



Finanční analýza podniku podle vybraných ukazatelů

Bakalářská práce

Studijní program: B6208 – Ekonomika a management
Studijní obor: 6208R085 – Podniková ekonomika
Autor práce: **Barbora Kubíčková**
Vedoucí práce: PhDr. Ing. Helena Jáčová, Ph.D.



TECHNICKÁ UNIVERZITA V LIBERCI
Ekonomická fakulta
Akademický rok: 2015/2016

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Barbora Kubičková**
Osobní číslo: **E13000585**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Podniková ekonomika**
Název tématu: **Finanční analýza podniku podle vybraných ukazatelů**
Zadávající katedra: **Katedra financí a účetnictví**

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

1. Specifikace finanční analýzy
2. Metody a vybrané ukazatelé finanční analýzy
3. Charakteristika vybrané společnosti
4. Vyhodnocení finanční situace společnosti pomocí vybraných ukazatelů finanční analýzy
5. Shrnutí poznatků, návrhy a doporučení

Rozsah grafických prací:

Rozsah pracovní zprávy: **30 normostran**

Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná/elektronická**

Seznam odborné literatury:

ČERNÁ, Alena et al. Finanční analýza. Praha: Bankovní institut, 1997.

ISBN 80-7265-017-3.

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. Finanční analýza: krok za krokem.

Praha: C. H. Beck, 2005. ISBN 80-7179-321-3.

KISLINGEROVÁ, Eva, et al. Manažerské finance. Praha: C. H. Beck, 2007.

ISBN 80-7179-8029.

SŮVOVÁ, Helena, et al. Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači. Praha: Bankovní institut, 1999. ISBN 80-7265-027-0.

VALACH, Josef, et al. Finanční řízení podniku. Praha: Ekopress, 1998.

ISBN 80-8611-921-1.

VALACH, Josef. Investiční rozhodování a dlouhodobé financování.

Praha: Ekopress, 2006. ISBN 80-86119-38-6.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza - Komplexní průvodce s příklady 2. vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. ISBN 978-80-247-4456-8.

FRIDSON, Martin a Fernando ALVAREZ. Financial Statement Analysis A Practitioner's Guide 4th edition. New Jersey: John Wiley & Sons, 2011.

ISBN 978-04-706-3560-5.

Elektronická databáze článku ProQuest (knihovna.tul.cz).

Vedoucí bakalářské práce:

PhDr. Ing. Helena Jáčová, Ph.D.

Katedra financí a účetnictví

Konzultant bakalářské práce:

Ing. Pavel Bílek

Správa nemovitostí města Jičína a.s., ředitel

Datum zadání bakalářské práce: **30. října 2015**

Termín odevzdání bakalářské práce: **31. května 2017**

doc. Ing. Miroslav Žižka, Ph.D.
děkan



doc. Dr. Ing. Olga Hasprová
vedoucí katedry

V Liberci dne 3. října 2015

Prohlášení

Byla jsem seznámena s tím, že na mou bakalářskou práci plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb., o právu autorském, zejména § 60 – školní dílo.

Beru na vědomí, že Technická univerzita v Liberci (TUL) nezasahuje do mých autorských práv užitím mé bakalářské práce pro vnitřní potřebu TUL.

Užiji-li bakalářskou práci nebo poskytnu-li licenci k jejímu využití, jsem si vědoma povinnosti informovat o této skutečnosti TUL; v tomto případě má TUL právo ode mne požadovat úhradu nákladů, které vynaložila na vytvoření díla, až do jejich skutečné výše.

Bakalářskou práci jsem vypracovala samostatně s použitím uvedené literatury a na základě konzultací s vedoucím mé bakalářské práce a konzultantem.

Současně čestně prohlašuji, že tištěná verze práce se shoduje s elektronickou verzí, vloženou do IS STAG.

Datum:

Podpis:

Poděkování

Touto cestou bych chtěla poděkovat PhDr. Ing. Heleně Jáčové, Ph.D, která mi poskytla cenné rady, věcné připomínky a výbornou odbornou pomoc při zpracování bakalářské práce. Děkuji společnosti Správa nemovitostí města Jičína a. s., která mi poskytla veškeré informace, které jsem mohla použít k vyhodnocení a zpracování své bakalářské práce. Především bych chtěla poděkovat Ing. Pavlu Bílkovi, který mi umožnil zpracovat dané téma ve výše uvedené společnosti a byl mi velmi nápomocný k mým dotazům. A v neposlední řadě tímto děkuji svým rodičům a celé rodině za jejich podporu, trpělivost a pochopení během studia na univerzitě.

Anotace

Hlavním cílem bakalářské práce je vyhodnotit finanční analýzu společnosti Správa nemovitostí města Jičína, a. s. (dále jen SNMJ). Finanční analýza je zaměřena na období fungování společnosti od roku 2012 do roku 2014 (rok 2015 se zpracovává a výroční zpráva bude schválena až v červnu 2016 valnou hromadou). Bakalářská práce se zabývá teoretickým významem finanční analýzy, kde jsou zdůrazněna specifika finanční analýzy a zdroje finanční analýzy. Dále jsou rozpracované metody finanční analýzy, klasifikace analýzy, uživatelé a zdroje potřebné k dosažení potřebných výsledků. V praktické části jsou obsaženy základní charakteristické informace o SNMJ, aplikovány finanční metody a analýzy na konkrétní hodnoty SNMJ, dále shrnutí obsahu práce, poznatky zjištěné ze šetření a následně navržené opatření a řešení. Práce na bakalářské práci byla velmi přínosná, vědomostně obohacující a také poučná. Obohatila autorku o nové poznatky, vědomosti a i zkušenosti.

Klíčová slova

Finanční analýza, účetní výkazy, poměroví ukazatelé, rentabilita, likvidita, aktivita, zadluženost.

Annotation

The aim of the bachelor thesis is to evaluate the financial analysis of the company Realty of Jičín Inc. (SNMJ hereinafter). The financial analysis is mainly focused on the period of operation of the company from 2012 to 2014 (2015 is being processed and the annual report will be approved in June 2016 by the General Meeting). Bachelor thesis describes the theoretical importance of financial analysis, where the specifications and sources of the financial analysis are emphasized. In addition, there are methods of the financial analysis elaborated, classification of analysis, users and resources necessary to achieve the desired results. In the practical part it deals with the basic characteristics of the SNMJ, financial methods, conclusion summarizes the content of the thesis with the investigation findings and consequently there are certain measures and solutions proposed. Work on the bachelor thesis has been very useful, enriching in terms of knowledge as well as information and experience.

Key words

Financial analysis, account reports, financial ratios, profitability ratios, liquidity, activity, debt ratios.

Obsah

Seznam ilustrací.....	10
Seznam tabulek.....	11
Seznam použitých zkratk 12	12
Úvod	13
1 Finanční analýza	16
1.1 Specifika finanční analýzy	16
1.1.1 Uživatelé finanční analýzy	17
1.2 Zdroje dat pro finanční analýzu	19
1.2.1 Rozvaha	19
1.2.2 Výkazy zisku a ztráty (výsledovka).....	21
1.2.3 Výkaz cash flow	22
1.2.4 Příloha účetní závěrky	22
2 Metody technické finanční analýzy	23
2.1 Analýza stavových a rozdílových ukazatelů.....	24
2.1.1 Horizontální analýza.....	24
2.1.2 Vertikální analýza.....	25
2.1.3 Čistý pracovní kapitál.....	25
2.2 Analýza poměrových ukazatelů.....	25
2.2.1 Ukazatele rentability.....	26
2.2.2 Ukazatele likvidity.....	27
2.2.3 Ukazatele aktivity	29
2.2.4 Ukazatele zadluženosti	32
3 Charakteristika společnosti	34
3.1 Historie společnosti.....	36
3.2 Organizační struktura společnosti.....	36

4 Vyhodnocení finanční situace firmy	40
4.1 Zdroje dat pro finanční analýzu	40
4.1.1 Rozvaha	40
4.1.2 Výkaz zisku a ztráty	43
4.1.3 Čistý pracovní kapitál.....	46
4.2 Analýza poměrových ukazatelů.....	47
4.2.1 Ukazatel rentability.....	47
4.3.2 Ukazatel likvidity	49
4.3.3 Ukazatel aktivity.....	51
4.3.4 Ukazatel zadluženosti	54
5 Shrnutí, návrhy a doporučení	56
Závěr	60
Seznam použité literatury	62

Seznam ilustrací

<i>Obr. 1: Přehled uživatelů finanční analýzy</i>	<i>18</i>
<i>Obr. 2: Rozdělení finanční analýzy</i>	<i>23</i>
<i>Obr. 3: Vývoj ukazatelů rentability</i>	<i>49</i>
<i>Obr. 4: Vývoj ukazatelů likvidity</i>	<i>51</i>
<i>Obr. 5: Vývoj doby obratu pohledávek a závazků</i>	<i>53</i>
<i>Obr. 6: Vývoj ukazatele zadluženosti</i>	<i>55</i>

Seznam tabulek

<i>Tab. 1: Základní rozvaha struktury</i>	21
<i>Tab. 2: Orgány společnosti</i>	37
<i>Tab. 3: Organizační schéma</i>	39
<i>Tab. 4: Horizontální analýza rozvahy</i>	41
<i>Tab. 5: Vertikální analýza rozvahy</i>	43
<i>Tab. 6: Výkaz zisku a ztráty</i>	44
<i>Tab. 7: Hospodářský výsledek</i>	46
<i>Tab. 8: Čistý pracovní kapitál</i>	46
<i>Tab. 9: Přehled ukazatelů rentability</i>	47
<i>Tab. 10: Ukazatelé likvidity</i>	49
<i>Tab. 11: Ukazatel aktivity</i>	52
<i>Tab. 12: Přehled zadluženost</i>	54
<i>Tab. 13: Celkové výsledky ukazatelů</i>	56

Seznam použitých zkratek

BH	bytové hospodářství
ČPK	čistý pracovní kapitál
DPH	daň z přidané hodnoty
EAT	hospodářský výsledek za účetní období
EBT	zisk před zdaněním
EBIT	zisk před odečtením úroků a daní
EBITDA	zisk před odečtením odpisů, úroků a daní
FA	finanční analýza
GJ	gigajoul
HV	hospodářský výsledek
LTO	lehký topný olej
ONV	okresní národní výbor
ROA	rentabilita vloženého kapitálu
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
SNMJ	Správa nemovitostí města Jičína a. s.
SVJ	společenství vlastníků jednotek
TH	tepelné hospodářství
ZK	základní kapitál

Úvod

Finanční analýza je potřebným nástrojem k zjištění finanční stability a zdraví podniku. Finanční zdraví a stabilita podniku je důležitou informací, která vzbuzuje zájem každého uživatele. Zjištěné výsledky jsou zdrojem pro celý management podniku, který může na základě nově zjištěných informací učinit další postupy pro zajištění prosperity podniku do dalších let. Finanční analýza shrnuje celkový přehled komplexnosti fungování podniku nejen pro vlastníky podniku, ale i pro další uživatele, kteří jsou s daným podnikem obchodně spjati. Ke zpracování finanční analýzy jsou potřebné metody. V bakalářské práci bude věnována pozornost metodám technické finanční analýzy, a to hlavně elementárním metodám. Mezi elementární metody patří řada ukazatelů, v bakalářské práci z důvodu rozsahu množství ukazatelů budou zpracovány pouze analýzy absolutních, stavových a poměrových ukazatelů. Zvolené ukazatele jsou odpovídajícími ukazateli finančního zdraví určené na vybranou společnost Správa nemovitostí města Jičína a. s. (dále SNMJ). Zvolené téma je velmi zajímavé a prakticky užitečné k pochopení celkovému chodu podniku.

Téma finanční analýza podle vybraných ukazatelů je zpracované na společnost Správa nemovitostí města Jičína a. s., vzhledem k tomu, že autorka bakalářské práce byla v uvedeném podniku od června 2015 do září 2015 na řízené praxi. Dané období bylo velmi přínosné, neboť autorka měla možnost skloubit své teoretické vědomosti získané ze školy s praxí. Během stráveného času ve společnosti bylo možné se seznámit s jednotlivými odděleními, kterými disponuje, a zároveň tak měla autorka možnost poznat funkčnost celé akciové společnosti.

Hlavním cílem práce je zjištění potřebné finanční analýzy organizace za poslední tři roky (2012, 2013 a 2014) na základě vybraných metod a ukazatelů. Pomocí určených metod finanční analýzy je zjištěn komplexní přehled o celkovém hospodaření podniku. Dalším cílem práce je specifikace problémů či nedostatků a následné nastínění opatření

a postupů v zlepšení finanční a ekonomické stability společnosti, neboť finanční analýza je velmi důležitá pro finanční řízení podniku. K výpočtům ukazatelů budou využity sekundární data ve formě interních zdrojů podniku, tj. data z účetních výkazů, které jsou obsaženy ve výročních zprávách společnosti.

Bakalářská práce obsahuje pět základních částí. První část práce bude zaměřena na teorii finanční analýzy, její specifika a k čemu bude analýza určena. Práce bude obsahovat přehledné rozdělení a charakteristiku uživatelů finanční analýzy. Daní uživatelé se následně na základě získaných informací rozhodují o dalších postupech při řízení společnosti či při uskutečňování nových záměrů. Důležitými zdroji pro finanční analýzu jsou účetní výkazy, tj. rozvaha, výkaz zisku a ztráty a příloha k účetní závěrce.

V druhé části budou důkladně rozpracované metody finanční analýzy, jejich přesná klasifikace, postupy a výpočetní vztahy, které jsou potřebné k zjištění výsledků. Metody finanční analýzy jsou zaměřeny na analýzy stavových (absolutních) a rozdílových ukazatelů, poměrových ukazatelů a rozdílových ukazatelů. Mezi poměrové ukazatele patří rentabilita, likvidita, aktivita a zadluženost.

V třetí části bakalářské práce bude začínat praktická část práce, kde bude kladen důraz na základní charakteristiku společnosti. Budou zde představeny informace o společnosti, předmět podnikání, historie společnosti, postavení orgánů a organizační struktury společnosti.

Ve čtvrté části budou aplikovány finanční metody a analýzy na konkrétních hodnotách společnosti, které budou čerpány z výročních zpráv daných let. Dosažené výsledky budou následně zaznamenány v tabulkách, interpretovány a jejich celkový vývoj bude graficky znázorněn.

Závěr práce bude obsahovat získané výpočty podniku, shrnutí a doporučení. Následně bude na základě zjištěných výpočtů nastíněno, v jakých oblastech se společnost může ještě rozvíjet nebo v jakých oblastech by měla společnost zvýšit úsilí či postavit svůj záměr na jiné technologie či omezení vstupních nákladů.

1 Finanční analýza

První část bakalářské práce obsahuje základní teorii finanční analýzy. Jelikož je finanční analýza jedním ze základních úkolů finančního manažera, tudíž výsledky získané z analýzy jsou určeny pro strategické a finanční rozhodování organizace. Analýza slouží podniku jako zpětná vazba o jeho finančním zdraví. Důležitou součástí finanční analýzy je zhodnocení silných a slabých stránek hospodaření podniku pomocí SWOT analýzy. Analýza je vyhodnocena na základě získaných dat s pohledem na budoucí vývoj, (Růčková, 2015)

1.1 Specifika finanční analýzy

Finanční analýzu je možné chápat jako celkový soubor činností v podniku, jejichž cílem je vyhodnotit a zjistit finanční situaci daného podniku. „*Finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech. Finanční analýzu v sobě zahrnují hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídá budoucích finančních podmínek.*“ (Růčková, 2015, s. 9)

Na základě finanční analýzy je možné komplexně zjistit celkovou strukturu finančního podniku. Hlavní náplní analýzy je příprava podkladů pro přímé a kvalitní rozhodování o funkčnosti podniku. S finanční analýzou blízce souvisí účetnictví. Pomocí účetnictví jsou doloženy hodnoty peněžních údajů. (Černá, 1997), (Růčková, 2004)

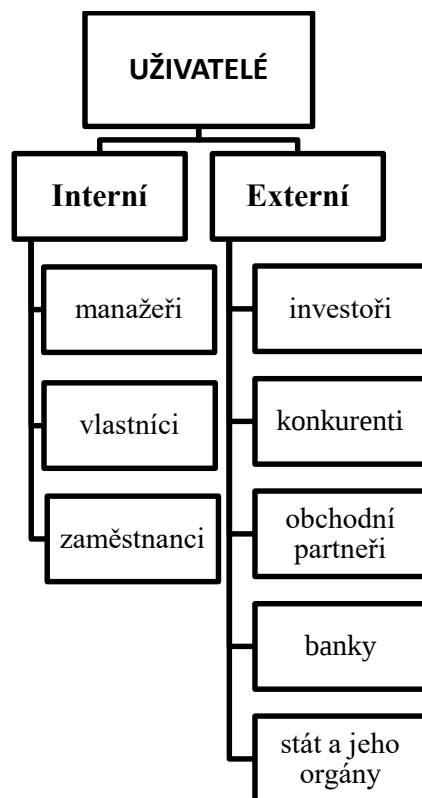
S finanční analýzou se pojí dlouhá historie, jelikož patří k důležitému prvku podnikového řízení. Má velký vliv na firmu a na celkové rozhodování podniku. Finanční analýza je významná pro akcionáře, věřitele, management a další externí uživatele. Finanční analýza tvoří základ pro celkový finanční plán podniku. (Fridson, 2011), (Knapková, 2013)

Mezi základní cíle finančního řízení podniku je důležité dosažení finanční stability. Stabilitu podniku lze hodnotit pomocí kritérií, kterými jsou schopnost dosažení zisku, maximalizace hodnot podniku, zhodnocení vloženého kapitálu a přírůstky majetku. Dalším kritériem stability podniku je platební schopnost podniku. Platební schopnost podniku je velmi důležitá, neboť s platební neschopností nemůže podnik nadále pracovat a fungovat. (Kislingerová, 2010)

V průběhu finanční analýzy působí finanční analytik, který vystupuje jako internista nebo externista. Práci finančního analytika lze rozdělit do sedmi základních postupů. Prvním krokem finanční analýzy je stanovit a stručně formulovat cíle a účel, kterých chce analytik finanční analýzou dosáhnout. V druhém kroku je nutné shromáždit veškerá vstupní data podniku. Určíme-li potřebná vstupní data, lze určit metody finanční analýzy, které jsou využity k dosažení stanovených cílů. Dále analytik ověří a zpracuje vstupní informace pro zvolené určené metody. Následně se v dalším kroku provede finanční analýza. V závěru analýzy se shrnou údaje a stanoví se závěr, který byl dosažen z finanční analýzy, doporučí se opatření, popřípadě vlastní návrhy na doporučení. (Kubíčková, 2015), (Marek et al., 2009)

1.1.1 Uživatelé finanční analýzy

Finanční ukazatele jsou základním prostředkem finanční analýzy. Pomocí analýzy je zjištěno, pro koho je analýza určena. Výsledky finanční analýzy využívají uživatelé interní (zaměstnanci, manažeři, odboráři) a externí (manažeři jiných firem, konkurenti, investoři, banky, věřitelé, stát a jeho další orgány a obchodní partneři, tj. zákazníci, dodavatelé). Zmínění uživatelé využívají finanční analýzu k získání nových informací, dat a poznatků. Přehled uživatelů finanční analýzy zobrazen na obrázku (Obr. 1). (Kislingerová, 2010)



Obr. 1: Přehled uživatelů finanční analýzy

Zdroj: vlastní zpracování

Mezi hlavní uživatele finanční analýzy je zahrnut podnik, resp. vedení podniku, tj. management, vlastníci a věřitelé, mezi které patří banky, obchodní věřitelé (dodavatelé) a držitelé podnikových obligací. Všechny skupiny uživatelů mají největší zájem na rentabilitě podniku a na dobrém ohodnocení. Rentabilita je z hlediska hospodaření podniku důležitá zejména pro vlastníky společnosti. Dalším aktuálním aspektem je ocenění podniku, kdy finanční analýza poskytuje podniku podklady pro ocenění. Investoři si ověřují, zda jejich investice do podniku byla úspěšná či nikoli. Banky se na základě finanční analýzy přesvědčují o finančním stavu potenciálního dlužníka a za jakých podmínek a v jaké výši můžou poskytnut případný budoucí úvěr a schopnost jeho splácení. Dodavatelé se zajímají o schopnost podniku splácet své závazky a odběratelé mají zájem o finanční situaci podniku z toho důvodu, aby věděli, zda je podnik schopen zajistit své dodávky a nasmlouvané plnění. Konkurenti porovnávají výsledky hospodaření podniku, aby celkově zjistili, jak podnik stojí na trhu a jak nebezpečného protivníka mezi sebou v dané oblasti mají. Zaměstnanci

chtějí vědět, jaká je prosperita a hospodářská finanční stabilita podniku z toho důvodu, aby měli jistotu, že budou pracovní místa, sociální prosperita a mzdy zaměstnanců i v budoucnu zachovány. Stát a jeho orgány zjišťují ze statistického zjišťování finanční zdraví podniků, zda podnik dodržuje daňové povinnosti a celkově kontroluje majetkovou účast podniku. (Grünwald, 2009), (Sůvová, 2000)

1.2 Zdroje dat pro finanční analýzu

Každá finanční analýza vychází z finančních a ekonomických dat. Z daných údajů může následně podnik zjistit potřebné informace pro hospodárny chod podniku. Data lze čerpat z mnoha informačních zdrojů. Mezi finanční zdroje informovanosti zahrnujeme účetní výkazy finančního účetnictví a výroční zprávy, vnitropodnikové účetní výkazy, předpovědi finančního analytika, zprávy managementu podniku, burzovní zpravodajství, kurzovní listky, vývoj úrokových sazeb a mediální ekonomické zpravodajství. Finanční analýza je zpracována na základě informací, dat a vstupů do podniku. Nejzákladnějším podkladem pro získání dat jsou účetní výkazy, tj. rozvaha, výsledovka, cash flow (tvorba a použití peněžních prostředků), výkaz zisku a ztráty a příloha k účetní závěrce. Hlavní zásadou účetnictví a finančních výkazů je vyjádření pravdivé informace, z které je možné zjistit finanční situaci v podniku. (Růčková, 2010), (Sůvová et al., 2000)

1.2.1 Rozvaha

Rozvaha (anglický název balance sheet) je základem účetních výkazů. Rozvaha zobrazuje celkový stav majetku podniku, neboli jejich aktiva na jedné straně a pasiva (zdroje) na straně druhé. Rozvaha je sestavena k určitému datu a vyjádřena v peněžních jednotkách. Struktura rozvahy je uvedena v zákonu č. 563/1991 Sb., o účetnictví. (Kovanicová, 2008)

V rozvaze je obsaženo pravidlo principu bilanční rovnosti, které vypovídá o tom, že v podniku nelze mít více majetku, než má podnik zdrojů, a naopak, tj. **aktiva = pasiva**.

Každý podnik potřebuje ke své hospodářské činnosti dostupný určitý majetek. Tento majetek je v rozvaze určen jako aktiva. Pomocí aktiv je umožněna produkce zboží a služeb, které slouží k uspokojení potřeb zákazníků. Zákazníci za potřebné zboží či službu jsou ochotni zaplatit peněžními prostředky, tím pádem přispět k celkovému peněžnímu toku podniku. Základní hledisko třídění aktiv je rozděleno podle jejich funkce, s níž je spjata doba vázanosti v cyklu podniku, a podle funkce, kterou vykonávají v podniku. **Aktiva** jsou rozdělena do dvou základních skupin, a to do skupiny stálá aktiva (dlouhodobá, fixní, neoběžná) a oběžná aktiva (krátkodobá). Výkon aktiv je určen podle času, na který jsou v podniku vázána. Aktiva jsou seřazena tedy podle likvidity od nejméně likvidní po nejlikvidnější složky podniku. Ve finanční analýze jsou důležitou složkou oběžná aktiva, která jsou často sledována a potřebná k dosažení určitých výpočtů. Oběžná aktiva jsou hrazena z krátkodobých zdrojů. Některé podniky využívají i dlouhodobé zdroje, které vedou ke vzniku čistého pracovního kapitálu. **Pasivum** vyznačuje, co podnik vlastní a komu patří kapitál podniku. Kapitál, tj. finanční krytí majetku podniku, znázorňuje původ a zdroj, z něhož majetek vznikl. Pasiva jsou zdrojem celkového financování podniku. U zdrojů (pasiv) je základním třídícím kritériem jejich vlastnictví, které rozlišujeme do dvou základních skupin na vlastní a cizí. Celková základní struktura rozvahy zobrazena v tabulce (Tab. 1). (Dvořáková, 2011), (Jáčová, 2008), (Kovanicová, 2008), (Sedláček, 2003), (Sůvová et al., 2000)

Tab. 1: Základní rozvaha struktury

AKTIVA	PASIVA
Pohledávky za upsaný ZK	Vlastní kapitál
Dlouhodobý majetek	I. Základní kapitál
I. Dlouhodobý nehmotný majetek	II. Kapitálové fondy
II. Dlouhodobý hmotný majetek	III. Rezervní fondy
III. Dlouhodobý finanční majetek	IV. Výsledky hospodaření min. let
	V. Výsledky hospod. účet. období
Oběžná aktiva	Cizí zdroje
I. Zásoby	I. Rezervy
II. Dlouhodobé pohledávky	II. Dlouhodobé závazky
III. Krátkodobé pohledávky	III. Krátkodobé závazky
IV. Krátkodobý finanční majetek	IV. Bankovní úvěry a výpomoci
Časové rozlišení	Časové rozlišení

Zdroj: KOVANICOVÁ, Dana. *Abeceda účetních znalostí pro každého*, 2008, s. 362.

1.2.2 Výkazy zisku a ztráty (výsledovka)

Výkaz zisku a ztráty (angl. statement of financial performance) je účetním výkazem, který je v podobě písemného dokumentu. Obsahuje informace o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření společnosti za určité období. Výkaz je sestavován ročně, ale podle potřeb účetní jednotky lze výkaz zisku a ztráty sestavovat častěji, v kratším časovém intervalu. Výnosy představují peněžní obnos, který podnik v určitém období získal z veškerých svých činností. Náklady snižují ekonomický prospěch podniku během účetního období. Náklady znázorňují peněžní obnos, který podnik vynaložil na dosažení a zajištění výnosů podniku v daném časovém intervalu ve formě poklesu hodnoty aktiv nebo zvýšení závazků. Výsledek hospodaření zobrazuje ekonomiku účetní jednotky, kdy porovnává náklady vynaložené na konkrétní výkon s výnosy podniku. Existují dva druhy hospodářského výsledku, tzv. hospodářský výsledek před zdaněním (hrubý účetní zisk) a hospodářský výsledek po zdanění (disponibilní zisk). Kategorii výsledku hospodaření se dělí na provozní, finanční výsledek hospodaření, výsledek hospodaření za běžnou činnost, mimořádný výsledek hospodaření, výsledek hospodaření za účetní období,

výsledek hospodaření před zdaněním a výsledek hospodaření před úroky a zdaněním. (Kovanicová, 2008), (Marek et al., 2009)

1.2.3 Výkaz cash flow

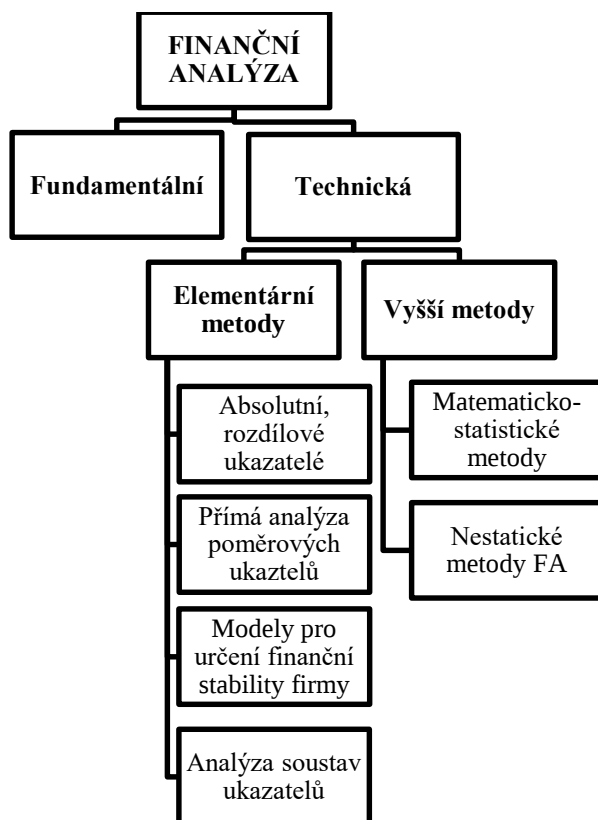
Cash flow je uváděn jako skutečný tok peněžních prostředků podniku za dané období hospodářské činnosti podniku. Peněžní prostředky znázorňují peníze v hotovosti, ceniny, prostředky na bankovním účtu a peníze na cestě. Cash flow se využívá při krátkodobém plánování peněžních toků, tj. příjmy a výdaje, sestavení finančního plánu podniku do budoucnosti, hodnocení efektivnosti investic podniku, stanovení základní tržní ceny podniku, sledování platební schopnosti podniku (solventnost) a likviditu. Cash flow je definováno jako změna stavu peněžních prostředků (přírůstek nebo úbytek) za určité časové období podniku. Cash flow je důležité sledovat, neboť zisk nereprezentuje skutečné peníze, ale pouze účetní veličinu. Podnik je povinen mít dostatek peněžních prostředků, aby mohl hradit závazky podniku. Mezi hlavní zdroje příjmů jsou zahrnuty hotové peníze, inkaso pohledávek a úvěry bank. Cash flow lze vypočítat pomocí metody přímé a metody nepřímé. (Jáčová, 2008), (Růčková, 2008), (Sedláček, 2003)

1.2.4 Příloha účetní závěrky

Příloha účetní závěrky doplňuje rozvahu a výkaz zisku a ztráty dodatečnými informacemi a vysvětleními. V účetní závěrce jsou tak zobrazeny schopnosti, spolehlivost podniku a srozumitelnost účetních údajů. Dále je v příloze účetní závěrky zobrazen majetek, závazky, vlastní kapitál, výnosy, náklady a hospodářský výsledek. (Kubíčková, 2015)

2 Metody technické finanční analýzy

Finanční analýza obsahuje mnoho metod, které se zabývají hodnocením podniku. Finanční analýzu lze zařadit mezi technické analýzy, které je možné interpretovat matematickými postupy. Analýza vytváří vlastní posudky na určité situace podniku. Metody při volbě finanční analýzy musí splňovat tři základní vlastnosti, tj. účelnost (odpovídat zadanému cíli), nákladovost (čas, úsilí, rozsah, hloubka odpovídá očekávanému ohodnocení rizik) a spolehlivost (čím spolehlivější vstupní informace, tím spolehlivější výsledky). Všechny vlastnosti a následně stanovené metody musí odpovídat předem stanoveným cílům podniku. Spolehlivost metod zaručuje kvalitní využití dostupných informací, čas a kvalifikovanou práci. Přehledné dělení a metody finanční analýzy jsou zobrazeny na obrázku (Obr. 2). (Kislingarová, 2005), (Kubičková, 2015)



Obr. 2: Rozdělení finanční analýzy

Zdroj: vlastní zpracování

Elementární metoda finanční analýzy se používá při použití matematických a procentních výpočtech. V případě nesprávné interpretace mohou výpočty vést k zavádějícím a mylným výsledkům. Mezi elementární metody patří následující ukazatelé, kteří jsou znázorněny níže. (Kubíčková, 2015), (Sůvová et al., 2000)

Vyšší metody finanční analýzy se používají k výpočtům, ke kterým je potřeba širší znalosti matematické statistiky a softwarového vybavení. Mezi zmíněné metody patří bodové a intervalové odhady ukazatelů, statické testy odlehlých dat, empirické distribuční funkce, regresní a korelační analýza, autoregresní modelování, faktorová analýza a neuronové sítě. (Kubíčková, 2015), (Sůvová et al., 2000)

2.1 Analýza stavových a rozdílových ukazatelů

Absolutní ukazatele tvoří základ pro finanční analýzu. Data jsou získána z účetních výkazů, tj. rozvahy a výkazu zisku a ztráty. K interpretaci absolutních účetních údajů v širším pojetí slouží horizontální a vertikální analýza. (Kubíčková, 2015)

K rozdílovým ukazatelům patří fondy finančních prostředků podniku, ukazatele vypočítané ze zisku a z přidané hodnoty. Ukazatele se soustředí na likviditu celého podniku, na finanční řízení podniku a analýzu. Základním ukazatelem rozdílových ukazatelů je čistý pracovní kapitál (net working capital), který ovlivňuje platební schopnost podniku. (Sůvová et al., 2000)

2.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza představuje porovnání vstupních dat v časovém intervalu, podává tak informace o vývoji podniku v oblasti majetkové a finanční analýzy. Informuje o majetkovém a finančním vývoji podniku, ale zároveň podává informace i o změnách struktury podniku. V analýze jsou zobrazeny převážně indexy a rozdíly. Pro celkové

posouzení postupu jsou zapotřebí tři ukazatele, tj. absolutní ukazatele, procentní ukazatele a indexy. (Kislingerová, 2005), (Sůvová et al., 2000)

2.1.2 Vertikální analýza

Vertikální struktura analýzy porovnává strukturu finančního výkazu k vybrané veličině. Cílem analýzy je dosáhnout vyčíslení podílu daných položek na celkovém objemu. Výsledky získané analýzou rozvahy jsou poměrně snadno interpretované. Jednotlivé položky jsou zjišťovány na celkové bilanční sumě, anebo na jejich dílčích částech rozvahy. (Kubíčková, 2015), (Sůvová et al., 2000)

2.1.3 Čistý pracovní kapitál

Čistý provozní kapitál (ČPK) představuje část oběžného majetku, který je financován dlouhodobými zdroji, jak vlastním, tak i cizím kapitálem. Část oběžných aktiv není zatížena nutným a okamžitým splacením. Tento ukazatel umožňuje efektivní činnost vedení podniku. Chce-li podnik dosáhnout, aby byl likvidní, musí dosáhnout většího počtu krátkodobých aktiv než krátkodobých zdrojů. Vzorec výpočtu ČPK je znázorněn níže (1). (Sůvová et al., 2000), (Valach, 2010)

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobá cizí pasiva} \quad (1)$$

2.2 Analýza poměrových ukazatelů

Ukazatele patří k nejčastějším metodám využívaným při finanční analýze. Analýza tak rozšiřuje schopnosti jednotlivých ukazatelů získaných z účetnictví, tj. z účetních výkazů. Mezi nejzákladnější ukazatele finanční analýzy patří ukazatele rentability, ukazatele likvidity, ukazatele aktivity, ukazatele zadluženosti a ukazatele kapitálového trhu. Pomocí zmíněných ukazatelů lze dosáhnout přehledu finančního zdraví podniku

a následně zkoumat a porovnat výsledné hodnoty s hodnotami zjištěných v průmyslovém odvětví každého podniku. Neboť na základě porovnání výsledných hodnot průmyslových standardů se může podnik rozhodnout o budoucích postupech či nastavení změn. Vzorec výpočtu je uvedený u každého z ukazatelů. V bakalářské práci se budeme zabývat hlavně ukazateli rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti. Dané ukazatele tak nejlépe zanalyzují celkové finanční zdraví podniku a v jaké finanční situaci se podnik nachází. (Růčková, 2010)

2.2.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability určují výnosnost podniku, to znamená, měří schopnost podniku vytvářet nové zdroje, schopnost vytvářet zisk a do jaké míry je zhodnocen vložený kapitál. Jednoduše řečeno, rentabilita informuje o ziskovosti podniku. Je jedním z nejvyužívanějších ukazatelů a využívá informace z výkazu zisku a ztráty a také z rozvahy. Výpočet ukazatele je následující: v čitateli ukazatele se udává položka odpovídající hospodářskému výsledku a ve jmenovateli druh kapitálu. Tyto ukazatele jsou důležité pro akcionáře a potencionální investory. K potřebným výpočtům ukazatelů je potřeba znát podoby účetních zisků. Jedná se o následující typy, tj. EBITDA (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization), který znamená zisk před úroky, odpisy a zdaněním. EBIT (earnings before interest and taxes), který představuje zisk před úroky a zdaněním. EBT (earnings before taxes) znamená zisk před zdaněním a EAT (earnings after taxes) zisk po zdanění. Celkově existuje mnoho ukazatelů rentability, ale v bakalářské práci budou počítány pouze tři hlavní ukazatele rentability, tj. rentabilita celkového kapitálu, rentabilita vlastního kapitálu a rentabilita tržeb. U každého z ukazatele je uveden postup výpočtu. (Jáčová, 2008), (Sůvová et al., 2000)

Rentabilita celkového (vloženého) kapitálu (return on assets, **ROA**) znázorňuje celkovou efektivnost podniku, její výdělečnost a produkci. Představuje celkovou výnosnost kapitálu bez ohledu na zdroje, které byly do podniku financovány. Výdělečná

činnost podniku je zobrazena v návratnosti celkového vloženého kapitálu v podobě aktiv (2). (Růčková, 2010)

$$ROA = \frac{EBIT}{CELKOVÁ\ AKTIVA} \quad (2)$$

Rentabilita vlastního kapitálu (return on equity, **ROE**) vyjadřuje výnosnost vloženého kapitálu (3). Určuje, jaká je míra zhodnocení vlastního kapitálu. Investoři (akcionáři či vlastníci) mohou zjistit na základě ROE, jak je jejich kapitál reprodukován v riziku vložené investice. (Jáčová, 2008), (Růčková, 2010)

$$ROE = \frac{\text{ČISTÝ ZISK}}{\text{VLASTNÍ KAPITÁL}} \quad (3)$$

Rentabilita tržeb (return on sales, **ROS**) se porovnává dvěma veličinami, tedy pomocí zisku a tržeb (4). Ukazatel ROS se snaží pomocí úrovně tržeb docílit zisku a formulovat tak ziskovou marži podniku. Rentabilita tržeb znázorňuje, kolik korun zisku připadá na jednu korunu tržeb. (Růčková, 2010)

$$ROS = \frac{EBIT}{TRŽBY} \quad (4)$$

2.2.2 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity představují vyjádření vlastnosti daného majetku podniku v podobě, jak rychle se přemění na peněžní prostředky k hrazení svých závazků. U poměrových ukazatelů je potřeba znát tři důležité vlastnosti, tj. likviditu, likvidnost a solventnost. Likvidita představuje pro podnik schopnost hradit své závazky. V případě neuhrazení

závazků se podnik dostane do finančních problémů, které vedou buď k přerušení obchodních vztahů, či k nejhoršímu, tedy úplnému zániku podniku. Likvidnost je schopnost podniku přeměnit různé druhy majetku na peníze, snaha je co nejrychleji a bez jakýchkoli větších ztrát. A solventnost zobrazuje obecnou schopnost získat peněžní prostředky za účelem hradit své závazky. Nejčastějšími uživateli ukazatelů likvidity jsou věřitelé, kteří se neustále ujíšťují o schopnosti splacení poskytnutých půjček. Ukazatel likvidity je velmi významný pro management podniku. Rozlišujeme tři základní typy dělení, tj. běžná, pohotová a okamžitá likvidita. K danému výsledku se dojde pomocí výpočtu, který je uveden u každého ukazatele likvidity, tj. čítec zlomku představuje položku, kterou podnik splácí své závazky, a jmenovatel zlomku uvádí položku, kterou má podnik povinnost zaplatit. (Kubíčková, 2015), (Marek et al., 2009), (Růčková, 2008)

Běžná likvidita (likvidita 3. stupně) znázorňuje schopnost podniku dosáhnout splacení svých závazků do jednoho roku. Jsou zde zahrnuta veškerá aktiva podniku. Z celkových (krátkodobých) oběžných aktiv jsou hrazeny krátkodobé závazky. Výsledek běžné likvidity znamená, kolikrát převyšují oběžná aktiva celkový počet krátkodobých závazků. Optimální počet nemá ani minimum, ani maximum, neboť příliš nízká likvidita způsobuje větší či menší problémy s platební schopností podniku a naopak vysoká likvidita snižuje výnos a zvyšuje náklad podniku. Je to způsobené tím, že v celkovém počtu aktiv je moc velký počet oběžných aktiv, která jsou spojena s nižším výnosem než dlouhodobá aktiva. Přesto obecně platí, že běžná likvidita by optimálně měla být od 1 až do 2,5. Výpočet běžné likvidity zobrazen níže (5). (Jáčová, 2008), (Kislingerová, 2010), (Marek et al., 2009), (Růčková, 2008),

$$BĚŽNÁ\ LIKVIDITA = \frac{OBĚŽNÁ\ AKTIVA}{KRÁTKODOBÉ\ ZÁVAZKY} \quad (5)$$

Pohotová likvidita (likvidita 2. stupně) vyjadřuje schopnost uhradit krátkodobé závazky podniku z celkových oběžných a krátkodobých aktiv, které jsou snižené o zásoby (6).

V tomto ukazateli je likvidní krátkodobý finanční majetek a krátkodobé pohledávky. Doporučená hodnota pohotové likvidity je od 1 do 1,5. Pokud nebude dosažena uvedená hodnota 1, tak dalším úspěšným krokem k vyrovnaní závazků je prodej svých zásob. V opačném případě to znamená, že podnik nevyužívá dostatečně svých prostředků. Do krátkodobých závazků patří krátkodobí dodavatelé, krátkodobé úvěry a krátkodobé rezervy. (Jáčová, 2008), (Kubíčková, 2015), (Marek et al., 2009),

$$POHOTOVÁ\ LIKVIDITA = \frac{FINANČNÍ\ MAJETEK + KRÁT.\ POHLEDÁVKY}{KRÁTKODOBÉ\ ZÁVAZKY} \quad (6)$$

Okamžitá likvidita (likvidita 1. stupně) vyjadřuje schopnost hradit krátkodobé závazky podniku z prostředků nejlikvidnějších aktiv a finančního majetku (7). Do likvidních aktiv je zahrnut finanční majetek v podobě peněz v hotovosti, na běžných účtech a jejich ekvivalentech. Krátkodobý finanční majetek představuje hlavně pohotové peněžní prostředky. Pro okamžitou likviditu se uvádí doporučená hodnota 0,2 a 0,5. Lze akceptovat i hodnoty nižší, ale pouze jen ojediněle, v případě vyšších hodnot podnik nedostatečně a nevhodně využívá svých peněžních prostředků. (Jáčová, 2008), (Kubíčková, 2015), (Marek et al., 2009),

$$OKAMŽITÁ\ LIKVIDITA = \frac{KRÁTKODOBÝ\ FINANČNÍ\ MAJETEK}{KRÁTKODOBÉ\ ZÁVAZKY} \quad (7)$$

2.2.3 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří využití a nasazení majetku podniku k naplnění základní vize podniku. Analýza aktivit je vyjádřena v počtu obrátek (obrat) jednotlivých složek majetku anebo obratem kapitálu spojeného s jednotlivými složkami majetku ve dnech. Ukazatele aktivity zobrazují intenzitu, v jaké struktuře jsou aktiva využívána. Každý proces, který probíhá v podniku, je postupnou formou přeměn majetku. Vázanost aktiv je

určena ve dvou formách. Jak již bylo zmíněno, jedná se o dobu obratu, po kterou se kapitál váže na určitou formu aktiva. Počet dní, kdy se přemění nepeněžní prostředky do peněžní formy. Druhou formou vyjádření vázanosti aktiv je počet obrátek (rychlost obratu), která znamená kolikrát za časový interval (zpravidla jeden kalendářní rok) se položka obrátí v objemu podnikových výkonů za určité období. V bakalářské práci je počítán obrat celkových aktiv, doba obratu zásob, doba obratu pohledávek a doba obratu závazků. (Kislingerová, 2010), (Marek et al., 2009), (Růčková, 2008), (Vorbová, 1997)

Obrat celkových aktiv měří efektivnost využití celkových aktiv. Vyjadřuje, kolikrát se celková aktiva obrátí v koloběhu roku (8). Je doporučováno, aby hodnoty obratu aktiv byly co nejnižší, aby tím pádem nastala větší produktivita podniku. Minimální doporučená hodnota je 1. (Růčková, 2010), (Sůvová et al., 2000)

$$OBRAT\ CELKOVÝCH\ AKTIV = \frac{TRŽBY}{CELKOVÁ\ AKTIVA} \quad (8)$$

Doba obratu zásob znázorňuje, kolik dní jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob. Oběžná aktiva představují peněžní prostředky, položka zásob celkově zahrnuje zásoby zboží a materiálu, tj. nakupované zásoby a dále také zásoby vlastní tvorby v podobě nedokončených a hotových výrobků. Vyžaduje se, aby byly hodnoty ukazatele co nejnižší, aby byla intenzita dané položky nejlépe a nejvíce využívána. Výsledná hodnota je uvedena v počtu dní, za jak dlouho se oběžné prostředky změnilly do jiné formy. Výpočet podle uvedeného vzorce (9) a jednotky výpočtu jsou uvedeny ve dnech. (Jáčová, 2008), (Kubíčková, 2015)

$$DOBA\ OBRATU\ ZÁSOb = \frac{PRŮMĚRNÉ\ ZÁSObY}{TRŽBY/365} \quad (9)$$

Doba obratu pohledávek znázorňuje určitou dobu, kdy podnik poskytuje pohledávky během roku, které se přemění na peněžní prostředky (10). Jinak řečeno, jak dlouho byl majetek po dobu jednoho roku vázán v pohledávkách. Nejčastěji se ukazatel zjišťuje u pohledávek obchodního styku, neboť nižší hodnota ukazatele představuje pro podnik získání peněžních prostředků v pohledávkách, které může podnik využít k dalším finančním operacím. Výsledné hodnoty vychází v časových jednotkách na dny. Optimální dobou obratu pohledávek je 60 dní. (Jáčová, 2008), (Kubíčková, 2015)

$$DOBA\ OBRATU\ POHLEDÁVEK = \frac{PRŮMĚRNÉ\ POHLEDÁVKY}{TRŽBY/365} \quad (10)$$

Doba obratu závazků měří dobu, která je v průměru uhrazena krátkodobými závazky, za jakou dobu jsou splaceny závazky podniku. Doba obratu závazků by měla být delší než doba obratu pohledávek, z toho důvodu, aby byla zachována finanční rovnováha podniku. Ukazatel je přínosný pro uživatele finanční analýzy, tj. věřitele. Výpočet pro dobu obratu závazků (11) a jednotky výpočtu jsou uvedeny ve dnech. (Růčková, 2010)

$$DOBA\ OBRATU\ ZÁVAZKŮ = \frac{ZÁVAZKY}{TRŽBY(NÁKLADY)/365} \quad (11)$$

Obchodní deficit představuje kladný rozdíl mezi dobou obratu pohledávek a dobou obratu závazků. Zmíněný deficit vede k rychlému nárůstu pohledávek oproti růstu závazků, neboli v opačném případě pomalejší pokles pohledávek oproti poklesu závazků. Deficit je kompenzován ziskovou marží popř. jinými finančními zdroji, neboť deficit nastane poklesem peněžních prostředků. Aby se deficitu zabránilo, nemělo by se prodávat více ziskových výrobků, aniž by všichni odběratelé platili své závazky ve stanovené lhůtě. (Marek et al., 2009)

2.2.4 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti sledují celkovou nebo dílčí zadluženost podniku, vyjadřují kolik, a jak podnik disponuje cizími zdroji. Využívání cizích zdrojů ovlivňuje výnosnost kapitálu a riziko podnikání. Riziko míry zadluženosti je uvedeno podle jeho výše, tj. čím vyšší míra zadluženost nastane, tím větší riziko uhrazení závazků je. Ukazatelů zadluženosti je celá řada, v této práci je věnovaná pozornost pouze celkové zadluženosti a dlouhodobé zadluženosti. Úrokové krytí není v této práci počítáno, neboť společnost si nevzala žádný úvěr. (Knápková, 2013), (Marek et al., 2009), (Růčková, 2008), (Valach, 2010)

Celková zadluženost vyjadřuje, kolik procent představuje cizí zdroj podniku z celkového objemu pasiv (12), představuje základní zadluženost podniku. Interpretace zní, čím nižší hodnoty, tím lépe pro podnik, neboť nenastane vysoké riziko pro věřitele. Doporučená hodnota je uváděna od 30 % do 60 %. (Knápková, 2013), (Sůvová et al., 2000), (Valach, 2010)

$$CELKOVÁ ZADLUŽENOST = \frac{CIZÍ KAPITÁL}{AKTIVA} \quad (12)$$

Dlouhodobá zadluženost je věřitelské riziko, které ukazuje míru krytí majetku cizími zdroji (13). Výsledná hodnota je v procentech. (Jáčová, 2008)

$$DLOUHODOBÁ ZADLUŽENOST = \frac{DLOUHODOBÉ ZÁVAZKY}{PASIVA} \quad (13)$$

Úrokové krytí vyjadřuje celkový podíl prostředků, které jsou účelné na uhrazení cizího kapitálu podniku (14). Jedná se tedy o to, jestli je podnik schopen hradit své úroky ze svého čistého zisku. Tomuto ukazateli je doporučována hodnota větší než 1. Pokud je

hodnota nižší než 1, tak podnik nedosáhne peněžními prostředky na úhradu nákladů vynaložených na cizí kapitál. V případě, že hodnota úrokového krytí je rovna 1, znamená to, že jsou úroky splaceny veškerým ziskem, a podniku tak z čistého zisku nezůstane nic navíc. (Knápková, 2013), (Růčková, 2010)

$$\text{ÚROKOVÉ KRYTÍ} = \frac{EBIT}{\text{NÁKLADOVÉ ÚROKY}} \quad (14)$$

3 Charakteristika společnosti

V této kapitole bakalářské práce je představena a charakterizována Správa nemovitostí města Jičína a. s. jako společnost působící již více jak šest let na trhu. Společnost Správa nemovitostí města Jičína a. s. je akciovou společností, která se zaměřuje hlavně na výrobu a rozvod tepelné energie, výrobu elektřiny a následný přenos elektřiny. Další činností společnosti je správa a údržba bytového fondu města Jičína, bytových družstev anebo bytového fondu jednotlivých vlastníků. Pod Správu nemovitostí spadá i řešení dluhů a vymáhání dlužných částek od uživatelů nájemních bytů či vlastníků bytů nebo nebytových prostor. (SNMJ, [2016?])

SNMJ se nachází v centru města Jičína. Přesné označení sídla je Jičín, Valdické Předměstí, 17. listopadu 1074, PSČ 506 01. Její provozovny, tj. kotelny, jsou rozesety po celém území města. Společnost vznikla 14. září 2009 zapsáním společnosti do obchodního rejstříku vedeného Krajským soudem v Hradci Králové. Zakladatelem společnosti je Město Jičín, jehož sídlem je Jičín, Valdické Předměstí, Žižkovo náměstí 18, PSČ 506 01. Na začátku fungování byly upsány akcie na celý základní kapitál společnosti v celkové jmenovité hodnotě 2 000 000 Kč za emisní kurs rovnající se jmenovité hodnotě upsaných akcií. Jednalo se o 10 kusů kmenových akcií. Se souhlasem valné hromady je omezena převoditelnost těchto akcií. V roce 2013 bylo upsáno smlouvou o započtení vzájemných pohledávek mezi společností SNMJ a městem Jičín 30 ks kmenových akcií v celkové hodnotě 6 000 000 Kč. Základní kapitál má nyní hodnotu 8 000 000 Kč. (SNMJ, [2016?])

SNMJ v průběhu let 2012-2014 nečerpala žádný úvěr a majetek společnosti nebyl zatížen žádnými zástavními právy. (Bílek, Výroční zpráva za rok 2012, 2013, 2014)

Předmět činnosti Správy nemovitostí města Jičína a. s.:

- výroba, obchod a služby,
- činnost účetních poradců, vedení účetnictví, vedení daňové evidence,
- provádění staveb, jejich změn a odstraňování,
- výroba elektřiny,
- výroba a rozvod tepelné energie,
- výroba tepelné energie a rozvod tepelné energie, nepodléhající licenci realizovaná ze zdrojů tepelné energie s instalovaným výkonem jednoho zdroje nad 50 kW. (SNMJ, [2016?])

Mezi silné stránky společnosti patří dlouholetá historie, přehledné a dostupné webové stránky a dobré jméno společnosti. Předností společnosti je i komunikaci se zákazníky. Jelikož společnost je monopolním dodavatelem tepla, teplé vody a elektřiny v městě Jičín, zajišťuje tedy dodávky v této lokalitě pro bytové i nebytové domy, školy, školky, domy s pečovatelskou službou a domov důchodců. Konkurence na trhu v oblasti bytového hospodářství (správy domů) je ze strany Stavebního bytového družstva občanů, které má působnost v Jičíně, Nové Pace a Hořicích. Společnost se potýká se slabšími stránkami v podobě podnikání, které je zaměřeno na úzký okruh lidí (správa domů). Nepředvídatelné jsou cenové hladiny energií a materiálu na vstupu, které zaznamenávají u výroby a dodávky energií. Společnost by mohla využít příležitosti zaměřené na vyšší poptávku po jiném možném zdroji výnosů, zvýhodnit příležitost nenasyceného trhu a zaměřit se na cílovou skupinu působící na trhu. Hrozby pro společnost mohou nastat v případě ekonomické krize, při možném přílivu konkurence či při změně nařízení vládní politiky.

Hlavní předsevzetí akciové společnosti zní: „*Ekonomičnost, ekologičnost a spolehlivost výroby tepla a teplé užitkové vody.*“ (Bílek, Výroční správa roku 2014, s. 36)

3.1 Historie společnosti

První zmínka o podniku je datovaná již od 28. prosince 1951. V roce 1951 se jednalo o Oblastní komunální podnik. V okrese Jičín působilo na trhu do roku 1975 celkem pět domovních správ, které však byly k 1. lednu 1976 na základě rozhodnutí ONV Jičín sloučeny do třech podniků bytového hospodářství. V průběhu let se podnik několikrát přejmenoval a změnil se z hospodářské organizace na státní podnik. V roce 2010 nastala poslední změna, byl zrušen bez likvidace Městský bytový podnik Jičín jako příspěvková organizace města Jičína, neboť k 1. květnu 2010 byl veškerý majetek, pohledávky a závazky Městského bytového podniku Jičín prodány Správě nemovitostí města Jičína, a. s. V tomto období došlo i k privatizaci valné většiny bytů ve vlastnictví města Jičína. S vývojem společnosti úzce souviselo tepelné hospodářství. První kotelna byla postavena v 60. letech pro vytápění sídliště, které nově vznikalo v blízkém okruhu kotelny. Další kotelna byla postavena v roce 1971 na dalším strategickém území města Jičína, kde bylo použito palivo LTO (lehký topný olej). V průběhu let docházelo k rozšiřování kotelen po celém městě Jičíně. Celkově SNMJ užívá devět kotelen postavených strategicky po městě. (SNMJ, [2016?])

3.2 Organizační struktura společnosti

Nejvyšším orgánem je valná hromada, která je tvořena Radou města Jičína. Mezi povinnosti valné hromady patří rozhodnutí o změnách stanov, vypořádání HV a schválení účetní závěrky. Statutárním orgánem společnosti je představenstvo, které je voleno valnou hromadou. Funkční období statutárního orgánu je čtyřleté. Dalším orgánem společnosti je dozorčí rada, která dohlíží na činnost představenstva a rozhodování společnosti jako takové. S každým volebním obdobím do zastupitelstva města Jičína mohou být zvoleni noví členové představenstva či dozorčí rady. Přehled orgánů a představitelů SNMJ je zpracováno v tabulce (Tab. 2). (SNMJ, [2016?])

Tab. 2: Orgány společnosti

Valná hromada	Rada města Jičína
Představenstvo	
Předseda představenstva	Mgr. Petr Hamáček
Místopředseda představenstva	JUDr. Jan Malý
Členové představenstva	Mgr. Miloslav Kůta Mgr. Miloš Starý Marek Vondrák
Dozorčí rada	
Předseda dozorčí rady	Ing. Milan Köstinger
Člen dozorčí rady	JUDr. Daniel Novotný Ph.D. Ing. Petr Kebus

Zdroj: vlastní zpracování na základě údajů z webových stránek SNMJ

SNMJ se zaměřuje na dvě oblasti. První oblastí je výroba tepla, teplé vody, elektřiny a veškeré činnosti s tím spojené. Druhou oblastí je údržba a správa bytových a nebytových domů ve vlastnictví města Jičína a i dalších vlastníků. Z tohoto důvodu se společnost SNMJ dělí na tři pracovní úseky. Prvním úsekem je bytové hospodářství, tj. provoz bytů a domů. Tento úsek má na starosti vedoucí bytového hospodářství, který zajišťuje, aby veškeré technické záležitosti v domech byly v pořádku a fungovala dodávka energií. K této činnosti mu napomáhají technici, kteří řeší technické zabezpečení výkonů anebo údržbářskou činnost, jako je zámečnictví, truhlářství, topenářství či instalatérství. Mezi činnosti bytového hospodářství patří zajišťování revizí, oprav a údržby na společných částech domů, administrativní činnost při přebírání domů či bytů. Provádí vyúčtování nákladů za provedené opravy, odečty energií a dále komunikuje s nájemníky či vlastníky prostor. Jakékoli problémy či nesrovnalosti jsou řešeny přes dispečink společnosti nebo přímo se zaměstnancem SNMJ, tj. konkrétně s pracovníkem provozu domů. Dané problémy řeší údržba SNMJ. V případě komplikovanějších či odbornějších problémů je objednána externí firma.

S první oblastí společnosti, tedy výrobou tepla, teplé vody a elektrické energie, je spojen úsek tepelného hospodářství. V čele tepelného hospodářství je vedoucí pracovník, který má své podřízené pracovníky. Náplní práce vedoucího pracovníka je před topnou sezonou navrhnout plán oprav a investic v kotelnách, zajistit plnění předepsaných kontrol a revizí na technologických zařízeních. Výkony a spotřeby je nutné důkladně zaznamenávat a evidovat, neboť se zasílají prostřednictvím výkazů Energetickému regulačnímu úřadu a České inspekci životního prostředí. Výroba energií je závislá na dodávce plynu a využívání technologií, což zásadně ovlivňuje cenu. V ceně jsou zahrnuty náklady, jako je například palivo, nákup tepelné energie, nákup elektrické energie, technologická voda a stálé náklady, tj. mzdy a zákonné pojištění, opravy a údržba, odpisy, nájem, provozní režie, správní režie a i také zisk. Cena produktů je tedy v rámci celého trhu fixní.

Úsek třetí je úsek ekonomický. Ekonom zodpovídá za kalkulaci ceny dodávek energií, finanční toky, účetnictví, daně a efektivnost celé společnosti. Má k tomu fundované podřízené, které připravují veškeré podklady a vyhotovují jednotlivé účetní doklady a připravují výkazy. Vedoucí finanční účtárny zodpovídá za zaúčtování veškerých operací v daném měsíci, sestavuje hospodářský výsledek společnosti za každý měsíc, měsíčně zabezpečuje zpracování daňového přiznání k DPH. Ve společnosti pracuje dále samostatná účetní, která zpracovává mzdy a personalistiku společnosti. Její náplní je častá komunikace se zaměstnanci, sociální správou a zdravotními pojišťovnami. Účetní SVJ zpracovává účetnictví společenství vlastníků jednotek, veškerou administrativu s touto právnickou osobou spojenou, pomáhá s organizací schůzí a dodržováním stanov SVJ. Vedoucí předpisu nájemného zodpovídá za celkové vyúčtování nákladů na služby v jednotlivých bytech a nebytových prostorech. Předpisovatelka nájemného a pokladní v jedné osobě zodpovídá na jednotlivé předpisy nájemného a záloh a pokladní hotovost. Na ekonomickém úseku se kromě výše uvedeného sestavuje přiznání k dani silniční a k dani z elektřiny. Souhrnně se za celý rok sestavují roční výkazy k účetní závěrce a daňové přiznání k dani z příjmu právnických osob, které podléhají šetření auditorů společnosti. Rozbory za jednotlivé úseky, výkazy, porovnání jednotlivých středisek

a roční účetní závěrka je součástí výroční zprávy společnosti za uplynulé období. V tabulce (Tab. 3) je zobrazena organizační schéma SNMJ.

Tab. 3: Organizační schéma

	ŘEDITEL	
		PRÁVNÍK
Tepelné hospodářství	Bytové hospodářství	Ekonomický úsek
Vedoucí TH	Vedoucí BH	Ekonom
Technik TH	Technik BH	Vedoucí účtárny
Topič	Administr. pracovnice	Účetní mezd, personalistka
Provozní elektrikář	Instalatér, topenář	Samostatná účetní SVJ
Mechanik		Vedoucí přepisu nájemného
Opravář a mechanik (2)		Pokladní, přepis. nájemného

Zdroj: vlastní zpracování

V roce 2012 ve společnosti pracoval přepočtený počet pracovníků 21,18 a průměrná mzda byla ve výši 24 000 Kč. V roce 2013 průměrný počet pracovníků se snížil na 20,97, ale průměrná mzda se zvýšila o 1 000 Kč na 25 000 Kč. V roce 2014 průměrný počet pracovníků představoval 20,88 a průměrná mzda poklesla opět na 24 000 Kč jako v roce 2012. (Bílek, Výroční zprávy z roku 2012, 2013, 2014)

4 Vyhodnocení finanční situace firmy

V této kapitole jsou popsány aplikované finanční metody podle vybraných ukazatelů na společnost Správa nemovitostí města Jičína a. s. Společnost je finančně analyzována vybranými ukazateli za účelem zjištění přesných hodnot, výsledků a výpočtů. Údaje jsou zaznamenány od roku 2012 až do roku 2014. Hodnoty společnosti a veškeré potřebné informace jsou čerpány z Výročních zpráv, které jsou veřejně dostupné na webových stránkách SNMJ nebo ve sbírce listin obchodního rejstříku. V první části této kapitoly jsou zjednodušeně upravena a zobrazena data účetních výkazů společnosti, tj. horizontální, vertikální analýza rozvahy. Data jsou následně použita k vyhodnocení čistého pracovního kapitálu. ČPK patří mezi rozdílové ukazatele. Poměrové ukazatele představují ukazatele rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti. Analýza soustav ukazatelů není v bakalářské práci počítána. Zjištěné hodnoty šetření jsou znázorněny v tabulkách, souhrnně zhodnoceny a interpretovány.

4.1 Zdroje dat pro finanční analýzu

Za účelem dosažení hodnot šetření finanční analýzy je potřeba vycházet z účetních výkazů, tj. ve společnosti SNMJ z rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Dané hodnoty jsou porovnány v letech 2012, 2013 a 2014. Oba výkazy byly sestavovány dle vyhlášky 500/2002 Sb. Získané údaje jsou následně ohodnoceny. V kapitole zdroje dat pro finanční analýzu SNMJ jsou zpracované analýzy stavových (absolutních) a rozdílových ukazatelů, kteří představují horizontální, vertikální analýzu rozvahy a z rozdílových ukazatelů čistý pracovní kapitál.

4.1.1 Rozvaha

V tabulce (Tab. 4) je zaznamenána horizontální analýza rozvahy společnosti, která porovnává data v časovém intervalu. Následně v tabulce (Tab. 5) je představena vertikální analýza rozvahy, porovnává strukturu finančního výkazu k vybrané veličině.

Tab. 4: Horizontální analýza rozvahy

	Jednotky jsou v celých tisících Kč.	2012	2013	2014
	AKTIVA CELKEM	61 675	61 919	72 840
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek (DM)	20 217	25 758	28 273
B. I	Dlouhodobý nehmotný majetek (DNM)	0	0	0
B. II	Dlouhodobý hmotný majetek (DHM)	20 217	25 758	28 273
B. III	Dlouhodobý finanční majetek (DFM)	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	41 421	36 138	44 540
C. I	Zásoby	105	104	112
C. II	Dlouhodobé pohledávky	0	0	0
C. III	Krátkodobé pohledávky	14 596	12 907	13 414
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	26 720	23 127	31 014
D.	Přechodné účty aktiv	37	23	27
	PASIVA CELKEM	61 675	61 919	72 840
A.	Vlastní kapitál	11 929	21 240	24 344
A. I	Základní kapitál	2 000	8 000	8 000
A. II	Kapitálové fondy	0	0	0
A. III	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	381	535	687
A. IV	Výsledek hospodaření minulých let	5 386	9 316	12 407
A. V	Výsledek hospodaření běžného účetní období	4 162	3 389	3 250
B.	Cizí zdroje	47 862	37 729	47 327
B. I	Rezervy	0	0	0
B. II	Dlouhodobé závazky	19 817	13 817	12 817
B. III	Krátkodobé závazky	28 045	23 912	34 510
B. IV	Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0
C.	Přechodné účty pasiv	1 884	2 950	1 169

Zdroj: vlastní zpracování na základě údajů z rozvahy z Výroční zprávy SNMJ 2012, 2013, 2014

Celková struktura majetku společnosti dosahovala nejvyšších hodnot v roce 2014. V roce 2012 a 2013 byly hodnoty skoro stejné. Položka aktiv je zastoupena převážně oběžným

majetkem, který byl nejvyšší v roce 2014. Největší podíl z oběžných aktiv zaujímá krátkodobý finanční majetek, který byl v roce 2014 vyšší než v roce 2012 a 2013. V položce pasiv mají největší zastoupení cizí zdroje, které byly nejvyšší v roce 2012. V roce 2013 hodnota cizích pasiv klesla na 37 729 000 Kč a následně o rok později se cizí zdroje zvětšily na 47 327 000 Kč. Nejnižší položka vlastního kapitálu byla v roce 2012, kdy představovala částku 11 929 000 Kč.

Vertikální analýza rozvahy procentuálně znázorňuje hodnoty v letech 2012 až 2014 v tabulce 5. Analýza slouží k větší přehlednosti stavu rozvahy a k procentuálnímu rozboru. Základem pro analýzu rozvahy jsou celkové hodnoty aktiv a pasiv. Podle obecného doporučení by mělo 60 % z celkového majetku být kryto vlastním kapitálem, a tím pádem 40 % majetku kryto cizími zdroji, neboť cizí zdroje jsou cenově nižší vlivem daňového štítu než vlastní zdroje. Jak je patrné z tabulky, podnik by měl zvýšit podíl vlastních zdrojů a snížit podíl cizích zdrojů.

V roce 2012 SNMJ disponovala nejvíce krátkodobým finančním majetkem, který představoval procentuálně 43,32 % z celkových aktiv. V roce 2013 dlouhodobý hmotný majetek zastupoval z celkových aktiv až 41,60 %. V položce pasiv jsou zastoupeny cizí zdroje, které jsou oproti jiným hodnotám vyšší. Nejvyšších hodnot cizí zdroje zaznamenaly v roce 2012 a to 77,60 % z celkových pasiv. Tendence složky cizí zdroje je v průběhu let klesající vzhledem k postupnému splácení závazku z koupě podniku. Podíl vlastního kapitálu je průměrně 29,02 % z celkových pasiv, což činí poměrně malý podíl.

Tab. 5: Vertikální analýza rozvahy

	Položka v %	2012	2013	2014
	AKTIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	0,00	0,00	0,00
B.	Dlouhodobý majetek	32,78	41,60	38,82
B. I	Dlouhodobý nehmotný majetek	0,00	0,00	0,00
B. II	Dlouhodobý hmotný majetek	32,78	41,60	38,82
B. III	Dlouhodobý finanční majetek	0,00	0,00	0,00
C.	Oběžná aktiva	67,16	58,36	61,15
C. I	Zásoby	0,17	0,16	0,15
C. II	Dlouhodobé pohledávky	0,00	0,00	0,00
C. III	Krátkodobé pohledávky	23,67	20,85	18,42
C. IV	Krátkodobý finanční majetek	43,32	37,35	42,58
D.	Přechodné účty aktiv	0,06	0,04	0,03
	PASIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	19,34	34,30	33,42
A. I	Základní kapitál	3,24	12,92	10,98
A. II	Kapitálové fondy	0,00	0,00	0,00
A. III	Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	0,62	0,86	0,94
A. IV	Výsledek hospodaření minulých let	8,73	15,05	17,03
A. V	Výsledek hospodaření běžného účet. období	6,75	5,47	4,46
B.	CIZÍ ZDROJE	77,60	60,93	64,98
B. I	Rezervy	0,00	0,00	0,00
B. II	Dlouhodobé závazky	32,13	22,31	17,60
B. III	Krátkodobé závazky	45,47	38,62	47,38
B. IV	Bankovní úvěry a výpomoci	0,00	0,00	0,00
C.	Přechodné účty pasív	3,06	4,77	1,60

Zdroj: vlastní zpracování na základě údajů z Výroční zprávy SNMJ 2012, 2013, 2014

4.1.2 Výkaz zisku a ztráty

Účetní výkaz, výkaz zisku a ztráty, je zpracován v tabulce (Tab. 6). Pomocí výkazu zisku a ztráty byly počítány potřebné hodnoty analýz, aby byly vyčísleny jednotlivé náklady a výnosy, které se podílí na výsledku hospodaření SNMJ.

Tab. 6: Výkaz zisku a ztráty

	Text (hodnoty v tis. Kč)	2012	2013	2014
I.	Tržby za prodej zboží	0	0	0
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	0	0	0
+	Obchodní marže	0	0	0
II.	Výkony	70 682	70 408	63 061
B.	Výkonová spotřeba	57 934	54 672	47 076
1.	Spotřeba materiál a energie	42 186	43 837	36 137
2.	Služby	15 748	10 835	10 939
+	Přidaná hodnota	12 748	15 736	15 985
C.	Obchodní náklady	9 048	9 128	9 006
1.	Mzdové náklady	6 354	6 413	6 339
2.	Odměny členů orgánů společnosti a družstva	79	73	73
3.	Náklady na soc. zabezpečení a zdr. pojištění	2 140	2 183	2 121
4.	Sociální náklady	475	459	473
D.	Daně a poplatky	54	33	44
E.	Odpisy DNM a DHM	2 261	2 403	2 936
III.	Tržby z prodeje DM a materiál	5	3	3
F.	Zůstat. cena prodaného DM a materiálu	0	3	0
G.	Změna stavu rezerv a oprav. pol. v prov. oblasti a komp.	- 3 681	-585	-114
IV.	Ostatní provozní výnosy	134	150	59
H.	Ostatní provozní náklady	339	904	182
*	Provozní VH	4 866	4 003	3 993
X.	Výnosové úroky	161	115	74
O.	Ostatní finanční náklady	0	61	64
*	Finanční výsledek hospodaření	161	115	10
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	865	729	753
Q. 1	Splatná	865	729	753
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	4 162	3 389	3 250
*	Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	0
***	VH za účetní období	4 162	3 389	3 250
***	VH před zdaněním	5 027	4 118	4 003

Zdroj: vlastní zpracování na základě údajů z rozvahy z Výroční zprávy SNMJ 2012, 2013, 2014

Ve výkazu zisku a ztráty jsou znázorněny pouze zkráceně položky, které společnost má. Náklady na vynaložené zboží a tržby za prodej zboží byly po celé tři roky rovny nule. Hodnoty položky výkony v průběhu let klesaly. Nejvyšší snížení hodnoty nastalo v roce 2014. Přidaná hodnota na rozdíl od výkonů v průběhu let rostla. V roce 2012 přidaná hodnota podniku činila 12 748 000 Kč, v roce 2014 se hodnota zvýšila na 15 985 000 Kč. Provozní výsledek hospodaření se postupně snižoval na nejnižší hodnotu, a to konkrétně v roce 2014 na 3 993 000 Kč. Finanční výsledek hospodaření se v průběhu sledovaného období snižoval, největší propad hodnoty nastal v roce 2014, kdy finanční výsledek hospodaření poklesl na pouhých 10 000 Kč. Výsledek hospodaření za běžnou činnost byl nejvyšší v roce 2012, v dalších letech se hodnoty snižovaly. Mimořádný výsledek hospodaření nenabyl žádných hodnot. Výsledek hospodaření za účetní období je absolutně totožný s výsledkem hospodaření za běžnou činnost. Tendence výsledku hospodaření před zdaněním byla v průběhu sledovaného období klesající.

Společnost SNMJ od roku 2012 do roku 2014 hospodařila vždy se ziskem. Nejvyšší zisk dosáhla společnost v roce 2012, kdy se společnosti dařilo výborně vlivem délky a intenzity chladného počasí, který napomohl k větší výrobě tepla, tj. vyššímu množství dodaných GJ. Počet spravovaných bytů a nebytových prostor se v tomto roce také zvýšil na 2 370 bytů. V roce 2012 nebyl zaznamenán zájem o odpojení panelových domů, jak tomu bývalo běžně v jiných městech České republiky. Zato výsledek hospodaření v roce 2014 byl zásadně ovlivněn vývojem klimatických podmínek. Vlivem teplého počasí bylo vyrobeno nejméně GJ tepla za poslední období. Tím pádem bylo nutné minimalizovat náklady včetně správních režie, aby se společnost nedostala do záporných čísel. Srovnají-li se hodnoty s rokem 2013, tak se v roce 2014 vyrobilo o 13 852 GJ tepla méně. Vývoj hospodářského výsledku je zobrazen v tabulce (Tab. 7). (Bílek, Výroční zpráva za rok 2012, s. 1)

Tab. 7: Hospodářský výsledek

Položky v Kč.	2012	2013	2014
Výnosy celkem	70 980 981	82 397 058	63 197 185
Náklady celkem	65 954 050	78 279 363	59 193 872
VH před zdaněním	5 026 932	4 117 695	4 003 313
Splatná daň z příjmu	865 260	729 030	753 160
VH po zdanění (čistý)	4 161 672	3 388 665	3 250 153

Zdroj: vlastní zpracování na základě údajů z Výroční zprávy z roku 2014, s. 35.

4.1.3 Čistý pracovní kapitál

Rozdílové ukazatele jsou konstruováni jako rozdíly mezi položkami aktiv a pasiv. Rozdíloví ukazatelé analyzují finanční situaci podniku. Nejčastěji používaným rozdílovým ukazatelem je čistý pracovní kapitál. Čistý pracovní kapitál určuje solventnost firmy, kde nám přebytek krátkodobých aktiv nad krátkodobými pasivy značí likvidnost podniku. Čím vyšších hodnot podnik má, tím větší platební schopnost v podniku nastává. Podnik je tzv. likvidnější. Hodnoty ČPK jsou znázorněny v tabulce (Tab. 8). (Valach, 2010)

Tab. 8: Čistý pracovní kapitál

Položka v tis. Kč	2012	2013	2014
Oběžná aktiva	41 421	36 138	44 540
Krátkodobá pasiva	28 045	23 912	34 510
Čistý pracovní kapitál	13 376	12 226	10 030

Zdroj: vlastní zpracování na základě údajů z Výroční zprávy SNMJ 2012, 2013, 2014

Nejvyšší hodnotu dosáhl ČPK v roce 2012, kdy ČPK činil 13 376 000 Kč a nejnižší hodnota nastala v roce 2014, kdy hodnota ukazatele byla 10 030 000 Kč. Od roku 2012 ČPK klesal. Hodnoty ČPK získané za sledované období byly kladné, ale s klesající tendencí trendu. Zjištění ČPK poukazuje na schopnost podniku, kdy nevznikají žádné

nekryté dluhy. Kladné hodnoty ČPK potvrzují, že krátkodobá pasiva byla v průběhu let nižší než krátkodobý majetek. Krátkodobý majetek představoval prostředek splacení závazků podniku.

4.2 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů je aplikována na údajích ze základních účetních výkazů. V této kapitole jsou poměrové ukazatele rozděleny do pěti skupin, tj. ukazatele rentability, likvidity, aktivity, zadluženosti a kapitálového trhu. Celkové shrnutí výsledků je zpracováno v tabulce, interpretováno a graficky porovnáno mezi dalšími ukazateli.

4.2.1 Ukazatel rentability

Ukazatelem rentability je zjišťována úspěšnost dosažených podnikových cílů a efektivita podnikání. Ukazatel rentability poukazuje na slabé a silné stránky využití vlastního či cizího kapitálu v podnikání. V praktickém užití se jedná o rentabilitu celkových vložených aktiv (ROA), rentabilitu vlastního kapitálu (ROE) a rentabilitu tržeb (ROS). Přestože existuje řada ukazatelů rentability, v bakalářské práci jsou zpracovány pouze výše zmíněné ukazatele. Následný celkový přehled hodnot ukazatele rentability za sledované období 2012 – 2014 je zobrazen v tabulce (Tab. 9) a interpretován. Vývoj ukazatelů rentability je přehledně graficky znázorněn na obrázku (Obr. 3).

Tab. 9: Přehled ukazatelů rentability

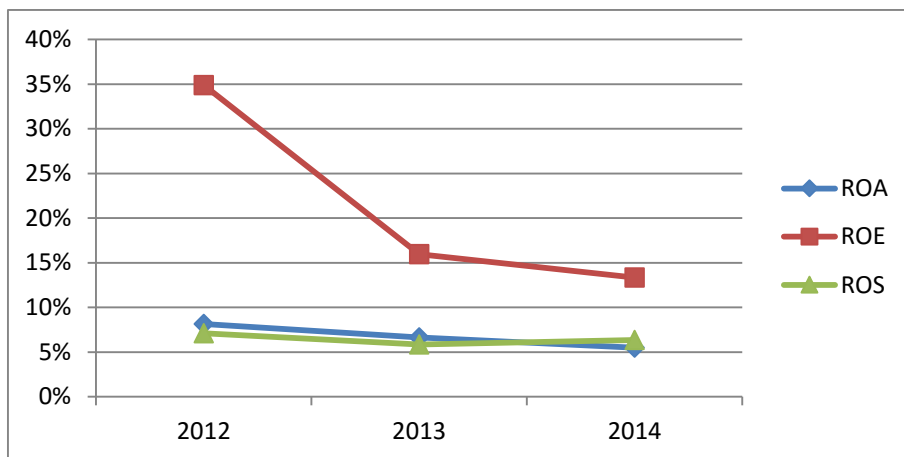
Rentabilita	2012	2013	2014
ROA (%)	8,15	6,65	5,50
ROE (%)	34,89	15,96	13,35
ROS (%)	7,11	5,85	6,35

Zdroj: vlastní zpracování

Rentabilita celkových vložených aktiv (ROA) zjišťuje výnosnost celkového vloženého kapitálu. Přesněji řečeno, kolik 1 Kč vloženého kapitálu vyprodukuje nezdaněného zisku. Nejvyšší dosažené hodnoty dosahoval ukazatel ROA v roce 2012, kdy 1 Kč vloženého kapitálu vyprodukovala 8,15 haléře zisku. Nejnižší hodnota ukazatele byla v roce 2014, kdy 1 Kč vloženého kapitálu představovala pouze 5,5 haléře zisku. Od roku 2012 rentabilita celkových vložených aktiv klesala. Ukazatel ROA činil 8,15 % v roce 2012, následně v roce 2014 hodnota klesla na 5,50 %. Nejhorší situace byla zaznamenána v roce 2014, kdy zisk před zdaněním a úroky (EBIT) byl za sledované období nejnižší.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) zobrazuje návratnost kapitálu, který byl vložen do podniku. Pomocí tohoto ukazatele se zjišťuje, jak velký zisk přinesla jedna koruna investovaného kapitálu. Ukazatel rentability vlastního kapitálu je potřebný hlavně pro investory, kteří vkládají své peněžní prostředky do podniku. Z tabulky vyplývá, že nejvyšší výnos jedné koruny byl v roce 2012. Výnosnost dosahovala 34,89 %. Nejnižší výnosnost podnik dosahoval v roce 2014, kdy výnosnost činila 13,35 %. To je skoro o polovinu hodnoty méně než v roce 2012. Nejnižší hodnota je daná tím, že vlastní kapitál byl skoro o polovinu větší než v roce 2012. Z tabulky vyplývá, že podnik zhodnocuje vlastní zdroje oproti cizím. Hodnoty ROE značně převyšují hodnoty ROA.

Rentabilita tržeb (ROS) informuje o množství zisku, které připadá na jednu korunu tržby. Znamená to zhodnocení pro daný podnik. Z hlediska produkce je udáváno, že čím vyšší rentabilita tržeb, tím lepší situace v podniku nastane. Největší zisk z jedné koruny tržby nastal v roce 2012, kdy byl zisk společnosti nejvyšší. Hodnota zisku v roce 2012 byla 5 027 000 Kč a nejvyšší tržby dosahovaly za sledované období částku 70 682 000 Kč. Nejnižší zisk nastal roku 2013, kdy byla rentabilita tržeb o 1,26 % nižší než v roce 2012. Klesající charakter trendu je dán tím, že tržby se v průběhu období snižovaly.



Obr. 3: Vývoj ukazatelů rentability

Zdroj: vlastní zpracování

Celkový vývoj ukazatelů rentability se pohybuje v kladných hodnotách, k negativnímu vývoji ve společnosti nedošlo. Ukazatelé ROS a ROA se držely podobných hodnot a křivek, pouze ukazatel ROE měl největší rozdíly ve výsledných hodnotách. Všechny tři trendy mají podobný charakter v tom, že v průběhu let klesají.

4.3.2 Ukazatel likvidity

Ukazatel likvidity číselně zhodnocuje schopnost společnost hradit své závazky. Vypočítané koeficienty běžné, pohotové a okamžité likvidity jsou zobrazeny v tabulce (Tab. 10) a celkový vývoj likvidity je shrnut na obrázku (Obr. 4).

Tab. 10: Ukazatelé likvidity

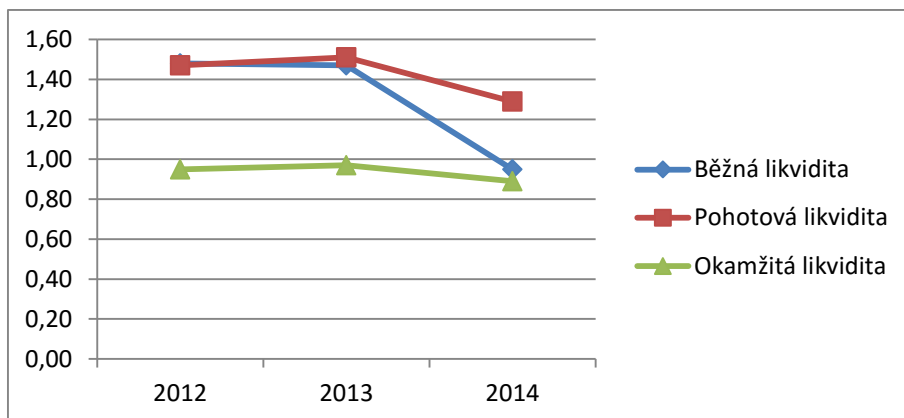
Likvidita	2012	2013	2014
Běžná likvidita	1,48	1,51	1,29
Pohotová likvidita	1,47	1,51	1,29
Okamžitá likvidita	0,95	0,97	0,89

Zdroj: vlastní zpracování

Pomocí ukazatele běžné likvidity (likvidita 3. stupně) lze zjistit schopnost podniku dosáhnout splacení svých závazků do jednoho roku, kde jsou hrazeny krátkodobé závazky oběžnými aktivy. Výsledek pojednává o tom, kolikrát převyšují oběžná aktiva z celkového počtu krátkodobých závazků. Doporučená hodnota běžné likvidity je od 1 do 2,5, což podnik SNMJ v průběhu let splňuje a potvrzuje, že společnost je platebně schopná. Oběžná aktiva společnosti ve sledovaném období byla přibližně ve srovnatelné výši. Nejvíce si byly podobné roky 2012 a 2014, v roce 2013 byla hodnota oběžných aktiv nejnižší, činila pouhých 36 138 000 Kč. Krátkodobé závazky měly také nejnižší dosaženou hodnotu v roce 2013. Nejvyšší hodnota běžné likvidity je zaznamenána v roce 2013, kdy byl podnik schopen hradit krátkodobé závazky 1,51krát přeměněním oběžných aktiv na peněžní prostředky. Nejnižší hodnota byla průkazná v roce 2014, kdy byl podnik 1,29krát schopen hradit své krátkodobé závazky z oběžných aktiv. Hodnota z roku 2014 se přibližuje nejvíce k nejnižší hranici doporučené hodnoty běžné likvidity.

Ukazatel **pohotové likvidity** (likvidita 2. stupně) upravuje nesrovnalosti běžné likvidity. Při výpočtu jsou odečteny zásoby od oběžných aktiv. Doporučené optimum pohotové likvidity je uváděno od hodnoty 1 do 1,5. V daném intervalu je podnik schopen splatit své závazky bez prodeje svých zásob. Pohotová likvidita v každém roce splňovala dané optimum. Nejlépe na tom společnost byla v roce 2013, kdy podnik neměl v daném roce problémy s likviditou. Vývoj hodnot ukazatele je pozitivní, ale s tendencí od roku 2013 klesat. V roce 2013 se snížil koeficient pohotové likvidity na 1,29.

Okamžitou likviditou (likvidita 1. stupně) je zjištěna schopnost společnosti hradit své krátkodobé závazky aktuálně použitím finančního majetku, tj. hotovostí v pokladnách, na běžných účtech společnosti a hotovostí uloženo v krátkodobě obchodovatelných cenných papírech. Aby byla zaručena dostatečná likvidita podniku, hodnoty by se měly pohybovat od 0,2 do 0,5. Hodnoty okamžité likvidity SNMJ jsou mnohem vyšší. Nejnižší hodnota byla v roce 2014, kdy koeficient okamžité likvidity představoval 0,89. Z tabulky vyplývá, že podnik je schopen hradit své závazky z nejlikvidnějšího finančního majetku.



Obr. 4: Vývoj ukazatelů likvidity

Zdroj: vlastní zpracování

Koeficienty běžné, pohotové a okamžité likvidity dosahovaly ve sledovaném období doporučených hodnot, stanovené koeficienty nebyly rapidně přesahovány ani nepodhodnocovány. Na základě dosažených výsledků lze posoudit, že podnik nemá problém splácet své závazky a může si nadále udržet obchodní vztahy s obchodními partnery.

4.3.3 Ukazatel aktivity

Pomocí ukazatele aktivity lze zjistit efektivnost podniku SNMJ a jak efektivně využívá společnost svá aktiva, jak podnik hospodaří se svým majetkem. V případě, že podnik má větší množství aktiv než potřebuje, tak zbytečně podnik vynakládá další náklady. V této kapitole se zaměříme na ukazatele obratu aktiv, dobu obratu zásob, dobu obratu pohledávek a dobu obratu závazků. Výsledné hodnoty jsou uvedeny v tabulce (Tab. 11), grafické zpracování ukazatelů je na obrázku (Obr. 5).

Tab. 11: Ukazatel aktivity

Položka v tis. Kč	2012	2013	2014
Obrat aktiv (krát)	1,15	1,14	0,87
Doba obratu zásob (dny)	0,54	0,54	0,65
Doba obratu pohledávek (dny)	75	70	78
Doba obratu závazků (dny)	247	196	274

Zdroj: vlastní zpracování

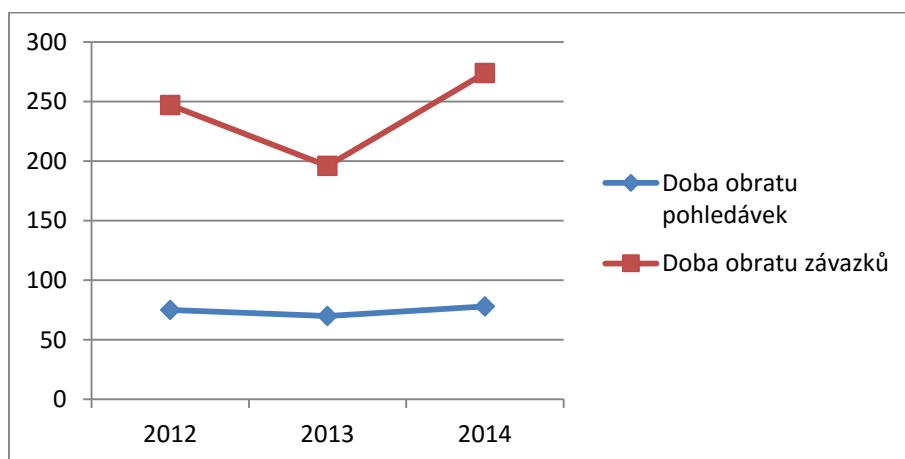
Obrat aktiv udává intenzitu využití celkových aktiv a jaká částka tržeb připadá na 1 Kč aktiv. Hodnoty obratu aktiv jsou velmi nízké, neboť optimální hodnoty se pohybují okolo hodnoty 1. Tržby na 1 korunu připadají minimálně. Nejvíce byly tržby využity v roce 2012, kdy obrat aktiv byl 1,15krát, a v roce 2013, kdy rozdíl v obratu aktiv byl rozdílem o 0,01.

Doba obratu zásob představuje průměrný počet dní, kdy jsou zásoby vázané v podniku. Doba obratu zásob by měla být co nejkratší, aby v zásobách nebyl podnik vázán finančními prostředky, které lze výhodněji a alternativně využít. Čím rychleji se zásoby přemění, tím pádem může podnik více hotovosti použít pro další investice do podnikání. Dostatečné množství zásob je potřebné pro zajištění plynulosti hospodářské činnosti. Doba obratu se od roku 2012 až do roku 2014 pomalu zvyšovala. V letech 2012 a 2013 jsou hodnoty totožné. V roce 2014 je vidět, že podnik měl nejnižší tržby.

Doba obratu pohledávek zjišťuje počet dní, během kterých je inkaso peněz každodenní tržby zadrženo v pohledávkách. Optimální doba obratu pohledávek je do 60 dní. U ukazatele doby obratu pohledávek je nutné vyžadovat co nejkratší interval, podobné jako v ukazateli doba obratu zásob. Kdyby podnik měl vysokou dobu splacení pohledávek, mohlo by nastat, že se podnik dostane do druhotné platební neschopnosti. Společnost SNMJ nemá žádné dlouhodobé pohledávky, proto výsledné dny doby obratu pohledávek jsou dostačující a velmi uspokojivé. Nejdelší doba obratu pohledávek nastala

v roce 2014, kdy inkaso pohledávek bylo drženo v pohledávkách 78 dní. A nejnižší doba obratu pohledávek byla v roce 2013, kdy rozdíl od uvedeného optima byl 10 dní. V porovnání se hodnoty sledovaných let liší minimálně, v průběhu sledovaného období je trend kolísavý.

Dobou obratu závazků je určená doba, kdy podnik zadržuje cizí peněžní prostředky, které lze využít pro jiné potřebné účely. Ukazatel hodnotí, jaká platební schopnost byla v podniku. Je obecně stanoveno, že doba obratu závazků by měla být delší než doba obratu pohledávek proto, aby byl podnik platebně schopný. Doporučené pravidlo pro dobu obratu závazků je, aby doba obratu závazků byla delší než doba obratu pohledávek. Podle zmíněného ustanovení se firmě dařilo dodržovat stanovené pravidlo celé tři sledované roky. V případě toho, že by se podnik nesnažil tuto hranici udržet, tak by mohla nastat dlouhodobá platební neschopnost a inkaso pohledávek by převyšovalo dobu obratu závazků. Nejvyšší doba obratu závazků nastala v roce 2014, kdy hodnota doby obratu závazků činila 274 dny. Nejnižší doba obratu závazků nastala v roce 2013, kdy doba obratu závazků byla 196 dní. Nejnižší doba obratu závazků byla daná tím, že v roce 2013 byly závazky podniku skoro o 10 000 Kč menší než v roce 2012 a 2014.



Obr. 5: Vývoj doby obratu pohledávek a závazků

Zdroj: vlastní zpracování

Doba obratu pohledávek a doba obratu závazků jsou graficky zobrazeny, neboť jejich vývoj poukazuje na počet dní, během kterých společnost drží peněžní prostředky v pohledávkách, a kolik dní zadržuje společnost cizí peněžní prostředky a následně jaká je platební schopnost společnosti. Křivky jsou rozdílné, je dodrženo, že doba obratu závazků je delší než doba obratu pohledávek. Ukazatele doba obratu pohledávek a doba obratu závazků jsou porovnány z důvodu toho, že společnost inkasuje 3krát dříve peněžní prostředky než musí platit. Společnost v roce 2012 dostala do 75 dnů od odběratelů peněžní prostředky z pohledávek a následně společnost sama zaplatila své závazky do 247 dnů. Domnívá se, že díky tomuto si nemusí společnost brát úvěr, protože peníze do společnosti přijdou dříve, než zaplatí svým dodavatelům.

4.3.4 Ukazatel zadluženosti

Ukazatel zadluženosti podává informace o úvěrovém zatížení společnosti a v jakém rozsahu podnik využívá cizí zdroje. SNMJ si nevzala, ani neposkytla půjčky, úvěry a zajištění tohoto druhu, z tohoto důvodu není počítán ukazatel úrokového krytí. Výsledné hodnoty ukazatele zadluženosti v jednotlivých letech jsou zaznamenány v tabulce (Tab. 12) a na obrázku (Obr. 6).

Tab. 12: Přehled zadluženost

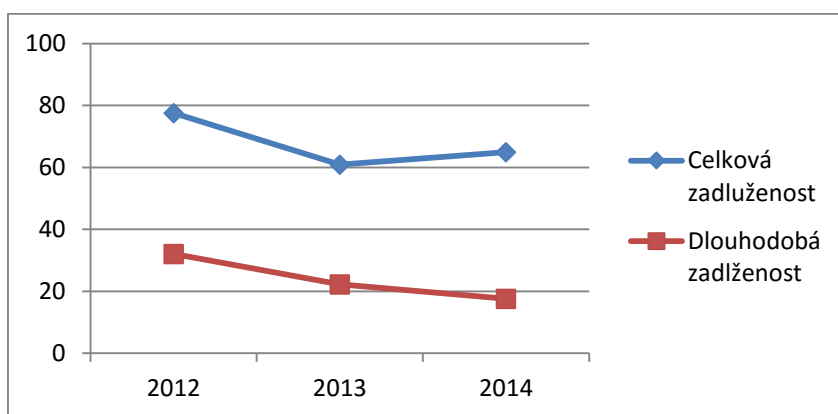
Položka v tis. Kč	2012	2013	2014
Celková zadluženost (%)	77,60	60,93	64,97
Dlouhodobá zadluženost (%)	32,13	22,31	17,60

Zdroj: vlastní zpracování

Celková zadluženost pojednává o vztahu mezi cizím a vlastním zdrojem financování podniku. Přesně řečeno, celková zadluženost ukazuje, kolik procent představuje cizí zdroj podniku z objemu celkových aktiv. Dále také znázorňuje, v jaké míře jsou využity dluhy k financování podniku. Čím vyšší hodnota zadluženosti nastane, tím větší riziko

v podniku vznikne. Dané hodnoty představují riziko pro věřitele a akcionáře at' již současné nebo budoucí. Nejnižší zadluženost byla v roce 2013, kdy celkový majetek byl kryt 60,93 % cizím kapitálem. V roce 2012 nastala nejvyšší zadluženost, kdy celkový majetek byl kryt 77,60 % cizím kapitálem. Nejnižší podíl zadluženosti nastal v roce 2013, jelikož podnik financoval většinu svých aktiv z vlastních zdrojů.

Dlouhodobá zadluženost představuje, s jak velkým rizikem je míra krytí majetku cizími zdroji. Nejvyšší dlouhodobá zadluženost nastala roku 2012, kdy riziko krytí majetku cizím zdrojem představovalo 32,13 %. Nejnižší hodnota dlouhodobé zadluženosti byla v roce 2014 a to pouhých 17,60 %.



Obr. 6: Vývoj ukazatele zadluženosti

Zdroj: vlastní zpracování

Celková zadluženost od roku 2012 výrazně klesala, následně od roku 2013 se celková zadluženost zvýšila. Hodnoty celkové zadluženosti se pohybují v průměru okolo 68 %, což představuje vyšší riziko pro společnost. Dlouhodobá zadluženost se v průběhu sledovaného období snižovala.

5 Shrnutí, návrhy a doporučení

V bakalářské práci byly dosaženy požadované výsledky vybraných ukazatelů finanční analýzy. Finanční analýza byla šetřena v období od roku 2012 do roku 2014. Finanční zdraví podniku je velmi dobré, neboť podnik během zkoumaného období dosáhl pouze zisku, ztráta nenastala v žádném sledovaném roce. Přesto, že hodnoty vyšly pozitivně, by se měl podnik vyvarovat menším výkyvům, které v průběhu daného období nastaly. Nejvyšší zisk byl touto společností dosažen v roce 2012, kdy bylo vyrobeno a dodáno rekordní množství GJ (i přes rozsáhlé zateplování budov v Jičíně). V průběhu posuzovaného období se hospodářský výsledek snižoval. Největší snížení nastalo v roce 2014, kdy bylo vyrobeno a dodáno nejmenší množství energií. Celkový přehled výsledků, které jsou získané z finanční analýzy podniku, je zobrazen přehledně v tabulce (Tab. 13).

Tab. 13: Celkové výsledky ukazatelů

Ukazatelé	2012	2013	2014
Čistý pracovní kapitál (tis. Kč)	13 376	12 226	10 030
ROA (%)	8,15	6,65	5,50
ROE (%)	34,89	15,96	13,35
ROS (%)	7,11	5,85	6,35
Běžná likvidita	1,48	1,51	1,29
Pohotovná likvidita	1,47	1,51	1,29
Okamžitá likvidita	0,95	0,97	0,89
Obrat aktiv (krát)	1,15	1,14	0,87
Doba obratu zásob (dny)	0,54	0,54	0,65
Doba obratu pohledávek (dny)	75	70	78
Doba obratu závazků (dny)	247	196	274
Celková zadluženost (%)	77,60	60,93	64,97
Dlouhodobá zadluženost (%)	32,13	22,31	17,60

Zdroj: vlastní zpracování

Při zpracování vertikální analýzy rozvahy bylo zjištěno, že více jak poloviční podíl aktiv tvoří oběžná aktiva. V roce 2012 oběžná aktiva dosahovala až 67,16 % z celkových

aktiv. Dále bylo zjištěno, že podnik nejvíce disponuje krátkodobým finančním majetkem a následně dlouhodobým hmotným majetkem. V podílu aktiv nebylo žádné procentní zastoupení dlouhodobého finančního majetku a z oběžných aktiv dlouhodobých pohledávek. Přechodné účty aktiv byly zastoupeny minimálně, v průměru se jedná o 0,04 %. V objemu pasiv více jak poloviční podíl tvoří cizí zdroje, které byly v roce 2012 také nejvyšší, tj. až 77,60 %. Zato v roce 2012 podnik měl nejmenší zastoupení vlastního kapitálu. Rok 2013 a 2014 dosahoval skoro stejných hodnot. Další složkou pasiv jsou krátkodobé závazky, které jsou v průměru sledovaného období 43,82 %. Podíl vlastních zdrojů je nižší než cizí zdroje.

Jak již bylo zmíněno, podnik má dobré finanční zdraví. Proto čistý pracovní kapitál dosahoval v průběhu sledovaného období kladných hodnot. Nejvyšších hodnot čistého pracovního kapitálu dosáhla společnost v roce 2012, kdy byla oběžná aktiva vysoká oproti následujícím rokům. Čistý pracovní kapitál v dalších letech pozvolna klesal. Z toho vyplývá, že podnik se snaží dodržovat zásady opatrného financování a je udržována platební schopnost podniku.

V analýze poměrových ukazatelů si společnost vedla dobře, neboť hodnoty rentability byly kladné. V roce 2012 představovala 1 Kč vloženého kapitálu nejvyšší rentabilitu vloženého kapitálu 8,15 haléře zisku. Průběh rentability vloženého kapitálu v dalších letech byl pozvolna klesající. Nejnižší hodnota rentability vloženého kapitálu byla dosažena v roce 2014 vlivem zvýšení aktiv a snížením hodnoty čistého zisku před úroky a zdaněním. Rentabilita vlastního kapitálu přinesla nejvyšší výnos v roce 2012, kdy čistý zisk byl nejvyšší a vlastní kapitál dosahoval nejnižších hodnot. Další rok, tj. v roce 2013, byla rentabilita vlastního kapitálu skoro o polovinu procent nižší než v roce předešlém. V roce 2014 byl rozdíl oproti roku 2013 o 2,61 %. Největší zisk rentability tržeb přinesl také rok 2012, kdy byly zisk a tržby společnosti nejvyšší za sledované období. Celkově všechny ukazatele rentability dosahovaly nejlepších výsledků v roce 2012.

Ukazatele likvidity, tj. běžná, pohotová a okamžitá likvidita, vyšly velmi podobně. Všechny tři ukazatele likvidity dosáhly hodnot, které jsou doporučeny či stanoveny. Běžná likvidita dosáhla nejlepší hodnoty v roce 2013, kdy byl podnik schopen 1,51krát přeměnit oběžná aktiva na peněžní prostředky. Pohotová likvidita vyšla v roce 2013 nejlépe, stejně jako běžná likvidita. Celkově hodnoty jak běžné likvidity, tak hodnoty pohotové likvidity vyšly v porovnání úplně stejně. Doporučené hodnoty pohotové likvidity jsou dosahovány v každém roce, kdy se hodnoty likvidity blíží horní hranici doporučeného intervalu. Výsledkem uvedených hodnot je, že podnik je schopen platit své závazky bez prodeje svých zásob. Ukazatel okamžité likvidity vypovídá o tom, že podnik je schopen hradit své závazky z nejlikvidnějšího finančního majetku. Hodnoty v každém roce vyšly velmi podobně a kladně.

Pomocí ukazatele aktivity bylo docíleno zjištění, zda je podnik schopen efektivně využívat svá aktiva. Obrat aktiv v roce 2012 a 2013 byl velmi podobný, lišil se od předchozích let pouze rok 2014. V roce 2014 byly tržby využity nejméně, tj. 0,87 haléře na 1 Kč aktiv. Doba obratu zásob je v podniku co nejkratší, aby podnik mohl při rychlém přeměnění zásob použít hotovost do potenciálních zdrojů. Doba obratu zásob byla v roce 2012 a 2013 totožná, následně začala pozvolna růst. V průběhu sledovaného období bylo dodrženo všeobecné doporučení, což znamená, že doba obratu pohledávek byla nižší než doba obratu závazků. Společnost SNMJ nedisponuje žádnými dlouhodobými pohledávkami, proto výsledky doby obratu pohledávek jsou odpovídající dobré finanční konstituci podniku. Rozdíly hodnot doby obratu pohledávek a závazků jsou ale znatelné. Nejdelší doba obratu pohledávek nastala v roce 2014, což představovalo 78 dní. Nejvyšší doba obratu závazků byla v roce 2014, kdy hodnota činila 274 dní. Nejnížší doba obratu závazků nastala v roce 2013, kdy doba obratu závazků byla 196 dní. Rozdíl mezi zmíněnými roky je 78 dní. Na základě získaných výsledků by se měla společnost snažit zapracovat na zlepšení a zkrácení intervalu doby obratu pohledávek, aby nebylo inkaso peněz tak dlouho drženo v pohledávkách.

Podle ukazatele zadluženosti podnik nevyužívá dostatečně množství vlastního kapitálu. Podle všeobecného doporučení by měl být majetek kryt ze 40 % cizími zdroji a 60 % vlastními. Podnik SNMJ je průměrně kryt vlastním kapitálem v průběhu sledovaného období 29,02 % a cizími zdroji 67,8 %. Což vypovídá o tom, že by podnik měl zvýšit vlastní zdroje a snížit cizí zdroje. Celková zadluženost byla nejnižší v roce 2013 a nejvyšší v roce 2012. Míra krytí majetku cizími zdroji byla nejvyšší v roce 2012, kdy dlouhodobá zadluženost byla 32,13 %. V roce 2014 byla hodnota dlouhodobé zadluženosti skoro o polovinu nižší.

Závěr

Cílem bakalářské práce bylo zhodnocení finanční situace podniku finanční analýzou pomocí vybraných ukazatelů ve sledovaném období od roku 2012 do roku 2014. Dalším záměrem bakalářské práce bylo zjištění případných problémů či nedostatků a následné nastínění opatření a postupů v zlepšení finanční a ekonomické stability společnosti. Na základě vypočítaných výsledků lze říci, že společnost je finančně soběstačná a schopna kontrolovat svou finanční situaci.

Finanční zdraví podniku je velmi dobré, neboť zjištěné hodnocení vyplývá z výsledků finanční analýzy, která byla zpracována na základě účetních výkazů Správy nemovitostí města Jičína a. s. Hodnota čistého pracovního produktu vyšla kladná, tím se potvrzuje, že společnost je platebně schopná. Ukazatele rentability celkových aktiv, vlastního kapitálu a tržeb dosáhly stanovených hodnot, které jsou ke každému ukazateli doporučeny. Vypovídá to o dobré schopnosti společnosti, jak celkově zefektivnit a zhodnotit celková aktiva a vlastní kapitál. Nejúspěšnějším rokem byl rok 2012, kdy hodnoty rentability byly nejpriznivější a nejvyšší. Společnost tak dokázala z 1 Kč vloženého kapitálu vyprodukovat 8 haléřů. Jako nejslabší byl rok 2014. Ukazatele likvidity, běžná a pohotová likvidita, splňovaly potřebná a stanovená optima. Hodnoty okamžité likvidity společnosti se lišily od stanovených hranic koeficientu. Na základě ukazatele likvidity lze souhrnně říci, že společnost má příznivý výstup pro věřitele, kteří mohou být utvrzeni, že společnost dokáže splácet své závazky bez problému. Ve výpočtech byla nejvyššími hodnotami uvedena oběžná aktiva, následně byla likvidita ovlivněna krátkodobými závazky, které dosahovaly vyšších hodnot. Z pohledu věřitelů by měla společnost zvážit opatření pro lepší využití krátkodobých závazků. Ukazatele aktivity byly velmi pozitivní. V oblasti obratu aktiv, zásob, pohledávek a závazků podnik dosahoval příznivé hodnoty. V ukazateli doba obratu zásob bylo potvrzeno, že společnost není vázána finančními prostředky v zásobách. Společnost může tak dostupnou hotovost použít pro následné podnikání a rozvoj v podnikání. Na základě zjištěných výsledků je patrné, že společnost si nemusela doposud vzít úvěr, protože společnosti přišly vždy peníze dříve od

odběratelů, než společnost musela sama zaplatit svým dodavatelům. V roce 2012 byly pohledávky splacené od odběratelů do 75 dnů a závazky společnost splatila až do 247. dne. Ukazatele zadluženosti společnosti SNMJ se projevily velmi pozitivně. Ve sledovaném období měl vývoj klesající charakter. Celková zadluženost se od roku 2012 snižovala z hodnoty 77,60 % na hodnotu 64,97 %. Největší snížení hodnoty nastalo v roce 2012 na hodnotu 60,93 %. Zvýšení celkové zadluženosti z roku 2013 na rok 2014 byl z důvodu toho, že se cizí kapitál společnosti zvýšil na 47 327 000 Kč. Z dosažených výsledků vyplývá, že společnost je finančně stabilní a samostatná. Dlouhodobá zadluženost představovala velmi dobré hodnoty, v průběhu let zadluženost rapidně klesala. V roce 2014 hodnota dlouhodobé zadluženosti klesla na 17,60 % v porovnání s rokem 2012, kdy hodnota dlouhodobé zadluženosti byla 32,13 %.

Z celkové analýzy společnosti vyplývá, že SNMJ si pevně upevnila přední místo na trhu dodavatelů tepla a teplé vody v regionu. Významnou měrou se akciová společnost podílí i na dodávkách elektrické energie jak jičínským organizacím, tak i do distribuční sítě ČEZ. Za každý uplynulý rok společnost provádí důkladné analýzy úspěchů a vzniklých problémů, které se následně vyhodnocují. Z dostupných informací je zřejmé, že konkurence na trhu ve výrobě tepla, teplé vody a elektrické energie v Jičíně není. Dalším velkým úspěchem společnosti bylo, že v oblasti tepelného hospodářství se za celý rok 2013 vyrobilo 103 000 GJ tepla na plynových kotlích a kogeneračních jednotkách, což byl vzhledem k počtu zateplených budov v Jičíně velký úspěch. Průměrná jednotková cena za jeden GJ činila 535 Kč bez DPH. Tato cena se poprvé od existence akciové společnosti navýšila o 3 %. Obdobně jako v předcházejících letech se cena nacházela těsně pod hranicí průměrné republikové ceny vyráběné z plynu na srovnatelných blokových kotelnách. Do dalších let je Správě nemovitostí města Jičína a. s. doporučeno provádět finanční analýzu jednou za rok, aby měla společnost neustálý přehled o své finanční životaschopnosti. Na závěr lze potvrdit, že výsledky jednotlivých ukazatelů byly v globálu pozitivní. Pokud si společnost i nadále udrží výše uvedené ukazatele, popř. dokáže je zlepšit, může si i v budoucnu obhájit, případně i posílit své místo na trhu dodavatelů energií nejen na Jičínsku.

Seznam použité literatury

Citace

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

KOVANICOVÁ, Dana. *Abeceda účetních znalostí pro každého*. Praha: Polygon, 2008. ISBN 9788072731527.

BÍLEK, Pavel. *Interní materiál*. Správa nemovitostí města Jičína a. s.

Bibliografie

ČERNÁ, Alena. *Finanční analýza*. Praha: Bankovní institut, 1997. ISBN 80-726-5017-3.

DVOŘÁKOVÁ, Dana. *Finanční účetnictví a výkaznictví podle mezinárodních standardů IFRS*. 3. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3652-2.

FRIDSON, Martin S a Fernando ALVAREZ. *Financial statement analysis: a practitioner's guide*. 4th ed. Hoboken, N. J.: Wiley, 2011. ISBN 978-047-0635-605.

GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2.

JÁČOVÁ, Helena a Martina ORTOVÁ. *Finanční řízení podniku: (sbírka příkladů)*. Liberec: Technická univerzita v Liberci, 2008. ISBN 978-80-7372-424-5.

KISLINGEROVÁ, Eva. *Finanční analýza: krok za krokem*. Praha: C. H. Beck, 2005. C. H. Beck pro praxi. ISBN 80-717-9321-3.

KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. V Praze: C. H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-194-9.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. ISBN 978-80-247-4456-8.

KOVANICOVÁ, Dana. *Abeceda účetních znalostí pro každého*. Praha: Polygon, 2008. ISBN 9788072731527.

KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. V Praze: C. H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-538-1.

MAREK, Petr a kol. *Studijní průvodce financemi podniku*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 2009. ISBN 978-80-86929-49-1.

RŮČKOVÁ, Petra. *The role of capital structure and financial ratios in firms' management*. Gelibolu: Canakkale Onsekiz Mart University, 2004. ISBN 97-5810-039-4.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2008. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-2481-2.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3.vyd. Praha: Grada, 2010. ISBN 978-80-247-3308-1.

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

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Cash Flow*. Brno: Computer Press, 2003. ISBN 80-722-6875-9.

SŮVOVÁ, Helena a kol.. *Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači*. Praha: Bankovní institut, 2000. ISBN 80-726-5027-0.

VALACH, Josef. *Investiční rozhodování a dlouhodobé financování*. Praha: Ekopress, 2010. ISBN 978-80-86929-71-2.

VALACH, Josef. *Finanční řízení podniku*. Praha: Ekopress, 1999. ISBN 80-861-1921-1.

VORBOVÁ, Helena. *Výkaz cash flow a finanční analýza*. Praha: Linde, 1997. ISBN 80-902-1053-8.

Ostatní zdroje

Elektronická databáze článků ProQuest (knihovna.tul.cz)

Interní materiál. Správa nemovitostí města Jičína a. s.

Správa nemovitostí města Jičína a. s. [online]. [2016?] [cit. 2016-04-27]. Dostupné z: <http://www.snmj.cz/>

Správa nemovitostí města Jičína a. s.: O společnosti [online]. [2016?] [cit. 2016-04-27]. Dostupné z: <http://www.snmj.cz/o-spolecnosti>

Správa nemovitostí města Jičína a. s.: Orgány společnosti [online]. [2016?] [cit. 2016-04-27]. Dostupné z: <http://www.snmj.cz/o-spolecnosti/organy-spolecnosti>

Správa nemovitostí města Jičína a. s.: Historie společnosti [online]. [2016?] [cit. 2016-04-27]. Dostupné z: <http://www.snmj.cz/o-spolecnosti/historie-spolecnosti>