

Univerzita Pardubice
Fakulta ekonomicko-správní

Analýza majetku podniku se zaměřením na financování
(Hopax, s. r. o.)

Jana Válková

Bakalářská práce

2010

Univerzita Pardubice
Fakulta ekonomicko-správní
Ústav ekonomiky a managementu
Akademický rok: 2009/2010

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Jana VÁLKOVÁ**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Management podniku - Management malých a středních podniků**

Název tématu: **Analýza majetku podniku se zaměřením na financování (Hopax, s. r. o.)**

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

1. Úvod, cíle práce
2. Vymezení základních pojmů týkajících se hospodaření s majetkem podniku
3. Možnosti financování majetku
4. Základní majetkové informace o společnosti Hopax, s. r. o.
5. Majetková analýza hospodaření podniku Hopax, s. r. o.
6. Závěry a doporučení


Rozsah grafických prací: -
Rozsah pracovní zprávy: cca 30 stran
Forma zpracování bakalářské práce: tištěná/elektronická

Seznam odborné literatury:


- KISLINGEROVÁ, Eva. Manažerské finance. Praha : C.H. Beck, 2007. 745 s. ISBN 978-80-7179-903-0.
KOVANICOVÁ, Dana. Abeceda účetních znalostí pro každého. [s.l.] : Bova Polygon, 2008. 413 s. ISBN 978-80-7273-152-7.
SEDLÁČEK, Doc. Ing. Jaroslav CSc. Účetnictví pro manažery. Praha : GRADA Publishing, a. s., 2005. 228 s. ISBN 80-247-1195-8
SYNEK, Miloslav. Podniková ekonomika. Praha : C.H. Beck, 2006. 475 s. ISBN 80-7179-892-4.
BENDA, Václav. Leasing : právní, účetní a daňové postupy v praxi včetně příkladů. [s.l.] : [s.n.], 2001. 389 s. ISBN 80-7273-042-8

Vedoucí bakalářské práce: PaedDr. Alexandr Šenec
Ústav ekonomiky a managementu

Datum zadání bakalářské práce: 21. října 2009
Termín odevzdání bakalářské práce: 30. dubna 2010


doc. Ing. Renáta Myšková, Ph.D.
děkanka

L.S.


Ing. Marcela Kožená, Ph.D.
vedoucí ústavu

V Pardubicích dne 21. října 2009

Prohlášení studenta

Prohlašuji:

Tuto práci jsem 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.

Souhlasím s prezenčním zpřístupněním své práce v Univerzitní knihovně.

V Pardubicích dne 27. 4. 2010

.....

Jana Válková

Poděkování

Touto cestou bych ráda poděkovala panu PaedDr. Alexandru Šencovi, coby svému vedoucímu bakalářské práce, za jeho odbornou pomoc a rady, které mi poskytl během zpracování této práce.

Dále bych ráda poděkovala paní Martině Zmrzlé a Romaně Nesetové, pracovnícím společnosti Hopax, s. r. o., za poskytnutí materiálů a informací k praktické části této bakalářské práce. Nejvíce bych jim však chtěla poděkovat za jejich odborné rady a projevenou ochotu.

Anotace

Bakalářská práce se zabývá analýzou majetku podniku Hopax, s. r. o. a způsoby jeho pořízení. Teoretická část je zaměřena na popis základních pojmů týkajících se hospodaření s majetkem a na možnosti jeho financování. Praktická část se zabývá představením podniku, rozbořem jeho majetku a analýzou pomocí poměrových ukazatelů. Závěr je věnován shrnutí celé analýzy majetku podniku a možným opatřením.

Klíčová slova

majtková struktura, kapitálová struktura, financování, finanční analýza, poměrové ukazatele

Title

The analysis of assets firm focused on financing (Hopax, s. r. o.)

Annotation

The bachelor thesis is focused on the analysis of business assets Hopax, s. r. o. and methods of its acquisition. The theoretical part is aimed at describing the basic concepts concerning the management of assets and possibilities for its financing. The practical part deals with the company presentation, analysis of its property and analysis using financial ratios. The final part is a summary the entire analysis of business assets and possible measures.

Keywords

property structure, capital structure, funding, financial analysis, ration indicators

Obsah:

1	Úvod, cíle práce.....	9
2	Vymezení základních pojmů týkajících se hospodaření s majetkem podniku	10
2.1	Podnik.....	10
2.2	Podnikání.....	10
2.3	Podnikatel.....	10
2.4	Majetková a kapitálová struktura podniku	11
2.4.1	Majetková struktura.....	11
2.4.2	Kapitálová struktura	13
2.5	Finanční analýza.....	15
2.5.1	Uživatelé informací finanční analýzy (FA).....	15
2.5.2	Základní data pro finanční analýzu	16
2.5.3	Finanční poměrová analýza.....	18
3	Možnosti financování majetku	24
3.1	Vymezení pojmu financování.....	24
3.2	Druhy financování	25
3.2.1	Financování podle původu kapitálu.....	25
3.2.2	Financování podle pravidelnosti.....	26
3.3	Způsoby financování	26
3.3.1	Financování vlastním kapitálem.....	26
3.3.2	Financování cizím kapitálem.....	27
3.3.3	Samofinancování	29
3.3.4	Leasing	31
4	Základní majetkové informace o společnosti Hopax, s.r.o.	34
4.1	Základní údaje o firmě Hopax, s. r. o.	34
4.2	Postavení firmy na trhu, dodavatelské a odběratelské vztahy	35

4.3	Organizační struktura firmy	36
4.4	Majetková struktura	38
4.4.1	Dlouhodobý majetek	38
4.4.2	Oběžný majetek	39
4.5	Zdroje financování využívané firmou	41
4.6	Celkový přehled majetku a kapitálu za sledované období	43
5	Majetková analýza hospodaření podniku Hopax, s.r.o.....	45
5.1	Hospodaření s majetkem podniku	45
5.1.1	Koeficient účinnosti.....	45
5.1.2	Časové využívání DHM	46
5.1.3	Průměrný věk zařízení	46
5.2	Poměrové ukazatele	47
5.2.1	Ukazatele likvidity.....	47
5.2.2	Ukazatele rentability.....	48
5.2.3	Ukazatele aktivity	50
5.2.4	Ukazatele zadluženosti	51
6	Závěry a doporučení.....	53
	Použitá literatura	57
	Seznam tabulek	58
	Seznam grafů	59
	Seznam obrázků.....	60
	Seznam zkratk.....	61
	Seznam příloh	62

1 Úvod, cíle práce

K tomu, aby podnik uskutečňoval svou činnost a dosahoval pro něj toho hlavního a většinou nejdůležitějšího cíle, což je snaha dosáhnout maximálního zisku, potřebuje kapitál. Pokud podnik získá potřebný kapitál, využije jej jako zdroj k pořízení majetku podniku, a to nejen dlouhodobého hmotného a nehmotného, ale také materiálu, ze kterého bude vyrábět. V neposlední řadě bude tento kapitál podnik potřebovat k zajišťování pracovní síly, a to jak v podobě řídicích pracovníků, tak v podobě výkonných pracovníků.

Cílem této bakalářské práce „Analýza majetku podniku se zaměřením na financování“ je analýza majetku, který je důležitý pro hospodářskou činnost podniku, a způsobů jeho pořízení. Toto zhodnocení budu provádět pomocí koeficientů a jiných ukazatelů souvisejících s analýzou majetku podniku a také pomocí finanční analýzy. Ta díky množství ukazatelů hodnotí celkové finanční zdraví podniku a jeho schopnost dosahovat dlouhodobého zhodnocení vloženého kapitálu.

Nejdříve definuji základní pojmy týkající se problematiky této bakalářské práce včetně základního popisu finanční analýzy a charakteristiky jejich poměrových ukazatelů.

Dále pak vymezuji důležité pojmy v oblasti financování, tedy jakých finančních zdrojů a v jakých situacích tyto zdroje může podnik využít.

V další části bakalářské práce se zabývám popisem základních údajů o společnosti Hopax, s. r. o. Také uvádím jemné nastínění jejího postavení na trhu a dodavatelsko-odběratelské vztahy.

Následující část je zaměřena na samotnou analýzu využívání aktiv a kapitálu podniku pomocí poměrových a dalších doplňujících ukazatelů. K tomuto hodnocení budu využívat data z interních materiálů společnosti převážně za období 2004 až 2008.

V samotném závěru zhodnotím dosažené výsledky analýzy a navrhnou možná doporučení, která by mohl podnik uskutečnit pro zlepšení současné situace.

2 Vymezení základních pojmů týkajících se hospodaření s majetkem podniku

2.1 Podnik

Termín podnik lze nalézt v zákoně č. 513/1991 Sb., obchodní zákoník, který definuje podnik následovně: „Podnikem se pro účely tohoto zákona rozumí soubor hmotných, jakož i osobních a nehmotných složek podnikání. K podniku náleží věci, práva a jiné majetkové hodnoty, které patří podnikateli a slouží k provozování podniku nebo vzhledem k své povaze mají tomuto účelu sloužit. Podnik je věc hromadná.“

2.2 Podnikání

Definice podnikání je také upravena v obchodním zákoníku a zní následovně: „Podnikáním se rozumí soustavná činnost prováděná samostatně podnikatelem vlastním jménem a na vlastní odpovědnost za účelem dosažení zisku.“ [1]

Definice podnikání je také uvedena v zákoně č. 455/1991 Sb., o živnostenském podnikání.

Podnikání má několik základních charakteristik:

- hlavním motivem podnikání je dosahování zisku,
- podnikatel vkládá ze začátku podnikání do podniku kapitál (vlastní nebo cizí),
- podnikatel se snaží o zhodnocení svého vloženého kapitálu. [2]

2.3 Podnikatel

Podnikatelem je podle obchodního zákoníku:

- osoba zapsaná v obchodním rejstříku,
- osoba, která podniká na základě živnostenského oprávnění,

- osoba, která podniká na základě jiného než živnostenského oprávnění podle zvláštního předpisu,
- osoba, která provozuje zemědělskou výrobu a je zapsána do evidence podle zvláštního předpisu. [1]

Podnikatel je tedy fyzická nebo právnická osoba, která provozuje podnik s cílem dosahování zisku. Tohoto zisku dosahuje pomocí uspokojování potřeb jiných osob.

2.4 Majetková a kapitálová struktura podniku

Pro zahájení své činnosti podnik potřebuje finanční zdroje, tj. pasiva. Tímto zdrojem může být buď cizí, nebo vlastní kapitál. Z těchto finančních zdrojů podnik vyrábí či nakoupí majetek, který je také nazýván jako aktiva podniku. Majetek vyjadřuje „co podnik vlastní“ a kapitál podává informace o tom, odkud podnik získal finanční zdroje.

2.4.1 Majetková struktura

Majetek podniku tvoří souhrn všech věcí, peněz, pohledávek a dalších majetkových hodnot, které jsou ve vlastnictví podnikatele a jsou určeny k jeho podnikání. [2]

Aktiva jsou uspořádána podle doby, po kterou v podniku plní svou funkci, ale také podle stupně likvidity. V rozvaze jsou členěny od nejméně likvidních až po nejvíce likvidní. Aktiva tvoří dvě hlavní skupiny, a to dlouhodobý majetek a oběžná aktiva. [4]

Dlouhodobý majetek

Dlouhodobý majetek, který lze nazývat také jako fixní, stálý nebo investiční, je majetek, který slouží v podniku po dobu delší než jeden rok a je hlavní složkou majetkové struktury. Tento majetek může být pořízen buď koupí, vlastním vytvořením nebo bezúplatným nabytím. Dlouhodobý majetek je evidován ve výkazu, který se nazývá Rozvaha a jeho členění je následovné:

- **dlouhodobý nehmotný majetek**
 - př. patenty, licence, autorská a vydavatelská práva, softwary, obchodní značka firmy,

- **dlouhodobý hmotný majetek**
 - majetek, který se opotřebovává postupně a dostává se do nákladů podniku formou odpisů,
 - dlouhodobý hmotný majetek se dále dělí na movitý majetek (stroje, dopravní prostředky, výrobní zařízení) a nemovitý majetek (nemovitosti, pozemky),

- **dlouhodobý finanční majetek**
 - př. cenné papíry (akcie, dluhopisy) a podíly s dobou držení delší jak 12 měsíců. [2]

Oběžná aktiva

Oběžná aktiva se liší od dlouhodobého majetku především tím, že dochází k jejich jednorázové spotřebě. V podniku neustále obíhají a mění svoji podobu. Jejich hlavním úkolem je, aby docházelo k plynulému procesu přeměny peněz zpět na peníze. Čím je tento koloběh rychlejší, tím přináší podniku více zisku. Oběžná aktiva se člení do dvou skupin, a to na oběžná aktiva ve věcné a peněžní podobě.

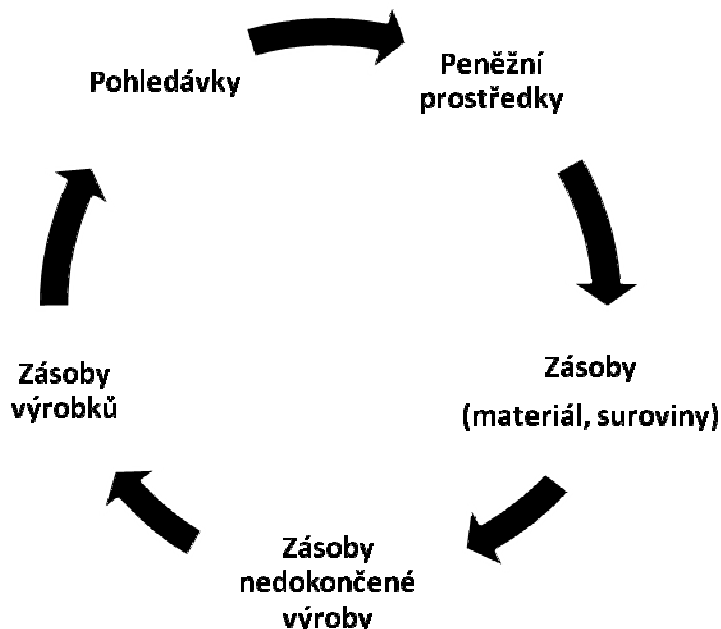
- **Věcná podoba**
 - jedná se o zásoby materiálu, surovin, polotovary a hotové výrobky, zboží,
 - zásoby jsou nejméně likvidní položka oběžných aktiv a jsou oceňována buď pořizovací cenou, anebo ve výši vlastních nákladů.

- **Peněžní podoba**
 - do této skupiny patří peníze v pokladně a na běžném účtu, pohledávky a krátkodobé cenné papíry,
 - pohledávky jsou členěny na krátkodobé a dlouhodobé a patří sem i tzv. dohadné účty aktivní,
 - nejlikvidnější položkou z této skupiny oběžných aktiv jsou krátkodobé finanční prostředky (peníze a krátkodobé cenné papíry). [4]

Asi největší problém, který souvisí s problematikou oběžných aktiv, je jejich optimální výše. Právě tato optimální výše oběžného majetku napomáhá udržet chod podniku s co

nejnižšími náklady. Při plánování velikosti jednotlivých položek oběžného majetku se klade právě důraz na manažery, kteří mají tuto činnost na starosti. [2]

Koloběh oběžného majetku



Obrázek 1 Koloběh oběžného majetku

Zdroj: [4]

2.4.2 Kapitálová struktura

Kapitálovou strukturu, tedy pasiva, tvoří zdroje, ze kterých podnik financoval svůj majetek a další podnikatelské aktivity. Pokud byl kapitál do podniku vložen podnikatelem, jedná se o vlastní kapitál. Kapitál, který byl poskytnut věřiteli (např. banka), je označován jako cizí kapitál a jde tedy o dluh.

Co se týče celkové velikosti podnikového kapitálu, ta se odvíjí od mnoho faktorů, např. velikostí podniku, rychlostí obratu kapitálu, oblasti působení podniku, stupně mechanizace atd. [2]

Vlastní kapitál

Vlastní kapitál podnik získá po odečtení dluhů (tedy cizích zdrojů) od celkové sumy aktiv. Tento kapitál lze rozdělit do několika položek, a to na základní kapitál, kapitálové fondy, hospodářský výsledek minulých let a běžného účetního období.

- **Základní kapitál**
 - je hlavní položkou vlastního kapitálu, vyjadřuje peněžní a nepeněžní vklady společníků do podniku,
 - povinně jej vytváří akciové společnosti a společnosti s ručením omezeným,
 - výše základního kapitálu upravuje obchodní zákoník a je zapisován do obchodního rejstříku.

- **Kapitálové fondy**
 - vytváří jej akciové společnosti,
 - tvoří je emisní ážio (rozdíl mezi tržní a nominální hodnotou akcií), dary, dotace atd.

- **Fondy ze zisku**
 - slouží ke krytí ztrát z hospodaření minulých let nebo k překlenutí nepříznivé situace v podniku,
 - součástí fondů ze zisku je zákonný rezervní fond (u společností s r.o. a a.s.), nedělitelný fond (v družstvech) a ostatní fondy.

- **Výsledek hospodaření z minulých let**
 - jedná se nerozdělený zisk minulých období nebo neuhrazenou ztrátu z minulých let.

- **Výsledek hospodaření běžného období**
 - zisk/ztráta dosažená v daném účetním období. [5]

Cizí kapitál

Dalším zdrojem financování je cizí kapitál, také označován jako dluhy podniku. Je získáván od cizích právnických nebo fyzických osob po určitou dobu. Podnik tedy platí za cizí kapitál úroky a další výdaje spojené s jeho získáním. Základní členění cizího kapitálu je následovné:

- **rezervy,**
- **dlouhodobé závazky,**
- **krátkodobé závazky,**

- **bankovní úvěry a výpomoci,**
- **ostatní pasiva.** [6]

Optimální finanční struktura

Finanční strukturou se myslí vztah mezi vlastním a cizím kapitálem. Tento vztah je závislý především na nákladech spojených se získáním kapitálu, době splacení a rizika spojeného s jeho užíváním. Optimální finanční struktura je tedy ideální rozložení kapitálu, které souvisí s minimálními náklady na jeho pořízení a je v souladu s vývojem zisku a také majetkovou strukturou.

2.5 Finanční analýza

V současné době by mělo být finanční rozhodování každého podniku podloženo finanční analýzou, jelikož její výsledky a závěry jsou důležité pro samotné strategické, ale i taktické rozhodování v oblasti investic, financování. Finanční analýza je tedy jakýsi systematický rozbor získaných dat, která jsou čerpána z účetní závěrky. Pomocí finanční analýzy se zkoumá minulost a současnost hospodaření podniku, ale také předvídá budoucí finanční vývoj společnosti. [5]

Lze tedy říci, že finanční analýza pomáhá finančním manažerům zjistit a vyhodnotit celkovou finanční situaci podniku, tedy jeho finanční zdraví.

2.5.1 Uživatelé informací finanční analýzy (FA)

Mezi hlavní uživatele informací týkajících se finančního stavu podniku patří manažeři. Ovšem existuje mnoho dalších subjektů, kterých své rozhodování opírají o dané informace a jejich rozlišení je závislé na kontaktu s daným podnikem. Uživatelé finanční analýzy jsou jednak externí tak interní.

Externí uživatelé:

- investoři
 - získávají informaci pro rozhodování o svých investicích a také jak podnik hospodaří s již vloženými investicemi,

- banky, věřitelé
 - banky sledují finanční situaci současného nebo teprve budoucího dlužníka,
 - věřitelé se na základě FA rozhodují, zda poskytnou či neposkytnou podniku úvěr,
- stát a jeho orgány
 - čerpají informace pro kontrolu správnosti vykázaných daní, různá statistická šetření atd.,
- odběratelé a dodavatelé, konkurence
 - sledují především solventnost, likviditu a zadluženost podniku.

Interní uživatelé:

- manažeři
 - využívají informace z FA pro operativní a strategické finanční řízení podniku,
- zaměstnanci
 - zaměstnancům se jedná o celkovou prosperitu firmy, ze které čerpají jistotu zaměstnání a případné zaměstnanecké výhody. [4]

2.5.2 Základní data pro finanční analýzu

Pro potřeby finanční analýzy získává manažer při jejím sestavování informace z účetní závěrky. Podle zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví, se účetní závěrka skládá z Rozvahy, Výkazu zisků a ztrát a přílohy. Jako přílohu může podnik k účetní závěrce přiložit výkaz Cash flow a Přehled o změnách vlastního kapitálu. [8]

Rozvaha

Přehled o aktivech a pasivech podává účetní výkaz Rozvaha. Rozvaha je tedy statistický přehled o majetku podniku a zdrojích jeho financování k určitému datu. [2]

Tabulka 1 Základní struktura rozvahy

A K T I V A	P A S I V A
A Pohledávky za upsaný vlastní kapitál B Dlouhodobá aktiva I Dlouhodobý nehmotný majetek II Dlouhodobý hmotný majetek III Dlouhodobý finanční majetek C Oběžná aktiva I Zásoby II Dlouhodobé pohledávky III Krátkodobé pohledávky IV Krátkodobý finanční majetek D Ostatní aktiva (přechodná aktiva) I Časové rozlišení II Dohadné položky aktivní	A Vlastní kapitál I Základní kapitál II Kapitálové fondy III Fondy ze zisku IV Hospodářský výsledek minulých let V Hospodářský výsledek běž. období B Cizí zdroje I Rezervy II Dlouhodobé závazky III Krátkodobé závazky IV Bankovní úvěry a výpomoci C Ostatní pasiva (přechodné závazky) I Časové rozlišení II Dohadné položky pasivní

Zdroj: [3]

Výkaz zisků a ztrát

Výsledovka je přehled o nákladech a výnosech za účetní období. Náklad je spotřeba výrobních faktorů vyjádřená v penězích a výnosem se rozumí peněžní částky, které podnik získal veškerou svou činností. Rozdíl mezi výnosy a náklady je zisk popř. ztráta, pokud náklady převýší výnosy. [7]

Cash flow

Cash flow je výkaz, který informuje o příjmech a výdajích, které v podniku během účetního období vznikly. Je to tedy výkaz, který zachycuje skutečný pohyb peněžních toků a doplňuje rozvahu a výsledovku. Cash flow rozděluje peněžní toky do tří skupin:

- **cash flow z provozní činnosti,**
- **cash flow z investiční činnosti,**
- **cash flow z finanční činnosti.** [4]

2.5.3 Finanční poměrová analýza

Finanční poměrová analýza zkoumá podnik z hlediska struktury aktiv, kvality a intenzity jejich využití, způsobu financování. Také nám poskytuje informace o rentabilitě, solventnosti a likviditě podniku. Hlavním cílem této analýzy je pomoci manažerům určit aktuální finanční situaci podniku a na základě srovnání výsledků několika období zjistit budoucí vývoj hospodaření podniku.

Analýzu lze rozdělit na vnitřní, která slouží pro potřeby podniku a jeho rozhodování, a vnější. Při vnitřní analýze podnik zhodnocuje své dosažené výsledky v minulosti nebo zjišťuje svoji likviditu k tomu, aby vedení firmy zjistilo, zda se například může zadlužit. Vnější analýzu může provádět banka, proto aby zjistila kredibilitu firmy, její solventnost či likviditu. [7]

Při konstrukci finanční poměrové analýzy je možné pracovat s několika poměrovými ukazateli, kterými jsou:

- **ukazatele likvidity,**
- **ukazatele rentability,**
- **ukazatele aktivity,**
- **ukazatele zadluženosti.** [5]

Ukazatele likvidity

V souvislosti s ukazateli likvidity je nutné vysvětlit pojmy likvidnost, likvidita a solventnost. Likvidita je schopnost podniku přeměnit aktiva podniku v peněžní prostředky. Likvidností se rozumí míra obtížnosti přeměny majetku podniku v hotovost. Solventnost podniku znamená schopnost podniku včas dostát svým závazkům. Většinou se používají 3 ukazatele likvidity, a to:

- **běžná likvidita**
 - $$\text{běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$
 - ukazatel říká, kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele, pokud by proměnil veškerá oběžná aktiva v peněžní prostředky,
 - optimální hodnota ukazatele je v rozmezí 1,6 - 2,5,

- **pohotová likvidita**

- $$\text{pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$
- snaží se z oběžných aktiv vyloučit položky, které jsou nejméně likvidní (zásoby),
- vysoké hodnoty pohotové likvidity znamenají, že podnik váže velký objem aktiv v podobě peněžních prostředků, což pro podnik není pozitivní,
- optimální hodnota ukazatele je v rozmezí 0,7 - 1,0,

- **hotovostní likvidita**

- $$\text{hotovostní likvidita} = \frac{\text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}}$$
- peněžními prostředky se rozumí nejen peníze na účtu nebo v pokladě, ale také volně obchodovatelné cenné papíry,
- doporučená hodnota ukazatele je 0,2. [4]

Ukazatele rentability

Výnosnost vloženého kapitálu, tedy rentabilita, je měřítkem, jak podnik dokáže zhodnotit vložený kapitál. Při výpočtu ukazatelů rentability se používají především informace z výkazu zisků a ztrát. Tyto ukazatele asi nejvíce zajímají akcionáře a investory, především proto že jsou nástrojem pro zhodnocení celkové efektivnosti činnosti daného podniku. Pro výpočet rentability jsou nejčastěji používány tyto čtyři ukazatele:

- **rentabilita celkového vloženého kapitálu (ROA)**

- $$ROA = \frac{\text{zisk}}{\text{celkový vložený kapitál}}$$
- ROA je ukazatel pro měření souhrnné efektivnosti, hodnotí výnosnost celkového vloženého kapitálu bez ohledu na finanční strukturu,
- hodnotí se tedy schopnost reprodukce kapitálu,

- **rentabilita vlastního kapitálu (ROE)**

- $$ROE = \frac{\text{zisk}}{\text{vlastní kapitál}}$$
- ukazatel ROE měří výnosnost kapitálu vloženého akcionáři nebo vlastníky podniku,

- pomocí ROE mohou investoři zjistit, zda se jejich vložený kapitál zhodnocuje,
 - zvýšení tohoto ukazatele může být zapříčiněno, např. zlepšením hospodaření podniku nebo snížením podílu vlastního kapitálu,
 - při výpočtu rentability vlastního kapitálu počítáme s pákovým efektem, který říká, do jaké míry se změní rentabilita, pokud se změní skladba kapitálu v podniku,
- **rentabilita odbytu (ROS)**
 - $ROS = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}}$
 - ROS vyjadřuje, kolik dokáže podnik vytvořit zisku na 1 Kč tržeb,
 - tomuto ukazateli se také říká ziskové rozpětí a může být použit k určení ziskové marže,
 - ziskovou marži lze porovnávat s oborovým průměrem, pokud je hodnota ukazatele nižší oproti hodnotě oborového průměru, znamená to pro podnik, že jsou ceny jeho produktu nízké a náklady vysoké,
- **rentabilita nákladů (ROC)**
 - $ROC = 1 - \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}}$
 - rentabilita nákladů je doplňkovým ukazatelem k ukazateli ROS a jde o poměr celkových nákladů k tržbám podniku,
 - čím nižší je hodnota tohoto ukazatele, tím lepší a podnik tedy dokázal s menšími náklady vytvořit 1 Kč tržeb. [5]

Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity hodnotí vázanost kapitálu v aktivech a podávají informace o tom, jak podnik využívá jednotlivé majetkové části. Tyto ukazatele lze rozdělit do dvou skupin, a to na ukazatele počtu obrátů a dobu obrátu. Počet obrátů říká, kolikrát došlo k počtu obrátek za daný rok a doba obrátu informuje o počtu dní.

Základní ukazatele aktivity jsou následující:

- **obrat aktiv**

- $obrat\ aktiv = \frac{tržby}{aktiva\ celkem}$

- měří efektivnost celkového využití aktiv a výše tohoto ukazatele by měla být pokud možno co nejvyšší, tj. minimálně rovna 1,

- **obrat zásob**

- $obrat\ zásob = \frac{tržby}{zásoby}$

- tento ukazatel měří intenzitu využití zásob podniku a měl by dosahovat pokud možno co nejvyšších hodnot,
 - v souvislosti s obratem zásob je možné vypočítat i dobu obratu zásob, která by měla dosahovat nižších hodnot než obrat zásob,

- $doba\ obratu\ zásob = \frac{tržby}{zásoby} \times 360$

- **obrat pohledávek**

- $obrat\ pohledávek = \frac{tržby}{pohledávky}$

- doplňkovým ukazatelem k obratu pohledávek je doba obratu, která měří dny, po které má podnik majetek vázán ve formě pohledávek, tedy počet dní mezi vystavením a uhrazením faktury,
 - doporučená hodnota je běžná doba splatnosti faktury,

- $doba\ obratu\ pohledávek = \frac{pohledávky}{tržby} \times 360$

- **relativní vázanost dlouhodobého hmotného majetku**

- $relativní\ vázanost = \frac{dlouhodobý\ majetek}{tržby}$

- tento ukazatel měří schopnost podniku zvyšovat tržby bez dalšího zvyšování položek dlouhodobého majetku,
 - podnik se tedy snaží, aby tento ukazatel postupem času klesal a tím pádem rostla účinnost. [6]

Ukazatele zadluženosti

K financování svých aktiv podnik využívá jak vlastní, tak i cizí kapitál. Není možné, aby podnik veškerá svá aktiva financoval buď z vlastního kapitálu, anebo pouze z cizího kapitálu. Při financování pouze vlastním kapitálem dochází ke snížení celkové výnosnosti vloženého kapitálu a použití výhradně cizího kapitálu je zase nepřípustné, protože ze zákona je stanovena minimální výše vlastního kapitálu. Proto je potřebné znát optimální skladbu cizího a vlastního kapitálu. Zadluženost tedy znamená, že podnik využívá k financování svých aktiv cizí zdroje, dluh. Při zjišťování ukazatelů zadluženosti podnik čerpá informace především z rozvahy a zjišťuje, do jaké míry jsou aktiva podniku financována cizími zdroji. Nejčastěji používané ukazatele zadluženosti jsou následující:

- **ukazatel věřitelského rizika (debt ratio)**
 - **věřitelské riziko** = $\frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$
 - platí, že čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je riziko pro věřitele, proto věřitelé preferují spíše nižší hodnotu věřitelského rizika,
 - pokud však dojde u finančně zdravého podniku k dočasnému zvýšení zadluženosti, může to zapříčinit i zvýšení celkové rentability vloženého kapitálu,
- **poměr vlastního kapitálu a celkových aktiv (equity ratio)**
 - **equity ratio** = $\frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$
 - ukazatel měří, do jaké míry jsou aktiva podniku financována peněžními prostředky akcionářů,
 - je to doplňkový ukazatel k věřitelskému riziku a jejich součet by se měl blížit 1, [5]
- **ukazatel úrokového krytí**
 - **úrokové krytí** = $\frac{EBIT}{\text{celkový nákladový úrok}}$
 - úrokové krytí se počítá poměrem EBIT k celkovým nákladovým úrokům, kdy EBIT je provozní zisk,
 - ukazatel měří, kolikrát by se mohl zisk snížit před tím, než podnik nebude schopen platit své úroky z cizího kapitálu

- pokud není podnik schopen platit úroky z cizího kapitálu, je to příznakem blížících se problémů pro podnik. [7]

3 Možnosti financování majetku

3.1 Vymezení pojmu financování

S otázkou financování souvisí i finanční řízení, kterým se v podniku zabývá finanční management, jehož hlavní náplní je:

- získávat kapitál, rozhodovat o jeho struktuře a změnách,
- rozhodovat o alokaci kapitálu a o rozdělení zisku,
- konat potřebné kroky k tomu, aby byla zajištěna finanční stabilita podniku.

Financováním se rozumí získávání a rozdělování fondů, které je ovlivněno faktorem rizika a času.

Faktor rizika je spojen s každým rozhodováním, kdy ten kdo vybírá, mezi dvěma a více variantami, nemá naprostou jistotu. Potýká se s rizikem, což je možnost nedosažení očekávaného výnosu. Riziko vzniká z vnějších příčin, které nelze ovlivnit, např. inflace, hospodářská krize, a vnitřních příčin, které jsou například zapříčiněny špatným rozhodováním samotného podniku.

Při finančním rozhodování se používají všeobecná pravidla:

- pokud existuje stejné riziko, preferuje se vyšší výnos před nižším,
- pokud existuje stejné riziko, preferuje se nižší riziko před vyšším,
- při větším riziku se očekává vyšší výnos.

Faktor času říká, že peněžní jednotka získaná dnes je cennější než peněžní jednotka získaná později, protože ta, která je získaná dnes, může být již investována a zhodnocena.

[2]

Aby podnik dosáhl již výše zmíněné dlouhodobé finanční stability, měl by se finanční management řídit základními čtyřmi doporučeními, pravidly, a to:

- **zlaté bilanční pravidlo**
 - uvádí, že podnik by měl sledovat časový horizont trvání majetkových částí s časovým horizontem zdrojů jeho financování,

- **zlaté pravidlo vyrovnání rizika**
 - toto pravidlo sleduje vztahy pasiv mezi sebou a podle něj by měly vlastní zdroje převyšovat cizí, v krajním případě by se měly rovnat,

- **zlaté pari pravidlo**
 - sleduje vztah dlouhodobého majetku a vlastních zdrojů, kdy by velikost stálých aktiv měla být větší než vlastních zdrojů, protože mohou být financována i z cizích zdrojů,

- **zlaté poměrové pravidlo**
 - týká se tempa růstu investic, které by nemělo být rychlejší než tempo růstu tržeb, aby byla dosažena dlouhodobá finanční stabilita. [6]

3.2 Druhy financování

Podle několika hledisek lze financování podniku třídit na financování podle původu kapitálu a financování podle pravidelnosti.

3.2.1 Financování podle původu kapitálu

Podle původu kapitálu se financování člení na vnější a vnitřní.

Vnější financování znamená přísun kapitálu zvenčí, především ve formě kapitálových vkladů nebo účastí a úvěrů. Nejedná se tedy o kapitál, který by plynul z podnikatelské činnosti. Kapitálové vklady nebo účasti lze nabýt získáním vlastního vkladu od podnikatele nebo upsáním podílu u kapitálových společností. Do vnějšího financování spadá také leasing.

Vnitřní financování je získávání finančních prostředků z podnikatelské činnosti. Jedná se o prostředky především ve formě zisku, ale také do této skupiny mohou být zařazeny odpisy a dlouhodobé rezervní fondy jako zdroje samofinancování. Dále je možné získat další kapitál zvýšením obrátu kapitálu. [9]

3.2.2 Financování podle pravidelnosti

Podle pravidelnosti lze financování rozdělit na financování běžné a financování mimořádné.

Běžné financování spočívá v zajišťování a rozdělování finančních prostředků na běžnou činnost podniku tzn. vynakládání kapitálu na nákup materiálu, zboží, energie, výplaty mezd a platů, placení nájemného, daní, krátkodobých závazků atd. Běžné financování se týká především oběžných aktiv.

Mimořádné financování je financování při nějakých mimořádných událostech v životě podniku. Jedná se především o financování při:

- zakládání podniku
 - př. získání kapitálu na nákup pozemků, budov, strojů, zásob materiálu, na výplatu mezd a platů,
- rozšiřování podniku,
- spojování nebo sanaci podniku,
- likvidaci podniku. [2]

3.3 Způsoby financování

V odborné literatuře se uvádí základní tři způsoby financování podniku, a to:

- **financování vlastním kapitálem,**
- **financování cizím kapitálem (dluhem),**
- **samofinancování.**

3.3.1 Financování vlastním kapitálem

Financování vlastním kapitálem znamená, že hlavním zdrojem získávání investičního majetku podniku je vlastní kapitál. Vlastní kapitál je především tvořen majetkovými či peněžními vklady podnikatele anebo akciovým kapitálem. [2]

Emise akcií

K financování své podnikatelské činnosti získávají akciové společnosti finanční prostředky pomocí emise akcií, které tvoří základní kapitál podniku. Tuto možnost mají jako jediné akciové společnosti a získávají tak výhodu oproti podnikům s jinou právní formou podnikání. [9]

Každá akcie má svoji jmenovitou hodnotu a jejich součet tvoří základní kapitál. Akciové společnosti mohou emitovat různé typy akcií, nejběžnější jsou kmenové akcie, dále pak existují prioritní a zaměstnanecké akcie.

Čím více má akciová společnost potenciálních investorů, tím lépe získá potřebný kapitál, ale také pro investory z toho plyne určitá výhoda. Dochází k rozložení rizika podnikání mezi více osob. [4]

Vklady

Možnosti financování podniku jsou omezené právní formou podnikání. Pokud podnik nemá možnost emitovat akcie, tedy není akciovou společností, může získat kapitál ve formě kapitálových vkladů ze soukromých zdrojů přímo od majitele společnosti nebo společníků, kteří jsou spoluvlastníky podniku. Vklady do společnosti mohou být jak ve formě peněžní tak věcné. [9]

3.3.2 Financování cizím kapitálem

Financování cizím kapitálem, které lze nazvat také jako dluhové financování, je možné rozdělit na krátkodobé a dlouhodobé financování. Krátkodobý cizí kapitál je poskytován na dobu kratší jednoho roku a dlouhodobý cizí kapitál je poskytován na období delší než jeden rok. [2]

Mezi zdroje krátkodobého financování patří např. dodavatelský úvěr, zálohy, kontokorentní úvěr, směnečný úvěr, lombardní úvěr a další. Do dlouhodobého financování lze zařadit např. průmyslové obligace, dlužní úpisy atd.

Dodavatelský úvěr

Dodavatelský úvěr vzniká při obchodech s odloženou platbou. Dodavatel tak dává společnosti možnost využít peněžní prostředky, které by musela užít k platbě, k jiným účelům. Tento úvěr je vcelku často používaná forma krátkodobého financování u většiny

společností vzhledem k jeho formální nenáročnosti a také proto, že není nijak úročen. Pouze při platbě faktury může být odečteno skonto. [9]

Bankovní úvěry - provozní

Provozní úvěry jsou úvěry, pomocí kterých banka poskytuje podniku kapitál pro financování běžného provozu, nákupu či na výrobu nebo prodej svých výrobků. Převážně se jedná o krátkodobé úvěry. Mezi ty nejčastější úvěry patří:

- **revolvingový úvěr**
 - banka stanovuje u tohoto úvěru maximální výši čerpání, tedy tzv. úvěrový rámec a termín, ke kterému je při splnění stanovených podmínek úvěr znovu obnoven,
 - revolvingový úvěr je úvěrem krátkodobým,

- **kontokorentní úvěr**
 - tento úvěr je poskytován na běžný účet nebo na kontokorentní účet a banka umožňuje svým klientům čerpání do debetu,
 - opět se jedná o krátkodobý úvěr, [11]

- **směnečný úvěr**
 - směnečný úvěr se dělí na eskontní a akceptační úvěr,
 - eskontní úvěr - majitel směnky získává peníze před její dobou splatnosti, takže banka tuto směnku odkoupí a stává se věřitelem,
 - akceptační úvěr - banka zde vystupuje jako směnečník a tedy platí za směnku,

- **lombardní úvěr**
 - jde o typ úvěru, kdy jeho žadatel potřebuje peněžní prostředky a tak dá do zástavy cenné papíry, jako zástava může být použita i směnka,
 - banka poskytuje pouze část z hodnoty zástavy, hranice se pohybuje mezi 40 až 60%. [9]

Bankovní úvěry - investiční

Investiční úvěry používají podniky k financování svých projektů, které mají dlouhodobější ráz, tedy na financování investic. Investice se člení do tří základních skupin, a to na investice kapitálové, finanční a nehmotné. Podniky asi nejčastěji využívají klasické investiční úvěry, které banka poskytuje za účelem výstavby nebo na pořízení investičních celků například na nákup pozemků, strojů, zařízení atd. [11]

Obligace

Obligace je dluhový cenný papír, který je emitován podnikem s cílem získat potřebný kapitál od potenciálního investora. Při emisi obligací je podnik v postavení dlužníka a zavazuje se tak splatit nominální cenu obligace s úroky jejímu majiteli (věřiteli) ve stanovenou dobu. [10]

Zálohy dodavatelům

Mezi odběratelem a dodavatelem může při sjednávání objednávky vzniknout dohoda, při které odběratel dodavateli dopředu uhradí zálohu na budoucí plnění. Tak dodavatel získá peněžní prostředky, které nejčastěji využívá k financování zásob. Tyto poskytované zálohy od odběratelů nejsou úročené. [4]

3.3.3 Samofinancování

Výhodou tohoto třetího způsobu financování spočívá především v tom, že podnik nemusí vydávat další akcie nebo získávat finanční prostředky prostřednictvím dalších úvěrů. Podnik tím především snižuje svoji závislost na věřitelích a stává se více finančně stabilní. Samofinancováním se rozumí financování ziskem, odpisy nebo rezervními fondy. [2]

Zisk

Zisk může být použit buď k výplatě dividend v případě akciové společnosti anebo může posloužit k financování činnosti podniku, a to včetně splácení dluhů. [2]

Zisk je významným zdrojem vnitřního financování a je někdy označován jako zadržovaný zisk. Jedná se především o zisk, který nebyl použit na výplatu dividend nebo na tvorbu fondů ze zisku. Podíl zisku na financování investic je většinou během roku vyšší oproti podílu zisku na celkovém kapitálu podniku. [10]

Odpisy

Odpisy nemusí být chápány pouze jako náklad, ale také jako finanční prostředek a jsou k dispozici pro financování různých podnikových potřeb. [9]

Jelikož jsou odpisy součástí provozních nákladů, ovlivňují tím výši hospodářského výsledku, tedy i základ daně ze zisku a rentabilitu podniku. Odpisy, provozní náklady, nejsou současně peněžním výdajem. Odpisy jsou součástí celkových příjmů podniku v podobě inkasovaných tržeb, protože ceny produktů zahrnují i kalkulované odpisy a tvoří se ziskem významný interní zdroj financování. Ovšem na rozdíl od zisku tvoří odpisy vcelku stabilní zdroj financování, protože:

- odpisy, na rozdíl od zisku, nejsou velmi ovlivněny mnoha proměnlivými faktory,
- odpisy jsou podniku k dispozici i ve chvíli, kdy podnik nedosáhl za dané účetní období zisku.

Dlouhodobé rezervní fondy

Rezervní fondy jsou součástí vlastního kapitálu a tvoří je ta část zisku, kterou podnik využívá ke krytí vzniklých nepříznivých nebo neočekávaných událostí. Hlavní úlohou rezervních fondů je možnost uhradit vzniklou ztrátu z podnikání. Rezervní fondy tvoří společnosti s ručením omezeným a akciové společnosti a rozeznávají se dva typy těchto fondů:

- **povinné rezervní fondy**
 - povinné rezervní fondy se vytvářejí na základě zákona, kdy chce stát chránit akcionáře, kteří vkládají do společnosti svůj kapitál, a také chrání věřitele,
- **dobrovolné rezervní fondy**
 - tyto fondy vznikají především z dobrovolného rozhodnutí podniku a jejich účel užití je předem jasně vymezen,
 - nejčastěji jsou dobrovolné rezervní fondy tvořeny k úhradě mimořádných ztrát nebo k plánované větší investici.

Výhody a nevýhody samofinancování

Mezi hlavní výhody samofinancování patří hlavně to, že při využití financování například nerozděleným ziskem nedochází ke zvyšování akcionářů nebo věřitelů a tedy nevznikají náklady na emisi cenných papírů. Také nedochází k zadlužování podniku na rozdíl od

využívání úvěrů či půjček, kdy podnik zvyšuje finanční riziko podniku. Další výhodou samofinancování je i fakt, že pomocí nerozděleného zisku či rezerv může podnik financovat investice, na které by s obtížemi získával potřebný kapitál. Samofinancování z nerozděleného zisku má však i nevýhody a asi tou největší je, že jde o vcelku nestabilní finanční zdroj a poměrně i dražší v porovnání s úvěrem nebo obligacemi. [10]

3.3.4 Leasing

Leasing je obchodní operace umožňující užívání věcí i práv, které jsou ve vlastnictví jiných subjektů a to po určitou dobu sjednanou v leasingové smlouvě. Předmětem leasingu mohou být tedy jak věci movité (stroje, výrobní zařízení, automobily, počítače, atd.), nemovité, ale i nehmotná práva (př. software).

V současné době je leasing jeden z běžně využívaných nástrojů tržní ekonomiky. Napomáhá ekonomickému rozvoji. Je využíván řadou malých a středních podnikatelů při jejich začátcích v podnikání. [12]

Leasing rozeznává základní dva druhy leasingových operací, a to:

- **operativní leasing,**
- **finanční leasing.**

Operativní leasing

Operativním leasingem se myslí pronájem na základě leasingové smlouvy, ve které je stanoven předmět leasingu a také doba pronájmu. Jedná se především o krátkodobý nebo střednědobý pronájem. Hlavní výjimka oproti finančnímu leasingu je zde taková, že pronajímaný majetek (hmotný či nehmotný) zůstává ve vlastnictví pronajímatele po celou dobu pronájmu. Pronajímatel tedy odpovídá za provozuschopnost, bezchybnost tohoto majetku. Vynakládá veškeré náklady na případnou údržbu či opravu pronajímaného předmětu leasingu.

Operativní pronájem je využíván především při pronájmu majetku, který podléhá rychlému morálnímu zastarávání (např. počítače, osobní automobily, kopírovací stroje) nebo pokud se jedná o sezónnost některých potřeb. [13]

Operativní (provozní) leasing je pronájmem krátkodobým a doba pronájmu je zpravidla kratší než ekonomická životnost majetku. U tohoto druhu leasingové operace může být leasingová smlouva vypověditelná. Po skončení leasingu je předmět pronájmu vrácen zpět do užívání pronajímateli, za určitých podmínek může být však odkoupen.

Finanční leasing

Finanční leasing je dlouhodobý pronájem, kdy se na nájemce převádí některá rizika a výnosy, které jsou spojené s provozuschopností pronajímaného majetku. Jelikož se jedná o pronájem dlouhodobý, tak doba leasingu je shodná s ekonomickou životností předmětu leasingu.

Na základě smlouvy o finančním leasingu většinou přechází pronajímaný majetek po skončení finančního pronájmu do vlastnictví nájemce. To je hlavní rozdíl mezi operativním a finančním leasingem. Leasingová smlouva v případě finančního leasingu nemůže být za normálních podmínek vypověditelná. [10]

V ČR musí nájemce uvést v příloze k rozvaze součet leasingový splátek za celou dobu pronájmu, zaplacené splátky ke dni účetní závěrky a také rozpis budoucích splátek podle doby splatnosti.

Klady a zápory financování pomocí leasingu

Pokud se podnik rozhoduje, zda má využít leasing jako zdroj financování, měl by uvážit všechna pro a proti.

Nevýhody leasingu jsou následující:

- při pořízení majetku pomocí leasingu podnik vynaloží větší finanční prostředky než při použití vlastního nebo cizího kapitálu, [9]
- po skončení finančního leasingu podnik získává již zcela odepsaný majetek a ztrácí tak možnost vyšších odpisů a tím i daňovou výhodou,
- možnost odebrání předmětu během leasingu atd.,
- problémy s modernizací a dalšími úpravami na majetku, protože nájemce musí mít souhlas pronajímatele,
- vypovězení leasingové smlouvy nájemcem je nemožné, popřípadě nájemce platí vysoké penále.

Podniku však z financování pomocí leasingu plynou i **výhody**, a to:

- získání majetku k užívání bez toho aniž by podnik musel vynaložit naráz velký objem kapitálu,
- při financování leasingem vzniká tzv. rozložené financování investic po jednotlivých splátkách,
- leasingové splátky jsou nákladem podniku a snižují tak základ zdanění,
- nájemce nepodstupuje riziko, které vyplývá z pořízení majetku, a riziko s jeho vlastněním. [10]

4 Základní majetkové informace o společnosti Hopax, s.r.o.

4.1 Základní údaje o firmě Hopax, s. r. o.

Název:	HOPAX, s. r. o.
Sídlo:	Nádražní 106, 784 01 Červenka
Právní forma:	společnost s ručením omezeným
Datum vzniku:	18. ledna 1994
IČO:	60779713
DIČ:	CZ60779713

Předmět podnikání:

- zámečnictví
- koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej
- technická poradenská činnost v oblasti strojírenství
- opravy karosérií
- montáž ocelových konstrukcí vyjma vyhrazených činností
- opravy silničních vozidel
- práce jeřábem
- kovoobráběčství
- výroba zdvihacích zařízení
- opravy pracovních strojů
- výroba kovových konstrukcí, kotlů, těles a kontejnerů
- montáž, opravy, revize a zkoušky vyhrazených zdvihacích zařízení
- výroba strojů a zařízení pro určitá odvětví
- povrchové úpravy a svařování kovů
- silniční motorová doprava nákladní
- provádění staveb, jejich změn a odstraňování

Firma Hopax, s.r.o. je soukromou společností, která sídlí v obci Červenka, okres Olomouc. Mezi její nejvýznamnější činnosti patří výroba a montáž ocelových konstrukcí, která tvoří většinu jejich tržeb. Dále se firma zabývá výrobou a montáží zdvihacích zařízení a jeřábů, výrobou strojů a zařízení pro určitá odvětví, také však poskytuje opravy a rekonstrukce vlastních zařízení i zařízení zhotovených jinými firmami.

V předmětu podnikání je dále uvedena oprava silničních vozidel. Tato činnost společnosti je spíše doplňková a spadá pod ni i provoz pneuservisu a skladu technických plynů. V září roku 2008 Hopax, s.r.o. zahájil provoz mezinárodní kamionové dopravy.

Společnost vznikla 18. ledna 1994 a byla založena panem Jozefem Pavlíkem jako jediným a výhradním majitelem. V současnosti dosahuje základní kapitál společnosti 15,000,000 Kč. Objem tržeb v roce 2008 dosáhl výše 284 400 tis. Kč, hospodářský výsledek před zdaněním byl 9 937 tis. Kč a aktiva společnosti byla ve výši 260 950 Kč.

4.2 Postavení firmy na trhu, dodavatelské a odběratelské vztahy

Firma Hopax, s. r. o. nemá vlastní marketingové oddělení. Tuto činnosti do jisté míry obstarává jednatel společnosti Roman Pavlík. Podnik tedy nedělá průzkumy trhu, má však velmi dobré povědomí o svých konkurentech především v regionu Moravy a okolí.

Mezi největší konkurenty, kteří se blíží svojí výrobou podniku Hopax, s.r.o. lze hlavně zmínit následující podniky, a to Unex a. s., Strojírny Prostějov, ČKD Blansko Strojírny, Demag, Sokomax, C.M.K. Steel, Papcel Litovel. Tyto podniky v dnešní době však už jen velmi těžko konkurují podniku Hopax. Ten za posledních několik let dokázal získat vedoucí postavení mezi těmito podniky, především svou kvalitou poskytovaných výrobků a služeb, ale také širokým sortimentem nabízených produktů.

Firma Hopax, s.r.o. v současné době nejvíce provádí své práce pro firmy ATEK Moravská Třebová, Cargo Hortim, TESTA PLUS s. r. o., M.L.S. Olomouc, SIGMA Group a.s. Lutín a další. Toto jsou tedy největší tuzemští odběratelé, kteří mají ve firmě milionové

pohledávky. Jako největšího zahraničního odběratele lze zmínit firmu Odim Seismic ASA Norsko, Gouldhofer Německo. Firma Hopax dále spolupracuje s firmami z Rakouska, Německa a Francie.

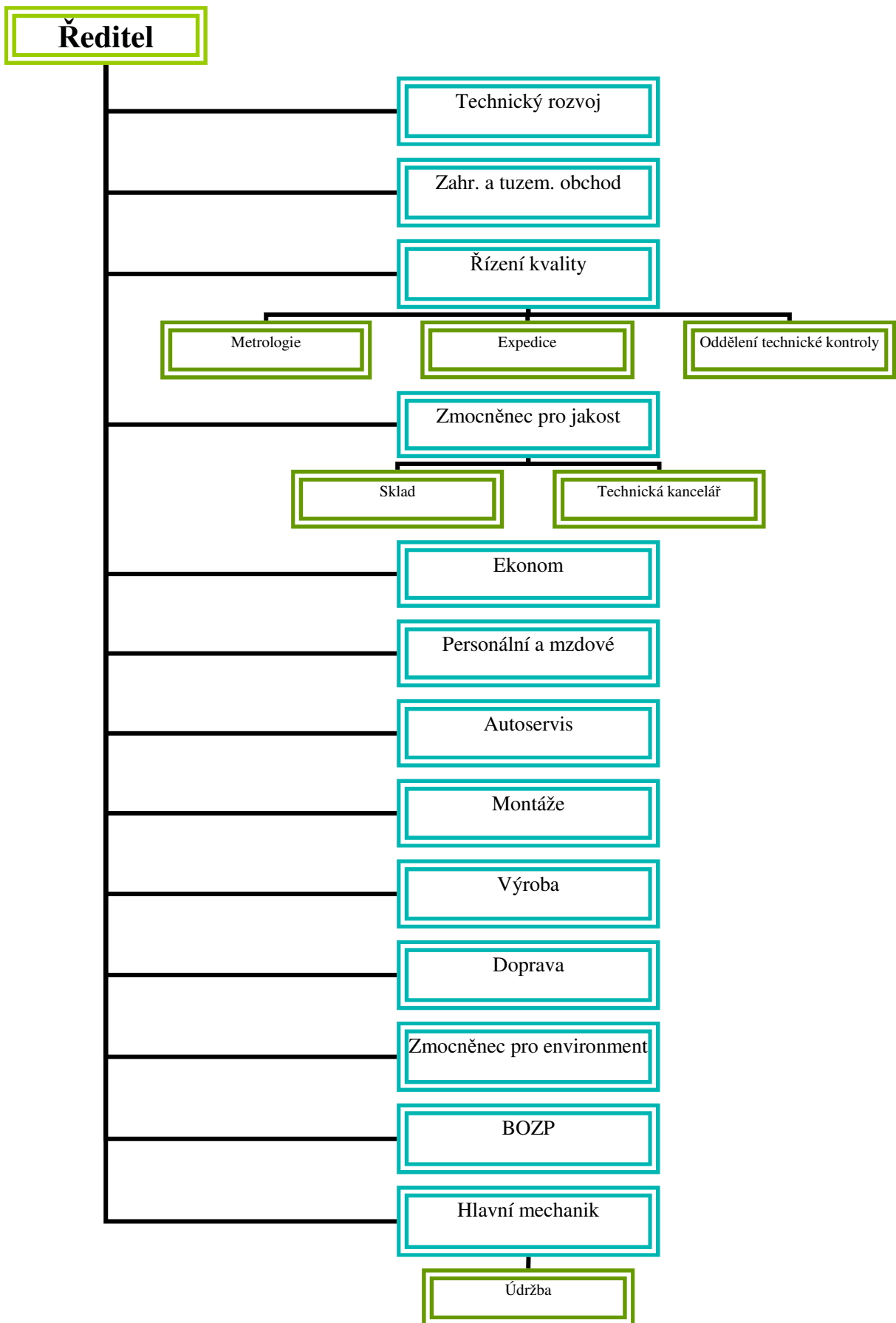
Z dodavatelů nejčastěji kontaktuje firmy Železo Hranice, Kingspan, Feron, Voest Alpine. Zahraniční dodavatelé jsou především ze Slovenska například firmy Raven, VSŽ Strojlab.

Aby společnost Hopax, s.r.o. dále upevňovala svoji pozici na trhu, využívá k zviditelnění firemní logo na reklamních předmětech, které poskytuje na různé společenské, sportovní a charitativní akce. Jedenkrát do roka uspořádává den otevřených dveří pro veřejnost. Firma má i své internetové stránky www.hopax.cz, na kterých lze shlédnout její produkty a již vykonanou práci, ale také slouží jako kontakt pro potenciální zákazníky.

O tom, že je společnost Hopax, s. r. o. celkově prosperující, svědčí i nedávno získaný titul Podnikatele roku 2009 Olomouckého kraje panem Jozefem Pavlíkem. Tuto soutěž každoročně pořádá společnost Ernst & Young a jejím cílem je představit veřejnosti konkrétní osobní příklady v oblasti podnikání, které by mohly ovlivnit budoucí mladou generaci podnikatelů.

4.3 Organizační struktura firmy

Organizační schéma firmy Hopax, s.r.o. je sestaveno na konkrétní podmínky podniku a je součástí organizačního řádu. Jedná se o typický liniový systém.



Obrázek 2 Organizační schéma firmy Hopax, s. r. o.

4.4 Majetková struktura

4.4.1 Dlouhodobý majetek

Firma Hopax, s. r. o. vykonává svou činnost od roku 1994 na bývalých pozemcích JZD Červenka, které získala formou vypořádání restitučních nároků. Hlavní vedení společnosti s některými ústředními útvary sídlí v administrativní budově, která je v soukromém vlastnictví majitele, tedy pana Jozefa Pavlíka. Firma provádí svou výrobní činnost v přilehlých 9 halách, které jsou plně v jejím vlastnictví, a jelikož má v předmětu podnikání i poskytování ubytovacích služeb, kterých především využívají zahraniční pracovníci, pronajímá si prostory v nedaleké budově. Pozemky a haly slouží jako zástava na poskytnuté úvěry

Od roku 2007 tvoří největší část DHM samostatné movité věci, do kterých lze zařadit vodorovné vyvrtávačky (horizontky), brusky, pálicí automaty, soustruhy, osobní automobily, jeřáby, a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek, což jsou budovy, výrobní a skladovací haly.

DHM

Jednotlivé položky dlouhodobého hmotného majetku a jejich podíl v % na celkovém DHM jsou uvedeny v následující tabulce.

Tabulka 2 Přehled DHM v letech 2004 - 2008 (v tis. Kč)

Položka:	2004	v %	2005	v%	2006	v%	2007	v %	2008	v %
Pozemky	521	1,8	521	1,1	523	0,7	523	0,8	747	0,6
Stavby	12895	44,5	12438	26,9	13503	18,6	15896	25,3	33642	25,8
Movité věci	7642	26,3	9463	20,5	38386	53,0	26150	41,6	39116	30,0
Nedokončený DHM	7951	27,4	23762	51,5	18026	24,9	20244	32,2	56896	43,6
DHM celkem	29009		46184		70438		62813		130401	

Zdroj: [14]

Z tabulky je patrné, že od roku 2004 dochází k pravidelnému zvyšování DHM. Výjimkou je pouze rok 2007, kdy došlo k poklesu celkového DHM, který byl zapříčiněn snížením movitých věcí, jednalo se o prodej a vyřazení jednoho z CNC strojů. V roce 2008 došlo k nárůstu DHM z 62 813 tis. Kč na 130 401 tis. Kč.

Nehmotná aktiva

Podnik Hopax zahrnuje do svých nehmotných aktiv od roku 2004 pouze software a dále nákup certifikátu ISO 9002 a ISO 14001.

DFM

Podnik za sledované období 2004 - 2008 neinvestoval do žádných cenných papírů či podílů ani jiného finančního majetku.

4.4.2 Oběžný majetek

Při porovnání oběžných aktiv s dlouhodobým majetkem, jsou tyto položky v období 2003 až 2008 více méně vyrovnané. Největší podíl v oběžných aktivech zaujímají krátkodobé pohledávky. V roce 2008 tvořily tyto pohledávky 79 % z celkových oběžných aktiv.

Zásoby

Přehled jednotlivých položek zásob v letech 2004 - 2008 je uveden v následující tabulce.

Tabulka 3 Přehled zásob v letech 2004 - 2008 (v tis. Kč)

Položka:	2004	v %	2005	v %	2006	v %	2007	v %	2008	v %
Materiál										
ND autodoprava	88	0,4	29	0,3	7	0,0	11	0,0	0	0,0
Nářadí, nástroje	13	0,1	13	0,1	13	0,0	13	0,0	0	0,0
Ostatní materiál	2228	11,4	465	4,5	539	1,4	1281	4,1	0	0,0
Hutní materiál	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0	4524	20,0
Barvy	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0	698	3,1
Spoj. materiál	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0	49	0,2
Obaly	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0	3	0,0
Nedokončená výroba	17273	88,1	9869	95,1	35381	91,8	29739	95,8	17280	76,4
Zboží na skladě	0	0,0	0	0,0	2600	6,7	0	0,0	55	0,2
Zásoby celkem	19602		10376		38540		31044		22609	

Zdroj: [14]

Největší položku zásob tvoří v období 2004 - 2008 vždy nedokončená výroba. Většinou se její hodnoty pohybují okolo 90%. V roce 2008 došlo ke změně způsobu vedení skladové evidence hutního materiálu, barev a spojovacího materiálu. Do té doby bylo vše skladováno jako Ostatní materiál.

Pohledávky

Přehled pohledávek po lhůtě splatnosti v letech 2005 - 2008 je uveden v následující tabulce.

Tabulka 4 Přehled překročení doby splatnosti pohledávek (v tis. Kč)

Doba překročení:	2004		2005		2006		2007		2008	
	Z o. s.	v %	Z o. s.	v %	Z o. s.	v %	Z o. s.	v %	Z o. s.	v %
do 180 dnů	4942	45,1	13283	68,7	13790	46,6	41445	72,6	19960	69,3
181 - 365 dnů	2023	18,5	656	3,4	11350	38,4	2060	3,6	970	3,4
nad 365 dnů	3999	36,5	5409	28,0	4438	15,0	13606	23,8	7863	27,3
Pohledávky celkem	10964		19348		29578		57111		28793	

Zdroj: [14]

Je patrné, že odběratelé podniku Hopax ve většině případů uhrazují své pohledávky do 180 dnů. V roce 2006 však doba splácení pohledávek firmě tuto hranici přesáhla a pohledávky, které byly splaceny až po 180. dni, tvořily 38,4%. V následujícím roce však procento těchto pohledávek pokleslo až na 3,6 %. Pohledávky se splatností nad jeden rok se pohybují okolo 20%.

Peníze a bankovní účty

Společnost má zřízeno 7 bankovních účtů, které používá ke svému každodennímu hospodaření. Užívá 5 bankovních účtů korunových a během roku 2008 si zřídila větší počet devizových účtů, které jsou vedeny v eurech. Tyto devizové účty byly zřízeny především pro účely rozšíření činnosti společnosti o zahraniční autodopravu a vyúčtování služebních cest. Korunové a devizové účty jsou vedeny u Československé obchodní banky, ale od roku 2010 také u České spořitelny a GE Money Bank.

Firma vede 3 podnikové pokladny v tuzemské měně a dále valutovou pokladnu v eurech, norských korunách, švédských korunách a polských zlotých.

Tabulka 5 Přehled peněžních prostředků (v tis. Kč)

Položka:	2004	v %	2005	v %	2006	v %	2007	v %	2008	v %
Peníze	56	0,5	150	10,1	11	0,9	113	4,7	416	11,3
Účty v bankách	10 574	99,5	1 330	89,9	1 160	99,1	2 308	95,3	3 275	88,7
Fin.majetek celkem	10 630		1 480		1 171		2 421		3 691	

Zdroj: [14]

Z výše uvedeného přehledu je patrné, že podnik držel největší objem peněz v roce 2004 na bankovních účtech. V následujícím roce však došlo k poklesu z 10 574 tis. Kč na 1 330 tis. Kč. Od roku 2006 opět posiluje svoje peněžní prostředky na bankovních účtech a stejně tak v pokladně.

4.5 Zdroje financování využívané firmou

Pro financování své činnosti firma Hopax využívá vytvořený zisk, kterého dosáhla během účetního období. Firma také vytváří zákonný rezervní fond, tvoří rezervy na opravy dlouhodobého hmotného majetku a často užívá pro nákup či pronájem strojního zařízení nebo autoparku leasing a úvěry. V roce 2007 došlo k navýšení základního kapitálu o 10 mil. Kč formou peněžního vkladu společníka.

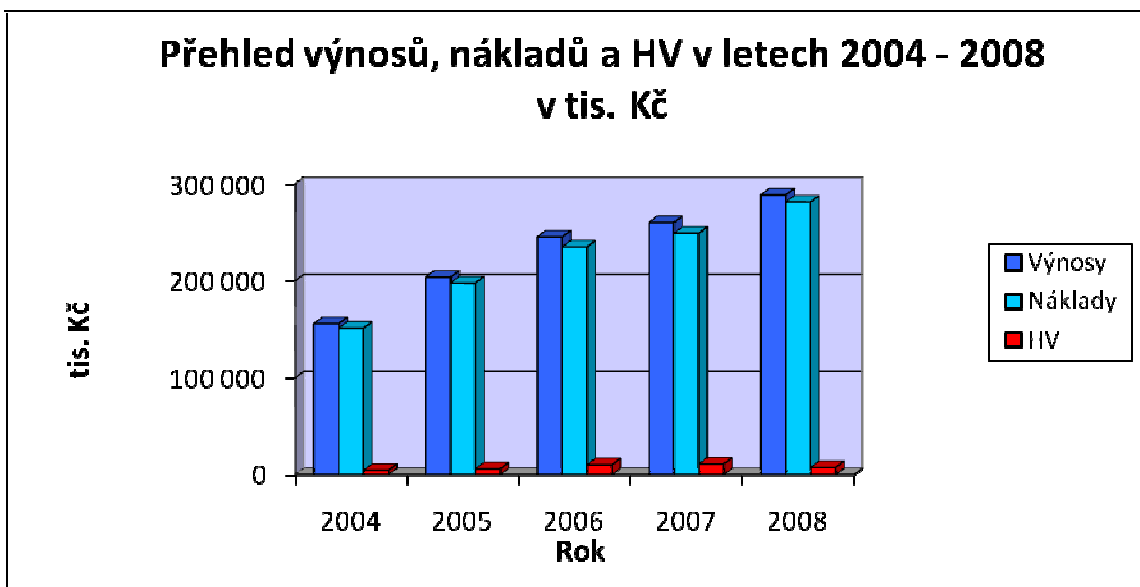
Hospodářský výsledek

Hospodářský výsledek, který vzniká kladným rozdílem výnosů a nákladů a který slouží jako jeden ze zdrojů důležitých k financování činnosti podniku, je přehledně vyčíslen v následující tabulce a zobrazen v grafu. Je patrné, že v letech 2004 až 2007 se hospodářský výsledek stále zvyšoval a v roce 2007 dosáhl maximální výše. Rok 2008 byl ve znamení hospodářské krize, která zasáhla také podnik Hopax, a došlo tak k poklesu celkového hospodářského výsledku.

Tabulka 6 Přehled výnosů, nákladů a HV v letech 2004 - 2008 (v tis. Kč)

Položka	2004	2005	2006	2007	2008
Výnosy	155 646	203 488	245 106	260 050	288 423
Náklady	151 108	197 454	234 764	248 998	280 995
HV	4 538	6 034	10 342	11 052	7 428

Zdroj: [14]



Graf 1 Přehled výnosů, nákladů a HV v letech 2004 - 2008 (v tis. Kč)

Zdroj: [14]

Rezervní fond

Na základě obchodního zákoníku, který ukládá povinnost tvořit zákonný rezervní fond kapitálovým společnostem, má tuto povinnost i firma Hopax. Rezervní fond doplňuje vždy každý rok částkou 5% z čistého zisku a toto navýšení bývá zaevidováno v zápise z valné hromady.

Rezervy

Společnost vytváří také rezervy na opravy dlouhodobého hmotného majetku. V roce 2007 již vytvořila 22 rezerv ve výši 10 456,5 tis. Kč. V následujícím roce byla celková výše vytvořených rezerv 20 913 tis. Kč. Plánované započítání oprav daného majetku je v roce 2010.

Bankovní úvěry

Při zkoumání interních materiálů jsem zjistila, že firma zřizuje od roku 2004 až 2008 ročně 1 až 2 krátkodobé úvěry. Největší podíl na hodnotě úvěrů však nabývají dlouhodobé úvěry a průměrně jsou ve firmě sjednány 3. Na počátku roku 2008 byly evidovány 2 dlouhodobé úvěry, které se rozrostly o další 2. Jako zástava slouží pro poskytnutí těchto úvěrů firemní majetek, jedná se o pozemky a haly.

Z krátkodobých úvěrů se zřizují především kontokorentní a revolvingové krátkodobé úvěry. Poslední dva dlouhodobé úvěry získané od ČSOB, a. s. Olomouc a ČMZRB, a. s. Brno, byly použity na výstavbu výrobních hal a na nákup vodorovných vyvrtávaček. V roce 2008 tvořily úvěry dohromady 32,8 % na celkových pasivech.

Leasing

Firma Hopax eviduje ve svém majetku také hmotný majetek, který byl pořízen formou finančního pronájmu. Pronájmy jsou uzavřeny většinou na 36 až 48 měsíců a jsou uzavírány s následujícími společnostmi - ČSOB Leasing, a. s., Leasing České Spořitelny, CAC Leasing Praha a Essox Leasing, a. s. Od roku 2008 disponuje firma 25 tahači, 19 návěsy, dále pak několika osobními a nákladními automobily, soustruhy, vodorovnou vyvrtávačkou, autojeřábem atd. pořízených formou dlouhodobého pronájmu

4.6 Celkový přehled majetku a kapitálu za sledované období

Celkový přehled majetku a kapitálu podniku za období 2004 - 2008 je znázorněn v následující tabulce.

Tabulka 7 Přehled majetku a kapitálu v letech 2004 - 2008 (v tis. Kč)

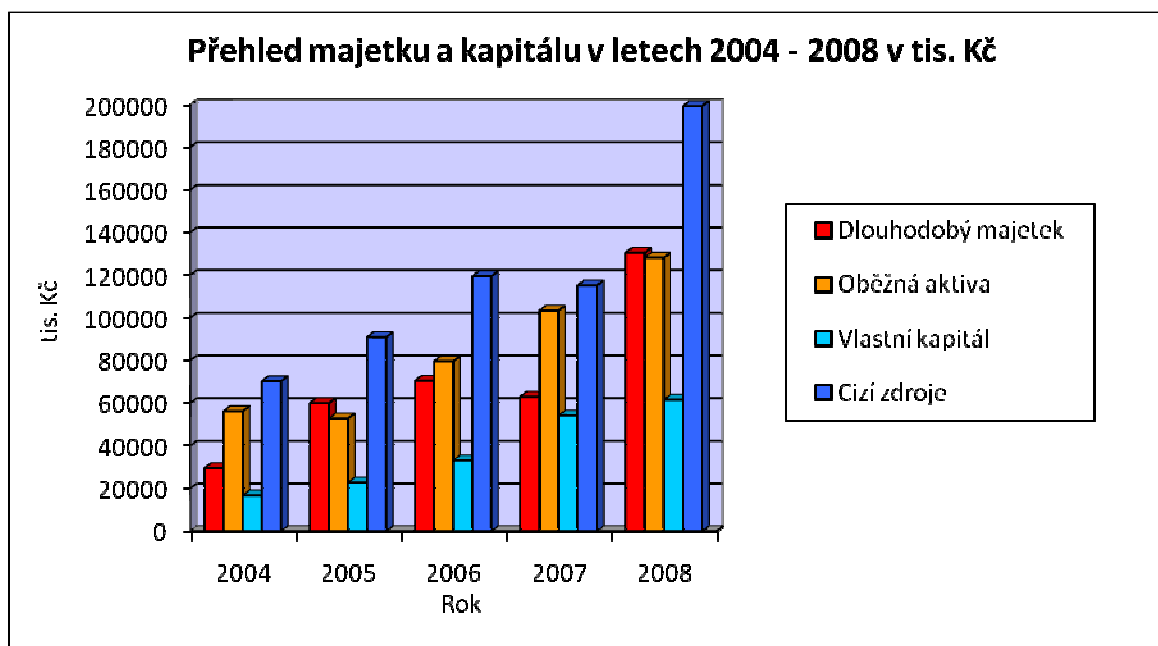
Položka	2004	2005	2006	2007	2008
Dlouhodobý majetek	29 506	56 996	70 470	62 973	130 478
Oběžná aktiva	56 188	52 794	79 592	103 332	128 196
Vlastní kapitál	16 761	22 795	33 138	54 189	61 617
Cizí zdroje	70 294	90 893	119 522	115 195	199 274

Zdroj: [14]

Při pohledu na tabulku je jasné, že dlouhodobý majetek má tendenci růstu. V roce 2008 dosáhla výše dlouhodobého majetku 130 478 tis. Kč. Ve srovnání s rokem 2007 došlo tak k navýšení dlouhodobého majetku o více jak 50%. K tomuto navýšení došlo dokončením staveb včetně technologií nových výrobních hal. K navýšení oběžného majetku přispělo především zvýšení položky Jiné pohledávky.

Další výrazná změna nastala v cizích zdrojích, a to díky pořízení nových investičních úvěrů, které firma použila na dokončení staveb a pořízení technologií do výrobních hal.

Grafické znázornění majetku a kapitálu je uvedeno v následujícím grafu.



Graf 2 Přehled majetku a kapitálu v letech 2004 - 2008 (v tis. Kč)

Zdroj: [14]

Z grafu je patrné, že podnik využívá pro financování své činnosti z velké části cizí zdroje, z nichž největší část tvoří právě krátkodobé závazky a bankovní úvěry. Vlastní zdroje podniku tvoří průměrně 20% z celkového kapitálu.

5 Majetková analýza hospodaření podniku Hopax, s.r.o.

V této části se budu zabývat především tím, jak podnik dokázal hospodařit se svým majetkem a zhodnotit vložený kapitál. Dále tyto zjištěné informace doplním i o informace celkové finanční prosperity firmy, které dotváří celkový pohled na podnik a jeho činnost v letech 2004 - 2008.

Potřebné údaje pro výpočet všech ukazatelů jsou brány z interních materiálů podniku, rozvah a výkazů zisku a ztrát.

5.1 Hospodaření s majetkem podniku

Tato část analýzy je zaměřena především na hospodaření s hlavním strojovým zařízením, které se nejvíce podílí na nejpodstatnější výrobě v podniku. Hospodaření s majetkem podniku je zhodnoceno pomocí koeficientu účinnosti, časového využívání zařízení a průměrného věku.

5.1.1 Koeficient účinnosti

Koeficient účinnosti vyjadřuje, jaký výkon připadá na jednotku dlouhodobého hmotného majetku. Vypočítá se podílem objemu výroby, tedy výkony za daný rok, a průměrným stavem DHM v PC. Tento koeficient tedy zobrazuje jaký vliv má změna objemu DHM na objem výroby.

Tabulka 8 Koeficienty účinnosti v letech 2005 - 2008

Položka:	2005	2006	2007	2008	odchylky 2007-2008
Objem výroby (v tis. Kč)	198795	239373	243351	268373	25022
Průměrný stav DHM v PC (v tis. Kč)	40165	78404	86557	122119	35562
Koeficient účinnosti	4,95	3,05	2,81	2,20	-0,61

Zdroj: [14]

Koeficient účinnost má v podniku tendenci poklesu. V roce 2008, v porovnání s minulým obdobím, se výroba zvýšila o 25 022 tis. Kč a průměrný stav DHM se zvýšil o 35 562 tis. Kč. Přesto však výkon připadající na jednotku DHM klesá.

5.1.2 Časové využívání DHM

Časové využití DHM vyjadřuje stupeň využití časového fondu výrobního zařízení a vypočítá se podílem využitelného časového fondu a nominálního časového fondu.

Tabulka 9 Časové využití DHM v letech 2005 - 2009

Položka:	2005	2006	2007	2008	2009
Využitelný časový fond (h)	1597	1948	1827	1639	1667
Nominální časový fond (h)	2024	2008	2008	2024	2008
Časové využití DHM (%)	79	97	91	81	83

Zdroj: [14]

Časové využití DHM v podniku Hopax dosahuje nejvyšších hodnot v roce 2006. Od tohoto roku dochází k pozvolnému poklesu, kdy v minulém roce je časové využití DHM 83%. Přesto se časové využívání DHM neustále pohybuje v průměru okolo 86%, což je pro podnik velmi příznivé.

5.1.3 Průměrný věk zařízení

Průměrný věk zařízení je pro podnik dobrý ukazatel, který říká, zda probíhá výroba na zastaralém strojním zařízení a jestli by nebylo vhodné investovat do nákupu nového zařízení. Pokud podnik užívá k výrobě stroje, jehož věkový průměr se pohybuje do 5 let, jedná se o poměrně nové zařízení. Pokud je hranice 5 let překročena, měl by podnik uvažovat o modernizaci nebo koupi nového strojního zařízení. Průměrný věk zařízení lze vypočítat podle tohoto vzorce:

- $$\text{průměrný věk zařízení} = Pr - \frac{(\sum p_i \cdot v_i)}{\sum v_i}$$

Pr ... rok, ve kterém zjišťujeme věk zařízení

vi ... počet strojů

pi ... rok zařazení

Tabulka 10 Tabulka pro výpočet průměrného věku zařízení

Řádek	počet strojů (v_i)	rok zařazení (p_i)
1.	7	2004
2.	8	2005
3.	11	2006
4.	10	2007
5.	11	2008

Zdroj: [14]

Průměrný věk zařízení = $2009 - (94\,292 / 47) = 2,78$

Průměrný věk zařízení v roce 2009 vyšel přibližně 3 roky, což znamená, že podnik pracuje na velmi novém strojovém zařízení, které není zastaralé. Tímto zařízením se myslí především CNC stroje, na kterých probíhá hlavní a nejdůležitější výroba podniku Hopax.

5.2 Poměrové ukazatele

5.2.1 Ukazatele likvidity

Hodnoty jednotlivých ukazatelů likvidity za roky 2004 - 2008 jsou zaznamenány v následující tabulce.

Tabulka 11 Přehled vývoje likvidity v letech 2004 - 2008

Položka	2004	2005	2006	2007	2008
Běžná likvidita	0,99	0,79	1,14	1,68	1,43
Pohotová likvidita	0,65	0,63	0,59	1,18	1,18
Hotovostní likvidita	0,19	0,02	0,02	0,04	0,04

Zdroj: [14]

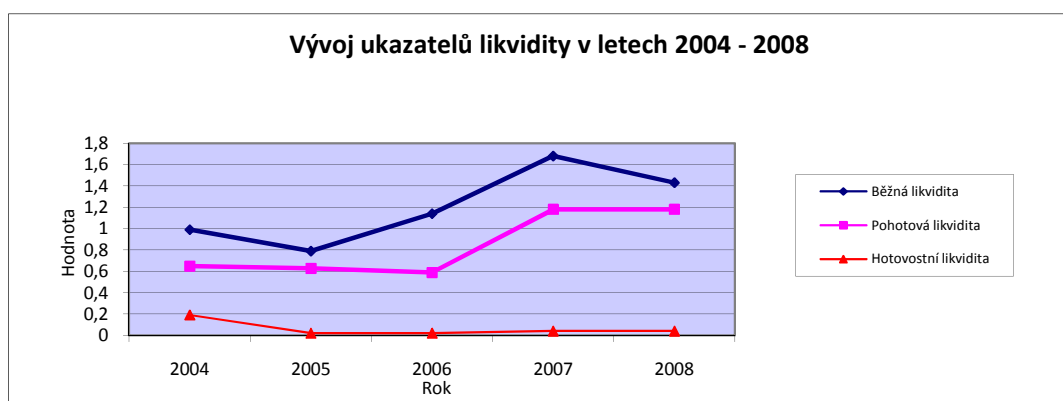
Ukazatele likvidity informují podnik o jeho schopnosti splácet své závazky vůči věřitelům. Při pohledu na hodnoty jednotlivých ukazatelů je jasné, že se většinou pohybují pod doporučenými minimálními hodnotami.

Běžná likvidita má podle doporučení nabývat hodnoty v rozmezí 1,6 - 2,5. Podnik Hopax splňuje toto doporučení pouze v roce 2007. V ostatních letech se hodnoty běžné likvidity pohybují pod hranicí 1,6, což pro podnik znamená možný vznik potíží v oblasti platební schopnosti.

Hodnoty pohotové likvidity jsou stanoveny v intervalu 07 - 1. Hodnoty jsou většinou pod doporučenou minimální hodnotou (s výjimkou let 2007 - 2008), což znamená, že podnik vykazuje vyšší zásoby nedokončené výroby a polotovarů.

Doporučená hodnota hotovostní likvidity je 0,2. Podnik se k této optimální hodnotě nejvíce přiblížil v roce 2004. V následujících letech se hodnoty pohybují velmi nízko, což značí, že podnik drží hotovost jen pro nezbytné účely.

Grafický vývoj ukazatelů likvidity je znázorněn v následujícím grafu.



Graf 3 Vývoj ukazatelů likvidity v letech 2004 - 2008

Zdroj: [14]

5.2.2 Ukazatele rentability

Hodnoty ukazatelů rentability v letech 2004 - 2008 jsou znázorněny v tabulce 12.

Tabulka 12 Přehled vývoje rentability v letech 2004 - 2008

Položka	2004	2005	2006	2007	2008
ROA	0,05	0,05	0,07	0,07	0,03
ROE	0,27	0,26	0,31	0,20	0,12
ROS	0,03	0,03	0,05	0,04	0,03
ROC	0,97	0,97	0,95	0,96	0,97

Zdroje: [14]

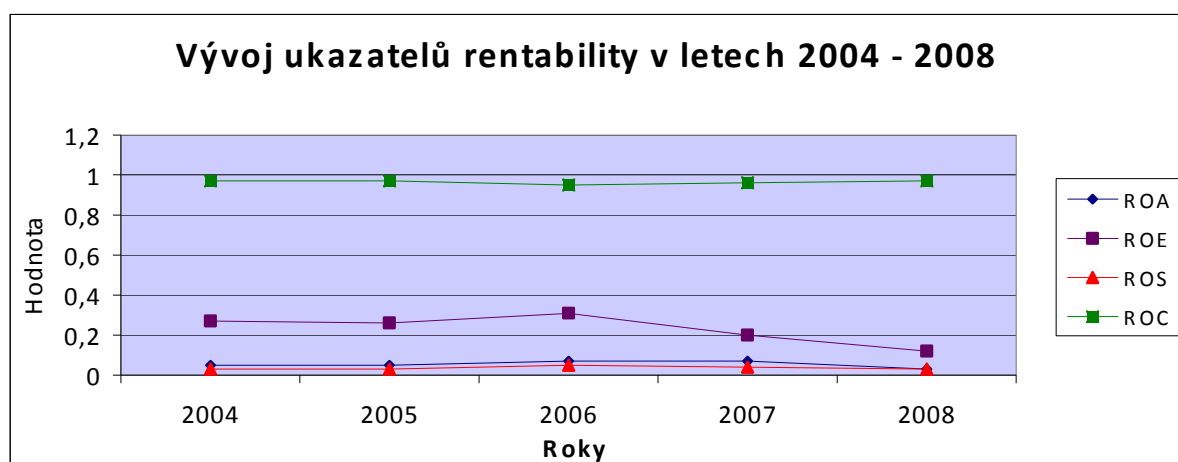
Hodnoty rentability celkového vloženého kapitálu (ROA) dosahují nejvyšších hodnot v letech 2006 a 2007, což značí, že podnik efektivně využil vložený kapitál. V roce 2008 však dochází k poklesu ukazatele a znamená to, že jedna koruna aktiv vyprodukovala pouze 0,03 Kč zisku.

Rentabilita vlastního kapitálu dosahuje nejpříznivější hodnotu v roce 2006, kdy podnik dosahuje ziskovosti vlastního kapitálu ve výši 31%. V následujících letech však dochází k poklesu.

Podle ukazatele rentability tržeb (ROS) je patrné, že podnik dosahuje v období 2004 - 2008 přibližně stejných hodnot. Nejlepším rokem byl pro podnik však rok 2006, kdy hodnota ukazatele tržeb dosahuje 5%.

Jelikož je ukazatel rentability nákladů (ROC) doplňkovým ukazatelem k ROS, je jasné, že nejpříznivější hodnotu pro podnik opět nabývá v roce 2006 a to 0,95. Znamená to, že podnik dokázal s menšími náklady vytvořit 1 Kč tržeb. Hodnoty tohoto ukazatele se za sledované období příliš nemění.

Graficky znázorněný vývoj ukazatelů rentability je vyobrazen v následujícím grafu.



Graf 4 Vývoj ukazatelů rentability v letech 2004 - 2008

Zdroj: [14]

5.2.3 Ukazatele aktivity

Veškeré ukazatele, které podávají informace o tom, jak podnik efektivně hospodaří se svými aktivy, jsou znázorněny v následující tabulce.

Tabulka 13 Přehled vývoje ukazatelů aktivity v letech 2004 - 2008

Položka	2004	2005	2006	2007	2008
Obrat aktiv	1,61	1,78	1,41	1,48	1,09
Obrat zásob	7,15	19,57	5,60	8,07	12,58
Obrat pohledávek	5,39	4,96	5,41	3,59	2,79
DO zásob (dny)	50	18	64	45	29
DO pohledávek (dny)	67	73	67	100	129
Relativní vázanost DHM	0,21	0,28	0,33	0,25	0,46

Zdroj: [14]

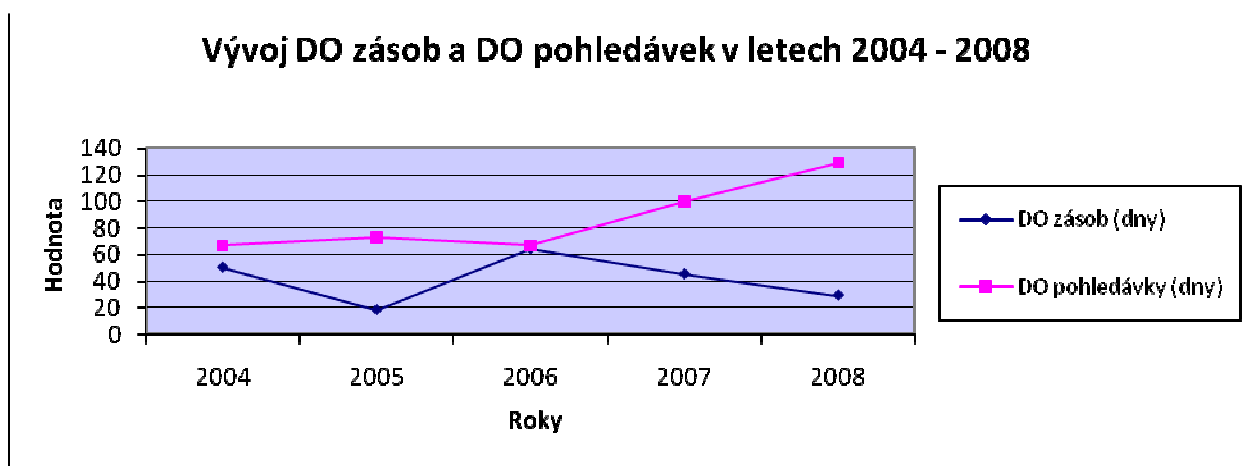
Nejvyššího obratu aktiv dosahuje firma v roce 2005 s hodnotou ukazatele 1,78. V dalších letech dochází k poklesu obratu aktiv a nejnižších hodnot dosáhl ukazatel v roce 2008, kdy spadl až na hodnotu 1,09.

Obrat zásob dosahuje kolísavých hodnot. V roce 2005 vzrostl ze 7,15 na 19,57. Následující rok dosahuje obrat zásob pouze hodnoty 5,6. Doba obratu zásob udává, jak dlouho jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob. Nejlepší situace nastává, pokud podnik dosahuje

vysokého obratu zásob a kratší doby obratu zásob. Proto nejlepší situace pro podnik nastala v roce 2005, kdy ukazatel doby obratu zásob činil pouze 18 dní.

Od roku 2006 dochází k poklesu obratu pohledávek. Druhý ukazatel, který se váže k pohledávkám, je doba obratu pohledávek. Ukazatel vykazuje nejpříznivějších hodnot v roce 2004 a 2006, kdy je doba splatnosti pohledávek 67 dní. V dalších letech dochází k prodlužování doby splatnosti pohledávek, v roce 2008 je doba splatnosti pohledávek až 129 dní.

Grafické znázornění doby obratu zásob a doby obratu pohledávek v letech 2004 - 2008 je znázorněno v následujícím grafu.



Graf 5 Vývoj DO zásob a DO pohledávek v letech 2004 - 2008

Zdroj: [14]

5.2.4 Ukazatele zadluženosti

Hodnoty ukazatelů zadluženosti v letech 2004 - 2008 jsou uvedeny v následující tabulce.

Tabulka 14 Přehled vývoje ukazatelů zadluženosti v letech 2004 - 2008

Položka	2004	2005	2006	2007	2008
Věřitelské riziko	0,81	0,80	0,78	0,68	0,76
Poměr VK a aktiv	0,19	0,20	0,22	0,32	0,24
Úrokové krytí	10,48	15,41	10,18	10,24	4,80

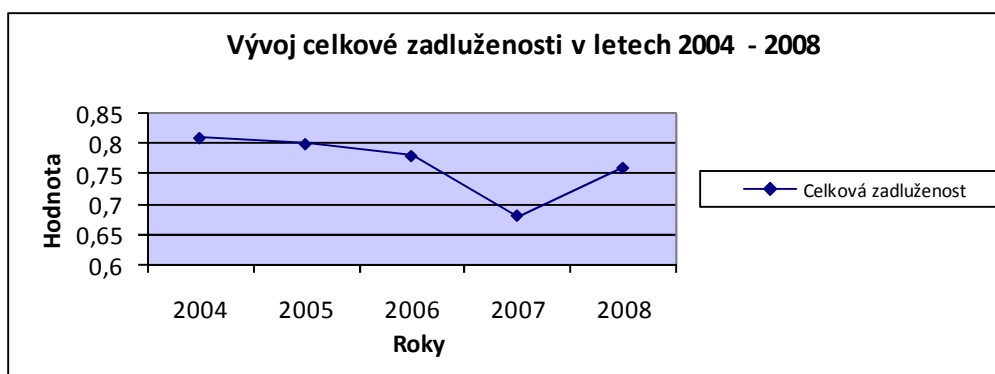
Zdroj: [14]

Od roku 2004 dokázal podnik snížit hodnotu věřitelského rizika, což je pro věřitele, kteří preferují nižší hodnoty tohoto ukazatele, příznivý vývoj. V roce 2007 vykazoval tento ukazatel nejnižší hodnotu, a to 0,68. V následujícím roce však hodnota vzrostla na 0,76.

Poměr vlastního kapitálu a celkových aktiv říká, do jaké míry jsou aktiva podniku financována penězi společníků. Hodnoty tohoto ukazatele se v letech 2004 - 2008 výrazně nemění a neustále se pohybují okolo hodnoty 0,2.

Úrokové krytí je pro podnik celkem důležitý ukazatel, který informuje o tom, kolikrát se může zisk snížit předtím, než podnik nebude schopen platit své úroky z cizího kapitálu. Nejpriznivější situace nastala v podniku v roce 2005, kdy hodnota ukazatele byla až na 15,41. V roce 2008 však pokleslo úrokové krytí až na 4,8.

Vývoj celkové zadluženosti podniku v letech 2004 - 2008 je znázorněn v grafu 6.



Graf 6 Vývoj celkové zadluženosti v letech 2004 - 2008

Zdroj: [14]

6 Závěry a doporučení

Analýzu majetku podniku a jeho zdrojů financování firmy Hopax, s.r.o. jsem prováděla především pomocí finanční analýzy, hlavně poměrovými ukazateli, ale také za pomoci koeficientů a jiných ukazatelů vztahujících se k dlouhodobému hmotnému majetku. Pro tuto analýzu jsem vycházela z údajů uvedených ve výročních zprávách, rozvahách a výkazech zisku a ztrát za sledované období 2004 - 2008. Podnik za toto období dosahuje jak pozitivních, tak negativních skutečností.

Z analýzy majetkové struktury jasně vyplývá, že podnik udržuje dlouhodobý majetek více méně ve stejném poměru k oběžným aktivům. Největší položkou dlouhodobého majetku tvoří především DHM, který má až na rok 2007 tendenci růstu. DHM tvoří z největší části samostatné movité věci a také nedokončený DHM.

Při analýze DHM jsem používala ukazatel časového využívání strojového zařízení podniku, které se nejvíce podílí na výrobě. Jeho pomocí jsem zjistila, že podnik své stroje využívá v průměru na 86%. Dále jsem zjistila, že podnik využívá ke své výrobě velmi moderní zařízení. Věkový průměr důležitých strojů nepřesáhne hranici 3 let. Poslední ukazatel, který jsem použila pro analýzu DHM, byl koeficient účinnosti, který informuje o tom, jaký výkon připadá na jednotku DHM. Tento koeficient jsem mohla použít až od roku 2005 do roku 2008. Hodnota koeficientu od roku 2005 klesla z 4,95 na hodnotu 2,20. Což značí, že i když podnik zvyšuje svůj DHM, dochází k mírnému poklesu celkové výroby. Je to také zapříčiněno tím, že podnik v roce 2007 investoval značné množství peněžních prostředků do zařízení nevýrobní povahy, především do nákupu nákladních automobilů v důsledku otevření nové sekce Mezinárodní kamionová autodoprava. Podnik by měl také věnovat větší pozornost časovému využívání CNC strojů, při analýze tohoto ukazatele jsem zjistila, že podnik nevěnuje tomuto ukazateli pozornost a získávání dat pro jeho sestavení bylo komplikovanější. Kdyby podnik sledoval tyto údaje, mohl by lépe stanovit důvody a příčiny možného poklesu výroby a účinněji stanovit opatření, která by tento pokles mohly zmírnit popřípadě úplně zvrátit.

Oběžná aktiva převýšila o větší rozdíl dlouhodobý majetek pouze v roce 2007. Největší podíl na oběžných aktivech představují krátkodobé pohledávky, které mají od roku 2004

neustále rostoucí trend. V roce 2008 se jejich hodnota zvýšila z původních 68 994 tis. Kč až na 101 033 tis. Kč.

Celková pasiva podniku za období 2004 - 2008 měla stále tendenci růstu. Poměr vlastního a cizího kapitálu je za toto období stále stejný. Cizí zdroje převažují vlastní. Podnik si po většinu sledovaného období udržuje průměrně cizí zdroje na 80%. Vlastní zdroje tvoří průměrně 20% z celkového kapitálu, což lze považovat za nedostatečné. Pouze v roce 2007 došlo k navýšení vlastního kapitálu na 32%. Pro obchodní firmy je převaha cizího kapitálu typická. Doporučené hodnoty jsou však 60% cizího kapitálu a 40% vlastního kapitálu. Podnik by měl tedy množství cizího kapitálu snížit, zejména pak hodnoty krátkodobých závazků a bankovních úvěrů, kterých firma hojně využívá. V roce 2007 podnik vykazoval nejvyššího zisku, který od roku 2004 neustále stoupal. Následující rok však výsledek hospodaření spadl z 11 052 ti. Kč až na 7 428 tis. Kč. Což bylo však zapříčiněno omezením výroby v důsledku nastalé hospodářské krize.

Analýza pomocí poměrových ukazatelů zhodnotila hospodaření podniku s jeho aktivy a finančními prostředky. V této části analýzy jsem se zaměřila především na hodnoty ukazatelů likvidity, aktivity, rentability a zadluženosti.

Co se týče likvidity, která vyjadřuje schopnost podniku uhradit své závazky v daném okamžiku, hodnoty všech ukazatelů likvidity se ve sledovaném období většinou pohybují pod dolní hranicí doporučených hodnot. Avšak rok v roce 2007 a 2008 byly hodnoty ukazatele běžné likvidity a pohotové likvidity v daném intervalu. Co se týče hotovostní likvidity, její hodnota byla nejpříznivějších v roce 2005 a v dalších letech byla velmi nízko pod doporučenou hodnotou. Podnik by měl učinit určitá opatření a vyvíjet úsilí, aby nedocházelo k dalšímu poklesu těchto ukazatelů. Tedy aby nedošlo k situaci, kdy by podnik nebyl schopen včas dostát svým závazkům.

Další ukazatele, které jsem využila pro svou analýzu, byly ukazatele aktivity, které podávají informace o tom, jak podnik efektivně hospodaří se svými aktivy. Obecně platí, že čím vyšší je obrátka aktiv, tím vyšší je i likvidita podniku. Obrátka aktiv však od roku 2005, kdy dosáhla nejvyšších hodnot, klesá. Pokud jde o obrat zásob a jejich dobu obratu, tak obrat zásob koresponduje se svou dobou obratu. Tedy čím vyšší obrat zásob, tím nižší

doba obratu. Nejpriznivějších hodnot dosahuje podnik v roce 2005, avšak v dalších letech je vývoj také příznivý. Společnost tedy nemá zbytečné nelikvidní zásoby, které by nadbytečně financovala. Doba obratu pohledávek se pohybuje od roku 2004 kolem 70 dní, avšak v roce 2008 je doba obratu pohledávek až 129 dní. Což je podle mého názoru nepříznivý vývoj a podnik by se měl snažit tuto dobu splatnosti svých pohledávek snížit, aby se vyvaroval možnému nedostatku finančních prostředků.

Ukazatel rentability je pro firmu měřítkem, jak dokáže zhodnotit vložený kapitál. Za sledované období jsou hodnoty těchto ukazatelů vždy v kladných hodnotách, avšak v roce 2008 došlo u všech ukazatelů rentability v poklesu. Celkově se však tyto ukazatele podle mého názoru vyvíjejí pozitivně.

Posledním ukazatelem mé analýzy je ukazatele zadluženosti, který říká, do jaké míry podnik financoval svá aktiva dluhem. Celková zadluženost podniku se od roku 2004 do roku 2007 snižovala. V roce 2008 však vzrostla na 76%. Tento vzestup byl zapříčiněn navýšením bankovních úvěrů a také krátkodobých závazků. Společnost tedy financuje aktiva převážně cizím kapitálem.

Cílem této bakalářské práce na téma „Analýza majetku podniku se zaměřením na financování“, která byla zaměřena na podnik Hopax, s.r.o., bylo provedení analýzy majetku podniku a jeho zdrojů financování, dále pak navrnutí možných doporučení pro budoucí vývoj.

V teoretické části jsem se zabývala definováním stěžejních pojmů souvisejících s hospodařením majetku podniku, jeho členěním a možnostmi financování. Dále jsem podrobněji rozebrala finanční analýzu, kterou jsem nejvíce využívala pro svoji analýzu. U finanční analýzy jsem se zaměřila na její uživatele, ale především na poměrové ukazatele a důležitá vstupní data, které jsou obsaženy v účetní závěrce.

V praktické části bakalářské práce jsem poskytla základní údaje o podniku Hopax, s.r.o., jeho vzniku, dodavatelsko-odběratelských vztazích. Součástí této základní prezentace firmy byla i organizační struktura. Samotnou analýzu majetku podniku a jeho zdrojů financování jsem prováděla především pomocí poměrových ukazatelů, a to ukazatelů

likvidity, rentability, aktivity a zadluženosti. Tyto ukazatele jsem uspořádala do přehledných tabulek a grafů a poskytla komentář k jejich vývoji za sledované období. Dále jsem se zabývala podrobněji analýzou dlouhodobého hmotného majetku, kterou jsem provedla za pomoci koeficientu účinnosti, extenzivního využívání zařízení a jeho průměrného věku.

Analýzu společnosti Hopax, s. r. o. jsem prováděla za období 2004 - 2008. Pro její sestavení jsem vycházela z interních materiálů podniku, ale především z výročních zpráv za sledované období, rozvah a výkazů zisku a ztrát.

Na závěr této bakalářské práce jsem uvedla možná doporučení, které by mohly podniku přispět k odstranění nepříznivých skutečností a napomoci tak k lepšímu vývoji do budoucnosti. Myslím, že jsem cíl této práce, tedy zhodnocení podniku jak po majetkové tak po finanční stránce, splnila. Touto analýzou jsem využila své již dříve načerpané informace, ale také jsem získala nové zkušenosti v oblasti praxe.

Použitá literatura

- [1] *Zákony 2010 - II.* [s.l.] : [s.n.], 2010. Obchodní zákoník, s. 768. ISSN 1802-8276.
- [2] SYNEK, M., et al. *Podniková ekonomika.* [s.l.] : [s.n.], 1999. 456 s. ISBN 80-7179-228-4.
- [3] KOVANICOVÁ, D. *Abeceda účetních znalostí pro každého.* [s.l.] : [s.n.], 2001. 414 s. ISBN 80-7273-036-3.
- [4] KISLINGEROVÁ, E., et al. *Manažerské finance.* [s.l.] : [s.n.], 2007. 745 s. ISBN 978-80-7179-903-0.
- [5] RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza : metody, ukazatele, využití v praxi.* [s.l.] : [s.n.], 2007. 118 s. ISBN 978-80-247-1386-1
- [6] KISLINGEROVÁ, E. *Oceňování podniku.* [s.l.] : [s.n.], 2001. 367 s. ISBN 80-7179-529-1.
- [7] BLAHA, Z. Sid, JINDŘICHOVSKÁ, I. *Jak posoudit finanční zdraví firmy.* [s.l.] : [s.n.], 2006. 192 s. ISBN 80-7261-145-3.
- [8] *Zákony 2009 - I.* [s.l.] : [s.n.], 2009. Zákon o účetnictví, s. 313. ISSN 1802-8268.
- [9] WÖHE, G. *Úvod do podnikového hospodářství.* [s.l.] : [s.n.], 1995. 748 s. ISBN 80-7179-014-1.
- [10] VALACH, J. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování.* [s.l.] : [s.n.], 2005. 465 s. ISBN 80-86929-01-9.
- [11] KALABIS, Z. *Bankovní služby v praxi.* [s.l.] : [s.n.], 2005. 148 s. ISBN 80-251-0882-1.
- [12] BENDA, V. *Leasing : právní, účetní a daňové postupy v praxi včetně příkladů.* [s.l.] : [s.n.], 2001. 389 s. ISBN 80-7273-042-8.
- [13] PULZ, J., et al. *Výkladový slovník leasingu.* [s.l.] : [s.n.], 1995. 156 s. ISBN 80-7169-093-7.
- [14] Interní materiály firmy Hopax, s. r. o.

Seznam tabulek

Tabulka 1	Základní struktura rozvahy	17
Tabulka 2	Přehled DHM v letech 2004 - 2008 (v tis. Kč)	38
Tabulka 3	Přehled zásob v letech 2004 - 2008 (v tis. Kč)	39
Tabulka 4	Přehled překročení doby splatnosti pohledávek (v tis. Kč)	40
Tabulka 5	Přehled peněžních prostředků (v tis. Kč)	40
Tabulka 6	Přehled výnosů, nákladů a HV v letech 2004 - 2008 (v tis. Kč).....	41
Tabulka 7	Přehled majetku a kapitálu v letech 2004 - 2008 (v tis. Kč).....	43
Tabulka 8	Koeficienty účinnosti v letech 2005 - 2008	45
Tabulka 9	Časové využití DHM v letech 2005 - 2009.....	46
Tabulka 10	Tabulka pro výpočet průměrného věku zařízení.....	47
Tabulka 11	Přehled vývoje likvidity v letech 2004 - 2008	47
Tabulka 12	Přehled vývoje rentability v letech 2004 - 2008	49
Tabulka 13	Přehled vývoje ukazatelů aktivity v letech 2004 - 2008	50
Tabulka 14	Přehled vývoje ukazatelů zadluženosti v letech 2004 - 2008	51

Seznam grafů

Graf 1	Přehled výnosů, nákladů a HV v letech 2004 - 2008 (v tis. Kč)	42
Graf 2	Přehled majetku a kapitálu v letech 2004 - 2008 (v tis. Kč)	44
Graf 3	Vývoj ukazatelů likvidity v letech 2004 - 2008	48
Graf 4	Vývoj ukazatelů rentability v letech 2004 - 2008	50
Graf 5	Vývoj DO zásob a DO pohledávek v letech 2004 - 2008	51
Graf 6	Vývoj celkové zadluženosti v letech 2004 - 2008.....	52

Seznam obrázků

Obrázek 1	Koloběh oběžného majetku	13
Obrázek 2	Organizační schéma firmy Hopax, s. r. o.	37

Seznam zkratk

BOZP	Bezpečnost a ochrana zdraví při práci
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
DFM	Dlouhodobý finanční majetek
DO	Doba obratu
EBIT	Zisk před odečtením úroků a daní
FA	Finanční analýza
HV	Hospodářský výsledek
PC	Požizovací cena
ROA	Rentabilita celkového vloženého kapitálu
ROC	Rentabilita nákladů
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita odbytu
ZC	Zůstatková cena
Z o. s.	Z obchodního styku

Seznam příloh

Příloha 1 Přehled jednotlivých činností organizačních úseků firmy Hopax, s. r. o.

Příloha 2 Rozvaha za období 2004 - 2008

Příloha 3 Výkaz zisku a ztrát za období 2004 - 2008

Přehled jednotlivých činností organizačních úseků firmy

Hopax, s. r. o.

1. Úsek ředitele

Do úseku ředitele společnosti patří činnost ředitele a činnost sekretariátu spojená se spisovou a spojovou službou a s komunikací datových schránek. Sekretariát archivuje a skartuje dokumenty, zajišťuje oběh vyhlášek, směrnic a příkazů ředitele.

2. Úsek technického rozvoje

Pracovník tohoto úseku zastupuje ředitele společnosti v plném rozsahu, vytváří koncepční programy rozvoje firmy, zpracovává marketingové programy. Dále je správcem hardwaru a softwaru firmy, zajišťuje zvedací techniku a revizní činnost EZ a ZZ.

3. Úsek tuzemského a zahraničního obchodu

Úsek obstarává poptávky na výrobu jak od tuzemských tak zahraničních firem, zpracovává jejich nabídky, navrhuje smlouvy o dílo, vyřizuje reklamace, zajišťuje celní řízení. Úsek provádí kalkulaci a vyhodnocení zakázek.

4. Úsek řízení kvality

Tento úsek má na starosti vstupní, mezioperační a výstupní kontrolu produktů a jejich expedici. Dále se pak zabývá řízením shodných a neshodných produktů, reklamacemi a hospodařením s měřidly.

5. Úsek zmocněnec pro jakost

Technická kancelář provádí technickou a technologickou přípravu výroby, konstrukční přípravu výroby, vytváří programy pro pálicí automaty. Zajišťuje nákup materiálu na zakázky dle technologických postupů. Provádí normalizační činnost, zabezpečuje řízení a výrobu v plném rozsahu.

Sklad působí pro příjem a výdej hutního materiálu, vedení skladové evidence. Dále pak sklad objednává režijní materiál, náradí a provádí výdej OOPP.

6. Ekonomický úsek

Pracovníci tohoto útvaru vedou účetnictví v plném rozsahu včetně vymáhání pohledávek a provádí statistická šetření.

7. Personální a mzdový úsek

Tento úsek má na starosti veškerou personální a mzdovou agendu, vzdělávací a doškolovací programy, lékařské prohlídky - vstupní, výstupní a periodické (z důvodu rizikových pracovišť). Zabývá se získáváním dotací z fondů EU.

8. Autoservis

Pracovníci autoservisu řídí úsek v plném rozsahu. Autoservis provádí opravy motorových vozidel a karosérií, lakýrnické práce a doplňkovou činnost - mytí karoserií, pneuservis, výdej technických plynů a výdej odpadů pro firmy, které mají právo jejich zneškodňování. Útvar zpracovává střediskové účetnictví.

9. Úsek montáže

Zabezpečuje technické činnosti montáží. Provádí technickou a technologickou přípravu montáží a konstrukční přípravu montáží. Zajišťuje normalizační činnost a řízení montáží v plném rozsahu - realizace montovaných staveb, jeřábových drah a jeřábů a servisu pro jeřáby. Doplňkovou činností úseku je propůjčování autojeřábů a s tím je spojeno i vedení veškeré dokladové evidence.

10. Úsek výroby

Úsek výroby zajišťuje přípravu a řízení výroby v plném rozsahu - příprava materiálu, výroba svařenců, zámečnické práce, strojové opracování.

11. Úsek dopravy

Tento úsek obstarává veškerou činnost související s mezinárodní kamionovou dopravou.

12. Zmocněnec pro environment

Zmocněnec pro environment se stará o ekologické činnosti, například hospodaření s odpady vzniklými na úseku výroby, statistická hlášení týkající se environmentu.

13. BOZP,

Tento úsek provádění BOZP, preventivní opatření, periodická školení, záznamy o pracovních úrazech a následně pak hlášení na inspektorát BOZP.

14. Úsek hlavní mechanik

Pracovník úseku přejímá a uvádí do provozu stroje a zařízení firmy, plánuje revize a opravy strojů a zařízení, zajišťuje servis zvedacích zařízení, provádí údržbu veškerých strojů. Hlavní technik je také správcem údržby budov.

Hopax, s. r. o.

Rozvaha v tis. Kč.

označ	AKTIVA	č.ř.	2004	2005	2006	2007	2008
	AKTIVA CELKEM	001	87 262	113 749	152 675	169 384	260 950
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	003	29 506	56 996	70 470	62 973	130 478
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	278	124	32	0	77
B. I. 1	Zřizovací výdaje	005	0	0	0	0	0
2	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	0	0	0	0	0
3	Software	007	37	3	0	0	77
4	Ocenitelná práva	008	241	121	32	0	0
5	Goodwill	009	0	0	0	0	0
6	Jiný DNM	010	0	0	0	0	0
7	Nedokončený DNM	011	0	0	0	0	0
8	Poskytnuté zálohy na DNM	012	0	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013	29 228	56 872	70 438	62 973	130 401
B.II. 1	Pozemky	014	521	521	523	523	747
2	Stavby	015	12 895	13 438	13 503	15 896	33 642
3	Samostatné movité věci a soubory	016	7 642	9 463	38 386	26 150	39 116
4	Pěstitelské celky trvalých porostů	017	0	0	0	0	0
5	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018	0	0	0	0	0
6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	0	0	0	0	0
7	Nedokončený DHM	020	7 951	23 762	18 026	20 244	56 896
8	Poskytnuté zálohy na DHM	021	219	10 688	0	160	0
9	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	0	0	0	0	0
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	023	0	0	0	0	0
B.III.1	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024	0	0	0	0	0
2	Podíly v účetních jednotkách pod podst.vlivem	025	0	0	0	0	0
3	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	0	0	0	0	0
4	Půjčky a úvěry - ovládající a řídící osoba	027	0	0	0	0	0
5	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	0	0	0	0	0
6	Pořizovaný DFM	029	0	0	0	0	0
7	Poskytnuté zálohy na DFM	030	0	0	0	0	0

C.	Oběžná aktiva	031	56 188	52 794	79 592	103 332	128 196
C. I.	Zásoby	032	19 602	10 376	38 540	31 044	22 609
C.I. 1	Materiál	033	2 329	507	559	1 305	5 274
2	Nedokončená výroba a polotovary	034	17 273	9 869	35 381	29 739	17 280
3	Výrobky	035	0	0	0	0	0
4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036	0	0	0	0	0
5	Zboží	037	0	0	2 600	0	55
6	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	0	0	0	0	0
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	039	2 720	1 854	1 230	873	863
C.II. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	040	1 260	1 175	1 090	858	858
2	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	041	0	0	0	0	0
3	Pohledávky - podstatný vliv	042	0	0	0	0	0
4	Pohledávky za společníky, členy družstva	043	0	0	0	0	0
5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	2 460	679	140	15	5
6	Dohadné účty aktivní	045	0	0	0	0	0
7	Jiné pohledávky	046	0	0	0	0	0
8	Odložená daňová pohledávka	047	0	0	0	0	0
C. III.	Krátkodobé pohledávky	048	22 236	39 084	38 651	68 994	101 033
C.III.1	Pohledávky z obchodních vztahů	049	21 030	37 131	38 327	67 710	78 517
2	Pohledávky za ovlád. a řízenými osobami	050	0	0	0	0	0
3	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	051	0	0	0	0	0
4	Pohledávky - podstatný vliv	052	0	0	0	0	0
5	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	0	0	0	0	0
6	Stát - daňové pohledávky	054	891	1 546	146	839	1 414
7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	165	397	172	445	1 756
8	Dohadné účty aktivní	056	0	0	0	0	462
9	Jiné pohledávky	057	150	10	6	0	18 884
C. IV.	Finanční majetek	058	10 630	1 480	1 171	2 421	3 691
C.IV.1	Peníze	059	56	150	11	113	416
2	Účty v bankách	060	10 574	1 330	1 160	2 308	3 275
3	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061	0	0	0	0	0
4	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062	0	0	0	0	0
D. I.	Časové rozlišení	063	1 568	3 959	2 613	3 079	2 276
D. I. 1	Náklady příštích období	064	1 568	3 817	2 613	3 079	2 276
2	Komplexní náklady příštích období	065	0	0	0	0	0
3	Příjmy příštích období	066	0	142	0	0	0

označ	PASIVA	č.ř.	2004	2005	2006	2007	2008
	PASIVA CELKEM	067	87 262	113 749	152 675	169 384	260 950
A.	Vlastní kapitál	068	16 761	22 795	33 138	54 189	61 617
A. I.	Základní kapitál	069	5 000	5 000	5 000	15 000	15 000
A. I. 1	Základní kapitál	070	5 000	5 000	5 000	15 000	15 000
2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	071	0	0	0	0	0
3	Změna základní kapitálu	072	0	0	0	0	0
A. II.	Kapitálové fondy	073	0	0	0	0	0
A. II.1	Emisní ážio	074	0	0	0	0	0
2	Ostatní kapitálové fondy	075	0	0	0	0	0
3	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076	0	0	0	0	0
4	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	077	0	0	0	0	0
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	078	479	706	1 008	1 525	2 078
A.III.1	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	079	479	706	1 008	1 525	2 078
2	Statutární a ostatní fondy	080	0	0	0	0	0
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	081	6 744	11 055	16 788	26 612	37 111
A.IV.1	Nerozdělený zisk minulých let	082	6 744	11 055	16 788	26 612	37 111
2	Neuhrazená ztráta minulých let	083	0	0	0	0	0
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	084	4 538	6 034	10 342	11 052	7 428
B.	Cizí zdroje	085	70 298	90 893	119 522	115 195	199 274
B. I.	Rezervy	086	4 200	4 200	0	10 457	20 913
B.I. 1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	087	4 200	4 200	0	10 457	20 913
2	Rezerva na důchody a podobné závazky	088	0	0	0	0	0
3	Rezerva na daň z příjmů	089	0	0	0	0	0
4	Ostatní rezervy	090	0	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobé závazky	091	661	950	2 232	1 895	3 104
B. II.1	Závazky z obchodních vztahů	092	0	0	0	0	0
2	Závazky - ovládající a řídicí osoba	093	0	0	0	0	0
3	Závazky - podstatný vliv	094	0	0	0	0	0
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	095	0	0	0	0	0
5	Dlouhodobé přijaté zálohy	096	0	0	0	0	0
6	Vydané dluhopisy	097	0	0	0	0	0
7	Dlouhodobé směnky k úhradě	098	0	0	0	0	0
8	Dohadné účty pasivní	099	0	0	0	0	0
9	Jiné závazky	100	0	0	0	0	0
10	Odložený daňový závazek	101	661	950	2 232	1 895	3 104

B. III.	Krátkodobé závazky	102	56 633	67 098	69 662	61 495	89 673
B.III.1	Závazky z obchodních vztahů	103	48 695	56 321	56 713	41 392	51 696
2	Závazky - ovládající a řídicí osoba	104	0	0	0	0	0
3	Závazky - podstatný vliv	105	0	0	0	0	0
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106	5 266	8 451	9 507	7 950	27 636
5	Závazky k zaměstnancům	107	1 046	1 230	1 531	1 830	2 697
6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	527	597	817	964	1 451
7	Stát - daňové závazky a dotace	109	1 016	432	515	1 552	191
8	Krátkodobé přijaté zálohy	110	0	0	0	7 175	4 702
9	Vydané dluhopisy	111	0	0	0	0	0
10	Dohadné účty pasivní	112	0	0	452	474	1 276
11	Jiné závazky	113	83	67	127	158	24
B. IV.	Bankovní úvěry	114	8 800	18 645	47 628	41 348	85 584
B.IV.1	Bankovní úvěry dlouhodobé	115	3 700	12 645	36 046	31 348	75 584
2	Bankovní úvěry krátkodobé	116	5 100	6 000	11 582	10 000	10 000
3	Krátkodobé finanční výpomoci	117	0	0	0	0	0
C. I.	Časové rozlišení	118	207	61	15	0	59
C. I. 1	Výdaje příštích období	119	207	61	15	0	59
2	Výnosy příštích období	120	0	0	0	0	0

Označ. a	TEXT b	číslo řádku	2004	2005	2006	2007	2008
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0	0	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0	0	0	0
VII.	Výnosy z DFM (ř. 34 až 36)	33	0	0	0	0	0
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	0	0	0	0
VII. 2.	Výnosy z ostatních dlouhodob. cenných papírů a podílů	35	0	0	0	0	0
VII. 3.	Výnosy z ostatního DFM	36	0	0	0	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0	0	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0	0	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0	0	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0	0	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti (+/-)	41	0	0	0	0	0
X.	Výnosové úroky	42	19	65	3	9	1 108
N.	Nákladové úroky	43	672	562	1 492	1 518	2 618
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	825	675	680	2 326	8 168
O.	Ostatní finanční náklady	45	1 424	1 915	2 029	3 605	2 858
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0	0	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0	0	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření [(ř. 31 - 32 + 33 + 37 - 38 + 39 - 40 - 41 + 42 - 43 + 44 - 45 + (-46) - (-47)]	48	-1 252	-1 737	-2 838	-2 788	3 800
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	1 831	2 064	3 355	2 975	2 509
Q. 1.	- splatná	50	1 567	1 774	2 073	3 312	1 300
Q. 2.	- odložená	51	264	290	1 282	-337	1 209
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	4 538	6 127	10 342	11 052	7 428
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0	0	0	0	0
R.	Mimořádné náklady	54	0	93	0	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55	0	0	0	0	0
S. 1.	- splatná	56	0	0	0	0	0
S. 2.	- odložená	57	0	0	0	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55)	58	0	-93	0	0	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59	0	0	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	4 538	6 034	10 342	11 052	7 428
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	61	6 369	8 098	13 697	14 027	9 937