

ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI
FAKULTA EKONOMICKÁ

Bakalářská práce

Finanční analýza konkrétního podniku
Financial analysis of a selected company

Patrik Hanes

Plzeň 2015

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma:

"Finanční analýza konkrétního podniku"

vypracoval samostatně pod odborným dohledem vedoucího bakalářské práce za použití zdrojů z uvedeného seznamu literatury.

V Plzni dne 24.4.2015

.....

Podpis autora

Poděkování

Tímto bych rád poděkoval vedoucímu své bakalářské práce Ing. Veronice Burešové za její cenné rady, ochotu a pomoc při vypracování této práce.

Dále bych rád poděkoval Medical Equipment, s.r.o. za spolupráci a veškeré poskytnuté údaje.

Obsah

Úvod.....	7
1 Finanční analýza.....	9
1.1 Cíl finanční analýzy.....	9
1.2 Finanční zdraví podniku.....	9
1.3 Uživatelé finanční analýzy.....	10
1.4 Zdroje dat pro finanční analýzu.....	11
1.4.1 Rozvaha.....	12
1.4.2 Výkaz zisku a ztráty.....	12
1.4.3 Cash Flow.....	13
1.4.4 Příloha účetní závěrky.....	13
1.5 Metody finanční analýzy.....	14
1.5.1 Analýza tokových a stavových ukazatelů.....	15
1.5.2 Analýza rozdílových ukazatelů.....	15
1.5.3 Analýza poměrových ukazatelů.....	16
1.5.4 Bankrotní a bonitní modely.....	22
1.6 Slabé stránky finanční analýzy.....	25
2 Představení společnosti Medical Equipment, s.r.o.....	27
2.1 Základní údaje o společnosti.....	27
2.2 Historie společnosti.....	27
2.3 Charakteristika chodu společnosti.....	29
2.4 Charakteristika odvětví.....	31
3 Finanční analýza společnosti.....	33
3.1 Analýza tokových a stavových ukazatelů.....	33
3.1.1 Analýza rozvahy.....	33
3.1.2 Analýza výkazu zisku a ztráty.....	38

3.2	Analýza rozdílových ukazatelů	42
3.2.1	Čistý pracovní kapitál.....	43
3.2.2	Čisté pohotové prostředky.....	43
3.2.3	Čistý peněžní majetek	44
3.3	Analýza poměrových ukazatelů.....	44
3.3.1	Ukazatele rentability	44
3.3.2	Ukazatele likvidity	46
3.3.3	Ukazatele aktivity.....	48
3.3.4	Ukazatele zadluženosti	51
3.4	Provozní ukazatele.....	52
3.4.1	Mzdová produktivita	53
3.5	Bankrotní a bonitní modely	53
3.5.1	Bankrotní modely.....	53
3.5.2	Bonitní modely.....	54
3.6	Celkové zhodnocení finanční analýzy společnosti.....	55
4	Návrhy na opatření v konkrétních podnikových procesech.....	57
4.1	Pohledávky	57
4.2	Závazky	57
4.3	Kurzové riziko	58
4.4	Tržby.....	58
4.4.1	Internetový obchod.....	58
4.4.2	Sortiment	59
4.4.3	Provizní systém	59
	Závěr.....	60
5	Seznam obrázků a tabulek.....	62
5.1	Seznam obrázků.....	62

5.2	Seznam tabulek.....	62
6	Seznam použité literatury.....	64
7	Seznam příloh.....	65

Úvod

Jako téma své bakalářské práce jsem si zvolil finanční analýzu konkrétního podniku. K výběru tohoto tématu mě vedlo několik důvodů. První důvod byl rostoucí význam finančního řízení v podnikové praxi, kde významnou roli hraje právě finanční analýza. Druhým důvodem pro výběr tohoto tématu byl poměrně úzký kontakt mezi mnou a vedením analyzované společnosti, ve které dlouhodobě pracuji, a z toho plynoucí velká dostupnost potřebných informací. Posledním důvodem je osobní zájem o finanční analýzu, zejména pak konkrétně aplikovanou na předmět finanční analýzy, tedy zkoumanou společnost.

Bakalářská práce je rozdělena na čtyři části. V první části, která je teoretická a vychází z doporučené literatury, jsou vysvětlena a rozebrána teoretická východiska finanční analýzy. Druhá část je věnována představení společnosti Medical Equipment, s.r.o. Ve třetí části se věnuji samotnému provedení finanční analýzy včetně interpretace a zhodnocení výsledků a v poslední části navrhuji konkrétní opatření v analyzovaném podniku vedoucí ke zlepšení kritických výsledků.

Teoretická část bakalářské práce je věnována cílům, předmětu finanční analýzy a definici finančního zdraví podniku. Dalším obsahem teoretické části jsou metody finanční analýzy. Použity jsou pouze ukazatele mající pro analyzovaný podnik význam – nejsou použity ukazatele finančního trhu. Poslední částí teoretické části práce jsou slabé stránky finanční analýzy.

V druhé části charakterizují analyzovanou společnost Medical Equipment, s.r.o. Charakteristika společnosti pak obsahuje samotné představení společnosti. Následuje historie společnosti, která je k pochopení a správné interpretaci výsledků finanční analýzy stěžejní. Poslední částí charakteristiky společnosti jsou jevy, které výrazným způsobem ovlivňují chod společnosti. Zde jsou vysvětlena jednotlivá specifika společnosti a to jak účetní, tak specifika odvětví a také samotného chodu společnosti v praxi.

Třetí část práce je věnována samotné finanční analýze. Ukazatele jsou vybrány tak, aby měly pro společnost co nejvyšší vypovídající hodnotu. Pro finanční analýzu jsou informace čerpány především z finančních výkazů společnosti za roky 2011, 2012, 2013 a 2014. Mimo finanční výkazy jsem využil svých osobních vazeb na vedení společnosti k získání potřebných informací pro správnou interpretaci výsledků. V závěru této části práce shrnuji nejproblematictější jevy ve společnosti.

V poslední části této práce se věnuji navrhnutí konkrétních opatření vedoucí ke zlepšení kritických výsledků. Vycházím zde zejména ze závěru předchozí části, kde jsou nejvýraznější problémy společnosti shrnuty.

Cílem této práce je zpracovat teoretická východiska finanční analýzy, včetně jejích přínosů a omezení a zjištěné informace následně aplikovat na vybrané společnosti. Ze zjištěných výsledků následně vyhodnotit finanční zdraví firmy a v poslední řadě navrhnout opatření pro největší problémy společnosti.

1 Finanční analýza

Finanční analýza je nástrojem finančního managementu. Skládá se z hodnocení finanční situace a provozní výkonnosti firmy, odvětví, či hospodářství jako celku a předpovědi budoucího vývoje. (Fabozzi, Peterson, 2003, str. 5)

Samotné finanční účetnictví sice poskytuje obraz o financích podniku, nicméně v omezené míře, určené je totiž především pro potřeby účetní a daňové. Mezi fyzické výstupy finančního účetnictví patří výkaz zisku a ztráty, rozvaha a přehled o finančních tocích (cash flow). Tyto výkazy poskytují obraz o stavových i tokových veličinách týkajících se hospodaření a finančního zdraví podniku. Stavové veličiny lze najít především v rozvaze, kde jsou informace o jednotlivých položkách podávány k určitému datu. Tokové veličiny, které jsou obsaženy ve výkazu cash flow a výkazu zisku a ztráty podávají informace o množství výskytu dané položky v ohraničeném časovém intervalu (např. roční náklady). Finanční analýza však zobrazuje současný stav podniku, hodnotí minulé období a nastiňuje i období budoucí, což je důležité pro manažerské rozhodování. (Holečková, 2008, str. 15)

1.1 Cíl finanční analýzy

Cílem finanční analýzy je posouzení finančního zdraví podniku, identifikace jeho slabých a silných stránek, posouzení vlivu vnitřního a vnějšího prostředí, analýza dosavadního vývoje podniku, poskytnutí relevantních podkladů pro rozhodování o budoucím vývoji podniku, analýza variant budoucího vývoje, výběr nejvhodnější varianty a také interpretace výsledků, návrhy na implementaci do finančního řízení a rozhodování v podniku. Nejde o pouhé momentální srovnání, ale především o tendence ve vývoji výsledků v čase. Výsledky je vhodné porovnávat jak s doporučenými hodnotami, jejichž vypovídající hodnota může být problémová vzhledem k různým typům podnikání a způsobům financování, které je odlišné v každém oboru a typu podniku, tak i s oborovými průměry a přímo s hodnotami ukazatelů konkurence. (Kislingerová, 2005, str. 46)

1.2 Finanční zdraví podniku

Finanční zdraví zohledňuje dvě základní kritéria a to vysoké zhodnocení kapitálu (rentabilita) a schopnost podniku dostát svým závazkům (likvidita), přičemž likvidita není důležitá pouze krátkodobá, která je ovlivněna hlavně finančním tokem, ale i dlouhodobá, který je ovlivněna především kapitálovou strukturou podniku.

Obecným cílem podnikání je maximalizace ekonomického zisku, kterým se zabývá například ukazatel EVA neboli ekonomická přidaná hodnota. Maximalizace ekonomického zisku však může dosahovat pouze podnik s uspokojivým finančním zdravím, protože podnik nemůže vytvářet zisk v situaci, kdy je nerentabilní nebo není schopen dostát svým závazkům. (Mrkvička, Kolář, 2006, str. 15)

1.3 Uživatelé finanční analýzy

Informace z finanční analýzy nevyužívají jen manažeři jako podklady pro rozhodování, ale i pro další uživatele, kteří jsou se společností spojeni.

"Výsledky finanční analýzy slouží nejenom pro vlastní potřebu firmy, ale i pro uživatele, kteří nejsou součástí podniku, ale jsou s ním spjati hospodářsky, finančně apod. Při zpracovávání finanční analýzy je důležité zvážit, pro koho je vytvářena, protože každý subjekt požaduje jiné informace.“ (Knápková, Pavelková, 2010, str. 15)

Subjekty užívající finanční analýzu:

Manažeři

Manažeři užívají finanční analýzy ke krátkodobému a hlavně dlouhodobému finančnímu řízení podniku. Mimo posuzování finančního zdraví podniku ji lze využít i k rozhodování o vhodné formě financování, vhodné kapitálové struktuře a investičnímu rozhodování.

Vlastníci

Vlastníci se zajímají, zda je jejich kapitál užíván v jejich zájmu, tedy zvyšuje svou hodnotu. Vlastníky podniku zajímá především ziskovost vloženého kapitálu (rentabilita).

Věřitelé

Věřitelé se zajímají především o likviditu svých obchodních partnerů a o jejich schopnost splácet závazky.

Stát

Státní instituce (zastoupená především finančním úřadem) zajímá hlavně schopnost podniku vytvářet zisk, tedy odvádět daně do státního rozpočtu. Dále se zajímají o data podniku ze statistických důvodů, pro výpočet makroekonomických ukazatelů apod., či pro kontrolu při poskytnutí státní dotace.

Konkurence

Konkurenti se zajímají zejména o finanční analýzu podniků úspěšných v odvětví z důvodu porovnávání analyzovaného podniku s vlastními výsledky za účelem využití informací ve svůj vlastní prospěch.

Investoři

Potencionální investoři se zajímají hlavně o finanční zdraví podniku.

Zaměstnanci

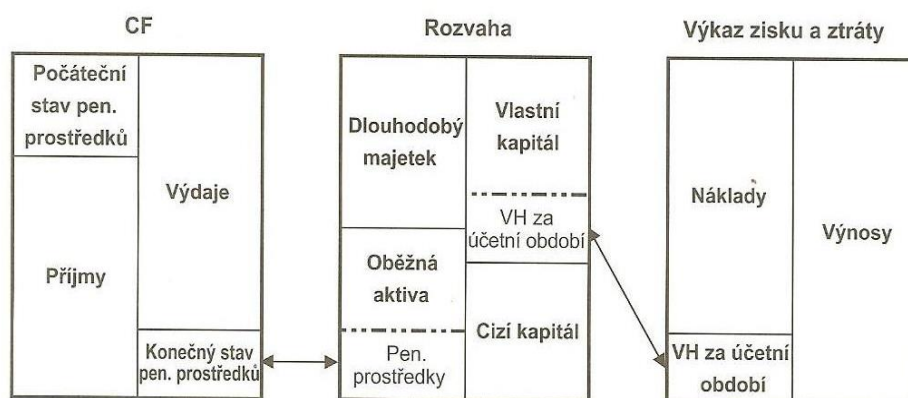
Zaměstnanci zajímá zejména výše mezd, ale také likvidita a dlouhodobá ziskovost podniku, protože to pro ně znamená jistotu zaměstnání a příjmu. (Knápková, Pavelková, 2010)

1.4 Zdroje dat pro finanční analýzu

„Základní zdroj informací pro finanční analýzu tvoří účetní závěrka. V České republice upravuje tuto oblast především Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů.“ (Kislingerová, 2007, str. 35)

Kvalitní zdroje jsou jedním z nejdůležitějších faktorů ovlivňující úspěšnost finanční analýzy. Účetní závěrka je základní zdroj informací pro finanční analýzu. Zejména pak výkazy, které účetní závěrka obsahuje a to přehled o peněžních tocích, výkaz zisku a ztráty a rozvaha podniku. Výkazy jsou navzájem provázané, jak dokumentuje obrázek č. 1. Hospodářský výsledek z výkazu zisku a ztráty je převzat do rozvahy. Množství peněžních prostředků je následně převzato do přehledu o peněžních tocích.

Obrázek 1: Vztahy mezi účetními výkazy



Zdroj: Knápková, Pavelková (str. 56)

1.4.1 Rozvaha

Rozvaha podává obraz o majetkové struktuře společnosti a o zdrojích jeho krytí. Rozvaha se dělí na aktiva (struktura majetku) a pasiva (zdroje financování).

Rozvaha je účetní výkaz, který podává informaci o struktuře majetku účetní jednotky a zdrojích k jeho krytí. V rozvaze vždy platí, že musí být zachována tzv. bilanční rovnost, což znamená, že součet aktiv se musí rovnat součtu pasiv. Rozvaha podává obraz o majetku podniku a zdrojích financování vždy pouze k určitému dni.

Obrázek 2: Položky v rozvaze

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

Zdroj: Knápková, Pavelková (str. 21)

1.4.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty je účetní výkaz zobrazující stav výnosů a nákladů ve sledovaném období. „Výnosy můžeme definovat jako peněžní částky, které podnik získal z veškerých svých činností za dané účetní období bez ohledu na to, zda v tomto období došlo k jejich inkasu. Náklady pak představují peněžní částky, které podnik v daném období účelně vynaložil na získání výnosů, i když k jejich skutečnému zaplacení nemuselo ve stejném období dojít.“ (Knápková, Pavelková, 2010, str. 36)

Ve výkazu zisku a ztráty se celkový výsledek hospodaření skládá z 3. dílčích výsledků hospodaření z jednotlivých činností podniku (provozní, finanční a mimořádná). Součet hospodářského výsledku z běžné a finanční činnosti tvoří výsledek hospodaření za běžnou činnost. Celkový hospodářský výsledek je tedy dán součtem těchto dílčích hospodářských výsledků (z běžné a mimořádné činnosti) nebo jako rozdíl celkových výnosů a celkových výnosů. (Knápková, Pavelková, 2010, str. 42)

Pro účely finanční analýzy jsou používány další kategorie zisku a to nezatížen daní, úroky nebo odpisy. (Knápková, Pavelková, 2010, str. 42)

Obrázek 3: Postup pro výpočet jednotlivých kategorií zisku

Čistý zisk (EAT) = Výsledek hospodaření za účetní období
+ daň z příjmu za běžnou činnost
+ daň z příjmu za mimořádnou činnost
<hr/>
=Zisk před zdaněním
+ nákladové úroky
<hr/>
= Zisk před úroky a zdaněním (EBIT)
+ odpisy
<hr/>
= Zisk před úroky, zdaněním a odpisy (EBITDA)

Zdroj: Knápková, Pavelková (str. 43)

1.4.3 Cash Flow

Podstatou tohoto výkazu je sledovat změnu stavu peněžních prostředků.

„Výkaz cash flow vysvětluje přírůstky a úbytky peněžních prostředků a důvody, proč k nim došlo podle zvolených kritérií“ (Knápková, Pavelková, 2010, str. 46)

Výkaz cash flow se člení na 3 oblasti činností – běžná, investiční a finanční. Do provozní činnosti jakožto nejdůležitější činnosti podniku patří základní výdělečné činnosti podniku – tedy činnosti klíčové pro existenci podniku. Záporná hodnota provozního cash flow tedy znamená vážné problémy s hlavní činností podniku. Investiční činnost obsahuje příjmy a výdaje spojené s pořízením nebo prodejem dlouhodobého majetku a poskytování půjček a výpomocí nezapadající do provozní oblasti. Finanční oblast zahrnuje nárůst nebo úbytek finančních prostředků od věřitelů nebo vlastníků podniku. (Knápková, Pavelková, 2010, str. 48)

1.4.4 Příloha účetní závěrky

Posledním zdrojem informací pro finanční analýzu je příloha k účetní závěrce. Obsahuje informace především o majetkových vazbách v podniku, o fyzických nebo právnických osobách, které mají na sledovanou účetní jednotku podstatný nebo rozhodující vliv. Dále obsahuje informace o výši osobních nákladů a průměrný počet zaměstnanců. V příloze

můžeme také najít informace o úvěrech společnosti a doplňující informace k účetním výkazům. Zejména pro externího analytika je důležité pečlivé prostudování přílohy k účetní závěrce, protože spousta hodnot v účetních výkazech může být zkresleno specifickým typem výroby, majetkovými vztahy apod. (Knápková, Pavelková, 2010, str. 46)

1.5 Metody finanční analýzy

Finanční analýza obsahuje dvě propojené části:

- a) Fundamentální analýzu.
- b) Technickou analýzu.

Dále můžeme finanční analýzu rozdělit na ex post (založená na datech z minulosti) a ex ante (orientovaná na budoucnost), jejíž účelem je předpovídat budoucí vývoj podniku, případně určit případná ohrožení.

Fundamentální analýza

Pro fundamentální analýzu je nutné mít vysokou úroveň znalostí ekonomického i mimoekonomického prostředí podniku. Obnáší zpracování velkého množství kvalitativních dat. Zkoumá se především vnitřní a vnější prostředí podniku, probíhající životní cyklus podniku a charakter podnikových cílů. Výstupem fundamentální analýzy je slovní hodnocení. Mezi metody fundamentální analýzy patří např.: SWOT analýza, BCG matice, metoda kritických faktorů úspěšnosti apod. (Sedláček, 2011, str. 8)

Technická analýza

„Technická analýza používá matematických, statistických a dalších algoritmizovaných metod ke kvantitativnímu zpracování ekonomických dat s následným (kvalitativním) ekonomickým posouzením výsledků.“ (Sedláček, 2011, str. 9)

Nástroje finanční analýzy můžeme rozdělit dle účelu, ke kterému slouží a typu dat, které používá na:

- 1) Analýza tokových a stavových ukazatelů.
 - vertikální a horizontální analýza
- 2) Analýza rozdílových ukazatelů.
 - Čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky, čistý peněžní majetek
- 3) Analýza poměrových ukazatelů.
 - Rentabilita, likvidita, produktivita, zadluženost, aktivita apod.

- 4) Analýza soustav ukazatelů.
- Bankrotní a bonitní modely

1.5.1 Analýza tokových a stavových ukazatelů

1.5.1.1 Horizontální a vertikální analýza

Obě tyto analýzy používají přímo data z účetních výkazů. Horizontální analýza sleduje vývoj jednotlivých položek v účetním výkazu v čase a to jak absolutně, tak relativně (procentuálně). (Knápková, Pavelková, 2010, str. 72)

Postup výpočtu změny v horizontální analýze:

$$\text{Absolutní změna} = \text{Ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1}$$

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

(Knápková, Pavelková, 2010, str. 46)

Vertikální analýza sleduje podíl sledované položky v procentech ke stanovenému celku, tedy strukturu sledovaného účetního výkazu.

1.5.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Základní rozdílové ukazatele jsou čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a čistý peněžní majetek. Rozdílové ukazatele se jinak nazývají fondy finančních prostředků. (Knápková, Pavelková, 2010, str. 81)

1.5.2.1 Čistý pracovní kapitál

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

Velikost čistého pracovního kapitálu je ukazatelem platební schopnosti podniku. Při dostatečné likvidnosti by měl být podnik při vysoké hodnotě pracovního kapitálu schopen hradit své závazky. Jestliže čistý pracovní kapitál nabývá záporných hodnot, jedná se o tzv. nekrytý dluh. (Kolář, Mrkvička, 2006, str. 60)

1.5.2.2 Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky určují schopnost podniku hradit okamžitě splatné závazky. Počítají se jako rozdíl pohotových peněžních prostředků a okamžitě splatných závazků. Do pohotových prostředků lze zahrnout i krátkodobé cenné papíry a krátkodobé termínované vklady, jelikož jsou to aktiva vysoce likvidní. (Knápková, Pavelková, 2010, str. 82)

1.5.2.3 Čistý peněžní majetek

(Hrdý, Horová, 2009, str. 124)

Čistý peněžní majetek vylučuje z pohledávek také nevymahatelné pohledávky, tudíž je kompromisem mezi výše zmíněnými ukazateli.

Čistý peněžní majetek = oběžná aktiva – zásoby – nelikvidní pohledávky – krátkodobá pasiva

1.5.3 Analýza poměrových ukazatelů

1.5.3.1 Ukazatele rentability

Pomocí rentability se posuzuje úspěšnost při dosahování podnikových cílů srovnáváním zisku s ostatními veličinami. Žádoucí tedy je co nejvyšší hodnota ukazatele. Hodnota udává, kolik Kč zisku podnik vyprodukoval na 1 Kč sledované veličiny.

Rentabilita vloženého kapitálu (ROI)

Nejvíce používaný ukazatel je rentabilita vloženého kapitálu. Vypočítá se dle vzorce:

$$\text{ROI} = \text{zisk} / \text{vložený kapitál}$$

Vloženým kapitálem může být myšlen jak vlastní kapitál, tak celkový kapitál. Rentabilita vloženého kapitálu ukazuje, jak dokáže podnik využít vloženého kapitálu pro generování zisku. Zisk lze použít libovolný, dle konkrétních potřeb podniku.

Rentabilita aktiv (ROA)

Dalším používaným ukazatelem rentability je rentabilita aktiv (ROA). Tento ukazatel je považován za základní měřítko ziskovosti podniku. Počítá se dle vzorce:

$$\text{ROA} = \text{zisk} / \text{celková aktiva}$$

Nejpoužívanějším ziskem ve výpočtu je zisk po zdanění a zdaněných úrocích, protože efekt reprodukce kapitálu odmění jak vlastníky, tak věřitele podniku úroky, jež jsou zdaněny. Pokud je použit čistý zisk (EAT) ukazuje schopnost manažerů využít aktiva k tvorbě zisku.

(Hrdý, Horová, 2009, str. 125)

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Tento ukazatel posuzuje zhodnocení kapitálu, který do podniku vložili vlastníci a to přímo i nepřímo – rozdělením zisku. Vypočítá se

$$\text{ROE} = \text{EAT} / \text{vlastní kapitál}$$

Pomocí tohoto ukazatele lze posoudit, zda investice přináší dostatečný zisk při určité míře rizika. Hodnota ukazatele by měla být vyšší než je hodnota alternativní investice.

Rentabilita tržeb (ROS)

Tento ukazatel měří, kolik zisku dokáže podnik vyprodukovat na 1 Kč tržeb. Ukazatel je také nazýván ziskovou marží nebo ziskovým rozpětím. Vypočítá se dle vzorce:

$$\text{ROS} = \text{zisk} / \text{tržby}$$

Tržby jsou oceněné výkony podniku. Zisk lze použít jak po zdanění (EAT) – jedná se o tzv. čistou ziskovou marži, tak i před úroky a zdaněním (EBIT) – jedná se tzv. provozní ziskovou marži. (Hrdý, Horová, 2009, str. 126)

1.5.3.2 Ukazatele likvidity

Likvidita ukazuje schopnost podniku hradit své závazky. „Ukazatele likvidity v podstatě poměřují to, čím je možno platit (čítatel), s tím, co je nutno zaplatit (jmenovatel)“ (Knápková, Pavelková, 2010, str. 88)

Dle požadované míry jistoty dosazujeme do čitatele majetek s různou dobou likvidnosti (schopnost přeměnit se na peníze). (Knápková, Pavelková, 2010, str. 90)

Při počítání likvidity stejně jako při výpočtu dalších ukazatelů finanční analýzy je třeba dbát na vypovídající schopnost ukazatelů. Čím vyšší hodnota ukazatele likvidity je, tím větší by měla být schopnost podniku platit své závazky. Je však nutné sledovat, aby čítatel a jmenovatel obsahovali relevantní údaje. Z čitatele je například vhodné vyčlenit nedobytné pohledávky a neprodejné zásoby. Co se týká jmenovatele, tedy krátkodobých závazků, mohou nastat problémy se strukturou závazků a dobou jejich splatnosti. Je vhodné sledovat jak momentální hodnotu ukazatelů, tak vývoj ukazatelů v čase, vzhledem k různorodosti typů podnikání. (Hrdý, Horová, 2009, str. 115)

Běžná likvidita

Běžná likvidita ukazuje, kolikrát oběžná aktiva pokrývají krátkodobé cizí zdroje podniku. Počítá se dle vzorce:

$$\text{Běžná likvidita} = \text{oběžná aktiva} / \text{krátkodobé cizí zdroje}$$

Při výpočtu běžné likvidity by mělo být bráno v úvahu prodejnost zásob, tedy jejich nerealistické ocenění. Neprodejné zásoby by v rámci nezkrusování výsledku měly být odečteny. Dále by měla být zvážena struktura pohledávek, zejména pohledávky nedobytné by

neměly do výpočtu vstupovat. Doporučená hodnota ukazatele je mezi 1,5 s 2,5. Pokud hodnota klesne pod 1, značí to rizikové hospodaření podniku, který kryje část svého dlouhodobého majetku krátkodobými závazky. Vysoká hodnota naopak svědčí o drahém financování. (Knápková, Pavelková, 2010, str. 90)

Podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech

Ukazatel měří podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech, tedy hodnotí krátkodobou finanční stabilitu podniku. Hodnota by se měla pohybovat v rozmezí 0,3 – 0,5.

Podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech = (Oběžná aktiva – krátkodobé cizí zdroje) / oběžná aktiva

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita očišťuje čitatele zlomku ve výpočtu o zásoby, jakožto nejméně likvidní položky aktiv. Hodnota by se měla pohybovat mezi 1 a 1,5.

Pohotová likvidita = (oběžná aktiva – zásoby) / krátkodobé cizí zdroje

Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita posuzuje schopnost podniku platit své závazky za předpokladu, že bere v úvahu pouze nejlikvidnější části aktiv, tedy krátkodobý finanční majetek.

Okamžitá likvidita = krátkodobý finanční majetek / krátkodobé cizí zdroje

Peněžní likvidita

Posledním ukazatelem likvidity je likvidita peněžní, která, jak z názvu vyplývá, pracuje pouze s peněžními prostředky.

Peněžní likvidita = peněžní prostředky / krátkodobé cizí zdroje

Doporučená hodnota peněžní likvidity je více než 0,2 včetně. Příliš vysoká hodnota není vhodná – ukazuje na velké množství zbytečně vázaných finančních prostředků.

1.5.3.3 Ukazatele aktivity

(Holečková, 2008, str. 82)

Tyto ukazatele vypovídají o tom, jak management podniku užívají majetek podniku za účelem dosažení cílů stanovených v podnikatelském plánu. Popsány jsou pouze ukazatele vystupující v praktické části práce.

Ukazatele aktivity sledujeme ve dvou rovinách:

- a) rychlost obratu – vyjadřuje počet přeměn dané položky zpět na peníze za rok
- b) doba obratu – vyjadřuje délku období (obvykle ve dnech), ve které podnik danou položku přemění zpět na peníze

Obrat celkových aktiv

Obrat celkových aktiv je ukazatel měřící efektivitu užívání celkových aktiv managementem podniku. Tento ukazatel ovlivňující rentabilitu celkového kapitálu říká, kolikrát se celková aktiva obrátí za rok. Požadovaná je vysoká rychlost obratu aktiv, tzn. vysoký počet obrátek. „Pokud máme přístup k informaci, měli bychom ve jmenovateli pracovat s průměrnou hodnotou aktiv vypočtenou z hodnot na počátku a na konci roku.“ (Kislingerová, 2007, str. 93)

Obrat aktiv = tržby / aktiva celkem

Obrat zásob

Obrat zásob vychází z podílu zásob a tržeb. Je vhodné opět vycházet z průměrných zásob kvůli přesnosti výpočtu. Výsledkem je počet obrátek zásob po dobu jednoho produkčního cyklu podniku.

Obrat zásob = tržby / zásoby

Malé hodnoty značí držbu nelikvidních prostředků, tedy špatně prodejných zásob. S dlouhodobým držením neprodejných zásob jsou nutně spojeny náklady na držbu a udržování zásob (např. vytápění skladu). Vyšší hodnoty jsou naopak pozitivní.

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob říká, kolik dní jsou oběžná aktiva ve formě zásob.

Doba obratu zásob = 365 / obrat zásob

V čitateli zlomku se můžeme setkat jak s 365, 360, tak i s pracovními dny v daném roce. Je žádoucí, aby doba obratu zásob (na rozdíl od obratu zásob) byla co nejmenší.

Obrat pohledávek

Ukazatel opět říká počet obrátek za období - jak rychle se pohledávky přemění na hotovost. Opět platí, že vyšší hodnoty ukazatele jsou žádoucí. Při počítání ukazatele je vhodné odstranit prodeje za hotové, kdy nevznikají žádné pohledávky.

Obrat pohledávek = tržby / pohledávky

Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek je vyjádření ukazatele obratu pohledávek v čase, tedy za kolik dní se pohledávky přemění na hotovost, kolik dní je oběžný majetek v podniku průměrně ve formě pohledávek a také za jak dlouho jsou pohledávky průměrně inkasovány. Opět je zde žádoucí co nejmenší hodnota ukazatele stejně jako u doby obratu zásob.

Doba obratu pohledávek = $365 / \text{obrat pohledávek}$

(Kolář, Mrkvička, 2006, str. 96)

1.5.3.4 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti vypovídají o míře rizika postupující podnik při dané struktuře podnikového kapitálu. Přirozeně platí, že čím vyšší je zadluženost, tím vyšší riziko na sebe podnik bere. Určitá úroveň zadluženosti je vhodná a to z toho důvodu, že cizí kapitál je levnější než vlastní, protože nákladové úroky jsou daňově uznatelným nákladem a snižují daňový základ podniku. (tzv. daňový štít). Cenu cizího kapitálu ovlivňuje také míra rizika, kterou věřitel poskytnutím kapitálu podstoupí. Cena cizího kapitálu je dále ovlivněna dobou, na kterou je kapitál vypůjčen. Čím je doba delší, tím dražší cizí kapitál je. Každý podnik by tedy měl usilovat o co nejvhodnější poměr vlastního a cizího kapitálu. (Knápková, Pavelková, 2010, str. 83)

Celková zadluženost

Celková zadluženost podává informaci o poměru cizího a vlastního kapitálu. Hodnota by se měla pohybovat mezi 30 % - 60 %, je však nutné vzít v potaz odvětví, ve kterém podnik působí a schopnost placení úroků podnikem.

Celková zadluženost = $\text{cizí zdroje} / \text{aktiva celkem}$

Kvóta vlastního kapitálu

(Sedláček, 2009, str. 65)

Kvóta vlastního kapitálu je doplňkem k ukazateli celkové zadluženosti (jejich součet je 1). Spolu s celkovou zadlužeností posuzují finanční nezávislost podniku a vypovídají o jeho finanční struktuře.

Kvóta vlastního kapitálu = $\text{vlastní kapitál} / \text{aktiva celkem}$

Míra zadluženosti

Míra zadluženosti je často používaný ukazatel poměřující vlastní a cizí kapitál. Tento ukazatel je využíván věřiteli - např. bankou, která se na základě snižování, či zvyšování míry zadluženosti mohou rozhodovat o poskytnutí, resp. neposkytnutí úvěru. Při počítání míry zadluženosti by měla být věnována pozornost také rozdílné době splatnosti jednotlivých položek cizího kapitálu. Krátká splatnost znamená pro podnik přirozeně menší riziko než dlouhá, což má však na druhou stranu větší náklady na cizí kapitál. (Knápková, Pavelková, 2010, str. 85)

Míra zadluženosti = Cizí zdroje / vlastní kapitál

Úrokové krytí

Úrokové krytí říká, kolikrát výše EBIT pokrývá nákladové úroky. Jestliže výsledek je roven 1 znamená to, že veškerý zisk je věnován na úhradu úroků. Hodnota by se měla pohybovat mezi 3 – 8. Výsledek pod úrovní 3 značí vážné problémy a výsledek nad úrovní 8 naopak značí bezproblémovost placení nákladových úroků. (Knaifl, Sůvová, 2008., str. 69)

Úrokové krytí = EBIT / nákladové úroky

Krytí fixních poplatků

Ukazatel krytí fixních poplatků slouží jako doplněk k předchozímu ukazateli a rozšiřuje jej o stálé platby hrazené pravidelně za používání cizích aktiv (např. dlouhodobé leasingové splátky).

Krytí fixních poplatků = (EBIT + dlouhodobé splátky) / (úroky + dlouhodobé splátky)

(Sedláček, 2009, str. 65)

1.5.3.5 Provozní ukazatele

Dle Sedláčka, 2009, str. 71 pomáhají provozní ukazatele podniku sledovat vývoj základních aktivit a také je řídit. Opírají se hlavně o tokové veličiny, především náklady, což má za následek hospodárné řízení jednotlivých druhů nákladů, což má pozitivní dopad na hospodářský výsledek.

Mzdová produktivita

Tento ukazatel informuje o tom, kolik výnosů připadá na 1 Kč vyplacených mezd. Měl by z dlouhodobého hlediska vykazovat rostoucí tendenci.

Mzdová produktivita = výnosy (mimo mimořádné) / mzdy

Ukazatel stupně odepsanosti

Ukazatel stupně odepsanosti vyjadřuje průměrnou procentní odepsanost dlouhodobého majetku. Je to ukazatel především stárnutí podniku.

Opotřebovanost dlouhodobého hmotného majetku (DHM) = DHM v zůstatkových cenách / DHM v pořizovacích cenách

Vázanost zásob na výnosy

Tento ukazatel říká, jaký objem zásob je vázán na 1 Kč výnosů. Žádoucí je minimalizace ukazatele.

Vázanost zásob na výnosy = zásoby / výnosy (mimo mimořádné)

1.5.4 Bankrotní a bonitní modely

Obvykle se od finanční analýzy očekává nejen zhodnocení minulosti, či přítomnosti, ale také alespoň částečný odhad budoucnosti. Otázky budoucnosti se týkají hlavně přežití, či nepřežití podniku. Klasické ukazatele finanční analýzy hodnotí především jednotlivé aspekty finančního zdraví podniku, a proto existuje několik ukazatelů, které se snaží podnik hodnotit jako celek. Tyto ukazatele lze řadit do dvou skupin a to:

- a) Bankrotní modely – snaží se odpovědět na otázku, zda podniku v budoucnosti hrozí bankrot
- b) Bonitní modely – snaží se říct, zda je podnik dobrý, či špatný

Oba typy ukazatelů vycházejí z předpokladu, že několik let před bankrotem dochází k jistým odlišnostem ve vývoji podniku, které charakterizují právě podniky před bankrotem. (Kolář, Mrkvička, 2009, str. 145)

1.5.4.1 Bankrotní modely

Altmanovo Z – skóre

Profesor E. I. Altman pomocí diskriminační analýzy odhadl váhy jednotlivých poměrových ukazatelů finanční analýzy. Ve své analýze vycházel ze vzorků podniků před bankrotem. Na základě těchto empirických poznatků se snaží odlišit podniky s velkou a malou pravděpodobností úpadku. Výsledkem Altmanovy analýzy je tzv. rovnice důvěryhodnosti nebo také Z – skóre. Pod textem je uvedena modifikovaná rovnice Altmanova Z – skóre, kde je přidána další proměnná charakterizující problémy s platební schopností podniku.

$$Z = 1,2 * x_1 + 1,4 * x_2 + 3,3 * x_3 + 0,6 * x_4 + 1,0 * x_5 + 1,0 * x_6$$

kde

$x_1 = \text{čistý pracovní kapitál} / \text{aktiva celkem}$

$x_2 = \text{Zadržené výdělnky} / \text{aktiva celkem}$

$x_3 = \text{EBIT} / \text{aktiva celkem}$

$x_4 = \text{Základní kapitál} / \text{Celkové dluhy}$

$x_5 = \text{Tržby} / \text{aktiva celkem}$

$x_6 = \text{Závazky po lhůtě splatnosti/výnosy}$

Altman empiricky zjistil, že podniky s vysokou pravděpodobností bankrotu mají výsledek rovnice menší než 1,2; podniky s výsledkem mezi 1,2 a 2,7 se nachází v tzv. šedé zóně a podniky s minimální pravděpodobností bankrotu mají výsledek větší než 2,7. (Kolář, Mrkvička, 2009, str. 148)

Index důvěryhodnosti IN95

$$IN95 = V_1 \cdot \frac{A}{CZ} + V_2 \frac{EBIT}{U} + V_3 \frac{EBIT}{A} + V_4 \frac{T}{A} + V_5 \frac{OA}{KZ + KBU} + V_6 \frac{ZPL}{T}$$

Kde A – aktiva

CZ – cizí zdroje

EBIT – výsledek hospodaření před zdaněním a úroky

U – nákladové úroky

T – výnosy

OA – oběžná aktiva

KZ – krátkodobé závazky

KBU – krátkodobé bankovní úvěry

ZPL - závazky po lhůtě splatnosti

„Index důvěryhodnosti IN95 je původním českým pokusem Inky a Ivana Neumaierových najít postup, který by umožnil odhad posouzení finančního rizika českých podniků z pohledu světových ratingových agentur.“ (Kolář, Mrkvička, 2009, str. 148)

Koeficienty V1 – V6 jsou stejně jako u Altmanova indexu váhy – u indexu IN95 jsou však jednotlivé indexy rozděleny dle odvětví, ve kterém podnik působí. Hodnota indexu větší než 2 značí, že jde o podnik s dobrým finančním zdravím, hodnota mezi 1 – 2 znamená potenciální finanční problémy a hodnota menší než 1 značí podnik ve velkém ohrožení.

Indexy V2 a V5 jsou stanoveny fixně a to 0,11 a 0,10. (Kolář, Mrkvička, 2009, str. 149)

1.5.4.2 Bonitní modely

„Bonitní modely se snaží bodovým ohodnocením stanovit bonitu hodnoceného podniku. Jsou velmi závislé na kvalitě zpracování databáze poměrových ukazatelů v odvětvové skupině srovnávaných firem.“ (Růžičková, 2005, str. 159) Nejznámější bonitní model je Kralicekuv quicktest.

Kralicekuv quicktest

Výpočet Kralicekova quicktestu se skládá ze čtyř rovnic. První dvě rovnice hodnotí finanční stabilitu, druhá dva ukazatele výnosovou situaci firmy.

$$\text{Hodnocení finanční situace podniku} = (R1 + R2 + R3 + R4) / 4$$

kde

$$R1 = \text{vlastní kapitál} / \text{celková aktiva}$$

$$R2 = (\text{cizí zdroje} - \text{krátkodobý finanční majetek}) / (\text{zisk po zdanění} + \text{odpisy})$$

$$R3 = \text{EBIT} / \text{celková aktiva}$$

$$R4 = (\text{zisk po zdanění} + \text{odpisy}) / \text{provozní výnosy}$$

(Hrdý, Horová, 2009, str. 136)

Výsledkům vypočtených rovnic se následně přiřadí body dle následující tabulky:

Obrázek 4: Bodování výsledků rovnic 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: Hrdý, Horová (str. 137)

Jestliže je hodnota indexu $R/4$ menší než jedna, jedná se o špatný podnik. Při velikosti indexu $R/4$ se jedná o podnik v šedé zóně a při hodnotě indexu větší než 3 se jedná o velmi dobrý podnik. (Hrdý, Horová, 2009, str. 137)

1.6 Slabé stránky finanční analýzy

„Finanční analýza poskytuje důležité a užitečné informace o tom, jaké je hospodaření podniku. Jako analytická metoda má však některá omezení, jež vyžadují větší pozornost a zdravý úsudek těch, kteří s výsledky finanční analýzy pracují.“ (Knápková, Pavelková, 2010, str. 139)

Mezi faktory omezující finanční analýzu se řadí především:

- a) Vypovídající schopnost účetních výkazů a rozdílná účetní politika.
- b) Vliv sezónních faktorů a mimořádných událostí.
- c) Potřeba srovnání výsledků finanční analýzy s dalšími subjekty.
- d) Nebere v úvahu implicitní náklady.
- e) Velká závislost na účetních údajích.

Vypovídající schopnost účetních údajů

Základním předpokladem pro finanční analýzu je právě srozumitelnost a vypovídající schopnost finančních výkazů. V praxi do tohoto předpokladu zasahují dvě skutečnosti. První skutečnost je problém s nejednotností účetních standardů v jednotlivých zemích, což znamená omezení možnosti srovnávání podniků. Druhý problém souvisí s informacemi v účetních výkazech, které nemusí vždy přesně zobrazovat hospodaření podniku. Největším problémem účetních výkazů je ignorování faktoru času, který může významně ovlivnit ocenění majetku, pohledávek, závazků apod. Položky jsou oceněny nominální cenou, čímž dochází k jejich nadcenění. Rozdílná účetní politika se projevuje zejména v tvorbě a čerpání rezerv, rozdílným způsobům odepisování apod. Dalším problémem jsou nevyčíslitelné položky jako například dodavatelsko – odběratelské vztahy, kvalifikovanost pracovní síly a další. (Knápková, Pavelková, 2010, str. 140 – 141)

Sezónní faktory a mimořádné události

Mimořádné události ovlivňují zejména výsledek hospodaření. Za mimořádné události lze považovat změnu v legislativě a tím vzniklou obchodní příležitost, přírodní vlivy apod. Účetní data je vhodné očistit o tzv. sezónní faktory. Mezi sezónní faktory lze zařadit nakupování dlouhodobého majetku na konci kalendářního roku a následný útlum ekonomiky v lednu, či letní dovolené, které mají také dopad na snížení tržeb.

Nutnost srovnání výsledků analýzy s dalšími subjekty

(Knápková, Pavelková, 2010, str. 147)

Výsledky finanční analýzy je vhodné srovnávat s dalšími podnikatelskými subjekty působícími v ekonomice. Při srovnávání lze použít metod benchmarkingu, kde se však může narazit na 3 základní problémy:

- a) Nelze najít dva totožné podniky působící ve stejném oboru. Podniky se mohou lišit kapitálovou strukturou, vlastnickou strukturou, rozdílnými požadavky vlastníků, rozdílným rizikem apod.
- b) Zkreslenost nebo neúplnost potřebných účetních informací v důsledku rozdílných účetních praktik.
- c) Špatná dostupnost údajů o srovnávaném podniku.

Implicitní náklady a riziko

Ukazatele rentability je nutné porovnat s náklady obětované příležitosti.

Závislost na účetních údajích

Finanční analýzu nelze provádět strojově pouze za pomoci vzorců. Je nutné brát v úvahu základní majetkové poměry v podniku, mimořádné události, které ovlivnily běh podniku a příležitosti financování podniku (držení hotovosti versus kontokorentní úvěr) apod. (Knápková, Pavelková, 2010, str. 146 - 147)

2 Představení společnosti Medical Equipment, s.r.o.

2.1 Základní údaje o společnosti

Sídlo: Medical Equipment, s.r.o.

Na Hrázi 2415/26

350 02 Cheb

Předmět podnikání: Ostatní specializovaný velkoobchod

Datum vzniku: založena rozhodnutím jediného zakladatele přijetím zakladatelské listiny ve formě notářského zápisu pod sp. zn. NZ 24/94 ze dne 3. 2. 1994

Vlastník Medika Medizintechnik, GmbH

Statutární orgán Olga Koščová, jednatel

Güenter Strunz, jednatel

Základní kapitál: 500 000 Kč

Společnost Medical Equipment, s.r.o. byla založena 3. 2. 1994. Jediný vlastník společnosti je německá společnost Medika Medizintechnik, GmbH se sídlem v příhraničním městě Hof. Mateřská společnost je druhým největším dodavatelem zdravotnických přístrojů, nástrojů, spotřebního materiálu v Německu. Medical Equipment, s.r.o. prostřednictvím své mateřské firmy distribuuje zboží v České republice. Společnost má možnost dodávat zboží od předních světových výrobců. Společnost je vedená jednatelkou Olgou Koščovou. Güenter Strunz je veden v obchodním rejstříku také jako jednatel společnosti, nicméně fyzicky ve firmě není, ani do firmy nedojíždí. Güenter Strunz je vedoucí obchodního oddělení mateřské firmy Medika Medizintechnik, GmbH. Ze sídla mateřské společnosti řídí chebskou společnost především prostřednictvím telefonu a emailu.

2.2 Historie společnosti

1994

Společnosti začíná v České republice působit na trhu zdravotnického spotřebního materiálu (především injekce, rukavice, obvazy). Prodejem pouze spotřebního materiálu se společnosti daří dělat obraty v řádech desítek milionů korun. V době vstupu společnosti na český trh zastávali funkci jednatelů majitelé mateřské společnosti.

1997

V roce 1997 se společnosti podařilo získat výhradní zastoupení firmy Karl Storz, což bylo zdánlivé vítězství, protože po výrobcích značky Karl Storz, zejména po humánní endoskopii, je obrovská poptávka. Několikanásobně se zvýšily obraty. Společnost se začíná soustředit výhradně na technickou, humánní a veterinární endoskopii. Tržby jsou tvořeny ze 70 – 80 % endoskopií, zbytek tvořen spotřebním materiálem, což se později stalo pro společnost kamenem úrazu.

2004

Společnost na základě osobních rozepří se zástupcem Karl Storz pro střední Evropu přichází o výhradní zastoupení a platí za svou přílišnou soustředěnost na jeden typ sortimentu. Tržby klesají o 70 - 80 % a firma se propadá do těžké ztráty.

2006

S firmou Karl Storz definitivně ukončena spolupráce, výhradní zastoupení bylo přiděleno konkurenci. Společnost je připravená na několikanásobně vyšší obraty. Společnost se propadá do výrazné ztráty a platební neschopnosti.

2008

Společnost propouští zaměstnance a prodává nepotřebný majetek za účelem snižování nákladů. Obrat společnosti je stále mizivý a nestačí firmu uživit. Němečtí vedoucí nadhodnotili kvalitu českých pracovníků a poskytli jim vysokou mzdu a minimální odpovědnost, či požadavky na pracovní výsledky, což mělo za následek další prohlubování firemní ztráty.

2009- 2013

Společnost je zmenšená na minimum. Němečtí vlastníci zvažují prodej firmy, nakonec se dohodnou s jednatelkou Olgou Košcovou, že jí svěří rozhodovací pravomoci za předpokladu, že firmu postaví na nohy. Ke konci roku 2013 se firma dostává do zisku, nicméně po intervenci České národní banky a umělé úpravě kurzu v roce 2013 se firma propadá opět téměř do dvoumilionové ztráty (vzhledem k tomu, že veškeré zboží je importováno z Německa), díky kurzové ztrátě.

2014

Veškerá rozhodovací pravomoc je dána do rukou jednatelky - zástupci mateřské společnosti po 9 letech ztráty uznali, že nejsou schopni podnikat v podmínkách panujících v České republice (kulturní a společenské rozdíly). Společnost pomalu upevňuje své postavení na trhu spotřebního materiálu a získává opět výhradní zastoupení firmy Karl Storz, nicméně pouze technickou endoskopií. Rok 2014 končí pro firmu pozitivně a to dvoumilionovým ziskem.

2.3 Charakteristika chodu společnosti

Účetnictví

Společnost využívá podnikový informační systém ABRA G3, který nabízí poměrně široké možnosti správy dat od podvojného účetnictví, přes personalistiku až po skladové hospodářství. Společnost využívá systém pouze k vedení podvojného účetnictví a s tím spojené funkce (skladové karty, mzdy, adresář). Účetnictví zajišťují celkem 3 osoby. Hlavní účetní provádí veškeré účetní operace mimo mzdy (mzdy účtuje jednatelka osobně). Poslední osoba zasahující do účetnictví je student vysoké školy, který spolupracuje se všemi odděleními ve společnosti.

Účetní specifika společnosti

Odpisy

Odpisy jsou ve společnosti účtovány bez využití účtu oprávek. Odpisy jsou účtovány přímo na nákladový účet 551 proti snížení účetní hodnoty majetku o účtovaný odpis.

Opravy nástrojů

Společnost je obchodního charakteru, přesto můžeme ve výkazu zisku a ztráty vidět položky „Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb“ a „Výkonová spotřeba“. Společnost poskytuje přes mateřskou firmu možnost opravy lékařských nástrojů (zejména endoskopů). Náklady na opravy těchto nástrojů (platba společnosti, která endoskopy opravuje) jsou účtovány na nákladový účet (511) a výnosy na účet 602 – tedy Výnosy z prodeje služeb.

Kurzové rozdíly

Společnost nemá pevně stanovený kurz, což znamená, že používá denní kurz, vydávaný Českou národní bankou. Během roku se účtují kurzové rozdíly na nákladové s výnosové účty vždy s platbou zahraničních faktur mateřské společnosti. Tyto kurzové rozdíly však nejsou určující pro hospodářský výsledek. Pro hospodářský výsledek je určující tzv. uzávěrkový

kurz, který je součástí pravidelné roční závěrky, a který rozhodne o celkovém ročním kurzovém hospodářském výsledku.

Fakturace

Faktury jsou rozděleny do řad FK, FH, FA a FM. Do každé řady spadají zákazníci v regionu každého z obchodních zástupců (řada FK jsou zákazníci spadající pod firmu samotnou). Obraty jednotlivých řad jsou využívány jako podklad pro tvorbu a vyplácení provizí (u obchodních zástupců činí 3 % z prodeje) a prémie pro technickohospodářské pracovníky (řada FK). Vzhledem k velkému množství závazků vůči mateřské společnosti, které vznikly na základě dlouhodobé platební neschopnosti společnosti, se v roce 2015 začaly odlišovat faktury přijaté do roku 2015 a faktury přijaté od začátku roku 2015. V každém měsíci se platí nejdříve závazky nově vzniklé a po jejich zaplacení se ze přebývajících peněz platí faktury po splatnosti.

Bankovní účty

Společnost užívá celkem 4 typy bankovních účtů. Revolvingový účet společnosti slouží k příležitostnému financování oběžných aktiv. Úvěrový účet slouží k financování nemovitosti, kde se nachází sídlo společnosti. Dále užívá dva běžné účty – jeden v korunách a druhý devizový (pro platbu faktur německé společnosti). Všechny bankovní účty jsou vedeny u společnosti Komerční banka, a.s.

Vnitropodnikové účetnictví

Společnost nevede, ani v minulosti nevedla vnitropodnikové účetnictví. Finanční účetnictví poskytuje dle vedení společnosti vzhledem k velikosti firmy (7 zaměstnanců) dostatečnou vypovídající schopnost o hospodaření společnosti.

Obchodní oddělení

Obchodní oddělení je tvořeno pouze jedním zaměstnancem – obchodní referentkou. Obchodní referentka zpracovává poptávky, vytváří nabídky, či předává objednávky hlavní účetní. Obchodní referentka vede fyzické záznamy o uskutečněných nabídkách a poptávkách. Celé společnosti je k dispozici fyzická kartotéka vydaných faktur (v případě reklamací pouze dodací list).

Sklad

Ve skladu není aplikován žádný systém řízení zásob navzdory tomu, že většina spotřebního zboží má expirační dobu a informační systém ABRA G3 v sobě má implementováno skladové hospodářství. Společnost tvoří zásoby z nejčastěji objednávaného zboží (především spotřebního), ostatní zboží je dováženo dle objednávek.

Tvorba marže

Marže na výrobky je stanovována na základě zkušeností jednatele společnosti, popřípadě dle cen konkurence. Na spotřebním materiálu se marže obvykle pohybuje mezi 20 % - 30 %. Co se týká techniky a nástrojů je marže vytvářena na základě rozhodnutí mateřské společnosti, následně upravována dle cen konkurence (jsou-li informace dostupné).

Marketing společnosti

Marketing společnosti je realizován především prostřednictvím obchodních zástupců. Momentálně jsou ve společnosti zaměstnáni 3 obchodní zástupci, kteří mají území České republiky rozdělené do 3 oblastí. Dále společnost využívá možností internetového marketingu prostřednictvím webových stránek a internetového obchodu, přes který se prodává převážné množství spotřebního materiálu. Výjimečně firma realizuje mailingovou akci prostřednictvím externí agentury.

2.4 Charakteristika odvětví

Zdravotnické trhy mají několik specifických vlastností. První specifickou vlastností je, že významnou část poptávajících tvoří státní sektor. Prodej spotřebního materiálu, kde o nákupu rozhodují staniční sestry, je charakteristický především obchody dlouhodobého charakteru, kde na základě dlouhodobé smlouvy o spolupráci je nemocnici dodáváno požadované zboží. Co se týká techniky a nástrojů, jelikož jsou to většinou milionové investice, rozhoduje o jejich nákupu vedení nemocnice, s kterým je také o nákupu (většinou prostřednictvím nemocniční technika) jednáno.

U soukromého sektoru je situace poněkud jiná, jelikož nemocnice jsou ve vlastnictví soukromých subjektů, jsou zde peněžní toky hlídány zodpovědněji. Co se týká privátních doktorů, kteří si nákupy řídí zcela sami, lze zde předpokládat naprostou racionalitu rozhodnutí (stejně jako v případě soukromých poliklinik).

Oba typy zboží (spotřební zboží a technika) nemocnice obvykle poptává prostřednictvím internetových poptávkových serverů, popřípadě e-aukcí, či výběrových řízení. V případě

státních nemocnic, které jsou z velké části financovány ze státních peněz, je zde velký prostor pro korupci a vliv různých zájmových skupin, což má za následek ne vždy racionální rozhodování ze strany nemocničního managementu.

Firma momentálně vlastní výhradní zastoupení firmy Karl Storz je Radix, s.r.o., kterou lze také označit jako jednoho z největších konkurentů analyzované společnosti.

3 Finanční analýza společnosti

Finanční analýza společnosti Medical Equipment bude provedena a zhodnocena za roky 2011 – 2014. Veškeré informace byly čerpány z účetních výkazů společnosti a přílohy k účetní závěrce. Vzájemné souvislosti o chodu společnosti byly získány na základě osobní zkušenosti nebo přímo od jednatelky společnosti. Výsledky finanční analýzy budou porovnány s doporučenými hodnotami uvedenými v doporučené literatuře a s konkurencí.

3.1 Analýza tokových a stavových ukazatelů

3.1.1 Analýza rozvahy

První výkaz podrobený finanční analýze je rozvaha. Analyzován bude jak vývoj položek rozvahy v čase, tak i podíl jednotlivých položek vůči zvolenému celku. Analýze jsou podrobené pouze ty položky, které vykazují ve sledovaném období významné změny. Jednotlivé položky lze nalézt v rozvaze, která obsahuje pouze stavové ukazatele, tzn. velikost jednotlivých položek k rozvahovému dni.

3.1.1.1 Horizontální analýza rozvahy

V horizontální analýze rozvahy bude sledován vývoj jednotlivých položek v rozvaze v čase. Nejdříve bude analyzován vývoj aktiv ve sledovaných letech, následně vývoj pasiv.

Horizontální analýza aktiv

Tabulka č. 1: Horizontální analýza aktiv

Rok	2011/2012	2012/2013	2013/2014
AKTIVA CELKEM	-4,99 %	0,10 %	-7,18 %
Dlouhodobý majetek	-12,14 %	-5,94 %	-3,14 %
Dlouhodobý hmotný majetek	-12,14 %	-5,94 %	-3,14 %
Oběžná aktiva	8,90 %	8,30 %	-8,17 %
Zásoby	100,87 %	-13,94 %	93,76 %
Krátkodobé pohledávky	2,78 %	17,57 %	-18,72 %
Krátkodobý finanční majetek	-1,25 %	-39,68 %	-26,87 %

Zdroj: Vlastní vypracování, 2015

Aktiva mezi lety 2011 a 2012 klesala o 4,99 %, pak mírně stoupla o 0,1 % a mezi lety 2013 a 2014 lze vidět pokles o 7,18 %. V horizontální analýze aktiv můžeme vidět, že pohyb aktiv je dán převážně změnami zásob, pohledávek a dlouhodobého majetku. Dlouhodobý majetek ve

sledovaných letech snižoval svojí hodnotu – o 12,14 % mezi roky 2011 a 2012, o 5,94 % mezi roky 2012 a 2013 a o 3,14 % mezi roky 2013 a 2014. Tento pokles je následek odepisování dlouhodobého majetku (způsob odepisování vysvětlen v kapitole „Přestavení společnosti“). Dále na pokles dlouhodobého majetku měl vliv prodej dlouhodobého majetku, který můžeme vidět ve výkazu zisku a ztráty v letech 2011 a 2012 – v absolutních číslech je to 267 000 Kč a 81 929 Kč. Vývoj aktiv ve sledovaných letech dále ovlivnila změna oběžného majetku. Oběžný majetek rostl nejdříve o 8,90 %, pak o 8,30 % a nakonec meziročně klesl o 8,17 %. Oběžná aktiva byla ovlivněna změnou úrovně zásob. Zásoby nejdříve vzrostly o 100,87 %. Mezi roky 2012 a 2013 zásoby mírně klesly (o 13,94 %), ne však pod úroveň v roce 2011. Mezi roky 2013 a 2014 zásoby vzrostly o 93,76 %. Růst aktiv dále ovlivnily změny krátkodobých pohledávek. Krátkodobé pohledávky v prvních dvou letech rostly – nejdříve o 2,78 %, pak o 17,57 % a nakonec klesly o 18,72 %. Růst pohledávek v prvních dvou letech je dán špatnou platební morálkou zákazníků. Následný pokles úrovně krátkodobých pohledávek je dán několika úspěšnými žalobami společností. Krátkodobý finanční majetek ve sledovaných letech klesal (o 1,25 %, o 39,68 % a o 26,87 %). Z horizontální analýzy lze vyčíst, že zatímco krátkodobé pohledávky vykazují růst, krátkodobý finanční majetek klesá, což opět poukazuje na špatnou platební morálku nemocnic. Celkově se dá říci, že aktiva za sledované roky klesla – v absolutních číslech o 2 705 166,63 Kč. Z horizontální analýzy rozvahy lze soudit, že v letech, kdy byl růst oběžného majetku v absolutních číslech větší než pokles dlouhodobého majetku, aktiva rostla a naopak.

Horizontální analýza pasiv

Tabulka č. 2: Horizontální analýza pasiv

Rok	2011/2012	2012/2013	2013/2014
PASIVA CELKEM	-4,99 %	0,10 %	-7,18 %
Vlastní kapitál	-33,31 %	-99,05 %	9225,24 %
Výsledek hospodaření minulých let	-24,23 %	-48,25 %	-126,75 %
Výsledek hospodaření běžného účetního období	11,33 %	55,35 %	-151,78 %
Cizí zdroje	0,52 %	12,89 %	-12,63 %
Krátkodobé závazky	13,30 %	29,60 %	-100,00 %
Bankovní úvěry a výpomoci	-23,54 %	-33,70 %	-42,02 %
Dlouhodobé závazky	0,00 %	0,00 %	100 %

Zdroj: Vlastní vypracování, 2015

Ve sledovaných letech celkově pasiva klesla. Mezi roky 2011 a 2012 lze z horizontální analýzy vyčíst pokles pasiv 4,99 %. Mezi roky 2012 a 2013 z analýzy vyplývá mírný nárůst (o 10 %) a mezi roky 2013 a 2014 opět pokles 7,18 %. Změny pasiv lze přičíst jak změně vlastního kapitálu, tak změně cizích zdrojů. Vlastní kapitál v letech 2011, 2012 a 2013 zaznamenal výrazný pokles, který je způsoben především rostoucí ztrátou společnosti. Ztráta společnosti (z běžného účetního období) vzrostla mezi roky 2011 a 2012 o 11,33 %, v návaznosti na to se snížil výsledek hospodaření minulých let o 24,23 %. Ztráta, která způsobila snížení položky výsledek hospodaření minulých let v konečném výsledku mezi lety 2011 a 2012 zapříčinila pokles vlastního kapitálu o 33,31 %. Mezi lety 2012 a 2013 byla situace podobná. Ztráta společnosti vzrostla o 55,35 %. V návaznosti na růst ztráty lze z horizontální analýzy pasiv vyčíst pokles výsledku hospodaření z minulých let o 48,25 %. Vlastní kapitál z důvodu poklesu výsledku hospodaření z minulých let klesl o 99,05 %. Jak je z analýzy patrné, největší změnou, kterou společnost mezi roky 2013 a 2014 prodělala, je velký nárůst vlastního kapitálu, který je způsoben kladným hospodářským výsledkem. Cizí zdroje mezi roky 2011 a 2012 mírně rostly (o 0,52 %). Tato změna byla způsobena zvýšením hodnoty krátkodobých závazků o 13,30 % a naopak snížením bankovních úvěrů o 23,54 %. Zvýšení hodnoty krátkodobých pohledávek svědčí o špatné platební schopnosti podniku v důsledku prohlubující se ztráty. Bankovní úvěry se snižují v důsledku splácení úvěru poskytnutého na koupi sídla společnosti. Mezi roky 2012 a 2013 lze zaznamenat opět snížení bankovních úvěrů a výpomocí (tentokrát o 33,70 %) ze stejného důvodu, tedy splácení úvěru. Z důvodu ztráty a následné platební neschopnosti vzrostly krátkodobé závazky (vůči mateřské společnosti) o 29,60 %. Mezi roky 2013 a 2014 lze z horizontální analýzy rozvahy vyčíst pokles krátkodobých závazků o 100 %. Tato změna je způsobena přesunem dosavadních závazků vůči mateřské společnosti z krátkodobých na dlouhodobé. Společnost tak učinila z několika důvodů. Každý měsíc se společnost rozhodla zaplatit nejdříve aktuální faktury došlé a z přebývajících peněz faktury z minulých let.

3.1.1.2 Vertikální analýza rozvahy

Ve vertikální analýze rozvahy bude analyzována struktura jednotlivých položek rozvahy ve sledovaných letech.

Vertikální analýza aktiv

Tabulka č. 3: Vertikální analýza aktiv

Rok	2011	2012	2013	2014
Dlouhodobý majetek	61,75 %	57,10 %	53,65 %	55,99 %
Dlouhodobý hmotný majetek	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Oběžná aktiva	35,87 %	41,12 %	44,48 %	44,01 %
Zásoby	6,66 %	12,29 %	9,77 %	20,61 %
Krátkodobé pohledávky	82,94 %	78,28 %	84,98 %	75,21 %
Krátkodobý finanční majetek	10,40 %	9,43 %	5,25 %	4,18 %

Zdroj: Vlastní vypracování, 2015

Aktiva se ve všech sledovaných letech skládají převážně z dlouhodobého majetku. V aktivech společnosti tedy můžeme vidět, že větší podíl na aktivech má dlouhodobý majetek – 61,75 % v roce 2011; 57,10 % v roce 2012; 53,65 % v roce 2013 a 55,99 % v roce 2014. Převaha dlouhodobého majetku v aktivech však v čase vykazuje klesající trend. Tento jev je způsoben odepisováním dlouhodobého majetku, současně růstem zásob a pohledávek (viz. Horizontální analýza rozvahy). Dlouhodobý majetek se skládá pouze z dlouhodobého majetku hmotného – tedy pozemky, stavby a samostatné movité věci. Oběžná aktiva zaujímají větší podíl vůči celkovým aktivům. Tento poměr vykazuje rostoucí tendenci v souvislosti s růstem zásob a pohledávek. Zásoby zastupují v oběžných aktivech 6,66 % v roce 2011; 12,29 % v roce 2012; 9,77 % v roce 2013; a 20,61 % v roce 2014. Krátkodobé pohledávky jsou nejvýraznější položkou oběžných aktiv ve všech sledovaných letech. Vysoké hodnoty krátkodobých pohledávek ukazují na špatnou platební morálku nemocnic, což může být jedna z příčin špatné platební schopnosti podniku. Krátkodobý finanční majetek s podíly 10,40 % v roce 2011; 9,43 % v roce 2012; 5,25 % v roce 2013 a 4,18 % v roce 2014 vykazuje ve sledovaném období klesající trend – podíl krátkodobého finančního majetku vůči oběžným aktivům ve sledovaných letech klesá. Za příčinou klesajícího poměru krátkodobého finančního majetku opět hledáme špatnou platební morálku zákazníků. Důsledek nedostatku krátkodobého finančního majetku ve společnosti je pak nedostatečná platební schopnost, která se následně odráží také na struktuře pasiv.

Vertikální analýza pasiv

Tabulka č. 4: Vertikální analýza pasiv

Rok	2011	2012	2013	2014
Vlastní kapitál	16,27 %	11,42 %	0,11 %	10,89 %
Základní kapitál	13,31 %	19,96 %	2100,07 %	22,52 %
Fondy ze zisku	1,33 %	2,00 %	210,01 %	2,25 %
Výsledek hospodaření minulých let	120,85 %	137,30 %	7475,54 %	-21,45 %
Výsledek hospodaření běžného účetního období +/-	-35,49 %	-59,26 %	-9685,62 %	53,78 %
Cizí zdroje	83,73 %	88,58 %	99,89 %	89,11 %
Krátkodobé závazky	65,30 %	73,60 %	84,50 %	0,00 %
Bankovní úvěry a výpomoci	34,70 %	26,40 %	15,50 %	10,29 %
Dlouhodobé závazky	0,00 %	0,00 %	0,00 %	89,71 %

Zdroj: Vlastní vypracování, 2015

V pasivech mají jednoznačnou převahu cizí zdroje. Ve sledovaných letech poměr cizích zdrojů přesahuje 80% hranici (viz. Tabulka č. 4). Cizí zdroje jsou z největší části tvořeny krátkodobými závazky, což jsou závazky vůči mateřské společnosti. Krátkodobé závazky tvoří 65,30 %; 73,60 %; 84,50 % ve třetím sledovaném roce, tedy 2013. V roce 2014 je situace jiná z důvodu přesunutí veškerých závazků vůči mateřské společnosti na závazky dlouhodobé. Převaha krátkodobých závazků se v prvních třech sledovaných letech zvyšuje z důvodu splácení bankovního úvěru a růstu krátkodobých závazků. Vlastní kapitál tvořící v prvních třech letech minoritní podíl na celkových pasivech podniku se skládá převážně z výsledku hospodaření z minulých let, který je snižován o ztrátu z běžného účetního období. Poměr vlastního kapitálu vůči celkovým pasivům se ve třech z čtyř sledovaných let snižuje v důsledku ztráty. Základní kapitál ve výši 500 000 Kč a rezervní fond ve výši 50 000 Kč zůstávají ve všech sledovaných letech neměnné. Výsledek hospodaření minulých let je ve třech ze čtyř sledovaných let snižován ztrátou z běžného účetního období. Tato ztráta má za následek až kritický podíl vlastního kapitálu vůči celkovým pasivům v roce 2013 – 0,11 %. V roce 2014 můžeme vidět podíl vlastního kapitálu 10,89 %, z čehož lze soudit, že společnosti se v roce 2014 daří dostat z existenčních problémů.

3.1.2 Analýza výkazu zisku a ztráty

3.1.2.1 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Tabulka č. 5: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Rok	2011/2012	2012/2013	2013/2014
Tržby za prodej zboží	1,62 %	-0,22 %	18,37 %
Náklady vynaložené na prodané zboží	19,17 %	-0,22 %	24,20 %
Obchodní marže	-19,91 %	-0,23 %	7,73 %
Výkony	-14,39 %	-8,81 %	49,55 %
Výkonová spotřeba	-9,52 %	-24,40 %	7,33 %
Přidaná hodnota	-29,73 %	33,76 %	34,29 %
Osobní náklady	1,16 %	-2,01 %	-13,30 %
Daně a poplatky	18,66 %	-28,08 %	9,50 %
Odpisy dlouhod. nehmotného a hmotného majetku	-37,74 %	0,00 %	4,83 %
Tržby z prodeje DM a materiálu	-69,31 %	-100,00 %	100,00 %
Ostatní provozní náklady	-100,00 %	100,00 %	3003,75 %
Provozní výsledek hospodaření	592,18 %	-85,62 %	-1053,60 %
Výnosové úroky	-39,25 %	10867 %	-99,82 %
Nákladové úroky	-29,63 %	-83,20 %	-58,78 %
Ostatní finanční výnosy	312,59 %	-87,28 %	67,42 %
Ostatní finanční náklady	-6,82 %	148,35 %	-72,93 %
Finanční výsledek hospodaření	-80,67 %	858,04 %	-80,57 %
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	4,82 %	66,26 %	-151,19 %
Mimořádné náklady	476,31 %	-86,27 %	4,23 %
Mimořádný výsledek hospodaření	476,31 %	-86,27 %	-244,09 %
Výsledek hospodaření před zdaněním	11,33 %	55,35 %	-151,78 %

Zdroj: Vlastní vypracování dle výkazů společnosti, 2015

Výsledek hospodaření byl za tři ze čtyř sledovaných let záporný, tedy ztráta. V letech 2011 a 2012 je společnost ztrátová jak v provozní a finanční, tak i mimořádné činnosti. Ztráta z provozní činnosti se meziročně zvýšila o 592,18 %. Obchodní marže se mezi těmito lety snížila o 19,91 %, z důvodu rychlejšího růstu nákladů vynaložených na prodané zboží (19,17 %) vůči tržbám za prodané zboží (růst o 1,62 %). Co se týká přidané hodnoty mezi lety 2011 a 2012 vykazuje pokles o 29,73 %. Výkony klesly o 14,39%, výkonová spotřeba však jen o

9,52 %. Což značí nižší pokles nákladů než tržeb za provedené opravy nástrojů. Minimální nárůst vykazují osobní náklady, které meziročně vzrostly o 1,16 %. Provozní výsledek hospodaření mezi lety 2011 a 2012 dále ovlivnilo snížení odpisů o 37,74 %. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku meziročně klesly o 69,31 %, což se projevilo negativně na provozním hospodářském výsledku. Nejmarkantnější podíl na finančním výsledku hospodaření mají ostatní finanční výnosy a náklady. Jelikož společnost dováží zboží z Německa, je závislá na kurzu euro vůči koruně. V položkách ostatní provozní náklady a ostatní provozní výnosy jsou tak zahrnuty kurzové rozdíly, které výrazně ovlivňují finanční výsledek hospodaření zejména na konci roku, kdy se dělají závěrkové kurzové rozdíly. Ostatní finanční výnosy mezi lety 2011 a 2012 stouply o 312,59 % a náklady klesly o 6,82 %. Finanční výsledek hospodaření dále ovlivnily nákladové úroky, které meziročně klesly o 29,63 %, a výnosové úroky, které mezi roky 2011 a 2012 klesly o 39,25 %. Především v důsledku příznivého vývoje kurzu se ztráta společnosti ve finanční oblasti mezi roky 2011 a 2012 snížila o 80,67 %. Poslední oblastí ovlivňující výsledek hospodaření před zdaněním je mimořádná činnost, kde mimořádné náklady vykázaly růst o 476,31 %, v absolutních hodnotách o 87 872, 57 Kč. Výsledek hospodaření před zdaněním, tedy ztráta, se v důsledku zmíněných skutečností mezi roky 2011 a 2012 zvýšil o 11,33 %.

Mezi lety 2012 a 2013 se tržby za prodané zboží a náklady vynaložené na prodané zboží snížily o 0,22 %, přidaná hodnota v důsledku toho snížila o 0,23 %. Markantnější rozdíl lze v horizontální analýze vidět v položkách výkonová spotřeba, která se snížila o 9,52 % a výkony, které se snížily o 8,81 % - lze tedy říci, že společnost zvýšila marži na opravu nástrojů. Přidaná hodnota mezi lety 2012 a 2013 vzrostla o 33,76 %. Společnost je i přes zvýšení marže u oprav stále v provozní ztrátě. Negativní dopad na vývoj hospodářského výsledku z provozní činnosti má fakt, že mezi lety 2012 a 2013 nebyl prodán žádný dlouhodobý majetek, tržby za prodej dlouhodobého majetku tedy klesají o 100 %. Vzhledem k tomu, že v letech 2012 a 2013 nedošlo k žádným změnám v dlouhodobém majetku, výše odpisů zůstává meziročně také na stejné výši. Společnosti se nicméně podařilo mezi roky 2012 a 2013 snížit ztrátu z provozní činnosti o 85,62 %, v absolutních hodnotách na 166 298,97 Kč. Velkou rolí pro hospodářský výsledek za účetní období hraje opět finanční výsledek hospodaření, který je konkrétně pro rok 2013 klíčový. Ostatní finanční výnosy (tedy kurzové zisky) klesly o 87,28 % z důvodu nepříznivého vývoje kurzu. Podstatnější je však položka ostatní finanční náklady. Česká národní banka se však 7. listopadu 2013 zavázala k intervenci. Pomocí nákupu velkého množství deviz zvedla kurz, který stoupl téměř o 2 Kč.

Pro společnost, jakožto importéra znamenalo náhlé zdražení eura obrovské kurzové ztráty, které se významně podepsaly na výsledku hospodaření za běžnou činnost. Finanční výsledek hospodaření (přesněji řečeno ztráta) mezi roky 2012 a 2013 na základě intervencí způsobenou změnou kurzu vzrostl o 858,04 %. Poslední položka ovlivňující výsledek hospodaření před zdaněním je položka mimořádné náklady, která meziročně klesla o 86,27 %. Výsledek hospodaření před zdaněním narostl o 55,35 %, čímž se společnost dostává do ztráty 2 306 026,05 Kč.

Největší změnou mezi lety 2013 a 2014 je hospodářský výsledek, který je poprvé za sledované roky kladný. Za příčinu kladného hospodářského výsledku lze označit růst tržeb za prodej zboží a růst výkonů (ty stouply o 49,55 %). Dá se tedy říci, že obrat společnosti z největší části stojí na opravách, nikoliv na prodeji zboží. Výkonová spotřeba a náklady vynaložené na prodané zboží sice vzrostly také, v absolutních hodnotách však ne o tolik jako výnosy. Společnosti se paradoxně i přes rostoucí počet zaměstnanců podařilo snížit osobní náklady, které meziročně poklesly o 13,3 %. Ostatní finanční náklady, které se pro společnost v roce 2013 díky intervenci České národní banky staly kamenem úrazu, meziročně klesly o 72,93% a finanční výsledek hospodaření je stále záporný, tedy ztráta, nicméně se snížil o 80,57 %.

Co se týká vývoje celkových nákladů a výnosů v jednotlivých letech, dá se říci, že obě položky ve sledovaných letech vzrostly. V absolutních hodnotách náklady mezi roky 2011 a 2012 vzrostly o 755 656 Kč a výnosy 3 246 745 Kč. Největší nárůst jsem zaznamenal mezi roky 2013 a 2014, kdy společnost poprvé za sledované roky zaznamenala růst.

3.1.2.2 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Struktura nákladů

Tabulka č. 6: Struktura nákladů

Rok	2011	2012	2013	2014
Náklady vynaložené na prodané zboží	41,22 %	47,94 %	48,69 %	58,63 %
Výkonová spotřeba	28,38 %	25,06 %	19,28 %	20,07 %
Osobní náklady	16,97 %	16,76 %	16,71 %	14,05 %
Daně a poplatky	0,13 %	0,15 %	0,11 %	0,12 %
Odpisy dlouhod. nehmotného a hmotného majetku	6,05 %	3,68 %	3,74 %	3,80 %
Ostatní provozní náklady	0,14 %	0,00 %	0,01 %	0,23 %
Nákladové úroky	2,17 %	1,49 %	0,25 %	0,10 %
Ostatní finanční náklady	4,84 %	4,40 %	11,12 %	2,92 %
Mimořádné náklady	0,09 %	0,53 %	0,07 %	0,07 %

Zdroj: Vlastní vypracování, 2015

Největší položkou v nákladech za sledované období jsou náklady vynaložené na prodané zboží, tedy pořizovací cena zboží. V roce 2011 zaujímá položka 41,22 % nákladů, v roce 2012 47,94 % celkových nákladů, v roce 2013 48,69 % a v roce 2014 58,63 % celkových nákladů. Položka má tedy vzhledem k celkovým nákladům v čase rostoucí tendenci. Druhým nejvíce zastoupeným nákladem ve výkazech zisku a ztráty za sledované roky je výkonová spotřeba. Výkonová spotřeba ve společnosti obsahuje náklady vynaložené na opravu lékařských nástrojů. Položka má vůči celkovým nákladům ve sledovaných letech klesající tendenci. Ve vertikální analýze lze v roce 2012 vidět změnu poměru nákladů vynaložených na prodané zboží a výkonovou spotřebou – výkonová spotřeba představuje 25,06 % nákladů oproti roku 2011, kdy dosahovala 28,38 %. Změna struktury nákladů je způsobena poklesem výkonové spotřeby a také růstem nákladů vynaložených na prodané zboží. V roce 2013 poměr výkonové spotřeby vůči celkovým nákladům klesne na 19,28 % - meziročně se výkonová spotřeba snížila v absolutních hodnotách o 1 236 628,18 Kč. V roce 2014 poměr výkonové spotřeby proti celkovým nákladům mírně vzrostl, ne však tak výrazně jako náklady vynaložené na prodané zboží. Třetí nejvýraznější položkou nákladů jsou osobní náklady. V prvních třech sledovaných letech se pohybují mezi 16 % a 17 %, v roce 2014 zastupující poměr 14,05%, což opět dokládá snížení osobních nákladů. Další výraznou a pro společnost velice významnou položkou jsou ostatní finanční náklady, představující kursové ztráty.

V roce 2011 je množství ostatních finančních nákladů vůči celkovým nákladům 4,84 % v roce 2011 a 4,4 % v roce 2012. V roce 2013 poměr těchto náklad dosahuje 11,12 %, což je způsobeno intervencí České národní banky. V roce 2014 se společnost opět v důsledku nepříznivého vývoje kurzu dostala do finanční ztráty, ne však tak výrazné jako v roce 2013. Ostatní finanční náklady zde zastupují poměr pouze 2,92 % celkových nákladů.

Struktura výnosů

Tabulka č. 7: Struktura výnosů

Rok	2011	2012	2013	2014
Tržby za prodej zboží	80,22 %	80,06 %	85,27 %	81,85 %
Výkony	17,05 %	14,33 %	13,95 %	16,92 %
Tržby z prodeje DM a materiálu	1,45 %	0,44 %	0,00 %	0,28 %
Ostatní finanční výnosy	1,28 %	5,17 %	0,70 %	0,95 %

Zdroj: Vlastní vypracování, 2015

Nejvíce zastoupené ve výnosech společnosti jsou ve všech sledovaných letech tržby za prodané zboží. V roce 2011 dosahují tržby za prodané zboží 80,22 % celkových tržeb podniku, výkonová spotřeba pak 17,05 % tržby z prodeje dlouhodobého majetku 1,45 % a ostatní finanční výnosy, tedy kurzové zisky dosahují 1,28 % celkových tržeb podniku. V roce 2012 se poměr lehce změní (viz. Tabulka č. 7) z důvodu růstu ostatních finančních výnosů. V roce 2013 zastupují tržby za prodané zboží 85,28 % celkových tržeb společnosti, výkony pak 13,95 % a ostatní finanční výnosy 0,70 %. V roce 2013 se oproti jiným létům objevuje také položka výnosové úroky v zastoupení 0,07 %. Ve všech sledovaných tržby za prodej zboží zastupují 80 – 90 % celkových výnosů a výkony 10 – 20% podíl na nákladech.

3.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Další částí finanční analýzy Medical Equipment, s.r.o. jsou rozdílové ukazatele. Rozdílové ukazatele jsou počítány jako rozdíl položky a aktiv a položky pasiv v rozvaze – tedy dvou absolutních ukazatelů. Počítat a následně interpretovat budeme čistý pracovní kapitál, čistý peněžní majetek a čisté pohotové prostředky.

3.2.1 Čistý pracovní kapitál

Tabulka č. 8: Čistý pracovní kapitál v Kč

2011	2012	2013	2014
-4340542,59	-5282785,45	-8767278,19	8971047,23

Zdroj: Vlastní vypracování, 2015

Hlavním požadavkem na čistý pracovní kapitál je, aby byl kladný. Příčina záporného čistého pracovního kapitálu (tzv. nekrytý dluh) je především vysoká hodnota krátkodobých závazků. V roce 2011 je hodnota čistého pracovního kapitálu rovna -4 340 543 Kč, v roce 2012 - 5 282 786 a v roce 2013 -8 767 279 Kč. V prvních třech sledovaných letech je zřetelný klesající trend. Příčina takto extrémních výsledků je v důsledku ztráty a špatné platební morálky zákazníků rostoucí platební neschopnost podniku. V roce 2014 se situace lepší – čistý pracovní kapitál zde dosahuje hodnoty 8 971 047 Kč. Důvod takového výrazného zlepšení je především převedení veškerých pohledávek z krátkodobých na dlouhodobé. V případě, že by se závazky nepřevedly, čistý pracovní kapitál by činil -8 223 467 Kč.

3.2.2 Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky berou v úvahu jen ta nejlikvidnější aktiva, tedy peníze v hotovosti a na bankovních účtech.

Tabula č. 9: Čisté pohotové prostředky v Kč

2011	2012	2013	2014
-11762266,7	-13452299,3	-18023110,1	375205,32

Zdroj: Vlastní vypracování, 2015

V roce 2011 je hodnota čistých peněžních prostředků -11 762 267 Kč. Výrazně záporná hodnota je stejně jako v případě čistého pracovního kapitálu způsobena vysokou hodnotou krátkodobých pohledávek. V roce 2012 je hodnota -13 452 300 Kč a v roce 2013 dokonce -18 023 110 Kč. Lze zde opět v prvních třech sledovaných letech vyčíst klesající trend. V roce 2014 se z důvodu splacení vysokého množství pohledávek a rozdělení pohledávek na krátkodobé a dlouhodobé hodnota ukazatele zlepšila. V roce 2014 je hodnota čistých pohotových prostředků kladná, nicméně je to opět způsobeno převedením krátkodobých závazků na dlouhodobé, nikoliv zlepšením situace podniku.

3.2.3 Čistý peněžní majetek

V případě čistých peněžních prostředků jsou oběžná aktiva očištěna o zásoby, jakožto nejméně likvidní část oběžného majetku.

Tabulka č. 10: Čistý peněžní majetek v Kč

2011	2012	2013	2014
-4892459,31	-6391402,67	-9721336,13	7122476,5

Zdroj: Vlastní vypracování, 2015

Hodnota ukazatele je v prvních třech sledovaných letech záporná, což svědčí o špatné solventnosti společnosti. V prvních třech letech lze, stejně jako u čistého pracovního kapitálu a čistých pohotových prostředků klesající trend. V roce 2014 se hodnota naopak stala kladnou, což však není způsobeno zlepšením stavu společnosti, ale pouze přesunu krátkodobých závazků na dlouhodobé.

3.3 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele jsou nejpoužívanější ukazatele finanční analýzy. Mezi poměrové ukazatele patří ukazatele rentability, kde budeme hodnotit rentabilitu aktiv, rentabilitu vlastního kapitálu a rentabilitu tržeb. Další zkoumané ukazatele hodnotí likviditu podniku. Zde nás bude zajímat především běžná, pohotová a okamžitá likvidita. Třetí skupinou poměrových ukazatelů jsou ukazatele aktivity.

3.3.1 Ukazatele rentability

V následující kapitole budu analyzovat a interpretovat ukazatele rentability. Vzhledem k dostupným informacím budu analyzovat a interpretovat 3 ukazatele a to rentabilitu aktiv (ROA), rentabilitu vlastního kapitálu (ROE) a rentabilitu tržeb (ROS). Při výpočtech rentability budu do čitatele dosazovat EBIT, tedy zisk před zdaněním a úroky. Při výpočtech rentability konkurenčních podniků jsem čerpal informace z jejich výroční zprávy

V následujících dvou tabulkách můžeme vidět výsledky ukazatelů rentability konkurenčních podniků HOSPIMED, spol. s r.o. a PURO-KLIMA, a.s. za rok 2014, se kterými budu rentabilitu společnosti Medical Equipment, s.r.o. porovnávat.

Společnost HOSPIMED, spol. s r.o. je jedna z vedoucích společností v odvětví. Velikostně ji nelze s Medical Equipment, s.r.o. srovnávat – je nesrovnatelně větší. Společnost HOSPIMED,

spol. s r.o. je známá především svými korupčními kauzami z let 2008 – 2013. V tabulce č. 11 můžeme vidět ukazatele rentability za rok 2014.

Tabulka č. 11: Ukazatele rentability společnosti HOSPIMED, spol. s r.o. v Kč

Hospimed, spol. s r.o.		
Rentabilita tržeb	Rentabilita aktiv	Rentabilita vlastního kapitálu
0,05	0,03	0,05

Zdroj: Vlastní vypracování na základě výroční zprávy společnosti, 2015

Společnost PURO-KLIMA, a.s., také nesrovnatelně větší než analyzovaná společnost je v porovnávaném roce 2014 ztrátová. Společnost PURO-KLIMA, a.s. je stejně jako HOSPIMED, spol. s.r.o. známá svými korupčními kauzami posledních let.

Tabulka č. 12: Ukazatele rentability společnosti PURO-KLIMA, a.s. v Kč

PURO-KLIMA, a.s.		
Rentabilita tržeb	Rentabilita aktiv	Rentabilita vlastního kapitálu
-0,19	-0,23	-0,38

Zdroj: Vlastní vypracování na základě výroční zprávy společnosti, 2015

3.3.1.1 Rentabilita aktiv (ROA)

Jedním z nejčastěji používaných ukazatelů rentability je rentabilita aktiv, která ukazuje, kolik Kč zisku společnost vytvořila na 1 Kč aktiv.

Tabulka č. 13: Rentabilita aktiv v Kč

2011	2012	2013	2014
-0,04	-0,05	-0,11	0,05

Zdroj: Vlastní vypracování, 2015

V tabulce lze vidět, že společnost měla rentabilitu v prvních třech letech zápornou z důvodu záporného hospodářského výsledky, tedy ztráty. V prvních třech letech je dokonce možné vysledovat klesající trend. V roce 2014 dosáhla společnost Medical Equipment, s.r.o. rentability aktiv 0,05, což znamená, že na každou korunu aktiv vygenerovala 0,05 Kč zisku. Medical Equipment, s.r.o. dokázala vytvořit více zisku na 1 Kč aktiv než obě konkurenční společnosti. Společnost PUROKLIMA, a.s. je ve sledovaném roce dokonce ztrátová a HOSPIMED, spol. s r.o. dosáhla rentability aktiv 0,03, což je o dvě desetiny méně než analyzovaná společnost.

3.3.1.2 Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Ukazatel říká, kolik Kč zisku společnost vygenerovala na 1 Kč vlastního kapitálu.

Tabulka č. 14: Rentabilita vlastního kapitálu v Kč

2011	2012	2013	2014
-0,24	-0,47	-103,84	0,44

Zdroj: Vlastní vypracování, 2015

V prvních třech letech lze sledovat klesající trend, který dosáhl nejnižší hodnoty -103,84 v roce 2013. Extrémní hodnota v roce 2013 je způsobena především nízkou hodnotou základního kapitálu. V roce 2014 společnost dokázala vygenerovat 0,44 Kč zisku na každou korunu vlastního kapitálu. Tento výsledek lze považovat za přijatelný vzhledem k hodnotám konkurenčních společností – HOSPIMED, spol. s r.o. má rentabilitu vlastního kapitálu 0,05 a PUROKLIMA, a.s. dokonce zápornou – 0,38. Takto příznivá hodnota analyzované společnosti je způsobena především relativně nízkou hodnotou vlastního kapitálu.

3.3.1.3 Rentabilita tržeb (ROS)

Rentabilita tržeb říká, kolik zisku společnost dokázala vygenerovat na 1 Kč tržeb.

Tabulka č. 15: Rentabilita tržeb v Kč

2011	2012	2013	2014
-0,05	-0,06	-0,14	0,05

Zdroj: Vlastní vypracování, 2015

Nejméně příznivého výsledku dosáhla společnost v roce 2013, kdy byla také největší ztráta za všechny sledované roky. Opět lze z tabulky č. 15 vysledovat klesající trend. Nejpříznivější hodnota nastala v roce 2014 – 0,05. Společnost tedy v roce 2014 dokázala na 1 Kč tržeb vygenerovat 0,05 Kč zisku. PUROKLIMA, a.s. je v porovnávaném roce ve ztrátě, Medical Equipment, s.r.o. společnost samozřejmě předčil. HOSPIMED, spol. s r.o. vygeneroval stejné množství zisku na 1 Kč tržeb. Vzhledem k tomu, že společnost HOSPIMED, spol. s r.o. patří ke špičce na zdravotnickém trhu, je to pro analyzovanou společnost mimořádný úspěch.

3.3.2 Ukazatele likvidity

Další částí finanční analýzy společnosti Medical Equipment, s.r.o. tvoří ukazatele likvidity. Ukazatele likvidity hodnotí, jak je podnik za použitím různým typů aktiv schopen hradit své závazky. Ukazatele likvidity budu porovnávat s doporučenými hodnotami. Problém

s analýzou likvidity společnosti Medical Equipment, s.r.o. je ve vysoké hodnotě krátkodobých závazků. Tato hodnota je dána jak nově vzniklými závazky, tak i závazky z předchozích let, které lze z podstaty věci považovat spíše jako dlouhodobé. Společnost se dohodla na způsobu úhrady závazků vůči mateřské společnosti. Takového očištění závazků o dlouhodobé však bylo provedeno až na konci roku 2014. Do roku 2014 mají tedy ukazatele likvidity pouze omezenou vypovídající hodnotu.

3.3.2.1 Běžná likvidita

Běžná likvidita ukazuje, kolikrát oběžná aktiva překrývají krátkodobé závazky podniku.

Tabulka č. 16: Běžná likvidita

2011	2012	2013	2014
0,43	0,46	0,45	0,52

Zdroj: Vlastní vypracování, 2015

Jak lze vidět v tabulce č. 14 hodnoty ukazatelů ve všech sledovaných letech jsou velmi vzdálené doporučeným hodnotám. Jako příčinu extrémních výsledků vidím vysokou hodnotu závazků. Z výsledků lze soudit, že oběžná aktiva nepokrývají v prvních třech letech ani polovinu krátkodobých závazků společnosti. V roce 2014 má běžná likvidita nejpříznivější hodnotu za sledované roky, nicméně stále je velice vzdálená doporučeným hodnotám, které by se měli pohybovat mezi 1,5 a 2,5. (Knápková, Pavelková, 2010, str. 90) Do jmenovatele zlomku jsem dosadil dlouhodobé závazky, protože těsně před vyhotovením účetní závěrky přesunuty veškeré závazky z krátkodobých na dlouhodobé.

3.3.2.2 Pohotová likvidita

Tabulka č. 17: Pohotová likvidita

2011	2012	2013	2014
0,40	0,41	0,40	0,41

Zdroj: Vlastní vypracování, 2015

Pohotová likvidita v čitateli zlomku již neobsahuje zásoby, jakožto nejméně likvidní složku oběžných aktiv. Doporučená hodnota ukazatele je mezi 1 a 1,5. (Knápková, Pavelková, 2010, str. 90)

V tabulce č. 15 lze vidět, že společnost v prvních třech letech ani vzdáleně nesplňuje doporučené hodnoty. Nízká hodnota, která se velmi vzdaluje doporučeným hodnotám, je opět způsobena vysokou hodnotou krátkodobých závazků. V roce 2014 jsem místo krátkodobých

závazků do jmenovatele dosadil dlouhodobé, z důvodu přesunu krátkodobých závazků na dlouhodobé těsně před rozvahovým dnem.

3.3.2.3 Okamžitá likvidita

Tabulka č. 18: Okamžitá likvidita

2011	2012	2013	2014
0,04	0,04	0,02	0,15

Zdroj: Vlastní vypracování, 2015

Okamžitá likvidita bere v úvahu pouze nejlíkvnější formu aktiv, tedy finanční majetek. Doporučená hodnota se pohybuje mezi 0,2 a 0,5. (Knápková, Pavelková, 2010, str. 90) Společnost se opět pohybuje v extrémních hodnotách, které v prvních třech letech nedosahují hodnoty ani 5 %. Nejnížší okamžitou likviditu lze vidět v roce 2013, kdy hodnota klesla na 2,3 %. Za tímto poklesem lze vidět pokles hotovosti k rozvahovému dnu. Vzhledem k tomu, že rozvaha obsahuje pouze stavové veličiny, může být hodnota ukazatele ovlivněna například úbytkem hotovosti těsně před rozvahovým dnem. Naopak nejvyšší hodnotu lze vidět v roce 2014 - 0,15, což se blíží dolní hranici doporučené hodnoty.

3.3.3 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy. Existují dva typy ukazatelů aktivity a to obrát a doba obrátu. Ve své práci použiji tři ukazatele typu „obrat“ a dva ukazatele typu „obratu“

3.3.3.1 Obrát celkových aktiv

Tento ukazatel je považován za komplexní ukazatel aktivity. Obrát celkových aktiv nám říká, kolikrát se aktiva během roku přemění na výnosy. Pro obrát celkových aktiv se doporučuje hodnota spadající mezi 1,6 a 2,9.

Tabulka č. 19: Obrát celkových aktiv

2011	2012	2013	2014
0,797	0,854	0,800	1,064

Zdroj: Vlastní vypracování, 2015

Medical Equipment, s.r.o. se ani v jednom ze sledovaných let nedostal do doporučených mezí. V roce 2011 společnost obrátila aktiva ve výnosy 0,797 krát, v roce 2012 obrátila společnost svá aktiva ve výnosy 0,854 krát, v roce 2013 0,8 krát a v roce 2014 1,064 krát, což je také

nejpříznivější výsledek za sledované období. Dle dosažených hodnot ukazatele lze společnosti doporučit odprodej části dlouhodobého majetku z důvodu neefektivního užívání. Největší částí dlouhodobého majetku společnosti je budov, ve které společnost sídlí. Společnost se budovu snaží dlouhodobě prodat z důvodu nevyužití celé kapacity jak kanceláří, tak skladových prostor.

3.3.3.2 *Obrat zásob*

Ukazatel informuje o tom, kolikrát je společnost schopna svoje zásoby přeměnit zásoby na výnosy. Pro ukazatel obrat zásob platí, že by společnost měla usilovat o co nejvyšší hodnotu. Vypovídající hodnota ukazatele je zde omezena dlouhodobě neprodejnými zásobami, které však pro účely očištění nelze přesně určit, neboť prodej některých typu zboží je spíše nárazový než pravidelný.

Tabulka č. 20: Obrat zásob

2011	2012	2013	2014
33,35	16,91	18,41	11,73

Zdroj: Vlastní vypracování, 2015

Z tabulky č. 18 lze vyčíst, že největšího obratu zásob společnost dosáhla v roce 2011, kdy dokázala zásoby přeměnit na výnosy 33,35 krát. Nejmenší hodnoty naopak dosáhla v roce 2014, kdy hodnota obratu zásob je 11,73. Paradoxně k tomuto výsledku je společnost v roce 2014 zisková. Za tímto výsledkem hledíme vysokou hodnotu zásob k rozvahovému dni.

3.3.3.3 *Doba obratu zásob*

Doba obratu zásob ukazuje, jak dlouho je majetek vázán ve formě zásob. Společnost by měla usilovat o co nejmenší hodnotu ukazatele.

Tabulka č. 21: Doba obratu zásob ve dnech

2011	2012	2013	2014
10,95	21,59	19,82	31,11

Zdroj: Vlastní vypracování, 2015

Nejnižší hodnotu ukazatele lze vidět v roce 2011 a to 10,95. Nejvyšší hodnota, tedy nejdelší průměrný počet dní, ve kterých je oběžný majetek vázán ve formě zásob, je 31,11 dne v roce 2014. Paradoxní je, že v roce, kdy je oběžný majetek nejdéle vázán ve formě zásob, je společnost zisková. Tento jev lze vysvětlit vysokou hodnotou zásob k rozvahovému dni.

3.3.3.4 *Obrat pohledávek*

Tento ukazatel je pro společnost vysoce důležitý – dlouhodobě se totiž potýká se špatnou platební morálkou zákazníků, zejména nemocnic. Špatná platební morálka je dána také ne příliš ideálním postavením firmy na trhu. Vzhledem ke konkurenci je aplikování penále, či jiných postihů za pozdní placení faktur nemyslitelné. Pozitivní motivace k předčasnému placení faktur (například skonto) je použitelná také omezeně z důvodu nízké marže společnosti na výrobcích.

Tabulka č. 22: Obrat pohledávek

2011	2012	2013	2014
2,68	2,65	2,11	3,21

Zdroj: Vlastní vypracování, 2015

V roce 2013, kdy společnost končila hospodářský rok nejvýraznější ztrátou za sledované roky je ukazatel nejmenší, tedy 2,11. V roce 2014, který pro společnost jako jediný skončil ziskem je hodnota ukazatele největší – pohledávky se na tržby přeměnily 3,21 krát. Vypovídající schopnost ukazatele je omezena několika pohledávkami, jejichž zaplacení závisí na právě probíhajícím soudním řízením

3.3.3.5 *Doba obratu pohledávek*

Doba obratu pohledávek úzce souvisí s ukazatelem obrat pohledávek. Pro ukazatel doba obratu pohledávek je žádoucí, aby byl co nejmenší, tedy aby oběžný majetek byl ve formě pohledávek co nejkratší dobu.

Tabulka č. 23: Doba obratu pohledávek ve dnech

2011	2012	2013	2014
136,24	137,54	173,09	113,55

Zdroj: Vlastní vypracování, 2015

Doba obratu pohledávek se za všechny sledované roky pohybuje v extrémních hodnotách. Vzhledem k faktu, že faktury jsou průměrně vystavovány se 45 denní splatností a nejnižší hodnota ukazatele je 113,55, existuje pro společnost riziko, že se dostane do platební neschopnosti. Vypovídající schopnost ukazatele je zde opět ovlivněna několika pohledávkami, kde není jisté zaplacení z důvodu práce probíhajícího soudního řízení.

3.3.4 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti, jak bylo řečeno v teoretické části práce, slouží k posouzení finanční stability společnosti, popřípadě zjištění poměru mezi vlastním a cizím kapitálem. V této kapitole budou zhodnoceny ukazatele: celková zadluženost, kvóta vlastního kapitálu, míra zadluženosti a úrokové krytí. Informace budou čerpány z účetních výkazů společnosti.

3.3.4.1 Celková zadluženost

Celková zadluženost podává informaci o podílu vlastního a cizího kapitálu u společnosti. Hodnota by se měla pohybovat mezi 30 % a 60 %.

Tabulka č. 24: Celková zadluženost podniku

2011	2012	2013	2014
84 %	89 %	100 %	89 %

Zdroj: Vlastní vypracování, 2015

Z tabulky č. 24 je možné vidět, že celková zadluženost se ve všech sledovaných letech pohybuje v kritických hodnotách blížících se 90 %. V roce 2013 je zadluženost 100 % z důvodu poklesu vlastního kapitálu sníženého o ztrátu z běžného účetního období. Vysoká celková zadluženost je dána vysokou úrovní závazků vůči mateřské společnosti.

3.3.4.2 Kvóta vlastního kapitálu

Kvóta vlastního kapitálu slouží především jako doplněk k celkové zadluženosti. Podává informace o množství vlastního kapitálu v majetkové struktuře podniku.

Tabulka č. 25: Kvóta vlastního kapitálu v sledovaných letech

2011	2012	2013	2014
16 %	11 %	0 %	11 %

Zdroj: Vlastní vypracování, 2015

Vlastní kapitál je ve všech sledovaných letech v kritických hodnotách. Tyto hodnoty jsou způsobeny především vysokou úrovní závazků.

3.3.4.3 Míra zadluženosti

Ukazatel míra zadluženosti poměruje vlastní a cizí kapitál. Hodnota cizích zdrojů by neměla překročit 1,5 násobek vlastního jmění.

Tabulka č. 26: Míra zadluženosti

2011	2012	2013	2014
5,15	7,76	921,40	8,18

Zdroj: Vlastní vypracování, 2015

Ve sledovaných letech lze vidět, že ve všech letech podnik výrazně překračuje doporučenou mez. Extrémní hodnotu můžeme vidět v roce 2013. Tato hodnota je způsobena nízkou úrovní vlastního kapitálu. Naopak nepříznivější hodnotu lze vidět v roce 2011, kdy cizí zdroje tvoří 5,15 násobek vlastního kapitálu. Tyto hodnoty naprosto vzdálené doporučeným hodnotám jsou způsobeny vysokou hodnotou závazků vůči mateřské společnosti.

3.3.4.4 Úrokové krytí

Úrokové krytí říká, kolikrát jsou nákladové úroky kryty výsledkem hospodaření před úroky a zdaněním (EBIT). Žádoucí je co nejvyšší hodnota ukazatele a růst v časové řadě.

Tabulka č. 27: Úrokové krytí společnosti

2011	2012	2013	2014
-2,12	-3,93	-48,91	47,42

Zdroj: Vlastní vypracování, 2015

V tabulce č. 27 lze vidět, že ve třech letech je ukazatel úrokové krytí záporný v důsledku ztráty. V prvních třech letech má ukazatel dokonce klesající tendenci. V roce 2014 společnost v důsledku kladného hospodářského výsledku dosáhla hodnoty ukazatele 47,42, což lze považovat za uspokojivou úroveň

3.4 Provozní ukazatele

Provozní ukazatele se zabývají především provozními aktivitami podniku za účelem zvýšení jejich efektivity, či snížení provozních nákladů.

3.4.1 Mzdová produktivita

Ukazatel říká, kolik Kč výnosů připadá na 1 Kč vyplacených mezd. Žádoucí je růst ukazatele v čase.

Tabulka č. 28: Mzdová produktivita společnosti v Kč

2011	2012	2013	2014
7,36	7,41	7,09	10,09

Zdroj: Vlastní vypracování, 2015

Z tabulky č. 28 lze vyčíst, že mzdová produktivita vykazuje přijatelné výsledky. Nejnižší hodnotu je možné vidět v roce 2013, kdy se podnik dostal také do největší ztráty. Naopak nejvýhodnější hodnoty podnik dosáhl v roce 2014, kdy vygeneroval 10,9 Kč výnosů na 1 Kč vyplacených mezd. V čase je ve sledovaných letech (mimo rok 2013) vidět růst. Největší růst je vidět mezi roky 2013 a 2014, který je způsobem nárůstem výnosů zároveň se snižováním osobních nákladů.

3.5 Bankrotní a bonitní modely

Velké množství ukazatelů finančních ukazatelů může být nepřehledné. Z tohoto důvodu byly sestaveny bankrotní a bonitní modely snažící se o komplexní hodnocení podniku.

3.5.1 Bankrotní modely

Pomocí bankrotních modelů se snažíme odhadnout, do jaké míry podniku hrozí bankrot. V rámci bankrotních modelů budu ve své bakalářské práci hodnotit Altmanovo Z – skóre.

3.5.1.1 Altmanovo Z- skóre

Altmanovo Z- skóre patří mezi nejznámější bankrotní modely. Existuje na něj mnoho modifikací, rozhodl jsem se vybrat modifikaci z roku 1983, kde výsledek není vázán na znalost tržní hodnoty společnosti (společnost Medical Equipment, s.r.o. není obchodovatelná na burze cenných papírů). Informace jsem získal z účetních výkazů společnosti.

Tabulka č. 29: Altmanovo Z - skóre

Ukazatel	2011	2012	2013	2014
Altmanovo Z- skóre	1,322	1,269	0,939	1,880

Zdroj: Vlastní vypracování, 2015

Interpretace toho ukazatele závisí na tom, v jaké zóně se nachází. Společnost se v letech ve třech ze čtyř sledovaných let (mimo 2013) pohybuje v šedé zóně, což znamená, že podnik má finanční problémy, ale nelze jednoznačně určit, zda ohrožují jeho existenci nebo ne. Nejlepšího výsledku dosáhl podnik v roce 2014, zejména díky kladnému výsledku hospodaření. Naopak nejhoršího v roce 2013, kde byla největší ztráta za sledované roky. Dle výsledku ukazatele lze říci, že podnik byl v roce 2013 ohrožen bankrotem.

3.5.1.2 Index důvěryhodnosti IN95

IN95 je bankrotní model českého původu. Vychází stejně jako Altmanovo Z – skóre z účetních výkazů společnosti. Interpretace výsledků závisí na výsledném skóre. Jestliže je hodnota indexu IN95 větší než 2, jedná se o podnik s dobrým finančním zdravím. Hodnota indexu mezi 1 a 2 představuje podnik s potencionálními finančními problémy a hodnota indexu menší než je představuje podnik se špatným finančním zdravím.

Tabulka č. 30: Index důvěryhodnosti IN95

Ukazatel	2011	2012	2013	2014
IN95	0,0466	-0,298	-5,873	7,279

Zdroj: Zdroj: Vlastní vypracování dle výkazů společnosti, 2015

Nejlepšího výsledku společnost dosáhla v roce 2014, kdy hodnota indexu několikanásobně překročila hranici 2 značící podnik s dobrým finančním zdravím. Tato hodnota je způsobena především nízkou úrovní nákladových úroků vůči EBIT. Naopak nejhorší hodnotu lze v tabulce vidět v roce 2013 – výsledek je opět způsoben poměrem hospodářského výsledku před úroků a zdaněním (tentokrát ztráty) vůči nákladovým úrokům. Společnost dle indexu IN95 měla ve třech ze čtyř sledovaných let vážné finanční problémy.

3.5.2 Bonitní modely

Bonitní modely jsou druhý typ ukazatelů snažící se o komplexní zhodnocení podniku. Tyto modely se snaží stanovit bonitu podniku. V rámci této bakalářské práce bude použit Kralicekuv quicktest.

3.5.2.1 Kralicekuv quicktest

Tento bonitní model je jedním z nejznámějších modelů. Kralicekuv quicktest se skládá ze čtyř rovnic. Výsledkům těchto rovnic se následně přiřazují body a na základě těchto bodů se hodnotí situace podniku.

Tabulka č. 31: Výsledky Kralicekova quicktestu

Finanční stabilita	1	1	1	3
Výnosová situace	0,5	0,5	1	0,5
Celková situace	0,75	0,75	1	1,75

Zdroj: Zdroj: Vlastní vypracování dle výkazů společnosti, 2015

Co se týká finanční situace podniku, je z tabulky patrné, že podnik měl v prvních třech sledovaných letech finanční problémy. Největší vliv na tyto finanční problémy mají bezpochyby závazky vůči mateřské společnosti a také ztráta. Nejlepší výsledek lze vidět v roce 2014, kde je hospodářský výsledek kladný, tedy zisk a krátkodobé pohledávky se po dohodě s mateřskou společností stávají dlouhodobými.

Po výnosové stránce na tom podnik je dle Kralicekova quicktestu podstatně hůře než v případě finanční stability. Ve všech sledovaných letech je podnik hodnocen jako špatný a nelze vysledovat ani rostoucí trend. Nejvyššího hodnocení podnik dosáhl v roce 2013, kde podnik paradoxně dosáhl největší ztráty za sledované roky. Ztráta byla nicméně způsobena především finančním hospodářským výsledkem, zatímco Kralicekuv quicktest bere v potaz především oblast provozní.

Po celkové stránce se podnik sice pohybuje v negativně hodnocených hodnotách, nicméně z tabulky č. 31 lze vyčíst rostoucí trend. Na základě tohoto trendu lze v budoucnu předpokládat celkové zlepšení situace společnosti.

3.6 Celkové zhodnocení finanční analýzy společnosti

Společnost Medical Equipment, s.r.o. se navzdory svému dlouhému působení na českém trhu potýká s několika finančními problémy. V analyzovaných letech lze vidět pouze doznívání dlouhodobých problémů společnosti. Největší problémy společnosti začaly po odebrání výhradního zastoupení značky Karl Storz, kdy se společnosti během pár týdnů několikanásobně propadly tržby. Podnik vybaven jak dlouhodobým majetkem, tak i zaměstnanci na několikanásobně vyšší obraty se v roce 2005 propadl do výrazné ztráty. Doznívání této ztráty lze vidět právě v analyzovaných letech. Společnosti se nicméně podařilo snížit náklady na požadovanou velikost tak, aby byla schopná další existence. Ve sledovaných letech můžeme vidět, zejména v oblasti rentability, značné pokroky. Dle slov jednatelky společnosti měl rok 2013 být první ziskový rok od roku 2005, nicméně Česká národní banka

se svou intervencí způsobila společnosti velkou finanční ztrátu. Za hlavní problémy společnosti lze označit hned několik jevů. Mezi největší problémy společnosti patří vysoká výše závazků vůči mateřské společnosti, které vznikly po dobu platební neschopnosti. Dalším problémem společnosti je rentabilita, která měla přijatelné hodnoty hlavně v roce 2014. Příčinou špatných výsledků rentability je dle mého názoru hned několik věcí. Pro společnost je nezbytné, aby se naučila využívat moderní marketingové metody – zejména internetový prodej a marketing. Dalším problémem je nedostatečné povědomí o firmě, což je částečně způsobeno malým počtem obchodních zástupců (v roce 2014 pouze 2) na celé území republiky a částečně také nevhodně nastaveným provizním systémem, který by měl sloužit nejen jako stimul obchodních zástupců k velkým obrátům, ale také jako stimulace k prodeji určitého typu zboží. V ideálním případě by společnost měla být schopna existovat pouze z prodeje spotřebního materiálu a opravy nástrojů, které jsou spíše nárazové, by měly jen dokreslovat výsledky společnosti. Provizní systém nicméně stimuluje obchodní zástupce k prodeji především oprav, jakožto vysokoobratových položek. Posledním problémem firemní rentability je dle mého názoru neúplně využití výběrových řízení pořádaných nemocnicemi po celé republice. Dalším problémem společnosti je vysoká doba obratu pohledávek. Tento problém je pro sektor zdravotnictví specifický. Ze zkušenosti vím, že se s ním nepotýká pouze analyzovaná společnost, ale další společnosti na trhu. Posledním problémem jsou dle mého názoru kurzové rozdíly. Vzhledem k tomu, že společnost veškeré své zboží dováží z Německa, může negativní vývoj kurzu zvrátit hospodářský výsledek a chod společnosti (jak lze vidět v roce 2013). Celkově lze říci, že ve většině ukazatelů finanční analýzy lze sledovat vývoj k lepšímu. Tento vývoj je způsoben částečně snižujícími se závazky společnosti a částečně také zvyšující se rentabilitou.

4 Návrhy na opatření v konkrétních podnikových procesech

V této kapitole je navrženo několik změn ať už finančních, či organizačních za účelem zlepšení momentální situace podniku. Jako podklad jsou použity výsledky finanční analýzy a také z osobní zkušenosti, které se mi podařilo za mé krátké působení ve společnosti získat.

4.1 Pohledávky

Vysoká doba obratu pohledávek je dlouhodobý problém společnosti. Je obtížně řešitelný, protože společnost nemá na trhu takové postavení, aby si mohla dovolit ztrácet zákazníky. Z tohoto důvodu odpadá jakékoliv penále za neplacení. Ve společnosti postup probíhá tak, že je odeslána 1. upomínka, po které zaplatí převážné množství odběratelů. V případě nezaplacení je odeslána 2. upomínka a následně předarbitrážní pokus o smír, kdy je celé řízení ponecháno podnikovému právníkovi. Rizik nesplacení faktury se dá řešit také pojištěním. To však v analyzovaném podniku vzhledem k nákladovosti nepřichází k úvahu, zvláště pokud špatná platební morálka zákazníků neohrožuje platební schopnost společnosti. V případě, že by měla špatná platební morálka odběratelů ohrozit platební morálku společnosti, lze využít služeb tzv. faktoringové společnosti, což znamená, že společnost krátkodobé pohledávky postoupí bance, která za ni nese riziko nesplacení. Rozhodnutí o užití nebo neužití faktoringu k eliminaci rizika záleží na výši pohledávky, bonitě zákazníka a výše poplatku faktoringové společnosti. Další možností je využít tzv. forfaiting, což je obdoba faktoringu, pouze se jedná o pohledávky dlouhodobé a zpravidla pohledávek dosahující značné výše.

4.2 Závazky

Závazky vůči mateřské společnosti momentálně tvoří podstatnou část cizích zdrojů společnosti. Společnost není ohrožena žádným finančním postihem z důvodu neplacení – vedení se dohodlo na způsobu splácení. Dle mého názoru by byla však vhodnější varianta druhá a to okamžité splacení převážné části. Finanční prostředky na splacení této pro společnost významné částky bych získal prodejem sídla společnosti. Sídlo společnosti je pro potřeby firmy příliš velké, nevyužité a přináší s sebou vysoké náklady na údržbu. Společnost v březnu roku 2015 doplatí úvěr, který na někdejší koupi budovy získala a budova je tedy volně obchodovatelná. Sídlo společnosti má tržní hodnotu 12 500 000 Kč, což znamená, že by se závazky vůči mateřské společnosti snížili na 4 694 000 Kč. Tato částka je společností, vzhledem k roku 2014 a předpokladu růstu rentability, reálně splatná za 3 roky. Problém se

sídlem společnosti se dá vyřešit prostým stavebním oddělením prostor budovy na dvě samostatné budovy. Majetkové poměry by se vyřešily smluvní dohodou s potenciálním novým majitelem objektu o pronájmu, který by společnost dle odhadu vyšel na 90 000 – 100 000 Kč Měsíčně, což je pro společnost únosná zátěž – momentálně za úvěr od Komerční banky splácí 119 100 měsíčně.

4.3 Kurzové riziko

Kurzové riziko je další z problémů dlouhodobě ovlivňujících chod společnosti. Vzhledem k tomu, že společnost importuje veškerý sortiment z Německa, je pro ni kurzové riziko značné. Negativní dopady nepříznivého vývoje kurzu lze vidět v rozvaze v roce 2013, kdy ostatní finanční náklady dosáhly výše 2 210 594 Kč a naprosto zvrátily hospodářský výsledek společnosti. Kurzové riziko lze ošetřit využitím vhodného nástroje. Vzhledem k velikosti společnosti, je vhodné, aby společnost řešila problém kurzového rizika externě – služby k zajištění kurzového rizika nabízí například Komerční banka, a.s.

4.4 Tržby

Dlouhodobým problémem společnosti jsou nízké tržby podniku. V ideální situaci by společnost měla být schopna existovat pouze na spotřebním materiálu, jelikož obchod s ním znamená ve většině případů dlouhodobější spolupráci, nikoliv jednorázovou transakci. Tím by si společnost zajistila pravidelný odbyt. Opravy nástrojů, které jsou záležitostí spíše nárazovou než pravidelnou by měli tvořit jakousi nadstavbu. V dnešní situaci ve firmě je tomu naopak. Odběr spotřebního materiálu je minimální a společnost tzv. přežívá na opravách nástrojů. Příčin této situace vidím několik.

4.4.1 Internetový obchod

Společnost nevyužívá plně potenciálu internetového obchodování. Sortiment na internetovém obchodu nezobrazuje ani polovinu sortimentu společnosti. U sortimentu nejsou uvedeny aktuální ceny. Dále není v internetovém obchodě udělaná SEO optimalizace. Tvorba webových stránek s optimalizací pro prohlížeče by dle informací firmy zajišťující pro společnost webové služby (OPTIMO consulting s.r.o.) stála mezi 40 000 Kč a 50 000 Kč, což je jednorázová investice. Měsíční náklady jsou cca 500 Kč za webhosting za měsíc a týdenní aktualizace sortimentu by prováděl ne plně vytížený vysokoškolský student, který je momentálně ve společnosti na výpomoc v kanceláři. Tržby internetového obchodu na trhu se zdravotnictvím se pohybují dle průzkumu společnosti OPTIMO consulting s.r.o. mezi

100 000 Kč a 150 000 Kč měsíčně. Internetový obchod by však mimo obratu tvořil především celorepublikové povědomí o společnosti.

4.4.2 Sortiment

Společnost má k dispozici obrovskou škálu sortimentu dodávanou mateřskou společností. Vzhledem k velikosti společnosti je to spíše na škodu. Sortiment společnosti se tedy dá charakterizovat jak hluboký a zároveň široký. Nevýhoda takto rozloženého sortimentu je, že nelze propagaci společnosti provádět důkladně – z důvodu nepřehledného množství sortimentu nikdo z obchodních zástupců neví, co nabídnout konkrétnímu oddělení, či lékaři. Řešením tohoto problému by dle mého názoru bylo vytvořením úzkého, ale hlubokého sortimentu. V praxi by to znamenalo specializovat se v oblasti prodeje nástrojů a vybavení pro lékaře pouze na několik specifických oddělení, ale pokrýt svými výrobky co největší možný podíl na trhu. Výběr pro společnost vhodné specializace bych provedl například porovnáním cen s konkurencí – minimalizační požadavek na cenu je ve většině případů (po technických požadavcích) hlavní kritérium výběru. Další možností, jak zúžit sortiment je využití Paretova pravidla, tzn. specializovat se na malý okruh boží, který přináší podniku největší zisk nebo tržby. Stejný postup lze využít i při určování priorit při péči o zákazníky. Na základě zúžení sortimentu společnosti je nutné provést vytvoření portfolia produktů jednotného vzhledu, kterým by obchodní zástupci při návštěvě zákazníků mohli informovat o novém zboží, popřípadě změnách ve stávajícím sortimentu.

4.4.3 Provizní systém

Dle mého záměru specializovat se především na prodej spotřebního zboží je potřeba změnit provizní systém. Ten nyní stimuluje obchodní zástupce k soustředění se především na položky tvořící jednorázově vysoký obrat, nikoliv na vytvoření dlouhodobější spolupráce. Provize je stanovena jednotně a to 3 % z obratu, který obchodní zástupce za měsíc udělá. Za účelem zvýšení prodeje spotřebního materiálu bych provizní systém změnil následující způsobem. Provize za prodej techniky a nástrojů by činila pouze 1 % z prodejní ceny, kdežto provize za prodej spotřebního materiálu bych zvýšil na 10 % z prodejní ceny. Průměrná marže je 30 %, společnost si to krátkodobě může dovolit. Po dosažení uspokojivého stavu pravidelného odběru spotřebního materiálu, tzn. tak aby podnik byl schopen existovat i bez prodeje techniky, což je zhruba 1 200 000 Kč měsíčně, bych provizní systém vrátil k jednotné provizi 3 % z prodeje.

Závěr

Ve své bakalářské práci jsem nejdříve shrnul teoretická východiska finanční analýzy včetně jejích omezení. Metody popsané v teoretické části práce jsem následně aplikoval na vybranou společnost. Získané hodnoty byly porovnány s doporučenými hodnotami, popřípadě s hodnotami v odvětví významnými společnostmi Hospimed, spol. s r.o. a PURO-KLIMA, a.s. Cílem praktické části této práce je komplexně zhodnotit finanční zdraví analyzované společnosti Medical Equipment, s.r.o. se snahou navrhnout taková opatření, která vedou ke zlepšení kritických výsledků.

Samotná práce je rozvržená do čtyř částí a to teoretická východiska finanční analýzy, představení společnosti Medical Equipment, s.r.o., samotné provedení finanční analýzy včetně interpretace a zhodnocení výsledků a v poslední části navrhuji konkrétní opatření vedoucí ke zlepšení kritických výsledků.

Finanční analýza jsem provedl u společnosti Medical Equipment, s.r.o. Období, které jsem analýze podrobil, je od roku 2011 až do roku 2014. Naprostou většinu informací jsem čerpal z účetních výkazů společnosti. V rámci samotné finanční analýzy společnosti byly použity pouze ty metody, mající pro společnost význam. Použil jsem analýzu absolutních ukazatelů, rozdílových ukazatelů, poměrových ukazatelů a v poslední části finanční analýzy společnosti jsem hodnotil společnost jako celek použitím souhrnných ukazatelů hospodaření.

Provedením finanční analýzy za roky 2011 až 2014 se mi podařilo odhalit problémové oblasti společnosti. Společnost lze dlouhodobě hodnotit jako stabilní. Přesto se však ve sledovaných letech potýkala s finančními problémy. Tyto finanční problémy byly způsobeny především pro společnost významnou událostí a to odebrání výhradního zastoupení firmy Karl Storz v roce 2004. Od této události se společnost potýká se ztrátou. Společnost byla nucena projít kompletní transformací. Doznívání těchto změn lze vypočítat právě v analyzovaných letech. Společnost byla ve třech z čtyř sledovaných let ve ztrátě. Společnost by dle slov jednatelky společnosti dosáhla zisku už v roce 2013, nicméně na základě intervence České národní banky se společnost propadla do ztráty. Ztráta ovlivnila zejména ukazatele rentability, které na základě toho ztratily svojí vypovídající schopnost. Jediný rok ve sledovaném období, který společnost končila ziskem, byl rok 2014. Výsledky rentability tohoto roku jsem porovnával s výsledky v odvětví nejúspěšnějších společností. Největším problémem společnosti jsou krátkodobé závazky – v roce 2014 převedeny na závazky dlouhodobé. I přes dlouhodobou platební neschopnost společnosti jí nehrozí insolvenční řízení – veškeré závazky

po lhůtě splatnosti jsou vůči mateřské společnosti. Výše krátkodobých závazků významně ovlivnila ukazatele likvidity, které se ve sledovaných letech pohybovaly v extrémních hodnotách.

Poslední částí této práce jsou návrhy na opatření v konkrétním podnikovém procesu. Vzhledem k blízkému vztahu mezi mnou a společností jsem veškeré kroky mířil přímo na jevy, které považuji dlouhodobé za slabá místa. Společnost se dle mého názoru vydává správným směrem. Po blížící se výměně managementu firmy jí v rámci několika let čeká celková modernizace, zejména v oblasti marketingu. Management (zastoupený především jednatelkou Olgou Koščovou) není navrhnutým krokům příliš nakloněn. Modernizace marketingu byla i přes několikaměsíční snahu zamítnuta z důvodu údajné vysoké specializace sortimentu. Změna provizního systému byla také zamítnuta a nejsou podnikány ani jiné kroky k důsledné stimulaci obchodních zástupců. Splacení pohledávek z finančních prostředků získaných prodejem sídla společnosti je zatím ve fázi jednání. Zeštíhlení sortimentu dle slov jednatelky nepřipadá v úvahu z důvodu možnosti, že firma přijde o stávající zákazníky. Celkově lze říci, že vedení společnosti není příliš nakloněno jakýmkoliv inovacím.

Provedl jsem finanční analýzu, výsledky porovnal s ekonomickými standardy nebo konkurenčními podniky, vysledoval slabá místa a následně navrhl opatření vedoucí k jejich zlepšení.

5 Seznam obrázků a tabulek

5.1 Seznam obrázků

Obrázek 1: Vztahy mezi účetními výkazy

Obrázek 2: Položky v rozvaze

Obrázek 3: Postup pro výpočet jednotlivých kategorií zisku

Obrázek 4: Bodování výsledků rovnic Kralicekova quicktestu

5.2 Seznam tabulek

Tabulka č. 1: Horizontální analýza aktiv

Tabulka č. 2: Horizontální analýza pasiv

Tabulka č. 3: Vertikální analýza aktiv

Tabulka č. 4: Vertikální analýza pasiv

Tabulka č. 5: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Tabulka č. 6: Struktura nákladů

Tabulka č. 7: Struktura výnosů

Tabulka č. 8: Čistý pracovní kapitál v Kč

Tabulka č. 9: Čisté pohotové prostředky v Kč

Tabulka č. 10: Čistý peněžní majetek v Kč

Tabulka č. 11: Ukazatele rentability společnosti HOSPIMED, spol. s r.o. v Kč

Tabulka č. 12: Ukazatele rentability společnosti PURO-KLIMA, a.s. v Kč

Tabulka č. 13: Rentabilita aktiv v Kč

Tabulka č. 14: Rentabilita vlastního kapitálu v Kč

Tabulka č. 15: Rentabilita tržeb v Kč

Tabulka č. 16: Běžná likvidita

Tabulka č. 17: Pohotová likvidita

Tabulka č. 18: Okamžitá likvidita

Tabulka č. 19: Obrat celkových aktiv

Tabulka č. 20: Obrat zásob

Tabulka č. 21: Doba obratu zásob ve dnech

Tabulka č. 22: Obrat pohledávek

Tabulka č. 23: Doba obratu pohledávek ve dnech

Tabulka č. 24: Celková zadluženost podniku

Tabulka č. 25: Kvóta vlastního kapitálu v sledovaných letech

Tabulka č. 26: Míra zadluženosti

Tabulka č. 27: Úrokové krytí společnosti

Tabulka č. 28: Mzdová produktivita společnosti v Kč

Tabulka č. 29: Altmanovo Z - skóre

Tabulka č. 30: Index důvěryhodnosti IN95

Tabulka č. 31: Výsledky Kralicekova quicktestu

6 Seznam použité literatury

1. FABOZZI, Frank J, Pamela PETERSON DRAKE, Wendy D HABEGGER a Pamela PETERSON DRAKE. *Financial management and analysis*. 2nd ed. Hoboken: Wiley, c2003, xiii, 1007 p. Wiley finance series. ISBN 0471477613.
2. HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza firmy*. Vyd. 1. Praha: ASPI, 2008, 208 s. ISBN 978-80-7357-392-8.
3. HRDÝ, Milan a Michaela KRECHOVSKÁ. *Finance podniku*. Vyd. 1. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2009, 179 s. ISBN 978-80-7357-492-5.
4. KISLINGEROVÁ, Eva. *Finanční analýza: krok za krokem*. 1. vyd. Praha: C.H. Beck, 2005, xiii, 137 s. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-7179-321-3.
5. KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 2., přeprac. a rozš. vyd. Praha: C.H. Beck, 2007, xl, 745 s. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7179-903-0.
6. KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 1. vyd. Praha: Grada, 2010, 205 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3349-4.
7. MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ. *Finanční analýza*. 2. přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006, 228 s. Vzdělávání a certifikace účetních. ISBN 8073572192.
8. SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011, v, 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.
9. SŮVOVÁ, Helena a Oldřich KNAIFL. *Finanční analýza I*. 1. vyd. Praha: Bankovní institut vysoká škola, 2008, 181 s. ISBN 978-80-7265-133-7.
10. Výroční zpráva společnosti Medical Equipment, s.r.o. Cheb: Medical Equipment, s.r.o.,(2011, 2012, 2013, 2014)

7 Seznam příloh

Příloha A: Výkaz zisku a ztráty za roky 2011 až 2014

Příloha B: Rozvaha za roky 2011 až 2014

Příloha A: Výkaz zisku a ztráty za roky 2011 až 2014 v Kč

Rok	2011	2012	2013	2014
Tržby za prodej zboží	14 765 259,45	15 004 952,08	14 971 380,64	17 722 077,17
Náklady vynaložené na prodané zboží	8 136 539,57	9 696 259,01	9 674 925,89	12 016 333,99
Obchodní marže	6 628 719,88	5 308 693,07	5 296 454,75	5 705 743,18
Výkony	3 137 798,11	2 686 293,05	2 449 676,89	3 663 383,00
Výkonová spotřeba	5 602 175,83	5 068 771,80	3 832 143,62	4 113 096,05
Přidaná hodnota	4 164 342,16	2 926 214,32	3 913 988,02	5 256 030,13
Osobní náklady	3 350 594,00	3 389 447,00	3 321 152,00	2 879 408,00
Daně a poplatky	26 294,00	31 200,00	22 440,00	24 572,00
Odpisy dlouhod. nehmotného a hmotného majetku	1 194 721,70	743 869,22	743 869,22	779 784,84
Tržby z prodeje DM a materiálu	267 000,00	81 929,00	0,00	60 000,00
Ostatní provozní náklady	26 793,82	0,00	1 495,97	46 431,16
Provozní výsledek hospodaření	-167 061,36	-1 156 372,90	-166 298,97	1 585 834,13
Výnosové úroky	191,17	116,14	12 736,75	22,39
Nákladové úroky	427 567,28	300 897,42	50 553,36	20 835,67
Ostatní finanční výnosy	234 869,54	969 058,20	123 270,51	206 380,21
Ostatní finanční náklady	955 288,25	890 098,27	2 210 594,13	598 394,81
Finanční výsledek hospodaření	-1 147 794,82	-221 821,35	-2 125 140,23	-412 827,88
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-1 314 856,18	-1 378 194,25	-2 291 439,20	1 173 006,25
Mimořádné náklady	18 429,83	106 212,40	14 586,85	15 203,31
Mimořádný výsledek hospodaření	-18 429,83	-106 212,40	-14 586,85	21 018,40
Výsledek hospodaření za účetní období	-1 333 286,01	-1 484 406,65	-2 306 026,05	1 194 024,65
Výsledek hospodaření před zdaněním	-1 333 286,01	-1 484 406,65	-2 306 026,05	1 194 024,65

Příloha B: Rozvaha za roky 2011 až 2014 v Kč

(stavy jsou vždy k 31.12 daného roku)

Rok	2011	2012	2013	2014
AKTIVA CELKEM	23 089 514,17	21 938 322,55	21 961 180,09	20 384 347,54
Dlouhodobý majetek	14 257 856,32	12 526 798,37	11 782 929,15	11 413 300,31
Dlouhodobý hmotný majetek	14 257 856,32	12 526 798,37	11 782 929,15	11 413 300,31
Oběžná aktiva	8 283 102,38	9 020 139,27	9 768 893,22	8 971 047,23
Zásoby	551 916,72	1 108 617,22	954 057,94	1 848 570,73
Krátkodobé pohledávky	6 869 807,34	7 060 896,61	8 301 773,94	6 747 271,18
Krátkodobý finanční majetek	861 378,32	850 625,44	513 061,34	375 205,32
PASIVA CELKEM	23 089 514,17	21 938 322,55	21 961 180,09	20 384 347,54
Vlastní kapitál	3 756 269,20	2 504 997,83	23 808,68	2 220 215,97
Základní kapitál	500 000,00	500 000,00	500 000,00	500 000,00
Fondy ze zisku	50 000,00	50 000,00	50 000,00	50 000,00
Výsledek hospodaření minulých let	4 539 554,40	3 439 404,48	1 779 828,01	-476 191,32
Výsledek hospodaření běžného účetního období	-1 333 285,20	-1 484 406,65	-2 306 019,33	1 194 024,65
Cizí zdroje	19 333 244,97	19 433 324,72	21 937 371,41	18 164 131,21
Krátkodobé závazky	12 623 644,97	14 302 924,72	18 536 171,41	0
Bankovní úvěry a výpomoci	6 709 600,00	5 130 400,00	3 401 200,00	969 617,00
Dlouhodobé závazky	0	0	0	17 194 514,21

Abstrakt

HANES, P. Finanční analýza konkrétního podniku. Bakalářská práce. Plzeň: Fakulta ekonomická ZČU v Plzni, 64 s., 2015

Klíčová slova: finanční analýza, účetní výkazy, krátkodobé závazky, finanční zdraví, rentabilita, zadluženost

Předložená bakalářská práce je zaměřena na finanční analýzu společnosti Medical Equipment, s.r.o. Cíl této práce je zhodnocení finančního zdraví analyzovaného podniku ve sledovaných letech a následně navrhnout konkrétní opatření vedoucí ke zlepšení kritických výsledků. V první části jsou uvedena teoretická východiska finanční analýzy nezbytné pro praktickou aplikaci. Finanční analýza slouží především ke komplexnímu zhodnocení finančního zdraví podniku. Druhá část je věnována představení analyzované společnosti, což je pro správnou interpretaci finanční analýzy stěžejní. Třetí část je věnována samotné finanční analýze a interpretaci jejích výsledků. Hlavními zdroji pro finanční analýzu jsou finanční výkazy za roky 2011 až 2014. Provedenou analýzou bylo zjištěno, že nejspokojivějších výsledků bylo v oblastech likvidity, rentability a zadluženosti dosaženo v roce 2014, který je jako jediný ze sledovaných let ziskový. V poslední části práce předkládám opatření vedoucí ke zlepšení největších problémů společnosti. Největší problémy společnosti je výše krátkodobých závazků, výše krátkodobých pohledávek a nízká rentabilita. Navrhnutým řešením je splacení krátkodobých závazků ze zdrojů získaných prodejem sídla společnosti, vhodná motivace odběratelů k úhradě pohledávek a také je v práci poukázáno na oblasti, kde společnost plně nevyužívá potenciál trhu.

Abstract

HANES, P. Financial analysis of a selected company. Bachelor thesis. Pilsen: the faculty of economics, University of West Bohemia in Pilsen, 64 s, 2015

Key words: financial analysis, financial statements, current liabilities, financial health, profitability, indebtedness

This bachelor thesis is focused on the financial analysis of the company Medical Equipment s.r.o. The objective of this work is evaluate the financial health of the company in the monitored years. The first section provides the theoretical basis of the financial analysis. Financial analysis is primarily used to evaluate the financial health of the company. The second part contains the presentation of the analyzed company. The third part talks about financial analysis and interpretation of its results. The main sources used for the financial analysis are financial statements of the company. By the analysis was found that the most satisfying results were achieved in 2014. In the last part I present measures to improve the company's biggest problems. The biggest problems are high value of short-term liabilities, high value of short-term receivables and low profitability. Solution is to repay short-term liabilities by the money obtained by selling the company's headquarters, suitable motivation of buyers to pay invoices and I also point out areas where the company does not fully utilize the potential of the market.