

ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI

FAKULTA EKONOMICKÁ

Bakalářská práce

Zhodnocení ekonomické situace podniku

The Evaluation of Economic Situation of the Company

Martin Bureš

Plzeň 2016

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE
(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Martin BUREŠ**
Osobní číslo: **K12B0198P**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Podniková ekonomika a management**
Název tématu: **Zhodnocení ekonomické situace podniku**
Zadávající katedra: **Katedra podnikové ekonomiky a managementu**

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

1. Teoreticky vymezte nástroje a metody k posouzení ekonomické situace podniku.
2. Charakterizujte zvolený podnikatelský subjekt a jeho okolí.
3. Analyzujte ekonomický vývoj podniku.
4. Navrhněte opatření vedoucí ke zlepšení ekonomické situace podniku.

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


- **BLÁHA, Zdenek Sid, JINDŘICHOVSKÁ, Irena.** *Jak posoudit finanční zdraví firmy.* 3., rozšířené vydání. Praha: Management Press, 2006. ISBN 80-7261-145-3.
- **KISLINGEROVÁ, Eva, HNILICA, Jiří.** *Finanční analýza krok za krokem.* 2. vydání. Praha: C. H. Beck, 2008. ISBN 978-80-7179-713-5.
- **GRÜNWARD, Rolf, HOLEČKOVÁ, Jaroslava.** *Finanční analýza a plánování podniku.* 3. vydání. Praha: Oeconomica, 2008. ISBN 978-80-245-1108-5.
- **SYNEK, Miloslav, KISLINGEROVÁ, Eva A KOL.** *Podniková ekonomika.* 6., přepracované a doplněné vydání. Praha: C. H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-274-8.
- **RŮČKOVÁ, Petra.** *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi.* 4., aktualizované vydání. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3916-8.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Mgr. Petra Skálová, Ph.D.**
Katedra podnikové ekonomiky a managementu

Datum zadání bakalářské práce: **23. října 2015**
Termín odevzdání bakalářské práce: **25. dubna 2016**


Doc. Dr. Ing. Miroslav Plevný
děkan




Doc. Dr. Ing. Miroslav Plevný
vedoucí katedry

V Plzni dne 23. října 2015

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma

"Zhodnocení ekonomické situace podniku"

vypracoval samostatně pod odborným dohledem vedoucí bakalářské práce za použití pramenů uvedených v příložené bibliografii.

Plzeň dne 25. dubna 2016

.....

podpis autora

Na tomto místě bych rád poděkoval vedoucí mé bakalářské práce Ing. Mgr. Petře Skálové, Ph.D. za cenné rady, návrhy, připomínky a konzultace, které mi v průběhu celého zpracování této práce poskytovala.

Dále bych chtěl poděkovat technickému řediteli společnosti IMONT, spol. s r. o. Janu Zikmundovi a finanční ředitelce Ivaně Sedláčkové za ochotu a pomoc při shromažďování podkladů pro tuto práci.

Nemalý dík patří také mému strýci Ing. Josefu Pavelkovi za pomoc a konzultace při psaní této práce a celé mé rodině za podporu v průběhu celého mého studia.

Obsah

Úvod.....	6
1 Finanční analýza.....	8
1.1 Zdroje informací pro finanční analýzu.....	8
1.2 Uživatelé finanční analýzy.....	9
1.3 Metody finanční analýzy.....	11
1.4 Analýza absolutních ukazatelů.....	12
1.4.1 Horizontální analýza.....	12
1.4.2 Vertikální analýza.....	12
1.5 Analýza rozdílových a tokových ukazatelů.....	13
1.5.1 Čistý pracovní kapitál.....	13
1.6 Analýza poměrových ukazatelů.....	13
1.6.1 Ukazatele likvidity.....	14
1.6.2 Ukazatele aktivity.....	16
1.6.3 Ukazatele zadluženosti.....	18
1.6.4 Ukazatele rentability.....	20
2 Představení společnosti a jejího okolí.....	23
2.1 IMONT, spol. s r. o.	23
2.1.1 Základní údaje.....	23
2.1.2 Historie společnosti.....	25
2.1.3 Rozsah činnosti a strategie společnosti.....	26
2.1.4 Organizační struktura společnosti.....	26
2.2 Okolí podniku.....	27
2.2.1 Analýza makrookolí.....	28
2.2.2 Analýza mikrookolí.....	30
3 Finanční analýza společnosti IMONT, spol. s r. o.	34
3.1 Analýza absolutních ukazatelů.....	34
3.1.1 Horizontální analýza aktiv.....	34
3.1.2 Vertikální analýza aktiv.....	36
3.1.3 Horizontální analýza pasiv.....	38
3.1.4 Vertikální analýza pasiv.....	40
3.1.5 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty.....	42
3.1.6 Horizontální analýza výkazu o peněžních tocích.....	44
3.2 Analýza rozdílových ukazatelů.....	45
3.3 Analýza poměrových ukazatelů.....	45
3.3.1 Analýza ukazatelů rentability.....	45
3.3.2 Analýza ukazatelů likvidity.....	48
3.3.3 Analýza ukazatelů aktivity.....	50
3.3.4 Analýza ukazatelů zadluženosti.....	51
4 Zhodnocení ekonomické situace podniku.....	53
5 SWOT analýza.....	56
6 Návrhy na zlepšení ekonomické situace podniku.....	60
Závěr.....	65
Seznam tabulek.....	67
Seznam obrázků.....	68
Seznam použitých zkratk.....	69
Seznam zdrojů.....	70
Seznam příloh.....	72

Úvod

V současné době značné ekonomické nejistoty a intenzivního konkurenčního boje je pro podnik, pokud chce být do budoucna nadále úspěšný, důležité pravidelně sledovat nejen vývoj své vlastní činnosti, své finanční zdraví a vývoj své finanční situace, ale také neustále analyzovat vnější tlaky na něj působící.

Hlavním cílem této bakalářské práce je zhodnocení ekonomické situace společnosti IMONT, spol. s r. o. v letech 2010 až 2014. Dalšími dílčími cíli práce jsou zpracování finanční analýzy této společnosti ve zmiňovaném období, analýzy okolí podniku a na základě těchto analýz zpracování SWOT analýzy a navržení změn, které by mohly vést ke zlepšení jeho ekonomické situace.

První kapitola se zabývá teoretickým vstupem do finanční analýzy. Nejprve je vymezena samotná finanční analýza, poté jsou definovány možné zdroje informací vstupujících do finanční analýzy a její možní uživatelé. Následně jsou představeny elementární metody finanční analýzy a tyto jednotlivé metody – tedy rozbor absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů – jsou dále podrobně definovány.

Ve druhé kapitole je představena společnost IMONT, spol. s r. o. a analyzováno její okolí. V první části kapitoly jsou čtenáři nejprve poskytnuty základní údaje o společnosti, je uvedena její stručná historie, definován rozsah její činnosti, je představena strategie společnosti a popsána její organizační struktura. Druhá část této kapitoly se zabývá analýzou okolí podniku. Nejprve je za pomoci PEST analýzy analyzováno makrookolí podniku. Následně je vymezeno na základě Porterova modelu pěti sil také mikrookolí společnosti.

Třetí kapitola se zabývá samotnou finanční analýzou společnosti IMONT, spol. s r. o., která je zpracována na základě metod definovaných v první kapitole. Nejprve jsou analyzovány absolutní ukazatele za pomoci horizontální a vertikální analýzy jednotlivých účetních výkazů. Následně je provedena analýza rozdílových ukazatelů, kdy se pozornost soustředí na čistý pracovní kapitál. Nakonec jsou analyzovány také poměrové ukazatele – rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti. V této kapitole jsou dosažené výsledky společnosti také často srovnávány s oborovými průměry nebo s největšími konkurenty podniku.

Ve čtvrté kapitole je provedeno celkové zhodnocení ekonomické situace podniku v letech 2010 až 2014 na základě všech analýz provedených v předcházejících kapitolách.

Pátá kapitola se zbývá SWOT analýzou společnosti. Nejprve je tato analýza stručně definována a následně jsou identifikovány silné a slabé stránky, příležitosti a hrozby společnosti IMONT, spol. s r. o. vycházející z předchozích analýz .

V poslední šesté kapitole jsou představeny návrhy vycházející ze všech údajů uvedených v předchozích kapitolách, které by mohly vést ke zlepšení ekonomické situace tohoto podniku.

Práce je zpracována dle odborné literatury a internetových zdrojů uvedených v seznamu použitých zdrojů. Praktická část práce vychází zejména z interních materiálů společnosti IMONT, spol. s r. o. a informací poskytnutých finanční ředitelkou a technickým ředitelem této společnosti.

1 Finanční analýza

Pro úspěšné fungování firmy v delším časovém horizontu je důležité pravidelně sledovat ekonomické jevy a procesy, které ve firmě existují. Jedním z nejdůležitějších nástrojů, sloužícím k tomuto účelu, je finanční analýza, která představuje rozbor údajů získaných především z finančního účetnictví. Analýzou těchto dat lze získat přehled o celkovém hospodaření a finanční situaci firmy a zároveň s tím podklady pro finanční rozhodování a řízení. (Strouhal, 2014)

„Finanční analýza je oblast, která představuje významnou součást komplexu finančního řízení podniku, neboť zajišťuje zpětnou vazbu mezi předpokládaným efektem řídicích rozhodnutí a skutečností. Je předmětem úzce spojena s finančním účetnictvím, které poskytuje data a informace pro finanční rozhodování prostřednictvím základních finančních výkazů: rozvahy, výkazu zisků a ztrát a přehledu o peněžních tocích (cash-flow).“ (Valach, 1999, s. 114)

Cílem finanční analýzy je především posouzení finančního zdraví podniku, rozbor jeho finanční situace, identifikace slabých a silných stránek podniku a případná identifikace finanční tísně. (Kalouda, 2015)

1.1 Zdroje informací pro finanční analýzu

„Zdrojem údajů pro finanční analýzu jsou nejen interní finanční výkazy, výroční zprávy, různá statistická šetření, údaje manažerského účetnictví aj., ale i externí údaje o jiných podnicích, které slouží především pro srovnávání s ostatními podniky.“ (Synek, 2015, s. 283)

Informace vstupující do finanční analýzy lze rozdělit podle několika hledisek, kterými jsou původ a typ informací a praktické hledisko (tj. odkud lze vstupní data získat). (Strouhal, 2014)

Z hlediska původu lze informace třídit na:

- Informace interní, které vznikají a týkají se přímo účetní zkoumané jednotky a které lze dále dělit na informace oficiální (například výkazy finančního účetnictví, výroční zprávy, tedy data vykazovaná ze zákonné povinnosti),

a ostatní data o firmě (kam mohou patřit například vnitřní směrnice firmy, podnikové statistiky aj.) .

- Informace externí, které pocházejí z vnějšího prostředí společnosti, ale mohou se jí také týkat. I tyto informace lze rozdělit do dvou skupin – na oficiální (například informace ze státních statistik) a ostatní. (Strouhal, 2014)

Z hlediska typu informací je lze rozčlenit na:

- Finanční informace, které čerpají zejména z účetních výkazů, výročních zpráv, informací finančních analytiků a manažerů, ale také například ze zpráv eminentů veřejně obchodovatelných cenných papírů aj.
- Kvantifikované nefinanční informace, které jsou představovány především různými kalkulacemi, podnikovými plány a statistikami atd.
- Nekvantifikované informace, jako například zprávy vedoucích pracovníků, auditorů, zprávy z odborného tisku, aj. (Grünwald, 2008)

Z hlediska praktického čerpání informací lze jejich zdroje rozdělit na:

- Účetní zdroje, což jsou výkazy finančního účetnictví, výkazy sestavované pro daňové účely, vnitropodnikové účely a výroční a auditorské zprávy.
- Ostatní zdroje, mezi které patří například firemní statistiky, směrnice, nezávislá hodnocení a prognózy, komentáře odborného tisku, aj. (Strouhal, 2014)

Za základ informací potřebných pro účely firemní finanční analýzy, jsou považovány výkazy finančního účetnictví, tedy:

- rozvaha,
- výkaz zisku a ztráty,
- přehled o peněžních tocích (výkaz cash flow). (Růčková, 2011)

1.2 Uživatelé finanční analýzy

Informace, které poskytuje finanční analýza, jsou předmětem zájmu mnoha subjektů, které přicházejí do kontaktu s daným podnikem. Každý z těchto subjektů má své specifické zájmy, ke kterým se váže určitý typ ekonomických rozhodovacích úloh, při kterých mohou využívat informace získané právě v rámci finanční analýzy.

Nejčastějšími uživateli informací, které poskytuje finanční analýza, jsou:

- Manažeři, kteří využívají informace získané v rámci finanční analýzy především k dlouhodobému i operativnímu plánování a rozhodování v podniku. Tyto informace jim umožňují například správně se rozhodovat při zajišťování optimální majetkové struktury podniku a volbě jejího financování, při alokaci volných peněžních prostředků, při rozdělování disponibilního zisku apod.
- Investoři, kteří využívají informací z finanční analýzy především při rozhodování o umístění svých finančních prostředků. Jejich hlavní zájem se soustřeďuje na míru rizika a míru výnosnosti jimi vložených prostředků.
- Banky a jiní věřitelé vyžadující co nejlepší přehled o finančním stavu potenciálního dlužníka pro své rozhodnutí, zda a za jakých podmínek poskytnout úvěr.
- Dodavatelé, kteří se zajímají především o schopnost podniku hradit své závazky, neboť běžně se značná část dodávek poskytuje na obchodní úvěr.
- Odběratelé zajímající se o finanční situaci podniku především z důvodu zajištění vlastní výroby (aby nedošlo k neočekávanému výpadku dodávek) a potřebují mít také jistotu, že podnik bude schopen dostát svým závazkům.
- Konkurenti, kteří se zajímají o finanční informace sobě podobných podniků, případně podniků celého odvětví především za účelem srovnání dosahovaných výsledků.
- Zaměstnanci, kterým jde především o prosperitu a hospodářskou a finanční stabilitu podniku z důvodu zachování svých pracovních míst a zachování nebo zlepšování platových podmínek.
- Stát a jeho orgány se o finanční data podniku zajímá mimo jiné z důvodu kontroly plnění daňových povinností, ze statistických důvodů, z důvodu rozdělování finanční výpomoci podnikům a také z důvodu formulování hospodářské politiky státu. (Grünwald, 2008)

V některých případech dochází ke kolizi zájmu výše jmenovaných subjektů. Z toho důvodu se vyžaduje kontrola zveřejňovaných základních finančních dat o podniku

nezávislým auditorem, který kontroluje dodržování deklarovaných účetních metod použitých při sestavování výkazů. (Grünwald, 2008; Kislíngrová, 2010)

1.3 Metody finanční analýzy

Základem různých metod finanční analýzy jsou finanční ukazatele, které jsou obvykle vymezovány jako formalizované zobrazení hospodářských procesů nebo jako číselná charakteristika ekonomické činnosti podniku. Prvotní finanční ukazatele (převzaté z finančních výkazů) jsou zpravidla vyjádřeny v peněžních jednotkách, ale jejich aritmetickými úpravami lze získat výsledky i v jiných jednotkách (například v procentech, jednotkách času). Existuje celá řada ukazatelů, které v rámci finanční analýzy fungují, jejich volba je poté dána účelem a cílem finanční analýzy. V rámci finanční analýzy je důležité rozlišovat stavové (data z rozvahy) a tokové veličiny (data z výkazu zisku a ztráty, výkazu o peněžních tocích), neboť u finanční analýzy sehrává nejdůležitější roli časové hledisko. (Růčková, 2011)

Základními metodami finanční analýzy jsou rozbor absolutních (stavových) ukazatelů, rozbor rozdílových a tokových ukazatelů a rozbor poměrových ukazatelů, které budou dále rozebrány a jsou následovně členěny:

- analýza absolutních ukazatelů:
 - horizontální analýza,
 - vertikální analýza.
- analýza rozdílových a tokových ukazatelů:
 - analýza pracovního kapitálu,
- analýza poměrových ukazatelů:
 - ukazatele rentability,
 - ukazatele aktivity,
 - ukazatele likvidity,
 - ukazatele zadluženosti,
 - ukazatele kapitálového trhu. (Synek, 2015; Strouhal, 2014)

1.4 Analýza absolutních ukazatelů

1.4.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza, neboli také „analýza po řádcích“, je finančně-analytická technika v podnicích běžně používaná pod označením analýza časových řad, která sleduje, jak se v absolutní i relativní výši změnila určitá položka účetního výkazu v čase. (Strouhal, 2014; Kalouda, 2015)

Relativní změna položky je zobrazována pomocí indexu, absolutní změna pomocí diference. (Kislingerová, 2008)

Matematický zápis pro výpočet indexu je následující:

$$I_{t/t-1}^i = \frac{B_i(t)}{B_i(t-1)}$$

kde: $I_{t/t-1}^i$ je index změny položky i oproti minulému období

$B_i(t)$ je hodnota položky i v čase t

$B_i(t-1)$ je hodnota položky i v čase $t-1$

Procentní změnu určité položky získáme odečtením jedné od daného indexu a následným vynásobením stem.

Matematický zápis diference:

$$D_{t/t-1} = B_i(t) - B_i(t-1)$$

kde: $D_{t/t-1}$ je absolutní změna oproti minulému období

$B_i(t)$ je hodnota položky i v čase t

$B_i(t-1)$ je hodnota položky i v čase $t-1$

(Kislingerová, 2008)

1.4.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza (někdy také nazývaná analýzou komponent) se zabývá vnitřní strukturou absolutních ukazatelů. Sleduje podíl jednotlivých položek na určitém celku v rámci jednoho období (například jednotlivých položek rozvahy na bilanční sumě). (Růčková, 2011; Strouhal, 2014)

Pomocí vertikální analýzy je nejčastěji zobrazována struktura majetku společnosti (aktiv), stejně tak struktura jeho financování (pasiv). (Růčková, 2011)

Výpočet jednotlivých podílů je následující:

$$P_i = \frac{B_i}{\sum B_i} * 100$$

kde: P_i je hledaný procentní podíl dané položky na celku

B_i je velikost položky i

$\sum B_i$ je součet všech položek

(Kislingerová, 2008)

1.5 Analýza rozdílových a tokových ukazatelů

1.5.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál je jednoduchým měřítkem likvidity podniku. Vypočte se jako rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky a představuje tu část oběžných aktiv, která je financována dlouhodobými finančními zdroji (jak vlastními, tak cizími). (Blaha, 2006; Synek, 2015)

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

Čistý pracovní kapitál je jakýsi finanční polštář, který v případě náhlé nutnosti splatit své krátkodobé závazky tvoří zdroje financování společnosti a umožňuje jí i nadále pracovat, byť ve zmenšeném rozsahu. (Blaha, 2006)

1.6 Analýza poměrových ukazatelů

„Základním metodickým nástrojem finanční analýzy jsou tzv. finanční poměrové ukazatele. Jsou formou číselného vztahu, do kterého jsou uváděny finančně-účetní informace. Poměrové ukazatele se běžně vypočítají vydělením jedné položky (skupiny položek) jinou položkou (skupinou položek) uvedenou ve výkazech, mezi nimiž existují

co do obsahu určité souvislosti. Konstrukce a výběr ukazatelů je podřízen hlavně tomu, co chceme změřit, musí být relevantní zkoumanému problému či prováděnému rozhodnutí.” (Valach, 1999, s. 92)

Poměrové ukazatele je možné rozdělovat do dvou hlavních kategorií:

- provozní ukazatele, které vyjadřují výkonnost podniku a jeho celkovou úroveň hospodaření s majetkem,
- finanční ukazatele, které se zaměřují na posouzení finanční struktury, zadluženosti a dluhové služby a likvidity. (Grünwald, 2008)

V rámci těchto dvou kategorií je možné poměrové ukazatele dále rozdělit do pěti skupin:

- ukazatele likvidity, které vysvětlují vztah mezi oběžnými aktivy a krátkodobými pasivy a schopnost společnosti dostát včas svým závazkům,
- ukazatele aktivity, které měří efektivnost, s jakou řídí firma svá aktiva,
- ukazatele zadluženosti, které měří rozsah, v jakém je firma financována cizími zdroji a její schopnost pokrýt své dlužní závazky,
- ukazatele ziskovosti (rentability), které zobrazují vliv likvidity, řízení aktiv a řízení dluhu na výsledek hospodaření firmy,
- ukazatele tržní hodnoty (kapitálového trhu), které vztahují tržní cenu akcií firmy k jejím výnosům, k účetní hodnotě akcie a k dalším veličinám. (Grünwald, 2008; Blaha, 2006)

Vzhledem k právní formě společnosti IMONT, spol. s r. o. bude nadále pozornost věnována pouze prvním čtyřem skupinám poměrových ukazatelů.

1.6.1 Ukazatele likvidity

„Aby byla účetní jednotka solventní (tzn. aby dlouhodobě dokázala hradit dluhy v okamžiku jejich splatnosti), musí mít část svých aktiv ve vysoce likvidní formě, tj. v takové formě, která je rychle přeměnitelná na peníze. Jednotlivé ukazatele likvidity poměřují to, čím je možno platit, s tím, co je nutné zaplatit.” (Strouhal, 2014, s. 156)

Ukazatele likvidity se zabývají nejlikvidnější částí majetku společnosti ve vztahu k závazkům společnosti s nejkratší dobou splatnosti. Ukazatele likvidity zobrazují schopnost společnosti dostát včas svým závazkům. (Blaha, 2006)

Likvidita je důležitá z hlediska finanční rovnováhy firmy, neboť jen dostatečně likvidní podnik je schopen dostát svým závazkům. Na druhou stranu je však příliš vysoká míra likvidity nepříznivým jevem, jelikož finanční prostředky jsou vázány v aktivech, která nepracují ve prospěch výrazného zhodnocování finančních prostředků. (Růčková, 2011)

Existují tři základní ukazatele likvidity:

- běžná likvidita,
- pohotová likvidita,
- okamžitá likvidita.

(Růčková, 2011)

Běžná likvidita

Ukazatel běžné likvidity (current ratio) vysvětluje, v jakém rozsahu jsou krátkodobé závazky pokryty krátkodobými aktivy, která mají být přeměněna v hotovost v přibližně stejné časové periodě, jako je doba splatnosti krátkodobých závazků. Je tedy měřítkem krátkodobé solventnosti podniku. Hlavní smysl ukazatele běžné likvidity spočívá v tom, že pro úspěšnou činnost podniku má zásadní význam hrazení krátkodobých závazků z těch položek aktiv, které jsou pro tento účel určeny, a nikoli např. tak, že by byl nucen prodávat dlouhodobý majetek. (Blaha, 2006; Grünwald, 2008)

„Vypovídací schopnost běžné likvidity je závislá na struktuře a likvidnosti jednotlivých aktiv a také na odvětví, ve kterém účetní jednotka působí.” (Strouhal, 2014, s. 156)

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{zásoby} + \text{krátkodobé pohledávky} + \text{finanční majetek}}{\text{krátkodobá pasiva}}$$

(Grünwald, 2008)

Hodnota ukazatele běžné likvidity by se dle doporučení měla pohybovat v rozmezí 1,5 až 2,5. (Růčková, 2011)

Pohotov likvidita

Ukazatel pohotov likvidity (acid test) abstrahuje od nejméně se obracející položky obench aktiv, a tedy položky nejméně likvidní, kterou jsou zásoby. Vyjadruje schopnost podniku vyrovnat se se svými závazky, aniž by musel prodat sv zásoby. Ukazatel se vypočte následovně (Strouhal, 2014; Rukov, 2011; Grunwald, 2008):

$$\text{Pohotov likvidita} = \frac{\text{krtkodob pohledávky} + \text{finann majetek}}{\text{krtkodob pasiva}}$$

Doporuen rozmezí ukazatele pohotov likvidity je 1 až 1,5. Vyšší hodnota tohoto ukazatele bude przniv pro veitele, ne však pro majitele a veden podniku, neboť nadmrn ve obench aktiv vede k neproduktivnímu vyuivn prstředk vložených do podniku. (Rukov, 2011)

Okamit likvidita

Ukazatel okamit likvidity (cash ratio), nkd oznaovan také jako penen likvidita, ˇci hotovostn likvidita, představuje schopnost uetn jednotky uhradit veker okamit splatn dluhy. Ukazatel se vypočte následovně (Strouhal, 2014; Grunwald, 2008):

$$\text{Okamit likvidita} = \frac{\text{finann majetek}}{\text{krtkodob pasiva}}$$

Doporuovan hodnota ukazatele okamit likvidity je rozmezí 0,9 až 1,1. Nedodržení doporuench hodnot u okamit likvidity nemusí znamenat finann problémy firmy. Za minimln hodnotu ukazatele okamit likvidity se však uvádí 0,2. (Rukov, 2011; Grunwald, 2008)

1.6.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity zobrazují, jakm způsobem firma hospodaří se svými aktivy, tedy zda je velikost jednotlivých druhů aktiv v poměru k hospodrskm aktivitám společnosti prmeen. Pokud má společnost prli mnoho aktiv, její urokov zatížení bývá obvykle vyšší a tm je snižován zisk. Naopak pokud má společnost nedostaten množství produktivních aktiv, musí se prpadn vzdát některých potenciln výhodných podnikatelských príležitostí. (Blaha, 2006; Strouhal, 2014)

Pro každé odvětví jsou typické jiné hodnoty ukazatelů aktivity, proto u této skupiny ukazatelů platí, že je nutné hodnotit jejich stav či vývoj ve vztahu k odvětví, ve kterém podnik působí. (Kislingerová, 2008)

Ukazatele aktivity se vyjadřují ve dvou formách, kterými jsou:

- obrátkovost, která vyjadřuje počet obrátek aktiv za období, během kterého bylo dosaženo tržeb použitých v ukazateli,
- doba obratu, která představuje počet dní, po který trvá jedna obrátka.

(Kislingerová, 2008)

Obrátka celkových aktiv, doba obratu celkových aktiv

Obrátka celkových aktiv, také nazývaná jako vázanost celkového vloženého kapitálu, sleduje intenzitu použití celkových aktiv. Vypočte se jako poměr tržeb a celkových aktiv. Dá se říci, že čím vyšší je tento ukazatel, tím vyšší je likvidita firmy. Odvozeným ukazatelem od obrátky aktiv je doba obratu aktiv.

$$\text{Obrátka aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}$$

$$\text{Doba obratu aktiv} = \frac{360}{\text{obrátka aktiv}}$$

(Blaha, 2006)

Obrátka zásob, doba obratu zásob

Obrátka zásob a z něj odvozená doba obratu zásob udává, jak dlouho jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob. Obecně platí, že čím vyšší je ukazatel obrátky, tím lepší je situace. Ukazatel se vypočte následovně (Ručková, 2011; Blaha, 2006):

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

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{360}{\text{obrátka zásob}}$$

Doba obratu pohledávek

Doba obratu pohledávek udává, jak dlouho je majetek podniku vázán ve formě pohledávek. Doporučovanou hodnotou tohoto ukazatele je běžná doba splatnosti faktur. Pokud je doba obratu pohledávek delší než běžná doba splatnosti faktur, znamená to nedodržování obchodně-úvěrové politiky ze strany obchodních partnerů a v konečném důsledku může vyústit i ve finanční problémy až druhotnou platební neschopnost společnosti. Ukazatel se vypočte následovně (Růčková, 2011; Blaha, 2006):

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

Doba obratu krátkodobých závazků

Ukazatel doby obratu krátkodobých závazků vypovídá o tom, jak rychle jsou spláceny závazky společnosti. Tento ukazatel je velmi užitečný pro věřitele, neboť z něho lze vyčíst, jak firma dodržuje obchodně-úvěrovou politiku. Z pohledu společnosti samotné je možné konstatovat, že doba obratu závazků by měla být delší než doba obratu pohledávek, aby nebyla narušena finanční rovnováha ve firmě. Ukazatel se vypočte následovně (Růčková, 2011):

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

1.6.3 Ukazatele zadluženosti

V reálné ekonomice jsou aktiva společnosti vždy financována jak z vlastních, tak z cizích zdrojů. Používání výhradně vlastního kapitálu by s sebou přinášelo snížení celkové výnosnosti vloženého kapitálu. Naopak pokud by byl podnik financován pouze cizím kapitálem, bylo by pro podnik obtížné tyto zdroje získat. Firma využívá financování cizími zdroji tehdy, když vydělává s vypůjčenými penězi více, než činí její úrok za tyto zdroje (tím je umocněn výnos z vlastního kapitálu). Využívání dluhu tak ovlivňuje jak riziko, tak výnosnost společnosti. Jedním ze základních úkolů finančního

řízení podniku tedy je zvolit vhodnou kapitálovou strukturu, tj. vztah mezi vlastním a cizím kapitálem. (Růčková, 2011; Blaha, 2006)

Analýza zadluženosti nejprve srovnává položky v rozvaze a na jejich základě určí, v jakém rozsahu jsou aktiva podniku financována cizími zdroji. Následně se zaměří na ukazatele odvozené z výkazu zisku a ztráty a určí, jak jsou náklady na financování cizími zdroji pokryty provozním ziskem. (Růčková, 2011; Blaha, 2006)

Ukazatel celkové zadluženosti

Ukazatel celkové zadluženosti (debt ratio) nebo-li ukazatel věřitelského rizika měří poměr celkových finančních prostředků (jak krátkodobých, tak dlouhodobých), které věřitelé poskytli společnosti, k celkovým aktivům. Obecně platí, že čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je riziko věřitelů. V případě, že je ukazatel celkové zadluženosti relativně vysoký oproti oborovému průměru, může být pro společnost obtížnější získat dodatečné cizí zdroje a úroková sazba těchto zdrojů by byla vyšší. Ukazatel se vypočte následovně (Blaha, 2006; Růčková, 2011):

$$\text{Ukazatel celkové zadluženosti} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování (equity ratio) je doplňkovým ukazatelem k ukazateli celkové zadluženosti. Součet těchto dvou koeficientů by se měl rovnat 1, respektive 100%. Tento ukazatel vyjadřuje proporcii, v níž jsou aktiva financována vlastním kapitálem. Ukazatel se vypočte následovně (Valach, 1999; Růčková 2011):

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Dluh na vlastní kapitál

Dluh na vlastní kapitál (debt-equity ratio) je kombinací předchozích dvou ukazatelů, který dává do poměru cizí kapitál a celkové závazky. Jeho převrácená hodnota

představuje míru finanční samostatnosti podniku. Zatímco předchozí dva ukazatele rostou lineárně a dosahují limitu 1, respektive 100%, dluh na vlastní kapitál roste exponenciálně a limituje v nekonečno. Pokud podnik výrazněji využívá leasingové financování, měl by se u tohoto ukazatele objem leasingových závazků přičíst k cizímu kapitálu. Ukazatel se vypočte následovně (Blaha, 2006; Valach, 1999):

$$\text{Dluh na vlastní kapitál} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Úrokové krytí

Úrokové krytí (interest coverage) měří, kolikrát je provozní zisk vyšší než úroky, respektive kolikrát by se mohl provozní zisk snížit, než se společnost dostane do situace, kdy nebude schopna zaplatit své úrokové povinnosti. Představuje tak velikost „bezpečnostního polštáře“ pro věřitele. Za doporučenou hodnotu je označován alespoň trojnásobek. Ukazatel se vypočte následovně (Blaha, 2006; Růčková, 2011):

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}}$$

kde: EBIT je zisk před zdaněním a úroky.

1.6.4 Ukazatele rentability

Rentabilita (nebo také ziskovost) je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Jedná se o vyjádření míry zisku, která je v tržní ekonomice hlavním kritériem pro alokaci kapitálu. Ukazatele rentability čerpají ze dvou základních účetních výkazů, kterými jsou rozvaha a výkaz zisku a ztráty, a zobrazují kombinovaný vliv likvidity, řízení aktiv a řízení dluhu na výsledky hospodaření. Obecně lze říci, že u ukazatelů likvidity se v čitateli objevuje položka odpovídající určitému výsledku hospodaření a ve jmenovateli nějaký druh kapitálu, respektive tržby. V praxi nejpoužívanější ukazatele rentability jsou rentabilita celkového kapitálu, rentabilita vlastního kapitálu, rentabilita celkového investovaného kapitálu a rentabilita tržeb. (Grünwald, 2008; Blaha, 2006; Růčková, 2011)

Rentabilita celkového kapitálu

Rentabilita celkového kapitálu (return on assets, ROA), která bývá také označována jako rentabilita aktiv, vyjadřuje celkovou efektivnost podniku, jeho výdělečnou schopnost nebo také produkční sílu. Zobrazuje celkovou výnosnost kapitálu bez ohledu na to, z jakých zdrojů byly podnikatelské činnosti financovány. Lze také říci, že vyjadřuje, kolik jedna koruna vloženého kapitálu generuje zisku. Do čitatele tohoto ukazatele se nejčastěji dosazuje EBIT, neboť v případě jeho použití je možné tento ukazatel použít k porovnání různě bonitních společností (tzn. společností s různým úrokovým zatížením) a k porovnání s odvětvovými ukazateli ROA. Ukazatel se vypočte následovně (Růčková, 2011; Grünwald, 2008; Strouhal, 2014):

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

kde: EBIT je zisk před zdaněním a úroky.

Rentabilita celkového investovaného kapitálu

Rentabilita celkového investovaného kapitálu (return on capital employed, ROCE) komplexně vyjadřuje efektivnost hospodaření společnosti, neboli vyjadřuje míru zhodnocení všech aktiv společnosti financovaných dlouhodobým kapitálem (jak vlastním, tak cizím). Ukazatel se vypočte následovně (Růčková, 2011; Kislíngrová, 2008):

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

kde: EBIT je zisk před zdaněním a úroky.

Rentabilita vlastního kapitálu

Rentabilita vlastního kapitálu (return on equity, ROE) vyjadřuje výnosnost kapitálu vloženého do podniku jeho vlastníky, neboli kolik jedna koruna vlastních zdrojů generuje zisku. Tento ukazatel je důležitý zejména pro majitele firmy, neboť představuje úspěšnost jejich investice do firmy. Hodnota ukazatele by měla být vyšší než úroková

míra bezrizikových cenných papírů. Ukazatel se vypočte následovně (Kislingerová, 2008; Strouhal, 2014; Růčková, 2011):

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

kde: EAT je zisk po zdanění.

Rentabilita tržeb

Rentabilita tržeb (return on sales, ROS), která bývá také označována jako ziskové rozpětí nebo ziskové marže, udává, kolik přináší jedna koruna tržeb čistého zisku. Ziskovou marži lze porovnávat s oborovým průměrem a platí, že „jsou-li hodnoty tohoto ukazatele nižší než oborový průměr, pak jsou ceny výrobků poměrně nízké a náklady příliš vysoké.” (Růčková, 2015, s. 63) Obecně platí, že hodnota tohoto ukazatele by měla v čase růst. Ukazatel se vypočte následovně (Strouhal, 2014, Růčková, 2015):

$$ROS = \frac{EAT}{\text{tržby}}$$

kde: EAT je zisk po zdanění.

Doplňkovým ukazatelem k rentabilitě tržeb je nákladovost (return on costs, ROC), která se vypočte následovně:

$$ROC = 1 - ROS$$

2 Představení společnosti a jejího okolí

2.1 IMONT, spol. s r. o.

V této subkapitole bude představena společnost IMONT, spol. s r. o., jejíž logo je možné vidět na obrázku 1.

Obrázek 1: Logo společnosti



Zdroj: IMONT, spol. s r. o.

2.1.1 Základní údaje

Název: IMONT, spol. s r. o.

Sídlo: Plzeň - Vnitřní město, Perlová 60/14, PSČ 30100

Identifikační číslo: 00516163

Datum vzniku: 25. září 1990

Právní forma: Společnost s ručením omezeným

Základní kapitál: 1 000 000,- Kč, splacen v plné výši

Společníci:

- Vladimír Vild
 - Vklad: 600 000,- Kč
 - Obchodní podíl: 60%
- Jan Zikmund
 - Vklad: 400 000,- Kč
 - Obchodní podíl: 40%

Nejvyšší orgán společnosti: Valná hromada

- Každý ze společníků disponuje 50 hlasy na valné hromadě.
- Valná hromada je usnášeníschopná, jsou-li přítomní společníci, kteří mají alespoň polovinu hlasů, a rozhoduje alespoň prostou většinou hlasů přítomných společníků.

Statutární orgán společnosti: Jednatel

- Oba společníci jsou zároveň jednateli společnosti.
- Každý jednatel jedná za společnost samostatně.

Předmět podnikání:

- montáž, opravy, revize a zkoušky vyhrazených elektrických zařízení,
- montáž, opravy a rekonstrukce chladících zařízení a tepelných čerpadel,
- zámečnictví, nástrojářství,
- silniční motorová doprava – nákladní, provozovaná vozidly nebo jízdními soupravami o největší povolené hmotnosti přesahující 3,5 tuny, jsou-li určeny k přepravě zvířat nebo věcí, – nákladní, provozovaná vozidly nebo jízdními soupravami o největší povolené hmotnosti nepřesahující 3,5 tuny, jsou-li určeny k přepravě zvířat nebo věcí,
- vodoinstalatérství, topenářství,
- truhlářství, podlahářství,
- poskytování technických služeb k ochraně majetku a osob,
- výroba, instalace, opravy elektrických strojů a přístrojů, elektronických a telekomunikačních zařízení,
- provádění staveb, jejich změn a odstraňování,
- opravy silničních vozidel,
- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona.

(Justice.cz, 2016; Interní informace společnosti IMONT, spol. s r. o.)

2.1.2 Historie společnosti

Společnost IMONT, spol. s r. o. byla založena na základě společenské smlouvy ze dne 17. září 1990 a vznikla dne 25. září 1990 zápisem do obchodního rejstříku u krajského soudu v Plzni. Původní sídlo společnosti bylo v Plzni, Na Belánce 11. Zpočátku své existence se společnost specializovala pouze na elektro práce, přičemž v první polovině devadesátých let zaměstnávala okolo 25 zaměstnanců. Růst společnosti umožnil v roce 1994 její přestěhování do větších prostor v Plzni, Čelakovského 5 a zakoupení objektu v Bezvěrově 150, kde bylo zřízeno středisko zámečnictví a činnost společnosti tím byla rozšířena právě o nabídku zámečnických prací.

Následně, v roce 1995, byl pořízen další objekt v obci Bezvěrov, a to č. p. 49, ve kterém se nyní nachází středisko truhlárna a společnost tedy rozšířila svou nabídku také o truhlářské práce. V témže roce byl dále zakoupen objekt v Plzni-Lhotě, Náves 34, kde bylo zřízeno středisko materiálně-technického zabezpečení (dále jen MTZ) se skladem materiálu a náradí a zázemím pro firemní autodopravu.

Mezi lety 1995 a 1996 došlo k poměrně rapidnímu nárůstu počtu zaměstnanců, kdy se jejich počet vyhoupl až na celkových 90. Tento nárůst byl způsobem především velkým rozšířením stavebního střediska. Od tohoto kroku ale společnost nakonec v následujících letech ustoupila a opětovně snížila počet zaměstnanců na přibližně 60 pracovníků, který se od té doby příliš nemění.

V roce 2000 navíc společnost podruhé změnila své sídlo a přestěhovala se z kanceláří v Čelakovského ulici do opět o něco větších prostor v Perlové 14, kde sídlí dodnes.

V roce 2006 společnost získala certifikaci systému managementu kvality podle ČSN EN ISO 9001:2009. V roce 2007 byl certifikován i firemní systém enviromentálního managementu podle ČSN EN ISO 14001:2005. Od tohoto roku se společnost také pravidelně stává finalistou soutěže Hospodářských novin Firma roku v Plzeňském kraji.

V následujícím roce společnost uvedla do provozu vlastní fotovoltaickou elektrárnu ve středisku MTZ v Plzni-Lhotě.

V roce 2011 si společnost certifikovala systém managementu bezpečnosti a ochrany zdraví při práci podle ČSN OHSAS 18001:2008.

2.1.3 Rozsah činnosti a strategie společnosti

Společnost poskytuje dodávky ve všech oblastech oboru elektro, rozšířené o související stavební úpravy, zámečnické a truhlářské práce. Na dodaných zařízeních a jejich souborech také provádí revizní práce a závěrečné zkoušky, jejichž výstupy (revizní zpráva, zkušební protokol) jsou součástí předávacího protokolu určeného pro zákazníka. Ve všech zmiňovaných oblastech jsou dále nabízeny servisní práce. Společnost disponuje vlastní autodopravou, malými zemními stroji a skladem, což jí umožňuje lépe reagovat na změny požadavků ze strany zákazníků v rámci realizace jednotlivých zakázek. Díky tomuto rozsahu nabízených služeb dokáže společnost pružně reagovat na jakékoli individuální a speciální požadavky zákazníků a uspokojit tak i požadavky těch nejnáročnějších zákazníků. (Interní informace společnosti IMONT, spol. s r. o.)

Činnost podniku je čistě zakázková, přičemž zhruba 40% zakázek je realizováno jako subdodávky a zbývajících přibližně 60% jsou zakázky pro konečné zákazníky.

Regionem, ve kterém společnost působí, je především Plzeňský kraj s malým přesahem do Karlovarského, Středočeského a Jihočeského kraje. Část zakázek je také realizována na území hlavního města Prahy.

Hlavním strategickým záměrem společnosti je spojení dodávek kvalitních prací a služeb a individuálního přístupu k požadavkům zákazníků spolu s přijatelnou cenou a omezováním zátěže životního prostředí na nezbytně nutné minimum a tím vytváření dlouhodobých obchodních vztahů. Společnost garantuje neměnnou vysokou kvalitu dodávaných výrobků a služeb budováním okruhu stálých dodavatelů s nepřetržitou kontrolou jejich práce.

Motto společnosti:

„Ptejte se našich zákazníků, jak pracuje IMONT.“

(Interní informace společnosti IMONT, spol. s r. o.)

2.1.4 Organizační struktura společnosti

K počátku roku 2015 společnosti IMONT, spol. s r. o. zaměstnávala 59 pracovníků, lze ji tedy podle kategorizace Evropské unie zařadit mezi střední podniky. V čele společnosti stojí generální ředitel, který je přímým nadřízeným vedoucích jednotlivých oddělení – technického ředitele, finanční ředitelky a obchodního ředitele, kteří spolu

s vedoucím střediska materiálně-technického zabezpečení tvoří vedení společnosti. Z pohledu klasifikace se organizační struktura společnosti asi nejvíce přibližuje liniové organizační struktuře. Společnost lze rozdělit na tři oddělení – obchodní, finanční a technické, které je možné dále dělit na jednotlivá střediska – stavební, elektrotechnické, truhlárnu, zámečnictví a středisko materiálně-technického zabezpečení.

Největším oddělením ve společnosti je technické oddělení vedené technickým ředitelem. Úkolem tohoto oddělení je zajišťování realizace jednotlivých zakázek včetně logistického a technického zabezpečení. V tomto oddělení pracuje 19 zaměstnanců v elektrotechnickém středisku na pozicích elektromontérů a revizních techniků, dále 6 zaměstnanců na pozicích zedníků a pomocných stavebních dělníků ve stavebním středisku. Při realizaci jednotlivých zakázek jsou poté jmenováni jednotliví technici do funkcí vedoucích realizace a vedoucích jednotlivých zakázek. Součástí technického oddělení je také středisko materiálně-technického zabezpečení v Plzni-Lhotě, kde je zaměstnáno 11 pracovníků na pozicích řidičů, strojníků a pracovníků MTZ. Dalším střediskem, spadajícím pod technické oddělení, je středisko zámečnictví, nacházející se v obci Bezvěrov, ve kterém pracuje 6 zaměstnanců na pozicích vedoucího zámečnictví, zámečníků a pomocných dělníků. Pod technické oddělení spadá také ještě středisko truhlářství v Bezvěrově, kde pracují 4 zaměstnanci na pozicích vedoucího truhlářství, truhláře a pomocného dělníka.

Druhým největším oddělením ve společnosti je obchodní oddělení vedené obchodním ředitelem, které zajišťuje především vypracovávání nabídek pro potenciální zákazníky a aktivní vyhledávání zakázek. V obchodním oddělení je zaměstnáno 5 pracovníků na pozicích projektantů a rozpočtářů.

Dalším a zároveň posledním oddělením je finanční oddělení řízené finanční ředitelkou, pod které spadá 5 zaměstnanců - účetních a sekretářek.

Schéma organizační struktury je možné nalézt v příloze A.

2.2 Okolí podniku

Každý podnik je do značné míry ovlivněn svým okolím, jehož „vliv na podnik je zpravidla velmi silný, zatímco možnost podniku ovlivňovat okolí je spíše omezená.” (Synek, 2015, s. 15). Z tohoto důvodu je nezbytné, aby podnik své okolí neustále

sledoval a jeho vlivy analyzoval. Analýzu okolí podniku lze rozdělit na dvě části - na analýzu makrookolí a analýzu mikrookolí. (Synek, 2015; Sedláčková, 2006)

Jak již bylo uvedeno, společnost IMONT, spol. s r. o. působí zejména na jihozápadě Čech a v Praze. Oborem, ve kterém společnost působí, je stavebnictví, konkrétně specializované stavební činnosti (provádění elektroinstalací a na to navazující stavební práce).

2.2.1 Analýza makrookolí

Analýza makrookolí se soustřeďuje především na faktory politického, geografického, etického, kulturně historického, sociálního, ekonomického, legislativního a technologického charakteru, tedy vlivy, které podnik sám není schopen ovlivnit, ale může na ně svým chováním reagovat. (Synek, 2015; Sedláčková, 2006)

Základním nástrojem analýzy makrookolí je tzv. PEST analýza, která dělí vlivy makrookolí do čtyř základních skupin – na faktory politicko-legislativní, ekonomické, sociokulturní a technologické. Schéma PEST analýzy je znázorněno v tabulce 1. (Sedláčková, 2006, Vochozka, 2012)

Tabulka 1: PEST analýza

Politicko-legislativní faktory	Ekonomické faktory
Antimonopolní zákony	Hospodářské cykly
Ochrana životního prostředí	Trendy HDP
Ochrana spotřebitele	Devizové trhy
Daňová politika	Kupní síla
Regulace v oblasti zahraničního obchodu, protekcionismus	Úrokové míry
Pracovní právo	Inflace
Politická stabilita	Nezaměstnanost
	Průměrná mzda
	Vývoj cen energií
Sociokulturní faktory	Technologické faktory
Demografický vývoj populace	Vládní podpora výzkumu a vývoje
Změny životního stylu	Celkový stav technologie
Mobilita	Nové objevy
Úroveň vzdělání	Změny technologie
Přístup k práci a volnému času	Rychlost zastarávání

Zdroj: Vlastní zpracování dle Sedláčková, 2006

Politicko-legislativní faktory

Z politicko-legislativních faktorů společnost IMONT, spol. s r. o. ovlivňují především předpisy týkající se provádění elektroinstalačních prací, zejména vyhláška 50/1978 Sb. - Vyhláška ČÚBP a ČBÚ o odborné způsobilosti v elektrotechnice, a mnohé další. Zároveň musí společnost dbát na legislativu týkající se životního prostředí (především zákon č. 185/2001 Sb., o odpadech), stavebnictví, bezpečnosti práce a v neposlední řadě i ochrany spotřebitele. Společnost je držitelem certifikátů ČSN EN ISO 9001:2009, ČSN EN ISO 14001:2005, ČSN OHSAS 18001:2008, které dokládají splnění všech požadavků a povinností vyplývajících z této legislativy v oblasti elektromontážních prací, stavební činnosti, zámečnictví, autodopravy, revizích a projektování elektro.

Ekonomické faktory

Z ekonomických faktorů je pro tuto společnost nejpodstatnější celkový vývoj ekonomické situace v České republice (hospodářské cykly). V době hospodářské recese v minulých letech zaznamenala společnost pokles počtu potenciálních zakázek zejména z důvodu omezování investic jak státního, tak soukromého sektoru a byla nucena přijímat i méně objemné zakázky, které pro ni za normálních okolností nejsou natolik zajímavé. Je však také nutno podotknout, že nepříznivý vývoj ekonomické situace byl v nedávné době v Plzni, kde společnost především působí, tlumen ziskem titulu Evropské hlavní město kultury 2015, který vedl ke zvyšování investičních výdajů města, a dopad recese zde nebyl tak markantní jako v jiných regionech.

Sociokulturní faktory

Ze sociokulturních faktorů je pro podnik nejvýznamnější poměrně nízká mobilita obyvatelstva za prací a pro podnik velmi podstatné změny v oblasti vzdělávání v České republice, kdy soustavně klesá zájem o studium technických oborů a na trhu se pozvolna – v rámci demografického vývoje – začíná projevovat nedostatek pracovníků způsobilých vykonávat pro podnik klíčové pozice elektromontéra a revizního technika, ale také truhláře, zámečníka, kováře, aj. IMONT, spol. s r. o. se na tento trend snaží reagovat přímou podporou studentů Vyšší odborné školy a Střední průmyslové školy elektrotechnické v Plzni, Středního odborného učiliště elektrotechnického v Plzni a Střední průmyslové školy stavební v Plzni, kterým je v rámci studia umožňováno absolvování praxe ve firmě. Následně, pokud se v jejím průběhu tito žáci osvědčí, jim je

po ukončení studia nabídnuta stálá pracovní pozice ve společnosti. Tím si společnost snaží vychovávat budoucí zaměstnance. Tři bývalí studenti těchto škol již do společnosti v posledních dvou letech také nastoupili.

Technologické faktory

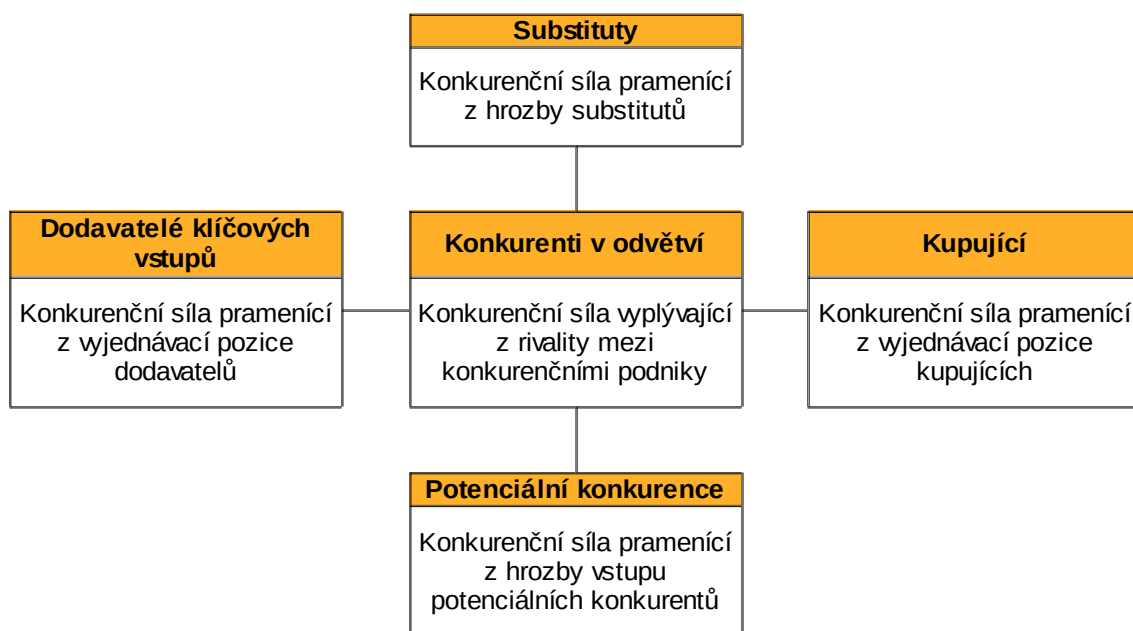
Z hlediska technologických faktorů jsou pro IMONT, spol. s r. o. nejvýznamnější poměrně rychlé změny technologií v oboru, provázené především stálým zmenšováním jednotlivých technologických prvků a snižováním jejich náročnosti na odběry elektrické energie, a s tím související rychlost zastarávání, což se v podnikovém hospodářství projevuje především velmi nízkými skladovými zásobami elektroinstalačního materiálu s výjimkou měděných kabelů. Tyto dynamické změny v oboru zároveň kladou poměrně vysoké nároky na pracovníky podniku, neboť ti se těmto změnám musejí neustále přizpůsobovat, účastnit se různých školení, seminářů, apod. S technologickým vývojem zároveň neustále rostou požadavky na rychlost práce a tím se zvyšují nároky na systémy řízení, plánování a na logistiku.

2.2.2 Analýza mikrookolí

Cílem analýzy mikrookolí, která se zaměřuje na odvětví, ve kterém podnik působí, s důrazem na konkurenční prostředí, je identifikovat síly a faktory, které dělají toto odvětví více či méně atraktivní. „Významnou charakteristikou odvětví jsou konkurenční síly, které v daném odvětví působí” a které „bezprostředně ovlivňují konkurenční pozici a úspěšnost podniku.” (Sedláčková, 2006, s. 47)

Nejvýznamnějším nástrojem v tomto ohledu je Porterův model pěti sil, který je znázorněn na obrázku 2. Na jeho základě lze pochopit síly, které v daném odvětví působí, které mají pro podnik největší význam a které ovlivňují přitažlivost odvětví. Těmito silami jsou hrozba substitučních výrobků, hrozba vstupu potenciálních konkurentů, vyjednávací síla dodavatelů, vyjednávací síla kupujících a rivalita mezi konkurenčními podniky v odvětví. (Sedláčková, 2006; Synek, 2015)

Obrázek 2: Porterův model pěti sil



Zdroj: Vlastní zpracování dle Sedláčková, 2006

Konkurenti

V současné době se společnost IMONT, spol. s r. o. v rámci svého působení především v Plzeňském kraji setkává zejména se čtyřmi hlavními konkurenty, kterými jsou:

- Elektromontáže Štaif,
- K+B Elektro – technik,
- SUPTel a.s.,
- SEG s.r.o.

Tyto společnosti mají velmi podobnou náplň činnosti jako společnost IMONT, spol. s r.o., a proto spolu velmi často soupeří při výběrových řízeních na jednotlivé zakázky. Z tohoto důvodu se společnost soustředí především na diferenciaci svých služeb od zmíněných konkurentů a snaží se svým zákazníkům nabídnout komplexnější služby (jmenované v kapitole 2.1.2), které se navíc snaží stále rozšiřovat. Dále se soustřeďuje na velmi individuální přístup k jednotlivým zákazníkům a snaží se držet vysokou kvalitu odváděné práce.

Hrozba vstupu potenciálních konkurentů

Vzhledem ke specifčnosti odvětví, jeho náročnosti na technologické postupy a znalosti, nutnosti dodržovat velké řady legislativních předpisů a požadavků a stanovených norem při práci v oblasti elektromontáží, je hrozba vstupu nových konkurenčních podniků do tohoto oboru poměrně nízká. V rámci 26 let svého působení na trhu si navíc společnost vybuodovala velmi silnou pozici u svých zákazníků, která tuto hrozbu ještě snižuje.

Hrozba substitučních výrobků

V oblasti, kterou se společnost zabývá, tj. především elektroinstalace, hrozba substitutů v pravém slova smyslu prakticky nehrozí. Jediný myslitelný substitut je nahrazování běžně používaných materiálů levnějšími nebo technologicky méně náročnými, což se však samozřejmě odrazí v kvalitě a životnosti výstupu provedených prací.

Vyjednávací síla dodavatelů

Vyjednávací sílu dodavatelů společnosti lze označit za velmi omezenou, jelikož na trhu se pohybuje velké množství potenciálních dodavatelů jednotlivých komponent. Podnik si obstarává většinu dodávek elektroinstalačních materiálů ze specializovaných velkoobchodů, materiály pro stavební činnost ale také často přímo od jejich výrobců. Na každou realizovanou zakázku vypisuje společnost výběrové řízení na dodávky, což jí umožňuje zvolit pro ni nejvýhodnější variantu jak z hlediska ceny, tak z hlediska kvality. Ze společností, se kterými IMONT, spol. s r. o. nejčastěji spolupracuje, lze jmenovat:

- Elfetex s.r. o.,
- Bi Esse CZ,
- Stavel Plus,
- K+V.

Vyjednávací síla kupujících

Na rozdíl od vyjednávací síly dodavatelů, která byla označena za velmi nízkou, je naopak vyjednávací síla kupujících značně vysoká. Vzhledem k oboru, ve kterém společnost působí, je jasné, že zakázky, na kterých pracuje, dosahují velkých objemů a na trhu je těchto potenciálních nabídek práce poměrně malé množství. S tím je také

spojen způsob, jakým jsou tyto zakázky ze strany zákazníků zadávány – naprostou většinu zakázek, kterou IMONT, spol. s r. o. realizuje, získává v rámci výběrových řízení, kde se střetává s ostatními podniky působícími v oboru. Zákazník si poté z dodaných nabídek volí pro něho ideální kombinaci ceny a kvality a rozsahu poskytovaných služeb. Mezi nejvýznamnější zákazníky, pro které společnost pracuje pravidelně nebo pro které pracovala v poslední době, patří:

- Swietelsky stavební,
- Trigema Bulding a. s.,
- SMP CZ a. s.,
- Berger Bohemia a. s.,
- Precision Casparts,
- ŠKODA JS a. s.,
- Komerční banka.

3 Finanční analýza společnosti IMONT, spol. s r. o.

V této kapitole je provedena finanční analýza společnosti IMONT, spol. s r. o. za roky 2010 až 2014 (údaje za rok 2015 ještě nebyly v době zpracování práce k dispozici) za pomoci elementárních metod finanční analýzy, tedy analýzy absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů, popsanych v kapitole 1.

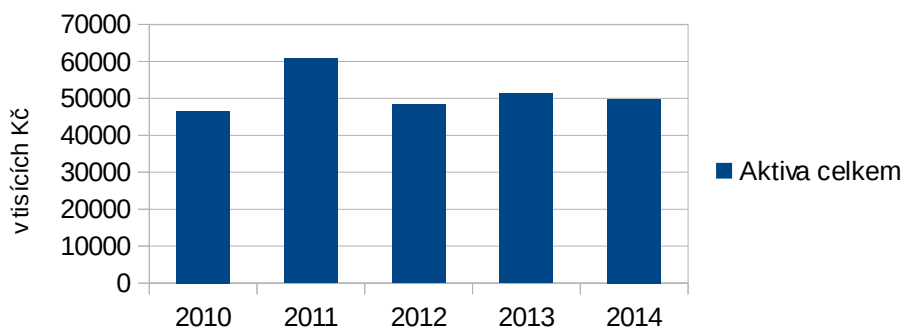
3.1 Analýza absolutních ukazatelů

V rámci analýzy absolutních ukazatelů je provedena vertikální analýza všech účetních výkazů za sledované období a jednotlivé rozdíly jsou zobrazeny jak v procentní, tak absolutní změně. V případě rozvahy je horizontální analýza navíc rozšířena také o analýzu vertikální. Finanční výkazy společnosti lze nalézt v přílohách B, C, D a E.

3.1.1 Horizontální analýza aktiv

Z horizontální analýzy aktiv je patrná z dlouhodobého hlediska rostoucí tendence objemu celkových aktiv ve sledovaném období z původních 46.653.000 Kč v roce 2010 na 49.880.000 Kč v roce 2014 (viz obrázek 3). Tento nárůst však byl v rámci celého období velmi nerovnoměrný. Především v roce 2011 došlo ke značnému nárůstu celkových aktiv a to o 30,2% oproti minulému roku, způsobenému především velkým přírůstkem krátkodobých pohledávek, přesněji pohledávek z obchodních vztahů, o 20.058.000 Kč, neboť v tomto roce došlo k fakturaci neobvykle rozsáhlé zakázky na rekonstrukce poboček GE Money Bank. V následujícím roce (2012) tyto krátkodobé pohledávky opět klesly o částku 20.419.000 Kč a hlavně v důsledku této změny došlo k opětovnému snížení celkových aktiv o 20,51%. Ve zbylých letech docházelo ke změnám objemu celkových aktiv pouze v řádech jednotek procent (viz tabulka 2).

Obrázek 3: Vývoj celkových aktiv



Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti IMONT, spol. s r. o., 2016

Při pohledu na tabulku 2 si nelze nevšimnout značného kolísání položky dlouhodobého majetku. Největší podíl na těchto změnách má dozajista dlouhodobý hmotný majetek, který byl především mezi lety 2011 a 2012 navýšen o 5.114.000 Kč, což je 59,03%. Stalo se tak zejména v důsledku investice do několika nemovitostí, které společnost vydražila za účelem jejich následného prodeje (v letech 2010 až 2013 bylo takto pořízeno celkem 5 nemovitostí). Část tohoto majetku (konkrétně 2 nemovitosti) byla následně, v roce 2014, prodána. V tomto roce (2014) se hodnota dlouhodobého hmotného majetku snížila o 3.064.000 Kč, což představuje pokles o 22,24%.

Tabulka 2: Horizontální analýza vybraných položek aktiv

AKTIVA	Relativní změna (v procentech)				Absolutní změna (v tis. Kč)			
	2011/ 2010	2012/ 2011	2013/ 2012	2014/ 2013	2011- 2010	2012- 2011	2013- 2012	2014- 2013
Aktiva celkem	30,2	-20,51	6,44	-2,95	14091	-12460	3110	-1514
Dlouhodobý majetek	-16,86	56,88	3,11	-21,31	-1795	5034	432	-3051
Dlouhodobý nehmotný majetek	6,86	-42,78	27,1	-30,88	12	-80	29	-42
Dlouhodobý hmotný majetek	-17,26	59,03	-0,02	-22,24	-1807	5114	-3	-3064
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	13,55	0	0	406	55
Oběžná aktiva	44,7	-33,55	7,93	3,82	15951	-17322	2721	1414
Zásoby	-78,99	167,95	163,01	-68,83	-6429	2872	7469	-8295
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	216,13	0	0	0	201
Krátkodobé pohledávky	104,98	-52,14	3,01	25,43	20058	-20419	565	4910
Krátkodobý finanční majetek	27,82	2,11	-48,77	82,37	2322	225	-5313	4598
Časové rozlišení	-20,25	-67,19	-51,19	300	-65	-172	-43	123

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti IMONT, spol. s r. o., 2016

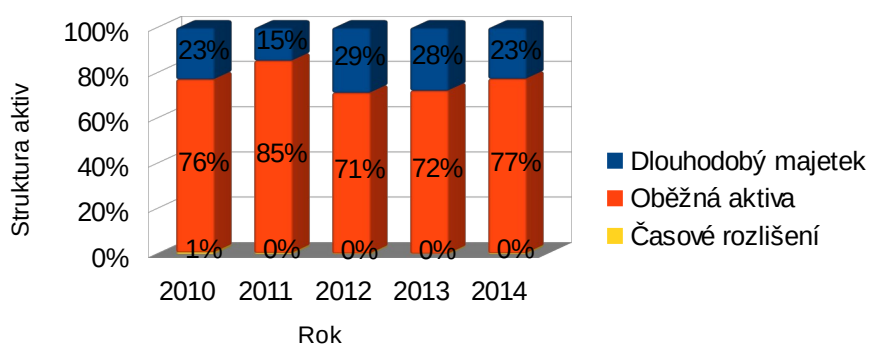
Z této tabulky je také patrné, že v roce 2013 pořídila společnost dlouhodobý finanční majetek, konkrétně akcie ČEZu, v hodnotě 406.000 Kč, jehož hodnota v následujícím roce stoupla o 13,55%, tj. 55.000 Kč.

Vývoj procentních změn oběžných aktiv do značné míry kopíroval tento trend u celkových aktiv, neboť jak již bylo zmíněno, položka, která měla největší vliv na změny celkových aktiv, byly pohledávky z obchodních vztahů. Vyjma roku 2012 sledovala oběžná aktiva rostoucí trend. Při podrobnějším pohledu na oběžná aktiva je možné vidět značné kolísání v zásobách, kde jsou rozhodujícími složkami materiál a nedokončená výroba a polotovary. U nedokončené výroby a polotovarů je toto kolísání způsobeno především úrovní rozpracovanosti jednotlivých zakázek k rozvahovému dni, u materiálu předzásobováním se elektroinstalačním materiálem (především měděnými kabely) ke konci jednotlivých let s ohledem na předpokládaný budoucí vývoj cen této pro činnost společnosti významné komodity.

3.1.2 Vertikální analýza aktiv

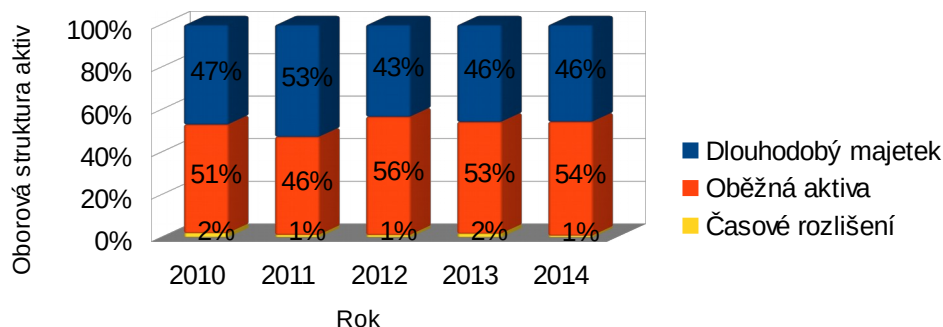
Vertikální analýza aktiv zobrazuje strukturu majetku společnosti a její vývoj v letech 2010 až 2014. Pokud se pozornost zaměří na rozdělení majetku mezi hlavní skupiny aktiv, tedy zejména dlouhodobý majetek a oběžná aktiva, je patrné, že dlouhodobý majetek tvoří ve společnosti minoritní podíl – maximálně necelých 30% – na celkovém objemu aktiv, naopak oběžná aktiva často dosahují více než tříčtvrtěního podílu na celkovém majetku. Toto rozdělení je názorně zobrazeno na obrázku 4.

Obrázek 4: Struktura aktiv společnosti IMONT, spol. s r.o.



Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti IMONT, spol. s r. o., 2016

Zajímavé je v tomto případě porovnání s oborovým průměrem struktury majetku, zobrazeném na obrázku 5, který je od struktury majetku společnosti IMONT, spol. s r. o. značně odlišný, neboť poměr stálého a oběžného majetku v tomto oboru je zhruba 1:1.

Obrázek 5: Oborová struktura aktiv

Zdroj: Vlastní zpracování dle MPO, 2016

Z tabulky 3 je patrná zejména markantní změna struktury v roce 2011, kdy se podíl dlouhodobého majetku na celkových aktivech propadl na 14,57% oproti 22,82% v roce 2010. Tato změna byla způsobena jednak snížením hodnoty samostatných movitých věcí, především pak ale nárůstem pohledávek z obchodních vztahů (zmiňovaném v kapitole 3.1.1). Vyjma roku 2011 je však struktura majetku společnosti poměrně stabilní a nevykazuje žádné výrazné změny.

Tabulka 3: Vertikální analýza vybraných položek aktiv

AKTIVA	2010	2011	2012	2013	2014
Aktiva celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Dlouhodobý majetek	22,82%	14,57%	28,75%	27,86%	22,58%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,38%	0,31%	0,22%	0,26%	0,19%
Dlouhodobý hmotný majetek	22,44%	14,26%	28,53%	26,80%	21,47%
Dlouhodobý finanční majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,79%	0,92%
Oběžná aktiva	76,49%	85,01%	71,07%	72,06%	77,09%
Zásoby	17,45%	2,82%	9,49%	23,45%	7,53%
Dlouhodobé pohledávky	0,20%	0,15%	0,19%	0,18%	0,59%
Krátkodobé pohledávky	40,96%	64,48%	38,82%	37,57%	48,56%
Krátkodobý finanční majetek	17,89%	17,57%	22,56%	10,86%	20,41%
Časové rozlišení	0,69%	0,42%	0,17%	0,08%	0,33%

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti IMONT, spol. s r. o., 2016

Společnost IMONT, spol. s r. o. obecně váže velkou část svého majetku v krátkodobých pohledávkách, přesněji v pohledávkách z obchodních vztahů. Tato položka tvoří ve sledovaném období nejčastěji zhruba 40% celkového majetku, v roce 2011 poté dokonce 64,48%. Velká vázanost majetku v této položce je dána především dlouhou dobou splatnosti faktur, která je ve většině případů nejméně 60 dní, spojená s velkými fakturovanými částkami a existencí tzv. pozastávek, jež jsou zde také zahrnuty.

3.1.3 Horizontální analýza pasiv

Horizontální analýza pasiv, nebo-li zdrojů financování, sleduje vývoj jednotlivých položek pasiv v čase. S ohledem na bilanční princip rozvahy je jasné, že změny celkové hodnoty pasiv kopírují tyto změny u aktiv, takže dále bude pozornost věnována pouze vývoji jednotlivých složek pasiv.

Z tabulky 4 je patrné, že vlastní kapitál společnosti v celém zkoumaném období rostl. Základní kapitál a fondy ze zisku nenabývaly v letech 2010 až 2014 žádných změn. Kapitálové fondy byly až do roku 2013, kdy společnost pořídila dlouhodobý finanční majetek, nulové. V tomto roce došlo k poklesu tohoto fondu na -92.000 Kč z důvodu přecenění tohoto majetku. Hlavní měrou se tedy na změnách vlastního kapitálu podílely výsledky hospodaření. Jak je vidět z tabulky 4, položka výsledku hospodaření minulých let v průběhu celého sledovaného období stoupala (což mimo jiné znamená, že společnost stále dosahovala kladných výsledků hospodaření). Největší nárůst pak zaznamenala v roce 2013, kdy vzrostla o 5,93%, ovšem v témže roce se výrazně snížil výsledek hospodaření za běžné účetní období skoro o 50%, což vedlo k nejnižšímu růstu vlastního kapitálu – a to o necelá 2%.

Cizí zdroje využívané společností nevykazovaly žádný stálý trend, jako tomu bylo u vlastního kapitálu. Naopak zde docházelo ke značnému kolísání, na kterém se největší měrou podílely krátkodobé závazky, které mezi lety 2010 a 2011 vzrostly o téměř 15.000.000 Kč, což představovalo nárůst o více než 235%, a následně (v roce 2012) došlo k opětovnému poklesu této položky o 13.400.000 Kč. Zde je vhodné připomenout podobný vývoj krátkodobých pohledávek v aktivech ve stejných letech, z čehož lze vyvodit, že tento výkyv byl financován právě krátkodobými závazky, především z obchodních vztahů.

Tabulka 4: Horizontální analýza vybraných položek pasiv

PASIVA	Relativní změna (v procentech)				Absolutní změna (v tis. Kč)			
	2011/ 2010	2012/ 2011	2013/ 2012	2014/ 2013	2011- 2010	2012- 2011	2013- 2012	2014- 2013
Pasiva celkem	30,2	-20,51	6,44	-2,95	14091	-12460	3110	-1514
Vlastní kapitál	4,45	5,03	1,77	2,17	1307	1543	569	711
Základní kapitál	0	0	0	0	0	0	0	0
Kapitálové fondy	0	0	0	59,78	0	0	-92	55
Fondy ze zisku	0	0	0	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření minulých let	3,64	4,48	5,93	2,11	956	1219	1685	637
Výsledek hospodaření běžného účetního období	22,78	17,12	-46,21	1,59	351	324	-1024	19
Cizí zdroje	73,94	-46,56	15,81	-11,95	12784	-14003	2541	-2225
Dlouhodobé závazky	-16,1	-2,2	-2,11	-0,28	-1603	-184	-172	-22
Krátkodobé závazky	235,06	-62,9	34,33	-20,75	14945	-13400	2713	-2203
Bankovní úvěry a výpomoci	-57,11	-100	0	0	-558	-419	0	0

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti IMONT, spol. s r. o., 2016

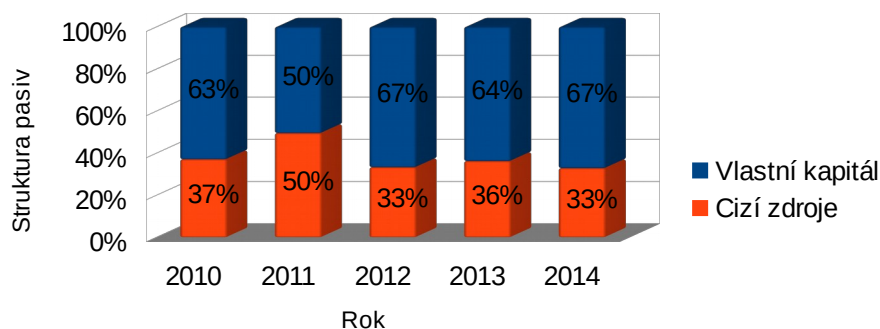
V rámci cizích zdrojů je dále vhodné upozornit na klesající trend dlouhodobých závazků, které jsou tvořeny dvěma hlavními položkami – odloženým daňovým závazkem, který se po celé období snižoval, a půjčkou od jednatelů společnosti, jejíž část (konkrétně 1.500.000 Kč) byla v roce 2011 splacena a v letech 2012 až 2014 již nenabývala žádných změn.

Společnost na začátku sledovaného období také využívala financování za pomoci bankovního úvěru, který byl v roce 2011 snížen o 57,11% a v roce 2012 zcela splacen.

3.1.4 Vertikální analýza pasiv

Při pohledu na pasiva z hlediska jejich struktury (tabulka 5, obrázek 6), tedy za pomoci vertikální analýzy, je zřejmé, že majetek společnosti byl po celé sledované období financován především z vlastních zdrojů, zejména pak výsledkem hospodaření minulých let. Podíl vlastního a cizího kapitálu byl po celou dobu poměrně stabilní, kdy vlastní kapitál tvořil okolo 65% celkových pasiv a cizí zdroje přibližně 35%. Jedinou výjimkou je opět rok 2011, kdy se tento poměr změnil na 1:1 z důvodu nutnosti financování rozsáhlejší zakázky zmíněné v kapitole 3.1.1.

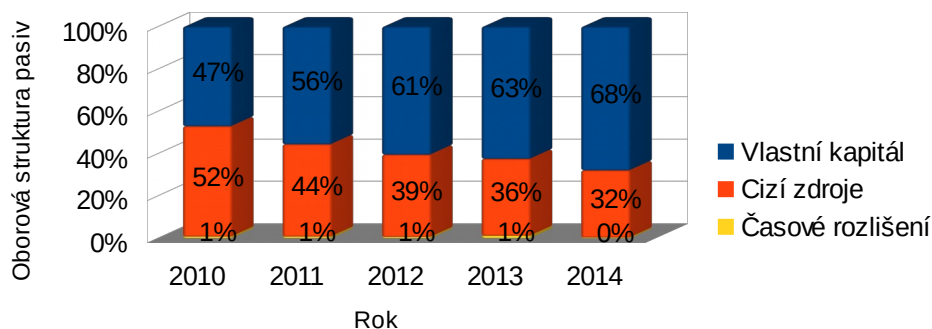
Obrázek 6: Struktura pasiv společnosti IMONT, spol. s r. o.



Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti IMONT, spol. s r. o., 2016

Z obrázku 6 je patrné, že společnost dodržuje tzv. zlaté pravidlo vyrovnaní rizika, které „požaduje, aby poměr vlastního kapitálu k cizím zdrojům byl 1:1, nebo aby vlastní zdroje byly vyšší.“ (Vochozka, 2011, s. 21) Při porovnání struktury zdrojů financování s oborovým průměrem zobrazeným na obrázku 7 lze konstatovat, že na rozdíl od ostatních podniků v oboru si společnost dlouhodobě drží finanční strukturu, ke které tyto podniky začaly ve sledovaném období směřovat.

Obrázek 7: Oborová struktura pasiv



Zdroj: Vlastní zpracování dle MPO, 2016

Při podrobnějším pohledu na vlastní kapitál lze v tabulce 5 vidět, že podíl jeho složek – základního kapitálu a fondů ze zisku v čase postupně klesá, neboť výše těchto dvou položek zůstává neměnná, naopak stále se zvyšuje podíl výsledku hospodaření minulých let, který v roce 2010 tvořil 56,29% celkových pasiv, v roce 2014 již 61,67%.

Tabulka 5: Vertikální analýza vybraných položek pasiv

PASIVA	2010	2011	2012	2013	2014
Pasiva celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Vlastní kapitál	62,94%	50,49%	66,72%	63,79%	67,15%
Základní kapitál	2,14%	1,65%	2,07%	1,95%	2,00%
Kapitálové fondy	0,00%	0,00%	0,00%	-0,18%	-0,07%
Fondy ze zisku	1,20%	0,92%	1,16%	1,09%	1,12%
Výsledek hospodaření minulých let	56,29%	44,81%	58,90%	58,61%	61,67%
Výsledek hospodaření běžného účetního období	3,30%	3,11%	4,59%	2,32%	2,43%
Cizí zdroje	37,06%	49,51%	33,28%	36,21%	32,85%
Dlouhodobé závazky	21,34%	13,75%	16,92%	15,56%	15,99%
Krátkodobé závazky	13,63%	35,07%	16,37%	20,66%	16,87%
Bankovní úvěry a výpomoci	2,09%	0,69%	0,00%	0,00%	0,00%

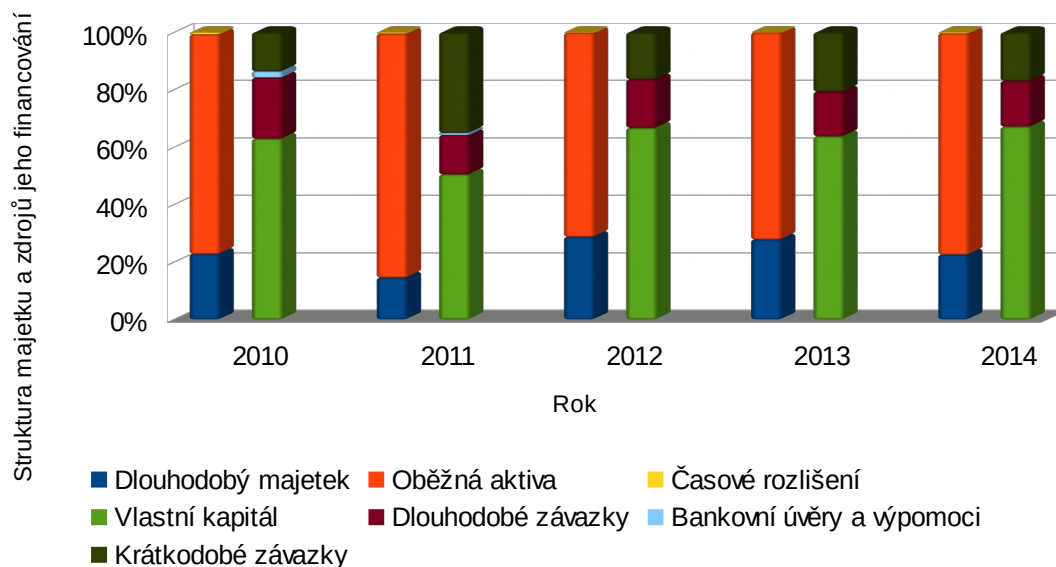
Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti IMONT, spol. s r. o., 2016

Co se cizích zdrojů týče, zde tvořily v roce 2010 většinu dlouhodobé závazky s 21,34% podílem na celkových pasivech, po splacení části půjčky od společníků v roce 2011 poté tvořily větší část cizích zdrojů krátkodobé závazky, především pak závazky z obchodních vztahů.

V rámci vertikální analýzy rozvahy je vhodné zhodnotit také dodržování tzv. zlatého bilančního pravidla, které říká, že by měl být sladěn časový horizont částí majetku s časovým horizontem zdrojů, ze kterých je financován, tedy že dlouhodobý majetek by měl být financován především z vlastních nebo dlouhodobých cizích zdrojů a krátkodobý majetek z odpovídajících krátkodobých zdrojů. (Vochozka, 2011)

Tento princip je promítnut na obrázku 8, ze kterého je patrné, že zlaté bilanční pravidlo není ve společnosti IMONT, spol. s r. o. příliš dodržováno, neboť většina majetku společnosti, jehož majoritní část tvoří oběžná aktiva, je financována vlastním kapitálem a dlouhodobými cizími zdroji. Krátkodobé finanční zdroje pak po téměř celé sledované období tvoří pouze zhruba 20% finančního krytí.

Obrázek 8: Struktura majetku a jeho financování



Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti IMONT, spol. s r. o., 2016

3.1.5 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Z horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty, která je u vybraných položek zobrazena v tabulce 6, je patrné, že výkony společnosti a jejich hlavní složka tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb mezi lety 2010 až 2014 značně kolísaly, což bylo způsobeno proměnlivým objemem zakázek v jednotlivých letech. Mezi lety 2010 a 2011 výkony nejprve rostly, v následujících dvou letech poté začaly klesat a až v roce 2014 došlo k opětovnému nárůstu. Vývoj výkonové spotřeby tento trend po celé sledované období kopíroval a v roce 2014 se tato položka dokonce více než zdvojnásobila oproti roku 2013. Zároveň docházelo k nepříznivému vývoji přidané hodnoty, která se v celém průběhu tohoto období snižovala, v roce 2013 dokonce o více než 10%.

Druhá největší nákladová položka, která je zároveň největší fixní nákladovou položkou – osobní náklady – naopak nevykazovala žádné výrazné změny, neboť v podniku nedocházelo k žádným zásadním změnám v počtu zaměstnanců, což je dáno především nutností držet si své kvalifikované pracovníky i v letech, kdy není zcela naplněna

výrobní kapacita společnosti. Tato nenaplněnost zakázkami je ve sledovaném období dobře patrná, neboť osobní náklady se velmi přibližovaly k přidané hodnotě, kdy rozdíl mezi těmito dvěma položkami činil v roce 2014 i méně než 1.000.000 Kč (tj. výše osobních nákladů dosahovala 98% přidané hodnoty). Podíl osobních nákladů na přidané hodnotě je znázorněn v tabulce 7.

Tabulka 6: Horizontální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty	Relativní změna (v procentech)				Absolutní změna (v tis. Kč)			
	2011/ 2010	2012/ 2011	2013/ 2012	2014/ 2013	2011- 2010	2012- 2011	2013- 2012	2014- 2013
Výkony	42,98	-32,27	-17,69	60,74	34028	-36526	-13564	38333
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	54,02	-36,23	-17,16	70,28	40821	-42170	-12739	43203
Výkonová spotřeba	69,19	-41,72	-21,86	102,78	34840	-35543	-10853	39875
Přidaná hodnota	-2,82	-3,51	-10,03	-6,34	-812	-983	-2711	-1542
Osobní náklady	-1,77	-0,48	-3,52	4,4	-403	-107	-782	943
Provozní výsledek hospodaření	0,05	22,27	-43,51	-2,73	1	484	-1156	-41
Finanční výsledek hospodaření	164,92	-58,06	-175	-466,67	315	-72	-91	182
Výsledek hospodaření za účetní období	22,78	17,12	-46,21	1,59	351	324	-1024	19
Výsledek hospodaření před zdaněním	15,95	17,94	-46,03	9,64	316	412	-1247	141

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti IMONT, spol. s r. o., 2016

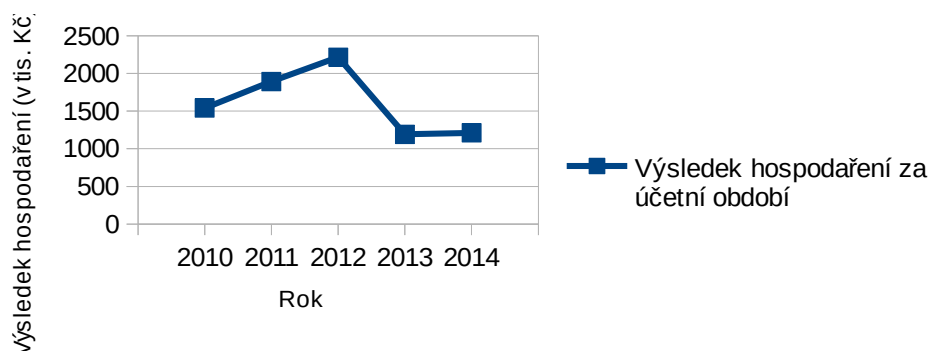
Tabulka 7: Podíl osobních nákladů na přidané hodnotě

Položka / Rok	2010	2011	2012	2013	2014
Přidaná hodnota	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Osobní náklady	78,83%	79,68%	82,18%	88,13%	98,24%

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti IMONT, spol. s r. o., 2016

Výsledek hospodaření společnosti, jehož výši v jednotlivých letech je možné vidět na obrázku 9, byl v celém sledovaném období kladný. V letech 2011 a 2012 rostl zhruba o 20%, což představuje přibližně 350.000 Kč, v roce 2013 však došlo k jeho poklesu o více než 1.000.000 Kč, ale v následujícím roce začal opět mírně růst.

Obrázek 9: Vývoj výsledku hospodaření za účetní období v letech 2010-2014



Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti IMONT, spol. s r. o., 2016

3.1.6 Horizontální analýza výkazu o peněžních tocích

Z horizontální analýzy výkazu o peněžních tocích, jejíž vybrané položky jsou uvedeny v tabulce 8, je možné vypořádat, že čistý peněžní tok plynoucí z jednotlivých činností podniku byl značně proměnlivý. Avšak peněžní prostředky společnosti se po většinu sledovaného období (vyjma roku 2013) zvyšovaly, byť toto navyšování v jednotlivých letech vykazovalo klesající trend.

Tabulka 8: Horizontální analýza vybraných položek výkazu o peněžních tocích

Výkaz o peněžních tocích	Relativní změna (v procentech)				Absolutní změna (v tis. Kč)			
	2011/ 2010	2012/ 2011	2013/ 2012	2014/ 2013	2011- 2010	2012- 2011	2013- 2012	2014- 2013
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	83350	41,24	-166,02	98,01	5001	2065	-11741	4576
Čistý peněžní tok z investiční činnosti	61,44	-925,2	89,98	828,42	999	-5801	5784	5335
Čistý peněžní tok z finanční činnosti	-123,55	79,64	100	0	-10797	1639	419	0
Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků	-67,38	-90,31	-2461,33	186,54	-4797	-2097	-5538	9911
Stav peněžních prostředků na konci období	27,82	2,11	-48,77	82,37	2322	225	-5313	4598

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti IMONT, spol. s r. o., 2016

3.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Tato kapitola se zaměří na analýzu vývoje čistého pracovního kapitálu vypočteného podle postupu uvedeného v kapitole 1.5.1.

Čistý pracovní kapitál

Jak je vidět z tabulky 9, čistý pracovní kapitál společnosti se v letech 2010 až 2014 pohyboval v rozmezí 26 až 30 milionů Kč. Znamená to, že podstatná část oběžného majetku podniku je kryta dlouhodobými pasivy, o čemž se již zmiňovala kapitola 3.1.4. Obecně lze říci, že společnost by neměla mít při takto vysokých hodnotách čistého pracovního kapitálu problémy s likviditou, na druhou stranu je však také možné konstatovat, že dlouhodobé finanční zdroje nejsou využívány příliš efektivně.

Tabulka 9: Čistý pracovní kapitál společnosti v letech 2010 až 2014 (v tis. Kč)

Ukazatel / Rok	2010	2011	2012	2013	2014
Čistý pracovní kapitál	29329	30335	26413	26421	30038

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti IMONT, spol. s r. o., 2016

3.3 Analýza poměrových ukazatelů

V rámci této kapitoly bude realizována analýza jednotlivých poměrových ukazatelů za období 2010 až 2014, které byly definovány v kapitole 1.6, tedy ukazatele rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti.

3.3.1 Analýza ukazatelů rentability

Hodnoty vybraných ukazatelů rentability společnosti v jednotlivých letech, v některých případech doplněné o oborové průměry, jsou uvedeny v tabulce 10.

Tabulka 10: Ukazatele rentability

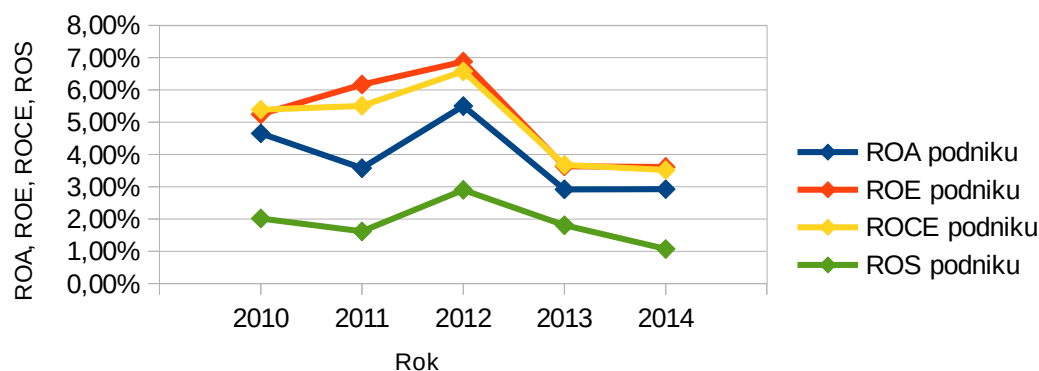
Ukazatel / Rok	2010	2011	2012	2013	2014
ROA podniku	4,66%	3,58%	5,50%	2,92%	2,93%
ROA oboru	1,06%	3,32%	6,08%	2,94%	4,84%
ROE podniku	5,25%	6,17%	6,88%	3,64%	3,62%
ROE oboru	-1,95%	3,94%	7,47%	2,65%	6,07%
ROCE podniku	5,39%	5,51%	6,58%	3,68%	3,52%
ROS podniku	2,02%	1,62%	2,91%	1,81%	1,07%
ROC podniku	97,98%	98,38%	97,09%	98,19%	98,93%

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti IMONT, spol. s r. o. a MPO, 2016

Z této tabulky je patrné, že všechny ukazatele rentability podniku ve sledovaném období nabývaly kladných hodnot, což je vzhledem k tomu, že podnik byl ve všech letech v zisku, logické. Jednotlivé ziskovosti však v celém průběhu tohoto období kolísaly, což je nejvíce patrné při pohledu na obrázek 10. Za celé sledované období poté došlo u všech těchto ukazatelů k celkovému poklesu v průměru o 1-2%.

K největším změnám docházelo u rentability aktiv, jejíž velikost se v jednotlivých letech značně lišila. Nejprve došlo mezi lety 2010 a 2011 k jejímu poklesu zhruba o 1%, následně v roce 2012 o necelá 2% vzrostla a v letech 2013 a 2014 došlo k jejímu ustálení na necelých 3%, což však oproti počátku sledovaného období znamenalo její snížení o 1,73%.

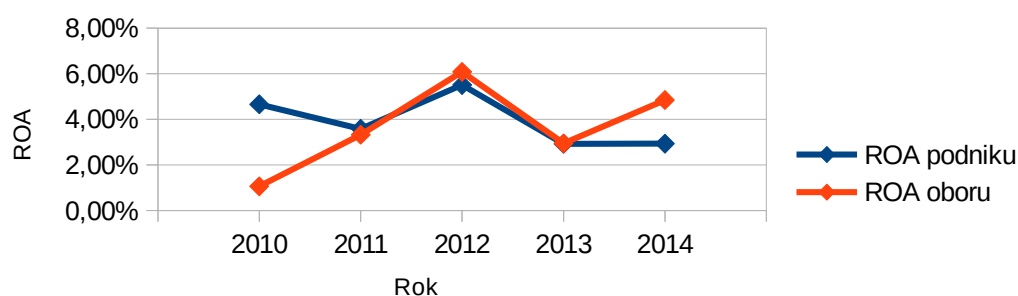
Obrázek 10: Vývoj rentabilit podniku v letech 2010 až 2014



Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti IMONT, spol. s r. o., 2016

Pokud se porovná vývoj rentability aktiv s oborovým průměrem, je možné na obrázku 11 vidět, že v roce 2010 byla rentabilita společnosti značně nadprůměrná, v následujících třech letech sledovala trend vývoje v oboru, avšak v roce 2014 se již dostala skoro o 2% pod průměrnou hodnotu, jelikož společnost v tomto roce byla nucena přijímat zakázky s nižší ziskovou marží.

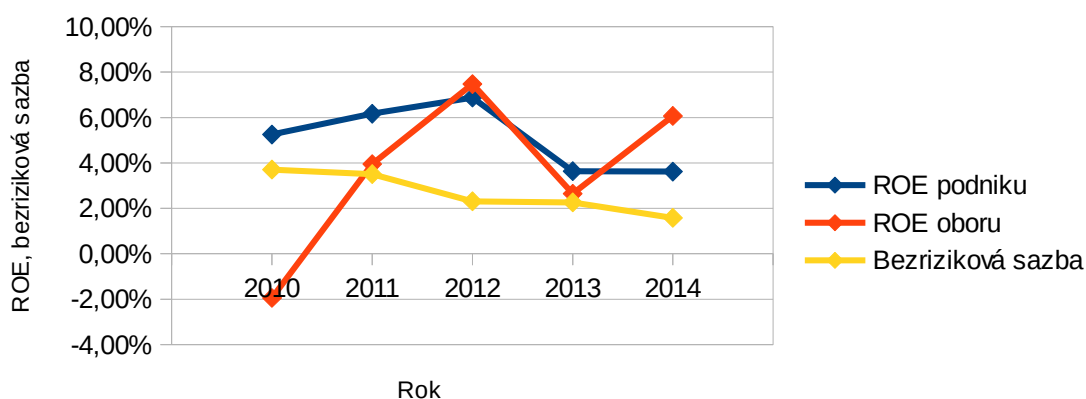
Obrázek 11: Porovnání rentability aktiv podniku a oborového průměru v letech 2010 až 2014



Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti IMONT, spol. s r. o. a MPO, 2016

Při pohledu na rentabilitu vlastního kapitálu lze pozorovat v letech 2010 až 2012 její růst z původních 5,25% na 6,88%. V roce 2013 však došlo k prudkému poklesu na 3,64% a na této hodnotě se ROE po zbytek sledovaného období ustálila. Při porovnání rentability vlastního kapitálu podniku s průměrem v oboru je na obrázku 12 patrné, že na rozdíl od svého oboru dosahoval podnik po celé období kladné ROE, do roku 2012 dosahoval nadprůměrných výsledků, následně kopíroval vývoj v svém oboru, avšak v roce 2014 se stejně jako u rentability aktiv dostal pod oborový průměr, a to více než o 2%. Rentabilitu vlastního kapitálu je také vhodné porovnat s bezrizikovou úrokovou sazbou. Jak lze na obrázku 12 vidět, po celé sledované období je ROE podniku vyšší než tato sazba, což značí, že prostředky majitelů podniku jsou zde investovány správně a není důvod k jejich přesunu.

Obrázek 12: Porovnání ROE podniku s oborovým průměrem a bezrizikovou sazbou v letech 2010 až 2014



Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti IMONT, spol. s r. o. a MPO, 2016

Rentabilita celkového investovaného kapitálu vykazovala obdobný trend jako rentabilita vlastního kapitálu, neboť jak bylo zmíněno v kapitole 3.1.4, většinu zdrojů financování podniku tvoří vlastní kapitál společnosti spolu s dlouhodobými závazky. Pouze v roce 2011 došlo k mírné změně tohoto trendu v souvislosti s vyšším využitím financování skrze krátkodobé závazky v tomto roce.

Také rentabilita tržeb v průběhu celého období, s jedinou výjimkou v roce 2012, klesala a to z původních 2,02% na 1,07% v roce 2014.

Pro úplnost srovnání jsou v tabulce 11 uvedeny rentability aktiv a vlastního kapitálu největších konkurentů společnosti IMONT, spol. s r. o. Je patrné, že míra výnosnosti se odvíjí také od velikosti podniku, jelikož přibližně stejně velká společnost K+B Elektro –

technik vykazuje podobné hodnoty jako společnost IMONT. Menší společnost Elektromontáže Štaif se v celém období pohybuje v záporných číslech a dvě podstatně větší společnosti SUPTel a. s. a SEG s.r. o. dosahovaly výrazně lepších výsledků než zbytek konkurentů. Z uvedeného lze vyvodit, že menší společnosti v tomto oboru hůře reagují na výkyvy v objemu zakázek. (U některých společností nebyla dostupná data pro všechny sledované roky, v takovém případě je v tabulce uvedeno N/A.)

Tabulka 11: ROA a ROE hlavních konkurentů společnosti IMONT, spol. s r. o.

Ukazatel / Rok	2010	2011	2012	2013	2014
ROA K+B Elektro – technik	2,46%	0,50%	-69,25%	13,47%	N/A
ROE K+B Elektro - technik	2,24%	0,47%	-29,18%	6,29%	N/A
ROA SEG s.r.o.	34,72%	40,23%	29,93%	40,35%	37,80%
ROE SEG s.r.o.	16,38%	16,20%	12,26%	17,85%	17,55%
ROA Elektromontáže Štaif	-17,27%	-7,68%	-11,27%	-13,68%	-3,76%
ROE Elektromontáže Štaif	-13,12%	-6,36%	-7,48%	-11,52%	-3,57%
ROA SUPTel a.s.	23,07%	9,11%	9,27%	N/A	N/A
ROE SUPTel a.s.	12,52%	6,76%	7,28%	N/A	N/A

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů jmenovaných společností, 2016

3.3.2 Analýza ukazatelů likvidity

Hodnoty ukazatelů likvidity společnosti za období let 2010 až 2014, jejichž význam a postup výpočtu byl uveden v kapitole 1.6.1, jsou uvedeny v tabulce 12.

Tabulka 12: Ukazatele likvidity

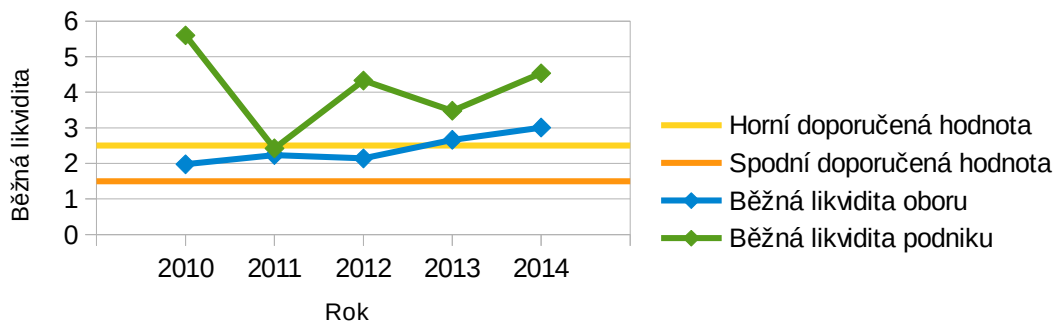
Ukazatel / Rok	2010	2011	2012	2013	2014
Běžná likvidita	5,6	2,42	4,33	3,48	4,54
Pohotová likvidita	4,32	2,34	3,75	2,34	4,09
Okamžitá likvidita	1,31	0,5	1,38	0,53	1,21

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti IMONT, spol. s r. o., 2016

Z této tabulky je zřejmé, že hodnoty všech tří hlavních ukazatelů, tedy běžné, pohotové a okamžité likvidity, v průběhu sledovaného období značně kolísaly.

Pokud se pozornost zaměří na běžnou likviditu, její výše se pohybovala v rozmezí hodnot 5,6 v roce 2010 a 2,42 v roce 2011, což byl zároveň jediný rok, kdy její hodnota spadala do doporučeného rozmezí 1,5 až 2,5. Ve všech ostatních letech se pohybovala vysoko nad tímto rozmezím a zároveň vysoko nad průměrem běžné likvidity v oboru, což je přehledně zobrazeno na obrázku 13.

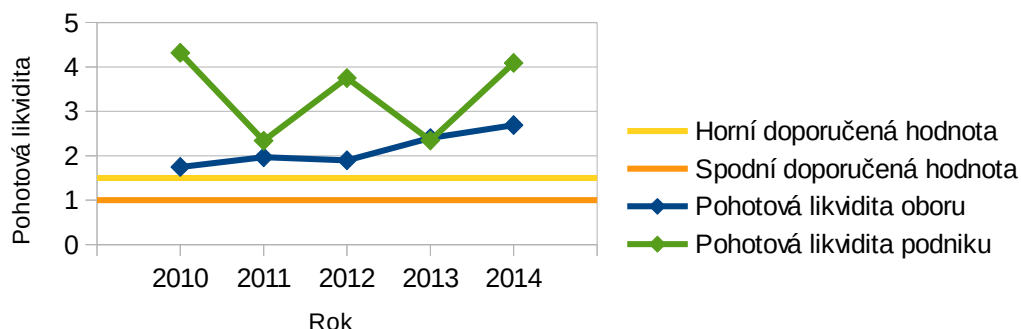
Obrázek 13: Vývoj hodnot běžné likvidity v letech 2010 až 2014



Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti IMONT, spol. s r. o. a MPO, 2016

Pohotová likvidita podniku se, stejně jako likvidita běžná, ve sledovaném období pohybovala vysoko nad doporučenými hodnotami, když kolísala v rozmezí hodnot od 2,34 do 4,32. Její vývoj v jednotlivých letech je znázorněn na obrázku 14.

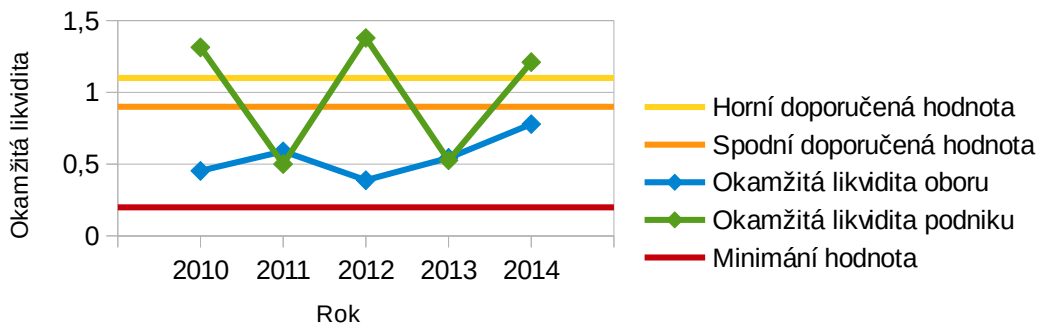
Obrázek 14: Vývoj hodnot pohotové likvidity v letech 2010 až 2014



Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti IMONT, spol. s r. o. a MPO, 2016

Posledním zmiňovaným ukazatelem je okamžitá likvidita, jejíž vývoj ukazuje obrázek 15. V letech 2010, 2012 a 2014 se nacházely hodnoty tohoto ukazatele nad horní doporučenou hranicí, naopak v letech 2011 a 2013 pod spodní doporučenou hranicí, ovšem v žádném ze sledovaných let neklesla její hodnota pod její minimální mez 0,2.

Obrázek 15: Vývoj hodnot okamžité likvidity v letech 2010 až 2014



Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti IMONT, spol. s r. o. a MPO, 2016

3.3.3 Analýza ukazatelů aktivity

Co se týče ukazatelů aktivity, zde bude pozornost upřena na následující ukazatele – obrat aktiv, dobu obratu aktiv, obrat zásob, dobu obratu zásob, dobu obratu pohledávek a dobu obratu krátkodobých závazků. Význam těchto ukazatelů byl vysvětlen v kapitole 1.6.2 a jejich hodnoty v jednotlivých letech jsou uvedeny v tabulce 13.

Tabulka 13: Ukazatele aktivity

Ukazatel / Rok		2010	2011	2012	2013	2014
Počet obrátek	Obrat aktiv	1,64	1,93	1,58	1,28	2,26
	Obrat aktiv (obor)	0,78	0,87	0,78	0,56	0,46
	Obrat zásob	9,39	68,42	16,64	5,47	30,07
Počet dnů	Doba obratu aktiv	219,81	186,91	227,95	280,51	159
	Doba obratu zásob	38,35	5,26	21,63	65,77	11,97
	Doba obratu pohledávek	90,02	120,51	88,5	105,4	77,21
	Doba obratu krátkodobých závazků	29,96	65,55	37,31	57,94	26,82

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti IMONT, spol. s r. o. a MPO, 2016

Při pohledu na obrat aktiv je zřejmé, že ve všech sledovaných letech docházelo k více než jedné obrátce celkových aktiv, tedy hodnota tohoto ukazatele dosahovala vyšších hodnot než je nejnižší doporučená hodnota. V roce 2014 dosáhl tento ukazatel dokonce hodnoty 2,26. Při porovnání s oborem, ve kterém podnik působí, lze konstatovat, že podnik v tomto ohledu dosahuje vysoce nadprůměrných výsledků.

Obrat zásob v letech 2010 až 2014 značně kolísal, což bylo způsobené zejména z důvodů zmíněných v kapitole 3.1.1 – rozdílnou mírou rozpracovanosti zakázek v jednotlivých letech a především pak předzásobováním se měděnými kabely v některých letech s ohledem na předpokládaný vývoj jejich využití a ceny v následujícím roce. Obecně však lze říci, že společnost nemá prakticky žádné nelikvidní zásoby.

Horších výsledků však společnost dosahuje v době obratu pohledávek, jejíž nejnižší hodnota, dosažená v roce 2014, byla více než 77 dní. Takto dlouhé doby obratu

pohledávek jsou způsobené především dlouhou dobou splatnosti společností vystavovaných faktur, která činí nejméně 60 dní, a také vázanosti části pohledávek z obchodních vztahů ve formě pozastávek. Takto vysoké hodnoty však nejsou v oboru a regionu, ve kterém společnost působí, nijak výjimečné. To je možné zjistit z tabulky 14, kde jsou uvedeny doby splatnosti pohledávek a závazků největších konkurentů společnosti IMONT, spol. s r. o.

Tabulka 14: Doby obratu pohledávek a závazků hlavních konkurentů společnosti

Ukazatel / Rok	2010	2011	2012	2013	2014
Doba obratu pohledávek K+B Elektro – technik	64,23	130,82	122,6	102,85	N/A
Doba obratu závazků K+B Elektro – technik	32,94	71,41	67,93	60,61	N/A
Doba obratu pohledávek SEG s.r.o.	43,64	58,09	42,85	67,41	50,06
Doba obratu závazků SEG s.r.o.	58,91	30,72	34,1	40,21	36,95
Doba obratu pohledávek SUPTel a.s.	109,22	131,86	90,02	N/A	N/A
Doba obratu závazků SUPTel a.s.	68,79	61,93	56,37	N/A	N/A

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů jmenovaných společností, 2016

Naproti tomu doba obratu krátkodobých závazků je ve všech sledovaných letech podstatně kratší než doba obratu pohledávek. Nejdelší doby obratu krátkodobých závazků bylo dosaženo v roce 2011, kdy činila necelých 66 dnů. Po celé sledované období se doba obratu krátkodobých závazků pohybuje zhruba na polovině doby obratu pohledávek a v žádném roce tak není dodrženo doporučené pravidlo, že doba obratu závazků by měla být alespoň stejně dlouhá jako doba obratu pohledávek, avšak je také nutné zdůraznit, že podnik v žádném případě nemá problémy s dodržování svých obchodně-úvěrových závazků.

3.3.4 Analýza ukazatelů zadluženosti

Z analýzy ukazatelů zadluženosti, jejichž hodnoty pro jednotlivé roky jsou uvedené v tabulce 15, je patrné, že celková zadluženost společnosti se po většinu sledovaného období pohybovala okolo 33%, jedinou výjimkou je rok 2011, kdy zadluženost společnosti stoupla na téměř 50%. Většinu cizího kapitálu tvořily neúročené krátkodobé závazky, především závazky z obchodních vztahů. Pouze v letech 2010 a 2011 využívala společnost bankovní úvěry a výpomoci (viz kapitola 3.1.3) a v průběhu

celého sledovaného období využívala společnost úročené půjčky od společníků, jejichž výše však byla poměrně zanedbatelná. Lze tedy konstatovat, že společnost je finančně velice stabilní, riziko pro případné věřitele je zanedbatelné a společnost by neměla mít v případě potřeby problémy dosáhnout na cizí zdroje financování.

Tabulka 15: Ukazatele zadluženosti

Ukazatel / Rok	2010	2011	2012	2013	2014
Celková zadluženost	37,06%	49,51%	33,28%	36,21%	32,85%
Koeficient samofinancování	62,94%	50,49%	66,72%	63,79%	67,15%
Dluh na vlastní kapitál	58,88%	98,06%	49,89%	56,78%	48,93%
Úrokové krytí	3,57	3,62	5,37	3,17	3,08

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti IMONT, spol. s r. o., 2016

Celkový dluh tvořil po celé období pouze menšinový podíl na celkovém kapitálu, ve většině let dosahoval pouze zhruba poloviny výše vlastních zdrojů. Výjimkou byl rok 2011, kdy byl poměr cizího a vlastního kapitálu přibližně 1:1.

Při pohledu na vývoj ukazatele úrokového krytí je vidět, že výše zisku společnosti byla po celé sledované období více než trojnásobná oproti placeným úrokům, a tedy přesahovala jeho minimální doporučenou výši. V roce 2012 převyšoval zisk nákladové úroky dokonce 5,37krát.

4 Zhodnocení ekonomické situace podniku

Z provedené finanční analýzy lze usoudit, že společnost IMONT, spol. s r. o. je finančně zdravou firmou. Výsledky podniku závisely zejména na několikaletém období recese a stagnace ekonomiky, které se ve výsledcích společnosti značně projevvalo především nízkou naplněností kapacity, neboť ta je závislá na investiční činnosti ostatních subjektů na trhu, která právě za těchto podmínek nebyla příliš vysoká. Přesto však společnost dosahovala trvale zisku, byť ten byl poměrně malý a rentabilita podniku tím pádem nebyla příliš vysoká, avšak nijak významně se neodchylovala od vývoje v oboru.

Vývoj celkové hodnoty aktiv byl v rámci sledovaného období velmi nerovnoměrný, což bylo způsobeno především zakázkovým typem výroby, jelikož objem zakázek byl v jednotlivých letech značně proměnlivý. Oproti oboru, ve kterém společnost působí, je v tomto podniku vysoce nadprůměrný podíl oběžných aktiv, zejména krátkodobých pohledávek (hlavně z obchodního styku) a zásob, na celkových aktivech. Zároveň v průběhu sledovaného období docházelo ke značnému kolísání dlouhodobého majetku, což bylo způsobeno především nákupem nemovitostí za účelem jejich zhodnocení a následného prodeje.

Podobně jako v závislosti na zakázkovém typu výroby oscilovala aktiva společnosti, docházelo ke kolísání i u pasiv. Nadprůměrné výkyvy v celkové hodnotě majetku byly financovány zejména neúročenými krátkodobými zdroji z obchodních vztahů. Majetek společnosti je z většiny financován vlastním kapitálem, u něhož také docházelo k mírnému růstu, jelikož podnik ve všech letech dosahoval zisku a pouze malá část tohoto zisku byla rozdělena mezi společníky. Společnost od roku 2012 nehospodaří s bankovními úvěry. Z úročených dlouhodobých cizích zdrojů od tohoto roku využívá pouze dlouhodobé závazky, jejichž hlavní část představuje půjčka od společníků, kterou by však bylo možné z pohledu věřitelů také zařadit mezi vlastní zdroje financování. Opětovné zapojení bankovních úvěrů a dalších dlouhodobých cizích zdrojů by bylo smysluplné pouze v případě výrazného zvýšení objemu zakázek. Lze říci, že společnost je financována vysokým podílem vlastních zdrojů a dlouhodobého cizího kapitálu, ovšem z pohledu situace, ve které se společnost nachází, je toto řešení poměrně vhodné.

Výše tržeb společnosti v jednotlivých letech kolísala podle naplněnosti zakázkami, spolu s tím se pohybovaly i náklady přímo související s výrobou. Nejstabilnější

položkou nákladů jsou osobní náklady (které jsou zároveň největšími fixními náklady společnosti), což je dáno tím, že si společnost musí držet své kvalifikované pracovníky i v letech, kdy nemá dostatečné množství zakázek. Objem osobních nákladů tedy lze označit za hlavní zátěž podniku. V letech, kdy byla přidaná hodnota skoro rovná osobním nákladům, dosáhla společnost zisku (a tím i přibližně stejné míry profitability jako v ostatních letech) především prodejem dlouhodobého majetku.

Peněžní zásoba společnosti se, přestože docházelo k výkyvům v objemu zakázek, držela na poměrně stabilní úrovni. Ve sledovaném období společnost v podstatě neinvestovala do vybavení, pouze do majetku, který nakupovala za účelem dalšího prodeje po jeho zhodnocení.

Z výše čistého pracovního kapitálu je zřejmé, že oběžný majetek je z velké části financován vlastními zdroji a dlouhodobým cizím kapitálem, což je dlouhodobá strategie firmy.

Firma ve všech letech dosahovala rentability, která je mírně nad průměrem oboru, přestože není příliš vysoká. To odpovídá situaci, ve které se obor nachází. K největším výkyvům docházelo u rentability celkových aktiv. Rentabilita vlastního kapitálu je poměrně nízká z důvodu, že podíl vlastního kapitálu ve firmě je značně vysoký.

Běžná likvidita vysoce překračovala doporučené hodnoty i průměr oboru. Hlavní příčinou tohoto jevu je vysoký podíl krátkodobých pohledávek. Hodnoty okamžité likvidity, pokud se eliminují výkyvy, které jsou dány opět zejména velkým množstvím pohledávek (a jejich následnou přeměnou na peněžní prostředky), víceméně sledovaly doporučené hodnoty a průměr v oboru. Celkově lze říci, že podnik je likvidní, schopen plnit své závazky.

Firma po celé období dosahovala při porovnání se svým oborem nadprůměrných výsledků v obratu dlouhodobých aktiv. Také vývoj obratu zásob vykazoval příznivé hodnoty, které značí, že společnost nemá žádné nelikvidní zásoby. Doba obratu pohledávek se pohybovala na úrovni 2,5 až 4 měsíců, což je však v tomto oboru podnikání poměrně běžné. Z této skutečnosti však vyplývá značný nepoměr v době splatnosti pohledávek a závazků, která se pohybuje okolo 1 měsíce. Úprava na jedné nebo druhé straně by mohla značně zlepšit finanční situaci firmy.

Podnik po celé období vykazoval nízkou zadluženost. Většina cizích zdrojů využívaných společností byly neúročené krátkodobé závazky. Bankovní úvěry společnost využívá zcela výjimečně. Jediným podstatným úročeným dlouhodobým cizím zdrojem ve společnosti byly půjčky, které jí poskytli společníci. Věřiteli je takový zdroj považován za položku blízkou vlastnímu kapitálu a zvyšuje celkovou kredibilitu firmy. Ukazatel úrokového krytí se po celé období pohyboval nad doporučenou hodnotou 3, což značí dostatečnou schopnost společnosti splácet své úrokové povinnosti. Celková nízká míra zadluženosti a dostatek likvidních zdrojů na běžnou činnost firmy vytváří stabilní finanční zdraví společnosti a v případě významnějšího nárůstu hodnoty zakázek vytváří prostor pro rychlou alokaci bankovních úvěrů.

Největším kapitálem firmy jsou její kvalifikovaní zaměstnanci. Na druhou stranu představují také největší položku fixních nákladů a nutnost udržet si tyto pracovníky i v dobách nedostatku zakázek, vytváří finanční zátěž a představují také riziko do budoucna, kdy v rámci předpokládaného růstu ekonomiky poroste poptávka po kvalifikovaných řemeslech, poroste jejich atraktivita, cena a riziko odchodu těchto lidí jinam.

Celkově lze konstatovat, že společnost IMONT, spol. s r. o. je finančně zdravý, prosperující podnik, neboť u všech sledovaných ukazatelů zpravidla vykazoval vyšší než doporučené hodnoty.

5 SWOT analýza

SWOT analýza se zabývá všemi částmi okolí podniku. Jejím účelem je identifikovat silné a slabé stránky podniku (interní analýza), příležitosti a hrozby pro podnik (externí analýza). Její název je také odvozen od prvních písmen těchto slov v angličtině – strengths, weaknesses, opportunities, threats. Výstupem SWOT analýzy je matice (tabulka 16), která přehledně zobrazuje zjištěná fakta. (Robbins, 1994; Blažková, 2007)

Tabulka 16: SWOT matice

SWOT matice	
Silné stránky (Strengths)	Slabé stránky (Weaknesses)
Příležitosti (Opportunities)	Hrozby (Threats)

Zdroj: Vlastní zpracování dle Blažková, 2007

SWOT analýza může posloužit jako vodítko pro rozhodování podniku, neboť poskytuje informace, které jsou užitečné při hledání souladu mezi podnikovými zdroji a schopnostmi a konkurenčním prostředím či trhem, na kterém se společnost pohybuje. (Blažková, 2007; Taušl Procházková, 2015)

Podle analýz společnosti IMONT, spol. s r. o., uvedených v předchozích částech této práce, byla sestavena SWOT analýza tohoto podniku, která je uvedena v tabulce 17.

Tabulka 17: SWOT analýza společnosti IMONT, spol. s r. o.

Silné stránky	Slabé stránky
Lidský kapitál Flexibilita a možnost dodávek komplexních řešení Nízká zadluženost a fin. stabilita Dlouhodobé působení na trhu a dobré jméno společnosti	Vysoká zátěž fixních nákladů (zejména osobních) Vysoký stupeň závislosti na zakázkách ve veřejném sektoru Pouze regionální působnost
Příležitosti	Hrozby
Větší investiční aktivita v Plzeňském kraji v následujících letech Dostatečná kapacita a možnost operativního zapojení cizích zdrojů při růstu objemu zakázek Kooperace s dalšími podniky	Nízké ziskové marže v oboru Firmy na hranici přežití tlačují ceny při soutěžích na hranici profitability Potenciální růst poptávky po kvalifikovaných pracovnících a tím jejich ceny

Zdroj: Vlastní zpracování, 2016

Silné stránky

Lidský kapitál

Firma disponuje kvalifikovanými zaměstnanci, které si udržela i přes nepříznivý vývoj v oboru v době recese a díky kterým je schopna realizovat projekty v širokém spektru profesí. Zároveň má management, který byl schopný firmu ve složitém období recese stabilizovat a i přes výrazné výkyvy v zakázkové naplněnosti udržet přibližně stejnou míru profitability ve všech sledovaných letech.

Flexibilita a možnost dodávek komplexních řešení

Společnost nabízí široké spektrum služeb a prací, díky kterým může dosáhnout na více zakázek než konkurenční úžeji vymezené podniky. Zároveň je společnost kromě rozsahu nabízených služeb také schopná pružně reagovat na mimořádné požadavky zákazníků v podobě termínů, dokáže vyplňovat mezery na trhu u zakázek, o které nemají velké společnosti zájem a menší podniky na ně nedosáhnou.

Nízká zadluženost a finanční stabilita

Společnost v celém sledovaném období vykazovala nízkou míru zadluženosti a především prakticky nulovou zadluženost úročeným cizím kapitálem. Zároveň po celé období dosahovala stabilních hospodářských výsledků.

Dlouhé působení na trhu a dobré jméno společnosti

V průběhu svého působení na trhu od roku 1990 si společnost vybudovala dobré jméno a tím i síť stálých obchodních partnerů. Při získávání zakázek tak může použít celou řadu pozitivních referencí.

Slabé stránky

Vysoká zátěž fixních nákladů

Z důvodu nutnosti držet si své kvalifikované pracovníky a adekvátně je odměňovat představují osobní náklady vysokou zátěž v relaci k vytvářené přidané hodnotě. Při poklesu množství zakázek sice poklesnou variabilní složky mzdy, ty však tvoří jen nepatrnou část mzdového ohodnocení zaměstnanců a pokles těchto nákladů tak není k poklesu výnosů proporcionální.

Vysoký stupeň závislosti na zakázkách ve veřejném sektoru

Při získávání zakázek ve veřejném sektoru je hlavním kritériem nabízená cena, na kterou je při výběrových řízeních vytvářen velký tlak ze strany konkurence. To vede k nižším ziskovým maržím. Ve veřejné sféře nemá společnost možnost využít jednu ze svých hlavních silných stránek – své dobré jméno a reference.

Regionální působnost

Firma zaujímalá strategii, že se bude profilovat především jako regionální dodavatel. V průběhu let si vybudovala dostatečné výrobní kapacity pro expanzi, ale regionální působení omezuje její potenciál a neumožňuje jí naplno využívat tyto své kapacity.

Příležitosti

Vyšší investiční kapacita v Plzeňském kraji

V následujícím období je v Plzeňském kraji podle Programu rozvoje Plzeňského kraje 2014+ plánován značný nárůst investic, který povede k většímu množství potenciálních zakázek pro společnost.

Dostatečná kapacita a možnost operativního zapojení cizích zdrojů

Díky své současné nízké míře zadluženosti je společnost schopná v případě potřeby při budoucím růstu objemu zakázek rychle zapojit cizí kapitál a tím ještě rozšířit své stávající výrobní kapacity.

Kooperace s dalšími podniky

Společnost by mohla dosáhnout na větší množství zakázek nebo na více objemné zakázky, pokud by začala úžeji spolupracovat s dalšími podniky buď přímo ve svém oboru, nebo podniky zaměřujícími se na větší projekty.

Hrozby

Nízké ziskové marže v oboru

Kvůli poměrně špatné situaci v oboru v uplynulých letech jsou ceny a tím pádem ziskové marže výrazně stlačovány společnostmi, které se nacházejí na hranici přežití. Tyto firmy jsou v rámci konkurenčního boje a boje za své přežití schopné soutěžit s cenami, které jsou na samotné hranici rentability a tím ztěžují situaci všem ostatním podnikům na trhu.

Potenciální růst poptávky po kvalifikovaných pracovnících a tím jejich ceny

S očekávaným ekonomickým oživením poroste poptávka po kvalifikovaných pracovnících zejména v technických a řemeslných profesích. S růstem poptávky lze očekávat zvýšení tlaku na jejich cenu a poroste riziko jejich fluktuace.

6 Návrhy na zlepšení ekonomické situace podniku

Na základě všech analýz společnosti IMONT, spol. s r. o., které byly provedeny v předchozích kapitolách, jsou v této kapitole představeny návrhy, které by mohly pomoci vylepšit její ekonomickou situaci, případně zabránit jejímu zhoršení v nadcházejícím období.

Úprava doby splatnosti pohledávek nebo závazků

Vzhledem k vysokému rozdílu v dobách splatnosti krátkodobých pohledávek a závazků by bylo vhodné pokusit se tyto rozdíly snížit. Jednou z možností by bylo zkrácení doby splatnosti vystavených faktur, což by se v současné době mohlo zdát obtížné, jelikož všechny společnosti na trhu nabízejí podobné doby splatnosti. Avšak v okamžiku ekonomického oživení a zvýšení poptávky je možné očekávat podobný tlak na zkrácení splatnosti ze strany všech ostatních konkurentů v oboru. V případě, že by se podařilo dobu splatnosti faktur zkrátit alespoň o 1 měsíc, což představuje zhruba 40% současné doby splatnosti, znamenalo by to finanční přínos do hospodaření společnosti v hodnotě zhruba 9,4 milionu korun (což je mimochodem více než výše dlouhodobé půjčky společníků, kterou společnost v současné době využívá pro své financování). Postup výpočtu tohoto opatření za využití údajů z roku 2014 je následující:

$$\text{Krátkodobé pohledávky (po změně)} = \frac{(\text{Doba obratu pohledávek} - 30 \text{ dní}) \cdot \text{Tržby}}{360 \text{ dní}}$$

$$\text{Krátkodobé pohledávky (po změně)} = \frac{(77,21 - 30) \cdot 112936000}{360} = 14810000 \text{ Kč}$$

$$\text{Krátkodobý fin. maj. (přírůstek)} = \text{Krátkodobé pohl.} - \text{Krátk. pohl. (po změně)}$$

$$\text{Krátkodobý finanční majetek (přírůstek)} = 24221000 - 14810000 = 9411000 \text{ Kč}$$

kde: Krátkodobý fin. maj. je krátkodobý finanční majetek

Krátkodobé/Krátk. pohl. jsou krátkodobé pohledávky

Druhou možností by bylo prodloužení doby splatnosti na straně dodavatelů (například vyjednáváním lepších obchodních podmínek při větších objemech nakupovaných materiálů). V případě srovnatelného prodloužení doby splatnosti krátkodobých závazků,

tedy zhruba o 40% (což představuje 11 dní), je však očekávaný efekt podstatně nižší, přibližně 3,4 milionu korun. Postup výpočtu je obdobný jako u pohledávek:

$$\text{Krátkodobé závazky (po změně)} = \frac{(\text{Doba obratu závazků} + 11 \text{ dní}) \cdot \text{Tržby}}{360 \text{ dní}}$$

$$\text{Krátkodobé závazky (po změně)} = \frac{(26,82 + 11) \cdot 112936000}{360} = 11864000 \text{ Kč}$$

$$\text{Krátkodobý fin. maj. (přírůstek)} = \text{Krátkodobé záv. (po změně)} - \text{Krátk. záv.}$$

$$\text{Krátkodobý finanční majetek (přírůstek)} = 11864000 - 8413000 = 3451000 \text{ Kč}$$

kde: Krátkodobý fin. maj. je krátkodobý finanční majetek

Krátkodobé/Krátk. záv. jsou krátkodobé závazky

Pro společnost by bylo nejvýhodnější zkombinovat obě navrhované varianty. V případě, že by to nebylo možné, měla by se zaměřit spíše na pohledávky, jelikož očekávaný efekt je zde výrazně vyšší.

Zapojení krátkodobých cizích zdrojů a splacení půjčky společníků

Společnost má v současné době prostor pro zapojení krátkodobých cizích zdrojů (krátkodobých bankovních úvěrů). Tyto zdroje by se přednostně měly používat pro financování zásob a pohledávek. Zároveň by bylo možné poskytnutý úvěrový rámec využít na splacení půjčky společníků. Tím by se částečně znormalizovala časová struktura aktiv a pasiv a zároveň by poklesl tlak na rozdělení zisku společníkům (jednorázová výplata dlouhodobé půjčky v hodnotě 7,9 milionu by znamenala dostatečný příjem pro společníky, který by odpovídal minimálně pětileté výplatě podílu na zisku v rámci rozdělení hospodářského výsledku), což je z pohledu ceny významně dražší instrument, než jakým je použití krátkodobého cizího kapitálu. Ze strany bankovních věřitelů je tento krok obecně hodnocen velmi pozitivně, neboť snižuje celkové zadlužení a posiluje vlastní kapitál (nositele budoucích rizik) a zároveň významně zlepšuje cash-flow společnosti.

Konkrétně zapojení provozního financování ve výši odpovídající dlouhodobé půjčce společníků (7.900.000 Kč) by znamenal posun hodnoty ukazatele běžné likvidity na úroveň doporučených hodnot - z hodnoty 4,54 na 2,34. Úrokové zatížení společnosti by se při využití tohoto kroku prakticky nezměnilo, neboť současná dlouhodobá půjčka je

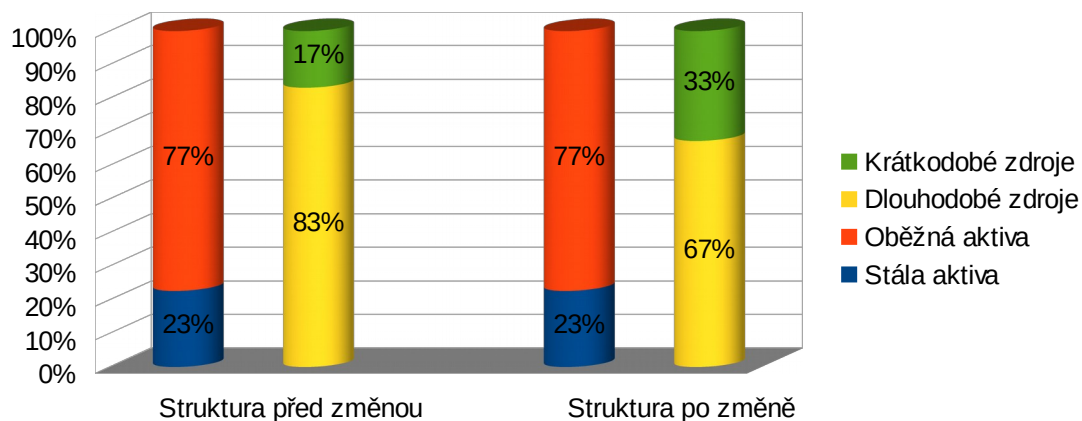
úročena tzv. obvyklým úrokem, který nesmí být výrazně odlišný od úroků běžně nabízených bankami v daném období. V dalších letech by navíc odpadla potřeba přesunu zisku směrem ke společníkům (formou rozdělení zisku mezi společníky) znamenající roční úsporu minimálně 500.000 až 800.000 Kč (v tomto intervalu se pohybovala výše vyplacených podílů na zisku ve sledovaném období). Tyto ušopené prostředky je možné použít na běžné financování nebo investice. Zmíněné změny promítnuté do rozvahy je možné vidět v tabulce 18, grafické znázornění změny struktury financování poté na obrázku 16.

Tabulka 18: Promítnutí navrhovaných změn do rozvahy

Původní bilance za rok 2014 (v tis. Kč)			
Celková aktiva	49880	Celková pasiva	49880
Stálá aktiva	11265	Vlastní kapitál	33493
Oběžná aktiva	38451	Cizí zdroje	16387
		- Dlouhodobé závazky	7974
		- Krátkodobé závazky	8413
		- Krátkodobé bankovní úvěry	0
Časové rozlišení	164	Časové rozlišení	0
Bilance za rok 2014 po navrhovaných změnách (v tis. Kč)			
Celková aktiva	49880	Celková pasiva	49880
Stálá aktiva	11265	Vlastní kapitál	33493
Oběžná aktiva	38451	Cizí zdroje	16387
		- Dlouhodobé závazky	74
		- Krátkodobé závazky	8413
		- Krátkodobé bankovní úvěry	7900
Časové rozlišení	164	Časové rozlišení	0

Zdroj: Vlastní zpracování, 2016

Obrázek 16: Změna struktury financování v rámci navrhovaných změn (v roce 2014)



Zdroj: Vlastní zpracování, 2016

Rozšíření působnosti do dalších regionů

Vzhledem k současné výrobní kapacitě společnosti, která je vybudovaná na podstatně vyšší objemy zakázek, než které odpovídají současnému stavu, by bylo vhodné expandovat do dalších regionů mimo současnou působnost – tedy rozšířit svou působnost na celou republiku. V rámci této expanze by bylo pravděpodobně vhodné posílit lidské kapacity v oblasti obchodu, zejména v oblasti podpory obchodu (zpracování nabídek, rozpočtů, apod.).

Hrubým odhadem představují náklady na rozšíření působnosti do dalších regionů na jedné straně osobní náklady dodatečných pracovníků – jednoho v oblasti obchodu a jednoho v oblasti podpory obchodu (zpracování rozpočtů) – a na druhé straně související věcné náklady (služební automobil, telefony, notebook apod.).

Celková výše pravidelných nákladů (tedy celková výše osobních nákladů těchto dvou nových pracovníků) na toto rozšíření by se měla pohybovat do 1.000.000 Kč ročně (včetně odvodů na sociální a zdravotní pojištění) – při předpokládané hrubé mzdě obchodníka v rozmezí 30.000 Kč až 40.000 Kč a rozpočtáře na úrovni 20.000 Kč až 30.000 Kč. Jednorázové náklady budou pravděpodobně poměrně zanedbatelné. Náklady na pořízení dvou mobilních telefonů se mohou pohybovat od 10.000 Kč do 30.000 Kč a notebook pro obchodníka by bylo možné pořídit za přibližně 15.000 Kč až 30.000 Kč. Jednoznačně největší jednorázovou nákladovou položkou by poté bylo pořízení služebního vozu pro obchodníka, což by představovalo investici nejméně 400.000 Kč (plus pravidelné roční náklady na pojištění vozu a pohonné hmoty v řádu desítek tisíc Kč), která by však pro společnost vzhledem k její likviditě neměla představovat výraznou zátěž.

Náklady na pořízení nového služebního vozu by však v případě potřeby bylo možné kompenzovat efektivnějším využitím stávajícího vozového parku. Oproti stávajícímu stavu, kdy je každý automobil na stálo přiřazen jednomu zaměstnanci a tím vznikají prostoje ve využití těchto vozů, by bylo možné změnit tuto organizaci vozového parku zřízením dispečinku. Ten by mohl operativně zasahovat do režimu pohybu vozidel a jejich využití konkrétními zaměstnanci. K tomu by bylo nutné pořídit mobilní aplikaci sledující pohyb vozidel (kterou běžně nabízí všichni velcí mobilní operátoři – roční

náklady by se pohybovaly v řádu desítek tisíc korun) a přiřazení úkolu správy vozidel některému z pracovníků střediska MTZ.

Získávání budoucích zaměstnanců

Aby společnost minimalizovala riziko budoucího nedostatku kvalifikovaných zaměstnanců, kteří jsou pro její chod životně důležití, mohla by společnost (kromě současné politiky vyhledávání potenciálních pracovníků na zmiňovaných školách a učilištích a jejich zapojování do chodu firmy v rámci odborné praxe) vybraným perspektivním studentům poskytovat stipendium po dobu jejich studia s vazbou na povinnost odpracovat po ukončení studií alespoň 2 roky ve společnosti. Pokud by byl uvažován měsíční příspěvek v rozmezí 2.000 až 5.000 korun a při současné nízké fluktuaci zaměstnanců by se jednalo pouze o několik málo osob, například 3 studenty, celková roční zátěž pro společnost by se pohybovala do 150.000 Kč, což by v porovnání s celkovými náklady představovalo pouze minimální zátěž.

Posílení kooperace s firmami specializovanými na velké stavební projekty

Pro společnost by bylo výhodné posílit kooperaci s velkými stavebními podniky. V následujícím období je očekávaná poměrně vysoká aktivita v regionu v oblasti větších stavebních projektů. Pravidelná úzká spolupráce s většími firmami by mohla přinést dodatečný potenciál uplatnění vlastních zejména vysoce odborných kapacit na těchto projektech, na které by tato společnost sama za normálních okolností nedosáhla (např. stavby mostů, silniční i železniční infrastruktury, rozsáhlé rekonstrukce stávající infrastruktury, apod.). Tato možná spolupráce by se nemusela omezovat pouze na větší konkurenty, ale mohla by zahrnovat podstatně větší počet potenciálních partnerů. Větší potenciál získání těchto zakázek by mohla také přinést užší spolupráce mezi současnými přibližně stejně velkými konkurenčními podniky, například formou menších konsorcií při soutěžení veřejných zakázek.

Závěr

Hlavním cílem této bakalářské práce bylo zhodnotit celkovou ekonomickou situaci společnosti IMONT, spol. s r. o. v období 2010 až 2014 za využití nástrojů finanční analýzy a analýzy okolí podniku. Z výsledků těchto analýz byla následně sestavena SWOT analýza a předloženy návrhy na zlepšení ekonomické situace tohoto podniku.

První kapitola se zabývala teoretickým vstupem do finanční analýzy. Byly rozebrány všechny metody využití v dalších částech práce, tedy analýza absolutních ukazatelů, analýza rozdílových ukazatelů a poměrová analýza.

Ve druhé kapitole byly čtenářům poskytnuty základní údaje o společnosti IMONT, spol. s r. o., byla představena její stručná historie, předmět podnikání a strategie společnosti a byla popsána její organizační struktura. Druhá část kapitoly se zabývala analýzou okolí podniku. Nejprve bylo analyzováno makrookolí podniku za využití PEST analýzy. Následně bylo analyzováno také mikrookolí společnosti především na základě Porterova modelu pěti sil.

Třetí kapitola se zabývala finanční analýzou společnosti. Byly postupně rozebrány všechny ukazatele definované v první kapitole, tedy ukazatele rentability, aktivity, likvidity, zadluženosti. Pozornost byla věnována také analýze čistého pracovního kapitálu a horizontální analýze všech účetních výkazů společnosti, v případě rozvahy byla horizontální analýza doplněna také analýzou vertikální.

Čtvrtá kapitola měla za úkol na základě všech analýz provedených v předchozích částech práce zhodnotit celkovou ekonomickou situaci této společnosti. Společnost IMONT, spol. s r.o. byla označena za finančně zdravou prosperující firmu, avšak bylo zároveň poukázáno na několik nedostatků a rizik, které by případně mohly ohrozit prosperitu společnosti v budoucnosti. Mezi tyto nedostatky a rizika lze zařadit zejména vysoký podíl osobních (fixních) nákladů na přidané hodnotě z důvodu nízké naplněnosti výrobní kapacity a s tím související poměrně nízkou ziskovost, potenciální hrozbu nedostatku kvalifikovaných pracovníků v budoucnosti a velmi dlouhé doby obratu pohledávek, které jsou ve velkém nepoměru s dobou obratu závazků.

V páté kapitole byla sestavena SWOT analýza a podrobně rozvedeny jednotlivé identifikované silné a slabé stránky, příležitosti a hrozby.

Šestá kapitola se zaměřovala na představení návrhů, které by mohly vést ke zlepšení ekonomické situace společnosti, případně by alespoň mohly snižovat některá z rizik uvedených v předchozích kapitolách. Mezi tyto návrhy patří částečné znormálníování finanční struktury společnosti zapojením krátkodobých bankovních úvěrů namísto dlouhodobého úvěru od společníků, úprava doby splatnosti pohledávek a závazků, možnost rozšíření působnosti společnosti do dalších regionů a možnost kooperace s dalšími podniky při získávání zakázek a nakonec opatření pro podporu zajišťování kvalifikovaných pracovníků pro společnost v budoucnosti.

Seznam tabulek

<i>Tabulka 1: PEST analýza.....</i>	<i>28</i>
<i>Tabulka 2: Horizontální analýza vybraných položek aktiv.....</i>	<i>35</i>
<i>Tabulka 3: Vertikální analýza vybraných položek aktiv.....</i>	<i>37</i>
<i>Tabulka 4: Horizontální analýza vybraných položek pasiv.....</i>	<i>39</i>
<i>Tabulka 5: Vertikální analýza vybraných položek pasiv.....</i>	<i>41</i>
<i>Tabulka 6: Horizontální analýza vybraných položek výkazu zisku a ztráty.....</i>	<i>43</i>
<i>Tabulka 7: Podíl osobních nákladů na přidané hodnotě.....</i>	<i>43</i>
<i>Tabulka 8: Horizontální analýza vybraných položek výkazu o peněžních tocích.....</i>	<i>44</i>
<i>Tabulka 9: Čistý pracovní kapitál společnosti v letech 2010 až 2014 (v tis. Kč).....</i>	<i>45</i>
<i>Tabulka 10: Ukazatele rentability.....</i>	<i>45</i>
<i>Tabulka 11: ROA a ROE hlavních konkurentů společnosti IMONT, spol. s r. o.</i>	<i>48</i>
<i>Tabulka 12: Ukazatele likvidity.....</i>	<i>48</i>
<i>Tabulka 13: Ukazatele aktivity.....</i>	<i>50</i>
<i>Tabulka 14: Doby obratu pohledávek a závazků hlavních konkurentů společnosti.....</i>	<i>51</i>
<i>Tabulka 15: Ukazatele zadluženosti.....</i>	<i>52</i>
<i>Tabulka 16: SWOT matice.....</i>	<i>56</i>
<i>Tabulka 17: SWOT analýza společnosti IMONT, spol. s r. o.</i>	<i>56</i>
<i>Tabulka 18: Promítnutí navrhovaných změn do rozvahy.....</i>	<i>62</i>

Seznam obrázků

<i>Obrázek 1: Logo společnosti.....</i>	<i>23</i>
<i>Obrázek 2: Porterův model pěti sil.....</i>	<i>31</i>
<i>Obrázek 3: Vývoj celkových aktiv.....</i>	<i>34</i>
<i>Obrázek 4: Struktura aktiv společnosti IMONT, spol. s r. o.</i>	<i>36</i>
<i>Obrázek 5: Oborová struktura aktiv.....</i>	<i>37</i>
<i>Obrázek 6: Struktura pasiv společnosti IMONT, spol. s r. o.</i>	<i>40</i>
<i>Obrázek 7: Oborová struktura pasiv.....</i>	<i>40</i>
<i>Obrázek 8: Struktura majetku a jeho financování.....</i>	<i>42</i>
<i>Obrázek 9: Vývoj výsledku hospodaření za účetní období v letech 2010-2014.....</i>	<i>44</i>
<i>Obrázek 10: Vývoj rentabilit podniku v letech 2010 až 2014.....</i>	<i>46</i>
<i>Obrázek 11: Porovnání rentability aktiv podniku a oborového průměru v letech 2010 až 2014.....</i>	<i>46</i>
<i>Obrázek 12: Porovnání ROE podniku s oborovým průměrem a bezrizikovou sazbou v letech 2010 až 2014.....</i>	<i>47</i>
<i>Obrázek 13: Vývoj hodnot běžné likvidity v letech 2010 až 2014.....</i>	<i>49</i>
<i>Obrázek 14: Vývoj hodnot pohotové likvidity v letech 2010 až 2014.....</i>	<i>49</i>
<i>Obrázek 15: Vývoj hodnot okamžité likvidity v letech 2010 až 2014.....</i>	<i>49</i>
<i>Obrázek 16: Změna struktury financování v rámci navrhovaných změn (v roce 2014).</i>	<i>62</i>

Seznam použitých zkratk

aj.	a jiné
apod.	a podobně
atd.	a tak dále
č.	číslo
ČBÚ	Český báňský úřad
č.p.	číslo popisné
ČÚBP	Český úřad bezpečnosti práce
EBIT	zisk před zdaněním a úroky
fin.	finančních
krátk.	krátkodobý
maj.	majetek
MTZ	materiálně-technické zabezpečení
MPO	Ministerstvo průmyslu a obchodu
pohl.	pohledávky
ROA	rentabilita celkového kapitálu (aktiv)
ROCE	rentabilita celkového investovaného kapitálu
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
s.	strana
tis.	tisíce
tj.	to je
tzn.	to znamená
tzv.	takzvané
záv.	závazky

Seznam zdrojů

Knižní zdroje

BLAHA, Zdenek Sid, JINDŘICHOVSKÁ, Irena. Jak posoudit finanční zdraví firmy. 3. rozšířené a doplněné vydání. Praha: Management Press, 2006. ISBN 80-7261-145-3.

BLAŽKOVÁ, Martina. Marketingové řízení a plánování pro malé a střední firmy. Praha: Grada Publishing, a.s., 2007. ISBN 978-80-247-1535-3.

GRÜNWARD, Rolf, HOLEČKOVÁ, Jaroslava. Finanční analýza a plánování podniku. 3. vydání. Praha: Oeconomica, 2008. ISBN 978-80-245-1108-5.

KALOUDA, František. Finanční analýza a řízení podniku. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2015. ISBN 978-80-7380-526-5.

KISLINGEROVÁ, Eva a kol. Manažerské finance. 3. vydání. Praha: C. H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-194-9.

KISLINGEROVÁ, Eva, HNILICA, Jiří. Finanční analýza krok za krokem. 2. vydání. Praha: Nakladatelství C. H. Beck, 2008. ISBN 978-80-7179-713-5.

ROBBINS, Stephen P. Managemet. 4th ed. New Jersey: Prentice Hall, 1994. ISBN 0-13-061797-0.

RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing a. s., 2015. ISBN 978-80-247-5534-2.

SEDLÁČKOVÁ, Helena, BUCHTA, Karel. Strategická analýza. 2. přepracované a doplněné vydání. Praha: C. H. Beck, 2006. ISBN 80-7179-367-1.

STROUHAL, Jiří. EKONOMIKA PODNIKU. 2. aktualizované vydání. Praha: INSTITUT CERTIFIKACE ÚČETNÍCH, a.s., 2014. ISBN 978-80-86716-90-9.

SYNEK, Miloslav, KISLINGEROVÁ, Eva a kol. Podniková ekonomika. 6. přepracované a doplněné vydání. Praha: C. H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-274-8.

TAUŠL PROCHÁZKOVÁ, Petra a kol. Podniková ekonomika 1. 2., upravené vydání. Plzeň: Západočeská univerzita, 2015. ISBN 978-80-261-0532-9.

VALACH, Josef a kol. Finanční řízení podniku. 2. aktualizované a rozšířené vydání. Praha: EKOPRESS, s.r.o., 1999. ISBN 80-86119-21-1.

VOCHOZKA, Marek. Metody komplexního hodnocení podniku. Praha: Grada Publishing, a.s., 2011. ISBN 978-80-247-3647-1.

VOCHOZKA, Marek, MULAČ, Petr a kol. Podniková ekonomika. Praha: Grada Publishing, a.s., 2012. ISBN 978-80-247-4372-1.

Internetové zdroje

Výpis z obchodního rejstříku. Justice.cz: Oficiální server českého soudnictví [online] [cit. 16.11.2015]. Dostupné z: [https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-\\$firma?nazev=imont](https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-$firma?nazev=imont)

Finanční analýza podnikové sféry za rok 2014. Ministerstvo průmyslu a obchodu. [online] [cit. 23.2.2016] Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument157262.html>

Finanční analýza podnikové sféry za rok 2011. Ministerstvo průmyslu a obchodu [online] [cit. 23.2.2016] Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument105732.html>

Finanční analýza podnikové sféry za rok 2010. Ministerstvo průmyslu a obchodu [online] [cit. 23.2.2016] Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument89407.html>

Finanční analýza podnikové sféry se zaměřením na konkurenceschopnost sledovaných odvětví za rok 2012. Ministerstvo průmyslu a obchodu [online] [cit. 23.2.2016] Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument141226.html>

Finanční analýza podnikové sféry se zaměřením na konkurenceschopnost sledovaných odvětví za rok 2013. Ministerstvo průmyslu a obchodu [online] [cit. 23.2.2016] Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument150081.html>

Ostatní zdroje

Interní informace společnosti IMONT, spol. s r. o., 2016

Rozhovor s finanční ředitelkou Ivanou Sedláčkovou, prosinec 2015 – březen 2016

Účetní výkazy společnosti IMONT, spol. s r. o. za roky 2010-2014

Účetní výkazy společností ELEKTROMONTÁŽE ŠTAIF, s.r. o., SUPTel a. s., KAPPENBERGER + BRAUN, Elektro-Technik spol. s r. o., SEG s. r. o.

Seznam příloh

Příloha A: Organizační struktura společnosti IMONT, spol. s r. o.

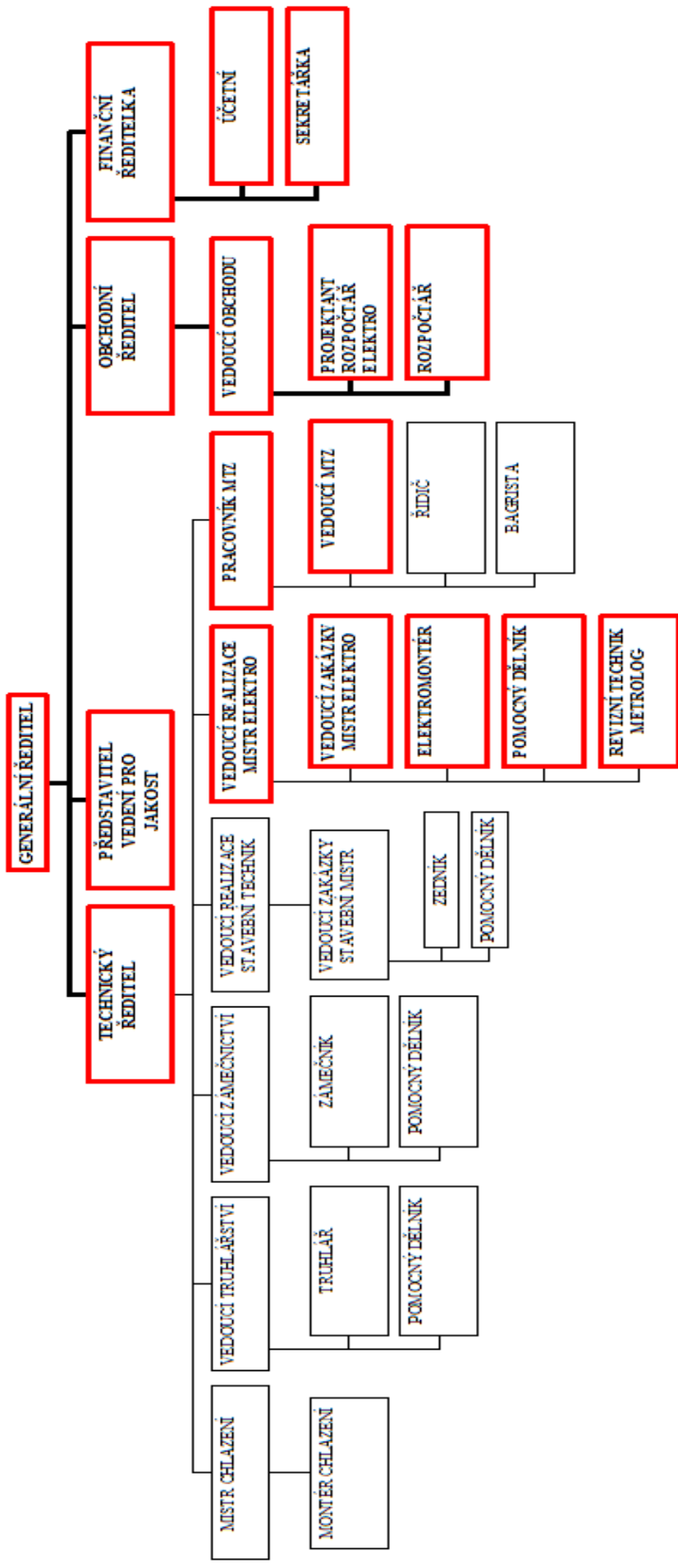
Příloha B: Rozvaha – aktiva

Příloha C: Rozvaha – pasiva

Příloha D: Výkaz zisku a ztráty

Příloha E: Výkaz o peněžních tocích

Příloha A: Organizační struktura společnosti IMONT, spol. s r.o.



Zdroj: IMONT, spol. s r.o., 2016

Příloha B: Rozvaha – aktiva

ROZVAHA – AKTIVA (v tis. Kč)	2010	2011	2012	2013	2014
Aktiva celkem	46653	60744	48284	51394	49880
Dlouhodobý majetek	10645	8850	13884	14316	11265
Dlouhodobý nehmotný majetek	175	187	107	136	94
- Software	175	187	107	136	94
Dlouhodobý hmotný majetek	10470	8663	13777	13774	10710
- Pozemky	917	917	1648	2046	862
- Stavby	3545	3449	7096	8774	6365
- Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	6008	4297	3833	2954	3483
- Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	0	0	1200	0	0
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	406	461
Ostatní dlouhodobé cenné papíry	0	0	0	406	461
Oběžná aktiva	35687	51638	34316	37037	38451
Zásoby	8139	1710	4582	12051	3756
- Materiál	4551	1397	1951	8048	2835
- Nedokončená výroba a polotovary	3588	313	2631	4003	921
Dlouhodobé pohledávky	93	93	93	93	294
- Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	0	0	0	128
- Jiné pohledávky	93	93	93	93	166
Krátkodobé pohledávky	19107	39165	18746	19311	24221
- Pohledávky z obchodních vztahů	18261	38643	16986	17156	21831
- Stát - daňové pohledávky	580	50	1201	1739	2176
- Krátkodobé poskytnuté zálohy	0	358	481	338	198
- Dohadné účty aktivní	117	41	5	5	16
- Jiné pohledávky	149	73	73	73	0
Krátkodobý finanční majetek	8348	10670	10895	5582	10180
- Peníze	26	37	255	77	441
- Účty v bankách	8322	10633	10640	5505	9739
Časové rozlišení	321	256	84	41	164
- Náklady příštích období	321	256	84	41	164

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti IMONT, spol. s r. o., 2016

Příloha C: Rozvaha – pasiva

ROZVAHA – PASIVA (v tis. Kč)	2010	2011	2012	2013	2014
Pasiva celkem	46653	60744	48284	51394	49880
Vlastní kapitál	29363	30670	32213	32782	33493
Základní kapitál	1000	1000	1000	1000	1000
- Základní kapitál	1000	1000	1000	1000	1000
Kapitálové fondy	0	0	0	-92	-37
- Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	0	0	0	-92	-37
Fondy ze zisku	559	559	559	559	559
- Rezervní fond	100	100	100	100	100
- Statutární a ostatní fondy	459	459	459	459	459
Výsledek hospodaření minulých let	26263	27219	28438	30123	30760
- Nerozdělený zisk minulých let	26263	27219	28438	30123	30760
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	1541	1892	2216	1192	1211
Cizí zdroje	17290	30074	16071	18612	16387
Dlouhodobé závazky	9955	8352	8168	7996	7974
- Jiné závazky	9400	7900	7900	7900	7900
- Odložený daňový závazek	555	452	268	96	74
Krátkodobé závazky	6358	21303	7903	10616	8413
- Závazky z obchodních vztahů	3443	12718	5558	8556	5460
- Závazky ke společníkům	0	600	0	0	0
- Závazky k zaměstnancům	2	0	14	6	3
- Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	663	588	618	569	621
- Stát - daňové závazky a dotace	806	2858	400	107	376
- Krátkodobé přijaté zálohy		2617			341
- Dohadné účty pasivní	209	801	187	311	467
- Jiné závazky	1235	1121	1126	1067	1145
Bankovní úvěry a výpomoci	977	419	0	0	0
- Bankovní úvěry dlouhodobé	977	419	0	0	0

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti IMONT, spol. s r. o., 2016

Příloha D: Výkaz zisku a ztráty

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY (v tis. Kč)					
	2010	2011	2012	2013	2014
Výkony	79167	113195	76669	63105	101438
- Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	75565	116386	74216	61477	104680
- Změna stavu zásob vlastní činnosti	2423	-3275	2318	1372	-3082
- Aktivace	1179	84	135	256	-160
Výkonová spotřeba	50354	85194	49651	38798	78673
- Spotřeba materiálu a energie	25476	29442	20086	17358	44246
- Služby	24878	55752	29565	21440	34427
Přidaná hodnota	28813	28001	27018	24307	22765
Osobní náklady součet	22713	22310	22203	21421	22364
- Mzdové náklady	16572	16251	16117	15536	16272
- Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	5599	5498	5486	5275	5501
- Sociální náklady	542	561	600	610	591
Daně o poplatky	213	167	323	646	514
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	2483	2380	2098	2171	1687
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	843	609	2040	4481	8256
- Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	8	136	1556	3719	6845
- Tržby z prodeje materiálu	835	473	484	762	1411
Zůstatková cena prod. Dlouhodobého majetku a materiálu	838	684	1178	1988	4201
- Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	176	852	1760	3509
- Prodaný materiál	838	508	326	228	692
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	44	-174	-2	-68	106
Ostatní provozní výnosy	382	273	789	139	602
Ostatní provozní náklady	1575	1343	1390	1268	1291
Provozní výsledek hospodaření	2172	2173	2657	1501	1460
Výnosy z dlouhodobého fin. majetku	0	0	0	0	581
- Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	0	0	0	0	581
Výnosové úroky	70	133	140	64	13
Nákladové úroky	608	600	495	474	474
Ostatní finanční výnosy	347	437	397	377	1
Ostatní finanční náklady		-154	-10	6	-22
Finanční výsledek hospodaření	-191	124	52	-39	143
Daň z příjmů za běžnou činnost	440	405	493	270	392
- Splatná	287	508	677	442	414
- Odložená	153	-103	-184	-172	-22
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	1541	1892	2216	1192	1211
Výsledek hospodaření za účetní období	1541	1892	2216	1192	1211
Výsledek hospodaření před zdaněním	1981	2297	2709	1462	1603

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti IMONT, spol. s r. o., 2016

Příloha E: Výkaz o peněžních tocích

VYKAZ O PENEŽNICH TOCÍCH (v tis. Kč)					
	2010	2011	2012	2013	2014
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku období	1229	8348	10670	10895	5582
Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnosti)					
Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	1981	2297	2709	1462	1603
Úpravy o nepeněžní operace	3062	2715	1747	553	-1654
- Odpisy stálých aktiv (+) s výjimkou zůstatkové ceny prodaných stálých aktiv, umořované opravné položky k nabytému majetku (+/-)	2483	2380	2098	2171	1687
- Změna stavu opravných položek, rezerv	44	-174	-2	-69	106
- Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv	-8	40	-704	-1959	-3336
- Výnosy z dividend a podílů na zisku (-)	0	0	0	0	-581
- Vyúčtované nákladové (+) a výnosové (-) úroky	538	467	355	410	461
- Úpravy o ostatní nepeněžní operace	5	2	0	0	9
Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami	5043	5012	4456	2015	-51
Změna stavu nepeněžních položek pracovního kapitálu	-959	2112	4802	-4134	1910
- Změna stavu pohledávek z provozní činnosti (+/-), aktivních účtů časového rozlišení a dohadných účtů aktivních	15778	-20425	18135	-746	-5071
- Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti (+/-), pasivních účtů časového rozlišení a dohadných účtů pasivních	-14472	16693	-9788	4704	-814
- Změna stavu zásob (+/-)	-1749	6429	-2872	-7469	8295
- Změna stavu krátkodobého finančního majetku nespádajícího do peněžních prostředků a ekvivalentů	0	0	0	0	-500
- Ostatní změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	-516	-585	-673	-623	0
Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	4084	7124	9258	-2119	1859
Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků (-)	-608	-600	-495	-474	-474
Přijaté úroky (+)	70	133	140	64	13
Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a za doměrky daně za minulá období (-)	-3540	-1650	-1831	-2140	-2072
Přijaté dividendy a podíly na zisku (+)	0	0	0	0	581
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	6	5007	7072	-4669	-93
Peněžní toky z investiční činnosti					
Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-1634	-763	-7984	-4363	-2154
Příjmy z prodeje stálých aktiv	8	136	1556	3719	6845
Čistý peněžní tok z investiční činnosti	-1626	-627	-6428	-644	4691
Peněžní toky z finanční činnosti					
Dopady změn dlouhodobých závazků, případně takových krátkodobých závazků, které spadají do finanční činnosti	8739	-2058	-419	0	0
Čistý peněžní tok z finanční činnosti	8739	-2058	-419	0	0
Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků	7119	2322	225	-5313	4598
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci období	8348	10670	10895	5582	10180

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti IMONT, spol. s r. o., 2016

Abstrakt

BUREŠ, Martin. *Zhodnocení ekonomické situace podniku*. Bakalářská práce. Plzeň: Fakulta ekonomická ZČU v Plzni, 72 s., 2016

Klíčová slova: Finanční analýza, analýza poměrových ukazatelů, vertikální analýza, horizontální analýza, SWOT analýza, PEST analýza, Porterův model pěti sil.

Bakalářská práce se zabývá zhodnocením ekonomické situace společnosti IMONT, spol. s r.o. v letech 2010 až 2014. Na začátku se práce věnuje teoretickému vstupu do finanční analýzy. Druhá kapitola představuje společnost IMONT, spol. s r. o., její historii, předmět podnikání a organizační strukturu. Následně je analyzováno mikro a makrookolí společnosti za využití PEST analýzy a Porterova modelu pěti sil. Ve třetí kapitole je vypracována finanční analýza této společnosti v jednotlivých sledovaných letech za využití vertikální a horizontální analýzy a analýzy rozdílových a poměrových ukazatelů. Následující kapitola se zabývá celkovým zhodnocením ekonomické situace podniku. Pátá kapitola se věnuje SWOT analýze daného podniku. V poslední šesté kapitole jsou představeny návrhy, které by mohly vést ke zlepšení ekonomické situace společnosti.

Abstract

BUREŠ, Martin. *The Evaluation of Economic Situation of the Company*. Bachelor thesis. Pilsen: Faculty of Economics, University of West Bohemia, 72 p., 2016

Keywords: Financial analysis, analysis of ratio indicators, vertical analysis, horizontal analysis, SWOT analysis, PEST analysis, Porter's Five Forces Model.

The aim of this bachelor thesis is to evaluate the economic situation of IMONT, spol. s r. o. in the period between years 2010 and 2014. At the beginning of the thesis the financial analysis is teoretically explained. In the second chapter the company IMONT spol. s r.o., its history, organizational structure and its activities are presented. Then the business environment of the company is analysed using PEST analysis and Porter's Five Forces Model. The third chapter is focused on the financial analysis of the company across the years. The vertical analysis, the horizontal analysis and the analysis of ratio indicators is used here. The aim of the next chapter is to evaluate the whole economic situation of the company. The fifth part of the thesis deals with SWOT analysis of the company. The last chapter presents proposals how to improve the company's economic situation.