

Univerzita Pardubice

Fakulta ekonomicko – správní

**Strategické řízení vybraného podniku
(se zaměřením na finanční řízení)**

Bc. Michaela Zerzánková

Diplomová práce

2013

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Bc. Michaela Zerzánková**
Osobní číslo: **E11554**
Studijní program: **N6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Ekonomika a management podniku**
Název tématu: **Strategické řízení vybraného podniku (se zaměřením na finanční řízení)**
Zadávací katedra: **Ústav podnikové ekonomiky a managementu**

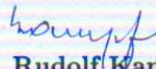
Zásady pro vypracování:

Diplomová práce se zabývá strategickým řízením vybraného podniku. Zaměřuje se na finanční řízení. Na základě analýzy a zhodnocení současného stavu je uveden soubor doporučení pro další rozvoj.


1. Stanovení cílů práce
2. Oblasti strategického řízení podniku
3. Podstata a cíle finančního řízení podniku
4. Metody finančního řízení podniku
5. Profil vybraného podniku
6. Analýza finančního řízení vybraného podniku
7. Zhodnocení finančního řízení vybraného podniku
8. Formulace závěrů, doporučení pro další rozvoj

Rozsah grafických prací: -
Rozsah pracovní zprávy: cca 50 stran
Forma zpracování diplomové práce: tištěná/elektronická
Seznam odborné literatury:


GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J. Finanční analýza a plánování podniku. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2
KEŘKOVSKÝ, M., VYKYPĚL O. Strategické řízení : teorie pro praxi. 2. vyd. Praha : C.H.Beck, 2006. 206 s. ISBN 80-7179-453-8
KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. Finanční analýza. 1. vyd. Praha: C.H.Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3
RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 3. rozš. vyd. Praha: Grada, 2010. 139 s. ISBN 978-80-247-3308-1
SHIM, J. K., SIEGEL J. G. Financial Management. Third Edition. New York: Barron's Educational Series, Inc., 2008. 382 s. ISBN 0-7641-3940-1

Vedoucí diplomové práce: 
doc. Ing. Rudolf Kämpf, CSc.
Ústav podnikové ekonomiky a managementu

Datum zadání diplomové práce: 27. září 2012
Termín odevzdání diplomové práce: 30. dubna 2013


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

L.S.


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

✓ V Pardubicích dne 8. října 2012

Prohlášení

Prohlašuji:

Tuto diplomovou práci jsem vypracovala samostatně. Veškeré literární prameny a informace, které jsem v práci využila, jsou uvedeny v seznamu 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 a 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 30. 4. 2013

.....
Michaela Zerzánková

Poděkování

Děkuji doc. Ing. Rudolfovi Kampfovi, CSc. a Ing. Aleši Horčíčkovi za hodnotné rady, odborné vedení během mé práce a veškerý čas, který mi věnovali při konzultacích. Dále děkuji Ing. Jaroslavu Dobiášovi za poskytnutí praktických informací týkající se podniku Poličské strojírný a. s.

ANOTACE

Diplomová práce se zaměřuje na téma finanční řízení podniku. Charakterizuje finanční řízení jako subjektivní ekonomickou činnost, zabývající se získáváním potřebného množství peněz a kapitálu z různých finančních zdrojů (financování), alokací peněz a kapitálu do různých forem nepeněžního majetku (investování) a rozdělováním zisku (dividendová politika) s cílem maximalizace tržní hodnoty vlastního majetku podniku. Finanční řízení je analyzováno v podniku Poličské strojírny a. s. Práci uzavírají návrhy a doporučení na zlepšení současného stavu.

KLÍČOVÁ SLOVA

Strategické řízení, finanční řízení, finanční analýza, podnik, účetní výkazy

TITLE

Strategic Management in chosen Company (with a Focus on Financial Management)

ANNOTATION

The thesis focuses on the topic of Financial Management in the company. It describes Financial Management as a subjective economic activity, which deals with obtaining necessary amount of money and capital from various financial sources (funding), allocation of money and capital into various forms of non-cash property (investing) and distributing of profit (dividend politics) aiming to maximize market value of company's own property. Financial Management is observed in the company Poličské strojírny p. l. c. The thesis is concluded with proposals and recommendations for improvement current situation.

KEY WORDS

Strategic Management, Financial Management, Financial Analysis, Company, Accounting Statement

Obsah

Úvod	13
1 Strategické řízení podniku	14
1.1 Strategické řízení.....	14
1.2 Oblasti strategického řízení.....	16
2 Podstata a cíle finančního řízení	17
2.1 Podstata finančního řízení.....	17
2.2 Cíle finančního řízení.....	18
3 Metody finančního řízení	20
3.1 Finanční analýza	21
3.1.1 Předmět a cíle finanční analýzy	21
3.1.2 Postup finanční analýzy.....	22
3.1.3 Zdroje informací pro finanční analýzu	23
A. Rozvaha.....	23
B. Výkaz zisku a ztráty	24
C. Cash flow.....	26
D. Výkaz o změnách vlastního kapitálu.....	27
E. Příloha k účetní závěrce	28
3.1.4 Uživatelé finanční analýzy	28
3.1.5 Metody finanční analýzy	31
A. Analýza absolutních ukazatelů.....	31
B. Analýza poměrovými ukazateli.....	32
C. Pyramidové rozklady ukazatelů	39
D. Bankrotní modely	40
E. Bonitní modely.....	41
4 Profil podniku Poličské strojírny a. s.	43
4.1 Základní charakteristika.....	43
4.2 Historie.....	43
4.3 Organizační uspořádání.....	45
4.4 Ekonomika podniku	47
4.5 Výrobní program.....	48
4.6 Strategické řízení podniku Poličské strojírny a. s.	50
5 Analýza finančního řízení podniku Poličské strojírny a. s.	51
5.1 Proces finančního řízení.....	51

5.1.1	Finanční analýza	52
5.1.2	Plánování	52
5.1.3	Kalkulace	54
5.1.4	Controlling.....	54
5.1.5	Stanovení nápravných opatření	55
5.2	Finanční analýza	55
5.2.1	Horizontální analýza rozvahy	55
5.2.2	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	58
5.2.3	Ukazatele likvidity.....	59
5.2.4	Ukazatele rentability	61
5.2.5	Ukazatele zadluženosti	63
5.2.6	Ukazatele aktivity	65
5.2.7	Altmanovo Z-skóre.....	68
5.2.8	Kralickův Quicktest.....	69
5.2.9	Zhodnocení finanční analýzy.....	69
6	Zhodnocení finančního řízení	72
7	Závěr.....	74
	Literatura	76
	Seznam příloh	78

Seznam obrázků

Obr. 1: Proces strategického řízení jako nepřetržitý proces.....	13
Obr. 2: Schéma finančního řízení.....	19
Obr. 3: Postup finanční analýzy.....	20
Obr. 4: Podnik a uživatelé finanční analýzy.....	27
Obr. 5: Uživatelé finanční analýzy a jejich zaměření.....	28
Obr. 6: Du Pont diagram.....	37
Obr. 7: Organizační schéma podniku Poličské strojírny a. s.....	44
Obr. 8: Graf - Vývoj tržeb za poslední tři účetní období (v tis. Kč).....	46
Obr. 9: Proces ekonomického plánování.....	51
Obr. 10: Graf - Vývoj ukazatelů likvidity.....	59
Obr. 11: Graf - Vývoj ukazatelů rentability.....	61
Obr. 12: Graf - Poměr zdrojů financování celkových aktiv.....	63
Obr. 13: Graf - Vývoj doby obratu pohledávek a závazků.....	65

Seznam tabulek

Tab. 1: Struktura rozvahy.....	22
Tab. 2: Struktura výkazu zisku a ztráty.....	23
Tab. 3: Cash-flow – nepřímá metoda.....	24
Tab. 4: Cash-flow – nepřímá metoda.....	25
Tab. 5: Kralickův Quicktest.....	40
Tab. 6: Údaje o podniku Poličské strojírny a. s.....	41
Tab. 7: Údaje o tržbách v posledních třech účetních obdobích (v tis. Kč).....	45
Tab. 8: Absolutní změna aktiv (v tis. Kč).....	54
Tab. 9: Relativní změna aktiv (v tis. Kč).....	54
Tab. 10: Absolutní změna pasiv (v tis. Kč).....	55
Tab. 11: Relativní změna pasiv (v tis. Kč).....	55
Tab. 12: Absolutní změna výkazu zisku a ztráty (v tis. Kč).....	56
Tab. 13: Relativní změna výkazu zisku a ztráty (v tis. Kč).....	57
Tab. 14: Ukazatele likvidity.....	58
Tab. 15: Ukazatel ROA.....	59
Tab. 16: Ukazatel ROE.....	60
Tab. 17: Ukazatel ROS.....	60
Tab. 18: Ukazatel věřitelského rizika.....	61
Tab. 19: Míra finanční nezávislosti.....	62
Tab. 20: Součet míry finanční nezávislosti a ukazatele věřitelského rizika.....	62
Tab. 21: Obrat celkových aktiv.....	64
Tab. 22: Obrat zásob a doba obratu zásob.....	64
Tab. 23: Doba obratu pohledávek.....	65
Tab. 24: Doba obratu krátkodobých závazků.....	65
Tab. 25: Altmanovo Z-skóre.....	66

Tab. 26: Výpočet ukazatelů pro Kralickův Quicktest.....	67
Tab. 27: Konečná hodnota Kralickova Quicktestu.....	67

Seznam zkratek

a.s.	akciová společnost
aj.	a jiné
apod.	a podobně
atd.	a tak dále
CF	Cash-Flow (přehled o peněžních tocích)
ČR	Česká republika
ČSR	Československá republika
EAT	Earnings After Taxes (zisk po zdanění)
EBIT	Earnings Before Interest and Taxes (zisk před zdaněním a úroky)
EVA	Economic Value Added (ekonomická přidaná hodnota)
GŘ	generální ředitel
Kč	korun českých
MVA	Market Value Added (tržní přidaná hodnota)
NOPAT	Net Operating Profit After Taxes (čistý provozní zisk po zdanění)
ROA	Return On Assets (rentabilita celkových aktiv)
ROCE	Return On Capital Employed (rentabilita celkového vloženého kapitálu)
ROE	Return On Equity (rentabilita vlastního kapitálu)
ROS	Return On Sales (rentabilita tržeb)
s.p.	státní podnik
tis.	tisíc
tj.	to je
VK	vlastní kapitál
VH	výsledek hospodaření
WACC	Weighted Average Cost Of Capital (průměr nákladů na kapitál)

Úvod

Každý podnik byl založen s určitou vizí vlastníků a jejich posláním by mělo být tuto vizi naplňovat. Je důležité, aby firma věděla nejen to, kam a kudy chce jít, neboť cest k jejich dosažení může být mnoho, ale také, kde se na své cestě nachází a co musí udělat proto, aby se k cíli své cesty dostala. Dále se musí zajímat o to, kam směřuje konkurence, jaké cíle mají zákazníci a dodavatelé, jak se celkově vyvíjí okolní prostředí firmy.

Strategické řízení se zabývá několika oblastmi, tato diplomová práce se zaměřuje na finanční oblast, tedy na finanční řízení podniku

Téma finančního řízení by mělo zajímat každý podnik, dnes by měl každý zaměstnanec umět porozumět číslům, která obsahují účetní závěrky, a to z toho důvodu, že každý zaměstnanec by měl mít zájem o výkonnost podniku. Informace, které jsou v účetních závěrkách obsaženy, poskytují obraz o fungování celého podniku a o jejich vývoji.

Cílem diplomové práce je:

- Charakteristika hlavních zásad finančního řízení v podniku
- Provedení analýzy finančního řízení v podniku Poličské strojírny a. s.
- Doporučení pro další rozvoj podniku na základě analýzy finančního řízení.

Metodika této práce zahrnuje rešerši odborné české i zahraniční literatury, zabývající se strategickým a finančním řízením, práci s internetem, významná část vypracování práce probíhala formou konzultací v podniku Poličské strojírny a. s., důležité informace autorka získala v podnikových dokumentech podniku Poličské strojírny a. s. Dále byla provedena finanční analýza.

Tato práce je rozčleněna do sedmi kapitol, cílem první kapitoly je vysvětlení strategického řízení a jeho oblastí, druhá kapitola je zaměřena na finanční řízení podniku, následují metody finančního řízení. Praktická část se zabývá představením podniku Poličské strojírny a. s., dále je provedena analýza finančního řízení v podniku, poté zhodnocení finančního řízení a nakonec doporučení pro zlepšení současného stavu.

Strategické řízení je pro podnik velice důležité, protože mu pomáhá identifikovat, vybudovat a udržet si konkurenční výhodu, která je nezbytně nutná, aby podnik prosperoval.

1 Strategické řízení podniku

1.1 Strategické řízení

Strategické řízení je proces, ve kterém vrcholoví manažeři formulují a zavádějí strategii, směřující k dosažení stanovených cílů, k souladu mezi vnitřními zdroji podniku a vnějším prostředím a k zajištění celkové prosperity a úspěšnosti podniku. Strategické řízení je základem řízení celého podniku, východiskem všech podnikových plánů a projektů a prvkem sjednocujícím činnost všech pracovníků podniku [14].

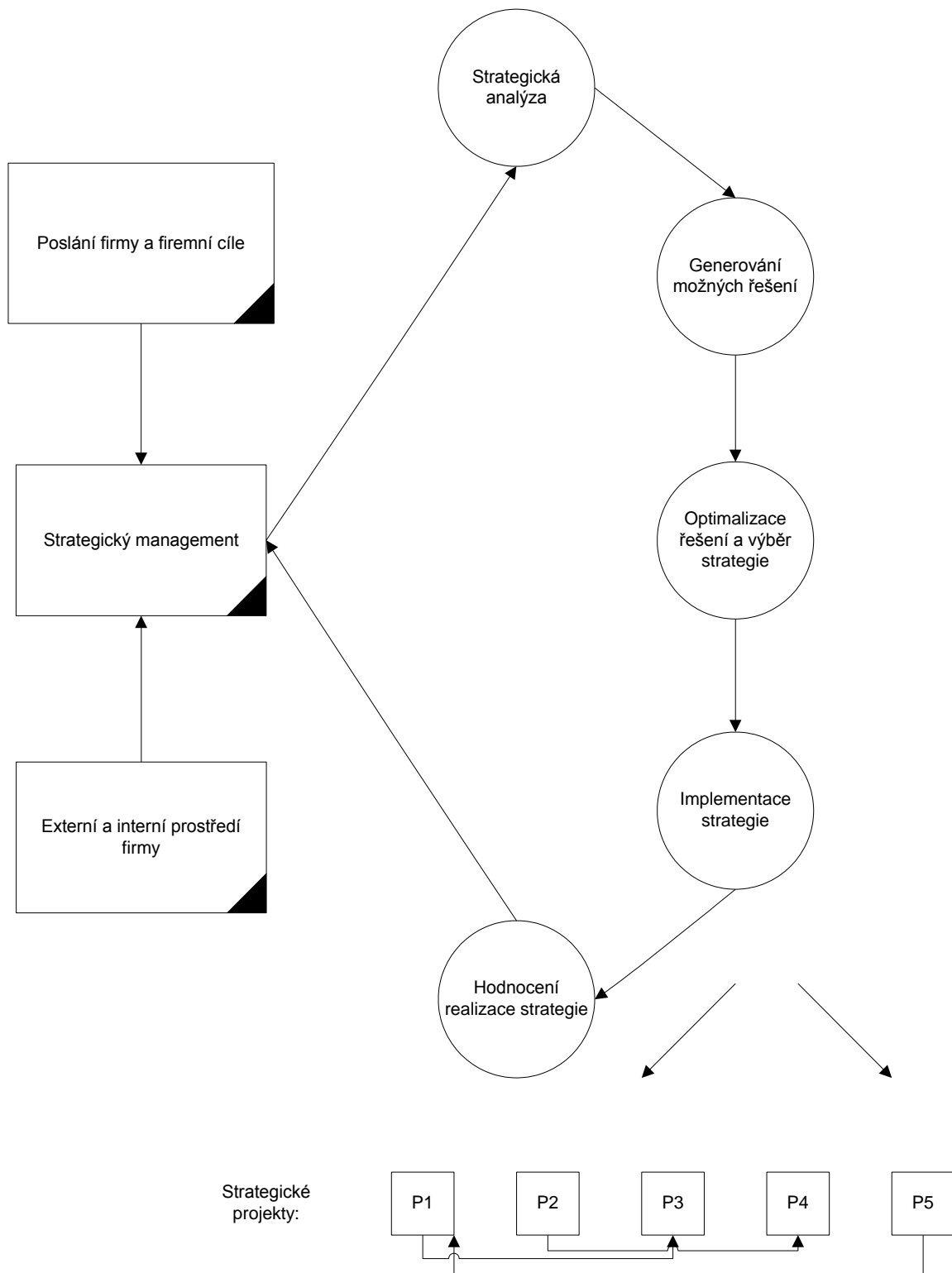
Jedním z hlavních důvodů, proč je proces strategického řízení tak důležitý, je skutečnost, že pomáhá podniku identifikovat, vybudovat a udržet si konkurenční výhodu, která je nezbytně nutná, aby podnik prosperoval – s ohledem na působení konkurenčních tlaků a sil. Podstatou strategie je získání náskoku a jeho udržení, to znamená vytvoření a udržení konkurenční výhody. Strategie usiluje o to, aby se podnik od svých konkurentů lišil [14].

Keřkovský a Vykypl uvádějí osm základních charakteristik strategie, strategického řízení a strategického rozhodování: [8]

- Strategie míří do vzdálenější budoucnosti
- Strategie by měla firmě zajistit specifickou konkurenční výhodu
- Strategie určuje především základní parametry podnikání, soubor výrobků, služeb, objem výroby, trhy atd.
- Strategie by měla sledovat dosažení souladu mezi aktivitami firmy a jejím prostředím
- Strategie má stavět na klíčových zdrojích a schopnostech firmy
- Strategie by měla vymezovat základní způsoby zajištění zdrojů potřebných pro realizaci strategie
- Strategie zásadním způsobem určuje úkoly taktické a operativní úrovni řízení

Strategie musí zohledňovat i firemní hodnoty, očekávání stakeholders (činitelé, kteří mají něco společného s firmou – vlastníci, zaměstnanci, zákazníci, dodavatelé, konkurenti, odbory, orgány místní a státní správy) a firemní kulturu [8].

Každý podnik by se měl na strategické řízení zaměřit, je velice důležité vědět nejen to, kam a kudy chce podnik jít, ale také, kde se na své cestě nachází a co je nutné udělat pro to, aby se k cíli své cesty dostal. Důkladné strategické řízení pak může představovat významnou konkurenční výhodu.



Obr. 1: Proces strategického řízení jako nepřetržitý proces

Zdroj: [8, str. 7]

1.2 Oblasti strategického řízení

Strategické řízení se skládá ze čtyř oblastí:

- Finanční perspektiva – růst obratu, zvýšení zisku, podíl na trhu, zvyšování produktivity, snižování nákladů, nový mix výrobků a služeb a nová cenová strategie, vysoká rentabilita kapitálu, snížení podílu cizího kapitálu
- Zákaznická perspektiva – spokojenost zákazníků, získávání nových zákazníků, udržení zákazníků, zvýšení úrovně opětovných nákupů, vybudování stabilní tržní pozice
- Procesní perspektiva – zvýšení efektivity procesu uvádění nových výrobků na trh, zvýšení flexibility procesů, zkrácení doby vývoje výrobků, dodání výrobku nebo služby, uvedení nového výrobku na trh v porovnání s konkurencí, efektivnost výrobního cyklu, poskytnutí servisu, zlepšení úrovně spolupráce s dodavateli, snížení režijních nákladů
- Učení se a růst (perspektiva potenciálů) – spokojenost zaměstnanců, udržení zaměstnanců, produktivita zaměstnanců, míra pokrytí strategických míst, zvýšení úrovně cizích jazyků, zvýšení podílu kvalifikovaných odborných pracovníků

Finanční perspektiva je pro většinu podniků nejdůležitější, jelikož podnik je zakládán za účelem maximalizace tržní hodnoty firmy. Finanční strategie musí být pevnou součástí celkové strategie podniku.

Finanční strategii podniku je možné charakterizovat jako finanční rozhodování a finanční postupy, kterými má být dosaženo strategických finančních cílů.

Klíčové strategické finanční operace jsou pak především investiční rozhodování a dále dlouhodobé finanční rozhodování zahrnující především optimalizaci kapitálové struktury podniku včetně výběru vhodných forem financování. Finanční strategie tvoří nedílnou součást finančního řízení podniku, proto by z ní měly vycházet veškeré finanční činnosti dlouhodobého charakteru, zejména pak finanční plánování. Finanční strategii je pak nutné upravovat, aktualizovat a řídit na základě změn ve vnějším finančním prostředí a výrazně tak ovlivňovat finanční stabilitu podniku a přispívat k růstu efektivnosti hospodaření podniku a maximalizaci jeho tržní hodnoty [4].

2 Podstata a cíle finančního řízení

2.1 Podstata finančního řízení

„Finanční řízení podniku je subjektivní ekonomická činnost, zabývající se získáváním potřebného množství peněz a kapitálu z různých finančních zdrojů (financování), alokací peněz a kapitálu do různých forem nepeněžního majetku (investování) a rozdělováním zisku (dividendová politika) s cílem maximalizace tržní hodnoty vlastního majetku firmy“ [5, str. 239].

Na finanční řízení by se mělo nahlížet jako na jednotný systém řízení podniku, který zahrnuje stanovení strategických cílů, plánování a prognózování, sestavování rozpočtů, zaznamenávání dat, porovnávání výkonnosti vůči plánu, dohlížení a kontrolu [6].

Finanční řízení se zabývá těmito oblastmi: [16]

- Zabezpečování kapitálu pro založení a rozvoj podniku
- Volba optimální kapitálové struktury (s ohledem na majetkovou strukturu)
- Financování a řízení oběžného majetku
- Investování do fixního majetku (hmotného, nehmotného či finančního)
- Rozdělování zisku podniku
- Finanční analýza hospodaření podniku
- Finanční plánování
- Využívání zahraničního kapitálu v podniku
- Finanční řízení při fúzi, sanaci, zániku podniku

Finanční řízení zahrnuje: [7]

- Monitorování výkonu oproti plánu (zjišťování odchylek)
- Maximalizování rentability (ziskovosti)
- Sledování platební schopnosti (solventnosti)
- Hlídání likvidity (schopnosti proměnit majetek v peníze).

Jestliže je toto všechno vykonáváno účinně i účelně, znamená to základ spolehlivého finančního řízení.

Špatné finanční řízení se projevuje:

- Nedostatečně vyjasněnými cíli podnikání
- Nedostatečnou znalostí základních informací, u které jsou k úspěšnému podnikání nezbytné
- Nedostatečným odhadem peněžních prostředků potřebných k podnikání.

2.2 Cíle finančního řízení

Tři uvedené funkce finančního řízení (získávání potřebného množství peněz a kapitálu, alokace peněz a kapitálu, rozdělování zisku) jsou plněny při respektování následujících strategicky významných, finančně orientovaných kritériálních funkcí, definovaných strategickými finančními cíli podniku: [7]

- Maximalizace tržní hodnoty firmy
- Optimalizace podnikového rizika
- Respektování časového faktoru.

V případě transformace těchto cílů ze strategické úrovně do úrovně taktické či operativní je nutné stanovit finanční cíle podniku, jejich množinu, což je pro efektivní vývoj firmy velice důležité. Pokud nejsou definovány cíle podniku a jejich časový rámec, není možné poznat, kdy se k cíli dorazí, není dobře vidět pokrok. Mezi nejčastější finanční cíle podniků patří: [7]

- Maximalizace zisku
- Maximalizace výnosu na úrovni Cash flow
- Maximalizace hodnoty podniku
- Zajištění likvidity
- Udržení finanční stability
- Uspokojení zákazníků.

Pro úspěšné plnění finančních cílů je třeba respektovat některé principy, ze kterých by mělo finanční řízení podniku vycházet: [16]

- Princip peněžních toků
- Princip čisté současné hodnoty
- Respektování faktoru času
- Zohledňování rizika
- Zásada optimalizace kapitálové struktury

- Zohledňování stupně efektivnosti kapitálových trhů
- Princip plánování a analýzy z finančních údajů

Když jsou stanoveny finanční cíle podniku, je možné připravit a odsouhlasit rozpočet a plány.

3 Metody finančního řízení

Tato kapitola je zaměřena na popis metod a postupů charakteristických pro finanční řízení podniku.

Při finančním řízení je v prvním kroku provedena analýza, a to finanční analýza (vypočítání ukazatelů rentability, likvidity, aktivity, zadluženosti, tržní hodnoty aj.), ale také například SWOT analýza. Chce-li podnik kvalitně řídit svoji finanční oblast, je nutné sledovat prvky finanční analýzy. Finanční analýza je tedy nutností při správném finančním řízení podniku. Dopady finančního řízení se odrazí ve finančních výkazech podniku. Tato fáze se neprovádí v praxi příliš často, většinou jednou za rok.

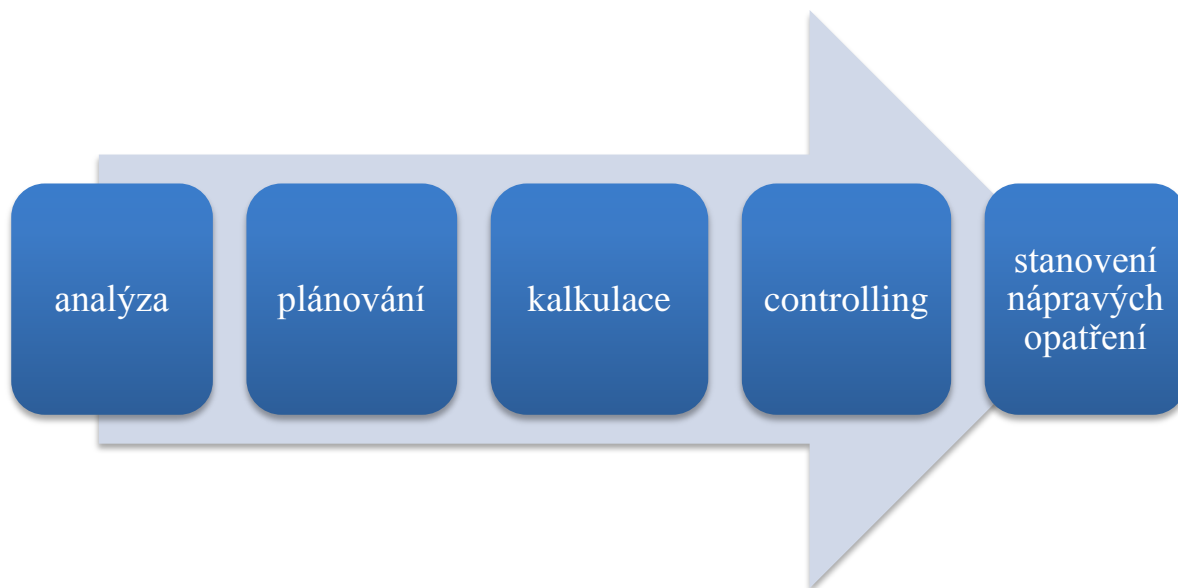
Po finanční analýze následuje proces plánování. Tato část je považována za nejdůležitější pro správný chod podniku.

Dále se dělají kalkulace, které se v praxi dělí na plánové kalkulace a výsledné kalkulace.

Po kalkulacích je třeba sledovat, zda nedochází k odchylkám od plánu, nastává tedy fáze controllingu. Controlling je v praxi prováděn podstatně častěji než první fáze (fáze analýzy), je to soustavná činnost.

Poslední fází je stanovování nápravných opatření v případě, že jsou zjištěny odchylky od plánu.

První fáze finančního řízení, tedy fáze analýzy je důležitá především pro externí uživatele, kteří chtějí mít výsledky hospodaření podniku v několika málo číslech. Pro chod podniku a pro management je však důležitější fáze plánování a controllingu.



Obr. 2: Schéma finančního řízení

Zdroj: vlastní zpracování

3.1 Finanční analýza

3.1.1 Předmět a cíle finanční analýzy

Pro zjištění, jaká je hospodářská a finanční situace daného podniku, se musí provést důkladná finanční analýza. Finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena hlavně v účetních výkazech. Finanční analýzy v sobě zahrnují hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídání finančních podmínek do budoucnosti. Jejím hlavním smyslem je připravit podklady pro kvalitní rozhodování o fungování podniku [12].

Finanční analýza je nástrojem finančního řízení. Je založen na vyhodnocení finanční situace a výkonnosti podniku, výsledkem je prognóza budoucího vývoje podniku. Je prostředkem pro posuzování rizika a očekávané výnosnosti [3].

„Finanční analýza je soubor nástrojů pro interpretaci účetních výkazů z hlediska finanční situace“ [5, str. 19].

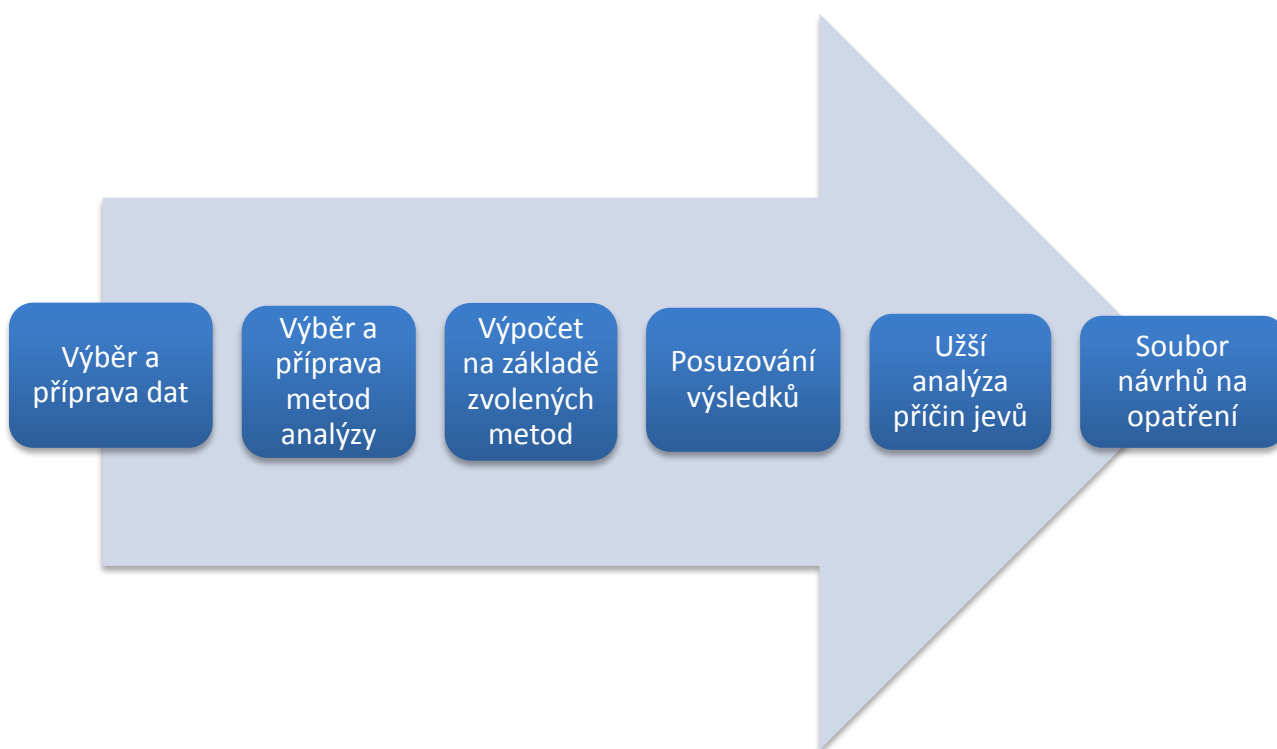
Každé finanční rozhodnutí musí být podloženo finanční analýzou, protože finanční analýza představuje základ finančního řízení.

Podstatou finanční analýzy je splnění dvou základních funkcí, a to prověřit finanční zdraví podniku (ex post analýza) a vytvořit základ pro finanční plán (ex ante analýza) [1].

Hlavním úkolem finanční analýzy je pokud možno komplexně posoudit úroveň současné finanční situace podniku (finanční zdraví), posoudit vyhlídky na finanční situaci podniku v budoucnosti a připravit opatření ke zlepšení ekonomické situace podniku, zajištění další prosperity podniku, k přípravě a zkvalitnění rozhodovacích procesů [1].

3.1.2 Postup finanční analýzy

Provádění finanční analýzy probíhá v krocích, které jsou zobrazeny na následujícím obrázku.



Obr. 3: Postup finanční analýzy

Zdroj: vlastní zpracování

3.1.3 Zdroje informací pro finanční analýzu

Kvalita informací, která podmiňuje, jak bude finanční analýza úspěšná, závisí do značné míry na použitých vstupních informacích. Měly by být kvalitní a komplexní. Je totiž nutné podchytit pokud možno všechna data, která by mohla jakkoliv zkreslit výsledky hodnocení finančního zdraví podniku. Je velmi důležité, aby finanční výkazy poskytl nejpravdivější obraz finanční situace podniku [16]. Základní data jsou nejčastěji čerpána z účetních výkazů.

Základní účetní výkazy:

- rozvaha,
- výkaz zisku a ztráty,
- cash-flow,
- výkaz o změnách vlastního kapitálu
- příloha k účetní závěrce.

A. Rozvaha

Rozvaha je účetním výkazem, který zachycuje bilanční formou stav hmotného, nehmotného a finančního majetku (aktiva) a zdrojů jejich financování (pasiva) vždy k určitému datu [12].

Rozvaha se zpravidla sestavuje k poslednímu dni každého roku, resp. kratších období.

Struktura rozvahy je zobrazena v tabulce č. 1. Rozvaha v plném znění je uvedena v příloze.

Tab. 1: Struktura rozvahy

AKTIVA	PASIVA
A. Pohledávky za upsaný ZK	A. Vlastní kapitál
B. Dlouhodobý majetek	A. I. Základní kapitál
B. I. Dlouhodobý nehmotný majetek	A II. Kapitálové fondy
B. II. Dlouhodobý hmotný majetek	A. III. Rezervní fondy, nedělitelné fondy a ostatní fondy ze zisku
B. III. Dlouhodobý finanční majetek	A. IV. Výsledek hospodaření minulých let
C. Oběžná aktiva	A. V. Výsledek hospodaření běžného účetního období
C. I. Zásoby	B. Cizí zdroje
C. II. Dlouhodobé pohledávky	B. I. Rezervy
C. III. Krátkodobé pohledávky	B. II. Dlouhodobé závazky
C. IV. Krátkodobý finanční majetek	B. III. Krátkodobé závazky
D. Časové rozlišení	B. IV. Bankovní úvěry a výpomoci
	C. Časové rozlišení

Zdroj: vlastní zpracování podle [11]

B. Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty je písemný přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za určité období.

I tento výkaz se sestavuje v ročních či kratších intervalech. Ve výkazu zisku a ztráty obvykle hledáme odpověď na otázku, jak jednotlivé položky výkazu ovlivňují, nebo spíše ovlivňovaly výsledek hospodaření. Informace jsou tedy významným podkladem pro hodnocení ziskovosti podniku [12].

Strukturu výkazu zisku a ztráty ukazuje tabulka č. 2.

Tab. 2: Struktura výkazu zisku a ztráty

Řádek	Struktura	Vztah
1.	Tržby z prodaného zboží	
2.	- Náklady spojené s prodejem zboží	
3.	Obchodní marže	(1-2)
4.	Tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb	
5.	- Provozní náklady	
6.	Provozní VH	(3+4-5)
7.	Finanční výnosy	
8.	- Finanční náklady	
9.	Finanční VH	(7-8)
10.	Mimořádné výnosy	
11.	- Mimořádné náklady	
12.	Mimořádný VH	(10-11)
13.	<i>VH za účetní období</i>	(6+9+12)

Zdroj: [11, str. 38]

Do provozních nákladů řadíme například spotřebu materiálu, mzdové náklady, zákonné pojištění, odpisy, rezervy.

Do finančních výnosů patří například výnos z prodeje cenných papírů nebo přijaté úroky.

Finanční náklady obsahují náklady spojené s finančními operacemi, například zaplacené úroky.

Mimořádnými výnosy mohou být nároky na náhradu mank a škod, přebytky na majetku, oprava výnosů minulých účetních období, výnosy spojené s ukončením hospodářské činnosti.

Mimořádnými náklady mohou být náklady vyplývající ze změn ve způsobu oceňování, mimořádné škody (způsobené živelnou pohromou), významné částky oprav nákladů minulých období, náklady související s ukončením hospodářské činnosti.

C. Cash flow

Výkaz Cash flow je výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků. Bilanční formou srovnává zdroje tvorby peněžních prostředků (příjmy) s jejich užitím (výdaji) za určité období, slouží k posouzení skutečné finanční situace. Vyjadřuje, kolik peněžních prostředků podnik vytvořil a k jakým účelům je použil za určité období [11].

Rozlišujeme CF z provozní činnosti (pohyb zásob, pohledávek, závazků), z investiční činnosti (pořízení investičního majetku, jeho prodej, poskytování dlouhodobých půjček) a z finanční činnosti (přijaté úvěry a půjčky sloužící k navýšení vlastního kapitálu, příjem a splátky úvěrů, leasing, výplata dividend, emise akcií) [15].

CF zjišťujeme dvěma metodami:

- Přímou metodou – spočívá ve sledování příjmů a výdajů podniku za dané období, v praxi se obvykle nepoužívá
- Nepřímou metodou – vychází z vykázaného zisku, který se upravuje o nepeněžní transakce a ostatní pohyby peněžních prostředků, výpočet je zobrazen v tabulce č.3 a č.4.

Tab. 3: Cash-flow - nepřímá metoda

ZISK BĚŽNÉHO OBDOBÍ
- VÝNOSY, které nebyly v běžném období příjmy (např. prodej na úvěr)
+NÁKLADY, které nebyly v běžném období výdaji (např. odpisy, tvorba rezerv)
- VÝDAJE, které nebyly v běžném období náklady (např. předplatné nájemného)
+ PŘÍJMY, které nebyly v běžném období výnosy (např. přijaté zálohy)

Zdroj: [11, str. 45]

Tab. 4: Cash-flow - nepřímá metoda

Zisk po úhradě úroků a zdanění
+ odpisy
+ jiné náklady
- výnosy, které nevyvolávají pohyb peněz
Cash flow ze samofinancování
+ - změna pohledávek
+ - změna krátkodobých cenných papírů
+ - změna zásob
+ - změna krátkodobých závazků
Cash flow z provozní činnosti
+ - změna fixního majetku
+ - změna nakoupených obligací a akcií
Cash flow z investiční činnosti
+ - změna dlouhodobých závazků
+ přírůstek vlastního jmění z titulu emise akcií
- výplata dividend
Cash flow z finanční činnosti

Zdroj: [12, str. 36]

D. Výkaz o změnách vlastního kapitálu

„Úkolem je podat informace o příčinách zvýšení či snížení jednotlivých složek vlastního kapitálu. Změny v položkách vlastního kapitálu jsou výsledkem řady operací, které v průběhu období mohly vést jak ke zvětšování, tak ke zmenšování bohatství podniku“ [10, str. 368].

E. Příloha k účetní závěrce

Příloha k účetní závěrce obsahuje doplňující a vysvětlující informace k rozvaze a k výkazu zisku a ztráty. V příloze naleznou informace o obecných údajích účetní jednotky, použitých účetních metodách, způsobech oceňování a odpisování majetku. Dále údaje o vlastněných cenných papírech a další významné informace, které pomohou uživatelům účetní závěrky vytvořit správný úsudek o finanční situaci podniku na základě finanční analýzy [5].

3.1.4 Uživatelé finanční analýzy

Informace, týkající se finančního zdraví podniku, zajímají nejen majitele podniku, ale i další subjekty přicházející s podnikem do kontaktu. Uživatelé se obvykle dělí na interní a externí [5].

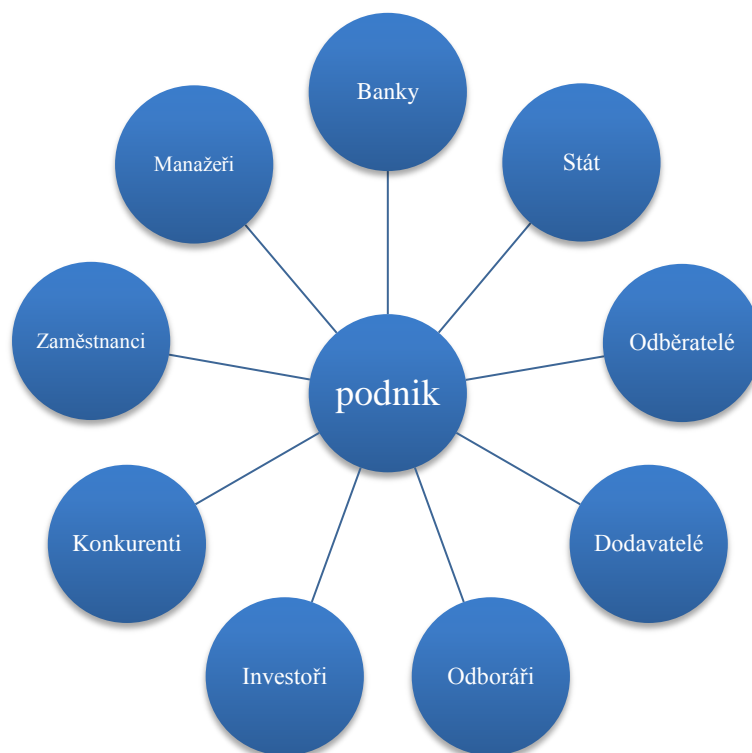
Mezi interní uživatele patří:

- Manažeři
- Odboráři
- Zaměstnanci

Mezi externí uživatele patří:

- Investoři
- Banky a jiní věřitelé
- Stát a jeho orgány
- Odběratelé, dodavatelé (obchodní partneři)
- Konkurenti

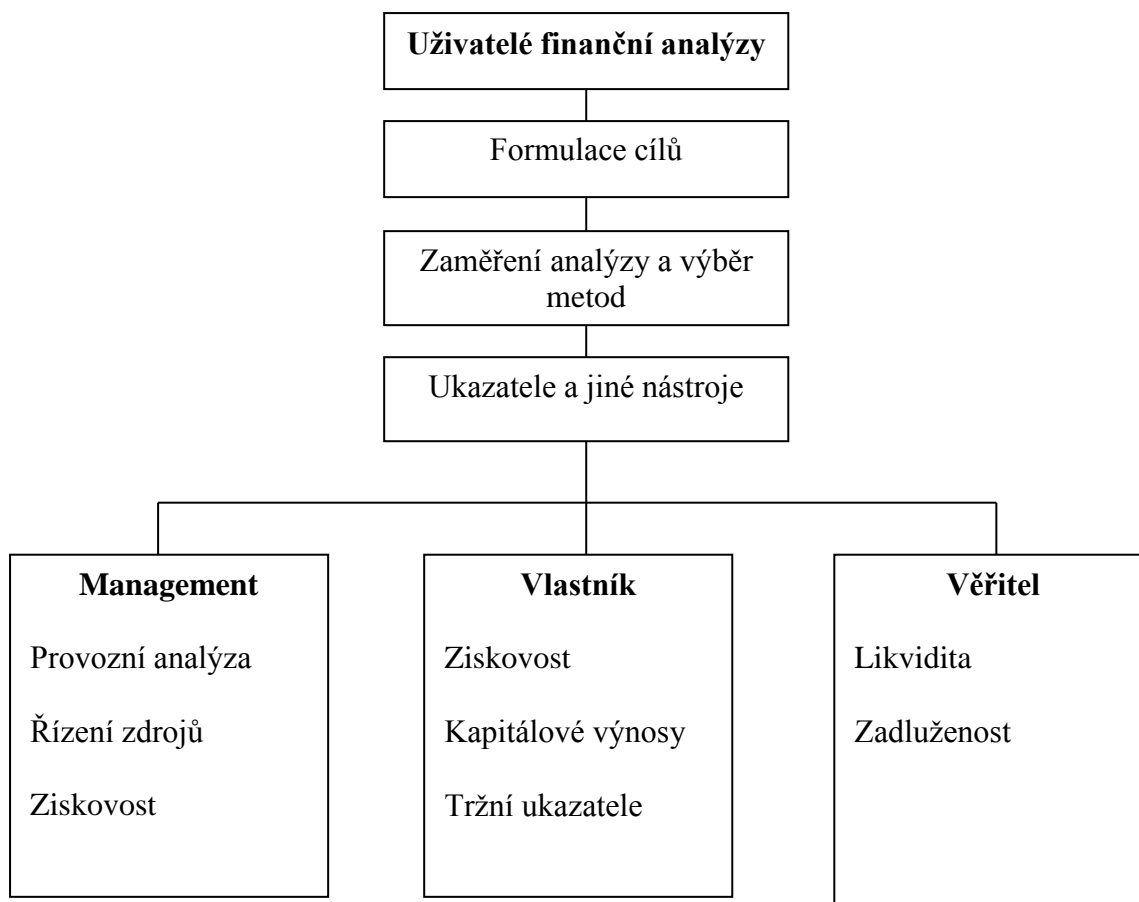
Vztah mezi podnikem a uživateli je znázorněn na obrázku 4.



Obr. 4: Podnik a uživatelé finanční analýzy

Zdroj: vlastní zpracování

To, co očekávají jednotliví uživatelé finanční analýzy, je zobrazeno na obrázku 5.



Obr. 5: Uživatelé finanční analýzy a její zaměření

Zdroj: [12, str. 11]

Všichni uživatelé před zpracováním jakékoliv analýzy musí formulovat cíl, ke kterému chtějí vypracovanou analýzou dospět. Na základě těchto cílů se zvolí metoda. V tomto okamžiku už se postup rozchází podle cílové skupiny, pro kterou se finanční analýzy zpracovává [12].

Management v krátkém časovém horizontu sleduje primárně platební schopnost podniku, z hlediska provozní analýzy je zkoumána především struktura zdrojů a finanční nezávislost podniku, ale důležitou složkou je také ziskovost. Kromě těchto parametrů je pro management významná likvidita [12].

Vlastníci si finanční analýzou ověřují, zda jsou prostředky, které investovali, náležitě zhodnocovány a řádně využívány. Základním cílem je pak maximalizace tržní hodnoty vlastního kapitálu podniku, zajímá je vývoj tržních ukazatelů, ukazatelů ziskovosti a vztah peněžních toků k dlouhodobým závazkům [12].

Na věřitele se může nahlížet ze dvou úhlů. Z hlediska bank jako věřitelů je většinou nejdůležitější sledování dlouhodobé likvidity a hodnocení ziskovosti v dlouhém časovém horizontu. Podstatná je taky schopnost tvorby finančních prostředků a stabilita jejich toků. Z hlediska krátkodobých věřitelů je žádoucí ověřit si možnost a reálnost plnění uzavřených smluv, tedy platební schopnost, strukturu oběžných aktiv a krátkodobých závazků, a také průběh cash-flow. Všichni věřitelé vyžadují vrácení vložených finančních prostředků [12].

Odběratele bude zajímat kvalita a dochvilnost dodávek [12].

Zaměstnance zase zachování pracovních míst, mzdové podmínky, pracovní podmínky [12].

3.1.5 Metody finanční analýzy

Mezi metody finanční analýzy řadíme analýzu absolutních ukazatelů, poměrových ukazatelů, analýzu soustav ukazatelů a modely bankrotní a bonitní.

A. Analýza absolutních ukazatelů

Tato analýza spočívá v používání údajů, tzv. absolutních ukazatelů, přímo zjištěných z účetních výkazů. Hlavním cílem analýzy absolutních ukazatelů je především rozbor minulého vývoje finanční situace a jeho příčin, s omezenými možnostmi učinit závěry o finančních vyhlídkách podniku [5].

V rámci absolutních ukazatelů lze vymezit členění ukazatelů na stavové a tokové. Stavové ukazatele uvádí údaje o stavu k určitému časovému okamžiku, např. stav majetku a finančních zdrojů podniku. Tyto ukazatele lze dohledat v rozvaze. Zatímco tokové veličiny jsou obsaženy ve výkazu zisku a ztráty a ve výkazu cash-flow. Vypovídají o vývoji ekonomické situace podniku za určitý časový interval. Jedná se např. o tržby za prodané zboží, výrobky a služby atd. [5]

B. Analýza poměrovými ukazateli

Tato analýza patří mezi nepoužívanější, pravděpodobně proto, že analýza poměrovými ukazateli vychází výhradně z údajů ze základních účetních výkazů. Využívá tedy veřejně dostupné informace a má k nim tak přístup i externí finanční analytik. Poměrové ukazatele umožňují získat rychlý a nenákladný obraz o podniku. Tyto ukazatele získáme vydělením jedné položky nebo několika položek s jinou položkou (nebo skupinou položek). Mezi položkami musí existovat vztah [12].

Mezi nejpoužívanější poměrové ukazatele patří:

- Ukazatele likvidity
- Ukazatele rentability
- Ukazatele zadluženosti
- Ukazatele aktivity
- Ukazatele tržní hodnoty
- Ukazatel EVA a MVA

Ukazatele likvidity

Likvidita představuje vyjádření vlastnosti rychle a bez velké ztráty hodnoty se přeměnit na peněžní hotovost. Je to schopnost podniku splácet své závazky včas. Likvidita podniku vyjadřuje jeho finanční stabilitu. Ale příliš vysoká likvidita také není ideální, neboť finanční prostředky jsou pak vázány v aktivech, která nepracují ve prospěch výrazného zhodnocování finančních prostředků a zhoršují rentabilitu. Je tedy potřeba hledat vyváženou likviditu, která zaručí jak dostatečné zhodnocení prostředků, tak i schopnost dostát svým závazkům. [12]

Ukazatele likvidity mají obecný tvar podílu toho, čím je možno platit k tomu, co je nutno platit. Zpravidla se používají tři základní ukazatele: [12]

- Okamžitá (hotovostní) likvidita
- Pohotová likvidita
- Běžná likvidita

Okamžitá (hotovostní) likvidita – vstupují do ní jen ty nejlikvidnější položky z rozvahy, tedy peníze na běžných účtech či v pokladně, volně obchodovatelné cenné papíry, šeky. Pro okamžitou likviditu je doporučovaná hodnota v rozmezí 0,9 – 1,1 (tento interval byl přejat z americké literatury, v České republice uvádí ideální hodnota 0,6). Platí zde, že nedodržení předepsaných hodnot nemusí znamenat finanční problémy podniku. [12]

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotov\acute{e} platebn\acute{i} prost\text{ř}edky}}{\text{kr\text{a}tkodob\acute{e} dluhy}}$$

Pohotov\acute{a} likvidita – od ob\text{e}žn\acute{y}ch aktiv se ode\text{c}ít\acute{a} nejm\text{e}n\acute{e} likvidn\acute{i} slo\u017eka, a to z\acute{a}sob\text{y}. \u010citatelem tedy zahrnuje pen\text{e}žn\acute{i} prost\text{ř}edky na b\text{e}žn\acute{y}ch \u00fa\text{c}tech a v pokladn\text{e}, kr\text{a}tkodob\acute{e} pohled\acute{a}vky a kr\text{a}tkodob\acute{e} cenn\acute{e} pap\acute{i}ry. Pokud by byl pom\text{e}r roven jedn\acute{e}, podnik by byl schopen vyrovnat sv\text{e} z\acute{a}vazky, ani\u017e by musel prodat z\acute{a}sob\text{y}. [12]

$$\text{Pohotov\acute{a} likvidita} = \frac{\text{ob\text{e}žn\acute{a} aktiva-z\acute{a}sob\text{y}}}{\text{kr\text{a}tkodob\acute{e} dluhy}}$$

B\text{e}žn\acute{a} likvidita – vypov\acute{id}\acute{a} o tom, jak by byl podnik schopen uspokojit sv\text{e} v\text{e}řitele, kdyby prom\text{e}nil ve\u0161ker\acute{a} ob\text{e}žn\acute{a} aktiva v dan\acute{e}m okam\u017eiku na hotovost. V \u00e7itatelem se uv\acute{a}d\acute{i} v\u0161echny polo\u017eky ob\text{e}žn\acute{y}ch aktiv (z\acute{a}sob\text{y}, pen\text{e}žn\acute{i} prost\text{ř}edky, pohled\acute{a}vky, kr\text{a}tkodob\acute{e} cenn\acute{e} pap\acute{i}ry). Ide\acute{a}ln\acute{i} hodnota je 1,5 – 2,5. \u010c\text{i}m v\text{y}\u0161\u0161\acute{i} je hodnota, t\text{i}m je pravd\text{e}podobn\acute{e}j\u0161\acute{i} zachov\acute{a}n\acute{i} platebn\acute{i} schopnosti podniku. [12]

$$\text{B\text{e}žn\acute{a} likvidita} = \frac{\text{ob\text{e}žn\acute{a} aktiva}}{\text{kr\text{a}tkodob\acute{e} dluhy}}$$

Ukazatele rentability

Ukazatele rentability neboli v\text{y}nosnosti p\text{ř}edstavuj\acute{i} schopnost podniku vytv\text{a}řet nov\acute{e} zdroje, dosahovat zisku pou\u017eit\acute{i}m investovan\acute{e}ho kapit\acute{a}lu. Slou\u017e\acute{i} k hodnocen\acute{i} celkov\acute{e} efektivnosti dan\acute{e} \u00e7innosti. Tyto ukazatele nemaj\acute{i} ide\acute{a}ln\acute{i} hodnoty, ale m\text{e}ly by m\text{i}t v \u00e7ase rostouc\acute{i} tendenci. \u010c\text{a}d\acute{i} se sem: [12]

- Rentabilita celkov\acute{y}ch aktiv ROA
- Rentabilita vlastn\acute{i}ho kapit\acute{a}lu ROE
- Rentabilita tr\u017eb ROS
- Rentabilita celkov\acute{e}ho vlo\u017een\acute{e}ho kapit\acute{a}lu ROCE

Rentabilita celkov\acute{y}ch aktiv – porovn\acute{a}v\acute{a} zisk p\text{ř}ed zdan\text{e}n\acute{i}m a \u00faroky s celkov\acute{y}mi aktivy investovan\acute{y}mi do podnik\acute{a}n\acute{i}, bez ohledu na to, z jak\acute{y}ch zdroj\text{u} jsou financov\acute{a}ny. Ud\acute{a}v\acute{a}, kolik korun zisku p\text{ř}ipad\acute{a} na jednu korunu celkov\acute{y}ch aktiv. [12]

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{celková aktiva}} \times 100$$

Rentabilita vlastního kapitálu – vyjadřuje, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu vlastního kapitálu vloženého po podniku. Investoři mohou díky tomuto ukazateli zjistit, zda je jejich kapitál reprodukován s náležitou intenzitou odpovídající riziku investice. Růst tohoto ukazatele může znamenat zlepšení výsledku hospodaření, zmenšení podílu vlastního kapitálu v podniku, pokles úročení cizího kapitálu. Ukazatel ROE hodnotí, zda investice vložená do podniku přináší investorům vyšší výnos než výnos z cenných papírů garantovaných státem. V opačném případě by byl podnik odsouzen k zániku, protože investor se bude snažit investovat svůj kapitál jinde, výnosnějším způsobem. [12]

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}} \times 100$$

Rentabilita tržeb - poměruje čistý zisk s tržbami podniku. Říká, kolik korun čistého zisku nám dává jedna koruna tržeb. Za doporučenou se považuje hodnota vyšší než 5 %. [12]

$$ROS = \frac{EAT}{\text{tržby}} \times 100$$

Rentabilita celkového kapitálu - porovnává zisk před zdaněním a úroky s vlastním kapitálem a dlouhodobé dluhy, mezi ně patří emitované dluhopisy, dlouhodobé bankovní úvěry apod. Může se říci, že tento ukazatel vyjadřuje celkovou efektivnost hospodaření podniku. [12]

$$ROCE = \frac{EBIT}{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé dluhy}} \times 100$$

Ukazatele zadluženosti

Podniky používají k financování aktiv cizí zdroje, použití pouze vlastního kapitálu by znamenalo snížení celkové výnosnosti vloženého kapitálu. Ukazatele zadluženosti zjistí, v jakém rozsahu jsou aktiva podniku financována cizími zdroji. Existuje hodně ukazatelů zadluženosti, zde budou vysvětleny tyto: [12]

- Ukazatel věřitelského rizika

- Míra finanční nezávislosti
- Ukazatel úrokového krytí

Ukazatel věřitelského rizika - vyjadřuje se jím celková zadluženost podniku. Porovnávají se zde závazky a bankovní úvěry (dlouhodobé i krátkodobé) s celkovými aktivy. Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je riziko věřitelů. Věřitelé proto preferují nízké hodnoty tohoto ukazatele. Doporučená hodnota je mezi 30 až 60 %. [12]

$$\text{Ukazatel věřitelského rizika} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \times 100$$

Míra finanční nezávislosti - neboli koeficient samofinancování je považován za jeden z nejdůležitějších ukazatelů zadluženosti. Aplikuje se pro hodnocení finanční stability podniku. Poměří se zde vlastní kapitál s celkovými aktivy. Součet míry finanční nezávislosti a ukazatele věřitelského rizika by měl dát přibližně 1 (100 %). [12]

$$\text{Míra finanční nezávislosti} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \times 100$$

Ukazatel úrokového krytí - říká, kolikrát je podnik schopen krýt provozním ziskem placené úroky. Pokud bude tento ukazatel roven jedné, znamená to, že na pokrytí úroků je potřeba celého zisku. Obecně platí, že čím vyšší hodnota, tím lépe pro podnik. Za optimální se zde považuje hodnota 5 - 6. [12]

$$\text{Ukazatel úrokového krytí} = \frac{EBIT}{\text{placené úroky}} \times 100$$

Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří, jak efektivně podnik využívá svá aktiva. Když má podnik více aktiv, než je účelné, vznikají mu zbytečné náklady a tím pádem se snižuje zisk. Má-li jich naopak málo, pak se musí vzdát mnoha potenciálně výhodných podnikatelských příležitostí a to vede ke snížení tržeb, které by mohl získat. Mezi nejznámější ukazatele aktivity patří: [12]

- obrat celkových aktiv
- obrat zásob

- doba obratu zásob
- doba obratu pohledávek
- doba obratu krátkodobých závazků

Obrat celkových aktiv - neboli vázanost celkového vloženého kapitálu, udává počet obrátek celkových aktiv za sledované období. Porovnávají se zde tržby k celkovým aktivům. Čím vyšší je výsledná hodnota, tím víc lze považovat firmu za efektivní. V opačném případě by měl podnik uvažovat buď o odprodeji některých aktiv, nebo o zvýšení tržeb. [12]

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}$$

Obrat zásob – neboli ukazatel intenzity využití zásob, říká, kolikrát se obrátily zásoby za sledované období. To znamená, kolikrát jsou všechny složky zásob prodány a následně znovu nakoupeny. Čím vyšší hodnota, tím je to pro podnik příznivější, protože podnik pak nemá zbytečné nelikvidní zásoby. [12]

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}$$

Doba obratu zásob - udává počet dnů, od doby kdy jsou zásoby pořízeny do jejich spotřeby nebo prodeje. Čím nižší je doba obratu zásob, tím je to pro podnik efektivnější. [12]

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\frac{\text{tržby}}{360}}$$

Doba obratu pohledávek – neboli průměrná doba inkasa, vypovídá o tom, kolik dnů musí podnik čekat na inkaso plateb za své již prodané zboží nebo služby. Za doporučenou hodnotu se udává doba minimálně 36 dní, maximálně však 90 dní. Jestliže je doba obratu pohledávek vyšší než doporučená hodnota, znamená to, že odběratelé neplatí své závazky včas. [12]

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\frac{\text{tržby}}{360}}$$

Doba obratu krátkodobých závazků - znamená, za jak dlouho podnik splácí své závazky vůči dodavatelům. Porovnávají se zde průměrné krátkodobé závazky s denními tržbami. Doba obratu krátkodobých závazků by měla být obecně delší než doba obratu pohledávek, aby nebyla narušena finanční rovnováha v podniku. [12]

$$\text{Doba obratu krátkodobých závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\frac{\text{tržby}}{360}}$$

Ukazatele tržní hodnoty

Ukazatele tržní hodnoty jsou v některých publikacích uváděny jako ukazatele kapitálového trhu, měří cenu akcií a majetek podniku. Podniku poskytují informace o názorech investorů na hospodaření společnosti a o jejich očekáváních týkajících se budoucnosti. O ukazatele tržní hodnoty se nejvíce zajímají potenciální investoři, jelikož chtějí znát, jaká by byla návratnost jejich vložených investic. K nejdůležitějším ukazatelům tržní hodnoty patří: [12]

- účetní hodnota akcie
- dividendový výnos
- dividendové krytí

Účetní hodnota akcie – zjišťuje se vydělením vlastního kapitálu počtem emitovaných akcií. Tento ukazatel by měl mít v čase rostoucí tendenci, aby byl podnik pro potenciální investory zajímavým. [12]

$$\text{Účetní hodnota akcie} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{počet emitovaných akcií}}$$

Dividendový výnos - udává zhodnocení vložených peněžních prostředků. Čím větší je hodnota tohoto ukazatele, tím je větší motivace pro investory držet akcie podniku. [12]

$$\text{Dividendový výnos} = \frac{\text{dividenda na akcii}}{\text{tržní cena dividendy}} \times 100$$

Dividendové krytí - znázorňuje, kolikrát je dividenda kryta čistým ziskem, který na ni připadá. Vypovídá o použití zisku na jiné účely než je výplata dividend. [12]

$$\text{Dividendové krytí} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{úhrn ročních dividend}}$$

Ukazatel EVA je rozdíl mezi čistým provozním ziskem a kapitálovými náklady. Tento ukazatel je velmi populární proto, že bere v potaz i náklady na vlastní kapitál. Je to ukazatel výkonnosti podniku. Hlavní myšlenkou ekonomické přidané hodnoty je fakt, že investice vytváří svým investorům hodnotu pouze v tom případě, že její očekávaná výnosnost přesáhne její kapitálovou nákladovost. Je-li EVA kladná, pak podnik vytváří hodnotu. Je-li záporná, tak nikoliv. [12]

$$EVA = EBIT (1 - t) - C * WACC = NOPAT - C * WACC$$

EBIT	provozní zisk před zdaněním a úroky
t	míra zdanění
C	celkový investovaný kapitál akcionářů a věřitelů
WACC	průměr nákladů na kapitál
NOPAT	čistý provozní zisk po zdanění

Ukazatel MVA představuje rozdíl mezi tržní hodnotou podniku a do něj investovaným kapitálem. Je to tedy rozdíl mezi částkou, kterou by vlastníci a ostatní investoři získali prodejem svých podílů a pohledávek, a hodnotou, kterou do podniku vložili. Lze jej však uplatit jen u firem, které jsou obchodovatelné na veřejných trzích. Čím je tržní přidaná hodnota vyšší, tím lépe pro podnik. Vysoká tržní přidaná hodnota znamená, že podnik vytvořil podstatnou sumu bohatství pro své akcionáře. Díky provázanosti výpočtu tržní přidané hodnoty s cenami na akciovém trhu se dá říci, že MVA je ekvivalentní současné hodnotě všech budoucích očekávaných ekonomických přidaných hodnot EVA. [18]

$$MVA = \text{tržní cena podniku} - \text{obchodní kapitál}$$

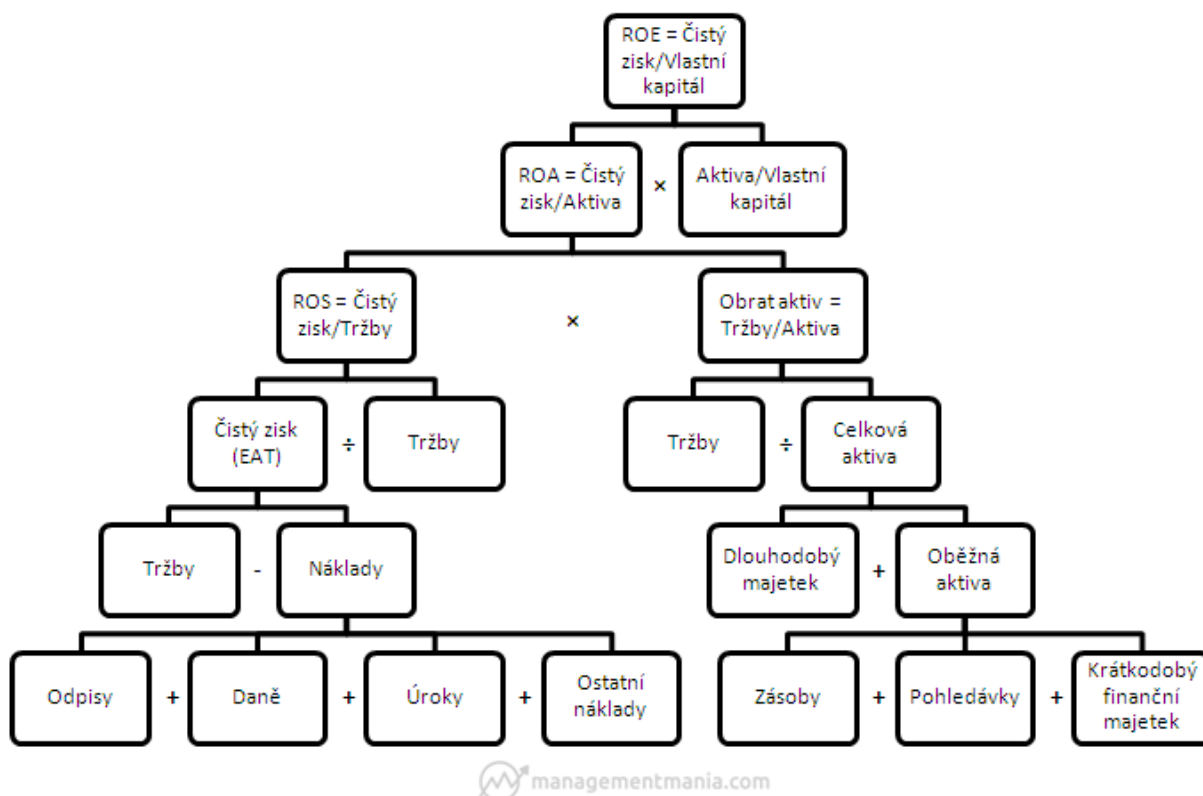
C. Pyramidové rozklady ukazatelů

Cílem pyramidové soustavy je postupný rozklad vrcholového ukazatele na ukazatele dílčí, které jsou výsledkem rozkladu. Tyto rozklady pomáhají komplexněji posoudit finanční a ekonomickou stránku společnosti. [12]

Pro rozklad se využívají dva postupy, aditivní a multiplikativní. Aditivní postup rozkládá výchozí ukazatel do součtu nebo rozdílu dalších ukazatelů. Multiplikativní vazby rozkládají ukazatel na vrcholu pomocí násobení a dělení. [12]

Du Pont diagram

Je to nejtypičtější pyramidový rozklad. Je zaměřen na rozklad rentability vlastního kapitálu ROE. Ukazuje, jak je ROE určena ziskovou marží, obratem aktiv a poměrem celkových aktiv k vlastním kapitálu. Du Pont diagram je zobrazen na obrázku č. 6. [12]



Obr. 6: Du Pont diagram

Zdroj: [19]

V Du Pont diagramu se nejdříve provede rozklad rentability vlastního kapitálu na rentabilitu aktiv a multiplikátoru kapitálu akcionářů. Multiplikátor získáme podílem

celkových aktiv a vlastního jmění. Po odečtení všech nákladových položek od tržeb dojdeme k čistému zisku. Jeho vydělením tržbami dostaneme ziskovou marži. Druhá strana rozkladu zkoumá obrat aktiv, který získáme podílem tržeb a celkových aktiv, které vznikly součtem stálých a oběžných aktiv. [12]

D. Bankrotní modely

Bankrotní modely mají podnik varovat před možným ohrožením či krachem podniku. Každý podnik, který je ohrožen bankrotem, již určitý čas vykazuje skutečnosti, které jsou pro bankrot typické. K nejčastějším patří problémy s běžnou likviditou, s výší pracovního kapitálu, s rentabilitou celkového vloženého kapitálu. Patří sem: [12]

- Altmanovo Z-skóre
- Model IN
- Tafflerův model

Altmanovo Z-skóre

Tento model je v České republice velice oblíbený. Je stanoven jako součet hodnot pěti běžných poměrových ukazatelů, jimž je přiřazena různá váha, z nichž největší váhu má rentabilita vlastního kapitálu. [12]

Rozlišují se tři druhy vzorců, a to podle podniků (obchodovatelné na burze, neobchodovatelné na burze a pro všeobecné využití). Vztah pro podniky, které nejsou obchodovatelné na burze, vypadá takto: [12]

$$Z = 0,717 \times A + 0,847 \times B + 3,107 \times C + 0,42 \times D + 0,998 \times E$$

A = pracovní kapitál/celková aktiva

B = EAT/celková aktiva

C = EBIT/celková aktiva

D = účetní hodnota VK/dluhy

E = tržby/celková aktiva

Pracovní kapitál se vypočítá odečtením krátkodobých závazků od oběžných aktiv. Celkové dluhy zjistíme součtem dlouhodobých závazků, krátkodobých závazků a bankovních úvěrů a výpomocí. [12]

Hranice pro předvídání finanční situace podniku u Altmanova modelu jsou:

$Z > 2,9$ uspokojivá finanční situace

$1,2 < Z \leq 2,9$ šedá zóna - nelze jednoznačně rozhodnout o hrozbě bankrotu

$Z \leq 1,2$ silné finanční problémy - hrozba bankrotu [11, str. 75]

Model IN (index důvěryhodnosti)

Index IN byl ověřen v podmínkách českého průmyslu a podobně jako Altmanovo Z-skóre se opírá o standardní poměrové ukazatele z oblasti aktivity, výnosnosti a zadluženosti. Má tuto podobu: [12]

$$IN = V_1 \times A + V_2 \times B + V_3 \times C + V_4 \times D + V_5 \times E + V_6 \times F$$

- A aktiva / cizí kapitál
- B EBIT / nákladové úroky
- C EBIT / celková aktiva
- D tržby / celková aktiva
- E oběžná aktiva / krátkodobé závazky
- F závazky po lhůtě splatnosti / tržby
- V1 až V6 váhy jednotlivých ukazatelů

$IN > 2$ můžeme předvídat uspokojivou finanční situaci

$1 < IN \leq 2$ „šedá zóna“ nevyhraněných výsledků

$IN \leq 1$ firma je ohrožena vážnými finančními problémy [12]

E. Bonitní modely

Bonita je schopnost společnosti dostát svým závazkům. Bonitní modely tedy diagnostikují finanční zdraví podniku. Patří sem: [12]

- Kralickův Quicktest
- Index bonity
- Tamariho model
- Model podle Douchy

Kralickův Quicktest

Kralickův Quicktest navrhl v roce 1990 P. Kralicek. Informuje o předpokládaném vývoji podniku. Tento test umožňuje označkovat zkoumanou společnost s poměrně dobrou vypovídací schopností. Počítá se zde se 4 ukazateli zvolenými tak, aby byla zabezpečena vyvážená analýza jak finanční stability, tak i výnosové situace firmy. [13]

Těmito ukazateli jsou:

$$\text{Kvóta VK} = \frac{VK}{\text{celková aktiva}} \times 100$$

$$\text{Doba splácení dluhu z CF} = \frac{(\text{cizí kapitál} - \text{krátkodobý fin.majetek})}{CF}$$

$$\text{CF v \% tržeb} = \frac{CF}{T}$$

$$\text{ROA} = \frac{EBIT}{\text{celková aktiva}} \times 100$$

Konečná hodnota se stanoví tak, že se nejprve jednotlivé ukazatele ohodnotí známkami podle tabulky uvedené níže a ze známek se následně vypočítá aritmetický průměr.

Tab. 5: Kralickův Quicktest

Ukazatel	Výborný (1)	Velmi dobrý (2)	Dobrý (3)	Špatný (4)	Ohrožený insolvenčí (5)
Kvóta VK	>30%	>20%	>10%	>0%	<=0%
Doba splácení dluhu z CF	<3 roky	<5 let	<12 let	>12 let	>30 let
CF v % tržeb	>10%	>8%	>5%	>0%	<=0%
ROA	>15%	>12%	>8%	>0%	<=0%

Zdroj: [13, str. 107]

4 Profil podniku Poličské strojírny a. s.

4.1 Základní charakteristika

Poličské strojírny a. s. jsou společností, která navazuje na dlouhodobou tradici svých předchůdců – zaměřenou na speciální výrobu, strojírenskou výrobu v oborech měření a čerpání pohonných hmot, pneumatických prvků pro automatizaci a řízení strojírenských subdodávek.

Hlavními oblastmi činností jsou: [17]

- Strojírenské obory, z nichž nejvýznamnější jsou pneumatické systémy pro automobilní techniku, měřicí a čerpací technika pohonných hmot a strojírenské kooperace zejména pro dodavatele v automobilovém průmyslu
- Speciální technika, která zahrnuje vojenskou munici a civilní pyrotechnické výrobky

Tab. 6: Údaje o podniku Poličské strojírny a. s. (k 1. 1. 2013)

Obchodní firma:	Poličské strojírny a. s.
Datum vzniku:	1. 5. 1992
Sídlo společnosti:	Bořiny 1145, Horní Předměstí 572 01 Polička
Právní forma:	Akciová společnost
Předmět podnikání:	Strojírenská a speciální výroba
Základní kapitál:	291 505 tis. Kč
Internet:	www.pos.cz
Počet zaměstnanců:	298

Zdroj: vlastní zpracování podle [20]

4.2 Historie

Poličské strojírny a. s. mají velice dlouhou a rozmanitou tradici. Byly založeny pod názvem První vojenská muniční továrna, a to roku 1920, jako přímá reakce na potřebu zvýšení obranyschopnosti ve složitém období po 1. světové válce. Postupně bylo

vybudováno několik objektů, v první fázi jen provizorních. V roce 1922 byla zahájena výstavba vlečkové dráhy, údolní přehrady, dokončeno asi třicet budov a byl položen základní kámen na stavbu administrativní budovy, vrátnice a pěti zděných skladišť. V této době bylo ve firmě zaměstnáno 395 dělníků a probíhá již delaborace pěchotní a dělostřelecké munice.

Během 2. světové války byla továrna předána německou vojenskou správou koncernu Škodovy závody, a. s. v Plzni. Po ukončení války byla továrna v Poličce vrácena svému původnímu poslání v ČSR. V následujících letech podnik zabýval především delaborací a přelaborací válečné munice.

Významným datem se stal rok 1958, kdy se továrna stala pobočným závodem Adamovských strojírny Adamov. Od té doby se datuje vznik strojírenské výroby. V následujících letech se postupně rozvíjela výroba pneumatických prvků. Další významnou součástí výrobního programu je od roku 1965 čerpací a měřicí technika pohonných hmot. Výroba řady typů munice končí a je nahrazována civilní strojírenskou výrobou. V roce 1970 jsou do výroby zaváděny dělostřelecké protitankové raketové střely 73 mm PG – 15 V, ty se staly na dvacet let hlavním programem továrny.

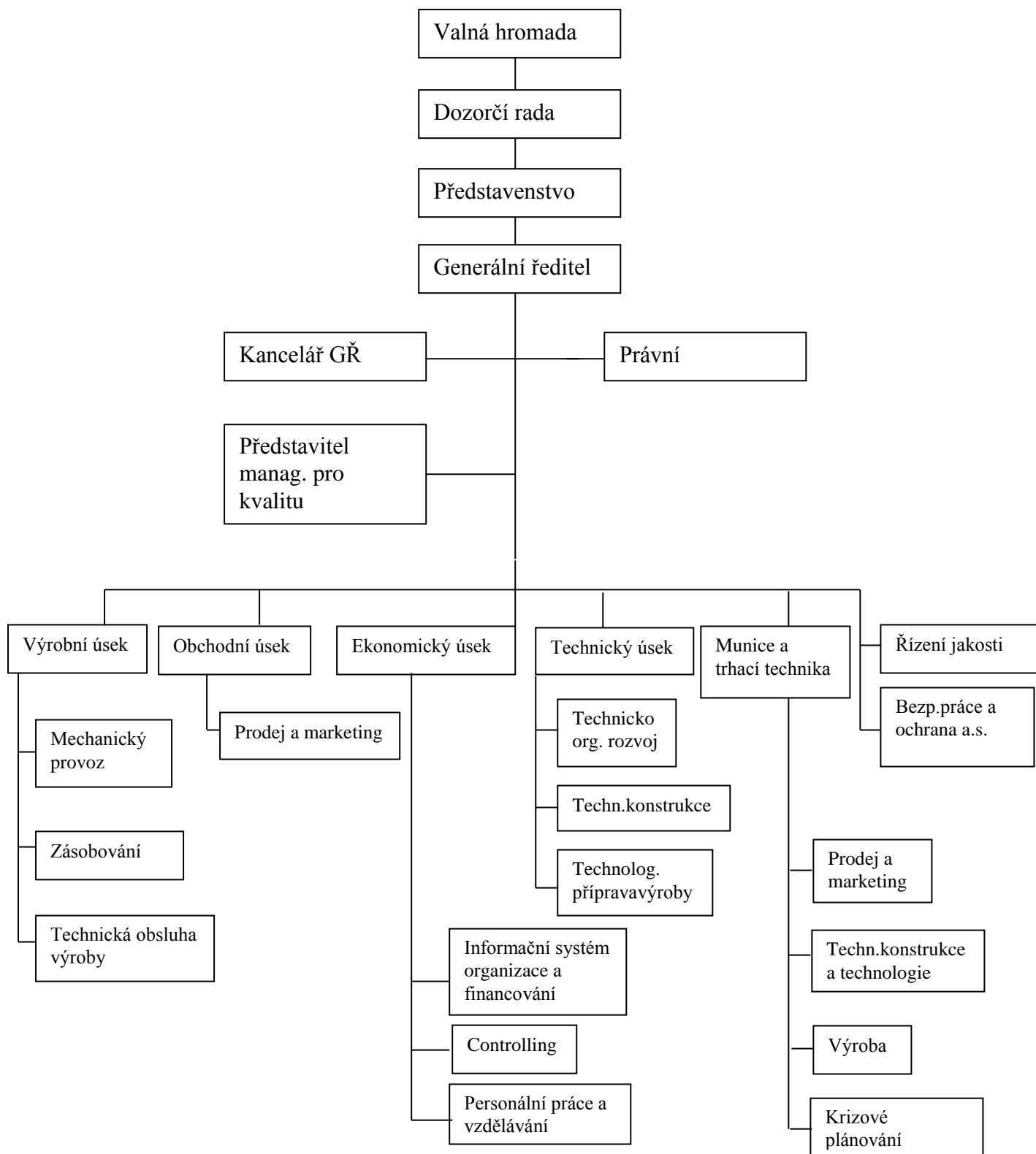
V letech 1978 – 1988 probíhá další etapa výstavby a rozšíření závodu, zejména moderních provozů pro laborační a strojírenskou výrobu. Dne 1. 1. 1989 dochází k osamostatnění závodu ze struktury Adast Adamov a je vytvořen podnik s názvem Poličské strojírný s. p. Polička. Mezi roky 1988 a 1990 dochází k ukončení tradičních výrobních programů ve speciální výrobě. V této době je postupně snižován stav pracovníků z 1300 v roce 1989, na dnešních cca 350 pracovníků.

V rámci privatizace se 1. 5. 1992 Poličské strojírný změnilo na akciovou společnost. Rok 1994 je počátek náběhu nových delaborací nepotřebné munice. V této době rovněž dochází k obnově výrobního programu strojírenské výroby. Program firmy se postupně zaměřuje do čtyř nosných oblastí:

- Strojírenská zakázková výroba – dle dokumentace zákazníka
- Výroba pneumatických dílů pro dopravní zařízení
- Výroba zařízení pro výdej pohonných hmot
- Výroba a likvidace munice

4.3 Organizační uspořádání

Organizační schéma znázorňuje organizační strukturu společnosti tvořenou organizačními jednotkami. Vyjadřuje počet organizačních stupňů a vztahy vzájemné nadřízenosti a podřízenosti organizačních jednotek. Organizační schéma je znázorněno na obrázku.



Obr. 7: Organizační schéma podniku Poličské strojírny a. s.

Zdroj: vlastní zpracování

4.4Ekonomika podniku

V následující tabulce jsou zobrazeny údaje o tržbách za poslední tři účetní období.

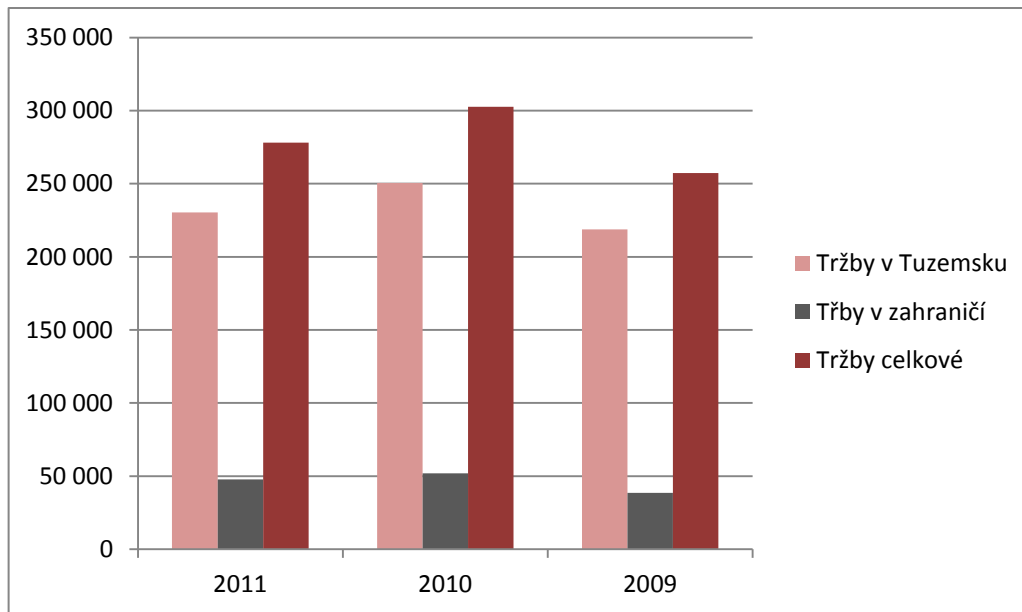
Tab. 7: Údaje o tržbách v posledních třech účetních období (v tis. Kč)

Hlavní činnost	2011			2010			2009		
	Tuzemsko	Zahraničí	Celkem	Tuzemsko	Zahraničí	Celkem	Tuzemsko	Zahraničí	Celkem
Strojírenství	195 841	47 237	243 078	165 106	47 295	212 401	146 934	28 675	175 609
Speciální technika	22 155	394	22 549	70 439	4 698	75 137	44 699	9 834	54 533
Vzdělávací činnost	652	0	652	771	0	771	1196	0	1 196
Ostatní	11 614	148	11 762	14 195	0	14 195	26 024	0	26 024
Celkem	230 262	47 779	278 041	250 511	51 993	302 504	218 853	38 509	257 362

Zdroj: vlastní zpracování podle [17]

Výsledkem hospodaření v roce 2011 je zisk 8 100 000 Kč, při celkových tržbách 278 041 000 Kč. Proti roku 2010 došlo k nárůstu tržeb ve strojírenských oborech o 14%.

Údaje z tabulky jsou znázorněny v následujícím grafu.



Obr. 8: Graf - Vývoj tržeb za poslední tři účetní období (v tis. Kč)

Zdroj: vlastní zpracování

Z grafu je patrné, že rok 2010 byl, co se týče tržeb, nejúspěšnější, a to jak v zahraniční oblasti, tak i tuzemské. V roce 2011 dochází ke snižování tržeb.

4.5 Výrobní program

Výrobní program podniku Poličské strojírny a. s. je tvořen pěti obory - dveřní systémy, standardní pneumatické prvky, měřicí a čerpací technologie tekutin, zakázková strojní výroba, munice a trhací technika.

MPS™ - Dveřní systémy

Pneumatické prvky a příslušenství určené k ovládní a pohonu dveřních systémů prostředků hromadné přepravy osob – autobusů, trolejbusů, drážních vozidel. Společnost vyvíjí a vyrábí nové pneumatické prvky dle požadavků zákazníků, dodává náhradní díly pro provozovatele a pro společnosti provádějící generální opravy. Zajišťuje záruční a pozáruční servis. [21]

PneuS™ - Standardní pneumatické prvky

Standardní pneumatické prvky jsou výrobky, které pro svoji funkci využívají stlačeného vzduchu. Výrobky nacházejí uplatnění téměř ve všech oblastech průmyslu, převážně pak v automatizaci a robotizaci výrobních procesů, ve strojírenství, dřevozpracujícím a potravinářském průmyslu, v resortu dopravy, důlních zařízeních i zemědělství. V jejich vývoji pracuje konstrukční oddělení, které vychází nejen z nejnovějších poznatků, ale i ze zkušeností s čtyřicetiletou výrobou pneumatických prvků. [21]

HEFA™ - Měřicí a čerpací technologie tekutin

Výrobky z firemní produkce jsou určeny pro technologické celky na skladování, manipulaci a distribuci pohonných hmot a LPG. Použití těchto výrobků umožňuje měření, filtrace, odlučování vzduchu, přečerpávání kapalných paliv. Výrobky jsou používány na úložných pohonných hmot, stanovištích pro plnění a vyprazdňování železničních cisteren a autocisteren, tankování lokomotiv, letadel, lodí, osobních a nákladních automobilů. [21]

Zakázky – Zakázková strojní výroba

Výroba podle konstrukční dokumentace zákazníka, přičemž pro zpracování technologických postupů se používají Poličské strojírný a. s. moderní výpočetní technika a pro vlastní výrobu je k dispozici rozsáhlý strojní park. K dispozici jsou NC a CNC stroje, soustruhy, soustružnické automaty, vrtačky, brusky, obráběcí centra, lisovací automaty a lisy, zařízení na stříhání a dělení materiálu. [21]

MTT – Munice a trhací technika

Poličské strojírný a. s. se v současné době v oblasti speciální výroby zabývá pilotním projektem delaborace a ekologické likvidace munice pro Ministerstvo obrany ČR. Sortiment delaborované munice je široký - protitankové miny, letecké pumy, protitankové řízení střely, signální, akustické a zadýmovací prostředky atd. Podnik vlastní kompletní technologickou linku na delaboraci a zpracování vojenských trhavin včetně čističky odpadních vod. Pro likvidaci nedelaborovatelných zbytků muničních elementů je určena trhací jáma, která je součástí areálu Poličských strojíren. [21]

4.6 Strategické řízení podniku Poličské strojírny a. s.

Společnost Poličské strojírny a. s. má vypracovaný strategický záměr rozvoje společnosti na dlouhodobé období. Cílem tohoto záměru je, aby byly Poličské strojírny a. s. stabilní firmou:

- S vlastní vývojevou a výrobní základnou, kvalitními výrobky a službami, které jsou konkurenceschopné
- Podporující růst kvalifikace zaměstnanců
- Trvale rozvíjející svůj integrovaný systém řízení kvality, ochrany pracovního a životního prostředí a bezpečnosti a ochrany zdraví při práci
- S rostoucím podílem nových a inovovaných výrobků na celkovém obratu
- Se zvyšujícím se podílem exportu vlastních výrobků
- Budující síť obchodních a servisních zástupců v České republice i v zahraničí
- S důležitou rolí v rozvoji mikroregionu Poličsko a Pardubického kraje

Vrcholové cíle společnosti byly stanoveny rozhodnutím vrcholového managementu, jsou na období pěti let (tj. od data přijetí – 10/2009) a jsou definovány:

- V nosných výrobních oborech dosáhnout nejhůře druhou a v oboru MPS první pozici v ČR v tržním podílu
- Podíl nových a inovovaných výrobků na celkových tržbách zvýšit nejméně na 50%
- Zvýšit produktivitu z přidané hodnoty nad 400 tisíc Kč na jednoho pracovníka
- Obrátku celkových zásob z celkových tržeb snížit pod 70 dní
- Zajistit trvale zvyšující se hospodářský výsledek – minimální zisk 10 mil. Kč ročně
- Rozvíjet nosné strojírenské obory a hledat nové obchodní partnery
- Hledat nové aktivity pro speciální výrobu zejména v oblasti průmyslových aplikací.

V této práci bude ze strategického řízení zaměřeno na oblast finančního řízení.

5 Analýza finančního řízení podniku Poličské strojírny a. s.

V této kapitole bude analyzován proces finančního řízení a bude provedena finanční analýza. Data pro finanční analýzu budou čerpána z podnikových dokumentů.

5.1 Proces finančního řízení

Finanční řízení je vykonáváno v ekonomickém úseku. Ekonomický úsek v Poličských strojárnách a. s. zodpovídá za vykonávání, zajišťování a řízení:

- Finanční politiky společnosti
- Platebního styku
- Pojištění
- Technické péče o výpočetní, telekomunikační a kancelářskou techniku
- Správy informačního systému
- Vedení účetnictví, rozborové, statistické činnosti
- Ekonomického plánování
- Mzdové politiky a zpracování mezd
- Daňové agendy
- Personálních činností, péče o zaměstnance
- Vzdělávání dospělých
- Propagaci

Ekonomický ředitel zodpovídá za řízení celého úseku a dále za:

- Zajišťování a správu bankovních úvěrů, směnek, zástav nemovitostí, pojištění majetku a odpovědnosti za škodu, leasingů a kapitálových operací
- Zpracování měsíčních výkazů a roční uzávěrky včetně přílohy a výroční zprávy

Ekonomický ředitel se v podniku Poličské strojírny a. s. také podílí na tvorbě strategie. Vnáší svůj pragmatický pohled na situaci, definuje ekonomické priority, zohledňuje rizika, stanovuje investiční limity, vyhodnocuje jejich efektivitu a mnoho dalšího.

Při finančním řízení je v podniku Poličské strojírny a. s. jako první provedena analýza, a to finanční analýza (vypočítání různých ukazatelů), ale také například SWOT analýza. Po

finanční analýze následuje proces plánování. Dále se provádí kalkulace, následuje controlling, kdy se zjišťují odchylky od původního plánu a nakonec se stanovují nápravná opatření. Ty se stanovují tehdy, dojde-li k odchylkám od plánu.

První fáze finančního řízení, tedy fáze analýzy je důležitá především pro externí uživatele, kteří chtějí mít výsledky hospodaření podniku v několika málo číslech. Pro chod podniku a pro management je však důležitější fáze plánování a controllingu.

5.1.1 Finanční analýza

Finanční analýza je v podniku Poličské strojírny a. s. prováděna jednou ročně. Je prvním krokem v procesu finančního řízení. Na finanční analýzu bude zaměřeno v kapitole 5.2. Spočítány budou ukazatele likvidity, rentability, zadluženosti, aktivity, dále Altmanovo Z-skóre a Kralickův Quicktest.

5.1.2 Plánování

V podniku je zpracováván roční plán, který se zpracovává na základě ročního finančního záměru pro období jednoho kalendářního roku a obsahuje roční plán prodeje, roční plán výroby, roční plán technického rozvoje, roční plán investic, roční hospodářský plán. Na roční plán navazuje dále čtvrtletní plán nákladů a výnosů a měsíční plán výroby.

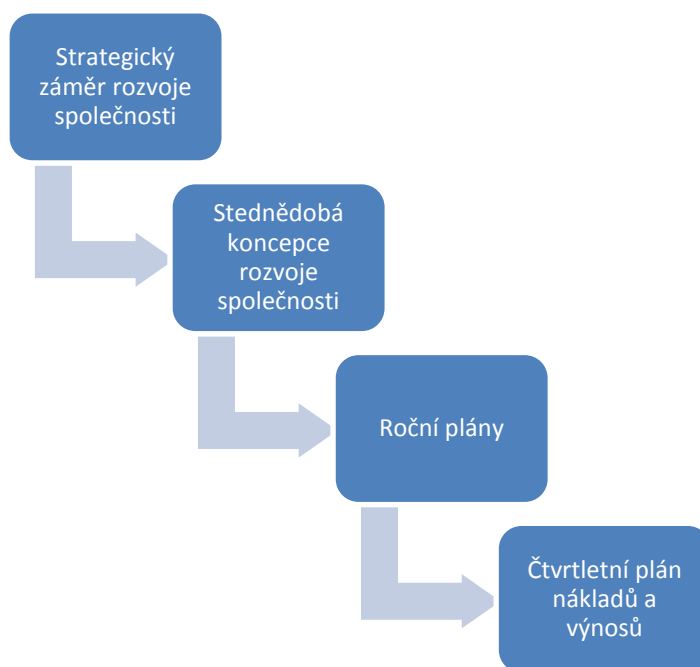
Roční finanční záměr – jeho návrh zpracovává ekonomický úsek do konce srpna běžného roku, předkládá jej k projednání vedení a představenstvu. Schválené cíle a úkoly jsou zahrnuty do jednotlivých ročních plánů. Roční finanční záměr obsahuje:

- Požadovaný zisk za účetní období
- Požadovanou hodnotu čisté produkce, t.j. bez přímých nákladů na materiál a kooperaci
- Předpokládané fixní náklady a požadovaný příspěvek na jejich krytí
- Předběžný výkaz zisku a ztráty
- Předběžnou rozvahu
- Předběžný Cash flow

Roční plány prodeje jsou sepsány pro každý obor zvlášť. Obsahují celkové tržby, výrobu zboží v plánovaných prodejních cenách, odprodej výrobků ze skladu hotových výrobků v plánovaných prodejních cenách, změnu stavu zásob výrobků ve vnitropodnikových cenách, tržby za obchodní zboží, nákup obchodního zboží.

Roční hospodářský plán je zpracován nejdříve v první variantě, kdy ho tvoří hodnoty uvedené ve finančním záměru. Plán je postupně zpřesňován a přijatá opatření jsou koordinována na poradě vedení. Do konce listopadu je vedení předložena konečná varianta. Ta je následně předložena představenstvu ke schválení. V případě schválení je plán vydán ekonomickým ředitelem do 20.12.

Proces ekonomického plánování je zobrazen na obrázku 9.



Obr. 9: Proces ekonomického plánování

Zdroj: vlastní zpracování

Plánování je pro chod podniku spolu s controllingem považováno za nejdůležitější část finančního řízení.

V podniku Poličské strojírný a. s. se nejvíce sleduje přidaná hodnota a hrubé rozpětí.

Dlouhodobým cílem podniku je produktivita z přidané hodnoty nad 400 tisíc Kč na jednoho pracovníka a rostoucí trend této hodnoty. Tento cíl se daří plnit a plány do dalších let

jsou dokonce vyšší než 400 tisíc Kč na jednoho pracovníka. Plnění této přidané hodnoty zvyšuje konkurenceschopnost podniku, jelikož vyjadřuje produktivitu.

Hrubé rozpětí vyjadřuje rozdíl mezi tržní cenou výrobku a přímými náklady. Přímé náklady souvisí přímo s určitým druhem výkonu, patří tam náklady na materiál, režie, mzdy.

V podniku Poličské strojírný a. s. jsou všechny obchodní skupiny hodnoceny právě podle hrubého rozpětí. Výsledek je promítán do mzdového ohodnocení. Je však nutné zabránit tomu, aby nedocházelo k záměrné výrobě do zásob. Proto zde existují tzv. brzdné ukazatele. Velice se hlídá překračování stavu zásob a popřípadě dochází k sankcím a nevyplácení prémie. Na prémie mají vliv také reklamace zákazníků a pohledávky po lhůtě splatnosti. Tyto tři ukazatele úspěšně regulují chod podniku.

5.1.3 Kalkulace

Kalkulace se v podniku Poličské strojírný a. s. sledují ve dvou formách. Jedná se o plánové kalkulace a výsledné kalkulace. Plánová kalkulace je předběžná. Výsledná kalkulace se provádí až po daném výkonu, zjišťuje ziskovost jednotlivých produktů. Na základě této kalkulace se produkty vyhodnocují buď jako ziskové nebo jako ztrátové. Ztrátové produkty se pak mohou i úplně přestat vyrábět, naopak ziskovým produktům se hledají noví odběratelé.

5.1.4 Controlling

Po fázi plánování a kalkulacích následuje controlling. Controlling probíhá jednou měsíčně, kdy zasedne dozorčí rada. Zaměřuje se na porovnávání skutečnosti s plánem, na důvody, proč došlo k odchylkám, v případě nutnosti jsou navrhována opatření. Roční plány ale platí nadále.

Kontrolování a zjišťování odchylek zde má také regulační funkci, slouží jako systém odměňování v podniku Poličské strojírný a. s. Jsou-li nějaké odchylky od plánu (negativní), projevuje se to následně ve mzdovém systému.

5.1.5 Stanovení nápravných opatření

Je-li zjištěno, že ve skutečnosti došlo k odchylkám od plánu, je třeba provést nápravná opatření. Může to být například snižování stavu zaměstnanců, snižování nákladů, rozšíření prodeje, inovace, vždy záleží na konkrétní situaci.

5.2 Finanční analýza

V této kapitole budou provedeny různé metody finanční analýzy – horizontální analýza, analýza poměrových ukazatelů, ukazatelů bonitních a bankrotních modelů. Bude počítáno v období 2007-2011. Údaje za rok 2012 zatím nejsou známy, bylo by nutné počítat pouze s predikcí. Plný rozsah rozvahy a výkazu zisku a ztráty je uveden v příloze.

5.2.1 Horizontální analýza rozvahy

Nejdříve bude zaměřeno na horizontální analýzu rozvahy za období 2007-2011.

Horizontální analýza sleduje data za několik období a ty porovnává a analyzuje jejich trend [2].

Bude uvedena absolutní změna, kde výsledkem je rozdíl mezi dvěma po sobě jdoucími období, tak relativní změna, která se vypočítá jako podíl rozdílu běžného a předchozího období s předchozím obdobím. Je zde uveden pouze zjednodušený rozsah, plný rozsah se nachází v příloze.

V následující tabulce je vypočítána absolutní změna aktiv.

Tab. 8: Absolutní změna aktiv (v tis. Kč)

	AKTIVA	číslo řádku	2007/2008	2008/2009	2009/2010	2010/2011
	AKTIVA CELKEM	001	10 048	- 71 433	23 615	- 10 935
A.	Pohledávky za upsaný ZK	002				
B.	Dlouhodobý majetek	003	- 12 205	- 27 013	29 346	- 24 632
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	- 1 111	- 1 059	- 461	- 242
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013	- 11 094	- 25 954	29 607	- 24 390
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	023			200	
C.	Oběžná aktiva	031	21 325	- 44 733	- 3 625	13 817
C.I.	Zásoby	032	22 875	- 15 031	5 258	1 183
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	039	170	- 70	- 746	361
C.III.	Krátkodobé pohledávky	048	19 821	- 22 546	- 8 351	12 391
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	058	- 21 541	- 7 086	214	- 118
D.I.	Časové rozlišení	063	928	313	- 2 106	- 120

Zdroj: vlastní zpracování podle [17]

V další tabulce je vypočítána relativní změna aktiv.

Tab. 9: Relativní změna aktiv (v tis. Kč)

	AKTIVA	číslo řádku	2007/2008	2008/2009	2009/2010	2010/2011
	AKTIVA CELKEM	001	2,10%	-14,63%	5,67%	-2,48%
A.	Pohledávky za upsaný ZK	002				
B.	Dlouhodobý majetek	003	-4,18%	-9,65%	11,61%	-8,73%
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	-35,60%	-52,69%	-48,48%	-49,39%
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013	-3,84%	-9,34%	11,76%	-8,67%
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	023				
C.	Oběžná aktiva	031	11,65%	-21,90%	-2,27%	8,86%
C.I.	Zásoby	032	27,58%	-14,20%	5,79%	1,23%
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	039	17,21%	-6,04%	-68,57%	105,56%
C.III.	Krátkodobé pohledávky	048	31,95%	-27,54%	-14,08%	24,31%
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	058	-58,23%	-45,86%	2,56%	-1,38%
D.I.	Časové rozlišení	063	29,44%	7,67%	-47,94%	-5,25%

Zdroj: vlastní zpracování podle [17]

Hodnota aktiv rostla v letech 2007/2008 a 2009/2010. Naopak velký pokles proběhl v období 2008/2009. Největší podíl na poklesu mají dlouhodobý majetek a oběžná aktiva. Oběžná aktiva za poslední období rostla, což je způsobeno především dlouhodobými pohledávkami. Naopak dlouhodobý majetek je za poslední období v záporných číslech.

Nyní bude provedena horizontální analýza pasiv. V následujících tabulkách je vypočítána absolutní a relativní změna pasiv.

Tab. 10: Absolutní změna pasiv (v tis. Kč)

	PASIVA	číslo řádku	2007/2008	2008/2009	2009/2010	2010/2011
	PASIVA CELKEM	067	10 048	- 71 433	23 615	- 10 935
A.	Vlastní kapitál	068	7 161	- 25 529	1 549	8 103
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	081	11 446	6 803	- 25 530	1 473
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	084	- 4 887	- 32 690	27 079	6 552
B.	Cizí zdroje	085	4 813	- 50 586	25 436	- 17 479
B.I.	Rezervy	086	- 46 797	- 12 545	- 38	
B.II.	Dlouhodobé závazky	091	2 067	- 1 422	- 696	128
B.III.	Krátkodobé závazky	102	- 5 457	- 25 619	12 349	- 3 284
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	114	55 000	- 11 000	13 821	- 14 323
C.I.	Časové rozlišení	118	- 1 926	4 682	- 3 370	- 1 559

Zdroj: vlastní zpracování podle [17]

Tab. 11: Relativní změna pasiv (v tis. Kč)

	PASIVA	číslo řádku	2007/2008	2008/2009	2009/2010	2010/2011
	PASIVA CELKEM	067	2,10%	-14,63%	5,67%	-2,48%
A.	Vlastní kapitál	068	2,00%	-6,98%	0,46%	2,37%
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	081	33,64%	14,96%	-48,84%	5,51%
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	084	-40,56%	-456,50%	-106,07%	422,71%
B.	Cizí zdroje	085	4,11%	-41,51%	35,68%	-18,07%
B.I.	Rezervy	086	-78,81%	-99,70%	-100,00%	
B.II.	Dlouhodobé závazky	091	35,59%	-18,06%	-10,79%	2,22%
B.III.	Krátkodobé závazky	102	-10,52%	-55,19%	59,37%	-9,91%
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	114		-20,00%	31,41%	-24,77%
C.I.	Časové rozlišení	118	-83,16%	1200,51%	-66,44%	-91,60%

Zdroj: vlastní zpracování podle [17]

Platí zde bilanční pravidlo, tedy aktiva se rovnají pasivům a tedy i jejich změny. Vlastní kapitál za poslední období rostl, což bylo způsobeno především výsledkem hospodaření běžného účetního období. Dále je vidět, že cizí zdroje za poslední období klesly, stejně jako časové rozlišení.

5.2.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

V následujících tabulkách je provedena horizontální analýza výkazu zisku a ztráty ve zjednodušené podobě za období 2007 - 2011. První tabulka ukazuje absolutní změnu a druhá tabulka zase relativní změnu.

Tab. 12: Absolutní změna výkazu zisku a ztráty (v tis. Kč)

označ.	Text	č. řádku	2007/2008	2008/2009	2009/2010	2010/2011
I.	Tržby za prodej zboží	1	12 837	- 9 655	- 9 444	3 008
II.	Výkony	4	- 347 450	- 185 141	87 901	- 34 258
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	5	- 359 950	- 157 712	68 227	- 27 253
B.	Výkonová spotřeba	8	- 273 676	- 132 842	56 423	- 36 428
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	70	- 3 955	- 5 406	88
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	- 4 333	13 461	- 13 640	- 219
*	Provozní výsledek hospodaření	30	- 7 526	- 33 329	27 575	6 274
*	Finanční výsledek hospodaření	48	544	- 1 079	- 496	278
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	49	- 2 095	- 1 718	-	-
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	- 4 887	- 32 690	27 079	6 552
*	Mimořádný výsledek hospodaření	58	-	-	-	-
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	- 4 887	- 32 690	27 079	6 552
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	- 6 982	- 34 408	27 079	6 552

Zdroj: vlastní zpracování podle [17]

Tab. 13: Relativní změna výkazu zisku a ztráty (v tis. Kč)

označ.	Text	č. řádku	2007/2008	2008/2009	2009/2010	2010/2011
I.	Tržby za prodej zboží	1	86%	-35%	-52%	35%
II.	Výkony	4	-46%	-46%	40%	-11%
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	5	-49%	-41%	31%	-9%
B.	Výkonová spotřeba	8	-50%	-49%	41%	-19%
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	0,22%	-12%	-19%	0,39%
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	-60%	471%	-84%	-8%
*	Provozní výsledek hospodaření	30	-43%	-336%	-118%	150%
*	Finanční výsledek hospodaření	48	-34%	103%	23%	-11%
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	49	-55%	-100%		
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	-41%	-457%	-106%	423%
*	Mimořádný výsledek hospodaření	58				
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	-41%	-457%	-106%	423%
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	-44%	-388%	-106%	423%

Zdroj: vlastní zpracování podle [17]

Z tabulek je zřejmý pokles tržeb za období 2008 – 2010, nadále dochází k nárůstu. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb zaznamenaly v období 2007 – 2008 pokles až o 49%, v roce 2010 došlo k nárůstu. U provozního výsledku hospodaření je vidět velký pokles, a to především v letech 2009 a 2010. Následně je pozorován nárůst o 150%. U výsledku hospodaření za účetní období je zřejmý klesající trend, změna nastává až v roce 2010, kdy je vidět zvýšení o 423%. Stejný trend vykazuje i výsledek hospodaření před zdaněním.

5.2.3 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity by měli být sledovány v delší časové řadě, aby vyjádřily objektivní pohled na likviditu podniku. Hodnota ukazatelů by měla mít stabilní vývoj bez značných výkyvů, hlavní důvodem je ukázat investorům a věřitelům stabilní finanční situaci podniku.

Tab. 14: Ukazatele likvidity

položka/rok	2007	2008	2009	2010	2011
oběžná aktiva	182 973	204 298	159 565	155 940	169 757
zásoby	82 948	105 823	90 792	96 050	97 233
krátkodobé závazky	51 876	46 419	20 800	33 149	29 865
krátkodobé bank. úvěry a výpomoci		55 000	44 000	32 572	31 643
krátkodobý finanční majetek	36 992	15 451	8 365	8 579	8 461
okamžitá likvidita	0,71	0,15	0,13	0,13	0,14
pohotová likvidita	1,93	2,12	3,31	1,81	2,43
běžná likvidita	3,53	4,40	7,67	4,70	5,68

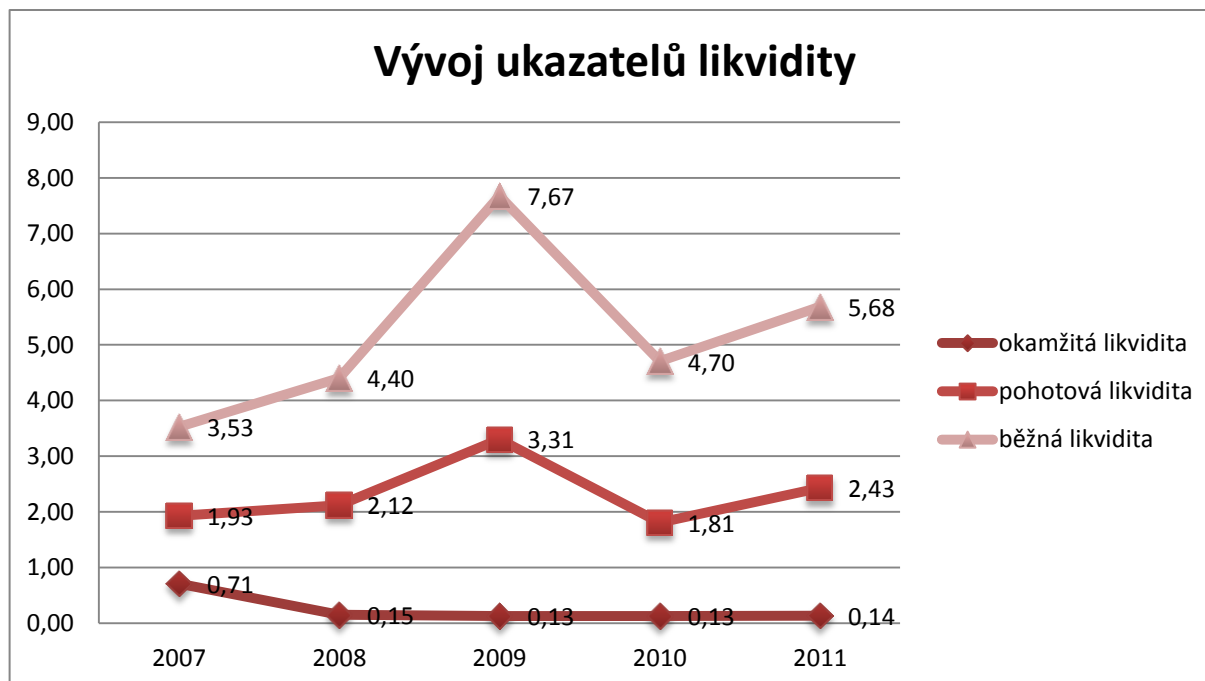
Zdroj: vlastní zpracování

Z tabulky vyplývá, že okamžitá (hotovostní) likvidita je spíše nižší, než by bylo ideální, především od roku 2008. Platí zde ale, jak již bylo řečeno, že nedodržení předepsaných hodnot nemusí znamenat finanční problémy podniku.

Pohotová likvidita by neměla klesnout pod hodnotu 1. Zde ani v jednom roce hodnota nespadla pod 1, nejnižší hodnota byla v roce 2010, a to 1,81. Podnik se jeví jako likvidní.

Běžná likvidita vypovídá o tom, jak by byl podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil veškerá oběžná aktiva v daném okamžiku na hotovost. Poličské strojírny a. s. vykazují ve všech letech vyšší likviditu, než je 1,5, znamená to tedy, že je solventní a dokáže splácet své závazky včas. Z tohoto pohledu se podnik jeví jako finančně zdravý. Vysoké hodnoty ale poukazují na prostředky v podniku, které nejsou účelně zhodnoceny a jsou pouze zbytečným hromaděním likvidity.

Vývoj ukazatelů likvidity je zobrazen na následujícím grafu.



Obr. 10: Graf - Vývoj ukazatelů likvidity

Zdroj: vlastní zpracování

Podobný trend je u běžné a pohotové likvidity. U těchto dvou likvidit je vidět rostoucí charakter do roku 2009 a následný pokles. Od roku 2010 je však vidět opět růst. Je pravděpodobné, že pokles po roce 2009 byl způsoben probíhající globální recesí.

5.2.4 Ukazatele rentability

Zde bude zaměřeno na ukazatele ROA, ROE a ROS.

Tab. 15: Ukazatel ROA

ukazatel/rok	2007	2008	2009	2010	2011
EBIT	15 861	8 879	- 25 529	1 550	8 102
Celková aktiva	478 135	488 183	416 750	440 365	429 430
ROA	3,32%	1,82%	-6,13%	0,35%	1,89%

Zdroj: vlastní zpracování

Rentabilita celkových aktiv ROA udává, kolik korun zisku připadá na jednu korunu celkových aktiv. Z následující tabulky je patrný klesající charakter do roku 2009, kdy byl čistý zisk dokonce v záporných hodnotách, tedy i rentabilita celkových aktiv je záporná. Nadále ale docházelo opět k růstu zisku, tím pádem roste i rentabilita celkových aktiv ROA. V roce 2007 tedy 1 Kč aktiv vyprodukovala 0,0332 Kč zisku, v roce 2011 zase 0,0189 Kč zisku.

Tab. 16: Ukazatel ROE

ukazatel/rok	2007	2008	2009	2010	2011
EAT	12 048	7 161	- 25 529	1 550	8 102
Vlastní kapitál	358 755	365 916	340 387	341 936	350 039
ROE	3,36%	1,96%	-7,50%	0,45%	2,31%

Zdroj: vlastní zpracování

Rentabilita vlastního kapitálu ROE vyjadřuje, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu vlastního kapitálu vloženého po podniku. V roce 2007 společnost dosahovala hodnoty 3,36 %, což znamená, že na 1 Kč vlastního kapitálu náleží 0,0336 Kč čistého zisku. V průběhu let tento ukazatel klesl až na zápornou hodnotu, což bylo způsobeno rapidním snížením zisku, od roku 2010 však dochází k růstu.

Tab. 17: Ukazatel ROS

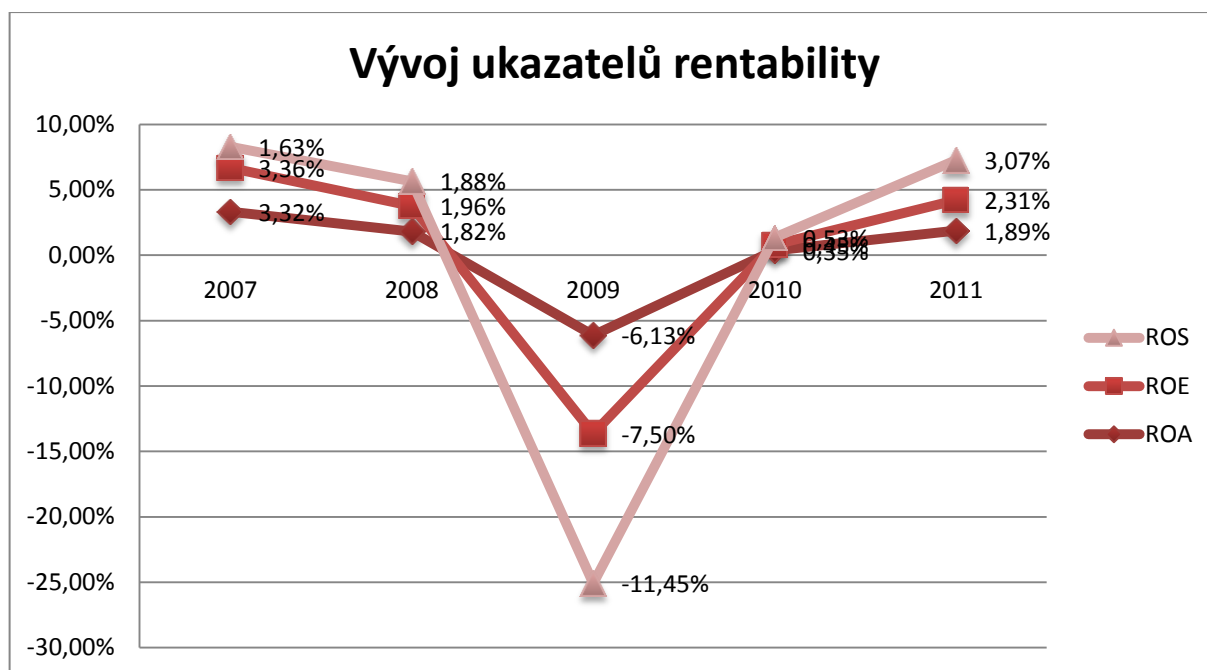
ukazatel/rok	2007	2008	2009	2010	2011
EAT	12 048	7 161	- 25 529	1 550	8 102
tržby	740 567	380 617	222 905	291 132	263 879
ROS	1,63%	1,88%	-11,45%	0,53%	3,07%

Zdroj: vlastní zpracování

Rentabilita tržeb ROS poměřuje čistý zisk s tržbami podniku. Říká, kolik korun čistého zisku nám dává jedna koruna tržeb. V roce 2007 získala společnost za 1 Kč tržeb 0,0163 Kč

čistého zisku. V průběhu let rentabilita tržeb poklesla na zápornou hodnotu, což bylo opět způsobeno záporným čistým ziskem. Od roku 2010 rentabilita tržeb stoupá.

Vývoj ukazatelů rentability je zobrazen na grafu.



Obr. 11: Graf - Vývoj ukazatelů rentability

Zdroj: vlastní zpracování

5.2.5 Ukazatele zadluženosti

V této oblasti ukazatelů bude zaměřeno na ukazatel věřitelského rizika a míru finanční nezávislosti.

Tab. 18: Ukazatel věřitelského rizika

položka/rok	2007	2008	2009	2010	2011
cizí zdroje	117 064	121 877	71 291	96 727	79 248
celková aktiva	478 135	488 183	416 750	440 365	429 430
ukazatel věřitelského rizika	24,48%	24,97%	17,11%	21,97%	18,45%

Zdroj: vlastní zpracování

Tímto ukazatelem se měří celková zadluženost podniku. Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je riziko věřitelů. Proto věřitelé upřednostňují spíše nízký ukazatel věřitelského rizika. Za ideální se považují hodnoty v rozmezí 30-60%. Zde máme hodnoty nižší. Což ale nelze považovat za problém či za neideální, jelikož podnik Poličské strojírný a. s. patří do těch podniků, kterých se týkala kuponová privatizace a tyto podniky se nemůžou hodnotit stejně jako podniky postavené tzv. na zelené louce.

Tab. 19: Míra finanční nezávislosti

položka/rok	2007	2008	2009	2010	2011
vlastní kapitál	358 755	365 916	340 387	341 936	350 039
celková aktiva	478 135	488 183	416 750	440 365	429 430
míra finanční nezávislosti	75,03%	74,95%	81,68%	77,65%	81,51%

Zdroj: vlastní zpracování

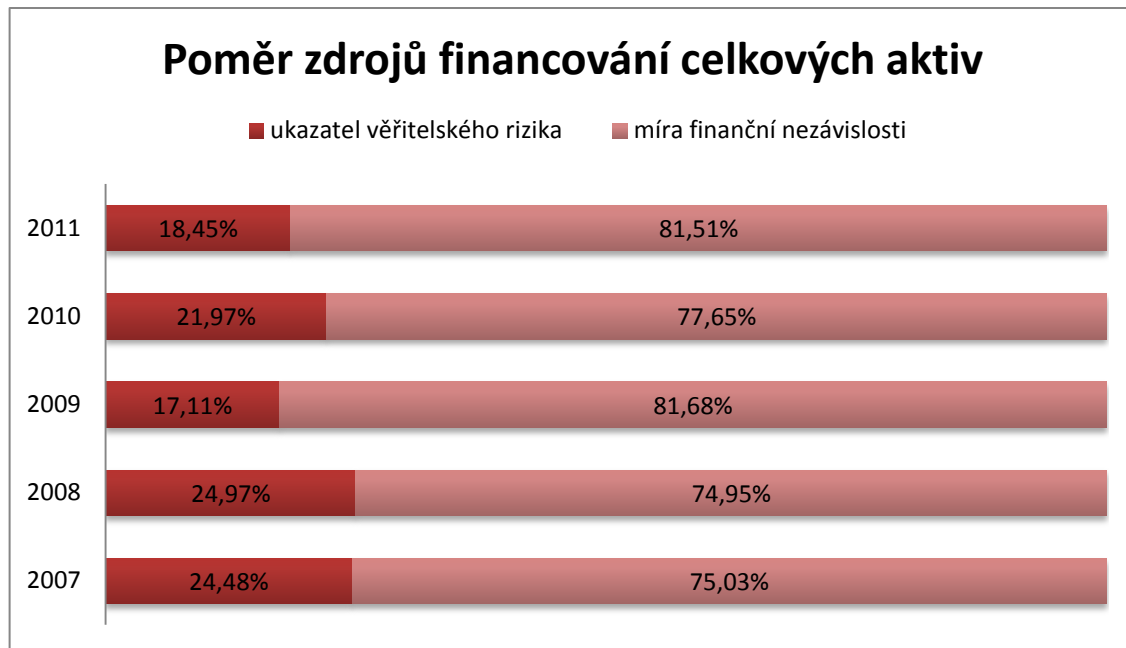
Míra finanční nezávislosti říká, z kolika procent jsou celková aktiva financována z vlastního kapitálu. Hodnoty se pohybují v rozmezí 75% - 82%. Znamená to tedy, že společnost z tolika procent financuje celková aktiva z vlastních zdrojů.

Uvádí se, že součet míry finanční nezávislosti a ukazatele věřitelského rizika by měl dát přibližně 100 %. Toto zde téměř platí.

Tab. 20: Součet míry finanční nezávislosti a ukazatele věřitelského rizika

položka/rok	2007	2008	2009	2010	2011
součet	99,52%	99,92%	98,78%	99,61%	99,97%

Zdroj: vlastní zpracování



Obr. 12: Graf - Poměr zdrojů financování celkových aktiv

Zdroj: vlastní zpracování

Graf znázorňuje, jakými zdroji společnost financuje svá aktiva. Je patrné, že podnik spoléhá převážně na vlastní zdroje, a tím působí pro věřitele důvěryhodněji. Nejvíce zadlužený byl podnik v roce 2008.

5.2.6 Ukazatele aktivity

Obrat celkových aktiv určuje, kolikrát se aktiva obrátí za rok. Čím vyšší je výsledná hodnota, tím víc lze považovat firmu za efektivní. Pro tento ukazatel je doporučená hodnota alespoň ve výši 1. V opačném případě by měl podnik uvažovat buď o odprodeji některých aktiv, nebo o zvýšení tržeb. Nejvyšší hodnoty společnost dosáhla v roce 2007, a to hodnoty 1,55. Z toho vyplývá, že společnost by svými tržbami pokryla celková aktiva 1,55x.

Tab. 21: Obrat celkových aktiv

ukazatel/rok	2007	2008	2009	2010	2011
tržby	740 567	380 617	222 905	291 132	263 879
celková aktiva	478 135	488 183	416 750	440 365	429 430
obrat celkových aktiv	1,55	0,78	0,53	0,66	0,61

Zdroj: vlastní zpracování

Obrat zásob, neboli ukazatel intenzity využití zásob, říká, kolikrát se obrátily zásoby za sledované období. To znamená, kolikrát jsou všechny složky zásob prodány a následně znovu nakoupeny. Čím vyšší hodnota, tím je to pro podnik příznivější, protože podnik pak nemá zbytečné nelikvidní zásoby. Podle tabulky nastala nejvyšší hodnota v roce 2007, a tedy podnik své zásoby obrátil až osmkrát.

Doba obratu zásob udává počet dnů, od doby kdy jsou zásoby pořízeny do jejich spotřeby nebo prodeje. Čím nižší je doba obratu zásob, tím je to pro podnik efektivnější. Z tabulky je patrné, že z tohoto pohledu byl nejúspěšnější rok 2007, kdy byla doba obratu zásob 40 dní. Od tohoto roku se doba již prodlužuje. Nejhorší výsledek byl v roce 2009, a to 146 dní.

Tab. 22: Obrat zásob a doba obratu zásob

ukazatel/rok	2007	2008	2009	2010	2011
tržby	740 567	380 617	222 905	291 132	263 879
zásoby	82 948	105 823	90 792	96 050	97 233
obrat zásob	8,93	3,60	2,46	3,03	2,71
doba obratu zásob	40,32	100,09	146,63	118,77	132,65

Zdroj: vlastní zpracování

Doba obratu pohledávek neboli průměrná doba inkasa, vypovídá o tom, kolik dnů musí podnik čekat na inkaso plateb za své již prodané zboží nebo služby. Za doporučenou hodnotu se udává doba minimálně 36 dní, maximálně však 90 dní. Jestliže je doba obratu pohledávek vyšší než doporučená hodnota, znamená to, že odběratelé neplatí své závazky včas. Je vidět, že doba obratu pohledávek je zde poměrně ideální. Nejkratší doba obratu pohledávek byla v roce 2007, nejdelší v roce 2009, a to 95 dní.

Tab. 23: Doba obratu pohledávek

ukazatel/rok	2007	2008	2009	2010	2011
pohledávky	62 045	81 866	59 320	50 969	63 360
tržby	740 567	380 617	222 905	291 132	263 879
doba obratu pohledávek	30,16	77,43	95,80	63,03	86,44

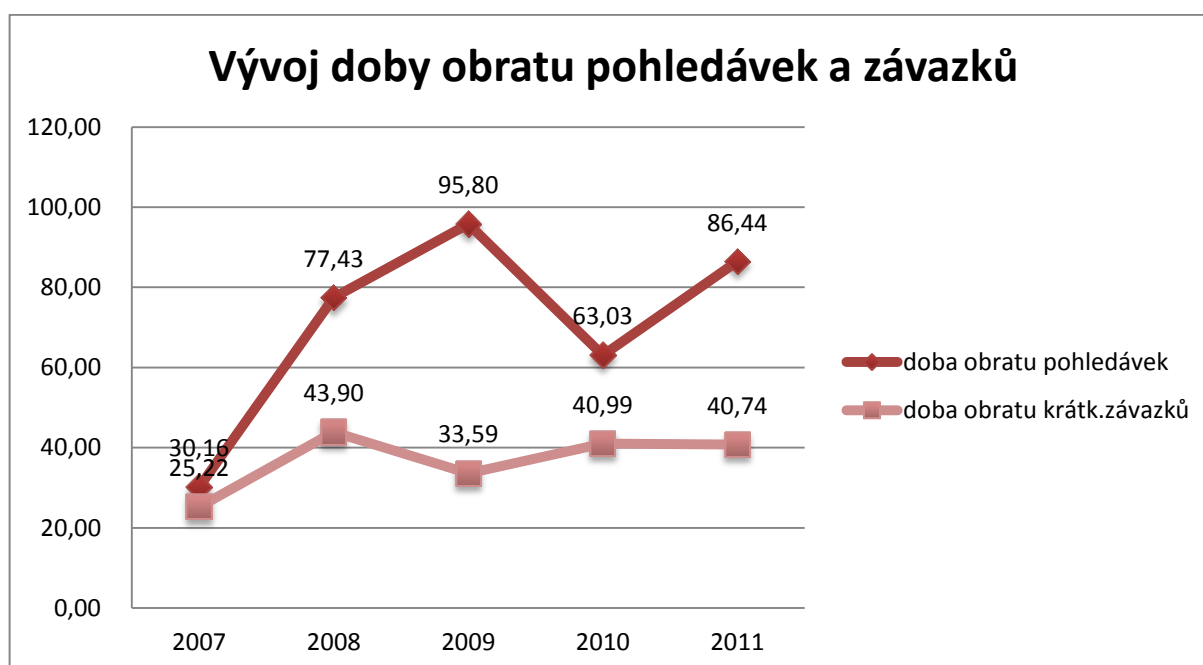
Zdroj: vlastní zpracování

Doba obratu krátkodobých závazků znamená, za jak dlouho podnik splácí své závazky vůči dodavatelům. V roce 2007 podnik splatil své závazky za 25 dní, dále se doba prodlužuje. V roce 2011 byla doba obratu krátkodobých závazků 40 dní.

Tab. 24: Doba obratu krátkodobých závazků

ukazatel/rok	2007	2008	2009	2010	2011
krátkodobé závazky	51 876	46 419	20 800	33 149	29 865
tržby	740 567	380 617	222 905	291 132	263 879
doba obratu krátk.závazků	25,22	43,90	33,59	40,99	40,74

Zdroj: vlastní zpracování

**Obr. 13: Graf - Vývoj doby obratu pohledávek a závazků**

Zdroj: vlastní zpracování

Doba obratu pohledávek se nachází v mnohem vyšších hodnotách než doba obratu krátkodobých závazků. To pro podnik nese riziko, protože čeká na své peníze za pohledávky a může se stát neschopným splácet své vlastní závazky. Obecně je pro společnost lepší, aby doba obratu krátkodobých závazků byla delší než doba obratu pohledávek. To zde neplatí ani v jednom roce. Bylo zjištěno, že v současné době je těžké plnit pravidlo kratší doby obratu pohledávek, firmám je často určováno od jiných firem prodlužování lhůt splatnosti vydaných faktur, podnik Poličské strojírný a. s. má aktuálně splatnost 90-150 dní u faktur vydaných. Tento ukazatel se daří naplňovat pouze opravdu velkým podnikům.

5.2.7 Altmanovo Z-skóre

Tabulka ukazuje vývoj Altmanova Z-skóre. To je stanoveno jako součet hodnot pěti běžných poměrových ukazatelů, jimž je přiřazena různá váha, z nichž největší váhu má rentabilita vlastního kapitálu.

Tab. 25: Altmanovo Z-skóre

ukazatel/rok	2007	2008	2009	2010	2011
A	0,2742	0,3234	0,3330	0,2788	0,3258
B	0,0252	0,0147	-0,0613	0,0035	0,0189
C	0,0332	0,0182	-0,0613	0,0035	0,0189
D	6,2193	3,3480	4,7772	3,5351	4,4170
E	1,5489	0,7797	0,5349	0,6611	0,6145
Z	4,4789	2,4851	2,5367	2,3584	2,7766

Zdroj: vlastní zpracování

Společnost se v roce 2007 nacházela ve velice uspokojivé finanční situaci. Podnik se dále dostává do šedé zóny, kdy nelze jednoznačně rozhodnout o hrozbě bankrotu. V šedé zóně se pak pohybuje až do roku 2011. Nejnižší hodnota byla v roce 2010, a to 2,3584. Nejvyšší podíl na této hodnotě má klesající zisk a rostoucí trend aktiv. Přesto lze říct, že společnost nemá silné finanční problémy a nehrozí jí bankrot.

5.2.8 Kralickův Quicktest

Výpočet je proveden v následujících tabulkách.

Tab. 26: Výpočet ukazatelů pro Kralickův Quicktest

ukazatel/rok	2007	2008	2009	2010	2011
Kvóta VK	75,03%	74,95%	81,68%	77,65%	81,51%
Doba splacení dluhu z CF	3,85	-1,84	-19,51	2,30	6,38
CF v % tržeb	2,81%	-15,16%	-1,45%	13,17%	4,21%
ROA	3,32%	1,82%	-6,13%	0,35%	1,89%

Zdroj: vlastní zpracování

Tab. 27: Konečná hodnota Kralickova Quicktestu

ukazatel/rok	2007	2008	2009	2010	2011
Kvóta VK	1	1	1	1	1
Doba splacení dluhu z CF	2	1	1	1	3
CF v % tržeb	4	5	5	1	4
ROA	4	4	5	4	4
Konečná hodnota	2,75	2,75	3,00	1,75	3,00

Zdroj: vlastní zpracování

Kralickův Quicktest vypovídá o finanční stabilitě firmy. Věřitelům napovídá, jestli je společnost bonitní. Podle tabulky dosahuje podnik hodnot v rozmezí 1,75 až 3, což lze považovat za průměr a je možné říci, že je podnik bonitní bez příznaků budoucího bankrotu. Nejhorší výsledky je možné pozorovat u rentability aktiv.

5.2.9 Zhodnocení finanční analýzy

Průměrná hodnota aktiv i pasiv za období 2007-2011 byla -12 176 tis. Kč. Toto záporné číslo je zapříčiněno především rokem 2009. Hodnota aktiv rostla v letech 2007 - 2008 a 2009 - 2010. Největší podíl na poklesu mají dlouhodobý majetek a oběžná aktiva. Oběžná aktiva za

poslední období rostla, což je způsobeno především dlouhodobými pohledávkami. Naopak dlouhodobý majetek je za poslední období v záporných číslech. Vlastní kapitál za poslední období rostl, což bylo způsobeno především výsledkem hospodaření běžného účetního období. Dále bylo zjištěno, že cizí zdroje za poslední období klesly, stejně jako časové rozlišení. Pokles cizích zdrojů způsobila především položka bankovní úvěry a výpomoci.

Při horizontální analýze výkazu zisku a ztráty za období 2007 – 2011 byl zjištěn pokles tržeb za období 2008 – 2010, nadále dochází k nárůstu. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb zaznamenaly v období 2007 – 2008 pokles až o 49%, v roce 2010 také došlo k nárůstu. U provozního výsledku hospodaření je vidět velký pokles, a to především v letech 2009 a 2010. Následně je pozorován nárůst o 150%. U výsledku hospodaření za účetní období je zřejmý klesající trend, změna nastává až v roce 2010, kdy došlo zvýšení o 423%. Stejný trend vykazuje i výsledek hospodaření před zdaněním.

U ukazatelů likvidity bylo vyzorováno, že okamžitá (hotovostní) likvidita je spíše nižší, než by bylo ideální, hlavně od roku 2008. Neplnění předepsaných hodnot ale nemusí znamenat finanční problémy podniku. Pohotová likvidita by neměla klesnout pod hodnotu 1. Podnik Poličské strojírny a. s. ani v jednom roce nevykázal hodnotu pod 1, nejnižší hodnota byla v roce 2010, a to 1,81. Podnik se tím jeví jako likvidní. Nakonec byla spočítána běžná likvidita, zde je ve všech letech vykazována vyšší likviditu, než je 1,5, znamená to tedy solventnost podniku a informaci o tom, že podnik dokáže splácet své závazky včas. Z tohoto pohledu se podnik Poličské strojírny a. s. jeví jako finančně zdravý. Vysoké hodnoty ale poukazují na prostředky v podniku, které nejsou účelně zhodnoceny a jsou pouze zbytečným hromaděním likvidity.

Ukazatel ROA má klesající charakter do roku 2009, kdy byl čistý zisk v záporných hodnotách, tedy i rentabilita celkových aktiv vyšla záporná. Nadále ale docházelo k růstu zisku, tím pádem roste i rentabilita celkových aktiv ROA. V roce 2007 tedy 1 Kč aktiv vyprodukovala 0,0332 Kč zisku, v roce 2011 zase 0,0189 Kč zisku. Rentabilita vlastního kapitálu ROE v roce 2007 dosahovala hodnoty 3,36 %, což znamená, že na 1 Kč vlastního kapitálu náleží 0,0336 Kč čistého zisku. V průběhu let tento ukazatel klesl až na zápornou hodnotu, což bylo způsobeno rapidním snížením zisku, od roku 2010 však dochází k růstu tohoto ukazatele. Co se týče ukazatele ROS, v roce 2007 získala společnost za 1 Kč tržeb 0,0163 Kč čistého zisku. V průběhu let rentabilita tržeb poklesla až na zápornou hodnotu, což bylo opět způsobeno záporným čistým ziskem. Od roku 2010 rentabilita tržeb stoupá.

Ukazatel věřitelského rizika vychází průměrně 21,4% a míra finanční nezávislosti průměrně 78,16%. Podnik Poličské strojírny, a. s. je financován hlavně z vlastních zdrojů, což působí pro věřitele důvěryhodně.

Ukazatelé aktivity se dají hodnotit v podstatě za ideální. Obrat celkových aktiv dosahoval průměru 0,826, ideální je hodnota 1. Obrat zásob byl v průměru 4,14, což poukazuje na intenzivní využívání zásob v podniku. Doba obratu zásob vykazuje průměrnou hodnotu 107,69, toto číslo je vyšší především kvůli roku 2009, kdy byla doba obratu zásob 146 dní. Doba obratu pohledávek byla průměrně 70,57 dní, nejdelší byla zaznamenána opět v roce 2009, kdy došlo ke zvýšení na 95 dní. Doba obratu krátkodobých závazků vychází v průměru 36,89 dní.

Výsledek Altmanova Z-skóre je takový, že se podnik po roce 2007 dostal do šedé zóny, kdy se nedá jednoznačně rozhodnout o hrozbě bankrotu. V šedé zóně se pohyboval až do roku 2011. Nejnižší hodnota byla v roce 2010, a to 2,3584. Přesto lze říct, že společnost nemá silné finanční problémy a nehrozí jí bankrot.

Kralickův Quicktest vypovídá o finanční stabilitě firmy a věřitelům napovídá, jestli je společnost bonitní. Je možné říci, že je podnik Poličské strojírny a. s. bonitní bez příznaků budoucího bankrotu.

6 Zhodnocení finančního řízení

Bylo zjištěno, jak funguje v podniku Poličské strojírny a. s. proces finančního řízení. Nejdříve je provedena analýza, kdy se zaměřuje na finanční analýzu (vypočítání různých ukazatelů) a na SWOT analýzu. Po finanční analýze následuje plánování, dále se provádí kalkulace, následuje controlling, kdy se zjišťují odchylky od původního plánu a nakonec se stanovují nápravná opatření, jestliže dojde k odchylkám od stanoveného plánu.

V podniku Poličské strojírny a. s. se vypracovává roční finanční záměr, jeho návrh zpracovává ekonomický úsek do konce srpna běžného roku, následně jej předkládá k projednání vedení a představenstvu. Schválené cíle a úkoly jsou zahrnuty do jednotlivých ročních plánů. Roční finanční záměr obsahuje požadovaný zisk za účetní období, požadovanou hodnotu čisté produkce (bez přímých nákladů na materiál a kooperaci), předpokládané fixní náklady a požadovaný příspěvek na jejich krytí, předběžný výkaz zisku a ztráty, předběžnou rozvahu a předběžný Cash flow. Plánování je pro chod podniku spolu s controllingem považováno za nejdůležitější část finančního řízení. V podniku Poličské strojírny a. s. se nejvíce sleduje přidaná hodnota a hrubé rozpětí. Jak již bylo zmíněno, dlouhodobým cílem podniku je produktivita z přidané hodnoty nad 400 tisíc Kč na jednoho pracovníka a rostoucí trend této hodnoty. Tento cíl se daří plnit a plány do dalších let jsou dokonce vyšší než 400 tisíc Kč na jednoho pracovníka. Hrubé rozpětí vyjadřuje rozdíl mezi tržní cenou výrobku a přímými náklady.

Kalkulace se v podniku Poličské strojírny a. s. sledují ve dvou formách. Jedná se o plánové kalkulace a výsledné kalkulace. Na základě kalkulace se produkty vyhodnocují buď jako ziskové nebo jako ztrátové. Ztrátové produkty se pak mohou i úplně přestat vyrábět, naopak ziskovým produktům se hledají noví odběratelé.

Po fázi plánování a kalkulacích následuje controlling. Controlling probíhá jednou za měsíc, kdy zasedne dozorčí rada. Zaměřuje se na porovnávání skutečnosti s plánem, na příčiny případných odchylek, v případě nutnosti jsou navrhována opatření.

Jako příklad se může uvést rok 2009. Při controllingu bylo zjištěno, že dochází ke značným odchylkám, klesají zakázky, především v oboru HEFATM - Měřicí a čerpací technologie tekutin. K tomuto došlo z důvodu propadu ceny ropy na světovém trhu, a tedy z důvodu globální recese. Podnik Poličské strojírny a. s. vyváží produkty z tohoto oboru především na ruský trh. Propad cen ropy způsobil razantní snížení investic. Muselo tedy

následovat opatření z důvodu poklesu tržeb a značných odchylek od plánu. V roce 2009 proto došlo ke snížení stavu zaměstnanců z původních 467 na 386, omezení investic a ke snížení nákladů. Situaci bylo potřeba řešit, úspěšně se podařilo inovovat výrobky a značné úspory přinesly energie. Podnik provedl celkovou změnu vytápění. V roce 2010 se již podařilo vytvořit zisk.

7 Závěr

V této diplomové práci se potvrdila důležitost strategického a finančního řízení. Strategické řízení je pro strojírenský podnik stejně důležité jako pro ostatní obory podnikání. Vždy je nutné stanovit jasné cíle pro vývoj, výrobu, náklady a obrat firmy. Také je důležité tyto cíle pravidelně aktualizovat a přizpůsobovat aktuální situaci na trhu. Podnik, který provádí strategické řízení, se aktivně podílí na vývoji své budoucnosti, zpravidla se v podniku se strategickým řízením zvyšuje ziskovost a produktivita práce, podnik si uvědomuje rizika a dokáže jim předcházet.

Při provádění finanční analýzy bylo využito horizontální analýzy rozvahy a výkazu zisku a ztráty, dále byly vypočteny poměrové ukazatele a nakonec bylo provedeno Altmanovo Z-skóre a Kralickův Quicktest. Byla zpracována data za období 2007 – 2011. Údaje za rok 2012 zatím nejsou známy a bylo by nutné počítat jen s predikcí. Poměrové ukazatele shrnují finanční hospodaření podniku, zde vyplývají poměrně příznivé hodnoty. Podnik je důvěryhodný pro věřitele a je finančně zdravý. Důvodem je nízká zadluženost a vysoké hodnoty ukazatelů likvidity, které dokazují, že podnik Poličské strojírný a. s. je schopen splácet své závazky včas, v krátkých intervalech. Autorka doporučuje zlepšit ukazatele rentability a aktivity. Rentabilita by se dala zlepšit zvýšením zisku. Pro zlepšení ukazatelů aktivity by autorka doporučila zvýšit tržby, v současné situaci například zavedením metody štihlé výroby a snížení výrobních nákladů. U Altmanova Z-skóre bylo zjištěno, že podniku nehrozí bankrot. Kralickův Quicktest dokázal, že je podnik Poličské strojírný a. s. bonitní a stabilní.

Za nejhorší se dá považovat určitě rok 2009, jak je možné vidět v účetních výkazech. Tehdy došlo k propadu ceny ropy na světovém trhu. Poličské strojírný a. s. vyváží produkty na ruský trh a tato situace se podniku velice dotkla. Propad cen ropy způsobil razantní snížení investic po celém světě. Po provedení opatření se již v roce 2010 podařilo vytvořit zisk.

V této práci se podařilo naplnit stanovené cíle.

Diplomová práce představuje pro Poličské strojírný, a. s. přínos, vzhledem k tomu, že pomohla manažerům k uvědomění si některých nedostatků. Podstatné je doporučení autorky na zavedení metod štihlé výroby, které povedou ke snížení výrobních nákladů a zásob. Následně se zvýší tržby. Tím se podaří zlepšit ukazatele rentability a aktivity a naplnit tak vytyčený strategický cíl podniku Poličské strojírný a. s.

Co se týče výhledu do budoucna, předpokládáný je pozitivní vývoj s rostoucím trendem tržeb, přidané hodnoty, zvyšujícím se stavem zaměstnanců. Predikce do budoucna jsou tedy celkově kladné.

Literatura

Knížní zdroje

- [1] DLUHOŠOVÁ, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. Praha: Ekopress, s.r.o., 2008. 192 s. ISBN 978-80-86929-44-6
- [2] ELLIS, J. and WILLIAMS, D. *Corporate Strategy and Financial Analysis*. 1st edition London: Pitman Publishing, 1993. 371 p. ISBN 0-273-03796-X
- [3] FABOZZI, F. J., PETERSON, P. P. *Financial Management and Analysis*. 2nd edition. New Jersey: John Wiley and Sons, 2003. 1007 p. ISBN 0-471-23484-2
- [4] GRASSEOVÁ, M. A KOL. *Analýza podniku v rukou manažera – 33 nejpoužívanějších metod strategického řízení*. Computer Press, a. s., 2010. 325 s. ISBN 978-80-251-2621-9
- [5] GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, s.r.o., 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2
- [6] IRWIN, D. *Finanční řízení: Podpora klíčových rozhodnutí*. Praha: Profess Consulting, s.r.o., 2005. 232 s. ISBN 80-7259-019-7
- [7] KALOUDA, F. *Finanční řízení podniku*. Plzeň: Aleš Čeněk, s.r.o., 2009. 279 s. ISBN 978-80-7380-174-8
- [8] KEŘKOVSKÝ, M.; VYKYPĚL, O. *Strategické řízení: teorie pro praxi*. 2. Vydání. Praha: C. H. Beck, 2006. 206 s. ISBN 80-7179-453-8
- [9] KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J. *Finanční analýza*. 1. vyd. Praha: C.H.Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3
- [10] KOVANICOVÁ, D. *Abeceda účetních znalostí pro každého*. 20. vyd. Praha: Polygon, 2012. 412 s. ISBN 978-80-7273-169-5
- [11] KOŽENÁ, M. *Podniková ekonomika: pro kombinovanou formu studia*. 1. vyd. Pardubice: Univerzita Pardubice, 2009. 115 s. ISBN 978-80-7395-159-7
- [12] RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. rozš. vyd. Praha: GRADA Publishing, a.s., 2010. 144 s. ISBN 978-80-247-3308-1
- [13] SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 1998. 195 s. ISBN 80-7226-140-1
- [14] SEDLÁČKOVÁ, H., BUCHTA K. *Strategická analýza*. 2. Vydání. Praha: C. H. Beck. 2006. 121 s. ISBN 80-7179-367-1

- [15] TEMTE, A. *Financial Statement Analysis*. 1st edition. Dearborn: A Kaplan Professional Company, 2005. 712 p. ISBN 9781419528972
- [16] VALACH, J. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 1997. 212 p. ISBN 80-901991-6-X

Podnikové dokumenty

- [17] Výroční zpráva podniku Poličské strojírny a. s. (období 2007 – 2011)

Internetové zdroje

- [18] *BusinessCenter* [online]. 2013 [cit. 2013-03-10]. Dostupné z WWW: <http://business.center.cz/business/pojmy/p1976-MVA.aspx>
- [19] *ManagementMania* [online]. 2013 [cit. 2013-03-10]. Dostupné z WWW: <https://managementmania.com/cs/dupontova-analyza>
- [20] *POS* [online]. 2007 [cit. 2012-12-23]. Dostupné z WWW: <http://www.pos.cz/htm/kdojsme/htm>
- [21] *POS* [online]. 2007 [cit. 2011-02-23]. Dostupné z WWW: <http://www.pos.cz/htm/program.htm>.

Seznam příloh

Příloha A: Rozvaha v plném rozsahu (2011).....	I
Příloha B: Výkaz zisku a ztrát v plném rozsahu (2011).....	V
Příloha C: Cash-flow (2011).....	VII
Příloha D: Rozvaha za období 2007-2011.....	VIII
Příloha E: Výkaz zisku a ztráty za období 2007-2011.....	XI
Příloha F: Sortiment podniku Poličské strojírny a. s. - Měřicí a čerpací technologie tekutin.....	XIV
Příloha G: Sortiment podniku Poličské strojírny a. s. - Munice a trhací technika.....	XV
Příloha H: Sortiment podniku Poličské strojírny a. s. - Standardní pneumatické prvky.....	XVI

Příloha A: rozvaha v plném rozsahu (2011)

Minimální závazný výčet informací podle vyhlášky č. 500/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů

ROZVAHA ve plném rozsahu 31. 12. 2011

ke dni
(v celých tisících Kč)

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

Poličské strojírny a. s.

Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky

IČ
46504851

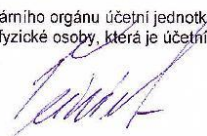
57212 Polička

Označení a	AKTIVA b	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Mínulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)	001	1 055 614	-626 184	429 430	440 365
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002				
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	867 714	-610 208	257 506	282 138
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 až 12)	004	14 718	-14 470	248	490
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005				
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006				
3.	Software	007	14 718	-14 470	248	28
4.	Ocenitelná práva	008				
5.	Goodwill (+/-)	009				
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010				
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011				462
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012				
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22)	013	852 796	-595 738	257 058	281 448
B. II. 1.	Pozemky	014	15 686		15 686	15 686
2.	Stavby	015	471 830	-278 965	192 865	173 940
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	267 192	-236 549	30 643	35 285
4.	Pěstítecké celky trvalých porostů	017				
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018				
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	85 686	-80 224	5 462	7 048
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	12 351		12 351	49 489
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	51		51	
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku (+/-)	022				
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023	200		200	200
B. III. 1.	Podíly - ovládaná osoba	024	200		200	200
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025				
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026				
4.	Půjčky a úvěry – ovládaná nebo ovládaná osoba, podstatný vliv	027				
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028				
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029				
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030				

Označení a	AKTIVA b (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	Číslo řádku c	Běžné účetní období			Minulé úč. období
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	031	185 733	-15 976	169 757	155 940
C. I.	Zásoby (ř. 33 až 38)	032	106 465	-9 232	97 233	96 050
C. I. 1.	Materiál	033	21 375	-1 448	19 927	20 398
2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	54 494	-4 185	50 309	50 736
3.	Výrobky	035	26 281	-2 767	23 514	21 638
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036				
5.	Zboží	037	4 285	-832	3 453	3 214
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	30		30	64
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	039	703		703	342
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040	519		519	158
2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	041				
3.	Pohledávky – podstatný vliv	042				
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043				
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	184		184	184
6.	Dohadné účty aktivní	045				
7.	Jiné pohledávky	046				
8.	Odložená daňová pohledávka	047				
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	048	70 104	-6 744	63 360	50 969
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	68 064	-6 564	61 500	49 928
2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	050				
3.	Pohledávky – podstatný vliv	051				
4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052				
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053				
6.	Stát – daňové pohledávky	054	355		355	
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	827		827	835
8.	Dohadné účty aktivní	056	160		160	12
9.	Jiné pohledávky	057	698	-180	518	194
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	058	8 461		8 461	8 579
C. IV. 1.	Peníze	059	726		726	671
2.	Účty v bankách	060	7 735		7 735	7 908
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061				
4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062				
D. I.	Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	063	2 167		2 167	2 287
D. I. 1.	Náklady příštích období	064	1 925		1 925	2 241
2.	Komplexní náklady příštích období	065				
3.	Příjmy příštích období	066	242		242	46

Označení	PASIVA	Číslo řádku	Stav v běžném účetní období	Stav v minulém účetní období
a	b	c	5	6
	PASIVA CELKEM (ř. 68 + 86 + 119)	067	429 430	440 365
A.	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 79 + 82 + 85)	068	350 039	341 936
A. I.	Základní kapitál (ř. 70 + 71 + 72)	069	291 505	291 505
A. I. 1.	Základní kapitál	070	291 505	291 505
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071		
3.	Změny základního kapitálu (+/-)	072		
A. II.	Kapitálové fondy (ř. 74 až 78)	073		
A. II. 1.	Emisní ážio	074		
2.	Ostatní kapitálové fondy	075		
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků (+/-)	076		
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností (+/-)	077		
5.	Rozdíly z přeměn společností	078		
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 80 + 81)	079	22 218	22 140
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	080	22 218	22 140
2.	Statutární a ostatní fondy	081		
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 83 + 84)	082	28 214	26 741
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	083	28 214	26 741
2.	Neuhrazená ztráta minulých let (-)	084		
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (ř. 01 – 69 - 73 – 79 - 82 - 86 - 119)	085	8 102	1 550
B.	Cizí zdroje (ř. 87 + 92 + 103 + 115)	086	79 248	96 727
B. I.	Rezervy (ř. 88 až 91)	087		
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	088		
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	089		
3.	Rezerva na daň z příjmů	090		
4.	Ostatní rezervy	091		
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř. 93 až 102)	092	5 885	5 757
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	093	128	
2.	Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	094		
3.	Závazky – podstatný vliv	095		
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	096		
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	097		
6.	Vydané dluhopisy	098		
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	099		
8.	Dohadné účty pasivní	100		
9.	Jiné závazky	101		
10.	Odložený daňový závazek	102	5 757	5 757

Označení	PASIVA	Číslo řádku	Stav v běžném účetní období	Stav v minulém účetní období
a	b	c	5	6
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 104 až 114)	103	29 865	33 149
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	104	17 094	21 200
2.	Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	105		
3.	Závazky – podstatný vliv	106		
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	107		
5.	Závazky k zaměstnancům	108	4 660	5 557
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	109	2 462	2 524
7.	Stát – daňové závazky a dotace	110	423	650
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	111	365	374
9.	Vydané dluhopisy	112		
10.	Dohadné účty pasivní	113	4 657	1 521
11.	Jiné závazky	114	204	1 323
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 116 až 117)	115	43 498	57 821
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	116	11 855	29 049
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	117	31 643	28 772
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	118		
C. I.	Časové rozlišení (ř. 120 až 121)	119	143	1 702
C. I. 1.	Výdaje příštích období	120	143	1 702
2.	Výnosy příštích období	121		

Sestaveno dne: 12. 04. 2012		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou	
Právní forma účetní jednotky akciová společnost	Předmět podnikání strojírenská a speciální výroba	Pozn.:	 BDO Audit s.r.o. CZ-140 00 PRAHA 4, Olbrachtova 5 Tel.: 241 046 111 Fax: 241 046 222 e-mail: bdo@bdo.cz DIČ: CZ45314081



Příloha B: Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu (2011)

Minimální závazný výčet informací podle vyhlášky č. 500/2002 Sb., ve znění pozdějších předpisů

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v plném rozsahu 31. 12. 2011

ke dni
(v celých tisících Kč)

Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky

Poličské strojírný a. s.

Sídlo, bydliště nebo místo podnikání
účetní jednotky

IČ
46504851

57212 Polička

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			běžném 1	Minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	11 703	8 695
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	7 028	4 424
+	Obchodní marže (ř. 01 – 02)	03	4 675	4 271
II.	Výkony (ř. 05 až 07)	04	271 513	305 771
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	263 879	291 132
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	2 119	3 965
3.	Aktivace	07	5 515	10 674
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09 + 10)	08	159 068	195 496
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	122 933	118 589
2.	Služby	10	36 135	76 907
+	Přidaná hodnota (ř. 03 + 04 – 08)	11	117 120	114 546
C.	Osobní náklady (ř. 13 až 16)	12	99 092	103 477
C. 1.	Mzdové náklady	13	71 760	74 921
2.	Odměny členům orgánů společností a družstva	14	888	858
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	24 021	25 002
4.	Sociální náklady	16	2 423	2 696
D.	Daně a poplatky	17	1 817	1 375
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	22 481	22 393
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20 + 21)	19	2 459	2 678
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	853	494
2.	Tržby z prodeje materiálu	21	1 606	2 184
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23 + 24)	22	1 254	1 901
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	27	11
2.	Prodaný materiál	24	1 227	1 890
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období (+/-)	25	2 586	-1 734
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	22 370	24 697
H.	Ostatní provozní náklady	27	4 275	10 339
V.	Převod provozních výnosů	28		
I.	Převod provozních nákladů	29		
*	Provozní výsledek hospodaření [ř. 11 – 12 – 17 – 18 + 19 – 22 – (+/-25) + 26 – 27 + (-28) – (-29)]	30	10 444	4 170

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			Běžném 1	Minulém 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31		
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32		
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 až 36)	33		
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných 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	25	4
N.	Nákladové úroky	43	2 215	2 003
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	2 150	2 809
O.	Ostatní finanční náklady	45	2 302	3 430
XII.	Převod finančních výnosů	46		
P.	Převod finančních nákladů	47		
*	Finanční výsledek hospodaření [(ř. 31 - 32 + 33 + 37 - 38 + 39 - 40 - (+/-)41) + 42 - 43 + 44 - 45 + (-46) - (-47)]	48	-2 342	-2 620
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49		
Q. 1.	- splatná	50		
2.	- odložená	51		
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	8 102	1 550
XIII.	Mimořádné výnosy	53		
R.	Mimořádné náklady	54		
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55		
S. 1.	- splatná	56		
2.	- odložená	57		
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55)	58		
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59		
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	8 102	1 550
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	61	8 102	1 550

Sestaveno dne: 12. 04. 2012		Podpisový záznam statutárního orgánu účetní jednotky nebo podpisový záznam fyzické osoby, která je účetní jednotkou
Právní forma účetní jednotky akciová společnost	Předmět podnikání strojírenská a speciální výroba	Pozn.: BDO Audit s.r.o. CZ-140 00 PRAHA 4, Olbrachtova 5 Tel: 241 048 111 Fax: 241 048 221 e-mail: bdo@bdo.cz DIC: CZ45314381

OK

Příloha C: Casf-flow (2011)

Polišské strojímy a.s.

Příloha účetní závěrky za rok 2011

Příloha č. 1 Přehled o peněžních tocích

Označení	Text	Skutečnost v účetním období	
		Sledovaném	minulém
P.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	8 579	8 365
Z.	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	8 102	1 550
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	26 429	22 175
A.1.1.	Odpisy stálých aktiv (+) s výjimkou zůstatkové ceny prodaných stálých aktiv, umořování opravné položky k nabytému majetku (+/-)	22 481	22 393
A.1.2.	Změna stavu opravných položek, změna stavu rezerv	2 584	-1 734
A.1.3.	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv (-/+)	-826	-483
A.1.4.	Výnosy z dividend a podílů na zisku (-) (s výjimkou investičních spol. a fondů)		
A.1.5.	Vyúčtované nákladové úroky (s výjimkou kapitalizovaných úroků) (+) Vyúčtované výnosové úroky (-)	2 190	1 999
A.1.6.	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace		
A*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami	34 531	23 725
A.2.	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-21 242	16 599
A.2.1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti (+/-), aktivní účtů časového rozlišení a dohadných účtů aktivních	-13 957	10 950
A.2.2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti (+/-) pasivních účtů časového rozlišení a dohadných účtů pasivních	-4 843	8 979
A.2.3.	Změna stavu zásob (+/-)	-2 442	-3 330
A.2.4.	Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespádajícího do peněžních prostředků a ekvivalentů		
A**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	13 289	40 324
A.3.	Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků (-)	-2 215	-2 003
A.4.	Přijaté úroky (s výjimkou investičních společností a fondů) (+)	25	4
A.5.	Zaplacená daň z příjmu za běžnou činnost a za doměrky daně za minulá období (-)		21
A.6.	Mimořádný výsledek hospodaření		
A.7.	Přijaté dividendy a podíly na zisku (+)		
A***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	11 099	38 346
B.1.	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-16 114	-51 750
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	853	494
B.3.	Půjčky a úvěry spřízněným osobám		
B.4.	Přijaté investiční dotace	18 238	
B***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	2 977	-51 256
C.1.	Dopady změn dlouhodobých závazků, popř. takových krátkodobých závazků, které spadají do oblasti finanční činnosti (např. některé provozní úvěry) na peněžní prostředky a ekvivalenty	-14 194	13 124
C.2.	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky a na peněžní ekvivalenty		
C.2.1.	Zvýšení peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů z titulu zvýšení základního kapitálu, emisního ažia, ev. rezervních fondů, včetně složených záloh na toto zvýšení (+)		
C.2.2.	Vyplacení podílů na vlastním kapitálu společníkům (-)		
C.2.3.	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů		
C.2.4.	Úhrada ztráty společníky (+)		
C.2.5.	Přímé platby na vrub fondů(-)		
C.2.6.	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zaplacené srážkové daně vztahující se k těmto nárokům a včetně finančního vypořádání se společníky v.o.s. a komplementáři u k.s. (-)		
C***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	-14 194	13 124
F.	Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků	-118	214
R.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období	8 461	8 579

Příloha D: Rozvaha za období 2007-2011

	AKTIVA	číslo řádku	2007	2008	2009	2010	2011
	AKTIVA CELKEM	001	478 135	488 183	416 750	440 365	429 430
A.	Pohledávky za upsaný ZK	002					
B.	Dlouhodobý majetek	003	292 010	279 805	252 792	282 138	257 506
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	3 121	2 010	951	490	248
B.I.3.	Software	007	2 915	2 010	951	28	248
B.I.7.	Nedokončený dl.nehm.majetek	011	206			462	
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013	288 889	277 795	251 841	281 448	257 058
B.II.1.	Pozemky	014	15 020	15 745	15 686	15 686	15 686
B.II.2.	Stavby	015	178 385	180 722	184 423	173 940	192 865
B.II.3.	Samostat.movité věci a soubory mov.věcí	016	70 637	63 912	40 453	35 285	30 643
B.II.7.	Nedokončený dl.hmotný majetek	020	13 698	5 662	2 095	49 489	12 351
B.II.8.	Poskytnuté zálohy na dl.hm.majetek	021	480	120			51
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	023				200	200
B.III.1.	Podíly - ovládaná osoba	024				200	200
C.	Oběžná aktiva	031	182 973	204 298	159 565	155 940	169 757
C.I.	Zásoby	032	82 948	105 823	90 792	96 050	97 233
C.I.1.	Materiál	033	22 437	26 789	18 849	20 398	19 927
C.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	37 176	46 936	46 406	50 736	50 309
C.I.3.	Výrobky	035	19 458	27 527	22 042	21 638	23 514
C.I.5.	Zboží	037	3 877	4 571	3 489	3 214	3 453
C.I.6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038			6	64	30
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	039	988	1 158	1 088	342	703
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040	809	974	904	158	519
C.II.5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	184	184	184	184	184
C.III.	Krátkodobé pohledávky	048	62 045	81 866	59 320	50 969	63 360
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	50 099	73 222	57 306	49 928	61 500
C.III.6.	Stát-daňové pohledávky	054	5 791	4 211	21		355
C.III.7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	2 807	3 150	1 715	835	827
C.III.8.	Dohadné účty aktivní	056		72	6	12	160
C.III.9.	Jiné pohledávky	057	3 348	1 211	272	194	518
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	058	36 992	15 451	8 365	8 579	8 461
C.IV.	Peníze	059	638	652	653	671	726

1.							
C.IV. 2.	Účty v bankách	060	21 341	14 799	7 712	7 908	7 735
C.IV. 3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061	15 013				
D.I.	Časové rozlišení	063	3 152	4 080	4 393	2 287	2 167
D.I.1.	Náklady příštích období	064	2 969	4 041	3 014	2 241	1 925
D.I.3.	Příjmy příštích období	066	183	39	1 379	46	242
	PASIVA CELKEM	067	478 135	488 183	416 750	440 365	429 430
A.	Vlastní kapitál	068	358 755	365 916	340 387	341 936	350 039
A.I.	Základní kapitál	069	291 505	291 505	291 505	291 505	291 505
A.I.1.	Základní kapitál	070	291 505	291 505	291 505	291 505	291 505
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ost.fondy ze zisku	078	21 180	21 782	22 140	22 140	22 218
A.III. 1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	079	21 180	21 782	22 140	22 140	22 218
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	081	34 022	45 468	52 271	26 741	28 214
A.IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	082	34 022	45 468	52 271	26 741	28 214
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	084	12 048	7 161	- 25 529	1 550	8 102
B.	Cizí zdroje	085	117 064	121 877	71 291	96 727	79 248
B.I.	Rezervy	086	59 380	12 583	38		
B.I.1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	087	59 310	12 583			
B.I.4.	Ostatní rezervy	090	70		38		
B.II.	Dlouhodobé závazky	091	5 808	7 875	6 453	5 757	5 885
B.II.1	Závazky z obchodních vztahů	092	1 717	2 118	696		
B.II.1 0	Odložený daňový závazek	101	4 091	5 757	5 757	5 757	5 757
B.III.	Krátkodobé závazky	102	51 876	46 419	20 800	33 149	29 865
B.III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	103	30 773	27 162	9 657	21 200	17 094
B.III. 4.	Závazky ke společníkům	106	1 479	1 205			
B.III. 5.	Závazky k zaměstnancům	107	6 385	6 843	4 993	5 557	4 660
B.III. 6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	3 389	3 330	2 434	2 524	2 462
B.III. 7.	Stát - daňové závazky a dotace	109	651	518	1 105	650	423
B.III. 8.	Krátkodobé přijaté zálohy	110	63	14	366	374	365
B.III. 10.	Dohadné účty pasivní	112	6 864	5 061	864	1 521	4 657
B.III. 11.	Jiné závazky	113	2 272	2 286	1 381	1 323	204
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	114		55 000	44 000	57 821	43 498

B.IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115				25 249	11 855
B.IV. 2.	Krátkodobé bankovní úvěry	116		55 000	44 000	32 572	31 643
C.I.	Časové rozlišení	118	2 316	390	5 072	1 702	143
C.I.1.	Výdaje příštích období	119	2 269	352	5 063	1 702	143
C.I.2.	Výnosy příštích období	120	47	38	9		

Příloha E: Výkaz zisku a ztrát za období 2007-2011

označ.	Text	č. řádku	2007	2008	2009	2010	2011
I.	Tržby za prodej zboží	1	14 957	27 794	18 139	8 695	11 703
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	2	10 393	20 437	13 897	4 424	7 028
+	Obchodní marže	3	4 564	7 357	4 242	4 271	4 675
II.	Výkony	4	750 461	403 011	217 870	305 771	271 513
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	5	740 567	380 617	222 905	291 132	263 879
II.2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	6	2 775	15 177	- 9 410	3 965	2 119
II.3.	Aktivace	7	7 119	7 217	4 375	10 674	5 515
B.	Výkonová spotřeba	8	545 591	271 915	139 073	195 496	159 068
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	9	137 367	153 978	86 774	118 589	122 933
B.2.	Služby	10	408 224	117 937	52 299	76 907	36 135
+	Přidaná hodnota	11	209 434	138 453	83 039	114 546	117 120
C.	Osobní náklady	12	144 374	147 877	106 846	103 477	99 092
C.1.	Mzdové náklady	13	103 896	108 837	79 356	74 921	71 760
C.2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	888	888	888	858	888
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	36 337	34 713	23 734	25 002	24 021
C.4.	Sociální náklady	16	3 253	3 439	2 868	2 696	2 423
D.	Daně a poplatky	17	888	937	1 193	1 375	1 817
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	31 684	31 754	27 799	22 393	22 481
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	7 190	2 857	16 318	2 678	2 459
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	4 950	1 287	15 376	494	853
III.2.	Tržby z prodeje materiálu	21	2 240	1 570	942	2 184	1 606
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	22	3 414	1 083	15 792	1 901	1 254
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	391	238	14 611	11	27
F.2.	Prodaný materiál	24	3 023	845	1 181	1 890	1 227
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	9 474	- 50 629	- 28 460	- 1 734	2 586
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	3 575	4 627	8 010	24 697	22 370
H.	Ostatní provozní náklady	27	12 915	4 991	7 602	10 339	4 275

V.	Převod provozních výnosů	28						
I.	Převod provozních nákladů	29						
*	Provozní výsledek hospodaření	30	17 450	9 924	- 23 405	4 170	10 444	
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31						
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32						
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33	-	-	-	-	-	
VII.1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34						
VII.2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35						
VII.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	1 212	21	3	4	25	
N.	Nákladové úroky	43	39	2 005	1 813	2 003	2 215	
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	745	5 867	2 199	2 809	2 150	
O.	Ostatní finanční náklady	45	3 507	4 928	2 513	3 430	2 302	
XII.	Převod finančních výnosů	46						
P.	Převod finančních nákladů	47						
*	Finanční výsledek hospodaření	48	- 1 589	- 1 045	- 2 124	- 2 620	- 2 342	
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	49	3 813	1 718	-	-	-	
Q.1.	splatná	50	175	52				
Q.2.	odložená	51	3 638	1 666				
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	12 048	7 161	- 25 529	1 550	8 102	
XIII.	Mimořádné výnosy	53						
R.	Mimořádné náklady	54						

S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	55	-	-	-	-	-
S.1.	splatná	56					
S.2.	odložená	57					
*	Mimořádný výsledek hospodaření	58	-	-	-	-	-
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59					
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	12 048	7 161	- 25 529	1 550	8 102
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	15 861	8 879	- 25 529	1 550	8 102

Пříloha F: Sortiment podniku Poličské strojírny a. s. - Měřicí a čerpací technologie tekutin

HEFA

Výdejní pistole, LPG pistole, Výdejní hadice
 Fuel nozzles, LPG nozzles, Fuel hoses
 Раздаточные краны, ЛПГ пистолет
 Раздаточные шланги

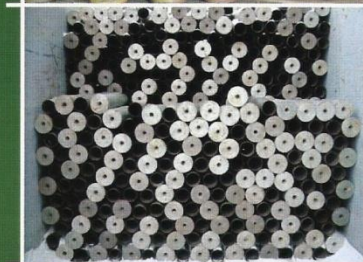
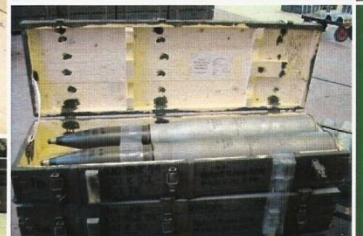
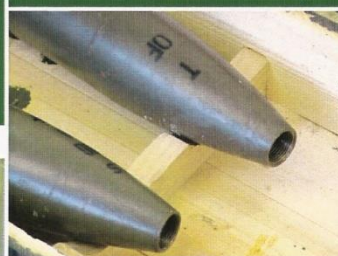
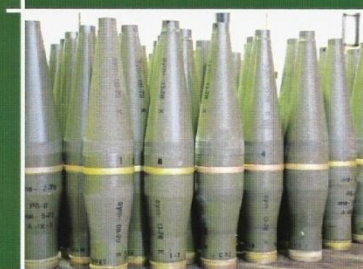


<p>Výdejní pistole LPG</p>	<p>Slouží k distribuci pohonných hmot při tankování automobilů u čerpacích stanic a tankování velkých mobilních zařízení.</p> <ul style="list-style-type: none"> - LPG pistole - redukce pro připojení LPG pistolí
<p>Koaxiální a výdejní hadice</p>	<p>Kompletní hadice pro PHM včetně koncovek v celé škále rozměrů a systémů propojení.</p>
<p>Fuel nozzles LPG</p>	<p>Used for the distribution of fuels for tanking cars at petrol stations as well as for the tanking of mobile machinery.</p> <ul style="list-style-type: none"> - LPG nozzles - adapter for fuelling of LPG
<p>Coaxial and fuel hoses</p>	<p>Complete fuel hoses equipped by couplings in various dimensions and connection systems.</p>
<p>Раздаточные краны ЛПГ</p>	<p>Служат для распределения горюче-смазочных материалов при заправке автомобилей у автозаправочных станций (бензоколонок) и при заправке крупногабаритных передвижных оборудований.</p> <ul style="list-style-type: none"> - ЛПГ пистолет - переходник для заправки автомобилей ЛПГ
<p>Коаксиальные и раздаточные шланги</p>	<p>Комплектные шланги для ГСМ включительно наконечников с широким спектром размеров и систем соединения.</p>

DELABORACE A LIKVIDACE MUNICE

Delaborace munice je proces separace nebezpečných látek.

- munice ráže 7,62 přes 12,7 a 14,5 mm
- munice ráží 57, 82, 85, 100, 120, 122, 125, 130, 152, 203 a 240 mm
- protipěchotní miny
- protitankové miny
- náboje různých typů
- řízené a neřízené střely
- letecké pumy



Ammunition removal is a process of separation of dangerous substances.

- Ammunition of calibres 7.62 to 12.7 and 14.5 mm
- Ammunition of calibres 57, 82, 85, 100, 120, 122, 125, 130, 152, 203 and 240 mm
- Antipersonnel mines
- Antitank mines
- Cartridges of various types
- Guided and non-guided missiles
- Air bombs

EXPLOSIVE ORDNANCE DISPOSAL

Příloha H: Sortiment podniku Poličské strojírny, a. s. - Standardní pneumatické prvky

