

ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI

FAKULTA EKONOMICKÁ

Bakalářská práce

Finanční analýza společnosti ELITEX Nepomuk a.s.

Financial analysis of ELITEX Nepomuk a.s.

Lucie Baumruková

Plzeň 2013

ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI

Fakulta ekonomická

Akademický rok: 2012/2013

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Lucie BAUMRUKOVÁ**
Osobní číslo: **K10B0043P**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Podniková ekonomika a management**
Název tématu: **Finanční analýza společnosti Elitex Nepomuk a.s.**
Zadávací katedra: **Katedra financí a účetnictví**

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

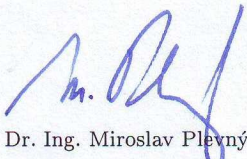
1. Charakterizujte metody, principy a cíle finanční analýzy.
2. Představte vybraný podnik.
3. Proveďte finanční analýzu vybraného podniku.
4. Zhodnoťte současnou ekonomickou situaci vybraného podniku.
5. Stanovte návrh na zlepšení současné situace.

Rozsah grafických prací: **neuveden**
Rozsah pracovní zprávy: **40 - 60 stran**
Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná/elektronická**
Seznam odborné literatury:


- **GRÜNWARD, Rolf; HOLEČKOVÁ, Jaroslava.** *Finanční analýza a plánování podniku.* Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2
- **KISLINGEROVÁ, Eva; HNILICA, Jiří.** *Finanční analýza: Krok za krokem.* Praha: C.H. Beck, 2005. ISBN 80-7179-321-3
- **RŮČKOVÁ, Petra.** *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi.* Praha: Grada Publishing, 2010. ISBN 978-80-247-3308-1

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Karel Karlovec**
Katedra financí a účetnictví

Datum zadání bakalářské práce: **30. října 2012**
Termín odevzdání bakalářské práce: **3. května 2013**


Doc. Dr. Ing. Miroslav Plevný
děkan




Prof. Ing. Lilia Dvořáková, CSc.
vedoucí katedry

V Plzni dne 30. října 2012

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma

„Finanční analýza společnosti ELITEX Nepomuk a.s.“

vypracovala samostatně pod odborným dohledem vedoucího bakalářské práce
za použití pramenů uvedených v příložené bibliografii.

V Plzni dne 17.dubna 2013

.....
podpis autora

Poděkování

Na tomto místě bych ráda poděkovala panu Ing. Karlu Karlovcovi za odborný dohled nad bakalářskou prací a cenné rady. Poděkování patří také vedení společnosti ELITEX Nepomuk a.s. za poskytnutí důležitých informací, na jejichž základě jsem mohla toto téma bakalářské práce zpracovat.

OBSAH

ÚVOD.....	7
1. ÚVOD DO FINANČNÍ ANALÝZY.....	8
1.1 Definice a cíl finanční analýzy.....	8
1.2 Zdroje informací pro finanční analýzu.....	8
1.3 Uživatelé finanční analýzy.....	12
1.4 Postup finanční analýzy.....	13
2. METODY FINANČNÍ ANALÝZY.....	15
2.1 Analýza absolutních ukazatelů.....	15
2.2 Analýza rozdílových ukazatelů.....	16
2.3 Analýza poměrových ukazatelů.....	17
2.3.1 Ukazatele rentability.....	18
2.3.2 Ukazatele likvidity (Analýza platební neschopnosti).....	19
2.3.3 Ukazatele aktivity.....	21
2.3.4 Ukazatele zadluženosti.....	22
2.4 Analýza souhrnných ukazatelů.....	23
2.4.1 Pyramidové soustavy ukazatelů.....	24
2.4.2 Bankrotní modely.....	25
2.4.3 Bonitní modely.....	26
3. PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI.....	28
3.1 Základní informace.....	28
3.2 Historie společnosti.....	31
4. FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI ELITEX Nepomuk a.s.	32
4.1 Horizontální a vertikální analýza.....	32
4.1.1 Horizontální a vertikální analýza rozvahy.....	32
4.1.2 Horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztráty.....	37
4.2 Ukazatele rentability.....	39
4.2.1 Rentabilita aktiv (ROA).....	39
4.2.2 Rentabilita vlastního kapitálu (ROE).....	40
4.2.3 Rentabilita tržeb (ROS).....	41
4.3 Ukazatele likvidity.....	42
4.3.1 Běžná likvidita.....	43
4.3.2 Pohotová likvidita.....	43
4.3.3 Okamžitá likvidita.....	44
4.4 Ukazatele aktivity.....	45
4.4.1 Obrat celkových aktiv.....	45
4.4.2 Rychlost obratu zásob.....	46
4.4.3 Rychlost obratu pohledávek.....	47
4.4.4 Doba obratu zásob.....	47
4.4.5 Doba obratu pohledávek.....	48
4.4.6 Doba obratu závazků.....	49
4.4.7 Obchodní deficit.....	50
4.5 Ukazatele zadluženosti.....	50
4.5.1 Míra celkové zadluženosti.....	50
4.5.2 Koeficient samofinancování.....	51
4.5.3 Míra zadluženosti vlastního kapitálu.....	52
4.6 Souhrnné ukazatele.....	54
4.6.1 Bankrotní modely.....	54
4.6.2 Bonitní modely.....	56

5. ZHODNOCENÍ SOUČASNÉ EKONOMICKÉ SITUACE SPOLEČNOSTI ELITEX Nepomuk a.s.	58
6. NÁVRH NA ZLEPŠENÍ SOUČASNÉ SITUACE PODNIKU	62
ZÁVĚR	64
SEZNAM TABULEK A OBRÁZKŮ	66
SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	68
SEZNAM PŘÍLOH.....	69

ÚVOD

Finanční analýza je důležitou součástí finančního řízení podniku. Základním zdrojem informací této analýzy je finanční účetnictví, neboť poskytuje podklady potřebné pro výpočet ukazatelů, které podávají ucelený obraz o celkovém hospodaření společnosti.

Tato bakalářská práce je členěna do šesti kapitol. První a druhá kapitola je věnována teoretické části a zbylé čtyři kapitoly se zabývají komplexním pohledem na finanční hospodaření společnosti ELITEX Nepomuk a.s.

V prvních dvou kapitolách stručně popisují význam a cíl finanční analýzy, její principy, zdroje informací, uživatele, postup a v neposlední řadě také metody finanční analýzy. Pro popis této problematiky jsem čerpala informace z vybrané odborné literatury.

Obsahem třetí kapitoly je charakteristika společnosti ELITEX Nepomuk a.s., která mi na základě poskytnutých informací umožnila zpracování této bakalářské práce. Podnik je zaměřen na strojírenskou výrobu, především na výrobou dílů pro dřevozpracující a stavební stroje.

Čtvrtá kapitola zahrnuje provedení finanční analýzy za období 2008 – 2012 na základě účetních výkazů analyzované společnosti. U samotných výpočtů ukazatelů finanční analýzy jsou vždy uvedeny stručné komentáře.

Pátá kapitola pojednává o tom, jaká je současná ekonomická situace sledované společnosti a v návaznosti na tuto kapitolu se snažím v poslední kapitole doporučit vhodná opatření ke zlepšení stávající finanční situace.

Hlavním cílem této bakalářské práce je provedení finanční analýzy společnosti ELITEX Nepomuk a.s. na základě účetních výkazů za období 2008 až 2012, porovnání zjištěných výsledků v čase a zhodnocení současné situace podniku, včetně stanovení návrhů na její zlepšení.

1. ÚVOD DO FINANČNÍ ANALÝZY

Tato kapitola je věnována charakteristice základních principů finanční analýzy, poněvadž jsou nezbytné pro problematiku, kterou se budu v této bakalářské práci zabývat.

1.1 Definice a cíl finanční analýzy

„Existuje celá řada způsobů jak definovat pojem „finanční analýza“, avšak nejužitečnější definicí je tato: finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech.“ [7, s. 9] Mezi její hlavní výhody patří především jednoduchost, snadné zpracování, reprodukovatelnost a také možnost formalizace zpracování.

Finanční analýza představuje ohodnocení minulosti, současnosti a doporučení vhodných řešení pro předpokládanou budoucnost finančního hospodaření podniku. Jejím cílem je poznat finanční zdraví podniku, identifikovat slabiny a určit silné stránky. Za finančně zdravý podnik je možné považovat takový podnik, který je v daný okamžik i perspektivně schopen naplánovat smysl své existence, tzn. je schopen hradit své závazky v okamžiku jejich splatnosti. Finanční zdraví záleží především na výnosnosti (rentabilitě). Finančně zdravý podnik musí být schopen vytvářet svou činností dostatečný přebytek výnosů nad náklady, tzn. zisk. Pevné finanční zdraví podniku vytváří předpoklady k získání externích finančních zdrojů pro další rozvoj podniku, neboť zisk je zdrojem splácení úvěrů. Zároveň však musí být podnik schopen zabezpečit svůj efektivní rozvoj také z interních finančních zdrojů. [2]

Opakem finančně zdravého podniku je to, když se dostane do tzv. finanční tísně. V tomto případě nastávají velmi vážné problémy v peněžních tocích a je ohrožena likvidita podniku. Hovoříme o situaci, která není řešitelná bez zásadních změn v činnosti podniku a ve způsobu financování. [2]

1.2 Zdroje informací pro finanční analýzu

Údaje pro finanční analýzu lze čerpat z různých informačních zdrojů, které lze dělit na tři hlavní skupiny: [2]

1. Zdroje finančních informací - čerpají zejména z účetních výkazů finančního a vnitropodnikového účetnictví. Dále sem řadíme informace finančních analytiků, manažerů podniku a výroční zprávy. Kromě těchto

vnitřních zdrojů sem patří také vnější finanční informace jako roční zprávy emitentů veřejně obchodovatelných cenných papírů, prospekty cenných papírů, burzovní zpravodajství apod.

2. Kvantifikované nefinanční informace - jde především o oficiální ekonomickou a podnikovou statistiku, podnikové plány, cenové a nákladové kalkulace, další podnikové evidence (produkce, poptávka a odbyt, zaměstnanost), rozborů budoucího vývoje techniky a technologie.
3. Nekvantifikované informace - zprávy vedoucích pracovníků, auditorů, komentáře manažerů, odborný tisk, nezávislá hodnocení a prognózy.

Abychom mohli úspěšně začít zpracovávat finanční analýzu, jsou důležité zejména tři základní účetní výkazy: [2]

- rozvaha
- výkaz zisku a ztráty
- výkaz cash flow (přehled o peněžních tocích)

Rozvaha uvádí jednotlivé položky aktiv a pasiv. Zachycuje stav majetku v podniku a zdrojů jeho krytí k určitému datu, většinou k poslednímu dni účetního období, v peněžním vyjádření. V tomto účetním výkazu musí platit tzv. základní bilanční princip: $AKTIVA = PASIVA$. [2]

Aktiva v rozvaze představují majetkovou strukturu podniku. V rámci této struktury zjišťujeme, v jakých konkrétních druzích je majetek vázán a jak je oceněn, nakolik je opotřeben, jak rychle se obrací atd. Členíme je na stálá aktiva, oběžná aktiva a ostatní aktiva. [7]

Pasiva je možné ve finanční praxi označit za stranu zdrojů financování podniku. Zároveň na této straně hodnotíme finanční strukturu analyzované firmy. Finanční struktura podniku představuje strukturu podnikového kapitálu, ze kterého je financován majetek podniku. Členíme je podle vlastnictví na vlastní a cizí zdroje. [7]

Výkaz zisku a ztráty je písemný přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za určité období (obvykle kalendářní rok). Zachycuje tedy pohyb výnosů a nákladů, nikoliv pohyb příjmů a výdajů. [7]

Výnos je peněžní vyjádření výsledků hospodaření podniku. Nezáleží na tom, zda byla provedena skutečná peněžní transakce (tj. zda za dodaný výrobek či provedenou službu bylo skutečně zapláceno). [2]

Náklad představuje peněžní vyjádření spotřeby živé a zvěcnělé práce, která byla vynaložena v souvislosti s činností daného subjektu. Opět zde nezáleží na tom, jestli skutečně proběhla peněžní transakce či nikoli. [2]

Rozlišujeme tři druhy činnosti podniku, z nichž vyplývají jednotlivé typy výsledku hospodaření: [2]

- Provozní činnost
- Finanční činnost
- Mimořádná činnost

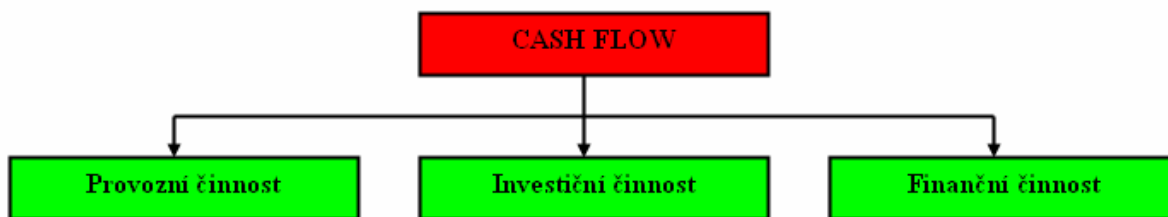
Výkaz zisku a ztráty obsahuje tokové veličiny, a proto jejich změny v čase nemusejí být rovnoměrné, tzn. že výnosy dosažené v určitém období a náklady s nimi spojené nemusejí být vynaloženy ve stejném období. Nákladové a výnosové položky se neopírají o skutečné peněžní toky, což mimo jiné znamená, že výsledný čistý zisk neobsahuje skutečnou dosaženou hotovost získanou hospodařením v daném období. Z tohoto důvodu je sestavován výkaz o peněžních tocích, který je častěji nazýván jako výkaz cash flow. [2]

Výkaz cash flow (přehled o peněžních tocích) je výkaz, který podává informaci o peněžních tocích za uplynulé účetní období, tj. o příjmech, výdajích a změně stavu peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů a o skladbě příjmů a výdajů, které ke změně vedly. Slouží k posouzení skutečné finanční situace a poskytuje pravdivý obraz o solventnosti podniku, tzn. schopnosti podniku disponovat dostatečnou finanční hotovostí a splácet své závazky. V rámci tohoto výkazu dělíme peněžní toky do tří oblastí. Toto dělení je zachyceno na obrázku č. 1. [7]

Výkaz cash flow můžeme sestavovat:

1. **Přímou metodou** – pomocí sledování příjmů a výdajů podniku za dané období
2. **Nepřímou metodou** – pomocí transformace zisku do pohybu peněžních prostředků. Tato metoda je používána nejčastěji.

Obr. č. 1: Dělení peněžních toků v rámci Cash flow



Zdroj: Vlastní zpracování, 2012

1. **provozní činnost** - základní výdělečná činnost podniku, která slouží k základnímu podnikatelskému účelu. Peněžní toky z provozní činnosti jsou dány rozdílem mezi příjmy a výdaji spojenými s běžnou činností. Odvozuje se transformací výsledku hospodaření z běžné činnosti před zdaněním úpravami o nepeněžní operace, změnu potřeby pracovního kapitálu (pohledávek z provozní činnosti, krátkodobých závazků z provozní činnosti, zásob), přijaté a zaplacené úroky (s výjimkou kapitalizovaných), minus zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost. [2]
2. **investiční činnost** - pořízení a vyřazení dlouhodobého majetku z titulu prodeje, eventuálně činnost související s poskytováním úvěrů, půjček a výpomocí, které nejsou považovány za provozní činnost. Peněžní toky z investiční činnosti zahrnují především výdaje spojené s pořízením stálých aktiv, příjmy z prodeje stálých aktiv, půjčky a úvěry spřízněným osobám. [2]
3. **finanční činnost** - vede ke změnám ve výši a struktuře vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků. Peněžní toky z finanční činnosti zahrnují zejména přírůstky a úbytky dlouhodobého kapitálu, tj. dlouhodobých závazků, dopady změn vlastního kapitálu a také přijaté a vyplacené dividendy. [2]

Podnik může vykazovat vysoké tržby a zisk v účetnictví, avšak jeho peněžní příjmy a stav peněžních prostředků může být nízký. Toto může být důsledek obsahového a časového nesouladu mezi náklady a výdaji, výnosy a příjmy, ziskem a stavem peněžních prostředků. Vedle sledování majetkové a finanční struktury je proto třeba sledovat a analyzovat také pohyb peněžních prostředků, protože růst zisku ještě nemusí znamenat růst peněžních prostředků. [2]

1.3 Uživatelé finanční analýzy

Informace, jež se týkají finančního stavu podniku, jsou předmětem zájmu mnoha subjektů, které přicházejí s daným podnikem do kontaktu. Finanční analýza je důležitá pro akcionáře, věřitele a další externí uživatele, rovněž tak i pro podnikové manažery. Každá z těchto skupin má své specifické zájmy, s nimiž je spojen určitý typ ekonomických rozhodovacích úloh. [2]

Uživateli účetních informací a finanční analýzy jsou především: [2]

- manažeři
- investoři
- banky a jiní věřitelé
- obchodní partneři (odběratelé a dodavatelé)
- zaměstnanci
- stát a jeho orgány
- konkurenti

Manažeři využívají informace poskytované finančním účetnictvím, které je základem pro finanční analýzu především pro dlouhodobé i operativní finanční řízení podniku. Tyto informace umožňují vytvoření zpětné vazby mezi řídicím rozhodnutím a jeho praktickým důsledkem. Znalost finanční situace podniku manažerům umožňuje rozhodovat se správně při získávání finančních zdrojů, při zajišťování optimální majetkové struktury včetně výběru vhodných způsobů jejího financování, při alokaci volných peněžních prostředků nebo při rozdělování disponibilního zisku. [2]

Akcionáři a ostatní investoři využívají finanční informace o podniku ze dvou hledisek a to investičního a kontrolního. Investiční hledisko představuje využití informací pro rozhodování o budoucích investicích. Hlavní zájem akcionářů se soustřeďuje na míru rizika a míru výnosnosti jimi vloženého kapitálu, chtějí se ujistit, že jejich peníze jsou vhodně uloženy a že podnik je dobře řízen v zájmu akcionářů. Kontrolní hledisko uplatňují akcionáři vůči manažerům podniku, jehož akcie vlastní. Zajímají se o stabilitu, likviditu podniku a o disponibilní zisk, na němž ve většině případů závisí výše jejich dividend. [2]

Věřitelé žádají co nejvíce informací o finančním stavu potenciálního dlužníka, aby se mohli správně rozhodnout, zda poskytnout úvěr, v jaké výši a za jakých podmínek. Banka například může stanovit, že změní úvěrové podmínky (zvýší

úrokovou sazbu), jestliže podnik překročí jistou hranici zadluženosti. Před povolením úvěru banka posuzuje bonitu dlužníka. Hodnocení bonity podniku je prováděno analýzou jeho finančního hospodaření, tzn. struktury majetku a finančních zdrojů, a zejména stávajících a budoucích výsledků hospodaření. [2]

Dodavatelé (obchodní věřitelé) se zaměřují především na to, zda podnik bude schopen hradit splatné závazky (faktury). Jde jim především o krátkodobou prosperitu, tzn. o jeho solventnost. [2]

Odběratelé (zákazníci) mají zájem na finanční situaci dodavatele, zejména při dlouhodobém obchodním vztahu, aby v případě finančních obtíží neměli potíže s vlastním zajištěním výroby (jsou na něm svým způsobem závislí). Potřebují mít jistotu, že dodavatelský podnik bude schopen dostát svým závazkům. [2]

Konkurenti se zajímají o finanční informace podobných podniků nebo celého odvětví za účelem srovnání jejich výsledku hospodaření s ostatními. Srovnávají především rentabilitu, ziskovou marži, cenovou politiku, investiční aktivitu apod. [2]

Zaměstnanci společnosti mají přirozený zájem na prosperitě a na hospodářské a finanční stabilitě svého podniku, neboť jim jde o zachování pracovních míst a o mzdové podmínky. [2]

Stát a jeho orgány se zajímají o data finanční analýzy z mnoha důvodů; např. pro statistiku či pro kontrolu plnění daňových povinností. [2]

Uvedený výčet zájmových skupin není konečný. Mezi další zájemce o finanční analýzu se řadí např. analytici, daňoví poradci, oceňovatelé podniku, burzovní makléři, odborové svazy, univerzity, novináři a nakonec i nejširší veřejnost se zajímá o činnost podnikové sféry z různých důvodů. V některých případech dochází k objektivní kolizi zájmů různých skupin. Z těchto důvodů se vyžaduje kontrola základních finančních dat o podniku předkládaných externím subjektům, tj. dat uvedených v účetních výkazech nezávislým auditorem, který potvrzuje dodržování účetních metod použitých při sestavování těchto výkazů. [2]

1.4 Postup finanční analýzy

Postup zpracování finanční analýzy se může v řadě publikací lišit, uvedu však základní etapy, jimiž se budu řídit při zpracování finanční analýzy na mnou zvolený podnik.

1. Etapa přípravná - zahrnuje výběr, zjišťování, kontrolování správnosti a eventuálně také úpravu dat, které mají formu primárních ukazatelů.
2. Analýza primárních ukazatelů - tato etapa je spojena se zpracováním horizontální a vertikální analýzy, obě sledují vývoj finanční analýzy v čase.
3. Výpočet poměrových ukazatelů - je vhodné je sestavit do soustavy ukazatelů, neboť nám to umožní lépe analyzovat jejich vzájemné vztahy.
4. Měření vývoje těchto ukazatelů v čase - je doporučováno alespoň 5 let, abychom viděli vývoj či srovnání s jinými, ale podobnými subjekty.
5. Interpretace výsledků a zhodnocení finanční situace podniku.
6. Návrhy na opatření, která povedou ke zlepšení současné situace podniku.

2. METODY FINANČNÍ ANALÝZY

Přestože neexistuje oficiální metodika finanční analýzy, vyvinuly se určité obecně přijímané postupy a v podnikové praxi se setkáváme s nejrůznějšími přístupy a technikami analýzy. [2]

Interpretace ukazatelů, jejich způsob hodnocení a vypovídací schopnost je závislá na použitých metodách finanční analýzy. Metody finanční analýzy můžeme rozdělit z různých pohledů. Nejčastěji používaným přístupem k analýze ekonomických procesů je fundamentální a technická analýza. [7]

Fundamentální analýza je založena na znalostech a zkušenostech analytika, opírá se o značné množství informací a odvozuje závěry zpravidla bez algoritmovaných postupů. [7]

Technická analýza využívá matematické, matematicko – statistické a další metody ke kvantitativnímu zpracování dat a následnému posouzení výsledků z ekonomického hlediska. [7]

Z výše uvedeného vyplývá, že finanční analýzu je možné zařadit do kategorie technické analýzy, protože pracuje s matematickými postupy, jež vyústí do výkladu vypočtených hodnot. Základem každé z metod jsou finanční ukazatele, které jsou zjišťovány z účetních výkazů a dalších zdrojů a můžeme je vyjádřit v peněžních jednotkách, v procentech či v časových řadách. [7]

Metody finanční analýzy rozdělujeme následovně:

- Analýza absolutních ukazatelů
- Analýza rozdílových ukazatelů
- Analýza poměrových ukazatelů
- Analýza souhrnných ukazatelů

2.1 Analýza absolutních ukazatelů

Tato analýza spočívá v používání údajů přímo zjištěných v účetních výkazech, jelikož pro potřebu finanční analýzy tyto údaje nemusíme upravovat. Rozvaha uvádí údaje o stavu majetku a zdrojů financování k určitému okamžiku (stavové ukazatele), výkaz zisku a ztráty sestavený na základě porovnání výnosů a nákladů poskytuje údaje za určité období (tokové ukazatele). Absolutní ukazatele používáme zejména k analýze vývojových trendů, tzn. k horizontální a vertikální analýze. [2]

Horizontální analýza se zabývá časovými změnami absolutních ukazatelů. Aby bylo možné správně interpretovat výsledky této analýzy, je nutné vytvořit dostatečně dlouhé časové řady. Porovnání jednotlivých položek výkazů (rozvaha, výkaz zisku a ztráty) v čase se provádí po řádcích (horizontálně), proto hovoříme o horizontální analýze absolutních ukazatelů. Změny položek výkazů se nejčastěji uvádějí v procentech, ale je možné je vyjádřit také indexem, a to buď řetězovým nebo bazickým. [2]

Vertikální analýza (strukturální analýza) zjišťuje podíl jednotlivých položek výkazů ve zvoleném základu. Při analýze rozvahy bývají položky výkazu vyjádřeny jako procento z celkových aktiv, resp. z celkových pasiv. Ve výkazu zisku a ztráty se jako základ pro procentní vyjádření určité položky bere obvykle velikost tržeb. Tato technika umožní zkoumat relativní strukturu aktiv a pasiv a roli jednotlivých činitelů na tvorbě zisku. Pracuje s účetními výkazy v jednotlivých letech odshora dolů, nikoli napříč jednotlivými lety, proto se označuje jako vertikální analýza. Máme-li navíc vedle sebe údaje za dva roky či za více let, můžeme identifikovat trendy nebo nejzávažnější časové změny položek. [2]

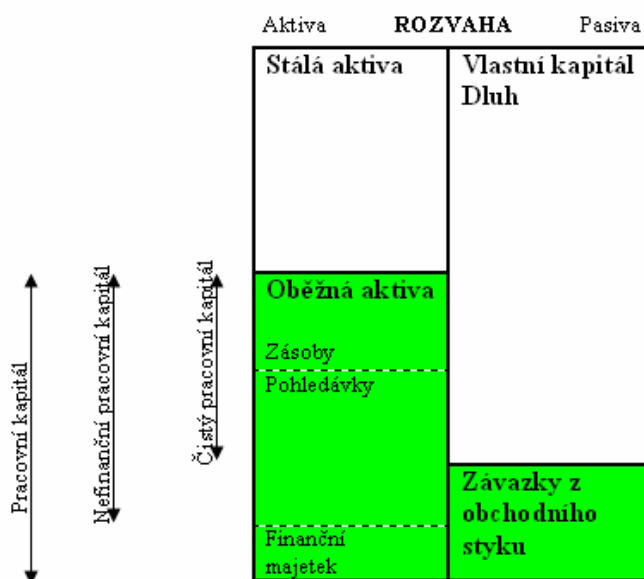
2.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Tyto ukazatele vychází z rozdílu dvou absolutních ukazatelů. Nejčastěji používaným rozdílovým ukazatelem je ukazatel čistý pracovní kapitál (working capital), který se také označuje jako provozní či provozovací kapitál. Obsah kategorie pracovní kapitál představuje oběžná aktiva očištěná o ty závazky podniku, které bude nutno v nejbližší době (do jednoho roku) uhradit, nebo jej lze charakterizovat jako část oběžných aktiv, která je financována dlouhodobými zdroji, tzn. dlouhodobými závazky, dlouhodobými bankovními úvěry či vlastním kapitálem podniku. [2]

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobé závazky}$$

Charakteristika pracovního kapitálu, nefinančního pracovního kapitálu a čistého pracovního kapitálu je zachycena na obrázku č. 2.

Obr. č. 2: Čistý pracovní kapitál



Zdroj: Vlastní zpracování, 2012

Konstrukce čistého pracovního kapitálu je založena na rozlišení oběžného majetku s dobou obratu kratší než jeden rok a neoběžného (dlouhodobého) majetku. Souvisí s běžným krátkodobým financováním - tedy v podstatě s financováním oběžného majetku pokud jde o: [2]

- určení optimální výše každé položky oběžných aktiv a jejich struktury (zásoby, pohledávky, peněžní prostředky v hotovosti i na běžných účtech, krátkodobý finanční majetek) a stanovení jejich přiměřené celkové výše,
- výběr vhodného způsobu financování oběžných aktiv.

Relace mezi oběžnými aktivy a krátkodobými pasivy má významný vliv na platební schopnost podniku. Má-li být podnik likvidní, musí mít potřebnou výši relativně volného kapitálu – čistého pracovního kapitálu. Čím vyšší je čistý pracovní kapitál, tím větší by měla být při dostatečné likvidnosti jeho složek schopnost podniku hradit své finanční závazky. Nabývá-li tento ukazatel záporných hodnot, jedná se o tzv. **nekrytý dluh**. [2]

2.3 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele jsou základním metodickým nástrojem finanční analýzy. Tyto ukazatele se běžně vypočítávají vydělením jedné položky (skupiny položek) jinou položkou (skupinou položek) uvedenou ve výkazech, mezi nimiž existují co do obsahu určité souvislosti. [2]

Hlavní důraz z hlediska finančního manažera i ostatních uživatelů je kladen na vypovídací schopnost poměrových ukazatelů, vzájemné vazby, způsob jejich interpretace a jaký význam je jim přisuzován pro posouzení ekonomické situace podniku. Je tedy potřeba rozumně vybírat poměrové ukazatele, které testují nejzávažnější souvislosti, jelikož právě tyto ukazatele mohou analytiku upozornit na problém, který vyžaduje další pátrání po jevech, jež se za problémem skrývají. [2]

2.3.1 Ukazatele rentability

Pojem rentabilita neboli výnosnost vloženého kapitálu je chápán jako měřítko schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, resp. dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Je formou vyjádření míry ziskovosti, která v tržní ekonomice slouží jako hlavní kritérium pro alokaci kapitálu. [2]

Ke zjišťování a měření rentability budu ve své práci využívat následující ukazatele:

- **Rentabilita aktiv** (ROA – return on assets)

$$ROA = \frac{EBIT}{\text{Celková aktiva}} \times 100 (\%)$$

kde: EBIT = zisk před zdaněním a úroky

Odráží celkovou výnosnost kapitálu bez ohledu na to, z jakých zdrojů byly podnikatelské činnosti financovány. Udává, jaká by byla rentabilita subjektu, kdyby neexistovala daň ze zisku. [7]

- **Rentabilita vlastního kapitálu** (ROE – return on equity)

$$ROE = \frac{EAT}{\text{Vlastní kapitál}} \times 100 (\%)$$

kde: EAT = zisk po zdanění

Rentabilita vlastního kapitálu vyjadřuje zhodnocení účetní hodnoty vlastního kapitálu. Podle tohoto ukazatele mohou investoři zjistit, zda je jejich kapitál reprodukován s náležitou intenzitou odpovídající riziku investice. Rentabilita vlastního kapitálu by měla být vyšší než alternativní výnos stejně rizikové či bezrizikové investice. [7]

- **Rentabilita tržeb** (ROS – return on sales)

$$ROS = \frac{EBIT}{Tržby} \times 100 (\%)$$

Rentabilita tržeb vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb, tedy kolik dokáže podnik vyprodukovat “efektu“ na 1 Kč tržeb. Tomuto ukazateli se také někdy v praxi říká **ziskové rozpětí** a slouží k vyjádření ziskové marže. Odráží schopnost podniku vyrábět výrobek nebo službu s nízkými náklady nebo za vysokou cenu. [7]

- **Rentabilita nákladů** (ROC – return on costs)

$$ROC = 1 - ROS$$

kde: ROS = rentabilita tržeb

Tento ukazatel bývá považován za doplňkový ukazatel k ukazateli rentability tržeb. Obecně platí, že čím nižší je hodnota tohoto ukazatele, tím lepších výsledků hospodaření podnik dosahuje, neboť 1 Kč dokázal vytvořit s menšími náklady. [7]

2.3.2 Ukazatele likvidity (Analýza platební neschopnosti)

Trvalá platební schopnost je jednou ze základních podmínek úspěšné existence podniku v podmínkách trhu. Finanční situaci podniku, zejména jeho platební schopnost, zjišťujeme při rozboru rozvahy pomocí poměrových ukazatelů likvidity, s jejichž pomocí zjišťujeme schopnost podniku hradit své závazky neboli dostát včas svým finančním povinnostem. V souvislosti s platební schopností je možné setkat se s pojmy likvidita, likvidnost a solventnost. [2]

Likviditu chápeme jako schopnost podniku přeměnit svůj majetek na prostředky, které je možné použít k úhradě závazků. Je to míra schopnosti a připravenosti podniku uhradit stávající krátkodobé peněžní závazky včas a v plné výši, až nastane jejich splatnost. [2]

Likvidnost označuje míru obtížnosti transformovat majetek do peněžní formy, tzn. jak rychle je možné realizovat jejich přeměnu v peníze. Likvidnost určitého druhu majetku je tím větší, čím kratší je doba jeho zpeněžení a čím menší je finanční ztráta, kterou při tom podnik utrpí. Zásoby jsou například obecně likvidnější než dlouhodobý hmotný majetek. [2]

Solventnost představuje bezprostřední platební schopnost podniku, tj. schopnost hradit v určeném termínu všechny své splatné závazky. [2]

V této bakalářské práci budu pracovat s těmito ukazateli likvidity:

- **Běžná likvidita** (Current ratio)

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{(\text{Krátkodobé závazky} + \text{Krátkodobé bankovní úvěry})}$$

Běžná likvidita ukazuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé dluhy podniku. Znamená to, kolikrát je podnik schopen uspokojit své krátkodobé věřitele, kdyby proměnil veškerý krátkodobý oběžný majetek v daném okamžiku v hotovost. Aby byl podnik likvidní, měla by se hodnota tohoto ukazatele pohybovat v intervalu od 1,5 do 2,5. [2]

- **Pohotová likvidita** (Quick ratio)

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{(\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby})}{(\text{Krátkodobé závazky} + \text{Krátkodobé bankovní úvěry})}$$

Pohotová likvidita testuje inkasní riziko. Poměruje jen tzv. pohotová oběžná aktiva (jsou zde odstraněny vlivy nejméně likvidního aktiva - zásob) ke krátkodobým dluhům. Čím je ukazatel pohotové likvidity vyšší, tím jistější je úhrada krátkodobých peněžních závazků i v případě, že by přeměna pohledávek v peněžní prostředky vážla. Za optimální výši je považován interval 1,0 – 1,5. [2]

- **Okamžitá likvidita** (Immediate liquidity)

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Krátkodobý finanční majetek}}{(\text{Krátkodobé závazky} + \text{Krátkodobé bankovní úvěry})}$$

Okamžitá likvidita představuje nejužší vymezení likvidity. Vstupují do ní jen nejlikvidnější položky z rozvahy. Pod pojmem krátkodobý finanční majetek je nutné si představit sumu peněz na běžném účtu, na jiných účtech či v pokladně, ale také volně obchodovatelné cenné papíry či šeky. Pro tuto likviditu platí doporučená hodnota v rozmezí 0,2 až 0,5. [7]

2.3.3 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity umožňují vyjádřit, jak účinně, intenzivně a rychle podnik využívá svůj majetek. Tyto ukazatele se mohou vyskytovat ve dvou podobách: [2]

Rychlost obratu vyjadřuje kolikrát se určitá položka či skupina položek přemění do jiné položky (skupiny položek) za určité období, tj. obvykle jeden rok. Udává, kolikrát hodnota tržeb podniku převyšuje hodnotu určité položky aktiv.

Dobu obratu můžeme formulovat jako délku období, která je nutná k uskutečnění jednoho obratu, vyjádřenou obvykle ve dnech. Doba obratu též udává tzv. relativní vázanost kapitálu ve formě určitého aktiva.

- **Obrat celkových aktiv** (Total assets turnover)

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Celková aktiva}}$$

Obrat celkových aktiv vyjadřuje, kolikrát se celková aktiva obrátí v tržbách či ve výkonech podniku. Průměrné hodnoty ukazatele by se měly pohybovat v rozmezí od 1,6 do 2,9. Pokud je počet obrátek za rok nižší než 1,5 znamená to, že podnik má příliš vysoký stav majetku a měl by ho buďto odprodat, anebo zvýšit tržby. [2]

- **Rychlost obratu zásob** (Inventory turnover ratio)

$$\text{Rychlost obratu zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Průměrný stav zásob}}$$

Rychlost obratu zásob udává, kolikrát se přemění zásoby v ostatní formy oběžného majetku až po opětovný nákup zásob. Vzhledem k tomu, že zásoby jsou rozvahová položka vykázaná k jednomu časovému okamžiku, doporučuje se k výpočtu použít průměrný stav zásob za období, aby se alespoň částečně odstranil statický charakter položky zásob. [2]

- **Rychlost obratu pohledávek** (Accounts receivable turnover)

$$\text{Rychlost obratu pohledávek} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Průměrný stav pohledávek}}$$

Tento ukazatel vyjadřuje v podobě počtu obrátek, jak rychle jsou pohledávky přeměňovány v peněžní prostředky. Čím rychlejší je obrat pohledávek, tím

rychleji podnik zinkasuje své pohledávky. Obdobně jako u ukazatele rychlosti obratu zásob, je nutné uvést i zde průměrný stav pohledávek. [2]

- **Doba obratu zásob** (Inventory turnover)

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{Průměrný\ stav\ zásob}{\frac{Tržby}{365}}$$

Tento ukazatel se považuje za ukazatel intenzity využití zásob, říká nám jak dlouho jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob neboli kolik dní trvá jedna obrátka. [2]

- **Doba obratu (splatnosti) pohledávek** (Average collection period)

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{Průměrný\ stav\ pohledávek}{\frac{Tržby}{365}}$$

Ukazatel doby obratu pohledávek ukazuje, kolik dní se majetek podniku vyskytuje ve formě pohledávek, resp. za jak dlouhé období jsou pohledávky v průměru splaceny. Doba obratu pohledávek by měla být maximálně 50 dní. [2]

- **Doba obratu (úhrady) závazků** (Creditors payment period)

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{Průměrný\ stav\ závazků}{\frac{Tržby}{365}}$$

Tento ukazatel vyjadřuje průměrný počet dní, za které je podnik schopen uhradit své závazky z obchodních vztahů. [2]

- **Obchodní deficit**

$$Obchodní\ deficit = Doba\ obratu\ pohledávek - Doba\ obratu\ závazků$$

U obchodního deficitu je pro podnik výhodné, aby jeho hodnota byla nulová, poněvadž právě při této hodnotě bude vyrovnaná doba obratu pohledávek a závazků a nebude tak docházet k druhotné platební neschopnosti.

2.3.4 Ukazatele zadluženosti

Pojmem „zadluženost“, vyjadřujeme skutečnost, že podnik používá k financování aktiv ve své činnosti cizí zdroje, tedy dluh. Použití výhradně vlastního

kapitálu s sebou přináší snížení celkové výnosnosti vloženého kapitálu. Naopak financování výhradně z cizích zdrojů by bylo pravděpodobně spojeno s obtížemi při jeho získávání. Podstatou analýzy zadluženosti je hledání optimálního vztahu mezi vlastním a cizím kapitálem. [7]

K hodnocení finanční struktury se používají ukazatele odvozené z rozvahy, které vycházejí z rozboru vzájemných vztahů mezi položkami závazků a vlastního kapitálu.

Mezi ukazatele zadluženosti patří: [2]

- **Míra celkové zadluženosti** – ukazatel věřitelského rizika (Debt ratio)

$$\text{Míra celkové zadluženosti} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

Obecně platí, že čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je zadluženost podniku a také riziko věřitelů. Věřitelé preferují nízké hodnoty tohoto ukazatele, naopak vlastníci preferují vyšší míru zadluženosti.

- **Koeficient samofinancování** (Equity ratio)

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

Tento ukazatel je doplňkem k ukazateli předchozímu, tzn. jejich součet se rovná 1. Používá se pro hodnocení hospodářské a finanční stability podniku. Bývá považován za jeden z nejvýznamnějších ukazatelů pro hodnocení celkové finanční situace podniku.

- **Míra zadluženosti vlastního kapitálu** (Debt – equity ratio)

$$\text{Míra zadluženosti vlastního kapitálu} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Hodnota tohoto ukazatele roste s růstem podílu závazků ve finanční struktuře a měla by se pohybovat v intervalu od 0 do 1. Je nutné podotknout, že stejná hodnota ukazatele v různých podnicích nemusí svědčit o stejné finanční stabilitě.

2.4 Analýza souhrnných ukazatelů

Podstatou finanční analýzy je vyhodnocování finančního zdraví podniku, ať už z pohledu finanční minulosti, nebo z pohledu předpovídání budoucnosti. Cílem obou částí je analýza toho, zda je podnik schopen přežít či nikoliv. [7]

Souhrnné ukazatele mají tedy za cíl vyjádřit souhrnnou charakteristiku finančně – ekonomické situace a výkonnosti podniku pomocí jednoho čísla. Jejich vypovídací schopnost je však nižší, jelikož se může stát, že velký počet ukazatelů v soustavě může ztížit orientaci a tím může dojít ke zkreslení pohledu na podnik. [7]

Soustavy ukazatelů můžeme rozdělit do dvou skupin: [7]

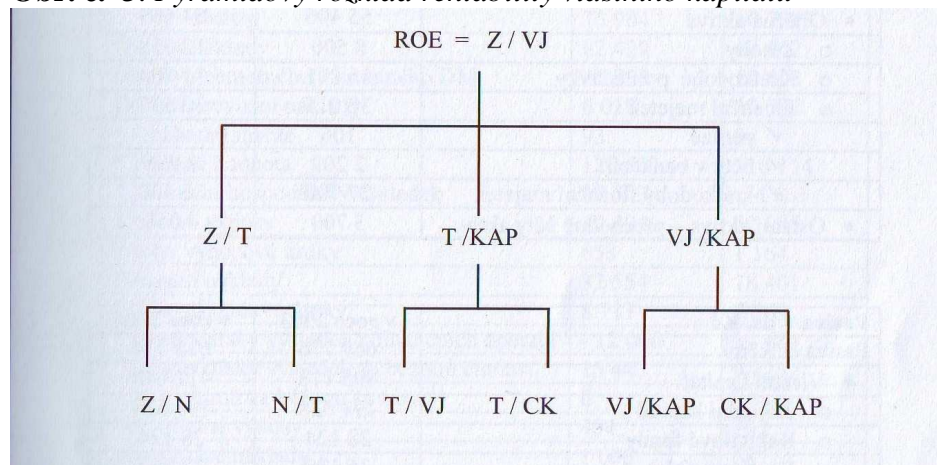
- Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů – pyramidové soustavy
- Účelově vybrané soustavy ukazatelů – bankrotní a bonitní modely

2.4.1 Pyramidové soustavy ukazatelů

Cílem těchto soustav je popsání vzájemné závislosti jednotlivých ukazatelů a analyzování složitých vnitřních vazeb v rámci pyramidy. Jakýkoli zásah do jednoho ukazatele se projeví v celé vazbě soustavy ukazatelů. [7]

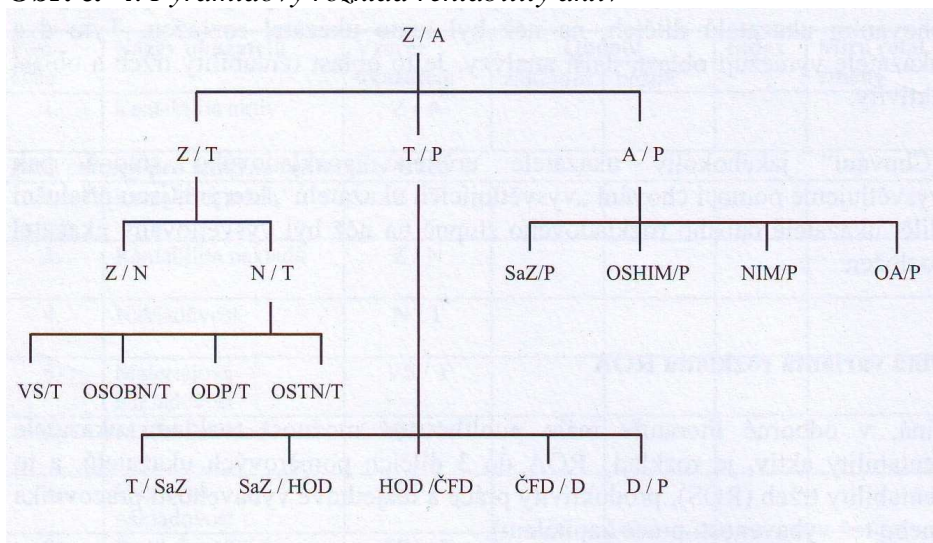
Existují dva pyramidové rozklady. Rozklad rentability vlastního kapitálu (Du Pont rozklad) a rozklad rentability aktiv. [7] Oba tyto rozklady jsou zachyceny v následujících zobrazeních.

Obr. č. 3: Pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu



Zdroj: Macek, Kopek, Králová, 2009, s. 63

Obr. č. 4: Pyramidový rozklad rentability aktiv



Zdroj: Macek, Kopek, Králová, 2009, s. 62

2.4.2 Bankrotní modely

Tyto modely se snaží informovat o tom, zda je podnik v dohledné době ohrožen bankrotem či nikoli. Vychází se ze skutečnosti, že každá firma, která je ohrožena bankrotem, vykazuje určitý čas před touto událostí symptomy, které jsou pro bankrot typické. [7]

V této bakalářské práci budu hodnotit společnost ELTEX Nepomuk a.s. pomocí následujících bankrotních modelů, neboť si myslím, že tyto modely nejvíce korespondují s hospodařením analyzované společnosti a mají tak největší vypovídací schopnost:

- **Altmanův Z – skóre model** (není-li společnost veřejně obchodovatelná na burze)

Tento model vychází z propočtu indexů celkového hodnocení. V České republice je oblíben pravděpodobně především kvůli jednoduchosti výpočtu. Je stanoven jako součet hodnot pěti běžných poměrových ukazatelů, kterým je přiřazena různá váha.

$$Z = 0,717 X1 + 0,847 X2 + 3,107 X3 + 0,42 X4 + 0,998 X5$$

kde: X1 = pracovní kapitál / celková aktiva

X2 = nerozdělený zisk / celková aktiva

X3 = EBIT / celková aktiva

X4 = tržní hodnota vlastního kapitálu / účetní hodnota dluhů

$$X5 = \text{tržby} / \text{celková aktiva}$$

Čím vyšší je hodnota Z – skóre, tím je podnik finančně zdravější. Je – li hodnota Z vyšší než 2,9, jedná se o firmu, jejíž finanční situace je na optimální úrovni. Pokud se bude výsledek pohybovat v rozmezí od 1,2 do 2,9, nachází se podnik v šedé zóně, tzn. že nemůžeme říci, zda – li je úspěšný, ale stejně tak ho nemůžeme považovat za podnik s finančními problémy. Hodnoty pod 1,2 naznačují, že má firma vážné finanční problémy a směřuje k bankrotu. [7]

- **Index důvěryhodnosti IN05**

Index byl zpracován manželi Neumaierovými tak, aby vyhovoval podmínkám na českém trhu. Byl vytvořen jako poslední v řadě podle testů z dat průmyslových podniků v roce 2004. Výhodou tohoto indexu je, že dokáže spojit jak pohled vlastníka, tak i věřitele. [7] Index důvěryhodnosti IN05 jsem vybrala pro jeho aktuálnost.

$$IN05 = 0,13 X1 + 0,04 X2 + 3,97 X3 + 0,21 X4 + 0,09 X5$$

kde: $X1 = \text{celková aktiva} / \text{cizí zdroje}$

$X2 = \text{EBIT} / \text{nákladové úroky}$

$X3 = \text{EBIT} / \text{celková aktiva}$

$X4 = \text{výnosy} / \text{celková aktiva}$

$X5 = \text{oběžná aktiva} / (\text{krátkodobé závazky} + \text{krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci})$

Pokud je hodnota tohoto indexu větší než 1,6, můžeme říci, že se jedná o podnik, který nemá vážné problémy s placením svých závazků. Jestliže se bude výsledek indexu IN05 pohybovat v intervalu od 0,9 do 1,6, nachází se společnost v pásnu tzv. šedé zóny. Pokud bude hodnota menší než 0,9, lze na základě hodnocení pomocí tohoto indexu tvrdit, že podnik spěje k bankrotu. [7]

2.4.3 Bonitní modely

Bonitní modely jsou založeny na posouzení finančního zdraví podniku, což znamená, že jejich cílem je stanovit, zda se podnik řadí mezi dobré či špatné podniky. Snaží se stanovit bonitu hodnoceného podniku tak, že se hodnotám jednotlivých poměrových ukazatelů přiřazují body, jejichž průměr či součet udává scoringovou známku, podle které se poté posuzuje finanční důvěryhodnost daného podniku. [7]

Finanční zdraví mnou zvolené společnosti budu hodnotit pomocí bonitního modelu, jež se nazývá Kralicekův Quicktest – má totiž pro analýzu finančního zdraví společnosti ELITEX Nepomuk a.s. největší vypovídací schopnost.

- **Kralicekův Quicktest**

Tento model se skládá ze soustavy čtyř rovnic, na jejichž základě hodnotíme finanční situaci podniku. První dvě rovnice hodnotí finanční stabilitu zkoumaného subjektu, druhé dvě hodnotí jeho výnosovou situaci. V tabulce č. 1 můžete vidět, jak jsou bodovány výsledky pomocí Kralicekova Quicktestu.

Tab. č. 1: Bodové hodnocení výsledků pomocí Kralicekova Quicktestu

Ukazatel	Počet bodů				
	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
<i>R1</i>	0,0 a méně	0,0 – 0,1	0,1 – 0,2	0,2 – 0,3	0,3 a více
<i>R2</i>	30 a více	12 – 30	5 – 12	3 – 5	3 a méně
<i>R3</i>	0,0 a méně	0,0 – 0,08	0,08 – 0,12	0,12 – 0,15	0,15 a více
<i>R4</i>	0,0 a méně	0,0 – 0,05	0,05 – 0,08	0,08 – 0,1	0,1 a více

Zdroj: Růčková, 2010, s. 81

$$R1 = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

$$R2 = \frac{(\text{Cizí zdroje} - \text{Krátkodobý finanční majetek})}{\text{Nezdaněný cash flow}}$$

Kde: Nezdaněný cash flow = zisk po zdanění + daň z příjmu + odpisy [3]

$$R3 = \frac{\text{EBIT}}{\text{Celková aktiva}}$$

$$R4 = \frac{\text{Nezdaněný cash flow}}{\text{Provozní výnosy}}$$

Hodnocení podniku je provedeno tak, že sečteme hodnoty R1, R2, R3 a R4 a součet těchto hodnot vydělíme číslem 4 tak, abychom získali průměrný počet bodů. Jestliže bude výsledná hodnota větší než 3, jedná se o podnik bonitní. Naopak hodnoty nižší než 1 signalizují potíže ve finančním hospodaření podniku. Pokud se hodnoty budou pohybovat v rozmezí od 1 do 3 nachází se podnik v již dříve zmiňované šedé zóně. [7]

Představení společnosti ELITEX Nepomuk a.s., analýza její finanční situace a návrhy na zlepšení stávající finanční situace budou předmětem následujících kapitol.

3. PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI

3.1 Základní informace

Název:	ELITEX Nepomuk a.s.
Sídlo společnosti:	Železniční 119, 335 03 Nepomuk - Dvorec
Právní forma:	Akciová společnost
IČO:	25212567
DIČ:	CZ25212567
Spisová značka:	B 621 vedená u Krajského soudu v Plzni
Den zápisu:	1.8.1997

Společnost ELITEX Nepomuk a.s. se zabývá strojírenskou výrobou. K dispozici má kompletní vybavení pro plechové obrábění, svařování, laserové řezání, třískové obrábění, lakování a montáž, včetně elektromontáže a vyvažování. Tato činnost je hlavní činností podniku a spadá dle kategorizace CZ-NACE pod 28290: Výroba ostatních strojů a zařízení pro všeobecné účely j. n. V následující tabulce je uveden přehled všech činností firmy.

Tab. č. 2: Činnosti společnosti ELITEX Nepomuk a.s. dle CZ-NACE

Hlavní činnost	28290: Výroba ostatních strojů a zařízení pro všeobecné účely j. n.
Vedlejší činnosti	28940: Výroba strojů na výrobu textilu, oděvních výrobků a výrobků z usní
	25610: Povrchová úprava a zušlechťování kovů
	25720: Výroba zámků a kování
	27110: Výroba elektrických motorů, generátorů a transformátorů
	47780: Ostatní maloobchod s novým zbožím ve specializovaných prodejnách
	56100: Stravování v restauracích, u stánků a v mobilních zařízeních

Zdroj: www.info.mfcr.cz

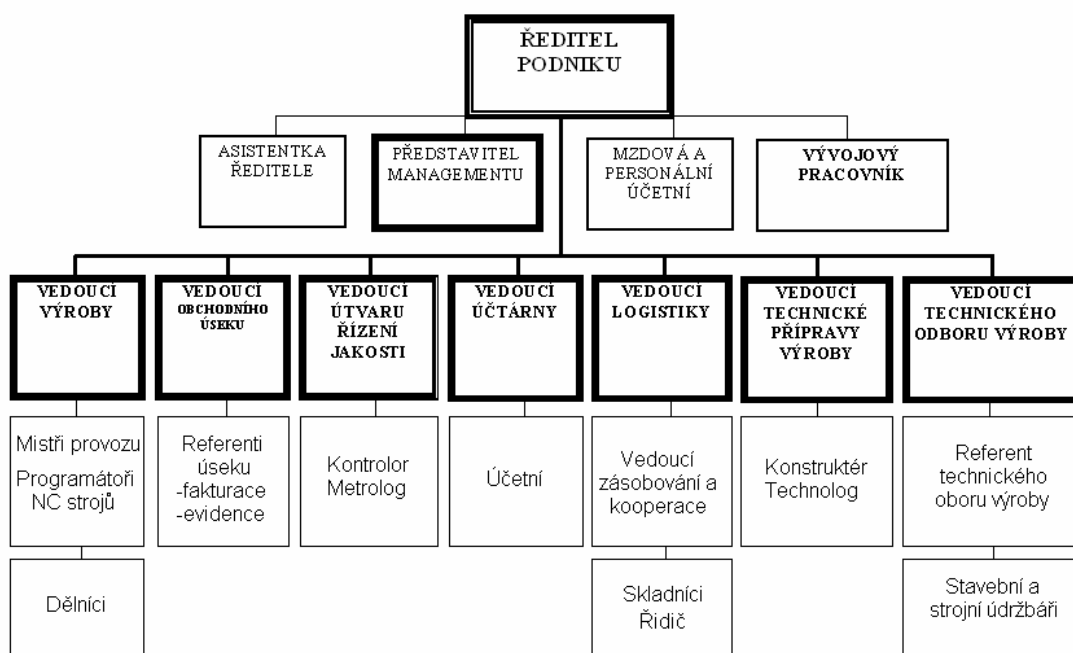
Společnost nemá podíl v jiných podnicích ani není ovládána jiným podnikem. ELITEX Nepomuk a.s. má jediný závod ve Dvorci u Nepomuka a jeho ředitelem je Ing. Vladimír Kotrba. Závod má od roku 2012 k dispozici čtyři výrobní haly. Klempírnu, obrobnu, montážní halu a halu Caterpillar, která byla uvedena do provozu začátkem roku 2012. Pro povrchovou úpravu používá podnik mokrou i práškovou lakovnu.

Společnost vlastní 12 vozidel, z toho pět nákladních automobilů (Volvo, IVECO 120, IVECO 100 a dva automobily značky MAN) pro dopravu výrobků a materiálu, dvě dodávky (Peugeot Boxer a Peugeot Partner) a pět osobních automobilů (Peugeot 607, 306, 406 a 2x 407).

Základní kapitál společnosti činil 1 000 000 Kč do konce roku 2011, v roce 2012 došlo ke změně stanov společnosti a navýšení základního kapitálu na 2 200 000 Kč. ELITEX Nepomuk a.s. vlastní 220 ks kmenových listinných akcií na jméno v nominální hodnotě 10 000 Kč za kus a nejsou registrovány na veřejných trzích. V roce 2007 firma získala certifikát pro management jakosti ISO 9001:2000, díky tomuto certifikátu dokáže lépe konkurovat společnostem na domácím i zahraničním trhu.

ELITEX Nepomuk a.s. je střední podnik, počet zaměstnanců se pohybuje mezi 140 až 160. Průměrný počet zaměstnanců v roce 2012 činil 148 z toho 3 zaměstnanci byli řídicí. Na obrázku č. 5 je zachycena organizační struktura podniku.

Obr. č. 5: Organizační struktura podniku



Zdroj: Interní dokumenty společnosti ELITEX Nepomuk a.s.

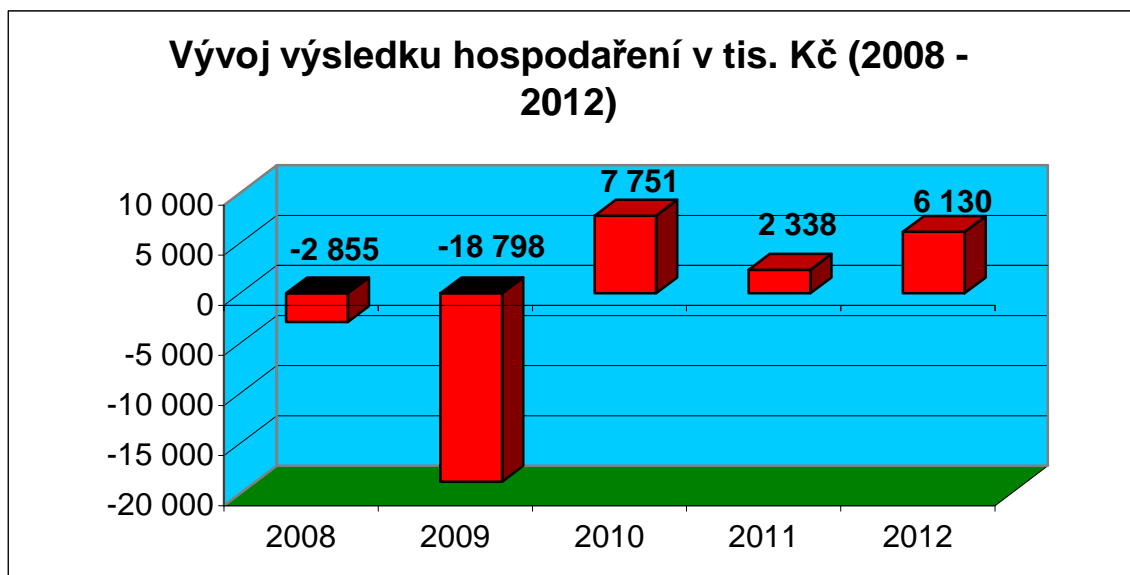
Mezi odběratele společnosti patří jak české, tak i zahraniční firmy, např. Rieter CZ a.s., Homag Gruppe A.G., Maschinenfabrik Meyer GmbH a další. Jednotlivým firmám poskytuje ELITEX Nepomuk a.s. mimo jiné například díly pro stavební a průmyslové stroje, díly pro dřevoobráběcí stroje, montážní sestavy, ale také se zaměřuje na výrobu vlastních ventilátorů na zakázku. [1]

Podnik se v současnosti orientuje především na zahraniční trhy, konkrétně na trh německý, kam dodává komponenty pro dřezpracující stroje, a také na francouzský trh, kam vyváží komponenty pro stavební stroje. Na českém trhu dodává podnik komponenty pro textilní stroje a má zde 5 % podíl.

Jako konkurenty společnosti na českém i zahraničním trhu lze označit jakoukoli subdodavatelskou společnost, která je strojírenského zaměření, neboť podnik ELITEX Nepomuk a.s. je subdodavatelský podnik, tzn. že nevyrábí finální výrobky, ale pouze díly pro tyto finální výrobky. Avšak náhrada v podobě substitutů společnosti, u kterých může spotřebitel snadno zaměňovat spotřebu jednoho spotřebou druhého, v podstatě neexistuje.

Na následujícím grafu je možné vidět vývoj výsledku hospodaření společnosti od roku 2008 do roku 2012. V letech 2008 a 2009 se nacházela společnost ve ztrátě, což bylo způsobeno především tím, že podnik zasáhla celosvětová finanční krize. ELITEX Nepomuk a.s. obtížně získával zakázky jak v tuzemsku, tak i v zahraničí. Na základě této skutečnosti bylo rychlejší tempo růstu nákladů oproti tržbám a společnost dosáhla ztráty. V následujících letech již dochází k nárůstu výsledku hospodaření a podnik se dostává do zisku, opětovný nárůst zakázek umožnil nárůst tržeb.

Obr. č. 6: Vývoj výsledku hospodaření společnosti za období 2008 – 2012



Zdroj: Vlastní zpracování, 2012

3.2 Historie společnosti

ELITEX Nepomuk a.s. byl do roku 1995 provozován jako jeden ze závodů státního podniku Elitex Kdyně, který byl v rámci koncernu Elitex Liberec s.p. výrobcem dvouzákrutového soukacího textilního stroje. Elitex Nepomuk byl vybudován jako speciální závod pro výrobu plechových a železných dílů pro textilní stroje a k tomuto účelu byl až do roku 1989 technologicky budován. V roce 1995 se celý koncern Elitex Liberec s.p. rozpadl a jednotlivé závody byly samostatně privatizovány. Podnik Elitex Nepomuk byl zprivatizován v roce 1995 a od roku 1997 má právní formu akciové společnosti. Akciová společnost vznikla přeměnou společnosti KOVEL spol. s r.o. Nepomuk dne 1. července 1997. [1]

4. FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI ELITEX

Nepomuk a.s.

Tato kapitola je věnována výpočtům ukazatelů finanční analýzy společnosti ELITEX Nepomuk a.s. Ukazatele budou hodnoceny za období od roku 2008 až 2012. Po důkladném zvážení byly vybrány jen ty ukazatele, které nejvíce korespondují s hospodařením analyzované společnosti a mají tak pro zhodnocení její celkové ekonomické situace největší vypovídací schopnost. Výčet ukazatelů, jež budou v této kapitole použity, byl již uveden v teoretické části.

4.1 Horizontální a vertikální analýza

Horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty je zpracována na základě údajů z účetních výkazů společnosti ELITEX Nepomuk a.s. za období 2008 až 2012. Výkazy za rok 2012 jsou pouze předběžné (byly mně poskytnuty před zahájením auditu), a proto ještě neobsahují vyčíslenou daň z příjmu za běžnou činnost. Rozvahu za jednotlivé roky a výkaz zisku a ztráty naleznete v přílohách C, D a E.

4.1.1 Horizontální a vertikální analýza rozvahy

U horizontální analýzy je uvedena absolutní změna (ve sloupci rozdíl) pomocí prostého rozdílu dvou po sobě jdoucích období. Relativní změna je uvedena v procentech pomocí indexu. Co se týče vertikální analýzy byla jako základ 100 % stanovena celková aktiva a celková pasiva.

Tab. č. 3: Horizontální analýza aktiv za období 2008 – 2012

Aktiva (NETTO) k 31.12 v tis. Kč	Změna 08/09		Změna 09/10		Změna 10/11		Změna 11/12	
	Rozdíl	v %	Rozdíl	v %	Rozdíl	v %	Rozdíl	v %
AKTIVA CELKEM	-10 608	-12,48	12 808	17,22	-2 475	-2,84	-6 171	-7,28
Dlouhodobý majetek	-8 930	-18,04	-6 328	-15,60	-2 492	-7,28	-652	-2,05
Dlouhodobý nehmot. majetek	-491	-47,35	-186	-34,07	-185	-51,39	-175	-100,00
Dlouhodobý hmotný majetek	-8 439	-17,42	-6 142	-15,35	-2 307	-6,81	-477	-1,51
Dlouhodobý finanční majetek	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Oběžná aktiva	-1 766	-5,42	19 455	63,07	413	0,82	-5 269	-10,39
Zásoby	-1 773	-13,18	11 353	97,18	-1 833	-7,96	-206	-0,97
Krátkodobé pohledávky	3 219	21,68	8 123	44,96	-122	-0,47	-5 592	-21,45
Dlouhodobé pohledávky	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Krátkodobý finanční majetek	-3 212	-74,59	-21	-1,92	2 368	220,69	529	15,37
Časové rozlišení	88	3,05	-319	-10,73	-396	-14,93	-250	-11,08

Zdroj: Vlastní zpracování, 2012

Jak je možné vidět v tabulce č. 3 celková aktiva, vyjma roku 2010, měla klesající trend. V předcházejícím roce poklesla o více než 12 % (- 10 608 tis. Kč). Hlavní příčinou byl pokles dlouhodobého majetku společnosti, konkrétně dlouhodobého hmotného majetku o 17,42 % (- 8 439 tis. Kč). Důvodem tohoto snížení bylo vyřazování majetku, tj. zbourání administrativní budovy č. 1 s vrátnicí a garáží. Další položkou výrazně ovlivňující snížení bilanční sumy je krátkodobý finanční majetek, který meziročně poklesl o více než 74,5 % (- 3 212 tis. Kč). Toto bylo zapříčiněno malými zůstatky na bankovních účtech, neboť společnost zasáhla celosvětová finanční krize.

V roce 2010 vzrostla celková aktiva oproti předcházejícímu období o více než 17 % (+ 12 808 tis. Kč). Hlavní příčinou byl nárůst oběžného majetku o 63,07 % (+ 19 455 tis. Kč), konkrétně zásob z důvodu zvýšení poptávky po produkci této společnosti. Pro uspokojení pohledávek bylo nutné zvýšit zásoby materiálu pro výrobu produktů.

Co se týče roku 2011, celková aktiva nezaznamenala žádnou výraznou změnu oproti roku 2010. Došlo pouze k mírnému poklesu, který byl ovlivněn poklesem dlouhodobého majetku o 7,28 % (- 2 492 tis. Kč). Příčinou snížení dlouhodobého majetku bylo vyřazování nepotřebného a nefunkčního majetku. Jediná položka, která v tomto období pozitivně ovlivnila celková aktiva, byl nárůst krátkodobého finančního majetku o 220,69 % (+ 2 368 tis. Kč). Důvodem nárůstu bylo zlepšení finanční situace společnosti, neboli zvýšení zůstatků na bankovních účtech. U ostatních položek došlo k poklesu.

Bilanční suma v roce 2012 meziročně poklesla o 7,28 % (- 6 171 tis. Kč), toto bylo způsobeno poklesem oběžných aktiv o více než 10 % (- 5 269 tis. Kč), jelikož se snížil stav pohledávek z obchodních vztahů a pohledávek za společníky, tzn. zlepšila se jejich platební morálka. Tato skutečnost měla za následek pokles položky krátkodobé pohledávky oproti předcházejícímu období o 21,45 % (- 5 592 tis. Kč).

Tab. č. 4: Horizontální analýza pasiv za období 2008 – 2012

Pasiva k 31.12. v tis. Kč	Změna 08/09		Změna 09/10		Změna 10/11		Změna 11/12	
	Rozdíl	v %	Rozdíl	v %	Rozdíl	v %	Rozdíl	v %
PASIVA CELKEM	-10 608	-12,48	12 808	17,22	-2 475	-2,84	-6 171	-7,28
Vlastní kapitál	-18 743	-147,29	7 751	-128,80	2 338	134,91	5 030	123,56
Základní kapitál	0	0,00	0	0,00	0	0,00	1 200	120,00
Rezervní fondy, nedělit.	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00

fond a ostatní fondy								
Výsledek hospodaření minulých let	-2 800	-19,61	-18 798	-163,75	7 751	-105,92	38	8,78
Výsledek hospodaření běžné účetní období (+/-)	-15 943	558,42	26 549	-141,23	-5 413	-69,84	3 792	162,19
Cizí zdroje	8 135	11,26	5 057	6,29	-4 841	-5,67	-11 335	-14,06
Dlouhodobé závazky	-72	-6,58	-1 022	-100,00	0	-	0	-
Krátkodobé závazky	4 743	29,92	15 018	72,93	-8 269	-23,22	-4 997	-18,28
Bank. úvěry a výpomoci	3 464	6,26	-8 939	-15,21	3 428	6,88	-6 338	-11,90
Časové rozlišení	0	-	0	-	28	-	134	478,57

Zdroj: Vlastní zpracování, 2012

Jak naznačuje tabulka č. 4 v roce 2009, došlo meziročně ke snížení vlastního kapitálu o více než 147 % (- 18 743 tis. Kč). V tomto roce byla hodnota vlastního kapitálu záporná z důvodu ztráty (- 18 798 tis. Kč), která byla způsobena již zmiňovanou finanční krizí. V roce 2010 již dochází k nárůstu vlastního kapitálu o 7 751 tis. Kč. Zde mohou vzniknout rozpaky nad interpretací relativních změn vyjádřených procenty se záporným znaménkem. Pokud jde o záporné procento větší než 100, jako je tomu v případě vlastního kapitálu a výsledku hospodaření, jde o přeměnu záporného výsledku v kladný. V letech 2011 a 2012 se pohybuje položka vlastní kapitál v kladných číslech. Této skutečnosti společnost docílila tím, že v roce 2010 uhradila veškerou ztrátu z minulých let, a proto již tato ztráta neovlivňuje velikost vlastního kapitálu jako tomu bylo v letech 2009 a 2010. Co se týče výsledku hospodaření za běžné účetní období, v roce 2009 došlo oproti roku 2008 k mnohonásobnému poklesu z - 2 855 tis. Kč na - 18 798 tis. Kč. Toto bylo zapříčiněno především poklesem realizovaných zakázek. Nízký počet vyrobených výrobků a tím i jejich nízký prodej tak způsobil snížení tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb téměř o polovinu oproti roku 2008. V následujících obdobích vykazuje výsledek hospodaření střídavý trend nárůstu a poklesu, ovšem vždy v kladných číslech. Majoritní část pasiv je tvořena cizími zdroji, na kterých je podnik závislý. Meziroční změny této položky vykazují v letech 2009 a 2010 rostoucí trend. Příčinou tohoto růstu je velikost krátkodobých závazků (konkrétně závazků z obchodních vztahů). Nárůst závazků z obchodních vztahů byl dopadem finanční krize z roku 2009, především u společností dodávajících výrobní materiál. Jedná se o firmy Feron, Reca, 1 CSC a Jepsen. Naopak v letech 2011 a 2012 cizí zdroje klesají, neboť došlo ke zlepšení finanční situace podniku a zlepšila se její platební morálka vůči dodavatelům, tzn. došlo k úhradě závazků z obchodních vztahů a tím pádem k jejich

poklesu, který ovlivnil pokles cizích zdrojů. Největší část cizích zdrojů zaujímají bankovní úvěry a výpomoci, které tvoří průměrně více než 68 % cizích zdrojů.

Tab. č. 5: Vertikální analýza aktiv za období 2008 - 2012

Aktiva k 31.12. (v tis. Kč)	2008 podíl	2009 podíl	2010 podíl	2011 podíl	2012 podíl
	v (%)	v (%)	v (%)	v (%)	v (%)
AKTIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Dlouhodobý majetek	58,23	54,53	39,26	37,47	39,58
Dlouhodobý nehmotný majetek	1,22	0,73	0,41	0,21	0,00
Dlouhodobý hmotný majetek	57,01	53,80	38,85	37,26	39,58
Dlouhodobý finanční majetek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Oběžná aktiva	38,37	41,47	57,69	59,87	57,86
Zásoby	15,83	15,71	26,42	25,03	26,73
Krátkodobé pohledávky	17,47	24,29	30,04	30,77	26,07
Dlouhodobé pohledávky	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Krátkodobý finanční majetek	5,07	1,47	1,23	4,06	5,05
Časové rozlišení	3,39	4,00	3,04	2,66	2,56

Zdroj: Vlastní zpracování, 2012

Celková suma aktiv je tvořena v roce 2008 a 2009 nejvíce dlouhodobým majetkem, kde největší část zaujímá dlouhodobý hmotný majetek, a to téměř 100 %. I přes střídavý trend nárůstu a poklesu tvoří v následujících letech majoritní složku aktiv oběžná aktiva, a to více než 57 % celkové bilanční sumy. Největší část oběžných aktiv zaujímají krátkodobé pohledávky, v průměru více než 25 % (součet % u krátkodobých pohledávek za jednotlivá období vydělený pěti) celkových aktiv a zásoby materiálu, které mají meziročně střídavý charakter a tvoří průměrně téměř 22 % (součet % u zásob za jednotlivá období vydělený pěti) celkových aktiv.

Tab. č. 6: Vertikální analýza pasiv za období 2008 – 2012

Pasiva k 31.12. v tis. Kč	2008 podíl	2009 podíl	2010 podíl	2011 podíl	2012 podíl v
	v (%)	v (%)	v (%)	v (%)	(%)
PASIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	14,97	-8,09	1,99	4,81	11,59
Základní kapitál	1,18	1,34	1,15	1,18	2,80
Rez. fond, nedělit. fond a ostatní fondy ze zisku	0,35	0,40	0,34	0,35	0,38
Výsledek hospodaření minulých let	16,80	15,43	-8,39	0,51	0,60
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	-3,36	-25,27	8,89	2,76	7,81
Cizí zdroje	85,03	108,09	98,01	95,16	88,21

Dlouhodobé závazky	1,29	1,37	0,00	0,00	0,00
Krátkodobé závazky	18,65	27,69	40,85	32,28	28,45
Bankovní úvěry a výpomoci	65,09	79,03	57,17	62,88	59,76
Časové rozlišení	0,00	0,00	0,00	0,03	0,21

Zdroj: Vlastní zpracování, 2012

Největší část pasiv je tvořena cizími zdroji, v roce 2009 tvoří dokonce více než 108 % celkových pasiv, a to z důvodu záporného vlastního kapitálu, který byl ovlivněn záporným výsledkem hospodaření v běžném účetním období. V následujících letech se podílí cizí zdroje stále menší částí na celkové sumě pasiv, avšak stále tvoří její majoritní část, v průměru téměř 95 %. Největší část cizích zdrojů tvoří bankovní úvěry a výpomoci, o které podnik ELITEX Nepomuk a.s. žádá na začátku každého roku u bank jako jsou Česká spořitelna a.s., UniCredit Bank a.s. či u Českomoravské záruční a rozvojové banky. Na tyto finanční prostředky ve formě úvěrů se firma ve sledovaných letech každoročně spoléhá a používá je k financování demolicí či výstaveb hal a na nákup nových výrobních strojů. Úvěry analyzované společnosti zaujímají každoročně více než 57 % celkových pasiv a jsou jištěny zástavním právem k pozemkům, budovám a pohledávkám. V roce 2012 měl podnik ELITEX Nepomuk a.s. celkem 9 úvěrů v celkové částce 46 931 tis. Kč. Z toho dva investiční dlouhodobé úvěry u Českomoravské záruční a rozvojové banky (celkem 9 625 tis. Kč), tři u České spořitelny a.s. - revolvingový úvěr, kontokorentní úvěr z důvodu nesouladu doby splatnosti závazků a pohledávek a provozní úvěr na nákup majetku do nové výrobní haly (celkem 25 885 tis. Kč), dva u UniCredit Bank a.s. - kontokorentní a úvěr na vybavení administrativních prostor (celkem 11 193 tis. Kč), jeden u Deutsche Leasing - úvěr na nákup nového nákladního automobilu značky Volvo, kterým jsou přepravovány hotové výrobky k zákazníkům (186 tis. Kč) a jeden u Credium a.s. - sloužil na nákup Laserového stroje (42 tis. Kč). Druhou velkou položkou v rámci cizích zdrojů jsou krátkodobé závazky, které mají v letech 2008 až 2010 tendenci rostoucího podílu na celkové sumě pasiv, neboť krátkodobé závazky společnosti vykazovaly v jednotlivých letech nárůst v důsledku nárůstu závazků z obchodních vztahů, jak již bylo zmíněno výše. Od roku 2011 je tento trend opačný. Krátkodobé závazky tvoří v průměru 33,52 % celkové sumy pasiv. Pokud bychom se zaměřili na vlastní kapitál společnosti, který má poněkud méně významný podíl na celkových pasivech, můžeme si všimnout, že v roce 2012 došlo oproti předcházejícím obdobím ke zvětšení podílu této položky na celkové bilanční sumě. Toto je zapříčiněno především tím, že společnost v posledním

sledovaném roce dosáhla většího zisku než v předcházejícím období. Po důkladném zvážení došlo také k navýšení základního kapitálu z 1 mil. Kč na 2,2 mil. Kč. Toto navýšení je možné vidět u položky základní kapitál, kde se podíl na celkové sumě pasiv zvýšil na 2,8 %.

4.1.2 Horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

U horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty je taktéž jako u horizontální analýzy rozvahy uvedena absolutní a relativní změna. U vertikální analýzy budou brány jako základ 100 % tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, jelikož společnost ELITEX Nepomuk a.s. je výrobní podnik a tržby za zboží tak netvoří hlavní zdroj příjmů. Kompletní horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztráty je uvedena v přílohách A a B.

Tab. č. 7: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty za období 2008 – 2012

Výkaz zisku a ztráty k 31.12. v tis. Kč	Změna 08/09		Změna 09/10		Změna 10/11		Změna 11/12	
	Rozdíl	v %	Rozdíl	v %	Rozdíl	v %	Rozdíl	v %
Výkony	-70 347	-46,97	76 791	96,70	-2 838	-1,82	14 320	9,34
Tržby za prodej vlast. výrobků a služeb	-63 989	-44,58	65 761	82,66	9 953	6,85	12 912	8,32
Výkonová spotřeba	-45 472	-44,50	39 738	70,07	256	0,27	7 514	7,77
Přidaná hodnota	-24 881	-52,25	37 074	163,06	-3 130	-5,23	6 794	11,99
Osobní náklady	-9 582	-25,22	6 944	24,44	6 703	18,96	5 400	12,84
Provozní VH	-18 127	-741,09	27 840	-177,54	-6 758	-55,58	4 340	80,36
Finanční VH	2 199	-41,24	-1 223	39,04	1 068	-24,52	-571	17,37
VH za běžnou činnost	-15 943	558,42	26 549	-141,23	-5 687	-73,37	3 818	184,98
Mimořádný VH	0	0,00	0	0,00	274	0,00	-26	-9,49
VH za účetní období (+/-)	-15 943	558,42	26 549	-141,23	-5 413	-69,84	3 792	162,19
VH před zdaněním	-15 928	551,91	26 617	-141,47	-5 416	-69,41	3 743	156,81

Zdroj: Vlastní zpracování, 2012

Jak udává výše uvedená tabulka, tržby za prodej vlastních výrobků a služeb ukazují meziroční nárůst, nejvíce mezi léty 2009 a 2010 - o více než 82 % (+ 65 761 tis. Kč). Tento nárůst by způsoben vylepšením situace na trhu po finanční krizi v roce 2009. Tržby vzrostly především u společností, se kterými má podnik ELITEX Nepomuk a.s. stálou spolupráci. Jedná se o firmy Homag (+ 18 800 tis. Kč), Bütfering (+ 7 000 tis. Kč), Caterpillar (+ 12 500 tis. Kč), Hamm (+ 7 000 tis. Kč), Weeke (+ 10 000 tis. Kč) a Rieter (+ 3 000 tis. Kč). Navíc společnost získala nové odběratele a nové zakázky.

Naopak největší meziroční pokles je zaznamenán mezi roky 2008 a 2009 - o více než 44 % (- 63 989 tis. Kč). Tento pokles byl zapříčiněn již dříve zmiňovaným poklesem získaných zakázek. Přidaná hodnota vykazuje střídavý trend nárůstu a poklesu, přičemž největší nárůst byl zaznamenán v roce 2010. Oproti roku 2009 byl tento nárůst o více než 163 % (+ 37 074 tis. Kč). Toto bylo zapříčiněno tím, že podnik prodal téměř dvojnásobně vyšší množství výrobků než v roce 2009, měl tak vyšší tržby což pozitivně ovlivnilo položku přidaná hodnota. Osobní náklady představují pro společnost pravidelný nárůst z důvodu každoročního růstu mzdových nákladů v průměru o více než 6 % spojených se zvýšením nákladů na SP a ZP. Výjimkou je rok 2009, kdy společnost musela přistoupit na snížení mezd zaměstnanců, jelikož při zachování jejich výše či jejich zvýšením by se podnik přivedl do ještě vážnějších finančních potíží a byl by nucen některé své zaměstnance propustit. Provozní výsledek hospodaření je vyjma roku 2009 kladný, následující rok pak zaznamenal růst o 177,54 % (+ 27 840 tis. Kč). Tento růst byl zapříčiněn tím, že podnik prodal v roce 2010 téměř dvojnásobné množství výrobků než v roce 2009, jelikož se mu podařilo získat více zakázek na zahraničních trzích. Tržby za prodej výrobků v České republice klesly v roce 2010 oproti roku 2009 z 32 390 tis. Kč na 27 488 tis. Kč, naopak tržby ve státech Evropské Unie vzrostly z 47 170 tis. Kč na 117 153 tis. Kč.

V prvním poměřovaném období došlo k navýšení ztráty podniku z - 2 855 tis. Kč na - 18 798 tis. Kč. Příčinou prohloubení ztráty byl již výše zmiňovaný pokles získaných zakázek (především na zahraničních trzích). Mezi lety 2009 a 2010 již společnost docílila přeměny ztráty v zisk a výsledek hospodaření za běžnou činnost vzrostl o více než 141 % (+ 26 549 tis. Kč), což bylo způsobeno především nárůstem tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb téměř o polovinu (problematika tohoto nárůstu je zmíněna již v předcházejícím odstavci). V následujících letech již podnik pravidelně vykazuje kladný výsledek hospodaření.

Tab. č. 8: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty za období 2008 – 2012

Výkaz zisku a ztráty k 31.12. v tis. Kč	2008 podíl v (%)	2009 podíl v (%)	2010 podíl v (%)	2011 podíl v (%)	2012 podíl v (%)
Výkony	104,33	99,82	107,49	98,77	99,70
Tržby za prodej vlast. výrobků a služeb	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Výkonová spotřeba	71,18	71,28	66,37	62,28	61,97
Přidaná hodnota	33,17	28,58	41,16	36,50	37,74
Osobní náklady	26,47	35,71	24,33	27,09	28,22

Provozní VH	1,70	-19,71	8,37	3,48	5,79
Finanční VH	-3,71	-3,94	-3,00	-2,12	-2,29
Mimořádný VH	0,00	0,00	0,00	0,18	0,15
VH za účet. období (+/-)	-1,99	-23,63	5,33	1,51	3,64
VH před zdaněním	-2,01	-23,65	5,37	1,54	3,64

Zdroj: Vlastní zpracování, 2012

Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb představují v této analýze 100 % (jedná se o výrobní podnik), přičemž výkony zaujímají největší část, konkrétně 99 % s tím, že v roce 2008 a 2010 výkony převýšily zmíněné tržby z důvodu kladné aktivace. Podíl výkonové spotřeby na tržbách za prodej vlastních výrobků a služeb meziročně klesá (to je způsobeno rostoucím množstvím prodaných výrobků, neboli rostoucími tržbami za tyto výrobky), výjimkou je rok 2009, kdy podíl výkonové spotřeby mírně vzrostl. V současné době tvoří tato spotřeba více než 61 % tržeb. Přidaná hodnota tvoří průměrně 35,43 % z celku a osobní náklady v průměru více než 28 %.

4.2 Ukazatele rentability

Tyto ukazatele měří celkovou účinnost řízení firmy. Vyjadřují schopnost podniku vytvářet nové zdroje, tzn. dosahovat zisku za pomoci investovaného kapitálu. [7]

4.2.1. Rentabilita aktiv (ROA)

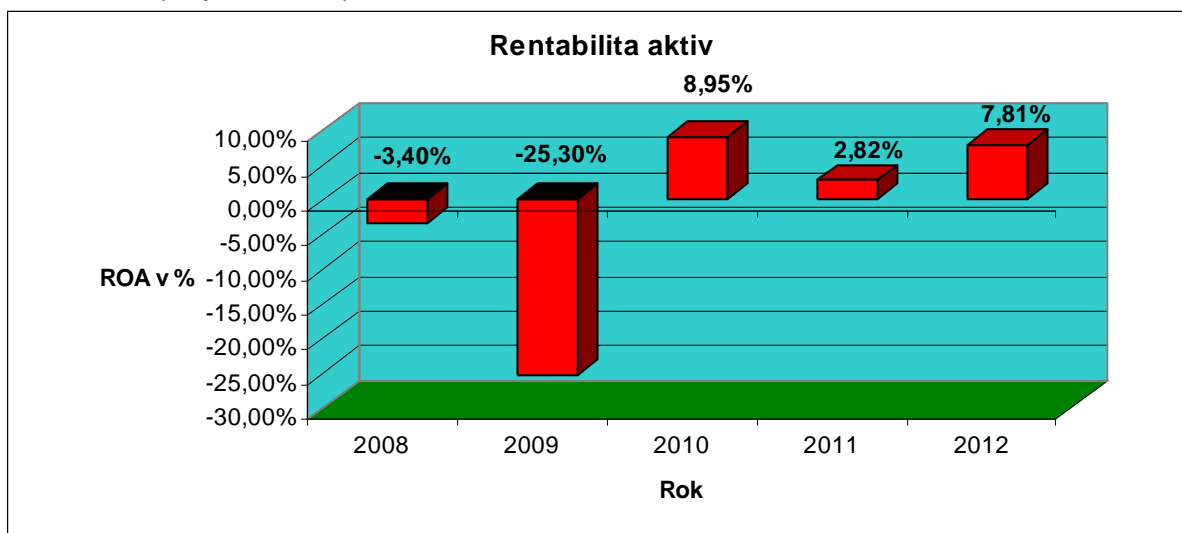
Tab. č. 9: Rentabilita aktiv (ROA) za období 2008 – 2012

Rok	Zisk před zdaněním v tis. Kč (EBIT)	Celková aktiva v tis. Kč	ROA (v %)
2008	-2 886	84 985	-3,40
2009	-18 814	74 377	-25,30
2010	7 803	87 185	8,95
2011	2 387	84 710	2,82
2012	6 130	78 539	7,81

Zdroj: Vlastní zpracování, 2012

Ukazatel rentability aktiv dosahuje v prvních dvou sledovaných letech záporných hodnot, což není pro podnik nikterak příznivé. Tato skutečnost byla způsobena díky zápornému výsledku hospodaření, jež společnost v letech 2008 a 2009 vykazovala. Po roce 2009 má rentabilita aktiv kolísavý trend. V roce 2010 je hodnota rentability aktiv nejvyšší za sledovaná období (8,95 %). I přesto, že v prvních dvou sledovaných obdobích byla rentabilita aktiv záporná, lze celkovou efektivnost podniku hodnotit jako dobrou.

Obr. č. 7: Vývoj rentability aktiv za období 2008 – 2012



Zdroj: Vlastní zpracování, 2012

4.2.2 Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

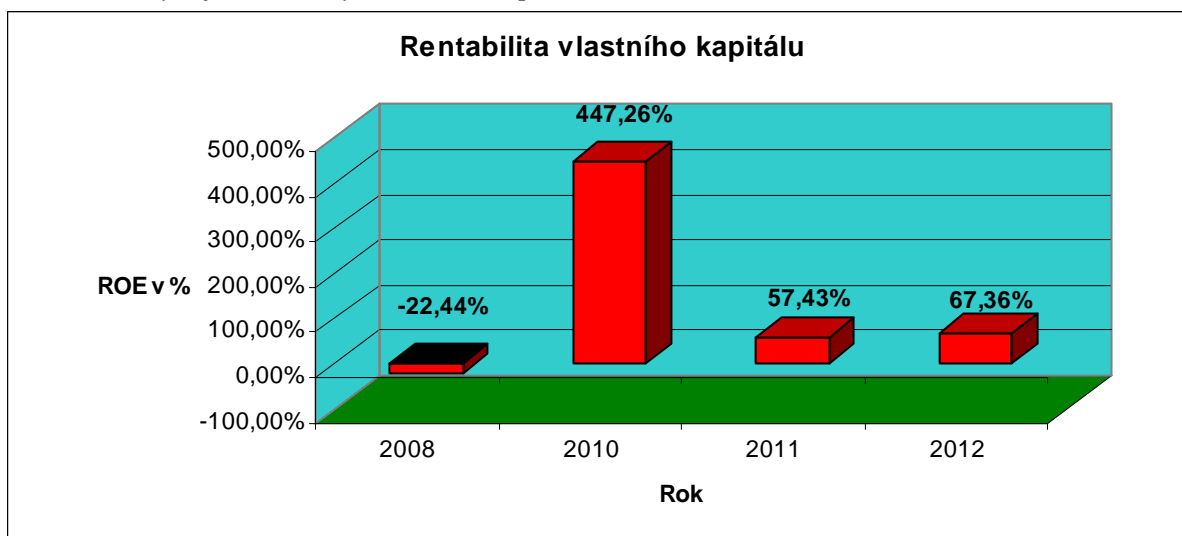
Tab. č. 10: Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) za období 2008 – 2012

Rok	Zisk po zdanění v tis. Kč (EAT)	Vlastní kapitál v tis. Kč	ROE (v %)
2008	-2 855	12 725	-22,44
2009	-18 798	-6 018	-
2010	7 751	1 733	447,26
2011	2 338	4 071	57,43
2012	6 130	9 101	67,36

Zdroj: Vlastní zpracování, 2012

Z předcházející tabulky je možné vidět, že ukazatel rentability vlastního kapitálu dosáhl v roce 2008 záporné hodnoty - 22,44 %. Příčinou této hodnoty je již výše zmiňovaná ztráta. Hodnota ROE v následujícím roce není vypočítána, neboť je zkreslena záporným výsledkem hospodaření a záporným vlastním kapitálem a ztrácí tak vypovídací hodnotu. Po roce 2009 vykazuje rentabilita vlastního kapitálu střídavý trend. Tento stav je vyvolán především meziročním růstem vlastního kapitálu o nerozdělené zisky minulých let. Nejvyššího nárůstu je dosaženo v roce 2010, a to na 447,26 %, poněvadž v tomto roce podnik vygeneroval nejvyšší zisk za sledovaná období a vlastní kapitál byl naopak mnohonásobně nižší, než-li tento výsledek hospodaření. Příčinou takto nízkého vlastního kapitálu bylo pokrytí záporného výsledku hospodaření z minulých let (- 7 318 tis. Kč) výsledkem hospodaření běžného účetního období (+ 7 751 tis. Kč). Na základě výsledků analyzovaných let můžeme konstatovat, že společnost ELITEX Nepomuk a.s. dosahuje velmi vysoké výnosnosti vlastního kapitálu.

Obr. č. 8: Vývoj rentability vlastního kapitálu za období 2008 – 2012



Zdroj: Vlastní zpracování, 2012

4.2.3 Rentabilita tržeb (ROS)

Tab. č. 11: Rentabilita tržeb (ROS) za období 2008 - 2012

Rok	Zisk před zdaněním v tis. Kč (EBIT)	Tržby v tis. Kč	ROS (v %)
2008	-2 886	146 962	-1,96
2009	-18 814	83 049	-22,65
2010	7 803	148 020	5,27
2011	2 387	159 019	1,50
2012	6 130	172 962	3,54

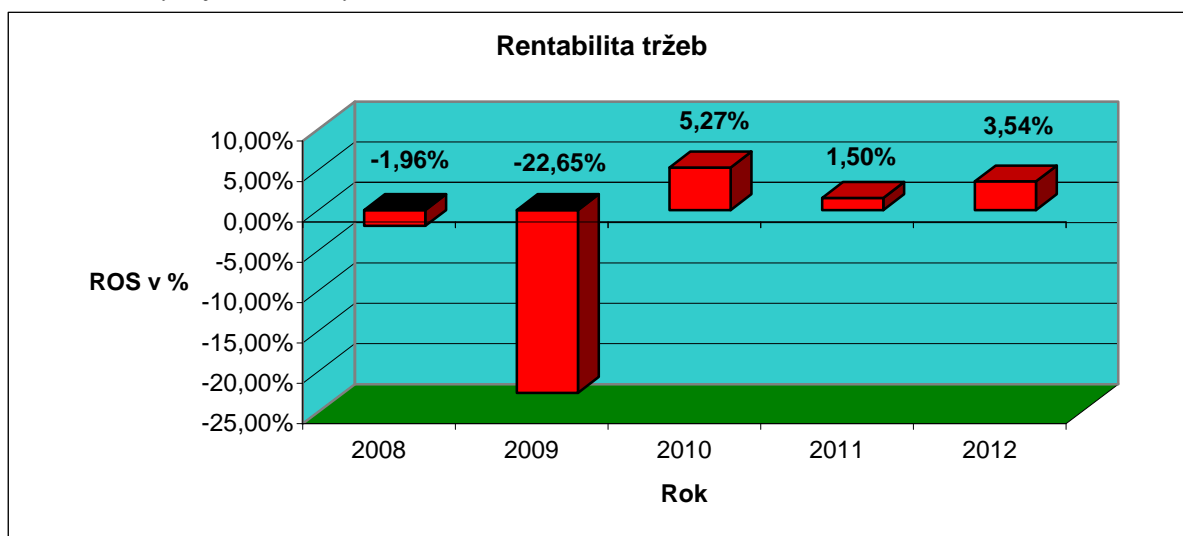
Zdroj: Vlastní zpracování, 2012

(Pozn.: V položce tržby jsou zahrnuty „tržby za prodej vlastních výrobků a služeb“ a „tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu“)

Tabulka č. 11 ukazuje, že rentabilita tržeb má ve sledovaném období kolísavý trend. Nabývá jak kladných, tak i záporných hodnot v rozmezí - 22,65 % v roce 2009 až 5,27 % v roce 2010. Z vypočtených hodnot lze tedy usoudit, že rentabilita tržeb není na dobré úrovni, neboť výsledek hospodaření je mnohonásobně nižší nežli tržby. To je způsobeno vysokou úrovní provozních nákladů. Rentabilita nákladů by naopak měla dosahovat velmi nízkých hodnot. Jak lze vidět níže (obr. č. 10), ani tato rentabilita není nikterak příznivá. Hodnoty jsou nejvíce ovlivněny již zmíněnými provozními náklady, kde největší část zaujímá spotřeba energie, jejíž cena se každoročně zvyšuje a osobní náklady, u nichž se pravidelně projevuje tlak na růst mezd ze strany zaměstnanců.

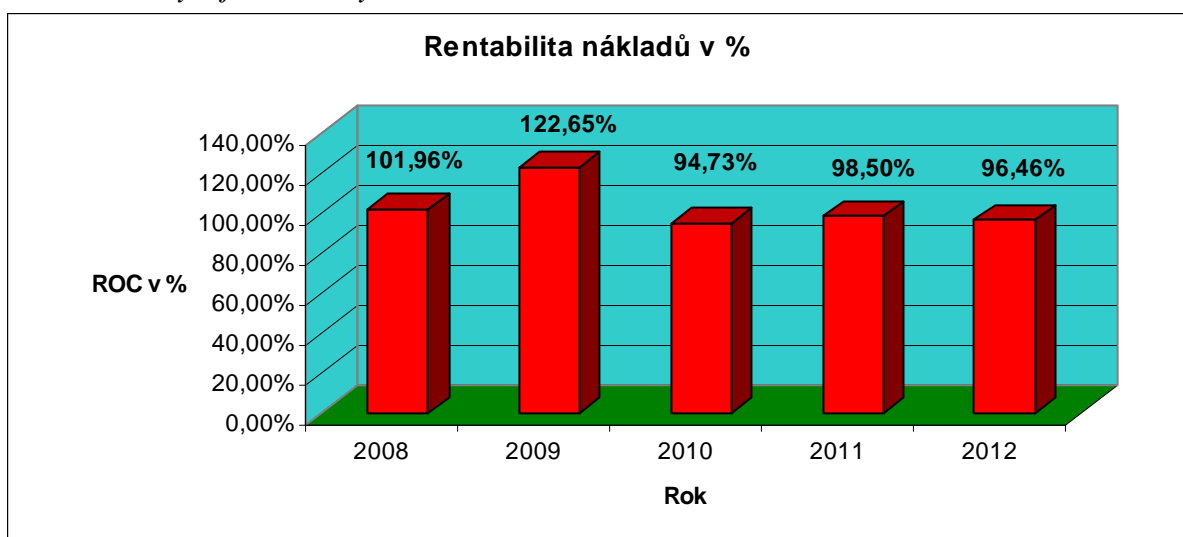
Z celkových výsledků jednotlivých vypočtených rentabilit lze tedy říci, že podnik je schopen vytvářet nové zdroje pomocí investovaného kapitálu.

Obr. č. 9: Vývoj rentability tržeb za období 2008 – 2012



Zdroj: Vlastní zpracování, 2012

Obr. č. 10: Vývoj rentability nákladů za období 2008 – 2012



Zdroj: Vlastní zpracování, 2012

4.3 Ukazatele likvidity

Tato kapitola je věnována výpočtům ukazatelů likvidity, díky nimž lze vyjádřit schopnost podniku dostát svým závazkům. Neboli poměří to, čím je možné platit, s tím, co je nutné zaplatit.

4.3.1 Běžná likvidita

Tab. č. 12: Běžná likvidita za období 2008 – 2012

Rok	Oběžná aktiva v tis. Kč	Krátkodobé závazky v tis. Kč	Krátkodobé bankovní úvěry v tis. Kč	Běžná likvidita
2008	32 611	15 850	30 410	0,70
2009	30 845	20 593	35 116	0,55
2010	50 300	35 611	32 160	0,74
2011	50 713	27 342	40 426	0,75
2012	45 444	22 345	34 924	0,79

Zdroj: Vlastní zpracování, 2012

Ukazatel běžné likvidity se pohybuje ve všech sledovaných letech mimo doporučené pásmo 1,5 – 2,5: tzn. ani v jednom roce nedosáhl spodní hranice daného intervalu. Hodnoty této likvidity jsou ovlivněny především velikostí krátkodobých bankovních úvěrů, které společnost využívá k financování svých potřeb. Nejnižší běžná likvidita (0,55) byla zaznamenána v roce 2009, neboť již samotné krátkodobé bankovní úvěry převýšily velikost oběžných aktiv. V současné době se tento ukazatel pohybuje na nejvyšší úrovni za jednotlivá sledovaná období. Podnik ELITEX Nepomuk a.s. v roce 2012 splatil větší část bankovních úvěrů, což pozitivně ovlivnilo tuto likviditu. Avšak i přes tento pozitivní nárůst běžné likvidity nemůžeme říci, že by u společnosti byla velká pravděpodobnost zachování platební schopnosti.

4.3.2 Pohotová likvidita

Tab. č. 13: Pohotová likvidita za období 2008 – 2012

Rok	Oběžná aktiva v tis. Kč	Zásoby v tis. Kč	Krátkodobé závazky v tis. Kč	Krátkodobé bankovní úvěry v tis. Kč	Pohotová likvidita
2008	32 611	13 456	15 850	30 410	0,41
2009	30 845	11 683	20 593	35 116	0,34
2010	50 300	23 036	35 611	32 160	0,40
2011	50 713	21 203	27 342	40 426	0,44
2012	45 444	20 997	22 345	34 924	0,43

Zdroj: Vlastní zpracování, 2012

Pohotová likvidita vykazuje ve všech sledovaných letech velmi nízké hodnoty. Optimální hranice této likvidity se udává od 1 do 1,5, přičemž společnost se v letech 2008 – 2012 pohybuje pouze v rozmezí od 0,34 až 0,44. Důvodem takto nízké pohotové likvidity je skutečnost, že se jedná o výrobní podnik a tyto podniky mají vyšší hodnoty zásob, které není možné rychle přeměnit na peněžní prostředky. Na základě hodnot jež

uvádí tabulka č. 13 můžeme tedy konstatovat, že společnost ELITEX Nepomuk a.s nedosahuje dostatečné platební pohotovosti a není tak schopna krýt peněžními prostředky závazky z obchodních vztahů či závazky vůči zaměstnancům.

4.3.3 Okamžitá likvidita

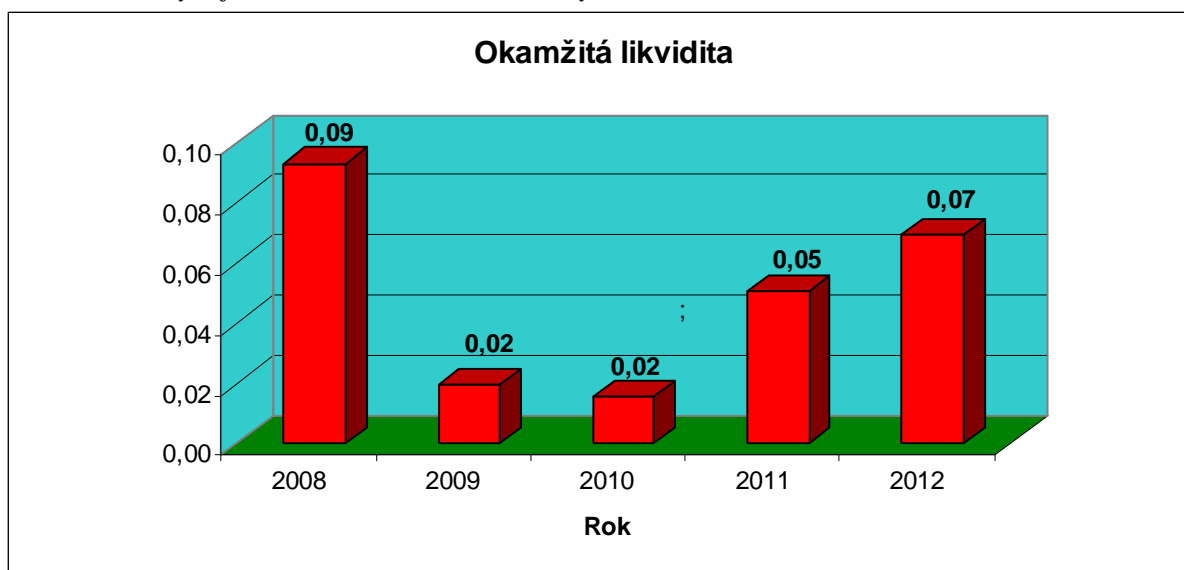
Tab. č. 14: Okamžitá likvidita za období 2008 – 2012

Rok	Krátkodobý finanční majetek v tis. Kč	Krátkodobé závazky v tis Kč	Krátkodobé bankovní úvěry v tis. Kč	Okamžitá likvidita
2008	4 306	15 850	30 410	0,09
2009	1 094	20 593	35 116	0,02
2010	1 073	35 611	32 160	0,02
2011	3 441	27 342	40 426	0,05
2012	3 970	22 345	34 924	0,07

Zdroj: Vlastní zpracování, 2012

Velmi nepříznivé hodnoty vykazuje okamžitá likvidita, která se ani v jednom roce nepřiblížila doporučené hodnotě 0,2. Příčinou je velký objem krátkodobých závazků (především krátkodobých bankovních úvěrů). Na druhé straně má také podnik k dispozici velmi malé množství krátkodobého finančního majetku, neboli nejlikvidnějšího aktiva. Výsledek tedy ukazuje na velmi nízkou hodnotu pohotových platebních prostředků a tím i na nízkou okamžitou platební schopnost analyzované společnosti. Z vývoje v uvedených letech lze usoudit, že pravděpodobnost zlepšení tohoto ukazatele v letech následujících není nikterak vysoká.

Obr. č. 11: Vývoj ukazatele okamžité likvidity za období 2008 – 2012



Zdroj: Vlastní zpracování, 2012

Dalším významným indikátorem ke zjištění platební schopnosti podniku je ukazatel čistého pracovního kapitálu. Základním požadavkem u tohoto ukazatele je, aby nabýval kladných hodnot, neboli aby se jednalo o tzv. krytý dluh. Jak uvádí tabulka č. 15, hodnoty ve všech sledovaných letech jsou kladné a při porovnání v čase je možné vidět mimo roky 2009 a 2012 pozitivní nárůst. Ukazatel vyjadřuje, že analyzovaná společnost je dlouhodobě schopna po úhradě veškerých krátkodobých závazků pokračovat ve své činnosti.

Tab. č. 15: Ukazatel čistého pracovního kapitálu za období 2008 – 2012

Rok	Oběžná aktiva v tis. Kč	Krátkodobé závazky v tis. Kč	Čistý pracovní kapitál v tis. Kč
2008	32 611	15 850	16 761
2009	30 845	20 593	10 252
2010	50 300	35 611	14 689
2011	50 713	27 342	23 371
2012	45 444	22 345	23 099

Zdroj: Vlastní zpracování, 2012

4.4 Ukazatele aktivity

Měří, jak efektivně společnost hospodaří se svými aktivy. Má-li jich více, než je účelné, vznikají zbytečné náklady, a tím nízký zisk. Naopak má-li jich nedostatek, pak se musí vzdát některých podnikatelských příležitostí a přichází tak o výnosy. [4] Při výpočtech těchto ukazatelů byly použity tržby za prodej vlastních výrobků a služeb.

4.4.1 Obrat celkových aktiv

Tab. č. 16: Obrat celkových aktiv za období 2008 – 2012

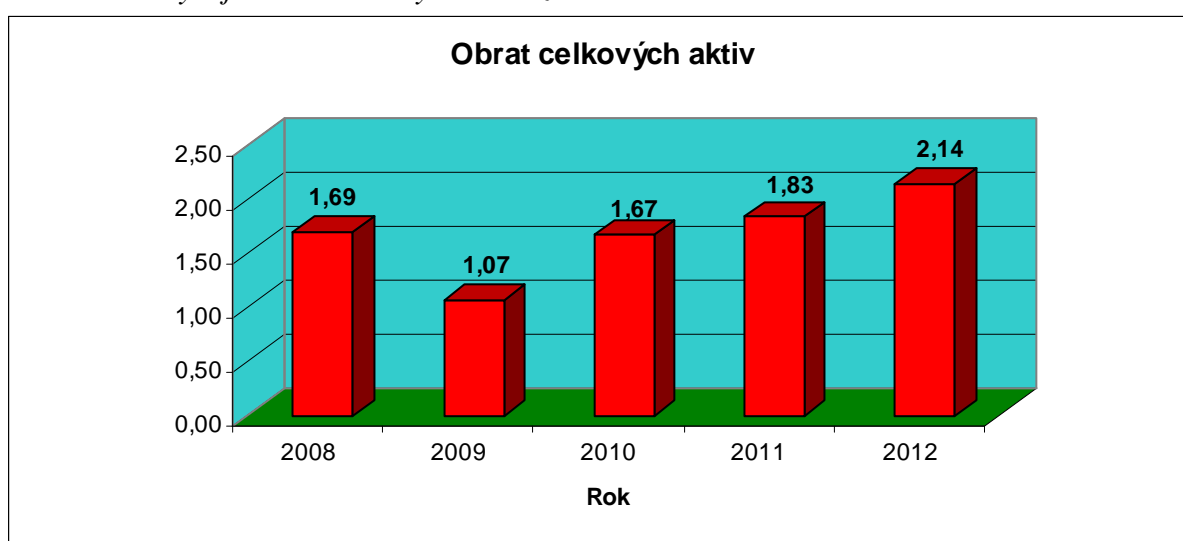
Rok	Tržby v tis. Kč	Celková aktiva v tis. Kč	Obrat celkových aktiv
2008	143 549	84 985	1,69
2009	79 560	74 377	1,07
2010	145 321	87 185	1,67
2011	155 274	84 710	1,83
2012	168 186	78 539	2,14

Zdroj: Vlastní zpracování, 2012

Při srovnání v čase se hodnoty tohoto ukazatele jeví jako pozitivní, neboť vykazují od roku 2010 rostoucí trend. Obrat celkových aktiv se pohybuje v rozmezí 1,07 v roce 2009 až 2,14 v roce 2012. Hodnota roku 2009 je poznamenána nízkými

tržbami za prodej vlastních výrobků a služeb, neboť společnost ELITEX Nepomuk a.s. v tomto roce z důvodu sníženého počtu zakázek méně vyráběla a tím i méně prodávala. Ukazatel je na nejvyšší úrovni v roce 2012, jelikož došlo k poklesu celkových aktiv (z důvodu snížení oběžného majetku) a tržby se zvýšily ze 155 274 tis. Kč na 168 186 tis. Kč. Zvýšení tržeb bylo zapříčiněno nárůstem prodejů výrobků na zahraniční trhy, poněvadž došlo k rozšíření výroby od stávajících odběratelů. Po zohlednění hodnoty v roce 2009 lze obrat celkových aktiv považovat za rovnoměrný a dostačující.

Obr. č. 12: Vývoj obratu celkových aktiv za období 2008 – 2012



Zdroj: Vlastní zpracování, 2012

4.4.2 Rychlost obratu zásob

Tab. č. 17: Rychlost obratu zásob za období 2008 – 2012

Rok	Tržby v tis. Kč	Průměrný stav zásob v tis. Kč	Rychlost obratu zásob
2008	143 549	9 358,5	15,34
2009	79 560	12 569,5	6,33
2010	145 321	17 359,5	8,37
2011	155 274	22 119,5	7,02
2012	168 186	21 100	7,97

Zdroj: Vlastní zpracování, 2012

Rychlost obratu zásob se pohybuje v pásmu od 6,33 do 15,34. Nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v prvním sledovaném období, protože v tomto roce podnik docílil nejnižšího průměrného stavu zásob za sledovaná období, což pozitivně ovlivnilo tento ukazatel. Hodnoty 6,33 společnost dosáhla opět v již zmiňovaném problematickém roce 2009 kvůli nízkým tržbám. V současné době se rychlost obratu zásob pohybuje na

optimální úrovni a z celkového hodnocení můžeme říci, že se tento ukazatel vyvíjí pozitivně.

4.4.3 Rychlost obratu pohledávek

Tab. č. 18: Rychlost obratu pohledávek za období 2008 – 2012

Rok	Tržby v tis. Kč	Průměrný stav pohledávek v tis. Kč	Rychlost obratu pohledávek
2008	143 549	28 017	5,12
2009	79 560	16 458,5	4,83
2010	145 321	22 129,5	6,57
2011	155 274	26 130	5,94
2012	168 186	23 273	7,23

Zdroj: Vlastní zpracování, 2012

Rychlost obratu pohledávek se taktéž jako rychlost obratu zásob vyvíjí pozitivně. Svého maxima dosáhla v roce 2012, kdy tržby za prodej vlastních výrobků a služeb vzrostly oproti roku 2011 o 12 912 tis. Kč, což bylo způsobeno již zmiňovaným nárůstem prodeje výrobků do zemí EU a průměrný stav pohledávek klesl z 26 130 tis. Kč na 23 273 tis. Kč.

4.4.4 Doba obratu zásob

Tab. č. 19: Doba obratu zásob za období 2008 – 2012

Rok	Průměrný stav zásob v tis. Kč	Tržby v tis. Kč	Doba obratu zásob
2008	9 358,5	143 549	24
2009	12 569,5	79 560	58
2010	17 359,5	145 321	44
2011	22 119,5	155 274	52
2012	21 100	168 186	46

Zdroj: Vlastní zpracování, 2012

U doby obratu zásob je obecně udáváno, že by se měla pohybovat mezi 30 – 70 dny, avšak čím kratší, tím lepší. V případě společnosti ELITEX Nepomuk a.s. je možné vidět, že hodnoty se v tomto intervalu pohybují (kromě roku 2008) a podnik tak využívá své zásoby efektivně. V roce 2008 je hodnota ukazatele menší než 30 dní. Příčinou bylo to, že se společnost snažila omezit v prvním sledovaném období své množství zásob, neboť váží finanční zdroje. Toto snížení pozitivně ovlivnilo dobu obratu zásob, jelikož průměrný stav zásob tak činil pouze 9 358,5 tis. Kč.

4.4.5 Doba obratu pohledávek

Tab. č. 20: Doba obratu pohledávek za období 2008 – 2012

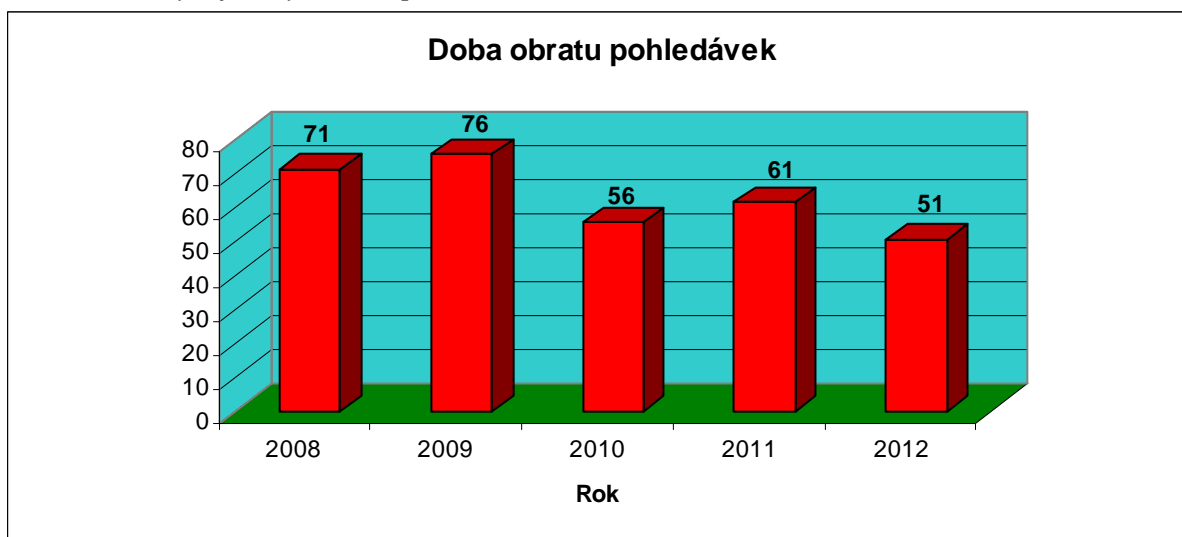
Rok	Průměrný stav pohledávek v tis. Kč	Tržby v tis. Kč	Doba obratu pohledávek
2008	28 017	143 549	71
2009	16 458,5	79 560	76
2010	22 129,5	145 321	56
2011	26 130	155 274	61
2012	23 273	168 186	51

Zdroj: Vlastní zpracování, 2012

(Pozn.: do sloupce pohledávky jsou zahrnuty hodnoty z položek „Krátkodobé pohledávky“)

Doba obratu pohledávek by měla být maximálně 50 dní. Jak naznačuje tabulka č. 20 ukazatel se pohybuje v rozmezí 51 – 76 dnů. Při porovnání výsledků v čase je možné vidět pozitivní vývoj, neboť společnost se v roce 2012 hodnotě 50 téměř přiblížila. Těto skutečnosti bylo docíleno díky zlepšení platební morálky odběratelů. V ostatních letech je hodnota tržeb zadržena v pohledávkách dosti dlouhou dobu, a to je pro podnik neefektivní.

Obr. č. 13: Vývoj doby obratu pohledávek za období 2008 – 2012



Zdroj: Vlastní zpracování, 2012

4.4.6 Doba obratu závazků

Tab. č. 21: Doba obratu závazků za období 2008 - 2012

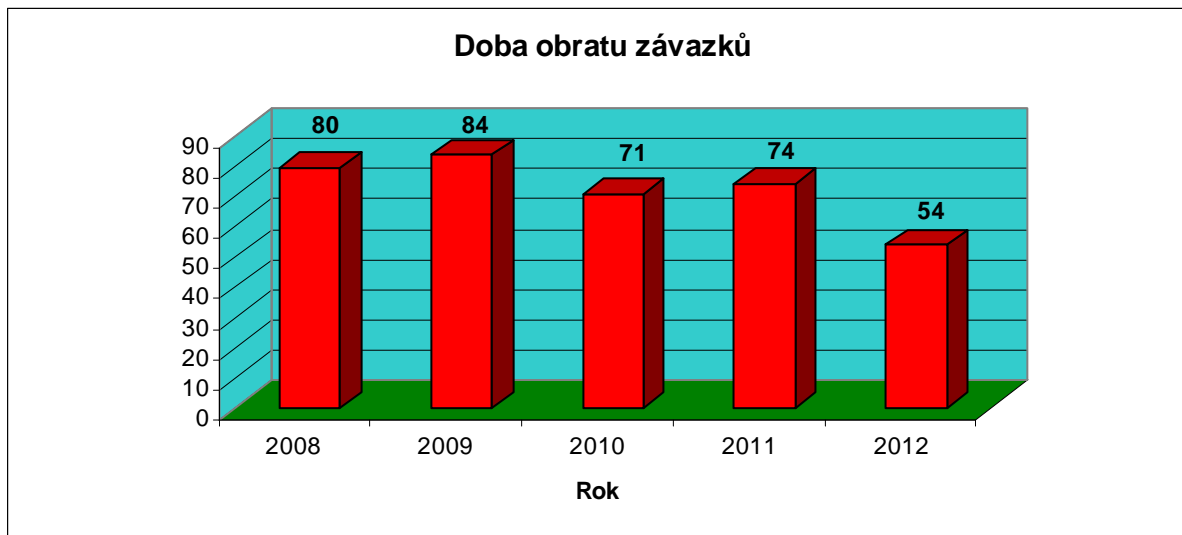
Rok	Průměrný stav závazků v tis. Kč	Tržby v tis. Kč	Doba obratu závazků
2008	31 269	143 549	80
2009	18 221,5	79 560	84
2010	28 102	145 321	71
2011	31 476,5	155 274	74
2012	24 843,5	168 186	54

Zdroj: Vlastní zpracování, 2012

(Pozn.: do sloupce závazky jsou zahrnuty hodnoty z položek „Krátkodobé závazky“)

Ukazatel vyjadřuje dobu ve dnech, která v průměru uplyne mezi okamžikem, kdy podnik nakoupí majetek a služby, a okamžikem, kdy dojde skutečně k jejich úhradě. [4] Doba obratu závazků má v letech 2008 – 2012 střídavý trend nárůstu a poklesu. Nejdelší doba je v roce 2009 - 84 dní. Příčinou takto dlouhé doby obratu závazků je nárůst doby obratu pohledávek (viz. tabulka č. 20).

Obr. č. 14: Vývoj doby obratu závazků za období 2008 - 2012



Zdroj: Vlastní zpracování, 2012

4.4.7 Obchodní deficit

Tab. č. 22: Obchodní deficit za období 2008 – 2012

Rok	Doba obratu pohledávek	Doba obratu závazků	Obchodní deficit
2008	71,24	79,51	-8,27
2009	75,51	83,60	-8,09
2010	55,58	70,58	-15,00
2011	61,42	73,99	-12,57
2012	50,51	53,92	-3,41

Zdroj: Vlastní zpracování, 2012

Jak naznačuje výše uvedená tabulka, obchodní deficit nabývá ve všech sledovaných letech záporných hodnot, tzn. společnost ELITEX Nepomuk a.s. měla delší dobu splatnosti závazků z obchodních vztahů nežli pohledávek. Vzhledem k období 2010, 2011 byl v roce 2012 zaznamenán klesající trend, což je pozitivní, neboť se podniku může v budoucnosti podařit vyrovnat tyto doby obratu a nebude tak vznikat druhotná platební neschopnost.

4.5 Ukazatele zadluženosti

Tyto ukazatele udávají vztah mezi cizími a vlastními zdroji financování firmy, měří rozsah, v jakém firma používá k financování dluhy. Čím je větší podíl vlastního kapitálu, tím je větší bezpečnost proti ztrátám věřitelů v případě likvidace.

4.5.1 Míra celkové zadluženosti

Tab. č. 23: Míra celkové zadluženosti za období 2008 - 2012

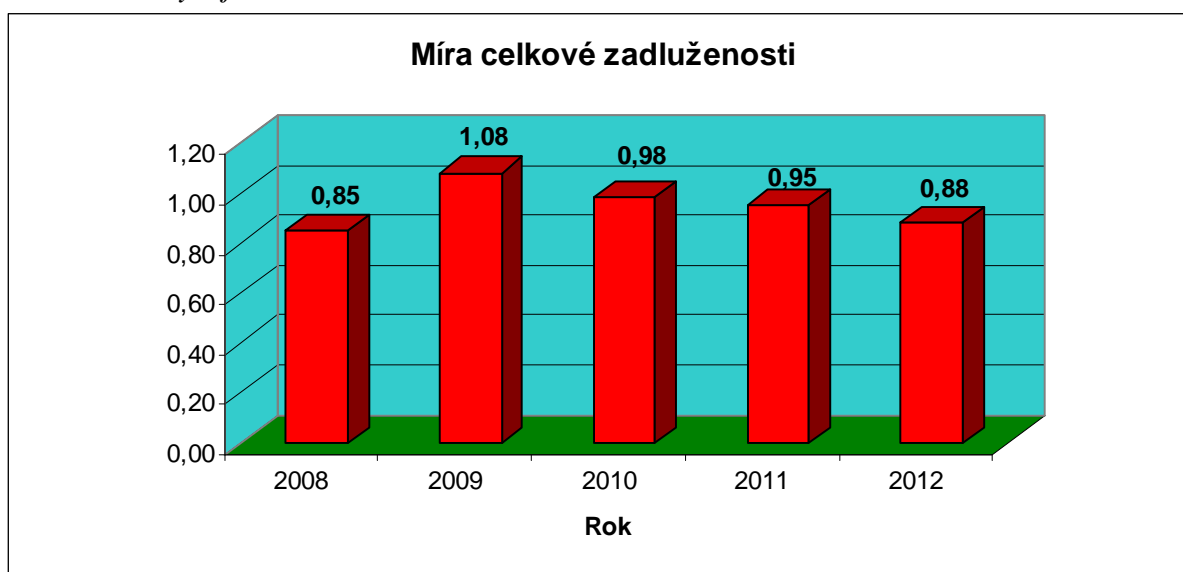
Rok	Cizí kapitál v tis. Kč	Celková aktiva v tis. Kč	Míra celkové zadluženosti
2008	72 260	84 985	0,85
2009	80 395	74 377	1,08
2010	85 452	87 185	0,98
2011	80 611	84 710	0,95
2012	69 276	78 539	0,88

Zdroj: Vlastní zpracování, 2012

Míru celkové zadluženosti je doporučeno udržovat pod úrovní 0,5, neboť čím je vyšší hodnota tohoto ukazatele, tím je vyšší riziko věřitelů. Společnost se v uvedených letech této míře snaží přiblížit. Od roku 2010 má tento ukazatel klesající trend, poněvadž celková aktiva podniku klesají pomaleji než cizí kapitál, ale zatím požadované hodnoty nedosáhla. Nejvyšší zadluženosti podnik dosáhl v roce 2009, protože v tomto roce velikost cizího kapitálu převýšila celková aktiva a zadluženost

překročila hodnotu 1. Hlavní příčinou poklesu celkových aktiv v tomto roce bylo snížení dlouhodobého hmotného majetku a krátkodobého finančního majetku, jak již bylo uvedeno v horizontální analýze rozvahy. Cizí zdroje naopak vzrostly z důvodu zvýšení krátkodobých závazků a krátkodobých bankovních úvěrů. Ze zjištěných výpočtů můžeme říci, že společnost ELITEX Nepomuk a.s. má nízkou finanční stabilitu a vyšší věřitelské riziko.

Obr. č. 15: Vývoj ukazatele celkové zadluženosti za období 2008 – 2012



Zdroj: Vlastní zpracování, 2012

4.5.2 Koeficient samofinancování

Tab. č. 24: Koeficient samofinancování za období 2008 – 2012

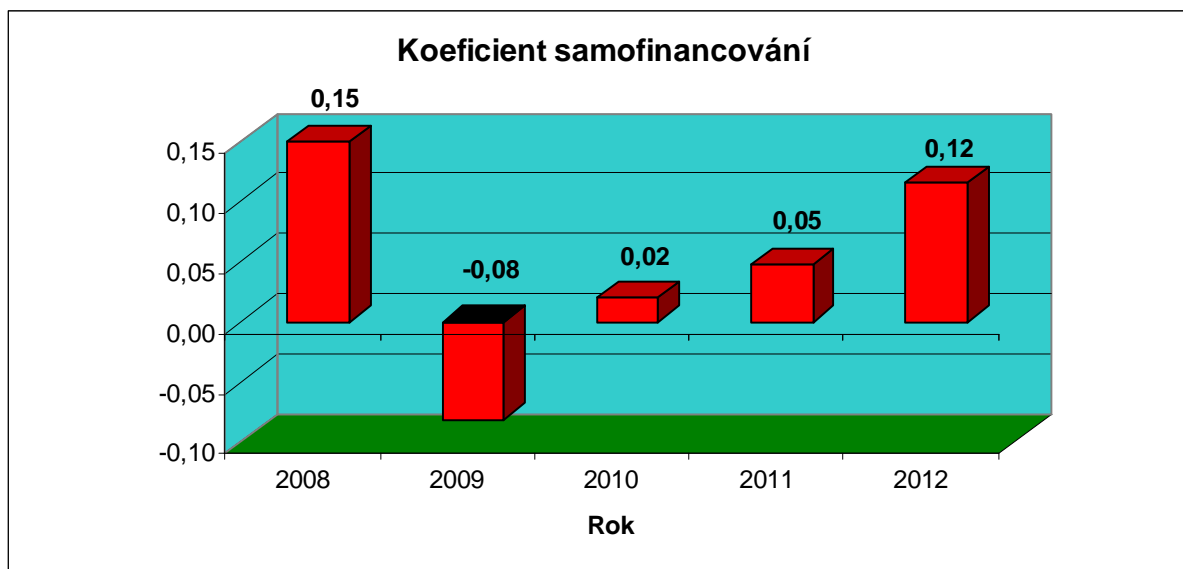
Rok	Vlastní kapitál v tis. Kč	Celková aktiva v tis. Kč	Koeficient samofinancování
2008	12 725	84 985	0,15
2009	-6 018	74 377	-0,08
2010	1 733	87 185	0,02
2011	4 071	84 710	0,05
2012	9 101	78 539	0,12

Zdroj: Vlastní zpracování, 2012

Tento ukazatel je doplňkovým ukazatelem k ukazateli míry celkové zadluženosti a jejich celkový součet je roven hodnotě 1. Vyjadřuje podíl, v jakém jsou celková aktiva financována z vlastních zdrojů. Na základě údajů v tabulce č. 16 můžeme konstatovat, že podíl, v jakém jsou celková aktiva společnosti ELITEX Nepomuk a.s. financována z vlastních zdrojů, vykazuje po roce 2009 mírně rostoucí trend. V roce 2009 je hodnota

zmíněného ukazatele - 0,08, neboť velikost vlastního kapitálu podniku byla ovlivněna již zmiňovaným záporným výsledkem hospodaření.

Obr. č. 16: Vývoj koeficientu samofinancování za období 2008 – 2012



Zdroj: Vlastní zpracování, 2012

4.5.3 Míra zadluženosti vlastního kapitálu

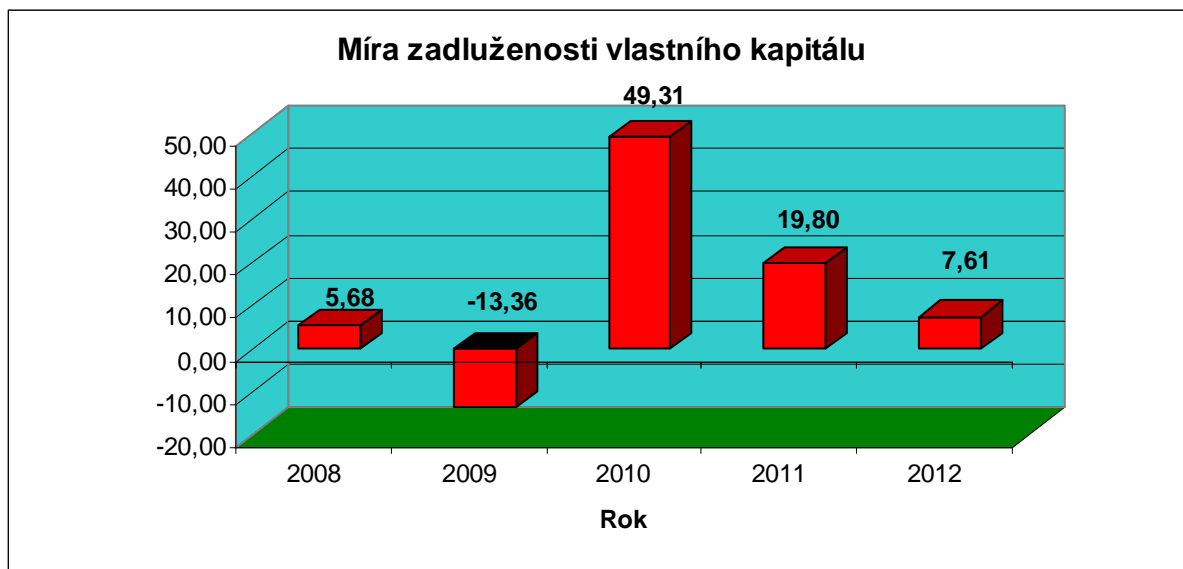
Tab. č. 25: Míra zadluženosti vlastního kapitálu za období 2008 – 2012

Rok	Cizí kapitál v tis. Kč	Vlastní kapitál v tis. Kč	Míra zadluženosti vlastního kapitálu
2008	72 260	12 725	5,68
2009	80 395	-6 018	-13,36
2010	85 452	1 733	49,31
2011	80 611	4 071	19,80
2012	69 276	9 101	7,61

Zdroj: Vlastní zpracování, 2012

Míra zadluženosti vlastního kapitálu by se měla pohybovat v intervalu (0;1). Výsledek roku 2009 má hodnotu - 13,36 z důvodu záporného vlastního kapitálu. Jak naznačuje tabulka, všechny uvedené roky jsou hodnotově několikanásobně mimo interval. Společnost tak téměř nevyužívá vlastní zdroje a primárně je závislá na zdrojích cizích, především na bankovních úvěrech, tvořících v průměru více než 68 % cizích zdrojů.

Obr. č. 17: Vývoj zadluženosti vlastního kapitálu za období 2008 – 2012



Zdroj: Vlastní zpracování, 2012

Na základě těchto nepříznivých výsledků u ukazatelů zadluženosti jsem se rozhodla pro výpočet ukazatele krytí dlouhodobého majetku. Hodnoty tohoto ukazatele představuje následující tabulka.

Tab. č. 26: Ukazatel krytí dlouhodobého majetku za období 2008 – 2012

Rok	Vlastní kapitál v tis. Kč	Dlouhodobé závazky v tis. Kč	Dlouhodobý majetek v tis. Kč	Krytí dlouhodobého majetku
2008	12 725	1 094	49 490	0,28
2009	-6 018	1 022	40 560	-0,12
2010	1 733	0	34 232	0,05
2011	4 071	0	31 740	0,13
2012	9 101	0	31 088	0,29

Zdroj: Vlastní zpracování, 2012

(Pozn.: Ukazatel krytí dlouhodobého majetku se vypočítá jako podíl vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků ku dlouhodobému majetku)

Hodnota ukazatele krytí dlouhodobého majetku by měla být větší než 1. Jak je možné z tabulky vidět, společnost ani v jednom ze sledovaných let této hodnoty nedosáhla, a proto můžeme konstatovat, že podnik je podkapitalizován, tzn. že společnost není schopna svůj dlouhodobý majetek adekvátně pokrýt svým vlastním kapitálem a dlouhodobými závazky. V roce 2009 je hodnota - 0,12 ovlivněna již výše zmiňovaným záporným vlastním kapitálem. Při porovnání v čase dochází k pozitivnímu vývoji, neboť ukazatel krytí dlouhodobého majetku roste. ELITEX Nepomuk a.s.

vlastní velké množství dlouhodobého majetku, který potřebuje ke své výrobě, tudíž nelze majetek odprodat. Nejvyšší hodnota ukazatele je zaznamenána v roce 2012 - společnost v tomto roce překročila k navýšení svého základního kapitálu. Tento nárůst pozitivně ovlivnil vlastní kapitál podniku a hodnota ukazatele krytí dlouhodobého majetku vzrostla.

4.6 Souhrnné ukazatele

V této podkapitole bude hodnocena finančně – ekonomická situace společnosti ELITEX Nepomuk a.s. pomocí bankrotních a bonitních modelů.

4.6.1 Bankrotní modely

Vzorce pro výpočet jednotlivých proměnných jsou uvedeny již v kapitole 2.4.2, proto v této části bakalářské práce bude uveden pouze výpočet proměnných, nikoli jejich vzorce.

Altmanův Z – skóre model

$$Z = 0,717 X1 + 0,847 X2 + 3,107 X3 + 0,42 X4 + 0,998 X5$$

Tab. č. 27: Výpočet proměnných u Altmanova Z – skóre za období 2008 – 2012

Proměnná	2008	2009	2010	2011	2012
X1	0,384	0,415	0,577	0,599	0,579
X2	0,168	0,193	0,164	0,005	0,006
X3	-0,034	-0,253	0,089	0,028	0,078
X4	0,176	-0,075	0,020	0,051	0,131
X5	1,732	1,119	1,700	1,879	2,204

Zdroj: Vlastní zpracování, 2012

Tab. č. 28: Výpočet Altmanova Z – skóre za období 2008 – 2012

Rok	0,717 * X1	0,847 * X2	3,107 * X3	0,42 * X4	0,998 * X5	Z - skóre
2008	0,275	0,142	-0,106	0,074	1,729	2,115
2009	0,297	0,163	-0,786	-0,031	1,117	0,760
2010	0,414	0,139	0,038	0,009	1,697	2,296
2011	0,429	0,004	0,088	0,021	1,876	2,418
2012	0,415	0,005	0,243	0,055	2,199	2,917

Zdroj: Vlastní zpracování, 2012

Z tabulky je možné vidět, že se společnost v roce 2009 nacházela v bankrotu. Podnik v tomto roce získával malé množství zakázek, což se promítlo na konci účetního období ve výsledku hospodaření, kdy se podnik ELITEX Nepomuk a.s. dostal do ztráty.

V následujících sledovaných letech se již společnost nachází v pásmu tzv. šedé zóny, kdy nebankrotuje, ale stále ještě nevytváří hodnotu. Z vypočtených hodnot můžeme konstatovat, že podnik dosáhl mezi lety 2009 a 2010 výrazného nárůstu, jelikož mezi těmito lety došlo k přeměně ztráty v zisk a k téměř dvojnásobnému nárůstu tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb. Od roku 2010 vykazuje Altmanovo Z – skóre rostoucí trend. V roce 2012 lze vidět, že se společnost již nachází v pásmu prosperity, tzn. že pokud bude podnik tyto hodnoty nadále udržovat a zlepšovat, může se v budoucnu stát finančně stabilní společností.

Je nutné podotknout, že tento model vznikl v USA v poválečné době. Nyní se již nacházíme v jiném období za zcela odlišné ekonomické situace a navíc i v jiné zemi, kde jsou jiné zvyklosti a samozřejmě i odlišné tržní podmínky. Vzhledem k těmto odlišnostem musíme brát v potaz, že výsledky společnosti popsané pomocí Altmanova modelu ve srovnání s ostatními společnostmi může být nedůvěryhodné.

Index důvěryhodnosti

$$IN05 = 0,13 X1 + 0,04 X2 + 3,97 X3 + 0,21 X4 + 0,09 X5$$

Tab. č. 29: Výpočet proměnných u indexu důvěryhodnosti za období 2008 – 2012

Proměnná	2008	2009	2010	2011	2012
X1	1,176	0,925	1,020	1,051	1,134
X2	-0,839	-6,490	2,929	0,966	2,432
X3	-0,034	-0,253	0,089	0,028	0,078
X4	1,843	1,137	1,849	1,887	2,229
X5	0,705	0,554	0,742	0,748	0,794

Zdroj: Vlastní zpracování, 2012

Tab. č. 30: Výpočet indexu důvěryhodnosti IN05 za období 2008 – 2012

Rok	0,13 * X1	0,04 * X2	3,97 * X3	0,21 * X4	0,09 * X5	IN05
2008	0,153	-0,034	-0,135	0,387	0,063	0,435
2009	0,120	-0,260	-1,004	0,239	0,050	-0,855
2010	0,133	0,117	0,355	0,388	0,067	1,060
2011	0,137	0,039	0,112	0,396	0,067	0,751
2012	0,147	0,097	0,310	0,468	0,071	1,094

Zdroj: Vlastní zpracování, 2012

Vypočtené hodnoty indexu spadají v letech 2008, 2009 a 2011 do intervalu $IN < 0,9$. Podle tohoto intervalu můžeme říci, že společnost v daných letech spěje k bankrotu, tzn. že má vážné finanční problémy a chod firmy je vážně ohrožen. V prvních dvou

sledovaných obdobích je hodnota indexu důvěryhodnosti ovlivněna zejména velikostí výsledku hospodaření před zdaněním, který byl v obou letech záporný. V roce 2011 je index roven hodnotě 0,751. Toto je způsobeno především nadměrnou velikostí krátkodobých bankovních úvěrů. V roce 2010 podnik ELITEX Nepomuk a.s. dosáhl hodnoty indexu 1,05, díky několikanásobnému zvětšení výsledku hospodaření oproti roku 2009. Společnost se musí snažit získat více zakázek, aby měla vyšší výnosy a tím i vyšší výsledek hospodaření, který výrazně ovlivňuje tento index. Na základě výsledků indexu můžeme konstatovat, že pokud bude podnik nadále hospodařit jako v roce 2012, mohl by mít v budoucnosti dostatek finančních prostředků pro svou činnost, tudíž by mohl každoročně vytvářet vyšší ekonomický zisk než doposud.

4.6.2 Bonitní modely

Bonitní modely se zabývají hodnocením finančního zdraví podniku. Obdobně jako u bankrotních modelů, i zde budou uvedeny pouze výpočty ukazatelů, nikoli vzorce, ty jsou uvedeny v kapitole 2.4.3.

Kralicekův Quicktest

Tab. č. 31: Kralicekův Quicktest za období 2008 – 2012

Období	2008	2009	2010	2011	2012
R1	0,15	-0,08	0,02	0,05	0,12
Počet bodů	2	0	1	1	2
R2	13,84	-7,17	5,34	9,26	6,44
Počet bodů	1	4	2	2	2
R3	-0,03	-0,25	0,09	0,03	0,08
Počet bodů	0	0	2	1	1
R4	0,03	-0,13	0,10	0,05	0,06
Počet bodů	1	0	3	1	2
Průměrný počet bodů	1	1	2	1,25	1,75

Zdroj: Vlastní zpracování, 2012

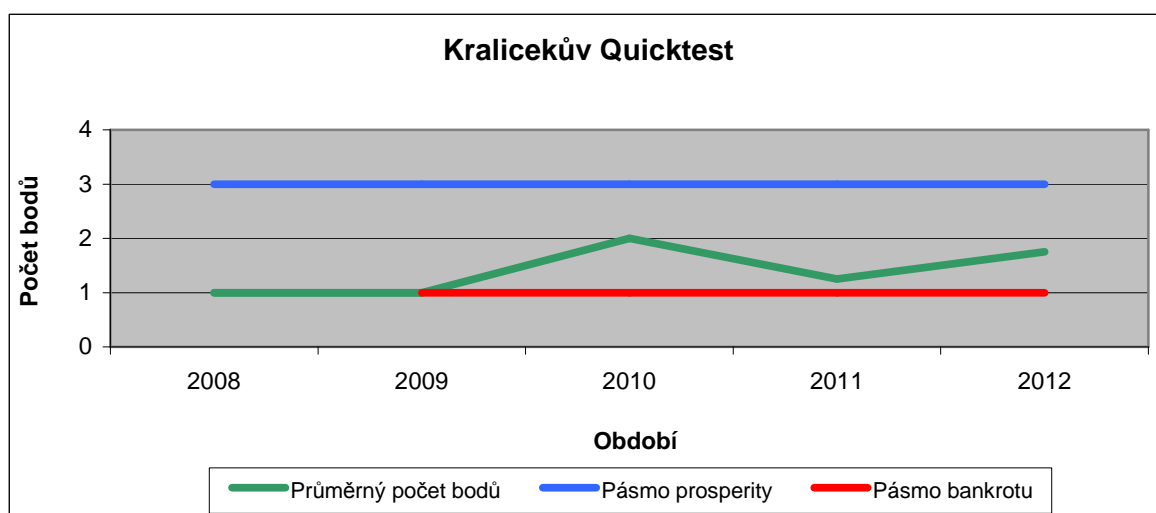
(Pozn.: bodové hodnocení výsledků pomocí Kralicekova Quicktestu je uvedeno v tabulce č. 1)

Výše uvedená tabulka naznačuje, že se společnost ELITEX Nepomuk a.s. ve všech sledovaných letech nachází v pásmu šedé zóny. V roce 2008 a 2009 se podnik přiblížil k pásmu bankrotu, vysoká hodnota cizích zdrojů a nízký vlastní kapitál negativně ovlivňují výpočet ukazatelů. Naopak v roce 2010 byla výsledná hodnota

ukazatele nejvyšší za uvedená období, především díky výši dosaženého zisku. Na základě analýzy finančního zdraví pomocí modelu Kralicekova Quicktestu lze říci, že pokud podnik udrží alespoň tyto hodnoty a dále je bude zlepšovat, věřitelé se budou ke společnosti stavět více otevřeně a budou k ní přistupovat bez obav z rizika, především z obchodních vztahů.

Grafické znázornění vývoje hodnocení finančního zdraví pomocí tohoto modelu za období 2008 – 2012 je znázorněno na obrázku č. 18.

Obr. č. 18: *Hodnocení finančního zdraví modelem Kralicekova Quicktestu za období 2008 – 2012*



Zdroj: Vlastní zpracování, 2012

V následující kapitole hodnotím současnou ekonomickou situaci společnosti ELITEX Nepomuk a.s. s ohledem na vypočtené hodnoty ukazatelů finanční analýzy.

5. ZHODNOCENÍ SOUČASNÉ EKONOMICKÉ SITUACE SPOLEČNOSTI ELITEX Nepomuk a.s.

Pokud se zaměříme na celkový majetek společnosti, je patrný každoroční pokles dlouhodobého majetku, především pak dlouhodobého hmotného majetku. Podnik ELITEX Nepomuk a.s. se ve sledovaných obdobích snažil o částečnou restrukturalizaci výroby, tzn. vyřazování nepotřebného majetku a demolici stávající administrativní budovy, která měla uvolnit prostor pro výstavbu nové výrobní haly. Tato hala byla vybudována tak, aby splňovala nejnovější stanovené normy a zároveň společnost mohla rozšířit výrobu. Vývojem technologií byly na podnik kladeny vyšší nároky, především pak v oblasti výroby produktů. Dokonalejší stroje pochopitelně, vyžadují dokonalejší díly. Díky této hale a novým výrobním strojům tak společnost ELITEX Nepomuk a.s. dokáže vyrobit technologicky náročnější výrobky, tzn. podnik se tím stal více konkurenceschopným a je schopen uspokojit nové požadavky potenciálních i stávajících odběratelů.

Struktura majetku podniku působí na složení kapitálu, tzn. mělo by platit zlaté pravidlo financování, kdy stálá aktiva a trvale potřebná část oběžných aktiv má být financována dlouhodobými zdroji (tj. vlastním kapitálem a dlouhodobými cizími zdroji), ostatní oběžný majetek zdroji krátkodobými. Toto pravidlo podnik ELITEX Nepomuk a.s. nesplňuje ani v jednom sledovaném období, protože velikost vlastního kapitálu a dlouhodobých zdrojů nestačí ani na pokrytí dlouhodobého majetku. Vlastní kapitál je nejvíce ovlivněn proměnlivým výsledkem hospodaření v jednotlivých letech. V posledním sledovaném roce je vidět pozitivní nárůst vlastního kapitálu o více než 5 mil. Kč, neboť podnik na základě změny stanov přistoupil také na zvýšení základního kapitálu o 1,1 mil. Kč a zároveň společnost vygenerovala zisk ve výši 6 130 tis. Kč, především díky nárůstu tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb.

Na základě analýzy vývoje finanční struktury je možno konstatovat, že dlouhodobým problémem společnosti je pravidelná závislost na cizích zdrojích, neboť podnik nemá dostatečnou velikost vlastního kapitálu ke krytí svého majetku, a tak využívá k financování především úvěry. Čerpání úvěrů tak negativně ovlivňuje ukazatele zadluženosti a likvidity.

První skupina zmíněných ukazatelů je v jednotlivých sledovaných letech zcela mimo doporučené hodnoty. Míra celkové zadluženosti se v současné době pohybuje na úrovni 0,88. I když zatím nedosáhla hodnoty 0,5 je v jednotlivých obdobích vidět mírně

pozitivní pokles tohoto ukazatele, neboť společnost v roce 2012 splatila větší část krátkodobých bankovních úvěrů. Stejný vývoj je vidět u ostatních ukazatelů zadluženosti. Hodnoty však stále nejsou optimální, tzn. společnost je zadlužena, a to má negativní vliv na její věřitele.

Ukazatele likvidity se taktéž jako ukazatele zadluženosti pohybují mimo doporučené rozpětí. Běžná likvidita v jednotlivých letech mírně roste. V posledním sledovaném roce je její hodnota 0,79, jelikož došlo k poklesu krátkodobých pohledávek o více než 5 mil. Kč, díky tomu se snížily také krátkodobé závazky. Z tohoto je patrné, že společnost vyvíjí tlak na neplatiče, neboť byla snížena také doba obratu pohledávek z 61 na 51 dní. Díky zlepšení platební morálky odběratelů došlo v roce 2012 k nárůstu peněžních prostředků na bankovních účtech a tím mírně vzrostla okamžitá likvidita společnosti. I přes tento mírný nárůst podnik ELITEX Nepomuk a.s. nedosahuje doporučené hodnoty. Tato skutečnost by nemusela být překážkou, společnost má totiž každoročně k dispozici kontokorent. Tento úvěr by však měl být používán za účelem překlenutí krátkodobého nedostatku peněžních prostředků v rámci desítek dnů, nikoli měsíců. Nárůst položky krátkodobého finančního majetku způsobil také to, že byla snížena doba obratu závazků, jelikož podnik mohl díky dříve uhrazeným pohledávkám uhradit své závazky vůči dodavatelům. Podnik by se proto měl v budoucnosti snažit snížit dobu obratu pohledávek, protože dlouhá doba obratu je pro společnost neefektivní.

Z analýzy výkazu zisku a ztráty vyplývá, že se podnik ELITEX Nepomuk a.s. soustředí na tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. Patří sem především výroba na zakázku, tzn. každý produkt je zhotoven dle přání zákazníka. V současné době je nejvíce zakázek v oblasti výroby dílů pro dřevozpracující a stavební stroje. Tržby rostly ve všech sledovaných letech, mimo rok 2009. Pokles v roce 2009 byl poznamenán celosvětovou finanční krizí, která podnik zasáhla. V posledním sledovaném roce je velikost těchto tržeb na nejvyšší úrovni, jelikož došlo k rozšíření výroby od stávajících odběratelů, získání nových odběratelů a tím i nových zakázek. Do nákladových položek, jež nejvíce působily na růst nákladů, patří osobní náklady, především pak mzdové náklady a s nimi související náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění, které rostly v letech 2008, 2010, 2011 a 2012. Každoroční nárůst vykazuje také položka spotřeba materiálu a energie, mimo rok 2009, kdy společnost méně vyráběla a tím klesly její náklady. Největší podíl na tržbách má výkonová spotřeba, avšak její podíl každoročně klesá. V roce 2012 činil podíl na tržbách již pouze 62,28 %

oproti prvnímu sledovanému období, kdy byl tento podíl vyšší (71,18 %). Společnost by se tak měla v budoucnosti zaměřit na snížení mzdových nákladů, protože jejich růst negativně ovlivňuje velikost výsledku hospodaření. Toto lze i předpokládat, neboť dokonalejší stroje nepotřebují být obsluhovány takovým množstvím pracovníků jako doposud. Druhým faktem je, že velké množství stávajících zaměstnanců je již ve vysokém věku a lze předpokládat jejich odchod do starobního důchodu.

Výsledek hospodaření za jednotlivá období je velmi proměnlivý. Společnost ELITEX Nepomuk a.s. dosáhla nejvyššího výsledku hospodaření v roce 2010, kdy činil zisk 7 751 tis. Kč, avšak tento zisk byl použit na úhradu ztrát z let 2008 a 2009, jež podnik vygeneroval svou činností. Nejhoršího výsledku firma dosáhla v roce 2009, kdy ztráta činila 18 798 tis. Kč. V současné době výsledek hospodaření roste. Pokud tedy podnik bude i nadále vykazovat rostoucí trend této položky, mohl by mít v budoucnu dostatek prostředků k financování své podnikatelské činnosti.

Ukazatel rentability aktiv a vlastního kapitálu vykazuje v jednotlivých letech poměrně velké výkyvy. Rentabilita aktiv má nejvyšší hodnotu v roce 2010, díky velikosti výsledku hospodaření. Totéž platí u rentability vlastního kapitálu. Naopak nejnižší hodnoty dosáhla rentabilita aktiv v roce 2009 a rentabilita vlastního kapitálu v roce 2008. V současné době je vývoj těchto ukazatelů pozitivní. Pokud bude společnost ELITEX Nepomuk a.s. hospodařit alespoň tak dobře jako v posledním sledovaném roce, bude moci v budoucnu nakumulovaný nerozdělený zisk investovat například do výzkumu a vývoje či do opětovného rozvoje podniku. Rentabilita tržeb v letech 2008 – 2012 byla na velmi špatné úrovni, neboť podnik vyráběl s vysokými náklady. Na jednu korunu tržeb bylo vynaloženo 0,95 – 0,99 Kč nákladů, v letech 2008 a 2009 dokonce více než jednu korunu.

V závěru finanční analýzy jsem testovala jak společnost ELITEX Nepomuk a.s. ob stojí v bankrotních a bonitních modelech. Podle Altmanova modelu hodnocení finančního zdraví se podnik pohyboval v pásmu bankrotu pouze v roce 2009, v ostatních letech se nachází v pásmu šedé zóny, tzn. podnik nebankrotuje, ale stále ještě nevytváří hodnotu. Naopak index IN05 hodnotí podnik jako bankrotující v letech 2008, 2009 a 2011, především kvůli nízkému výsledku hospodaření. Podle Kralicekova Quicktestu se finanční stabilita společnosti pohybuje v pásmu šedé zóny. V roce 2008 a 2009 se podnik přiblížil k pásmu bankrotu, především z důvodu záporného výsledku hospodaření a vysoké hodnotě cizích zdrojů. Na základě analýzy finančního zdraví pomocí těchto modelů lze konstatovat, že pokud společnost ELITEX Nepomuk a.s.

bude vytvářet alespoň takto vysoký zisk a bude ho dále zvyšovat, může se v budoucnosti stát finančně stabilní společností.

V následující kapitole uvádím jakým způsobem by bylo možné udržet, popřípadě zlepšit stávající ekonomickou situaci podniku ELITEX Nepomuk a.s.

6. NÁVRH NA ZLEPŠENÍ SOUČASNÉ SITUACE PODNIKU

Dle mého názoru je zásadním problémem podniku ELITEX Nepomuk a.s. jeho neustálé spoléhání se na cizí zdroje. Tento fakt je, jak již bylo několikrát výše uvedeno, způsoben nedostatečně vysokými zdroji vlastními, konkrétně výsledku hospodaření. Pro jeho pozitivní ovlivnění je nutné zvýšit výnosy a alespoň částečně snížit náklady.

Pro zvýšení výnosů by se společnost měla více zaměřit na oslovování nových zákazníků. Vzhledem k velikosti podniku bych navrhovala rozšířit působnost obchodního oddělení o marketingové aktivity, neboť tato sféra ve společnosti zcela chybí. Firma by měla zvyšovat své povědomí především prostřednictvím odborného tisku, účastnit se nejrůznějších technických veletrhů, vytvořit velkoplošnou reklamu a více tak prezentovat svoji výrobu jak u nás, tak v zahraničí. Dále by bylo vhodné se zaměřit na inovaci webových stránek, které jsou zastaralé. Možné je i vytvoření profilu na sociální síti facebook. Rozšíření tohoto oddělení by pro společnost ELITEX Nepomuk a.s. samozřejmě znamenaly určité dodatečné náklady a mírný nárůst osobních nákladů pracovníků v tomto středisku. Avšak myslím si, že pro společnost na této úrovni by bylo rozšíření obchodního oddělení přínosné, a to především finančně ve formě nových zakázek od tuzemských či zahraničních potenciálních odběratelů.

Dalším problémem společnosti je špatně nastavená organizační struktura. Vedoucí jednotlivých oddělení jsou každodenně nuceni osobně konzultovat méně či více závažné problémy s ředitelem podniku, tzv. mají nedostatečné rozhodovací kompetence. Tento proces vede k nemalým časovým ztrátám a vznikají např. prodlevy ve splatnosti dodavatelských faktur či ve výrobě. Navrhuji tedy rozšířit kompetence jednotlivých vedoucích pracovníků, tzn. každý vedoucí by měl mít pravomoc rozhodovat o činnostech ve svém oddělení. Tato reorganizace by měla zajistit plynulost provozu v organizaci a zároveň snížit dobu obratu závazků.

Pro zlepšení ukazatele okamžité likvidity bych společnosti ELITEX Nepomuk a.s. doporučila získat více peněžních prostředků prostřednictvím zkrácení doby splatnosti odběratelských faktur či prodejem výrobků za hotové.

Výše uvedené návrhy budou mít kladný vliv především na ukazatele zadluženosti a likvidity. Příčinou zlepšení ukazatelů zadluženosti bude nárůst vlastního kapitálu, konkrétně výsledku hospodaření. Z ukazatelů likvidity bude nejvíce ovlivněna likvidita okamžitá, protože zkrácením doby splatnosti odběratelských faktur získá

podnik peněžní prostředky dříve a stane se tak více likvidním, neboť bude schopen lépe hradit okamžitě splatné závazky. Ostatní ukazatele likvidity nelze ovlivnit vhodným opatřením. Jak již bylo zmíněno výše, důvodem je to, že se jedná o výrobní podnik, který má velké množství zásob, především materiálu a nedokončené výroby a ty není možné rychle přeměnit na peněžní prostředky.

ZÁVĚR

Hlavním cílem této bakalářské práce bylo provedení finanční analýzy společnosti ELITEX Nepomuk a.s. na základě účetních výkazů za období 2008 až 2012, porovnání zjištěných výsledků v čase a zhodnocení současné situace podniku včetně stanovení návrhů na její zlepšení.

Po důkladném zvážení byly vybrány jen ty ukazatele, které nejvíce korespondují s hospodařením společnosti a mají tak pro zhodnocení její celkové ekonomické situace největší vypovídací schopnost.

Na základě provedených výpočtů poměrových, rozdílových a souhrnných ukazatelů bylo zjištěno, že v roce 2009 byl vážně ohrožen chod podniku, neboť byl zasažen celosvětovou finanční krizí a z hlediska hodnocení souhrnných ukazatelů se nacházel v bankrotu. Tento rok negativně ovlivnil vypočtené hodnoty všech ukazatelů analýzy, jelikož podnik ELITEX Nepomuk a.s. získával malé množství zakázek a na základě toho došlo k poklesu peněžních prostředků na bankovních účtech. Firma byla v této souvislosti také nucena snížit zaměstnancům mzdy, poněvadž při jejich zachování by nebyla schopna tyto prostředky vyplácet. Většina pracovníků je v této společnosti zaměstnána od jejího vzniku, důkladně ji znají, a tak ředitel Ing. Vladimír Kotrba nechtěl o tuto pracovní sílu přijít. Musel by ji v důsledku vysokých mzdových nákladů propustit. I přes pokles mzdových nákladů bylo dosaženo záporného výsledku hospodaření ve výši -18 789 tis. Kč.

V současné době je vidět pozitivní vývoj ukazatelů zadluženosti, rentability a aktivity. Pokles celkové zadluženosti a zadluženosti vlastního kapitálu byl ovlivněn velikostí cizího kapitálu, konkrétně krátkodobých bankovních úvěrů, jelikož podnik ELITEX Nepomuk a.s. jejich část splatil. I přes tento pokles však nebylo dosaženo doporučených hodnot, neboť firma má dlouhodobě vysokou hodnotu cizích zdrojů. Na tyto prostředky se společnost každoročně spoléhá, nemá totiž dostatek zdrojů vlastních. Návrhy na zlepšení této situace jsem uvedla v poslední kapitole bakalářské práce.

Současný vývoj ukazatelů rentability je na dobré úrovni díky vygenerovanému výsledku hospodaření v roce 2012. V důsledku výstavby nové výrobní haly a jejího vybavení novými technologiemi byla zvýšena konkurenceschopnost podniku ELITEX Nepomuk a.s. - rozšířil výrobu od stávajících odběratelů a získal díky novým technologiím nové zákazníky.

U ukazatelů aktivity došlo k výraznému ovlivnění doby obratu pohledávek v závislosti na zlepšení platební morálky odběratelů. V důsledku dřívější úhrady pohledávek společnost mohla zaplatit své závazky z obchodních vztahů, především dodávky materiálu a zkrátila se doba obratu závazků.

Ukazatele likvidity jsou v jednotlivých letech zcela mimo interval doporučených hodnot. Tato situace je však v rámci tohoto odvětví zcela přirozená, protože výrobní podniky mají vysoké množství zásob potřebných k výrobě, a ty nelze dostatečně rychle přeměnit na peněžní prostředky.

V rámci sledovaných období, která byla předmětem hodnocení, bylo možné nalézt období s dobrým finančním zdravím a období, která výrazně ovlivnila chod podniku. Nejvíce problémový byl jednoznačně rok 2009. Z časového hlediska je možné vidět zlepšující se finanční situaci společnosti ELITEX Nepomuk a.s., a proto si myslím, že se v budoucnosti stane perspektivním, likvidním a finančně zdravým podnikem.

SEZNAM TABULEK A OBRÁZKŮ

Tab. č. 1: Bodové hodnocení výsledků pomocí Kralicekova Quicktestu.....	27
Tab. č. 2: Činnosti společnosti ELITEX Nepomuk a.s. dle CZ-NACE.....	28
Tab. č. 3: Horizontální analýza aktiv za období 2008 – 2012	32
Tab. č. 4: Horizontální analýza pasiv za období 2008 – 2012.....	33
Tab. č. 5: Vertikální analýza aktiv za období 2008 - 2012	35
Tab. č. 6: Vertikální analýza pasiv za období 2008 – 2012	35
Tab. č. 7: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty za období 2008 – 2012	37
Tab. č. 8: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty za období 2008 – 2012.....	38
Tab. č. 9: Rentabilita aktiv (ROA) za období 2008 – 2012	39
Tab. č. 10: Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) za období 2008 – 2012	40
Tab. č. 11: Rentabilita tržeb (ROS) za období 2008 - 2012	41
Tab. č. 12: Běžná likvidita za období 2008 – 2012	43
Tab. č. 13: Pohotová likvidita za období 2008 – 2012.....	43
Tab. č. 14: Okamžitá likvidita za období 2008 – 2012.....	44
Tab. č. 15: Ukazatel čistého pracovního kapitálu za období 2008 – 2012	45
Tab. č. 16: Obrat celkových aktiv za období 2008 – 2012	45
Tab. č. 17: Rychlost obratu zásob za období 2008 – 2012	46
Tab. č. 18: Rychlost obratu pohledávek za období 2008 – 2012	47
Tab. č. 19: Doba obratu zásob za období 2008 – 2012	47
Tab. č. 20: Doba obratu pohledávek za období 2008 – 2012	48
Tab. č. 21: Doba obratu závazků za období 2008 - 2012	49
Tab. č. 22: Obchodní deficit za období 2008 – 2012	50
Tab. č. 23: Míra celkové zadluženosti za období 2008 - 2012	50
Tab. č. 24: Koeficient samofinancování za období 2008 – 2012	51
Tab. č. 25: Míra zadluženosti vlastního kapitálu za období 2008 – 2012	52
Tab. č. 26: Ukazatel krytí dlouhodobého majetku za období 2008 – 2012.....	53
Tab. č. 27: Výpočet proměnných u Altmanova Z – skóre za období 2008 – 2012	54
Tab. č. 28: Výpočet Altmanova Z – skóre za období 2008 – 2012.....	54
Tab. č. 29: Výpočet proměnných u indexu důvěryhodnosti za období 2008 – 2012	55
Tab. č. 30: Výpočet indexu důvěryhodnosti IN05 za období 2008 – 2012.....	55
Tab. č. 31: Kralicekův Quicktest za období 2008 – 2012	56
Obr. č. 1: Dělení peněžních toků v rámci Cash flow.....	11
Obr. č. 2: Čistý pracovní kapitál	17
Obr. č. 3: Pyramidový rozklad rentability vlastního kapitálu.....	24
Obr. č. 4: Pyramidový rozklad rentability aktiv.....	25
Obr. č. 5: Organizační struktura podniku.....	29
Obr. č. 6: Vývoj výsledku hospodaření společnosti za období 2008 – 2012.....	30
Obr. č. 7: Vývoj rentability aktiv za období 2008 – 2012	40
Obr. č. 8: Vývoj rentability vlastního kapitálu za období 2008 – 2012	41
Obr. č. 9: Vývoj rentability tržeb za období 2008 – 2012	42
Obr. č. 10: Vývoj rentability nákladů za období 2008 – 2012	42
Obr. č. 11: Vývoj ukazatele okamžité likvidity za období 2008 – 2012	44
Obr. č. 12: Vývoj obratu celkových aktiv za období 2008 – 2012	46
Obr. č. 13: Vývoj doby obratu pohledávek za období 2008 – 2012	48
Obr. č. 14: Vývoj doby obratu závazků za období 2008 - 2012	49
Obr. č. 15: Vývoj ukazatele celkové zadluženosti za období 2008 – 2012.....	51
Obr. č. 16: Vývoj koeficientu samofinancování za období 2008 – 2012.....	52

Obr. č. 17: <i>Vývoj zadluženosti vlastního kapitálu za období 2008 – 2012</i>	53
Obr. č. 18: <i>Hodnocení finančního zdraví modelem Kralicekova Quicktestu za období 2008 – 2012</i>	57

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

[1] *ELITEX Nepomuk a.s.* [online] Historie společnosti, 2009 [cit. 2013-01-26] Dostupné z www: <<http://www.elitexnepomuk.cz/cs/historie>>

[2] GRÜNWLAD, Rolf; HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vydání, Praha: Ekopress, 2007, 318 s., ISBN 978-80-86929-26-2

[3] HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza firmy*. 1. vydání, Praha: ASPI-Wolters Kluwer, 2008, 208 s., ISBN 978-80-7357-392-8

[4] KISLINGEROVÁ, Eva; HNILICA, Jiří. *Finanční analýza: Krok za krokem*. 1. vydání, Praha: C.H. Beck, 2005, 137 s., ISBN 80-7179-321-3

[5] MACEK, Jan; KOPEK, Rudolf; KRÁLOVÁ, Jitka. *Ekonomická analýza podniku*. 1. vydání, Plzeň: TYPOS, 2009, 158 s., ISBN 978-80-7043-446-8

[6] *Ministerstvo financí ČR* [online] Praha: Výpis z registru ekonomických subjektů ČSÚ, 2011, Aktualizace 28.2.2013, [cit. 2013-03-01] Dostupné z www: <http://www.info.mfcr.cz/cgi-bin/ares/darv_res.cgi?ico=25212567&jazyk=cz&xml=1>

[7] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. vydání, Praha: Grada Publishing, 2010, 144 s., ISBN 978-80-247-3308-1

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha A: *Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty za období 2008 – 2012*

Příloha B: *Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty za období 2008 – 2012*

Příloha C: *Rozvaha v plném rozsahu – aktiva za období 2008 - 2012 (v tis. Kč)*

Příloha D: *Rozvaha v plném rozsahu – pasiva za období 2008 - 2012 (v tis. Kč)*

Příloha E: *Výkaz zisku a ztráty za období 2008 - 2012 (v tis. Kč)*

Příloha A: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty za období 2008 – 2012

Výkaz zisku a ztráty k 31.12. v tis. Kč	Změna 08/09		Změna 09/10		Změna 10/11		Změna 11/12	
	Rozdíl	v %	Rozdíl	v %	Rozdíl	v %	Rozdíl	v %
Tržby za prodej zboží	-80	-32,00	34	20,00	-26	-12,75	-66	-37,08
Náklady vynaložené na prodané zboží	-74	-34,74	13	9,35	10	6,58	-54	-33,33
Obchodní marže	-6	-16,22	21	67,74	-36	-69,23	-12	-75,00
Výkony	-70 347	-46,97	76 791	96,70	-2 838	-1,82	14 320	9,34
Tržby za prodej vlast.výrobků a služeb	-63 989	-44,58	65 761	82,66	9 953	6,85	12 912	8,32
Výkonová spotřeba	-45 472	-44,50	39 738	70,07	256	0,27	7 514	7,77
Přidaná hodnota	-24 881	-52,25	37 074	163,06	-3 130	-5,23	6 794	11,99
Osobní náklady	-9 582	-25,22	6 944	24,44	6 703	18,96	5 400	12,84
Daně a poplatky	44	29,33	957	493,30	-748	-64,99	57	14,14
Odpisy DHM a DNM	-40	-0,51	246	3,17	-2 050	-25,62	-1 936	-32,53
Tržby z prodeje DM a materiálu	56	1,63	-790	-22,64	1 046	38,76	1 031	27,53
Zůstatková cena prod. DM a mat.	3 477	28975,00	-851	-24,39	1 107	41,96	693	18,50
Ostatní provozní výnosy	66	92,96	508	370,80	-464	-71,94	-141	-77,90
Ostatní provozní náklady	-531	-19,49	1 656	75,51	-802	-20,84	-870	-28,55
Provozní VH	-18 127	-741,09	27 840	-177,54	-6 758	-55,58	4 340	80,36
Výnosové úroky	-54	-85,71	33	366,67	34	80,95	-20	-26,32
Nákladové úroky	-542	-15,75	-235	-8,11	-193	-7,24	50	2,02
Ostatní finanční výnosy	-1 739	-56,57	56	4,19	645	46,37	74	3,63
Ostatní finanční náklady	-3 450	-68,62	1 547	98,04	-196	-6,27	575	19,63
Finanční VH	2 199	-41,24	-1 223	39,04	1 068	-24,52	-571	17,37
Daň z příjmu za běžnou činnost	15	-48,39	68	-425,00	-3	-5,77	-49	-100,00
VH za běž. činnost	-15 943	558,42	26 549	-141,23	-5 687	-73,37	3 818	184,98
Mimořádné výnosy	0	0,00	0	0,00	274	0,00	-26	-9,49
Mimořádný VH	0	0,00	0	0,00	274	0,00	-26	-9,49
VH za účetní období (+/-)	-15 943	558,42	26 549	-141,23	-5 413	-69,84	3 792	162,19
VH před zdaněním	-15 928	551,91	26 617	-141,47	-5 416	-69,41	3 743	156,81

Zdroj: Vlastní zpracování, 2012

Příloha B: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty za období 2008 – 2012

Výkaz zisku a ztráty k 31.12. v tis. Kč	2008 podíl v (%)	2009 podíl v (%)	2010 podíl v (%)	2011 podíl v (%)	2012 podíl v (%)
Tržby za prodej zboží	0,17	0,21	0,14	0,11	0,07
Náklady vynaložené na prodané zboží	0,15	0,17	0,10	0,10	0,06
Obchodní marže	0,03	0,04	0,04	0,01	0,00
Výkony	104,33	99,82	107,49	98,77	99,70
Tržby za prodej vlast. výrobků a služeb	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Výkonová spotřeba	71,18	71,28	66,37	62,28	61,97
Přidaná hodnota	33,17	28,58	41,16	36,50	37,74
Osobní náklady	26,47	35,71	24,33	27,09	28,22
Daně a poplatky	0,10	0,24	0,79	0,26	0,27
Odpisy DHM a DNM	5,43	9,75	5,51	3,83	2,39
Tržby z prodeje DM a materiálu	2,39	4,39	1,86	2,41	2,84
Zůstatková cena prodaného DM a materiálu	0,01	4,39	1,82	2,41	2,64
Ostatní provozní výnosy	0,05	0,17	0,44	0,12	0,02
Ostatní provozní náklady	1,90	2,76	2,65	1,96	1,29
Provozní VH	1,70	-19,71	8,37	3,48	5,79
Výnosové úroky	0,04	0,01	0,03	0,05	0,03
Nákladové úroky	2,40	3,64	1,83	1,59	1,50
Ostatní finanční výnosy	2,14	1,68	0,96	1,31	1,25
Ostatní finanční náklady	3,50	1,98	2,15	1,89	2,08
Finanční VH	-3,71	-3,94	-3,00	-2,12	-2,29
Daň z příjmu za běžnou činnost	-0,02	-0,02	0,04	0,03	0,00
VH za běžnou činnost	-1,99	-23,63	5,33	1,33	3,50
Mimořádné výnosy	0,00	0,00	0,00	0,18	0,15
Mimořádný VH	0,00	0,00	0,00	0,18	0,15
VH za účetní období (+/-)	-1,99	-23,63	5,33	1,51	3,64
VH před zdaněním	-2,01	-23,65	5,37	1,54	3,64

Zdroj: Vlastní zpracování, 2012

Příloha C: Rozvaha v plném rozsahu – aktiva za období 2008 - 2012 (v tis. Kč)

Označení	AKTIVA (NETTO)	Řádek	2008	2009	2010	2011	2012
	AKTIVA CELKEM	001	84 985	74 377	87 185	84 710	78 539
A.	Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	002	0	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	003	49 490	40 560	34 232	31 740	31 088
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	1 037	546	360	175	0
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005	0	0	0	0	0
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	0	0	0	0	0
3.	Software	007	0	546	360	175	0
4.	Ocenitelná práva	008	0	0	0	0	0
5.	Goodwill	009	0	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	1 037	0	0	0	0
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013	48 453	40 014	33 872	31 565	31 088
B. II. 1.	Pozemky	014	577	577	577	577	577
2.	Stavby	015	24 365	23 408	22 289	21 251	24 814
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	20 267	14 174	8 702	4 846	3 734
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	017	0	0	0	0	0
5.	Základní stádo a tažná zvířata	018	0	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	0	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	2 354	1 756	2 304	4 891	1 963
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	0	0	0	0	0
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	890	99	0	0	0
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	023	0	0	0	0	0
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených jednotkách	024	0	0	0	0	0
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	0	0	0	0	0
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	0	0	0	0	0
4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	027	0	0	0	0	0
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	0	0	0	0	0
6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	0	0	0	0	0
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030	0	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	031	32 611	30 845	50 300	50 713	45 444
C. I.	Zásoby	032	13 456	11 683	23 036	21 203	20 997
C. I. 1.	Materiál	033	5 784	4 157	4 624	4 698	4 997
2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	7 664	7 519	18 404	16 498	16 000
3.	Výrobky	035	0	0	0	0	0
4.	Zvířata	036	0	0	0	0	0
5.	Zboží	037	8	7	8	7	0
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	0	0	0	0	0
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	039	0	0	0	0	0
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040	0	0	0	0	0

2.	Pohledávky - ovládající a řídící osoba	041	0	0	0	0	0
3.	Pohledávky - podstatný vliv	042	0	0	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky	043	0	0	0	0	0
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	0	0	0	0	0
6.	Dohadné účty aktivní	045	0	0	0	0	0
7.	Jiné pohledávky	046	0	0	0	0	0
8.	Odložená daňová pohledávka	047	0	0	0	0	0
C. III.	Krátkodobé pohledávky	048	14 849	18 068	26 191	26 069	20 477
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	12 685	16 163	21 110	19 284	15 345
2.	Pohledávky - ovládající a řídící osoba	050	0	0	0	0	0
3.	Pohledávky - podstatný vliv	051	0	0	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky	052	0	760	3 106	4 190	1 955
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	0	0	0	0	0
6.	Stát - daňové pohledávky	054	1 882	1 063	1 834	2 407	2 453
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	281	82	140	188	724
8.	Dohadné účty aktivní	056	0	0	0	0	0
9.	Jiné pohledávky	057	1	0	1	0	0
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	058	4 306	1 094	1 073	3 441	3 970
C. IV. 1.	Peníze	059	530	61	106	248	353
2.	Účty v bankách	060	3 776	1 033	967	3 193	3 617
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061	0	0	0	0	0
4.	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	062	0	0	0	0	0
D. I.	Časové rozlišení	063	2 884	2 972	2 653	2 257	2 007
D. I. 1.	Náklady příštích období	064	2 884	2 972	2 653	2 257	2 007
2.	Komplexní náklady příštích období	065	0	0	0	0	0
3.	Příjmy příštích období	066	0	0	0	0	0

Příloha D: Rozvaha v plném rozsahu – pasiva za období 2008 - 2012 (v tis. Kč)

Označení	PASIVA	Řádek	2008	2009	2010	2011	2012
	PASIVA CELKEM	067	84 985	74 377	87 185	84 710	78 539
A.	Vlastní kapitál	068	12 725	-6 018	1 733	4 071	9 101
A. I.	Základní kapitál	069	1 000	1 000	1 000	1 000	2 200
A. I. 1.	Základní kapitál	070	1 000	1 000	1 000	1 000	2 200
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly	071	0	0	0	0	0
3.	Změny základního kapitálu	072	0	0	0	0	0
A. II.	Kapitálové fondy	073	0	0	0	0	0
A. II. 1.	Emisní ážio	074	0	0	0	0	0
2.	Ostatní kapitálové fondy	075	0	0	0	0	0
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076	0	0	0	0	0
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	077	0	0	0	0	0
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	078	300	300	300	300	300
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond	079	300	300	300	300	300
2.	Statutární a ostatní fondy	080	0	0	0	0	0
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	081	14 280	11 480	-7 318	433	471
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	082	14 280	14 335	14 335	433	471
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	083	0	-2 855	-21 653	0	0
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	084	-2 855	-18 798	7 751	2 338	6 130
B.	Cizí zdroje	085	72 260	80 395	85 452	80 611	69 276
B. I.	Rezervy	086	0	0	0	0	0
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	087	0	0	0	0	0
2.	Rezervy na důchody a podobné závazky	088	0	0	0	0	0
3.	Rezerva na daň z příjmu	089	0	0	0	0	0
4.	Ostatní rezervy	090	0	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobé závazky	091	1 094	1 022	0	0	0
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	092	0	0	0	0	0
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	093	0	0	0	0	0
3.	Závazky - podstatný vliv	094	0	0	0	0	0
4.	Závazky ke společníkům	095	0	0	0	0	0
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	096	0	0	0	0	0
6.	Vydané dluhopisy	097	0	0	0	0	0
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	098	0	0	0	0	0
8.	Dohadné účty pasivní	099	0	0	0	0	0
9.	Jiné závazky	100	0	0	0	0	0
10.	Odložený daňový závazek	101	1 094	1 022	0	0	0
B. III.	Krátkodobé závazky	102	15 850	20 593	35 611	27 342	22 345
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	103	13 019	18 051	31 231	23 665	18 904
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	104	0	0	0	0	0
3.	Závazky - podstatný vliv	105	0	0	0	0	0
4.	Závazky ke společníkům	106	0	0	0	0	0
5.	Závazky k zaměstnancům	107	0	0	0	0	0

6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	820	788	1 826	1 270	1 156
7.	Stát - daňové závazky a dotace	109	0	0	0	0	0
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	110	17	0	333	0	0
9.	Vydané dluhopisy	111	0	0	0	0	0
10.	Dohadné účty pasivní	112	136	126	245	216	6
11.	Jiné závazky	113	1 858	1 628	1 976	2 191	2 279
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	114	55 316	58 780	49 841	53 269	46 931
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115	24 906	23 664	17 681	12 843	12 007
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	116	30 410	35 116	32 160	40 426	34 924
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	117	0	0	0	0	0
C. I.	Časové rozlišení	118	0	0	0	28	162
C. I. 1.	Výdaje příštích období	119	0	0	0	28	162
2.	Výnosy příštích období	120	0	0	0	0	0

Příloha E: Výkaz zisku a ztráty za období 2008 - 2012 (v tis. Kč)

Označení	Text	Řádek	2008	2009	2010	2011	2012
I.	Tržby za prodej zboží	01	250	170	204	178	112
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	213	139	152	162	108
+	Obchodní marže	03	37	31	52	16	4
II.	Výkony	04	149 762	79 415	156 206	153 368	167 688
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	143 549	79 560	145 321	155 274	168 186
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	6 213	-145	10 885	-1 906	-498
3.	Aktivace	07	0	0	0	0	0
B.	Výkonová spotřeba	08	102 182	56 710	96 448	96 704	104 218
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	83 404	44 099	79 851	81 048	86 205
B. 2.	Služby	10	18 778	12 611	16 597	15 656	18 013
+	Přidaná hodnota	11	47 617	22 736	59 810	56 680	63 474
C.	Osobní náklady	12	37 994	28 412	35 356	42 059	47 459
C. 1.	Mzdové náklady	13	27 118	20 580	25 354	29 744	32 232
C. 2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	793	900	940	1 652	3 427
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	9 965	6 833	8 942	10 550	11 692
C. 4.	Sociální náklady	16	118	99	120	113	108
D.	Daně a poplatky	17	150	194	1 151	403	460
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	7 795	7 755	8 001	5 951	4 015
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	3 433	3 489	2 699	3 745	4 776
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	90	2 500	61	0	339
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	21	3 343	989	2 638	3 745	4 437
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	22	12	3 489	2 638	3 745	4 438
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	0	2 500	0	0	0
2.	Prodáný materiál	24	12	989	2 638	3 745	4 438
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti	25	0	0	0	0	0
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	71	137	645	181	40
H.	Ostatní provozní náklady	27	2 724	2 193	3 849	3 047	2 177
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0	0	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0	0	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření	30	2 446	-15 681	12 159	5 401	9 741
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0	0	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0	0	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33	0	0	0	0	0
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách	34	0	0	0	0	0
2.	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0	0	0	0	0
3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0	0	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0	0	0	0

K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0	0	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0	0	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0	0	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	0	0	0	0	0
X.	Výnosové úroky	42	63	9	42	76	56
N.	Nákladové úroky	43	3 441	2 899	2 664	2 471	2 521
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	3 074	1 335	1 391	2 036	2 110
O.	Ostatní finanční náklady	45	5 028	1 578	3 125	2 929	3 504
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0	0	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0	0	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření	48	-5 332	-3 133	-4 356	-3 288	-3 859
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost	49	-31	-16	52	49	0
Q. 1.	Daň splatná	50	0	0	1 074	49	0
2.	Daň odložená	51	-31	-16	-1 022	0	0
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	-2 855	-18 798	7 751	2 064	5 882
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0	0	0	274	248
R.	Mimořádné náklady	54	0	0	0	0	0
S.	Daň z příjmu z mimořádné činnosti	55	0	0	0	0	0
S. 1.	Daň splatná	56	0	0	0	0	0
2.	Daň odložená	57	0	0	0	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření	58	0	0	0	274	248
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59	0	0	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	-2 855	-18 798	7 751	2 338	6 130
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	-2 886	-18 814	7 803	2 387	6 130

ABSTRAKT

BAUMRUKOVÁ, Lucie. *Finanční analýza společnosti ELITEX Nepomuk a.s.* Bakalářská práce. Plzeň: Fakulta ekonomická ZČU v Plzni, 69 s., 2013

Klíčová slova: finanční analýza, ukazatel, společnost, finanční situace

Tato bakalářská práce je zaměřena na provedení finanční analýzy, zhodnocení ekonomické situace a stanovení návrhů na zlepšení současné situace společnosti ELITEX Nepomuk a.s. Práce je členěna do šesti kapitol. První dvě kapitoly obsahují teoretickou část, kde jsou popsány základní charakteristiky finanční analýzy, její metody, principy a cíle. Následující kapitoly jsou věnovány praktické části, přičemž třetí kapitola obsahuje základní údaje o společnosti ELITEX Nepomuk a.s. a její historii. Ve čtvrté kapitole byla provedena finanční analýza na základě ročních účetních výkazů za období 2008 – 2012. Při výpočtech byla použita horizontální a vertikální analýza účetních výkazů, základní poměrové ukazatele a byly vybrány a použity pouze ty bankrotní a bonitní modely, které nejvíce korespondují s hospodařením daného podniku. Poslední dvě kapitoly zahrnují zhodnocení současné ekonomické situace dané společnosti a některá doporučení pro zlepšení stávající finanční situace.

ABSTRACT

BAUMRUKOVA, Lucie. *Financial analysis of ELITEX Nepomuk a.s.* Bachelor work. Pilsen: Faculty of Economics, University of West Bohemia in Pilsen. 69 p., 2013

Keywords: financial analysis, indicator, society, financial situation

This bachelor's thesis is focused on financial analysis, evaluation of economical situation and giving proposals for company ELITEX Nepomuk a.s. This thesis is divided into 6 chapters. First two chapters contains theoretical part, where is description of basic financial analysis, methods, principals and aims. Next part of thesis is practical, the third chapter contains basic information about ELITEX company and its history. In the fourth chapter there is a financial analysis based on accounting statements from years 2008 – 2012. Within the calculation there was used horizontal and vertical analysis of accounting statements and basic proportion indicators. There were chosen bankruptcy and solvency models, which correspond to management of the company. Last two chapters include evaluation of current company economical situation and there are some proposals for improving financial situation.