běžné likvidity

Doporučená hodnota ukazatele je 1,5 – 2,5. Ukazatel udává, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé zdroje podniku.

Tabulka 11: Běžná likvidita v období 2008 – 2011

<i>v tis. Kč</i>	2008	2009	2010	2011
Oběžná aktiva	99 517	70 318	77 070	86 133
Krátkodobé cizí zdroje	81 617	54 546	55 750	60 660
Běžná likvidita	1,22	1,29	1,38	1,42

Zdroj: Vlastní zpracování



Obrázek 5: Graf vývoje běžné likvidity v období 2008 – 2011

Zdroj: Vlastní zpracování

Na obrázku 6 můžeme vidět, že běžná likvidita ve společnosti Mecawel spol. s.r.o. má rostoucí tendenci, ale přesto nedosáhla doporučených hodnot. Je to dáno vysokými krátkodobými závazky, které tvoří celé cizí zdroje.

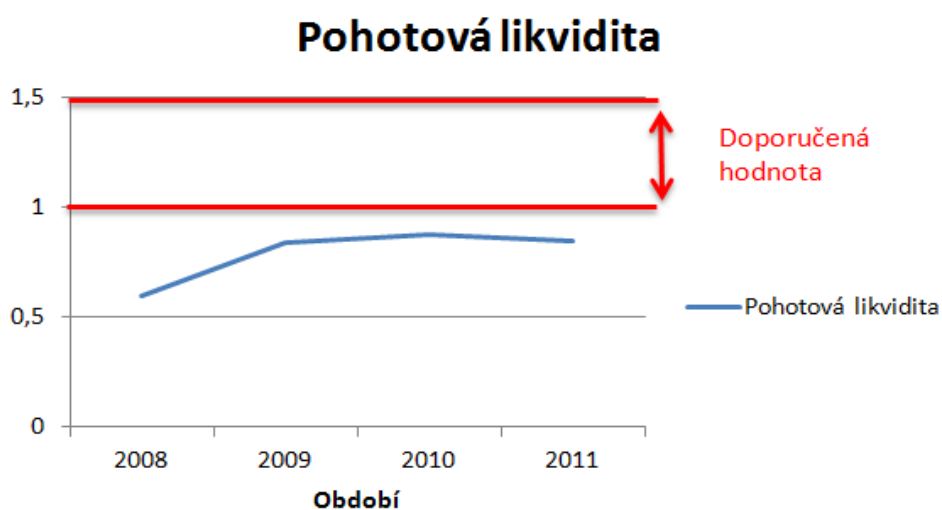
6.1.2 Ukazatel pohotové likvidity

Doporučená hodnota 1 – 1,5. Porovnáваме krátkodobé pohledávky, krátkodobý finanční majetek proti krátkodobým zdrojům.

Tabulka 12: Pohotová likvidita v období 2008 – 2011

v tis. Kč	2008	2009	2010	2011
Krátkodobé pohledávky	48 089	43 931	48 021	49 568
Krátkodobý finanční majetek	1 136	1 617	1 145	2 154
Krátkodobé cizí zdroje	81 617	54 546	55 750	60 660
Pohotová likvidita	0,6	0,84	0,88	0,85

Zdroj: Vlastní zpracování



Obrázek 6: Graf vývoje pohotové likvidity v období 2008 – 2011

Zdroj: Vlastní zpracování

Na obrázku 7 vidíme, že společnost Mecawel spol. s.r.o. nedosáhla doporučených hodnot. To znamená, že musí spoléhat na případný prodej zásob, což se stejně stane, protože je to jejich předmět podnikání.

6.1.3 Ukazatel okamžité likvidity

Doporučená hodnota je 0,2 – 0,5. Poměříme krátkodobý finanční majetek a krátkodobé cizí zdroje.

Tabulka 13: Okamžitá likvidita v období 2008 – 2011

<i>v tis. Kč</i>	2008	2009	2010	2011
Krátkodobý finanční majetek	1 136	1 617	1 145	2 154
Krátkodobé cizí zdroje	81 617	54 546	55 750	60 660
Okamžitá likvidita	0,01	0,03	0,02	0,04

Zdroj: Vlastní zpracování

**Obrázek 7:** Graf vývoje okamžité likvidity v období 2008 – 2011

Zdroj: Vlastní zpracování

Nízké hodnoty společnosti Mecawel spol. s.r.o. svědčí o efektivním využití finančních prostředků.

6.2 Ukazatele rentability

6.2.1 Rentabilita tržeb (ROS)

Ukazatel vyjadřuje ziskovou marži, to je důležité pro hodnocení úspěšnosti podnikání. Doporučené hodnoty pro tento ukazatel neexistují.

Tabulka 14: Rentabilita tržeb v období 2008 - 2011

<i>v tis. Kč</i>	2008	2009	2010	2011
Zisk	1 860	1 175	7 377	10 425
Tržby	778 969	357 120	548 317	558 869
ROS	0,002	0,003	0,013	0,019

Zdroj: Vlastní zpracování

Z výpočtů v tabulce 14 je jasně patrné, že společnost Mecawel spol. s.r.o. nemá vysoké ziskové marže. Nejvyšší marži ve sledovaném období měli v roce 2011, a to 1,9%.

6.2.2 Rentabilita celkového kapitálu (ROA)

Tento ukazatel měří výkonnost neboli produkční sílu podniku. S pomocí EBIT (zisk před úroky a zdaněním) je možné měřit tuto výkonnost bez vlivu zadlužení a daňového zatížení. Doporučené hodnoty pro tento ukazatel neexistují.

Tabulka 15: Rentabilita celkového kapitálu v období 2008 - 2011

<i>v tis. Kč</i>	2008	2009	2010	2011
EBIT	3 987	2 205	9 825	13 587
Aktiva	100 788	71 830	79 238	87 195
ROA	0,039	0,031	0,124	0,156

Zdroj: Vlastní zpracování

Poměřuje se zde zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na způsob financování. V tabulce 15 vidíme, že zisk je proti aktivům hodně malý, ale postupně se to zlepšuje, kromě roku 2009, kdy je vidět pokles. Tento ukazatel se v praxi moc nepoužívá, protože pro toho, kdo firmu nezná a neví nic o jejím financování, je bezpředmětné tyto výsledky hodnotit.

6.2.3 Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

„Měřením rentability vlastního kapitálu lze vyjádřit výnosnost kapitálu vloženého vlastníky podniku.“ [8, str. 99]

Tabulka 16: Rentabilita vlastního kapitálu v období 2008 – 2011

<i>v tis. Kč</i>	2008	2009	2010	2011
Čistý zisk	1 860	1 175	7 377	10 425
Vlastní kapitál	19 171	17 284	23 488	26 535
ROE	0,097	0,068	0,314	0,393

Zdroj: Vlastní zpracování

Jak můžeme pozorovat v tabulce 16, rentabilita vlastního kapitálu ve sledovaném časovém úseku roste, a to až na 39,3%. Doporučené hodnoty pro tento ukazatel neexistují, ale je známo, že by se hodnota měla pohybovat alespoň několik procent nad dlouhodobým průměrem úročení dlouhodobých vkladů. V tomto případě to platí.

6.3 Ukazatele zadluženosti

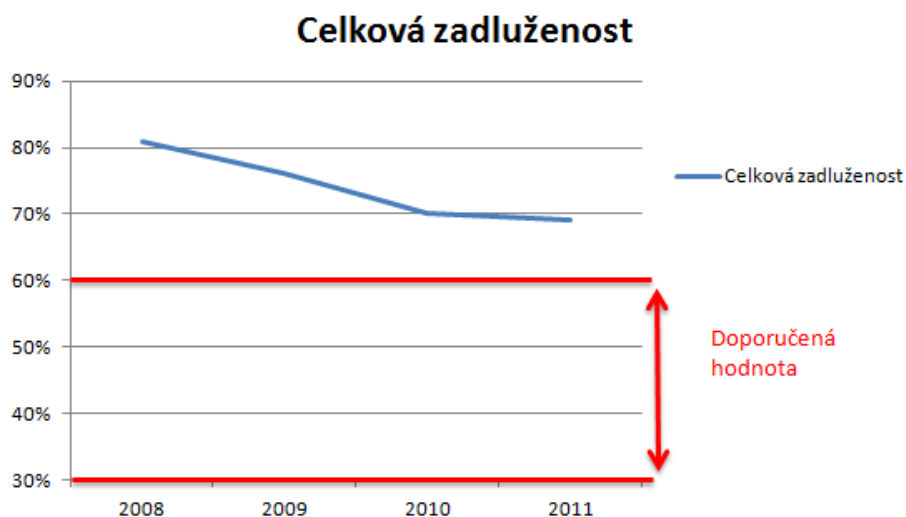
6.3.1 Celková zadluženost

Doporučená hodnota je 30 – 60%. Rodinné firmy se většinou drží toho, že nechtějí být zadlužené vůbec. Ostatní podniky vědí a využívají toho, že cizí zdroje jsou levnější než vlastní zdroje.

Tabulka 17: Celková zadluženost v období 2008 – 2011

v tis. Kč	2008	2009	2010	2011
Cizí zdroje	81 617	54 546	55 750	60 660
Aktiva	100 788	71 830	79 238	87 195
Celková zadluženost v %	81%	76%	70%	69%

Zdroj: Vlastní zpracování



Obrázek 8: Graf vývoje celkové zadluženosti v období 2008 – 2011

Zdroj: Vlastní zpracování

Podnik Mecawel spol. s.r.o. je zadlužen v roce 2008 o 21% více než je doporučená hodnota, ale ve sledovaném období se celková zadluženost snižuje, až přesahuje v roce 2011 doporučenou hodnotu jen o 9%. Tyto hodnoty jsou také dány předmětem podnikání.

6.3.2 Míra zadluženosti

Optimální stav je nižší hodnota cizích zdrojů než vlastního kapitálu. Popřípadě by cizí zdroje neměly překročit jeden a půl násobek hodnoty vlastního kapitálu.

Tabulka 18: Míra zadluženosti v období 2008 – 2011

<i>v tis. Kč</i>	2008	2009	2010	2011
Cizí zdroje	81 617	54 546	55 750	60 660
Vlastní kapitál	19 171	17 284	23 488	26 535
Míra zadluženosti	4,26	3,16	2,37	2,29

Zdroj: Vlastní zpracování

Z toho důvodu, že společnost Mecawel spol. s.r.o. má jako předmět činnosti koupi a následný prodej zboží, její peníze jsou vázány ve zboží a krátkodobých pohledávkách, než je od odběratelů dostane, tak se „zadluží“ v krátkodobých závazcích.

6.3.3 Úrokové krytí

Ukazatel nám říká, kolikrát jsou úroky z poskytnutých úvěrů kryty výsledkem hospodaření firmy za dané účetní období. Čím vyšší je tento ukazatel, tím lepší je finanční situace ve firmě.

Tabulka 19: Úrokové krytí za období 2008 – 2011

<i>v tis. Kč</i>	2008	2009	2010	2011
HV za účetní období	1 860	1 175	7 377	10 425
Nákladové úroky	1 417	676	657	634
Úrokové krytí	231,26	273,82	1222,83	1744,32

Zdroj: Vlastní zpracování

Z tabulky 19 je jasně vidět, že finanční situace ve firmě Mecawel spol. s.r.o. se rok od roku zlepšuje. Hodnota stoupla z 231,26 až na 1744,32.

6.3.4 Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem

Výsledek vyšší než 1 znamená, že podnik používá vlastní kapitál i ke krytí oběžných aktiv.

Tabulka 20: Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem v období 2008 – 2011

<i>v tis. Kč</i>	2008	2009	2010	2011
Vlastní kapitál	19 171	17 284	23 488	26 535
Dlouhodobý majetek	1 271	1 512	2 168	2 062
Krytí DM VK	15,08	11,43	10,83	24,99

Zdroj: Vlastní zpracování

Hodnoty, které vidíme v tabulce 20, svědčí o tom, že společnost Mecawel spol. s.r.o. dává přednost finanční stabilitě před výnosem.

6.3.5 Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji

Platí zde zlaté pravidlo financování: Dlouhodobý majetek by měl být kryt dlouhodobými zdroji. Při výsledku nižším než 1 musí podnik krýt část svého dlouhodobého majetku krátkodobými zdroji a může mít problémy s úhradou závazků.

Tabulka 21: Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji v období 2008 – 2011

<i>v tis. Kč</i>	2008	2009	2010	2011
Vlastní kapitál	19 171	17 284	23 488	26 535
Dlouhodobé cizí zdroje	0	0	0	0
Dlouhodobý majetek	1 271	1 512	2 168	1 062
Krytí DM dlouhodobými zdroji	15,08	11,43	10,83	24,99

Zdroj: Vlastní zpracování

Z tabulky 21 vyplývá, že je podnik překapitalizován, má vysoký podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech. Jde o konzervativní strategii financování, bezpečnou, ale dražší.

6.4 Ukazatele aktivity

6.4.1 Obrat aktiv

Platí, že čím větší hodnota ukazatele, tím lépe. Minimální doporučená hodnota je 1, hodnotu však ovlivňuje příslušnost k odvětví. Nízká hodnota znamená neúměrnou majetkovou vybavenost podniku a jeho neefektivní využití.

Tabulka 22: Obrat aktiv v období 2008 – 2011

<i>v tis. Kč</i>	2008	2009	2010	2011
Tržby	778 969	357 120	548 317	558 869
Aktiva	100 788	71 830	79 238	87 195
Obrat aktiv	7,73	4,97	6,92	6,41

Zdroj: Vlastní zpracování

V tabulce 22 vidíme, že společnost Mecawel spol. s.r.o. má hodnoty kolísající, ale vždy větší než 1. To znamená, že podnik má úměrnou majetkovou vybavenost a efektivně to využívá.

6.4.2 Obrat dlouhodobého majetku

Tento ukazatel má podobnou vypovídací schopnost jako předešlý ukazatel, omezuje se však pouze na posouzení využití investičního majetku.

Tabulka 23: Obrat dlouhodobého majetku v období 2008 – 2011

<i>v tis. Kč</i>	2008	2009	2010	2011
Tržby	778 969	357 120	548 317	558 869
DM	1 271	1 512	2 168	1 062
Obrat DM	612,88	236,19	252,91	526,24

Zdroj: Vlastní zpracování

V tabulce 23 pozorujeme, že obrat DM nejdříve klesl, a to z 612,88 na 236,19 a poté meziročně stoupá až na hodnotu 526,24 v roce 2011. Čím vyšší hodnota tím lépe, podnik se proto po propadu v roce 2009 neustále zlepšuje.

6.4.3 Doba obratu zásob

Ukazatel udává, jak dlouho trvá jeden obrat, tedy to, že peněžní fondy přešly přes výrobní a zboží formy znovu do podoby peněz. Doporučená hodnota zde neexistuje, ale doba by měla být co nejkratší.

Tabulka 24: Doba obratu zásob v období 2008 – 2011

<i>v tis. Kč</i>	2008	2009	2010	2011
Průměrný stav zásob	50 292	24 770	27 904	34 411
Tržby	778 969	357 120	548 317	558 869
Doba obratu zásob (dny)	23,24	24,97	18,32	22,17

Zdroj: Vlastní zpracování

Společnost Mecawel spol. s.r.o. měla nejkratší dobu obratu zásob v roce 2010, a to 18,32 dní. Všechny hodnoty jsou v podstatě nízké, a to díky předmětu podnikání, čímž je koupě a následný prodej zboží.

6.4.4 Doba obratu pohledávek

Tento ukazatel vyjadřuje období od okamžiku prodeje na obchodní úvěr, po které musí podnik čekat, než mu zaplatí jeho odběratelé. Doporučená hodnota pro tento ukazatel neexistuje, ale pro podnik je nejlepší, když mu odběratelé platí, kdy mají.

Tabulka 25: Doba obratu pohledávek za období 2008 – 2011

<i>v tis. Kč</i>	2008	2009	2010	2011
Průměrný stav pohledávek	48 089	43 931	48 021	49 568
Tržby	778 969	357 120	548 317	558 869
Doba obratu pohledávek (dny)	22,22	44,29	31,53	31,93

Zdroj: Vlastní zpracování

Delší doba inkasa pohledávek znamená větší potřebu úvěrů, a tím i vyšší náklady. Společnost Mecawel spol. s.r.o. měla nejdelší průměrnou návratnost svých peněz v roce 2009, a to 44,29 dní.

6.4.5 Doba obratu závazků

Tento ukazatel vyjadřuje dobu od vzniku závazku do doby jeho úhrady. Měl by dosáhnout alespoň doby obratu pohledávek.

Tabulka 26: Doba obratu závazků v období 2008 – 2011

<i>v tis. Kč</i>	2008	2009	2010	2011
Krátkodobé závazky	54 617	39 546	40 750	34 660
Tržby	778 969	357 120	548 317	558 869
Doba obratu závazků (dny)	25,24	39,86	26,75	22,33

Zdroj: Vlastní zpracování

Jak vyjadřuje tabulka 26, doba obratu závazků je ve všech sledovaných období kratší než doba obratu pohledávek, to znamená, že podnik splácí své závazky dřív, než mu přijdou peníze od odběratelů. To vede ke krátkodobému zadlužování.

6.5 Čistý pracovní kapitál

Pracovní kapitál je takový kapitál, který firma potřebuje ke svému fungování. „Ukazatel čistého pracovního kapitálu nám říká, kolik provozních prostředků nám zůstane k dispozici, když uhradíme všechny své krátkodobé závazky.“ [2]

Tabulka 27: Čistý pracovní kapitál v období 2008 – 2011

<i>v tis. Kč</i>	2008	2009	2010	2011
Oběžná aktiva	99 517	70 318	77 070	86 133
Krátkodobé cizí zdroje	81 617	54 546	55 750	60 660
ČPK	17 900	15 772	21 320	25 473

Zdroj: Vlastní zpracování

Doporučené je, aby byl čistý pracovní kapitál pokud možno nízké kladné číslo. Když je pracovní kapitál nulový nebo hodně nízký, tak firma nemá dostatečný kapitál na své fungování. Společnost Mecawel spol. s.r.o. má relativně nízké kladné hodnoty, proto se dá říci, že má správný čistý pracovní kapitál, to znamená, že podnik má dostatečný kapitál na své fungování.

Závěr

Cílem této bakalářské práce bylo provést finanční analýzu podniku Mecawel spol. s.r.o. Hospodaření podniku bylo porovnáno od roku 2008 do roku 2011. V této práci bylo čerpáno z odborné literatury a také z účetních výkazů, a to především z rozvahy a výkazu zisků a ztráty daného podniku. Pro posouzení byly použity nástroje finanční analýzy. Cílem bylo vyhodnotit finanční analýzu podniku a ukazatele srovnat s obecnými průměry.

Tato bakalářská práce byla rozdělena do dvou částí. V první části v kapitolách 1, 2, a 3 se čtenáři mohli seznámit s tím, co je to vlastně podnik, dělení podniků, cíle podniku, dále, co je to finanční analýza, z čeho se čerpají informace pro finanční analýzu – z rozvahy, výkazu zisků a ztráty, cash flow, přílohy k účetní závěrce a výroční zprávy. V třetí kapitole potom bylo vysvětleno, jaké jsou metody, postupy a ukazatele finanční analýzy.

V druhé části je čtenáři představena společnost Mecawel spol. s.r.o., kde byla finanční analýza prováděna. Aplikovaly se zde hlavně absolutní a poměrové ukazatele, z rozdílových ukazatelů je spočítán pouze čistý pracovní kapitál.

Podnik Mecawel spol. s.r.o. má jako svou hlavní podnikatelskou činnost nákup zboží strojírenské a metalurgické výroby na základě zahraničních objednávek a prodej tohoto zboží v zahraničí. Jde tedy o předmět podnikání, nákup a následný prodej zboží spolu s poradenskou činností.

V rámci hodnocení finanční situace podniku se práce zaměřila na horizontální a vertikální analýzu podniku a na ukazatele likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity. U ukazatelů likvidity vidíme, že společnost Mecawel spol. s.r.o. nikde nedosáhla doporučených hodnot, je to dáno hlavně předmětem činnosti, který je nákup a následný prodej zboží, svědčí to o efektivním využití finančních prostředků.

Z ukazatelů rentability je jasně vidět, že podnik nemá vysoké ziskové marže. Z těchto ukazatelů také pochopíme, že společnost má sice vysoké tržby za prodané zboží, ale jejich náklady na tuto činnost jsou tak velké, že celkový zisk se pohybuje v relativně malých číslech proti tržbám.

U ukazatelů zadluženosti vidíme, že celková zadluženost se pohybuje až 21% nad doporučenou hodnotou. V průběhu let se tato hodnota postupně snižuje, až se celková zadluženost pohybuje už jen 9% nad doporučenou hodnotou. Je to dáno tím, že podnik má vysoké procento krátkodobých závazků a také tím, že má krátkodobý bankovní úvěr.

Ukazatele aktivity nám říkají, že společnost efektivně využívá svou majetkovou vybavenost. Doba obratu zásob je zde dána předmětem činnosti, proto za všechna sledovaná období dosáhl tento ukazatel nejvyšší hodnoty 24,97 dní. Doba obratu závazků je ve všech sledovaných obdobích kratší než doba obratu pohledávek, to znamená, že podnik splácí své závazky dřív, než mu přijdou peníze od odběratelů. To vede k již zmíněnému krátkodobému zadlužování.

Rozdílový ukazatel čistého pracovního kapitálu nám říká, že podnik i poté, co by uhradil všechny své krátkodobé závazky, bude v kladných číslech. To je pro společnost v případě krize důležité.

Po komplexním zjištění finanční situace podniku Mecawel spol. s.r.o. v celém sledovaném období můžeme říci, že společnost překonala krizi v roce 2009, kdy její tržby klesly o více než 400 000 Kč. Podnik se v dalších letech zlepšoval a můžeme o něm říci, že je ve stabilní finanční situaci.

Použitá literatura

- [1] Cíle podnikání - Ekonomika, management. Ekonomika, management - Vše co student potřebuje vědět [online]. Copyright © 2017. Všechna práva vyhrazena. [cit. 18.04.2017]. Dostupné z: <http://ekonomika-managment.studentske.cz/2008/03/cle-podnikn.html>
- [2] Čistý pracovní kapitál (Net Working Capital) - ManagementMania.com. [online]. Copyright © 2011 [cit. 18.04.2017]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/cisty-pracovni-kapital>
- [3] Dlouhodobý investiční majetek v podnikání - jakpodnikat.cz. Jakpodnikat.cz - portál pro OSVČ - jakpodnikat.cz [online]. 2013 [cit. 18.04.2017]. Dostupné z: <http://www.jakpodnikat.cz/hmotny-majetek.php>
- [4] DOUCHA, Rudolf. *Finanční analýza podniku: praktické aplikace*. Praha: VOX, 1996. Kurzy, semináře, rekvalifikace. ISBN 80-902111-2-7.
- [5] Druhy podniků. [online]. 2017 [cit. 18.04.2017]. Dostupné z: <https://www.oalib.cz/oskola/mod/book/tool/print/index.php?id=1692>
- [6] Finanční analýza (Financial Analysis) - ManagementMania.com. [online]. Copyright © 2011 [cit. 18.04.2017]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/financni-analyza>
- [7] Jaké jsou funkce (činnosti) podniku? (výrobní, prodejní, zásobovací atd.) | Podnikátor. Podnikátor - pomůže Vám v podnikání | Podnikátor [online]. Copyright © 2012 [cit. 18.04.2017]. Dostupné z: <http://www.podnikator.cz/zacatek-podnikani/podnikani-obecne/n:17700/Jake-jsou-funkce-cinnosti-podniku-vyrobn-prodejni-zasobovaci-atd>
- [8] KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada, 2010. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3349-4.
- [9] Kontakten. Kontakten [online]. 2017 [cit. 18.04.2017]. Dostupné z: <http://mecawel.de/>
- [10] Kurzycz: Obchodní závod § 502 [online]. 2017 [cit. 2017-04-20]. Dostupné z: <http://zakony.kurzycz.cz/89-2012-obcansky-zakonik/paragraf-502/>
- [11] Likvidita z cash flow - ManagementMania.com. [online]. Copyright © 2011 [cit. 18.04.2017]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/likvidita-z-cash-flow>
- [12] Mecawel – strojírenská zakázková výroba [online]. Copyright © 2017 [cit. 18.04.2017]. Dostupné z: <http://mecawel.cz/>

- [13] MECAWEL SPOL. S.R.O. *Výroční zpráva 2008*. Ústí nad Orlicí, Mecawel spol. s.r.o., 8. června 2009
- [14] MECAWEL SPOL. S.R.O. *Výroční zpráva 2009*. Ústí nad Orlicí, Mecawel spol. s.r.o., 25. května 2010
- [15] MECAWEL SPOL. S.R.O. *Výroční zpráva 2010*. Ústí nad Orlicí, Mecawel spol. s.r.o., 17. května 2011
- [16] MECAWEL SPOL. S.R.O. *Výroční zpráva 2011*. Ústí nad Orlicí, Mecawel spol. s.r.o., 31. května 2012
- [17] Nehmotný majetek v podnikání - jakpodnikat.cz. Jakpodnikat.cz - portál pro OSVČ - jakpodnikat.cz [online]. 2017 [cit. 18.04.2017]. Dostupné z: <http://www.jakpodnikat.cz/nehmotny-majetek.php>
- [18] Obczan - komunitní portál o rekodifikaci: NOZ, část první, hlava IV, díl 1 [online]. 2013 [cit. 2017-04-18]. Dostupné z: <https://www.obczan.cz/zakon/noz/cast-prvni/hlava-iv/dil-1/paragraf-495?detail-comments-item-296-expanded=1>
- [19] Obchodní jméno. business.center.cz [online]. Copyright © 1998 [cit. 18.04.2017]. Dostupné z: <http://business.center.cz/business/pojmy/p995-obchodni-jmeno.aspx>
- [20] Rentabilita vlastního kapitálu z cash flow - ManagementMania.com. [online]. Copyright © 2011 [cit. 18.04.2017]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/rentabilita-vlastniho-kapitalu-z-cf>
- [21] SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2007. Praxe manažera (Computer Press). ISBN 978-80-251-1830-6.
- [22] Stupeň oddlužení - ManagementMania.com. [online]. Copyright © 2011 [cit. 18.04.2017]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/stupen-oddluzeni>
- [23] Účetní kavárna: Výsledek hospodaření [online]. 2007 [cit. 2017-04-18]. Dostupné z: <http://www.ucetnikavarna.cz/archiv/dokument/doc-d1604v1580-vysledek-hospodareni/>
- [24] Ukazatele na bázi cash flow (Indicators Based on Cash Flow) - ManagementMania.com. [online]. Copyright © 2011 [cit. 18.04.2017]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/ukazatele-na-bazi-cash-flow>

- [25] Umíte číst finanční výkazy? - 3. Přehled o peněžních tocích (cash flow) - Já to dokážu. Já to dokážu Homepage - Já to dokážu [online]. Copyright © 2016 Ideacuster s.r.o. [cit. 18.04.2017]. Dostupné z: <http://www.jatodokazu.cz/cash-flow/>
- [26] Veřejný rejstřík a Sběrka listin - Ministerstvo spravedlnosti České republiky. [online]. Copyright © 2012 [cit. 18.04.2017]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=103595>
- [27] VOSOBA, Pavel. *Řízení firemních financí: aktivní využívání firemních zdrojů*. Praha: Ekopress, 1998. ISBN 80-86119-05-x.
- [28] Vyhláška č. 500/2002 Sb., prováděcí vyhláška k podvojnému účetnictví - Část II. - Hlava II. - Obsahové vymezení některých položek rozvahy (balance). business.center.cz [online]. Copyright © 1998 [cit. 18.04.2017]. Dostupné z: <http://business.center.cz/business/pravo/zakony/ucto-v2002-500/cast2h2.aspx>
- [29] Výkaz zisků a ztrát - výsledovka ke stažení - ke stažení zdarma. Účtování.net - Účetnictví jasně a srozumitelně [online]. Dostupné z: <https://www.uctovani.net/clanek.php?t=Vykaz-zisku-a-ztrat-vysledovka-ke-stazeni&idc=273>
- [30] Výkaz zisku a ztráty - jak udělat výsledovku - iPodnikatel.cz. Pomůžeme vám vydělat peníze | iPodnikatel.cz [online]. Copyright © 2011 [cit. 18.04.2017]. Dostupné z: <http://www.ipodnikatel.cz/Financni-rizeni/vykaz-zisku-a-ztrat-jako-ukazatel-hospodarskeho-vysledku-podniku.html>
- [31] Zákony pro lidi - Sběrka zákonů ČR v aktuálním konsolidovaném znění [online]. 2017 [cit. 18.04.2017]. Dostupné z: <https://www.zakonyprolidi.cz/cs/1991-563#cast3>

Seznam příloh

Příloha A: Rozvaha v plném rozsahu za období 2008 – 2011 [26]

Příloha B: Výkaz zisků a ztráty za období 2008 – 2011 [26]

Příloha C: Výroční zpráva 2010 [26]

Příloha A: Rozvaha v plném rozsahu za období 2008 – 2011 (v celých tisících Kč)

Ozn.	AKTIVA	čís. řád.	2008	2009	2010	2011
a	b	c	netto	netto	netto	netto
	AKTIVA CELKEM (součet A až D)	1	100 788	71 830	79 238	87 195
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	2				
B.	Dlouhodobý majetek (součet B.I. až B.III.)	3	1 271	1 512	2 168	1 062
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (součet I.1 až I.8)	4				105
B.I. 1	Zřizovací výdaje	5				
2	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	6				
3	Software	7				105
4	Ocenitelná práva	8				
5	Goodwill	9				
6	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	10				
7	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	11				
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	12				
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek (součet II.1 až II.9)	13	1 271	1 512	2 168	957
B.II. 1	Pozemky	14				
2	Stavby	15				
3	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	16	1 271	1 512	2 168	957
4	Pěstitelské celky trvalých porostů	17				
5	Dospělá zvířata a jejich skupiny	18				
6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	19				
7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	20				
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	21				
9	Oceňovací rozdíly k nabytému majetku	22				
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek (součet III.1 až III.7)	23				
B.III. 1	Podíly v ovládaných a řízených osobách	24				
2	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	25				
3	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	26				
4	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	27				

5	Jiný dlouhodobý finanční majetek	28				
6	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek	29				
7	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	30				
C.	Oběžná aktiva (součet C.I. až C. IV.)	31	99 517	70 318	77 070	86 133
C.I.	Zásoby	32	50 292	24 770	27 904	34 411
C.I. 1	Materiál	33				
2	Nedokončená výroba a polotovary	34				
3	Výrobky	35				
4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	36				
5	Zboží	37	50 292	24 770	27 904	
6	Poskytnuté zálohy na zásoby	38				
C.II.	Dlouhodobé pohledávky (součet II.1 až II.8)	39				
C.II. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	40				
2	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	41				
3	Pohledávky - podstatný vliv	42				
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	43				
5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	44				
6	Dohadné účty aktivní	45				
7	Jiné pohledávky	46				
8	Odložená daňová pohledávka	47				
C.III.	Krátkodobé pohledávky (součet III.1 až III.9)	48	48 089	43 931	48 021	49 568
C.III. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	49	42 007	39 220	41 828	42 798
2	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	50				
3	Pohledávky - podstatný vliv	51				
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	52				
5	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	53				
6	Stát - daňové pohledávky	54	6 082	4 714	6 193	6 769
7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	55				
8	Dohadné účty aktivní	56				1
9	Jiné pohledávky	57		- 3		
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek (součet IV.1 až IV.4)	58	1 136	1 617	1 145	2 154
C.IV. 1	Peníze	59	87	117	77	102
2	Účty v bankách	60	1 049	1 500	1 068	2 052
3	Krátkodobé cenné papíry a podíly	61				
4	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	62				
D.I.	Časové rozlišení (součet I.1 až I.3)	63				
D.I. 1	Náklady příštích období	64				

2	Komplexní náklady příštích období	65				
3	Příjmy příštích období	66				
Ozn.	PASIVA	čís. řád.	2008	2009	2010	2011
a	b		běž. obd.	běž. obd.	běž. obd.	běž. obd.
	PASIVA CELKEM (součet A až C)	67	100 788	71 830	79 238	87 195
A.	Vlastní kapitál (součet A.I. až A.V.)	68	19 171	17 284	23 488	26 535
A.I.	Základní kapitál (součet I.1 až I.3)	69	100	100	100	100
A.I. 1	Základní kapitál	70	100	100	100	100
2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	71				
3	Změny základního kapitálu	72				
A.II.	Kapitálové fondy (součet II.1 až II.4)	73				
A.II. 1	Emisní ážio	74				
2	Ostatní kapitálové fondy	75				
3	Oceňovací rozdíly k přecenění majetku a závazků	76				
4	Oceňovací rozdíly k přecenění při přeměnách	77				
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (součet III.1 až III.2)	78	17 211	16 009	16 011	16 010
A.III. 1	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	79	10	9	10	10
2	Statutární a ostatní fondy	80	17 201	16 000	16 001	16 000
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (součet IV.1 až IV.2)	81				
A.IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	82				
2	Neuhrazená ztráta minulých let	83				
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+-)	84	1 860	1 175	7 377	10 425
B.	Cizí zdroje (součet B.I. až B.IV.)	85	81 617	54 546	55 750	60 660
B.I.	Rezervy (součet I.1 až I.4)	86				
B.I. 1	Rezervy podle zvláštních předpisů	87				
2	Rezerva na důchody a podobné závazky	88				
3	Rezerva na daň z příjmů	89				
4	Ostatní rezervy	90				
B.II.	Dlouhodobé závazky (součet II.1 až II.10)	91				
B.II. 1	Závazky z obchodních vztahů	92				
2	Závazky - ovládající a řídicí osoba	93				
3	Závazky - podstatný vliv	94				
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	95				
5	Dlouhodobé přijaté zálohy	96				
6	Vydané dluhopisy	97				

7	Dlouhodobé směnky k úhradě	98				
8	Dohadné účty pasivní	99				
9	Jiné závazky	100				
10	Odložený daňový závazek	101				
B.III.	Krátkodobé závazky (součet III.1 až III.11)	102	54 617	39 546	40 750	34 660
B.III.1	Závazky z obchodních vztahů	103	53 519	38 689	38 624	32 311
2	Závazky - ovládající a řídicí osoba	104				
3	Závazky - podstatný vliv	105				
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106	465			
5	Závazky k zaměstnancům	107	286	438	442	458
6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	179	287	288	303
7	Stát - daňové závazky a dotace	109	120	88	1 340	1 542
8	Krátkodobé přijaté zálohy	110				
9	Vydané dluhopisy	111				
10	Dohadné účty pasivní	112	43	44	45	46
11	Jiné závazky	113	5		11	
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (součet IV.1 až IV.3)	114	27 000	15 000	15 000	26 000
B.IV.1	Bankovní úvěry a výpomoci	115				
2	Krátkodobé bankovní úvěry	116	27 000	15 000	15 000	26 000
3	Krátkodobé finanční výpomoci	117				
C.I.	Časové rozlišení (součet I.1 až I.2)	118				
C.I.1	Výdaje příštích období	119				
2	Výnosy příštích období	120				

Příloha B: Výkaz zisků a ztráty za období 2008 – 2011(v celých tisících Kč)

Ozn.	TEXT	čís. řád.	2008	2009	2010	2011
a	b	c	běž. obd.	běž. obd.	běž. obd.	běž. obd.
I.	Tržby za prodej zboží	1	778 969	357 120	548 317	558 869
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	2	744 973	333 632	514 655	520 682
+	Obchodní marže (I. - A.)	3	33 996	23 488	33 662	38 187
II.	Výkony (součet II.1 až II.3)	4				
II. 1	Tržby za prodej výrobků a služeb	5				
2	Změna stavu zásob vlastní výroby	6				
3	Aktivace	7				
B.	Výkonová spotřeba (součet B.1 až B.2)	8	15 730	9 996	13 860	14 556
B. 1	Spotřeba materiálu a energie	9	507	374	879	703
2	Služby	10	15 223	9 622	12 981	13 853
+	Přidaná hodnota (I. - A. + II. - B.)	11	18 266	13 492	19 802	23 631
C.	Osobní náklady (součet C.1 až C.4)	12	12 061	8 843	10 843	11 617
C. 1	Mzdové náklady	13	9 143	6 221	7 671	8 239
2	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14				
3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	2 615	2 346	2 842	3 031
4	Sociální náklady	16	303	276	330	347
D.	Daně a poplatky	17	24	28	31	28
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	1 041	658	1 241	1 240
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (součet III.1 až III.2)	19	7		345	
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	7		345	
2	Tržby z prodeje materiálu	21				
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (součet F.1 až F.2)	22			21	
F. 1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23			21	
2	Prodaný materiál	24				
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25				
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	2 035	756	1 313	2 273
H.	Ostatní provozní náklady	27	52	15	28	17
V.	Převod provozních výnosů	28				
I.	Převod provozních nákladů	29				
*	Provozní výsledek hospodaření (rozdíl výnosů a nákladů římská I. až písmeno I.)	30	7 130	4 704	9 296	13 002
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31				

J.	Prodané cenné papíry a podíly	32				
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (součet VII.1 až VII.3)	33				
VII. 1	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34				
2	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35				
3	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36				
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37				
K.	Náklady z finančního majetku	38				
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39				
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40				
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41				
X.	Výnosové úroky	42	21	5	4	3
N.	Nákladové úroky	43	1 417	676	657	634
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	8 598	4 014	5 645	5 385
O.	Ostatní finanční náklady	45	11 810	6 520	5 144	4 793
XII.	Převod finančních výnosů	46				
P.	Převod finančních nákladů	47				
*	Finanční výsledek hospodaření (rozdíl výnosů a nákladů římská VI. až písmeno P.)	48	- 4 608	- 3 177	- 152	- 39
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (součet Q.1 až Q.2)	49	700	354	1 786	2 528
Q. 1	splatná	50	700	354	1 786	2 528
2	odložená	51				
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	1 822	1 173	7 358	10 435
XIII.	Mimořádné výnosy	53	333	32	68	119
R.	Mimořádné náklady	54	285	30	44	129
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	55	10		5	
S. 1	splatná	56	10		5	
2	odložená	57				
*	Mimořádný výsledek hospodaření (XIII.-R. -S.)	58	38	2	19	- 10
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59				
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (**+*-T.)	60	1 860	1 175	7 377	10 425

****	Výsledek hospodaření před zdaněním (provozní výsl. hosp. + finanční výsl. hosp. + XIII. - R.)	61	2 570	1 529	9 168	12 953
------	---	----	-------	-------	-------	--------

1. Obecné údaje

Základní údaje o společnosti :

Obchodní jméno : MECAWEL spol. s r.o.
Sídlo : Ústí nad Orlicí, Komenského 156, PSČ 562 01
Právní forma : společnost s ručením omezeným
Identifikační číslo : 465 06 713
Datum vzniku : 15. května 1992
Zápis do OR : Krajský soud v Hradci Králové, oddíl C, vložka 9272
Základní kapitál : 100 000,- Kč

Předmět podnikání :

- poradenská činnost
- koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej

Statutární orgány společnosti :

Ing. František Štancl – jednatel, den vzniku funkce 15. května 1992
Ing. Luděk Franc – jednatel, den vzniku funkce 15. května 1992

Jednatelé jsou oprávněni jednat jménem společnosti navenek každý samostatně.

Společníci :

Ing. František Štancl – obchodní podíl 50%
Ing. Luděk Franc – obchodní podíl 50%

2. Historie a vývoj společnosti

Vznik a vývoj společnosti

Společnost MECAWEL spol. s r.o. byla založena v roce 1992. Od počátku realizuje jako svou hlavní podnikatelskou činnost nákup zboží strojírenské a metalurgické výroby na základě zahraničních objednávek a prodej tohoto zboží v zahraničí. Od roku 1994 jsou předmětem realizace vedle samostatných dílsů a odlitků i dřevoobráběcí stroje a sestavy těchto strojů. Stroje jsou dodávány jako sestavy pro konečnou montáž i jako finální výrobek. Dřevoobráběcí stroje a sestavy těchto strojů v současné době představují nosnou část sortimentu společnosti.



Výrobu společnost zajišťuje u tuzemských výrobců formou objednávek, dovážené zahraniční komponenty pro výrobu výrobcům prodává.

Od počátku podnikání v roce 1992 byla navázána spolupráce s německou společností BRANDT z koncernu HOMAG, která je v současné době největším odběratelem.

Společnost MECAWEL spol. s r.o. si klade za cíl garantovat svým zákazníkům vysokou úroveň kvality dodávaných produktů a služeb. Společnost si za dobu svého působení získala u svých obchodních partnerů pevnou pozici, stala se uznávaným partnerem mnoha tuzemských i zahraničních firem v oblasti strojírenské výroby.

Vývoj do budoucna

Cílem společnosti MECAWEL spol. s r.o. je zachovat si stávající dlouhodobé zahraniční i tuzemské zákazníky a zároveň pokračovat v aktivitách směřujících k doplnění stávajícího portfolia zahraničních odběratelů dalšími společnostmi.

V roce 2011 se společnost zaměří na další zefektivnění činnosti a minimalizaci negativních dopadů stávající hospodářské situace v ČR i v Evropě na ekonomické výsledky společnosti.

3. Zhodnocení výsledků za rok 2010

Ekonomické i finanční výsledky společnosti MECAWEL spol. s r.o. byly v roce 2010 ovlivněny viditelným oživením, které následovalo po celosvětové hospodářské krizi a ekonomické recesi zasahující v roce 2009 výrazným poklesem poptávky všechna odvětví, strojírenství nevyjímaje.

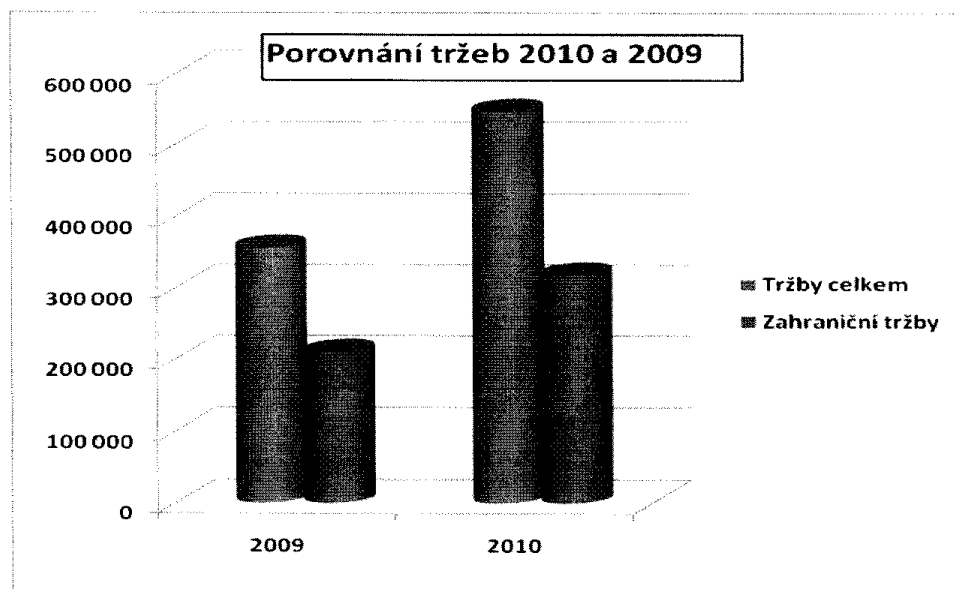
Konkrétním dopadem pro společnost bylo zvýšení celkových tržeb z 357 mil.Kč v roce 2009 na 548 mil.Kč v roce 2010, tj. o 53% a návazný dopad do výše hospodářského výsledku, kdy vytvořený zisk ve výši 7 377 tis.Kč je na úrovni více jak šestinásobku roku 2009. Nárůst zisku nekopíroval přímo vývoj tržeb a díky přijatým nákladovým opatřením a kurzovému zajištění dosáhl velmi dobré úrovně.

V souvislosti s očekávaným vývojem prodeje naše společnost od počátku roku 2010 v zájmu zachování maximální možné míry rentability pokračovala v celé řadě zásadních opatření, kterými již v roce 2009 optimalizovala náklady firmy a přizpůsobila ekonomický chod firmy aktuální ekonomické situaci.

Pro další vývoj společnosti bylo nejdůležitějším krokem převedení montáže strojů ze společnosti ORLÍK-KOMPRESORY výrobní družstvo do společnosti ALF spol. s r.o. a na to navazující přestěhování skladu naší společnosti do sídla ALF spol. s r.o.



v Nekoři v červnu 2010. Tím došlo k výrazným synergickým efektům majícím pozitivní dopad na hospodaření naší společnosti (např. dopravní náklady, optimalizace skladového hospodářství).



Nejvýznamnějším zákazníkem zůstala i v roce 2010 německá firma BRANDT (31% celkových tržeb, 54% zahraničních tržeb) z koncernu HOMAG, který byl nadále naším nejdůležitějším obchodním partnerem. Podíl dalších firem z koncernu :
 HOMAG 14% celkových tržeb (24% zahraničních tržeb)
 WEEKE 3% celkových tržeb (6% zahraničních tržeb)
 BÜTFERING 0,8% celkových tržeb (1,3% zahraničních tržeb)

Nejvýznamnějším tuzemským partnerem byla v roce 2010 společnost ALF spol. s r.o., se kterou jsme významně posílili obchodní vztahy již zmiňovaným převedením montáže strojů a návazným přestěhováním skladu do jejích výrobních prostor. Dalšími významnými tuzemskými obchodními partnery jsou společnosti TM ELITEX s.r.o. a GERMETAL s.r.o.

K úspěšné realizaci vývozu naše společnost stále používá k profinancování pohledávek vedle vlastních i cizí zdroje. V roce 2010 společnost použila revolvingový úvěr ve výši 25 mil.Kč, který byl v průběhu roku využíván podle momentální potřeby společnosti na profinancování pohledávek z dovozu i tuzemska.

Vedle těchto cizích zdrojů byl použit vlastní kapitál. Úvěrované pohledávky měly vysokou bonitu, převážnou část tvořily zahraniční likvidní pohledávky v Německu a Rakousku.



Velmi významný podíl na hospodářském výsledku společnosti měl i vývoj kurzu EUR/CZK. Tento poměr vykazoval v průběhu roku 2010 klesající trend s nepředvídatelnými výkyvy, které se však vlivem realizovaných kurzových zajištění podařilo výrazně omezit a oproti předcházejícím rokům eliminovat negativní vliv a naopak dosáhnout pozitivního dopadu do konečné výše hospodářského výsledku společnosti.

Ekonomické ukazatele hospodaření

Většina firemních ukazatelů se v období roku 2010 ve srovnání s minulým rokem zlepšila.

Celkový stav aktiv a pasiv se ve sledovaném období mírně zvýšil především vlivem nárůstu oběžných prostředků.

Celková zadluženost společnosti klesla z hodnoty 76% vykazované v roce 2009 na 70% v roce 2010.

Naopak *míra samofinancování* společnosti vzrostla na 24% oproti 30% v předchozím roce.

Ukazatel *úrokového pokrytí* také zaznamenal dynamický pozitivní nárůst z 1,74 v roce 2009 na výsledných 12,23 v roce 2010.

Hodnocení platební schopnosti komentované pomocí ukazatelů likvidity na srovnání roků 2010/2009 vychází následovně :

běžná likvidita měřená oběžná aktiva/krátkodobé dluhy z poměru 1,29 v roce 2009 na 1,38 v roce 2010,

pohotová likvidita měřená oběžná aktiva-zásoby/krátkodobé dluhy z poměru 0,83 v roce 2009 na 0,88 v roce 2010,

okamžitá likvidita měřená peníze/krátkodobé dluhy z poměru 0,03 v roce 2009 na 0,02 v roce 2010.

Rentabilita tržeb dosáhla v roce 2010 hodnoty 1,35%, což je pozitivní vývoj oproti hodnotě 0,33% v roce 2009.

Ukazatel *rentability vlastního kapitálu ROE* vykazuje meziroční výrazné zlepšení z hodnoty 6,8% na 31,4%.

Návrh na rozdělení hospodářského výsledku za uplynulé období

- Výplata dividend a podílů na zisku
Dividendy a podíly na zisku budou vyplaceny ve výši 50% disponibilního zisku.
- Návrh tvorby fondů
Do provozního fondu bude přiděleno 50% disponibilního zisku.
- Návrh tvorby rezervního fondu



Bez přidělu.

- Převod zisku do základního jmění.
Bez přidělu

V období mezi datem, ke kterému byla rozvaha a výkaz zisku a ztrát schváleny k předání mimo účetní jednotku a datem zpracování výroční zprávy nedošlo k žádným změnám.

Nedílnou součástí výroční zprávy je příloha k účetní závěrce včetně přehledu „Cash flow“.

Aktivity v oblasti samostatného výzkumu a vývoje, ani v pořízování vlastních akcií firma ve sledovaném účetním období nevyvíjela.

V Ústí nad Orlicí dne 17.května 2011
Vypracoval: Ing. Milan Bělina

