

ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI
FAKULTA EKONOMICKÁ

Bakalářská práce

Výkonnost podniku a možnosti jejího zvyšování
Company's performance and possibilities of increasing

Dana Soběhartová

Plzeň 2017

Zadání BP

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma

„Výkonnost podniku a možnosti jejího zvyšování“

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

Plzeň dne 6. 12. 2016

.....

podpis autora

Poděkování

Touto cestou bych ráda poděkovala vedoucí své bakalářské práce Ing. Michaele Krechovské Ph.D. za její odborné rady, cenné připomínky a obzvlášť za její čas, který mi věnovala. Veliké díky patří i hlavnímu ekonomovi společnosti Stavmont a.s., který mi poskytl potřebné informace a podklady důležité ke zpracování této bakalářské práce. Stejně významné díky patří i mé rodině, která mě po celou dobu studia vždy podporovala.

Obsah

Úvod.....	7
1 Obecné pojetí výkonnosti	9
1.1 Důvody měření výkonnosti.....	9
1.2 Faktory ovlivňující výkonnost	10
2 Měření finanční výkonnosti	12
2.1 Vybrané tradiční ukazatele finanční analýzy k měření výkonnosti.....	13
2.1.1 Poměrové ukazatele	13
2.1.1.1 Ukazatele rentability	14
2.1.1.2 Ukazatele aktivity	15
2.1.1.3 Ukazatele zadluženosti	17
2.1.1.4 Ukazatele likvidity	19
2.1.1.5 Ukazatele kapitálového trhu	20
2.1.2 Soustavy ukazatelů	21
2.2 Moderní ukazatele výkonnosti podniku.....	26
2.2.1 Economic Value Added (EVA)	26
2.2.2 Výpočet ukazatele EVA.....	27
3 Praktická část	31
3.1 Představení společnosti Stavmont a.s.	31
3.2 Charakteristika společnosti	32
3.3 Výpočet tradičních ukazatelů.....	34
3.3.1 Analýza poměrových ukazatelů.....	34
3.3.2 Analýza soustavy ukazatelů.....	43
3.4 Výpočet moderních ukazatelů	46
3.5 SWOT analýza.....	50
3.6 Zhodnocení a doporučení.....	52

Závěr	54
Seznam tabulek	56
Seznam obrázků.....	57
Seznam použitých zkratk	58
Seznam použité literatury	59
Internetové zdroje	61
Jiné zdroje.....	62
Seznam příloh	63

Úvod

V současné době, kdy je trh doslova přesycen nabídkou produktů a služeb, kdy je konkurence v téměř všech oblastech podnikatelských aktivit, a to jak v tuzemském, tak i mezinárodním měřítku, kdy jsou podnikající subjekty nuceny vyhovět vysokým nárokům, chtějí-li ve svém oboru uspět, nabývá stále více na významu měření výkonnosti podniku, a to z pohledu všech subjektů, nějakým způsobem do činnosti podniku zapojených (vlastníci, investoři, dodavatelé a odběratelé, manažeři atd.). V dnešní době již není únosné pouze vyhodnocovat výsledky dosažené v minulosti anebo výsledky současné. Je nutné se neustále vyvíjet a zlepšovat, snažit se odhadnout, jakým směrem se daná oblast podnikání v budoucnu bude vyvíjet a stanovit si pak reálné cíle a určit strategii, jak těchto cílů dosáhnout. To vše se záměrem finanční stability a zejména současné i budoucí prosperity společnosti.

Tato bakalářská práce si klade za cíl blíže osvětlit téma měření finanční výkonnosti podniku a metod k tomu používaných a dále pak zhodnotit výkonnost konkrétní společnosti Stavmont a.s., a to za období let 2012 až 2015, vybranými metodami. Je přitom zřejmé, že tradiční finanční ukazatele, stále nejčastěji používané k hodnocení výkonnosti podniku, byť jsou velmi srozumitelné, protože vycházejí z účetních výkazů a jsou vyjádřeny v penězích, nejsou z moderního pohledu plně dostačující a je tedy žádoucí je rozšířit o použití nových metod se širším zaměřením, aby jediným cílem společnosti nebyla pouze snaha o dosažení co nejvyššího zisku, ale zejména o maximalizaci hodnoty podniku. Ve velké míře používaným moderním ukazatelem hodnocení je ekonomická přidaná hodnota (EVA – Economic Value Added), která nabývá stále více na významu a která bude vypočtena a následně zhodnocena v bakalářské práci.

Práce je rozdělena na dvě hlavní části, teoretickou a praktickou. Část teoretická je zaměřena na objasnění významu měření výkonnosti a její důležitosti pro podnik a dále pak popis jednotlivých způsobů měření tradičních (finančních) ukazatelů z údajů účetních závěrek. Následně bude pozornost věnována i moderním ukazatelům, zejména pak ekonomické přidané hodnotě (EVA). V praktické části potom bude zhodnocena společnost Stavmont a.s. která byla ochotna poskytnout svá interní data a umožnila je v této práci zpracovat. Výsledkem pak bude zhodnocení současné situace podniku, a to

provedením výpočtu jednotlivých ukazatelů a navržení možností případného zvýšení jeho výkonnosti.

Pro zpracování bakalářské práce bude použita rešerše odborné literatury pro stanovení teoretických předpokladů a přístupů, následně budou analyzovány účetní výkazy, podklady a informace poskytnuté společností Stavmont a.s. za účelem vyhodnocení její výkonnosti. Získané výsledky budou komparovány s vybranými konkurenčními podniky. Na základě získaných výstupů bude zhodnocena výkonnost vybrané společnosti a formulována doporučení pro její rozvoj do budoucnosti.

1 Obecné pojetí výkonnosti

Výkonnost představuje pojem, který jsme si zvykli používat běžně v každodenním životě bez ohledu na naše odborné či zájmové zaměření. Jelikož se pojem výkonnost používá v různých oborech od sportu po světovou ekonomiku, můžeme najít na tuto definici celou řadu odpovědí. V obecném pojetí vyjádřeno dle Wagnera (2009) „*Výkonnost znamená charakteristiku, která popisuje způsob, respektive průběh, jakým zkoumaný subjekt vykonává určitou činnost, na základě podobnosti s referenčním způsobem vykonání (průběhu) činnosti. Interpretace této charakteristiky předpokládá schopnost porovnání zkoumaného a referenčního jevu z hlediska stanovené kritériální škály*“.

Výkonnost můžeme také chápat jako schopnost podniku co nejlépe zhodnotit investice vložené do podnikatelských aktivit. Ovšem záleží, z jakého pohledu je výkonnost hodnocena. Pokud je to z pohledu **vlastníka**, pak tito lidé chtějí dosáhnout zhodnocení jimi vloženého kapitálu v co největší míře a v co nejkratší době. Z pohledu **manažera** je výkonnost vysoká, když prosperuje, tzn. má stabilní podíl na trhu, loajální zákazníky, nízké náklady, vyrovnané peněžní toky a její hospodaření je likvidní a rentabilní. Podle **zákazníka** je výkonnou ta společnost, která je schopna předvídat jeho potřeby a přání v momentě jejich vzniku a umí nabídnout kvalitní produkt za cenu, kterou je ochoten za uspokojení své pocíťované potřeby zaplatit. Měřítkem této schopnosti je kvalita, dodací lhůta a cena (Šulák, Vacík, 2003).

1.1 Důvody měření výkonnosti

Tematika měření výkonnosti není v podnicích něčím novým, co by nebylo tradičně v řízení společností používáno a co by nemělo své osvědčené postupy a zvyklosti. Smyslem hodnocení obecně je vyslovit určitý soud o hodnoceném subjektu, který zpravidla bývá impulsem pro další manažerské aktivity z hlediska účelu a časového období. Většina hodnotících úsudků se orientuje na zhodnocení minulého vývoje. V současném turbulentním prostředí se stále častěji můžeme setkat s tím, že z minulého vývoje můžeme usuzovat na budoucí vývoj jen velice obtížně. Toto retrospektivní hodnocení má nesporný význam pro vlastníky, kterým by mělo dát informace o tom, jak se v uplynulém období hospodařilo s jejich prostředky a jak se je podařilo efektivně zhodnotit (Veber, 2009).

Podniky potřebují ale nový přístup k měření, takový, který se přizpůsobí požadavkům ekonomiky, v níž rozhoduje zákazník. Ve skutečnosti je měření výkonnosti nezbytnou součástí řízení podniku a účelem je dosáhnout toho, aby se výkonnost zlepšila. Samotné měření nepředstavuje konečný cíl, nýbrž musí být integrovanou součástí systému zajišťující zvyšování podnikové výkonnosti. Moderní přístup k měření respektuje skutečnost, že dnešní podniky představují složité systémy, v nichž už nestačí používat jen intuici. Proto musí být měření založeno na pečlivé promyšlené analýze podniku, která propojuje celkové podnikové cíle a jedině tak mohou být odhaleny problémové ukazatele, následně na to zavedeny správné dílčí opatření, která zajistí zlepšení výkonnosti podniku jako celku (Hammer, 2002).

Na výkonnost podniku se stále více pohlíží spíše jako na potenciál budoucího úspěchu a růstu, než jako na prostý pohled do minulosti. Základním úkolem měření výkonnosti je spíše zodpovězení otázky, jakým směrem by se mělo ubírat naše současné a budoucí rozhodování a jak naše dnešní rozhodnutí a činy přispívají k budoucímu prospěchu. Vnímání výkonnosti znamená zvyšování schopnosti prosadit se v tržním prostředí (Kooller, Goedhart, Wessels, 2010).

1.2 Faktory ovlivňující výkonnost

Výkonnost podniku je ovlivňována finančními i nefinančními faktory. Celá řada podniků zjistila, že budou muset změnit systém měření výkonnosti, neboť nové požadavky konkurenčního prostředí vyžadují změnu i v měření výkonnosti. Základem změny byl přechod od používání výhradně finančních ukazatelů k stanovení širšího záběru ukazatelů pro měření výkonnosti. Může se zdát, že tato změna není až tak převratná, protože i doposud se využívalo nefinančních ukazatelů měřících kvalitu, tržní podíl atd., ale hlavní změna spočívá v tom, že těmto ukazatelům je přisuzována vyšší hodnota než finančním ukazatelům v určování strategie rozvoje podniku.

Finanční ukazatele výkonnosti snadno získáme z účetních výkazů a můžeme je měřit v peněžních jednotkách. Výhodou těchto ukazatelů je rychlé zpracování, díky dostupnosti zdrojů. Ovšem je třeba uvést i nevýhody, kdy ukazatele jsou založeny na analýze historických výsledků a tudíž nejsou vhodné pro předpovědi budoucího vývoje a strategie.

Nefinanční ukazatele výkonnosti vycházejí z dlouhodobých cílů, ale velkým problémem je jejich měřitelnost. Do této skupiny můžeme zařadit např. měření inovace, spokojenost zákazníků, zlepšení dobrého jména společnosti, ale jelikož nelze tyto ukazatele převést do použitelných měřítek, proto jsou vyjádřeny pomocí grafů, hodnotících stupnic, nebo jen slovně.

Pro vytvoření optimálního systému měření výkonnosti podniku je nutné propojení finančních a nefinančních ukazatelů, které musí být konstruováno tak, aby co nejlépe naplňovalo navrhovaný systém společnosti (Knápková, Pavelková, Chodúr, 2011).

2 Měření finanční výkonnosti

Standardně je finanční výkonnost hodnocena s využitím tradičních finančních měřítek, které mají dobrou vypovídající schopnost. Většina tradičních ukazatelů je založena na účetních údajích a hlavně na účetním výsledku hospodaření. Neberou tak v úvahu pojem rizika, vliv inflace, nezabývají se časovou hodnotou peněz. Neporovnávají výsledek hospodaření s tzv. náklady obětované příležitosti, které představuje výnos z obětované, nevyužité investiční příležitosti vlastníka podniku, která nese stejné riziko jako daný podnik (Knápková, Pavelková, Chodúr, 2011).

Uživatele měření výkonnosti

Informace o finančním zdraví podniku nevyužívají pouze manažeři a vrcholové vedení, ale také investoři, obchodní partneři, banky, konkurenti, stát a jeho orgány, zaměstnanci a další skupiny lidí. V současné době si nelze vůbec představit existenci podniku bez průběžného sestavování a vyhodnocování finančních ukazatelů.

Investoři jsou jinými slovy poskytovatelé kapitálu a využívají zprávy o finanční výkonnosti podniku především proto, aby získali dostatečné množství informací pro rozhodování o potenciálních investicích. Sledují především výnosy a míru rizika spojených s vloženým kapitálem. Dále také sledují informace, jak podnik nakládá s prostředky, které do podniku vložili.

Věřitele, banky – u této skupiny uživatelů je většinou nejdůležitější sledování dlouhodobé likvidity a hodnocení ziskovosti v dlouhém časovém horizontu. Důležitá je rovněž schopnost tvorby finančních prostředků a stabilita jejich toků. Z hlediska krátkodobých věřitelů je potřeba si ověřit možnost a reálnost plnění uzavřených smluv, tedy platební schopnost, strukturu oběžných aktiv (jako možných zdrojů finančních prostředků) a krátkodobých závazků a samozřejmě také průběh cash flow. Společným znakem této skupiny je, že vyžadují vrácení vložených finančních prostředků, a soustřeďují se i na riziko nesplacení finančních prostředků. Právě ono vyhodnocené riziko by se mohlo odrazit v ceně (v úroku) poskytnutých finančních prostředků.

Obchodní partneři se zaměřují především na schopnost podniku dostát svým závazkům z daných obchodních vztahů. Proto sledují zejména zadluženost, solventnost a likviditu podniku. Tyto ukazatele jsou projevem krátkodobého zájmu zákazníků

a dodavatelů, ale důležité je i hledisko dlouhodobé, které představuje dlouhodobou stabilitu obchodních vztahů.

Konkurence se srovnává s daným podnikem hlavně z hlediska dosažených výsledků. Předmětem zájmu se stává především rentabilita, zisková marže, doba obratu zásob, velikost tržeb apod. Konkurenční společnosti se získanými informacemi nejen inspirují, ale snaží se právě tyto úspěšné podniky na trhu co nejvíc napodobit.

Manažeři využívají informace z měření finanční výkonnosti jak v operativním, tak i v strategickém řízení podniku. Tyto výstupy umožňují vytvoření zpětné vazby mezi řídicím rozhodnutím a jeho praktickým důsledkem. Dokonalá znalost finanční situace podniku je důležitá s ohledem na schopnost rozhodovat se správně při získávání finančních zdrojů, při zajišťování optimální majetkové struktury, při alokaci volných peněžních prostředků, při rozdělování disponibilního zisku apod. V případě dalšího rozvoje firmy pak umožňují získané výsledky zvolit správný investiční plán.

Zaměstnanci mají přirozený zájem na prosperitě a stabilitě podniku. V některých obchodních společnostech jsou navíc zaměstnanci, stejně jako jejich manažeři, motivováni a odměňováni na základě hospodářských výsledků (Ručková, 2010).

2.1 Vybrané tradiční ukazatele finanční analýzy k měření výkonnosti

2.1.1 Poměrové ukazatele

Nejpoužívanější skupinou ukazatelů jsou poměrové ukazatele, kdy hodnoty jsou vůči sobě dávány do poměru – zlomku. Poměrové ukazatele vycházejí nejčastěji z účetních výkazů, především pak z rozvahy a výkazu zisku a ztráty a umožňují získat rychlý přehled o základních finančních charakteristikách společnosti (Šulák, Vacík, 2003).

Podle autorů Šuláka a Vacíka (2003) nejčastěji dělíme poměrové ukazatele do těchto skupin

- Ukazatelé rentability
- Ukazatelé aktivity
- Ukazatelé zadluženosti
- Ukazatelé likvidity
- Ukazatelé kapitálového trhu

2.1.1.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability (jinak výnosnosti, ziskovosti) jsou jedny z nejsledovanějších ukazatelů, které nám ukazují, jak moc naše společnost funguje efektivně či nikoliv z pohledu jejího vlastníka.

Rentabilita nám říká, jaký je poměr mezi finančními prostředky, které nám plynou z našich aktivit a mezi finančními prostředky, které jsme na tyto aktivity věnovali. Nezřídka jsou tyto ukazatele využívány k rozhodování o tom, jakou aktivitu z podniku vyloučit, anebo naopak, v případě business plánů, na jakou aktivitu se v budoucnu zaměřit (Kislingerová, Hnilica, 2008).

Rentabilita aktiv (ROA) – tento ukazatel bývá považován za základní měřítko finanční výkonnosti a ukazuje, do jaké míry se daří společnosti z dostupných aktiv generovat zisk. Poměří zisk s celkovými investovanými aktivy bez ohledu na to, z jakých zdrojů byla financována a jaké jsou platné daňové sazby (Hrdý, Horová, 2009).

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

$$EBIT = \text{zisk za běžné období} + \text{daně} + \text{nákladové úroky}$$

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) – ukazatel hodnotí výnosnost kapitálu, který do podniku vložili vlastníci. Pomocí tohoto ukazatele mohou investoři posoudit, zda jejich kapitál přináší dostatečný výnos odpovídající riziku investice. Hodnota ukazatele by měla být vyšší než je výnosnost alternativní stejně rizikové investice, nebo výnosnost bezrizikové investice, za kterou lze u nás považovat investice do cenných papírů garantovaných státem (např. státní dluhopisy), (Hrdý, Horová, 2009).

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

$$EAT = \text{zisk po zdanění} = \text{čistý zisk}$$

Rentabilita tržeb (ROS) – je poměrně zajímavý a srozumitelný ukazatel, který udává, kolik korun zisku připadne na jednu korunu tržeb, neboli jaká je celková marže společnosti. Někdy se používají místo tržeb výnosy, protože u některých odvětví lépe vystihují jejich činnost. Obecně platí, že čím vyšší hodnota ukazatele, tím lépe. Avšak na druhou stranu nízká hodnota ukazatele doprovázená rychlým obratem zásob a vysokým objemem tržeb může být příznivější, než kdyby tomu bylo naopak (Kislingerová, Hnilica, 2008).

$$ROS = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}} * 100$$

2.1.1.2 Ukazatele aktivity

Tyto ukazatele dokážou ve stručné a jasné podobě vypovědět některé zajímavé informace jen na základě dostupných údajů, tj. z rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Z těchto ukazatelů vyčteme, jak efektivně společnost nakládá se svými finančními prostředky, či jakou má podnik vyjednávací pozici vůči dodavatelům. Jedná se o ukazatele typu rychlost obratu, který vyjadřuje počet obrátek – kolikrát se obrátí určitý druh majetku v tržbách za daný časový interval, anebo typu doba obratu - kdy ukazatel udává dobu, po kterou jsou finanční prostředky vázány v určité formě majetku, neboli za jak dlouho se uskuteční jedna obrátka (Kislingerová, Hnilica, 2008). Nejčastěji používané ukazatele aktivity jsou:

Obrat aktiv – tento ukazatel nám říká, kolik korun tržeb připadá na jednu korunu našich aktiv.

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

Výsledná hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat v rozmezí 1,6–2,9. Pokud je počet obrátek za rok nižší než 1,5, pak to znamená, že společnost má příliš vysoký stav majetku a měla by ho buď odprodat, nebo zvýšit tržby. (Hrdý, Horová, 2009) Vždy by se ale mělo přihlídnout ke skutečnosti, v jakém oboru společnost podniká a zda výsledek není zkreslený vlivem ocenění či odpisy majetku, což by mohl být problém (Šulák, Vacík, 2003).

Obrat zásob – ukazatel vyjadřuje, kolikrát za rok jsme schopni přeměnit naše zásoby na tržby.

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

Nižší hodnota ukazatele představuje v porovnání s odvětvovým průměrem nebezpečí pro platební schopnost podniku, jelikož podnik má přebytečné zásoby, které jsou neproduktivní a nesou buď nízký, anebo žádný výnos. Efektivní využívání zásob či dobrá odbytová politika vedou k růstu počtu obrátek. (Hrdý, Horová, 2009) Hodnota ukazatele však může být zkreslená, neboť ceny zásob v účetnictví jsou vedené v pořizovacích cenách, kdežto tržby obsažené ve vzorci odrážejí tržní hodnotu. Proto by bylo vhodné, kdyby se místo s výší ročních tržeb raději počítalo s náklady na prodané zboží (Kubičková, Jindřichovská, 2015).

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

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{denní tržby}}$$

Tento ukazatel by měl mít co nejnižší hodnotu. Čím je menší, tím efektivněji dokážeme řídit svůj sklad. U zásob hotových výrobků a zboží je tento ukazatel rovněž indikátorem likvidity, protože udává počet dnů, za něž se zásoby přemění v hotovost nebo pohledávky (Hrdý, Horová, 2009).

Doba obratu pohledávek – ukazatel udává, za jak dlouhé období jsou pohledávky v průměru splaceny, ve skutečnosti říká, kolik dní v průměru společnost poskytuje bezúročný dodavatelský úvěr svým zákazníkům.

$$\text{doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{denní tržby}}$$

Tento ukazatel se většinou zjišťuje pouze u pohledávek z obchodního styku a tržby je třeba ponížít o případný prodej za hotové. Čím nižší hodnota ukazatele, tj. čím je doba obratu kratší, tím rychleji podnik získává peněžní prostředky vázané v pohledávkách

a získanou hotovost může znovu použít k dalším nákupům. Hodnota ukazatele by měla odpovídat době splatnosti faktur (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

Doba obratu závazků – zjišťuje se doba, za jakou jsou v průměru závazky uhrazeny.

$$\text{doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky}}{\text{denní tržby}}$$

Doba úhrady závazků nám říká, za kolik dní v průměru hradíme své závazky, nebo jinak řečeno, kolik dní čerpáme my sami obchodní úvěr od našich dodavatelů a zaměstnanců. Je přitom vhodné, aby hodnota tohoto ukazatele byla vyšší než hodnota doby splatnosti pohledávek (Kislingerová, Hnilica, 2008).

2.1.1.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti identifikují výši rizika, které společnost podstupuje, pokud financuje svoje podnikatelské aktivity danou strukturou vlastních a cizích zdrojů. Obecně zadluženost nemusí být negativní charakteristikou společnosti. Její růst ve stabilním podniku totiž přispívá ke zvyšování rentability (efekt finanční páky). S rostoucí zadlužeností však přibývá riziko, že společnost by mohla mít problém se splácením úroků a tím by se dostala do nepříznivé finanční situace (Kislingerová, Hnilica, 2008). Podstatou těchto ukazatelů je, že vyjadřují vztah mezi cizími zdroji na jedné straně a vlastními zdroji na straně druhé. Společnost by měla použít cizí kapitál v tom případě, že výnosnost celkového vloženého kapitálu bude vyšší, než jsou náklady spojené s jeho použitím (úroky placené z cizího kapitálu). Hodně ale záleží na majetkové struktuře podniku, na oboru podnikání, na úrokové míře bank a v neposlední řadě i na výkonnosti podniku (Šulák, Vacík, 2003).

Celková zadluženost – hodnota nám udává, kolik korun cizího kapitálu připadá na jednu korunu celkového majetku podniku. Při respektování předepsaných oborových standardů se doporučuje udržovat tento ukazatel pod úrovní 0,5 (resp. 50 %). Obecně platí, že čím je hodnota vyšší, tím vyšší je zadluženost podniku a tím je vyšší i riziko věřitelů. Tento ukazatel je potřeba posuzovat v souvislosti s celkovou výnosností z celkového vloženého kapitálu a také se strukturou cizího kapitálu (Hrdý, Horová, 2009).

$$\text{celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Koeficient samofinancování – je doplňkovým ukazatelem k ukazateli věřitelského rizika a jejich součet je roven 1. Ukazatel vyjadřuje proporcii, v níž jsou aktiva společnosti financována z vlastních zdrojů. Převrácená hodnota tohoto ukazatele se pak nazývá finanční páka (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

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

Úrokové krytí – ukazatel vyjadřuje schopnost podniku vytvářet zdroje na úhradu úroků a má vypovídající schopnost o tom, kolikrát je zisk vyšší než placené úroky. Poskytuje tímto informaci akcionářům, zda je podnik schopen splácet úroky a pro věřitele je to sdělení, jak jsou zajištěny závazky z přijatých úvěrů a půjček. Čím vyšší je jeho hodnota, tím větší je schopnost podniku splácet úroky a úvěry a tím je zaručena jeho důvěryhodnost. Doporučená hodnota ukazatele by měla být vyšší než 3, pokud by hodnota ukazatele dosahovala 1, značilo by to, že celý zisk připadá na úhradu nákladových úroků (Hrdý, Horová, 2009).

$$\text{úrokové krytí} = \frac{\text{zisk před úroky a zdaněním}}{\text{úroky}}$$

Finanční páka – jde o převrácenou hodnotu koeficientu samofinancování. Výsledná hodnota ukazatele vypovídá o tom, kolikrát celkové zdroje převyšují zdroje vlastní. Je zřejmé, že s růstem podílu cizích zdrojů, rostou náklady v podobě úroků, klesá zisk před zdaněním i zisková marže, které rentabilitu vlastního kapitálu snižují. Optimální výše finanční páky se uvádí max. ve výši 4, což odpovídá 25% podílu vlastního kapitálu a 75% podílu cizího kapitálu (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

$$\text{finanční páka} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}}$$

2.1.1.4 Ukazatele likvidity

Likviditou se obecně rozumí schopnost podniku hradit své závazky, tj. zajištění prostředků na úhradu závazků pomocí přeměny majetku na peněžní prostředky. Od této schopnosti je třeba odlišit **solventnost**, která je chápána jako dlouhodobá schopnost společnosti hradit své závazky v plné výši a v termínech splatnosti. Výraz likvidita bývá někdy zaměňována s pojmem likvidnost. **Likvidností** se rozumí schopnost aktiv být přeměňovány na peněžní prostředky. Nejvíce likvidní jsou hotové peníze v pokladně a peněžní prostředky na bankovních účtech společnosti. O něco méně likvidní jsou pohledávky, dále následují zásoby a nejméně likvidní je dlouhodobý majetek, jehož prodej by mohl být časově velice zdouhavý (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

Běžná likvidita (L3) – vyjadřuje schopnost podniku uhradit do jednoho roku splatné závazky, neboli ukazatel říká, kolikrát je ekonomický subjekt schopen uspokojit pohledávky věřitelů v případě, kdy přemění všechna svá oběžná aktiva na peněžní prostředky. Z hlediska podniku by příliš vysoké hodnoty ukazatele mohly svědčit o neproduktivním vázání prostředků. Doporučená hodnota pro běžnou likviditu je uváděna v rozmezí 1,5–2,5. Konkrétní hodnoty jsou však velmi závislé na oboru podnikání společnosti, finanční strategii a na hospodářském cyklu (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

$$\text{běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Pohotová likvidita (L2) – tento ukazatel vylučuje z výpočtu zásoby, coby artikl, který nelze pohotově přeměnit na peněžní prostředky. Doporučená hodnota se pohybuje v rozmezí 1–1,5, opět v závislosti na oboru podnikání, jejím postavení na trhu a dalšími faktory (Kislingerová, Hnilica, 2008).

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Okamžitá likvidita (L1) – ukazatel, který vyjadřuje okamžitou schopnost podniku uhradit své právě splatné závazky. Na úhradu těchto závazků lze použít finanční majetek v podobě hotovosti v pokladně, z prostředků na běžných účtech anebo prostředky uložené v krátkodobých obchodovatelných cenných papírech. Doporučená hodnota by se měla pohybovat v rozmezí 0,2–0,5 (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

$$\text{okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotové finanční prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

2.1.1.5 Ukazatele kapitálového trhu

Poměrové ukazatele kapitálového trhu zajímají především současné i potencionální investory, kteří usilují o návratnost svých investic prostřednictvím dividend nebo růstem ceny akcií. Sledují proto tržní cenu cenných papírů, která je výsledkem působení nabídky a poptávky na trhu a odráží se v ní skutečnost, jak hodnotí účastníci tohoto trhu současnou situaci a výkonnost podniku a jejich budoucí vývoj v kontextu s vývojem celé ekonomiky. Pro podnik jsou tyto ukazatele obzvlášť významné, pokud chce získat na kapitálovém trhu další zdroje financování, ale jsou i zpětnou vazbou jak je podnik vnímám trhem a jak je jím hodnocen (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

Čistý zisk na akcii – ukazatel vyjadřuje, kolik zisku po zdanění připadá na jednu kmenovou akcii. Nejdůležitější ukazatel pro investory z hlediska očekávání vývoje v dané společnosti (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

$$\text{čistý zisk na akcii} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{počet kmenových akcií}}$$

Ziskový výnos akcie – tento ukazatel je mnohem významnější pro hodnocení finanční situace ve společnosti, neboť je pro investory obrazem míry rentability vkládaného kapitálu. Investoři v převážné míře kupují akcie, u kterých předpokládají, že přinesou do budoucna požadované výrazné zvýšení ziskového výnosu (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

$$\text{ziskový výnos akcie} = \frac{\text{čistý zisk na akcii}}{\text{tržní cena akcie}}$$

Poměr ceny akcie a čistého zisku na akcii (P/E) – tento ukazatel udává, kolik jsou ochotni akcionáři zaplatit za 1 Kč zisku na akcii. Případně také odhaduje počet let potřebných ke splacení ceny akcie jejím výnosem. Relativně vysoká hodnota v rámci odvětví znamená, že investoři očekávají v budoucnu vysoký zisk dividend nebo že akcie obsahují malé riziko, díky kterému se akcionáři spokojí s menším výnosem. Naopak nízká hodnota může znamenat malý růstový potenciál podniku a tím větší riziko pro investora (Kubičková, Jindřichovská, 2015).

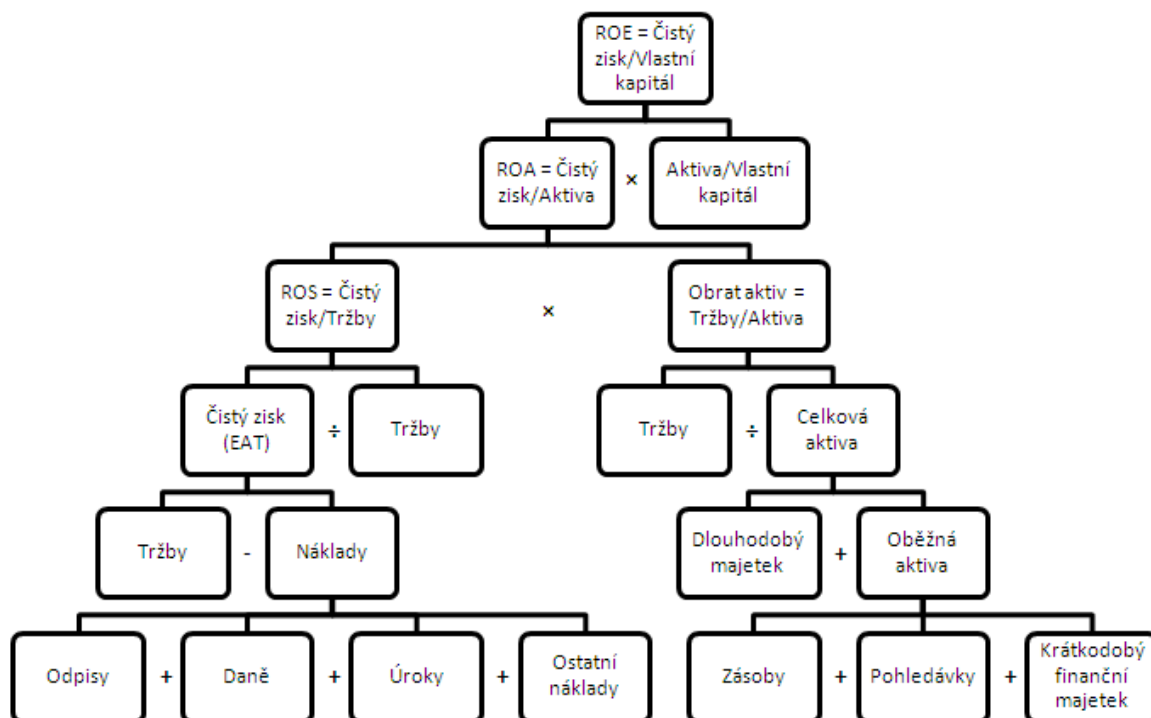
$$P/E = \frac{\text{tržní cena akcie}}{\text{zisk po zdanění na 1 akcii}}$$

2.1.2 Soustavy ukazatelů

Soustavy ukazatelů mohou sloužit různým účelům, anebo je lze členit dle obsahu – mohou být zaměřeny na jednu či více oblastí, např. rentabilitu, likviditu apod. Mají za cíl vyjádřit souhrnou charakteristiku celkové finančně ekonomické situace a výkonnosti podniku pomocí jednoho souhrného ukazatele. Mezi nejpoužívanější soustavy ukazatelů patří pyramidové soustavy (Hrdý, Horová, 2009).

Pyramidové soustavy ukazatelů – podstatou tohoto uskupení je postupný rozklad vrcholového ukazatele na ukazatele dílčí. Pro lepší znázornění se často rozklad zobrazuje v grafickém uspořádání, kde je zřetelněji vidět dynamika změn jiných částí ukazatelů v případě, že se změní v pyramidě jediná složka. Cílem pyramidových soustav je popsat vzájemné závislosti jednotlivých ukazatelů a identifikovat činitele mající vliv na zvolený vrcholový ukazatel. Nejznámějším pyramidovým rozkladem je **Du Pontova analýza**, která se zabývá rozkladem rentability vlastního kapitálu a vymezením jednotlivých položek vstupujících do tohoto ukazatele (Hrdý, Horová, 2009).

Obrázek 1: Du Pontova analýza



Zdroj: Šulák, Vacík, 2003

Bonitní a bankrotní modely

Bonitní modely – jsou určeny k vyjádření a měření kvality finančního zdraví společnosti a její výkonnosti. Pomocí bodového ohodnocení výsledných ukazatelů se stanoví bonita zvoleného podniku, tzn. že hodnotám jednotlivých poměrových ukazatelů se přiřazují body, jejichž průměr či součet udává scoringovou známku, podle které se pak hodnotí finanční důvěryhodnost podniku. Lze tedy srovnávat ekonomické subjekty v rámci jednoho oboru podnikání. Bylo publikováno více bonitních modelů, mezi nejznámější patří **Kralicekův Quicktest**, **Tamariho model** a **Soustava bilančních analýz** podle Rudolfa Douchy (Hrdý, Horová, 2009).

Kralicekův Quicktest je poměrně často využívaným a spolehlivým nástrojem analýzy finanční situace podniku. Tento test vychází ze soustavy čtyř rovnic, kde první dva ukazatele hodnotí finanční stabilitu a druhé dva ukazatele hodnotí výnosovou situaci podniku. Jednotlivým výsledkům se přiřadí body od 0 do 4 a následně se udělá průměr všech získaných bodů, který udává výslednou hodnotu.

Tabulka 1: Bodové hodnocení Kralicekova Quicktestu

	Bodové hodnocení				
	0	1	2	3	4
R1	0 a méně	0 - 0,1	0,1 - 0,2	0,2 - 0,3	0,3 a více
R2	30 a více	12 - 30	5 - 12	3 - 5	3 a méně
R3	0 a méně	0 – 0,08	0,08 – 0,12	0,12 – 0,15	0,15 a více
R4	0 a méně	0 – 0,05	0,05 -0,08	0,08 – 0,1	0,1 a více

Zdroj: Kralicek, 1991

kde platí: R1 = vlastní kapitál / aktiva celkem

R2 = (krátkodobé závazky + dlouhodobé závazky) / cash flow

R3 = EBIT / aktiva celkem

R4 = cash flow / tržby

Hodnotu cash flow lze spočítat dle následujícího vzorce:

$$\text{Cash flow} = \text{výsledek hospodaření} + \text{odpisy} + \text{změna stavu rezerv}$$

Ukazatel (R1) je kvóta vlastního kapitálu – vypovídá o finanční stabilitě podniku

Ukazatel (R2) je doba splácení nekrytých dluhů z cash flow – měří solventnost

Ukazatel (R3) je rentabilita celkových aktiv – ukazuje výnosnost vloženého kapitálu do podniku

Ukazatel (R4) je cash flow v tržbách – vyjadřuje rentabilitu

Pro výsledek finanční situace podniku se vypočítá prostý aritmetický průměr:

$$\text{hodnocení finanční situace podniku} = \frac{R1+R2+R3+R4}{4} \text{ (bodů)}$$

Počet výsledných bodů: 1 bod a méně – potíže ve finančním řízení

1 až 3 body – šedá zóna

3 a více bodů – bonitní podnik

Pokud je výsledný počet bodů 3 a více, pak je společnost bonitní a v dobré finanční situaci. Výsledek 1 a méně ukazuje na podnik, který má značné problémy ve finančním hospodaření (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

Bankrotní modely – vychází z faktu, že každá společnost ohrožená bankrotem, vykazuje určitou dobu před touto situací signály, které jsou pro úpadek typické. K nejčastějším symptomům patří problémy s běžnou likviditou, výší čistého pracovního kapitálu a s rentabilitou celkového vloženého kapitálu. K nejvíce používaným bankrotním modelům patří **Altmanovo Z-score**, **Taflerův model**, **Index důvěryhodnosti** nebo **Beaverův model**.

Index důvěryhodnosti byl zpracován manžely Neumaierovými a jeho snahou je vyhodnotit finanční zdraví českých firem v českém prostředí. Index IN je vyjádřen rovnicí, v níž jsou zařazeny poměrové ukazatele zadluženosti, rentability, likvidity a aktivity. Každému ukazateli je přiřazena váha, která je váženým průměrem hodnot každého ukazatele v odvětví. Index se vyskytuje ve více modifikacích podle roku, kdy byl konstruován. V roce 2002 byl spojením indexů IN95 a IN99 zkonstruován index IN01, který byl následně drobně upraven v roce 2005 na IN05 a lze ho vyjádřit následovně:

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

kde platí: $X1$ = celková aktiva / cizí zdroje

$X2$ = EBIT / nákladové úroky

$X3$ = EBIT / celková aktiva

$X4$ = výnosy / celková aktiva

$X5$ = oběžná aktiva / krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci

Tabulka 2: Hodnocení výsledků modelu IN05

IN05 > 1,6	Podnik tvoří hodnotu
0,9 < IN05 < 1,23	Pásmo „šedé zóny“
IN05 < 0,9	Podnik spěje k bankrotu

Zdroj: Neumaier, I., Neumaierová, I., 2005

Altmanovo Z-score je bankrotní model založený na 5 poměrových ukazatelích, jimž jsou přiřazeny různé váhy. Největší váha je přisuzovaná rentabilitě vlastního kapitálu. Cílem tohoto modelu je vyjádření finančního stavu podniku pomocí jediné hodnoty a s jakou pravděpodobností by se mohla dostat společnost do bankrotního stavu. Výsledné hodnoty ukazatelů vyjadřují, zda podnik patří ještě do pásma prosperity, nebo šedé zóny anebo už do pásma bankrotu. Výsledkem modelu je rovnice důvěryhodnosti neboli Z-score a vypadá následovně:

$$Z = 0,717 * X_1 + 0,847 * X_2 + 3,107 * X_3 + 0,420 * X_4 + 1,0 * X_5$$

kde platí: X_1 = čistý pracovní kapitál / celková aktiva

X_2 = nerozdělený zisk / celková aktiva

X_3 = EBIT / celková aktiva

X_4 = účetní hodnota vlastního kapitálu / cizí zdroje

X_5 = tržby / celková aktiva

Tabulka 3: Pásma Altmanova Z-score

Z > 2,70	Pásmo prosperity
1,20 < Z < 2,70	Pásmo „šedé zóny“
Z < 1,23	Pásmo bankrotu

Zdroj: Vlastní zpracování dle Kubíčkové, Jindřichovské, 2015

Kritika tradičních ukazatelů výkonnosti podniku

Hodnocení výkonnosti tradičními postupy je zaměřeno na využití postupů a metod finanční analýzy. Je to dosti jednoduchá a celkem srozumitelná metoda. Problémem ovšem je, že se výpočty neobejdou bez dodatečných informací týkajících se vývoje likvidity, zadluženosti nebo využití aktiv podniku. Dalším nedostatkem je, že soustavy ukazatelů nerespektují časovou hodnotu peněz, nezahrnují vliv inflace, ani se do nich nepromítá podstupované podnikatelské riziko (Knápková, Pavelková, Chodúr, 2011).

2.2 Moderní ukazatele výkonnosti podniku

Na základě kritiky klasických ukazatelů vznikají a v podnikové praxi se již zavádějí nové, modernější přístupy k měření a řízení výkonnosti podniku. Cílem každého vlastníka je ověření, zda je jejich podnikatelský subjekt schopen zvyšovat svou hodnotu a zda poskytuje záruku, že se jim jejich investice co nejdříve vrátí. Mezi nejznámější moderní metody, které jsou založeny na hodnotových kritériích, patří ekonomická přidaná hodnota (EVA). EVA má širší uplatnění než tržní přidaná hodnota (MVA) a může být použita ve všech podnicích, které používají účetnictví. Ekonomická přidaná hodnota pracuje s provozním hospodářským výsledkem a zavádí myšlenku nákladů obětované příležitosti do měření výkonnosti, kde tyto náklady vystupují v podobě ceny, resp. nákladů kapitálu (WACC). Ve své podstatě je EVA ekonomický zisk, který společnosti vznikne po úhradě všech nákladů (včetně započítání všech nákladů na kapitál).

Mezi další moderní ukazatele výkonnosti, patří např. MVA (tržní přidaná hodnota), PVGO (Present Value of Growth Opportunities), kde ukazatele mohou být vypočteny jenom u společností obchodovaných na kapitálovém trhu, nebo metody založené na cash flow jako např. CFO (Cash Flow from Operations), CFROI (Cash Flow Return On Investment) (Kubíčková, Jindřichovská, 2015)

2.2.1 Economic Value Added (EVA)

Ekonomická přidaná hodnota (EVA) byla vyvinuta konzultační společností Stern Stewart & Co. v 90. letech. Ukazatel EVA představuje moderní ukazatel, který měří ekonomický zisk a nikoliv jen účetní zisk. Rozdíl mezi ekonomickým a účetním ziskem

spočívá v tom, že účetní zisk je rozdíl mezi účetními výnosy a účetními náklady a ekonomický zisk je zjištěn jako rozdíl mezi výnosy a ekonomickými náklady, což v překladu znamená, že zahrnuje také náklady oportunitní tzn. náklady ušlé příležitosti. Jsou to zejména náklady na vlastní kapitál, který byl do podniku vložen a v rámci jeho hospodaření je určitým způsobem zhodnocován. Kdyby byl tento kapitál investován jiným způsobem, nesl by s sebou také jinou míru zhodnocení. Za největší přínos ukazatele EVA lze považovat fakt, že hlavními komponentami tohoto ukazatele jsou právě průměrné náklady kapitálu, tedy jak náklady cizího kapitálu, tak i vlastního kapitálu. Podstatou ukazatele EVA je, že by jeho hodnota měla být kladná. V tom případě pak vzniká tzv. přidaná hodnota, která zvyšuje původní hodnotu podniku, a vytváří tak hodnotu pro své vlastníky a akcionáře. Pokud je hodnota záporná, podnik svou činností nepokryje ani náklady na kapitál (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

2.2.2 Výpočet ukazatele EVA

V současné době existuje několik způsobů výpočtu ukazatele EVA, a to i v rámci ČR. Nejčastěji jsou používány následující dvě metody:

1. V nejméně známé a nejpoužívanější metodě, je ukazatel označován jako **EVA entity** a jeho hodnota je určena podle níže uvedeného vzorce.

$$EVA = NOPAT - C * WACC$$

nebo také

$$EVA = NOPAT - NOA * WACC$$

kde: $NOPAT$ = zisk z provozní činnosti po zdanění

C = kapitál vázaný v aktivech, který je využíván k provozní činnosti podniku

$WACC$ = průměrné vážené náklady kapitálu

NOA = aktiva sloužící k provozní činnosti podniku

Z hlediska aplikace **ukazatele EVA** v českém prostředí je základním problémem stávající právní úprava účetnictví v ČR, kdy má při účetním vyčíslení ekonomického jevu v současné době stále přednost jeho forma nad obsahem. Ač se jedná o metodu nejčastěji používanou, je také nejméně diskutována. Hlavním důvodem jsou vstupní proměnné a to hlavně $NOPAT$ a celkový kapitál. Tyto ukazatele představují

ekonomický obraz hlavních provozních činností hospodářského subjektu, kdy jsou pro stanovení hodnoty EVA brány v úvahu také průměrné vážené náklady na kapitál. Specifický je ukazatel EVA zejména v tom, že přistupuje k vyčíslení ekonomického zisku nejen za použití standardních položek finančních výkazů, ale uvedené položky se musí ještě upravovat. V každém případě jde o komplikovaný postup, který je často kritizován a i přes vyspělou výpočetní techniku, musí často zasahovat zkušený analytik, který musí rozhodnout o optimální transformaci. Pro relevantní vyčíslení skutečného ekonomického zisku by proto měly být veškeré účetní hodnoty ukazatelů očištěny o neprovozní a neopakující se ekonomické jevy (Neumaierová, Neumaier, 2002).

2. Druhá varianta je označována jako **EVA equity**, která následně bude aplikována v praktické části a jedná se o alternativní výpočet dle metodiky Ministerstva průmyslu a obchodu ČR (MPO, 2016).

Tento výpočet je dle následujícího vzorce:

$$EVA = (ROE - r_e) * VK$$

kde: ROE = rentabilita vlastního kapitálu

r_e = náklady na vlastní kapitál

VK = vlastní kapitál

I když vypadá výpočet EVA equity na první pohled velmi jednoduchý, je v současné praxi nejtěžší stanovit právě hodnotu parametru r_e .

Náklady na vlastní kapitál r_e je vyjádřen pomocí vzorce:

$$r_e = \frac{WACC * \frac{UZ}{A} - \frac{CZ}{Z} * UM * (\frac{UZ}{A} - \frac{VK}{A})}{\frac{VK}{A}}$$

kde: $WACC$ = vážené náklady na kapitál

UZ = úplatné zdroje, tj. kapitál za který podnik musí platit ($VK + BU + O$)

A = celková aktiva

VK = vlastní kapitál

BU = bankovní účty

O = dluhopisy

UM = odhad úrokové míry

CZ = výsledek hospodaření po zdanění

Z = zisk

Vážené náklady na kapitál vypočítáme dle následujícího vzorce:

$$WACC = r_f + r_{POD} + r_{FINSTAB} + r_{LA}$$

kde: r_f = bezriziková sazba

r_{POD} = riziková přírážka za podnikatelské riziko

$r_{FINSTAB}$ = riziková přírážka za finanční stabilitu podniku

r_{LA} = riziková přírážka za velikost podniku

Bezriziková sazba (r_f) je stanovena jako výnos 10letých státních dluhopisů a která se každý rok mění.

Tabulka 4: Výše bezrizikové sazby (r_f)

Rok	2012	2013	2014	2015
Hodnota	2,31 %	2,26 %	1,58 %	0,58 %

Zdroj: Vlastní zpracování dle MPO, 2016

Riziková přírážka za podnikatelské riziko podniku (r_{POD}) navazuje na ukazatel produkční síly (EBIT/aktiva), na její dostatečnou velikost, na předmět činnosti podniku a kde pro práci s cizím kapitálem musí být splněna podmínka:

$$\frac{EBIT}{A} \geq \frac{UZ}{A} * UM$$

kde platí: $X1 = \frac{UZ}{A} * UM$

když $\frac{EBIT}{A} > X1$ pak r_{POD} = minimální hodnota r_{POD} v odvětví

když $\frac{EBIT}{A} < 0$ pak $r_{POD} = 10,00 \%$

když $0 < \frac{EBIT}{A} < X1$ pak $r_{POD} = \frac{\left(X1 - \frac{EBIT}{A}\right)^2}{X1^2} * 0,1$

Pro individuální aplikaci metodiky se doporučuje vzít jako minimální hodnotu r_{POD} průměrnou hodnotu r_{POD} co nejpodobnější agregace odvětví.

Riziková přírážka za finanční stabilitu ($r_{FINSTAB}$) charakterizuje vztahy životnosti aktiv a pasiv, a zohledňuje běžnou likviditu společnosti L3.

když $L3 \leq XL1$ pak $r_{FINSTAB} = 10 \%$

když $L3 \geq XL2$ pak $r_{FINSTAB} = 0,00 \%$

když $XL1 < L3 < XL2$ pak $r_{FINSTAB} = \frac{(XL2-L3)^2}{(XL2-XL1)^2} * 0,1$

Individuálně je zohledňována finanční síla podniku, velikost aktiv a jiné skutečnosti, kdy si podnik může dovolit nižší likviditu. Hodnoty XL1 a XL2 jsou stanoveny individuálně pro každé odvětví. MPO každoročně vydává doporučení pro individuální aplikaci metodiky, kde hodnota XL1 = 1 % a hodnota XL2 = 2,5 %.

Riziková přírážka za velikost obchodní společnosti (r_{LA}) navazuje na velikost úplatných zdrojů společnosti. Ty se udávají jako součet vlastního kapitálu, bankovních úvěrů a dluhopisů a platí zde:

když $UZ \leq 100$ mil. Kč, pak $r_{LA} = 5,00 \%$

když $UZ \geq 3$ mld. Kč, pak $r_{LA} = 0,00 \%$

když 100 mil. Kč $< UZ < 3$ mld. Kč pak se používá výpočet $r_{LA} = \frac{(3-UZ)^2}{168,2}$

UZ jsou dosazovány v mld. Kč

3 Praktická část

3.1 Představení společnosti Stavmont a.s.

Obchodní společnost: Stavmont a.s.

Sídlo: Klatovy, Za tratí 522, PSČ 33901

Identifikační číslo: 77456114

Právní forma: Akciová společnost

Spisová značka: B 1259 vedená u Městského soudu v Plzni

Datum zápisu do OR: 30. dubna 1992

Předmět podnikání: - provádění staveb, jejich změn a odstraňování

- silniční motorová doprava, nákladní provozovaná vozidly nebo jízdními soupravami o největší povolené hmotnosti nepřesahující 3,5 tuny, jsou-li určeny k přepravě zvířat nebo věcí
- zednictví
- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona

Akcie: 118 094 ks kmenové akcie na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 330,- Kč

Převoditelnost akcií na jméno je omezena tak, že k převodu akcie na jméno musí udělit souhlas správní rada.

Základní kapitál: 38 971 020,- Kč

Splaceno: 38 971 020,- Kč

Ostatní skutečnosti: Zakladatel splatil 100 % základního jmění společnosti, které je představováno cenou vkládaného hmotného a dalšího majetku uvedeného v zakladatelské listině.

Až v roce 2011 byl jasně vyprofilován definovaný vlastník s hlavním záměrem dlouhodobě rozvíjet výrobní činnost. Z důvodu vysoké ztrátovosti a velmi špatné finanční situací byla firma v roce 2012 radikálně restrukturalizována. V letech 2013–2015 došlo k postupné finanční stabilizaci.

Společnost vlastní dva průmyslové areály, ve kterých provozuje svoji výrobní činnost. Jelikož firma nevyužívá všechny technické budovy ve zmíněných dvou areálech, proto některé pronajímá, ale pro některé se ještě bohužel nenašlo vhodné využití.

3.2 Charakteristika společnosti

Společnost Stavmont a.s. je tradiční výrobce obytných buněk a dodavatel montovaných modulárních staveb. Tato činnost představuje cca 96 % tržeb společnosti. Vedlejším výrobním programem společnosti je výroba ocelových konstrukcí (0,5 % tržeb). Dále společnost pronajímá některé nevyužívané nemovitosti (3 % tržeb) a kontejnery (0,5 % tržeb).

System modulární výstavby Stavmont se opírá o základní buňky různých rozměrů, z kterých je možné skládat množství variant na základě požadavku zákazníka, ale i na základě dalších ukazatelů (klimatické podmínky, urbanistické řešení místa výstavby apod.). Moduly jsou otevřený systém, který umožňuje kdykoliv připojovat a odpojovat další buňky, tak aby byly zajištěny měnící se požadavky uživatele na rozsah objektu.

Moduly je kdykoli možné oddělit a přesunout na jiný pozemek, bez újmy na kvalitě provedení stavby a bez dlouhých stavebních prací.

Hlavní charakteristické aktivity společnosti Stavmont a.s. můžeme shrnout takto:

Výroba, montáž a dodávky:

- obytných, sociálních, skladových a technických buněk systému Stavmont
- montovaných staveb: škol, školek, RD, vrátnic, ubytoven, administrativních budov, sportovišť, prodejen
- doplňkových ocelových konstrukcí

Kompletní a vyšší dodávky:

- stavebních prací a staveb, včetně staveb ze systému vlastních technologií
- venkovních ploch a liniových staveb

Pokud jde o účel realizovaných staveb, mají největší podíl na tržbách společnosti (cca 51 %) provozní objekty zejména pro průmyslové firmy (administrativní budovy, šatny, vrátnice apod.). Následují mateřské školky, školy či menzy (cca 30% podíl na tržbách společnosti). Technické kontejnery představují cca 10% podíl na tržbách a zbytek připadá na stavby pro bydlení (rodinné domy).

Svoji podnikatelskou činnost akciová společnost Stavmont a.s. orientuje nejen na tuzemský trh, ale podstatnou část produkuje i na zahraniční trhy. V roce 2015 představoval export 59 % tržeb společnosti, z čehož 80 % připadá na Německo a 20 % země Beneluxu.

V současné době se stav kmenových pracovníků pohybuje na úrovni 77 zaměstnanců.

Výhody montovaných staveb:

Rychlost – v porovnání s tradičním stavěním se zkrátí výstavba až o 2/3 stavební doby, což velmi zefektivní celý projekt. Vzhledem k tomu, že se jednotlivé moduly vyrábí a montují v montážní hale, je možno stavět celoročně.

Variabilita – stavbu možno navrhovat prostorově podle jednotlivých představ a následně za provozu libovolně rozšiřovat dle požadavků zákazníků, přičemž je stavění čisté a bezhlučné.

Mobilita – objekt je možno kdykoliv na místě rozebrat, převézt na jiný pozemek a tam následně zase složit ve stejném, nebo libovolně upraveném provedení, včetně možnosti jej libovolně rozšířit, což vám tradiční způsob výstavby nemůže nabídnout. Tím je možno investovat i tam, kde jste pouze v pronájmu.

Cenová výhoda – vzhledem k tomu, že výroba probíhá v montážní hale u výrobce a samotná montáž u zákazníka je velmi krátká, snižují se celkové náklady na stavbu. Stavba z prostorových modulů, na sebe navazujících, je rychlá a čistá, čímž velmi šetří čas i peníze. Je možno velmi rychle zjistit, kolik ušetříte, když zkrátíte dobu výstavby až o 2/3 oproti tradičnímu stavění.

Ve spolupráci s projekčně architektonickým atelierem je společnost schopna zákazníkovi zajistit všechny fáze stavebního projektu od ověřovacích studií, hmotových studií až po samotnou realizaci projektu, včetně samotného založení stavby a vyřízení stavebního povolení.

3.3 Výpočet tradičních ukazatelů

Tradiční finanční ukazatele výkonnosti podniku jsou založeny na účetních údajích z rozvahy a z výkazu zisku a ztráty.

3.3.1 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele finanční analýzy sledují vývoj finanční síly a finančního zdraví společnosti Stavmont a.s. v několika oblastech: rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity. V následujících tabulkách je společnost Stavmont a.s. porovnávána s hlavními konkurenty z oboru, kterými jsou: ContiMade, spol. s r.o., FAGUS a.s., KOMA MODULAR s.r.o. a WAREX spol. s r.o. Jedná se výhradně o české výrobce kontejnerů a kontejnerových staveb, které jsou velikostně srovnatelné a s obdobným podílem exportu do zemí Evropské unie.

Ukazatele rentability

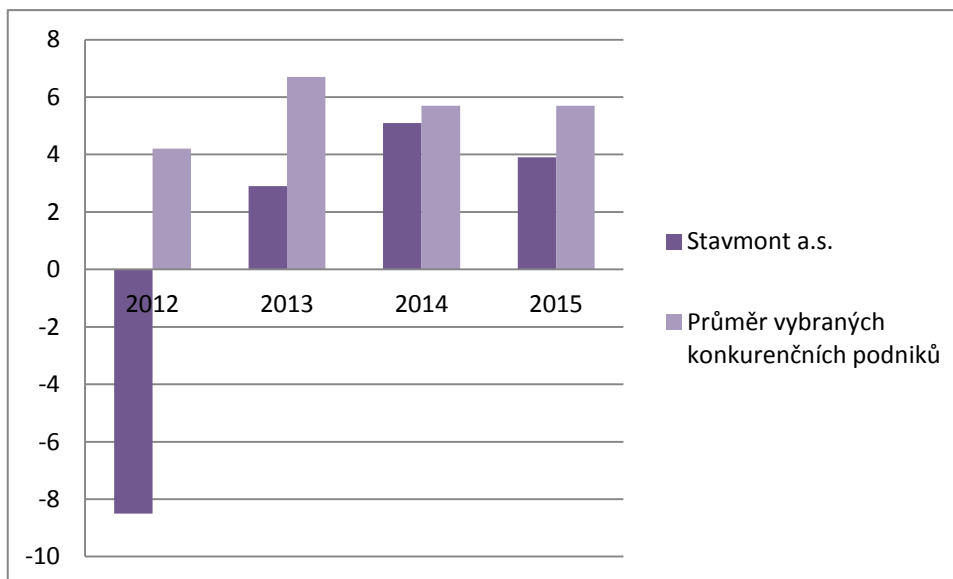
Ukazatele rentability analyzují schopnost podniku z určitého objemu majetku, případně výnosů (nákladů) vytvořit zisk.

Tabulka 5: Porovnání ukazatele rentability společnosti Stavmont a.s. s konkurencí

Ukazatel	Účetní období			
	2012	2013	2014	2015
Rentabilita vlastního kapitálu (v %)				
Stavmont a.s.	-32,8	11,8	15,0	11,2
Průměr vybraných konkurenčních podniků	34,8	33,7	26,3	15,0
Rentabilita aktiv (v %)				
Stavmont a.s.	-21,1	9,8	12,7	10,2
Průměr vybraných konkurenčních podniků	38,1	38,0	33,5	20,7
Rentabilita tržeb (v %)				
Stavmont a.s.	-8,5	2,9	5,1	3,9
Průměr vybraných konkurenčních podniků	4,2	6,7	5,7	5,7

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Stavmont a.s. a dle účetních výkazů vybraných konkurenčních podniků, 2016

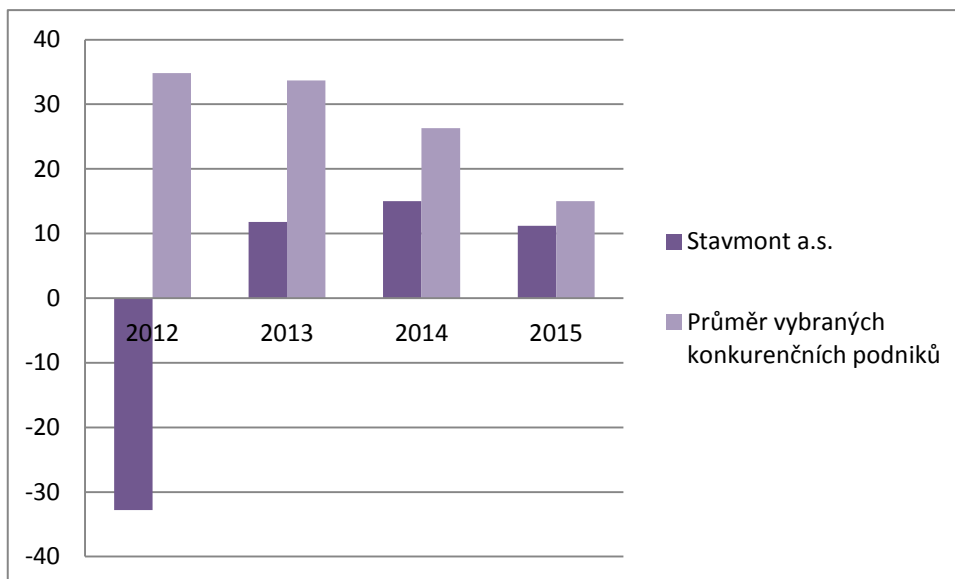
Obrázek 2: Porovnání ukazatele rentability tržeb 2012–2015



Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Stavmont a.s. a dle účetních výkazů vybraných konkurenčních podniků, 2016

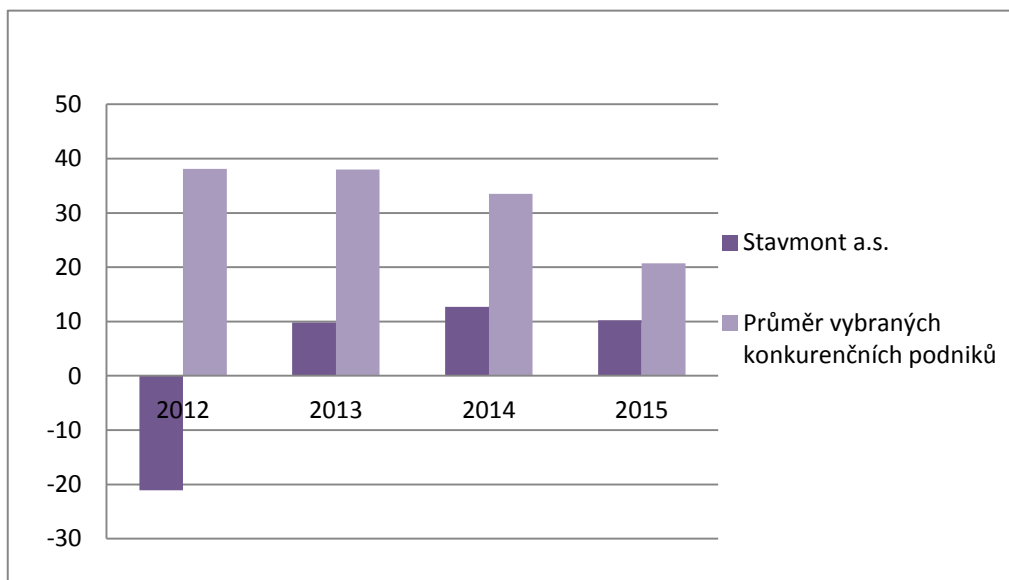
Rentabilita tržeb z čistého zisku se pohybovala v celém sledovaném období vyjma roku 2014 hluboko pod úroveň konkurence. To samé platí pro ukazatele ROE a ROA, ale zároveň je u všech ukazatelů vidět již pozitivní trend po r. 2012, kdy započala restrukturalizace společnosti. Ukazatele rentability kapitálu (ROE a ROA) jsou projevem neefektivního využívání majetku (obratem aktiv), se kterým podnik hospodaří. Ve srovnání s konkurencí má společnost Stavmont a.s. značný podíl nevyužívaného dlouhodobého hmotného majetku.

Obrázek 3: Porovnání ukazatele rentability vlastního kapitálu 2012–2015



Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Stavmont a.s., a dle účetních výkazů vybraných konkurenčních podniků, 2016

Obrázek 4: Porovnání ukazatele rentability aktiv 2012–2015



Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Stavmont a.s., a dle účetních výkazů vybraných konkurenčních podniků, 2016

Ukazatele aktivity

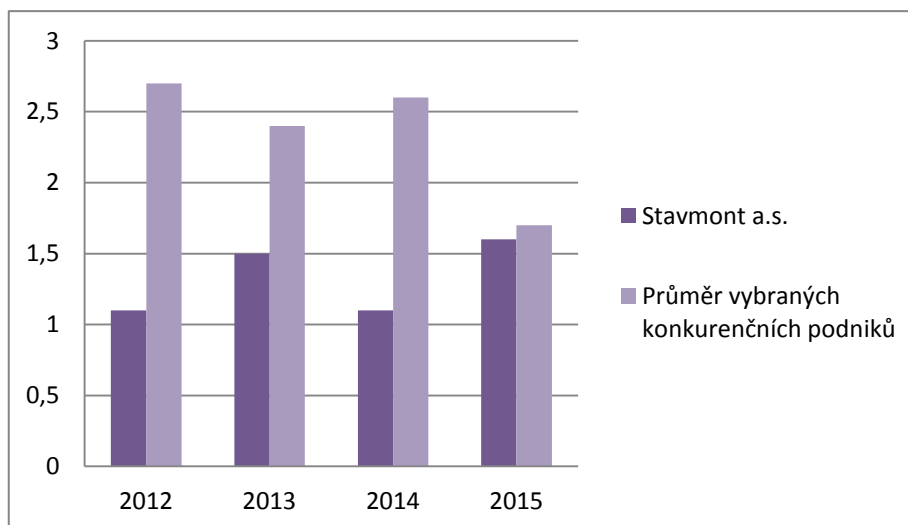
Ukazatele aktivity zohledňují schopnost podniku využít svůj majetek a závazky ke generování výnosů.

Tabulka 6: Porovnání ukazatele aktivity společnosti Stavmont a.s. s konkurencí

Ukazatel	Účetní období			
	2012	2013	2014	2015
Obrat aktiv				
Stavmont a.s.	1,1	1,5	1,1	1,6
Průměr vybraných konkurenčních podniků	2,7	2,4	2,6	1,7
Doba obratu zásob				
Stavmont a.s.	102,9	58,1	87,3	42,6
Průměr vybraných konkurenčních podniků	36,6	36,4	24,5	29,7
Doba obratu pohledávek				
Stavmont a.s.	29,2	20,1	51,5	23,9
Průměr vybraných konkurenčních podniků	41,3	52,9	42,4	50,8
Doba obratu závazků				
Stavmont a.s.	121,7	93,9	133,3	92,7
Průměr vybraných konkurenčních podniků	93,3	101,5	67,9	86,6

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Stavmont a.s. a dle účetních výkazů vybraných konkurenčních podniků, 2016

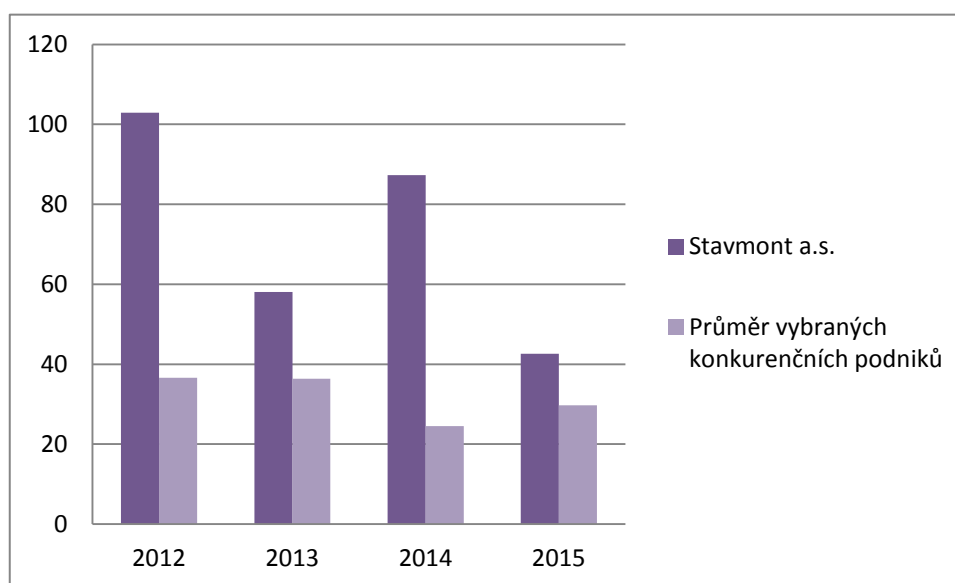
Obrázek 5: Porovnání ukazatele obrat aktiv 2012–2015



Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Stavmont a.s. a dle účetních výkazů vybraných konkurenčních podniků, 2016

Ukazatel obrát aktiv, který nám říká, jak efektivně společnost využívá celková aktiva, byl ve sledovaném období nižší než u konkurence. Důvodem je zřejmě větší podíl nevyužívaného dlouhodobého hmotného majetku na aktivech společnosti a taky nižší tržby. Pokud totiž porovnáme ukazatel podílu dlouhodobého hmotného majetku na tržbách společnosti Stavmont a.s. a konkurence, zjistíme, že se pohyboval u konkurentů v průměru mezi 12 %–22 %, zatímco u společnosti Stavmont a.s. se tento ukazatel pohyboval mezi 35 %–50 %.

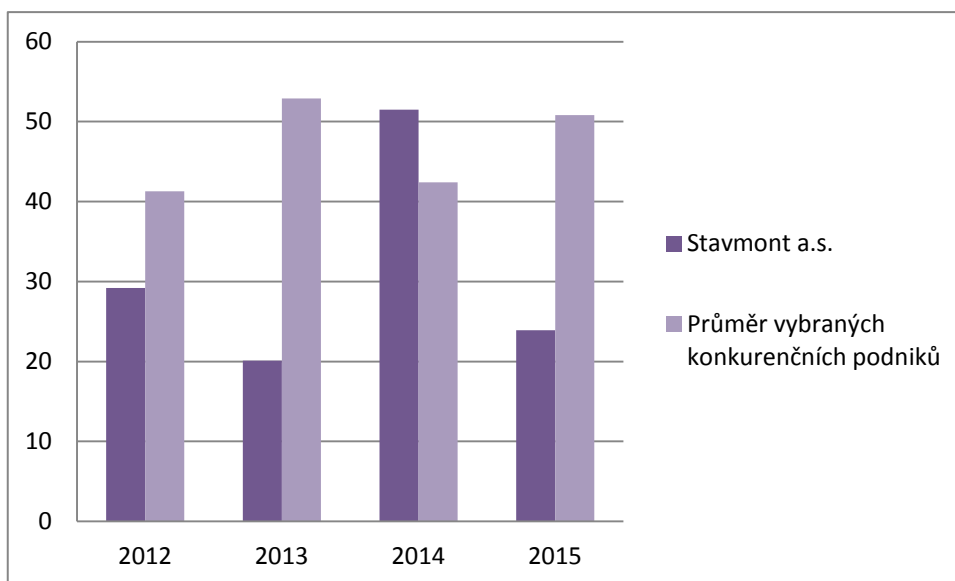
Obrázek 6: Porovnání ukazatele doby obratu zásob 2012–2015



Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Stavmont a.s. a dle účetních výkazů vybraných konkurenčních podniků, 2016

Ukazatel doby obratu zásob se v celém sledovaném období pohyboval nad úrovní konkurence. Stavmont a.s. má především delší dobu obratu materiálu, protože je zaměřen spíše na zakázkovou výrobu než na sériovou výrobu jednodušších kontejnerů s rychlejší výrobou a lépe plánovatelnou spotřebou materiálu. Další příčinou delší doby obratu zásob materiálu je skutečnost, že se v netto hodnotě materiálu k 31. 12. 2015 vyskytuje cca 3,4 mil (k 31. 12. 2014 cca 1,36 mil. Kč) zásob typu „B“, což je materiál, který by neměl být standardně držen ve skladové zásobě, ale nakupován přímo na zakázku a neprodleně vstupovat do nedokončené výroby. Jde o materiál nahromaděný v důsledku následných technických změn dříve realizovaných zakázek. Někteří konkurenti pak mohou nakupovat ocelové rámy a nemusí pak držet, jako Stavmont a.s. zásoby hutního materiálu.

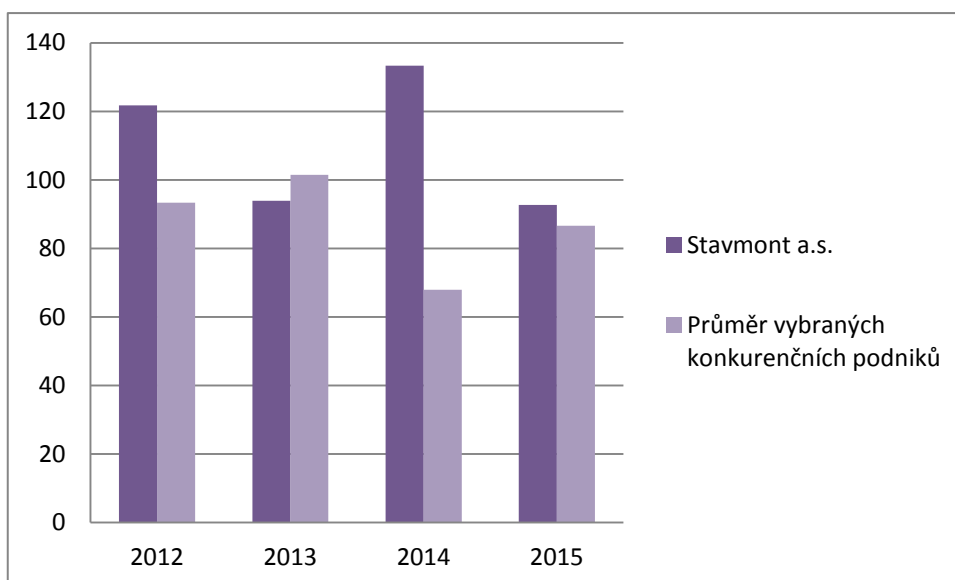
Obrázek 7: Porovnání ukazatele doby obratu pohledávek 2012–2015



Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Stavmont a.s. a dle účetních výkazů vybraných konkurenčních podniků, 2016

Doba inkasa krátkodobých pohledávek ve sledovaném období kolísala tu mírně nad, tu mírně pod úroveň konkurence. Celkově však dosahovala optimálních hodnot. V roce 2015 doba inkasa pohledávek činila cca 24 dní.

Obrázek 8: Porovnání ukazatele doby obratu závazků 2012–2015



Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Stavmont a.s. a dle účetních výkazů vybraných konkurenčních podniků, 2016

Doba splatnosti krátkodobých závazků byla ve sledovaném období delší než u konkurence a v roce 2015 činila cca 93 dní. Pro společnost je z pohledu jejího cash flow jistě pozitivní, že doba splatnosti závazků je delší než doba inkasa pohledávek, otázkou je, zda se tím nezhoršuje image podniku v očích jejích dodavatelů. Nakonec to může být také jedna z příčin horší rentability ve srovnání s konkurencí.

Ukazatele zadluženosti

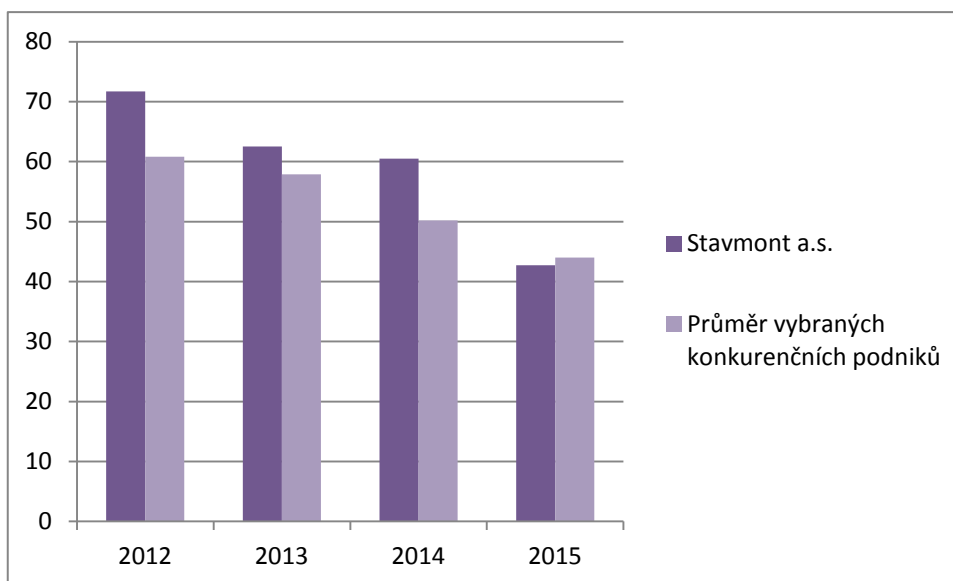
Ukazatele zadluženosti (solventnosti) zohledňují schopnost společnosti v delším časovém horizontu dostát svým závazkům.

Tabulka 7: Porovnání ukazatele zadluženosti společnosti Stavmont a.s. s konkurencí

Ukazatel	Účetní období			
	2012	2013	2014	2015
Celková zadluženost (v %)				
Stavmont a.s.	71,7	62,5	60,5	42,7
Průměr vybraných konkurenčních podniků	60,8	57,9	50,2	44,0
Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem				
Stavmont a.s.	0,5	0,6	0,8	0,9
Průměr vybraných konkurenčních podniků	2,4	2,5	2,0	2,1
Úrokové krytí				
Stavmont a.s.	-8,3	2,9	4,6	6,9
Průměr vybraných konkurenčních podniků	12,9	10,8	8,3	8,7

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Stavmont a.s. a dle účetních výkazů vybraných konkurenčních podniků, 2016

Obrázek 9: Porovnání ukazatele celkové zadluženosti 2012–2015



Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Stavmont a.s. a dle účetních výkazů vybraných konkurenčních podniků, 2016

Zadlužení společnosti Stavmont a.s. je přibližně na úrovni konkurence. Vlivem záporných hospodářských výsledků dosahoval ukazatel úrokového krytí společnosti ještě v roce 2012 záporných hodnot a také ukazatele krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem nedosahují optimálních hodnot. Od roku 2013 je patrný pozitivní trend u všech ukazatelů solventnosti. Ukazatele krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem dosahují od r. 2013 doporučených hodnot, tzn., že každé aktivum ve firmě je financováno zdrojem se stejnou dobou splatnosti. Ukazatele krytí u konkurenčních společností jsou na vyšší úrovni, což je dáno vyšším podílem dlouhodobého majetku u společnosti Stavmont a.s., kdy společnost vlastní dva průmyslové areály, které však dostatečně komerčně nevyužívá.

Ukazatele likvidity

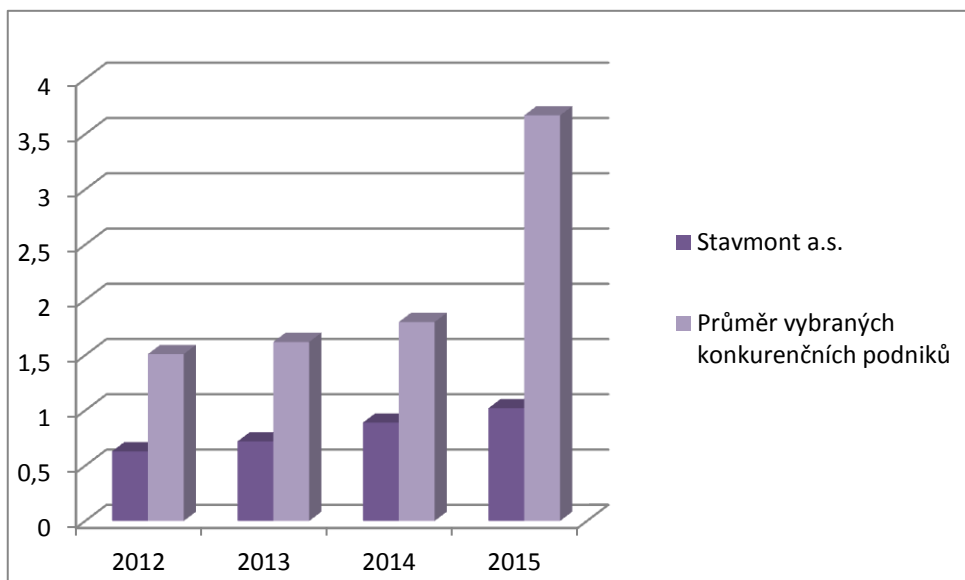
Ukazatele likvidity hodnotí schopnost společnosti dostát v krátkém časovém horizontu svým závazkům, tj. schopnost splácet krátkodobé závazky. Likvidita však souvisí i s dlouhodobou perspektivou společnosti. Pokud by společnost nedokázala v krátkém období dostát svým závazkům, nemohli bychom předpokládat její dlouhodobou existenci.

Tabulka 8: Porovnání ukazatele likvidity společnosti Stavmont a.s. s konkurencí

Ukazatel	Účetní období			
	2012	2013	2014	2015
Běžná likvidita (L3)				
Stavmont a.s.	0,63	0,72	0,89	1,02
Průměr vybraných konkurenčních podniků	1,51	1,62	1,80	3,67
Pohotová likvidita (L2)				
Stavmont a.s.	0,17	0,30	0,40	0,45
Průměr vybraných konkurenčních podniků	0,99	1,15	1,35	3,19
Okamžitá likvidita (L1)				
Stavmont a.s.	0,03	0,16	0,09	0,08
Průměr vybraných konkurenčních podniků	0,41	0,52	0,52	1,89

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Stavmont a.s. a dle účetních výkazů vybraných konkurenčních podniků, 2016

Obrázek 10: Porovnání ukazatele běžné likvidity 2012–2015



Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Stavmont a.s. a dle účetních výkazů vybraných konkurenčních podniků, 2016

Z tabulky a grafu je patrné, že ukazatele likvidity se ve sledovaném období pohybují pod úrovní konkurence i pod úrovní standardně doporučovaných hodnot pro podniky obdobného typu (výroba). Ačkoli ukazatele pohotové a běžné likvidity od r. 2013 rostou, není likvidita společnosti na dobré úrovni. Kromě dříve zmíněné nižší ziskovosti

firmy a vysoké vázanosti finančních prostředků ve stálých aktivech ohrožuje likviditu společnosti také vysoký podíl problematických (nelikvidních) pohledávek a zásob.

Tabulka 9: Vývoj zaměstnanosti a produktivity práce ve společnosti Stavmont a.s.

	2012	2013	2014	2015
Počet zaměstnanců	107	85	72	77
Produktivita práce (přidaná hodnota / osobní náklady)				
Stavmont a.s.	0,91	1,23	1,42	1,24
Průměr vybraných konkurenčních podniků	2,37	2,22	2,09	2,17

Zdroj: Vlastní zpracování dle podkladů společnosti Stavmont a.s., 2016

Od roku 2012 má produktivita práce vzrůstající tendenci a vzhledem k tomu, že docházelo v tomto období ke snižování počtu zaměstnanců, lze se domnívat, že jde o důsledek správně provedené restrukturalizace lidských zdrojů.

3.3.2 Analýza soustavy ukazatelů

Bonitní modely

Výsledky analýzy prováděné pomocí bonitních modelů měří výkonnost podniku, a proto jejich výsledky nejvíce využijí investoři a vlastníci podniku. Hledáme s jejich pomocí odpověď na otázku jak je podnik dobrý. Cílem je zařadit podnik do správné kategorie, tj. mezi dobré či špatné podniky.

Kralicekův Quicktest je založen na čtyřech základních ukazatelích, které se po vyhodnocení obodují a nakonec se pomocí prostého aritmetického průměru vyhodnotí výsledky celého testu. Výsledky jsou uvedeny v následující tabulce.

Tabulka 10: Vyhodnocení Kralicekova Quicktestu

Ukazatel	Účetní období			
	2012	2013	2014	2015
Kvóta vlastního kapitálu (R1)	0,28	0,37	0,39	0,57
R1 body	3	4	4	4
Doba splácení dluhu z cash flow (R2)	-19,26	32,43	4,49	3,02
R2 body	4	0	3	3
Rentabilita celkových aktiv (R3)	-0,21	0,09	0,13	0,10
R3 body	0	1	3	2
Cash flow v tržbách (R4)	-0,02	0,007	0,08	0,07
R4 body	0	1	2	2
Průměr body	1,75	1,75	3	2,75

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Stavmont a.s., 2016

$$\text{vyhodnocení finanční situace podniku} = \frac{1,75+1,75+3+2,75}{4} = 2,31 \text{ bodu}$$

Na základě výsledků Kralicekova Quicktestu se finanční zdraví podniku po celé sledované období pohybuje v oblasti šedé zóny, ale celkové výsledné hodnoty mají po celou dobu hodnocení rostoucí trend. Pozitivní vývoj můžeme sledovat již v roce 2014, kdy se celková hodnota ukazatele přiblížila k 3 bodům, což značí posun z šedé zóny na bonitní podnik. Z tabulky je patrné, že nejlépe ze všech ukazatelů vychází ukazatel vlastního kapitálu, který po celou dobu vyhodnocování dosahuje nejvyšších bodů. I hodnocení výnosové situace podniku (ukazatel R3 a R4) se pomalu odráží ode dna, a postupně se hodnoty zvyšují.

Bankrotní modely

Z bankrotních modelů bylo pro vyhodnocení finančního zdraví společnosti Stavmont a.s. zvoleno jako nejvhodnější Altmanovo Z-score.

Altmanovo Z–score je bankrotní model založený na poměrových ukazatelích. Cílem tohoto modelu je vyjádřit finanční stav společnosti pomocí jediné hodnoty, která hodnotí, v jakém pásmu se společnost nachází a zda podniku nehrozí bankrotní stav. Tím se tato hodnota stává jakýmsi indexem důvěryhodnosti zdraví společnosti.

Každý z ukazatelů má přiřazen určitý koeficient, s nímž se následně hodnota znásobí. Výsledky jsou uvedeny v následující tabulce.

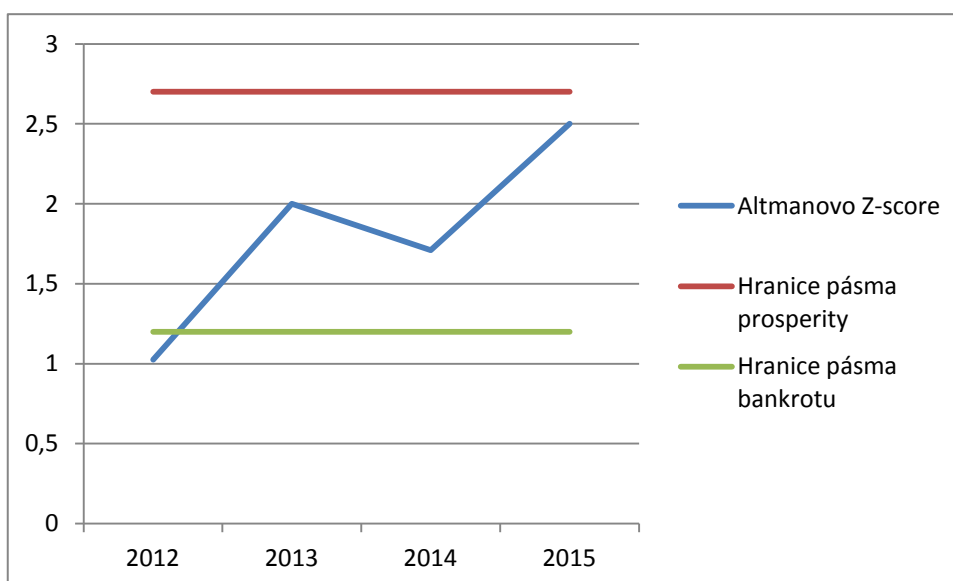
Tabulka 11: Vyhodnocení Altmanovo Z-score

Ukazatel	Účetní období			
	2012	2013	2014	2015
Koeficient				
X1	0,018	0,079	0,096	0,077
0,717	0,013	0,057	0,069	0,055
X2	0	0	0	0
0,847	0	0	0	0
X3	-0,079	0,066	0,074	0,075
3,107	-0,245	0,205	0,229	0,233
X4	0,40	0,59	0,64	1,34
0,420	0,168	0,248	0,269	0,563
X5	1,09	1,49	1,13	1,65
1,00	1,09	1,49	1,18	1,65
Vyhodnocení	1,026	2	1,71	2,5

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Stavmont a.s., 2016

Z celkových výsledků Altmanovo Z-score vyplývá, že společnost Stavmont a s. v roce 2012, kdy byla účelně restrukturalizována, se nacházela ještě v pásmu bankrotu, ale již v následujícím období v letech 2013-2015 výsledky hovoří o příznivější situaci, a společnost se posunula do pásma šedé zóny.

Obrázek 11: Vývoj Almanova Z-score



Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních podkladů společnosti Stavmont a.s., 2016

3.4 Výpočet moderních ukazatelů

Jako nejvhodnější ukazatel výpočtu finanční výkonnosti pro společnost Stavmont a.s. byl zvolen EVA.

Propočet ukazatele ekonomická přidaná hodnota (EVA)

Pro výpočet ukazatele EVA jsem zvolila metodiku, jež uvádí Ministerstvo průmyslu a obchodu ČR na svých stránkách. Vybraná metoda je založená na znalostech interních dat, a nemusí se dělat složité úpravy jednotlivých položek účetních výkazů, které by pro externího posuzovatele byly příliš složité, a konečný výsledek by mohl být tímto zákrokem velmi ovlivněn.

Podle metodiky Ministerstva průmyslu a obchodu ČR je používán následující vzorec pro výpočet EVA:

$$EVA = (ROE - r_e) * VK$$

kde: ROE = rentabilita vlastního kapitálu

r_e = alternativní náklady na vlastní kapitál

VK = vlastní kapitál

Hodnota vlastního kapitálu (VK) se poměrně snadno vyhledá v rozvaze společnosti. Rentabilita (ROE) je již také vypočítanou a zbývá nám jediná neznámá, tj. alternativní náklad na vlastní kapitál (r_e), která bude poměrně složitá na výpočet a proto jednotlivé postupy výpočtu budou popsány níže.

Výpočet r_e provedeme dle následujícího vzorce:

$$r_e = \frac{WACC * \frac{UZ}{A} - \frac{CZ}{Z} * UM * (\frac{UZ}{A} - \frac{VK}{A})}{\frac{VK}{A}}$$

Z tohoto vzorečku je potřeba nejdříve určit hodnotu vážených nákladů na kapitál ($WACC$), kterou vypočítáme dle vzorce:

$$WACC = r_f + r_{POD} + r_{FINSTAB} + r_{LA}$$

Tabulka 12: Výpočet WACC

	2012	2013	2014	2015
r_f	2,31 %	2,26 %	1,58 %	0,58 %
EBIT/A	-0,079	0,066	0,074	0,075
UZ/A	0,54463	0,60917	0,54075	0,64269
UM	0,14950	0,20104	0,35340	0,76744
X1	0,08142	0,12247	0,19110	0,49322
Průměr r_{POD} v odvětví	2,45 %	3,02 %	2,49 %	2,55 %
r_{POD}	10 %	2,12 %	3,75 %	7,19 %
L3	0,63	0,72	0,89	1,02
r_{FINSTAB}	10 %	10 %	10 %	9,74 %
r_{LA}	5 %	5 %	5 %	5 %
WACC	27,31	19,38	20,33	22,51

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních podkladů společnosti Stavmont a.s., 2016

Ukazatel bezrizikové sazby r_f byl vyhledán ve finanční analýze podnikové sféry, která je uveřejněna na internetových stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu ČR (MPO, 2016). Výše hodnoty je stanovena jako výnos 10letých státních dluhopisů.

Riziková přírážka za podnikatelské riziko r_{POD} byla vypočítána dle vzorečku z teoretické části, kde platí, když $0 < \frac{\text{EBIT}}{A} < X1$ pak $r_{\text{POD}} = \frac{(X1 - \frac{\text{EBIT}}{A})^2}{X1^2} * 0,1$. Jelikož ukazatel X1 ve třech obdobích přesáhl hodnotu $\frac{\text{EBIT}}{A}$, proto byl ukazatel vypočítán. Hodnota roku 2012 byla získána z podmínky, když $\frac{\text{EBIT}}{A} < 0$, pak $r_{\text{POD}} = 10,00 \%$.

Riziková přírážka za finanční stabilitu podniku r_{FINSTAB} je navázána na likviditu L3. Hodnoty byly získány z první podmínky, když $L3 \leq XL1$, pak $r_{\text{FINSTAB}} = 10 \%$, a z druhé podmínky, když $XL1 < L3 < XL2$, pak $r_{\text{FINSTAB}} = \frac{(XL2-L3)^2}{(XL2-XL1)^2} * 0,1$

Riziková přírážka za velikost podniku r_{LA} navazuje na velikost úplatných zdrojů společnosti a platí zde, když $UZ \leq 100$ mil. Kč, pak $r_{\text{LA}} = 5,00 \%$.

WACC je vypočtena jako součet bezrizikové sazby a jednotlivých rizikových přírážek. Z uvedené tabulky je patrné, že WACC podniku je přímo úměrné vývoji přírážky za podnikatelské riziko a nejnižší hodnotu vykazuje v roce 2013, kdy je i tato přírážka nejnižší.

Dále můžeme přistoupit k dalšímu dílčímu výpočtu a tj. výpočet alternativního nákladu na vlastní kapitál r_e .

Tabulka 13: Výpočet r_e

	2012	2013	2014	2015
WACC	0,2731	0,1938	0,2033	0,2251
UZ/A	0,54463	0,60917	0,54075	0,64269
CZ/Z	-1,00432	0,99969	0,99737	1
UM	0,14950	0,20104	0,35340	0,76744
VK/A	0,28348	0,36996	0,38624	0,57249
r_e	36,30 %	18,92 %	14,36 %	15,86 %

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních podkladů společnosti Stavmont a.s., 2016

Zvyšování podílu vlastního kapitálu na celkových aktivech má za důsledek postupné snižování hodnoty alternativních nákladů na vlastní kapitál, kdy tato hodnota dosáhla nejnižší úrovně v roce 2014 a to 14,36 %. V roce 2015 hodnotu r_e podstatně ovlivnila vyšší hodnota úrokové míry.

Výpočet ukazatele EVA

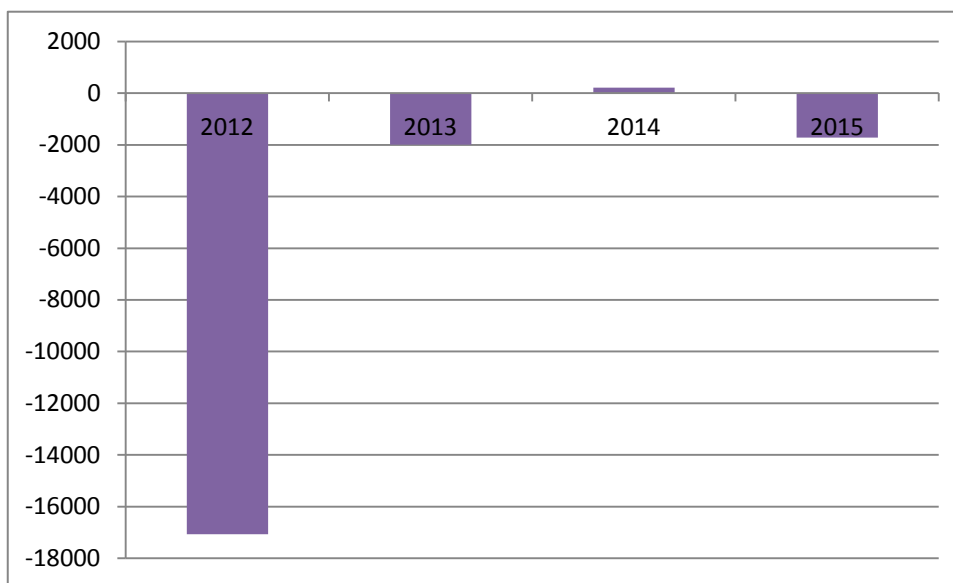
Po dílčích výpočtech, kde jsme získaly hodnotu WACC a r_e , můžeme přistoupit ke konečné fázi, a tj. výpočet ukazatele EVA.

Tabulka 14: Výpočet ukazatele EVA (v tis. Kč)

	2012	2013	2014	2015
ROE	-0,328	0,118	0,150	0,112
r_e	0,3630	0,1892	0,1436	0,1586
VK	24693	27995	32919	37067
EVA	-17062,86	-1993,24	210,68	-1727,32
Meziroční změna EVA		15069,62	2203,92	-1938,00

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních podkladů společnosti Stavmont a.s., 2016

Obrázek 12: Vývoj ukazatele EVA



Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních podkladů společnosti Stavmont a.s., 2016

Z tabulky a grafu je patrné, že investice vložené do společnosti nevytvořily investorům žádnou hodnotu v letech 2012, 2013 a 2015, neboť očekávaná výnosnost nepřesáhla její kapitálovou nákladovost. Jen v roce 2014 se podařilo společnosti vytvořit přiměřenou odměnu pro své vlastníky.

Podle metodiky vyhodnocení ukazatele, zveřejněnou na stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu ČR spadá společnost Stavmont a.s. v letech 2012, 2013 a 2015 do II. kategorie, kdy podnik netvoří ekonomickou přidanou hodnotu pro vlastníky (ukazatel EVA je záporný) a v roce 2014 je společnost zařazena do I. kategorie, kdy podnik tvoří ekonomickou přidanou hodnotu a tím zvyšuje původní hodnotu společnosti (ukazatel EVA je kladný).

Z porovnání let 2012–2013 je patrné, že se hodnota EVA zvýšila o 15069,62 tis. Kč, kde největší podíl na tomto růstu má hodnota ROE, ale i nárůst hodnoty vlastního kapitálu a stejně významné je naopak snížení hodnoty r_e , což je pro tento stav jev kladný. V dalším sledovaném období 2013-2014 není již růst hodnoty EVA tak skokový, ale ekonomická přidaná hodnota přiměřeně roste a tento nárůst ovlivňují stejná měřítka. V roce 2014 se společnosti podařilo vytvořit kladnou hodnotu ukazatele EVA a tím dokázala, že provedená restrukturalizace v roce 2012 byla nutná a správně nastavená. V posledním rozmezí let 2014-2015 má již hodnota EVA meziroční změnu minusovou a celkový ukazatel EVA je též minusový, jelikož hodnota ROE se oproti roku 2014 snížila o 0,038 a hodnota r_e se naopak zvýšila.

3.5 SWOT analýza

V této části pomocí SWOT analýzy vyhodnocuji, jak je společnost schopna využít šance a jak je schopna čelit možným budoucím hrozbám relevantního odvětví.

Silné stránky (S = strenghts)

- dlouhá tradice v oboru montovaných staveb
- specializace na náročně vybavené, složité stavby
- variabilnost systému objemových prvků Stavmont (od nejjednodušších samostatných prvků např. jako zázemí staveniště až po různé sestavy využitelné jako skladové prostory, prodejny, administrativní haly, objekty ubytoven, školy, školky, obecní úřady, rodinné domky atd.)
- v porovnání s tradičním stavěním kratší doba výstavby stavebnicových budov, možnost stavět celoročně, mobilita staveb a nižší cena
- možnost alternativního využití nemovitého majetku společnosti
- výhodná geografická poloha podniku (např. přetrvávající výhoda nižších mezd oproti Německu, odkud pochází cca 47 % obrátu společnosti)

Slabé stránky (W = weaknesses)

- neexistence sériové výroby – vše individuální zakázky
- nižší produktivita práce podniku oproti konkurentům
- značné opotřebení a zastaralost hmotného majetku
- vysoký podíl nevyužívaného movitého majetku
- zpoždění v době, po kterou je společnost systematicky směřována k rozvoji obchodní činnosti a maximalizaci zisku – toto probíhá až po překonání komplikací spojených s radikální restrukturalizací (zeštíhlením) společnosti v roce 2012
- v porovnání s tradičním stavěním – víceméně typizovaný vzhled modulárních staveb, vzájemná podobnost s dalšími stavbami
- absence silné konkurenční výhody dlouhodobějšího charakteru

Příležitosti (O = opportunities)

- koncentrace výrobní činnosti do hlavního výrobního areálu v Klatovech a s tím související úspora provozních nákladů a odprodej nevyužitého nemovitého majetku
- stavby z modulárních systémů mohou být efektivním řešením v situacích, kdy je třeba rychle reagovat na vzniklou situaci – např. v případě přírodních katastrof, nebo mobilní školy/školky při náhlém zvýšení počtu obyvatel apod.
- zlepšení energetické účinnosti staveb – ubývání přírodních zdrojů energií a nutnost jejich úspor bude mít zásadní vliv na způsoby stavění
- přestavba stávajícího stavebního fondu za účelem pokrytí potřeby zvyšující se životní úrovně obyvatel
- stárnutí populace a budov – přeměna bydlení, levnější varianty bydlení, budovy preventivní zdravotní služby, rezidenční obměna apod.
- výzkum a vývoj nových stavebních materiálů a výrobků
- projekty PPP – spolupráce soukromého a veřejného sektoru

PPP (Public Private Partnership) je obecný pojem pro spolupráci veřejného a soukromého sektoru vzniklé za účelem využití zdrojů a schopností soukromého sektoru při zajištění veřejné infrastruktury nebo veřejných služeb. Jednotlivé varianty PPP, jsou-li odborně a úspěšně aplikovány, zvyšují kvalitu i efektivnost veřejných služeb včetně výkonu státní správy a urychlují realizaci významných infrastrukturních projektů s pozitivním dopadem na rozvoj ekonomiky.

Ohrožení (T = threats)

- závislost odvětví na ekonomickém cyklu
- přetrvávající makroekonomické problémy eurozóny i ČR
- přetrvávající přísné úvěrové podmínky
- stávající i potenciální konkurence v oblasti výroby kontejnerů a kontejnerových staveb, ale i substituční konkurence (za konkurenty lze v určitém segmentu považovat i početnou skupinu producentů dřevostaveb a stavební firmy obecně)
- přetrvávající pokles marží v oboru – související s dlouhodobým převisem nabídky výrobních kapacit nad poptávkou
- nedostatek kvalifikované pracovní síly

3.6 Zhodnocení a doporučení

Z provedeného hodnocení s pomocí tradičních ukazatelů finanční výkonnosti je patrné, že ve sledovaném období 2012–2015 měla společnost Stavmont a.s. problémy prakticky ve všech oblastech. Téměř všechny hodnoty poměrových ukazatelů byly na horší úrovni oproti konkurenčním podnikům. Ve srovnání s většinou konkurentů má však Stavmont a.s. významné zpoždění v době, po kterou je společnost systematicky směřována k rozvoji obchodní činnosti a maximalizaci zisku – toto probíhá až po překonání komplikací spojených s radikální restrukturalizací podniku v roce 2012, v důsledku velmi tíživé finanční situace a vysoké ztrátovosti v roce 2011. V tomto přelomovém roce byla uskutečněna řada změn jako redukce počtu pracovníků, zejména nevýrobních, a učiněny kroky ke snížení objemu nakupovaných režijních služeb. V letech 2013–2014 tak došlo k významnému zlepšení skoro ve všech ukazatelích a společnost dosahuje kladných výsledků hospodaření. Od roku 2013 docházelo vlivem kladného výsledku hospodaření, snížením zásob a závazků v rámci běžné činnosti také ke snížení zadluženosti, která do té doby rostla.

Proces finanční a obchodní konsolidace je v posledních letech komplikován stagnací trhu i celosvětovou hospodářskou krizí, která má citelné dopady jak na jmenovanou společnost, tak na celé odvětví stavebnictví. Přesto společnost Stavmont a.s. dosáhla v roce 2015 kladného výsledku hospodaření a finanční ukazatele vyjma ukazatelů rentability se nezhoršily.

Jsem toho názoru, že zefektivněním hospodaření v oblastech, kde má společnost ještě rezervy (odprodej nevyužitého hmotného movitého i nemovitého majetku, aktivní obchodní činnost, zvýšení produktivity výrobních dělníků, snížení materiálové náročnosti výrobků, optimalizace konstrukce výrobků, atd.) je společnost Stavmont a.s. schopna dosáhnout lepších hospodářských výsledků a zlepšit se tak v hodnocených poměrových ukazatelích.

Další snižování počtu zaměstnanců není již možné bez zásadní změny charakteru činnosti společnosti směrem k montážní dílně realizující pouze drobnější zakázky se zajištěním některých předvýrobních etap dodavatelským způsobem.

Navrhovala bych přesunout výrobu stavebních buněk do jednoho výrobního areálu, tím by se významně ušetřily provozní náklady, a dále postupně realizovat odprodej či dlouhodobý pronájem hmotného a nehmotného majetku z druhého nevyužívaného

areálu, popř. prodej celého areálu včetně pozemku. Negativní dopad směrem ke konkurenci může mít i nepružné ocenění změn staveb či konkurenční boj s levnějším provedením staveb, kdy v nabídce společnosti chybí levnější provedení jednotlivých modulů. Proto bych společnosti doporučila, aby se orientovala i tímto směrem na potencionální zákazníky a nabídla jednodušší a levnější varianty modulů.

Dále bych doporučila přehodnotit a omezit množství hutního materiálu ve skladu, a zaměřit se na lepší plánování spotřeby materiálu a spíše nakupování již hotových polotovarů na jednotlivé zakázky. Určitě není žádoucí, aby finanční prostředky ležely na skladě v podobě nezhodnoceného materiálu, jelikož obrat materiálu závisí od přání zákazníků a jejich specifikaci na jednotlivé modulové stavby.

V obchodní činnosti vidím veliký potenciál v geografické poloze, kde blízkost hranic může přinést společnosti Stavmont a.s. oproti konkurenci úsporu nákladů hlavně v dopravě, technické přípravě staveb a levnější pracovní síle oproti cílovým destinacím.

Jistě není od věci zaměřit se také z hlediska vývoje ve stavebnictví v dlouhodobějším horizontu na zvyšující se podíl energetických staveb, kdy trh bude vyžadovat více staveb souvisejících s klimatickými a meteorologickými změnami a ochranou životního prostředí a budou se vyžadovat nové progresivní materiály a stavební prvky, podporované využitím moderních technologií.

Závěr

Cílem této bakalářské práce bylo popsat jednotlivé ukazatele pro měření finanční výkonnosti podniku a následně tyto teoretické poznatky aplikovat na konkrétní analyzovanou společnost. Práce je rozdělena na dvě hlavní části a to na část teoretickou a praktickou. V teoretické části jsem se nejdříve zaměřila na tradiční ukazatele, které ačkoli jsou jednodušší na výpočet, tak nemají až tak přesnou vypovídající schopnost. Proto jsem svoji práci ještě obohatila o modernější metody výpočtu výkonnosti, které jsou mnohem přesnější a hlavně zohledňují tzv. náklady ušlé příležitosti.

V praktické části je již analyzována konkrétní společnost a to Stavmont a.s., která mi ochotně poskytla potřebná účetní data pro vypracování této práce. Výpočtem tradičních ukazatelů finanční výkonnosti podniku bylo zjištěno, že analyzovaná společnost Stavmont a.s. má v letech 2012–2014 skoro ve všech ukazatelích horší výsledky oproti konkurenci. Pokud ale srovnám samotný podnik a výsledné hodnoty jednotlivých ukazatelů, tak musím konstatovat, že za poslední 4 sledovaná období společnost vykazuje zlepšení téměř ve všech ukazatelích. Kritický ztrátový stav byl zapříčiněn hlavně dlouhodobým propadem výroby v období před rokem 2012. Následně byla provedena účinná restrukturalizace v klíčových oblastech, a pokud si společnost udrží setrvalý zlepšující stav, tak je schopna v budoucnosti uspět v těžkém konkurenčním prostředí.

Z dalších výsledků vyplynulo, že by se jmenovaná společnost měla více zaměřit na snížení obrátu zásob a s tím spojené efektivnější naplánování spotřeby materiálu. Možná by stálo za úvahu zredukovat sklad hutního materiálu a nakupovat již hotové polotovary přímo na konkrétní zakázky.

Doba splatnosti krátkodobých závazků je po celou dobu sledování poměrně delší než u konkurence. Z pohledu dodavatelů to není jistě pozitivní hodnocení a mohlo by se to odrazit v horší rentabilitě ve srovnání s konkurencí.

Na základě výsledků bonitního modelu bylo zjištěno, že finanční zdraví podniku se v hodnoceném období pohybuje v oblasti šedé zóny, ale postupně mají hodnoty rostoucí trend a tím se podnik stává zajímavější jak pro investory, tak i pro samotné vlastníky. Obdobné výsledky vykazuje bankrotní model, kdy se společnost od roku 2013 postupně dostává do oblasti šedé zóny.

Na základě výše zjištěných skutečností jsem sestavila SWOT analýzu, která odhaluje silné a slabé stránky podniku a nastiňuje jeho příležitosti a hrozby v dalším vývoji. Poté jsem se zaměřila již na moderní přístupy hodnocení výkonnosti, kdy jsem vybrala metodu ekonomické přidané hodnoty (EVA), kterou jsem aplikovala dle metodiky uvedenou na stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu a která je uzpůsobená českým podmínkám trhu. Z výsledků této metody vyplývá, že společnost Stavmont a.s. v letech 2012, 2013 a 2015 netvoří žádný ekonomický zisk a je v záporných číslech, jen v roce 2014 výsledky vykazují kladnou hodnotu a tudíž vlastníci a akcionáři mohou očekávat přiměřené odměny. Jelikož společnost Stavmont a.s. nepoužívá k zhodnocení své výkonnosti žádnou moderní metodu, možná by stálo za úvahu použít tuto bakalářskou práci jako podnět k zamyšlení a uvedení některé metody do praxe.

Seznam tabulek

Tabulka 1: Bodové hodnocení Kralicekova Quicktestu	23
Tabulka 2: Hodnocení výsledků modelu IN05	25
Tabulka 3: Pásma Altmanova Z-score.....	25
Tabulka 4: Výše bezrizikové sazby (r_f).....	29
Tabulka 5: Porovnání ukazatele rentability společnosti Stavmont a.s. s konkurencí	34
Tabulka 6: Porovnání ukazatele aktivity společnosti Stavmont a.s. s konkurencí	37
Tabulka 7: Porovnání ukazatele zadluženosti společnosti Stavmont a.s. s konkurencí .	40
Tabulka 8: Porovnání ukazatele likvidity společnosti Stavmont a.s. s konkurencí.....	42
Tabulka 9: Vývoj zaměstnanosti a produktivity práce ve společnosti Stavmont a.s.....	43
Tabulka 10: Vyhodnocení Kralicekova Quicktestu	44
Tabulka 11: Vyhodnocení Altmanovo Z-score	45
Tabulka 12: Výpočet WACC.....	47
Tabulka 13: Výpočet r_e	48
Tabulka 14: Výpočet ukazatele EVA (v tis. Kč)	48

Seznam obrázků

Obrázek 1: Du Pontova analýza.....	22
Obrázek 2: Porovnání ukazatele rentability tržeb 2012–2015.....	35
Obrázek 3: Porovnání ukazatele rentability vlastního kapitálu 2012–2015	36
Obrázek 4: Porovnání ukazatele rentability aktiv 2012–2015.....	36
Obrázek 5: Porovnání ukazatele obrat aktiv 2012–2015	37
Obrázek 6: Porovnání ukazatele doby obratu zásob 2012–2015.....	38
Obrázek 7: Porovnání ukazatele doby obratu pohledávek 2012–2015.....	39
Obrázek 8: Porovnání ukazatele doby obratu závazků 2012–2015.....	39
Obrázek 9: Porovnání ukazatele celkové zadluženosti 2012–2015.....	41
Obrázek 10: Porovnání ukazatele běžné likvidity 2012–2015	42
Obrázek 11: Vývoj Almanova Z–score	45
Obrázek 12: Vývoj ukazatele EVA	49

Seznam použitých zkratek

a.s.	akciová společnost
EAT	zisk po zdanění
EBIT	zisk před úroky a zdaněním
EVA	Ekonomická přidaná hodnota
CFO	z angličtiny Cash Flow from Operations
CFROI	z angličtiny Cash Flow Return On Investment
ČR	Česká republika
L1	okamžitá likvidita
L2	pohotová likvidita
L3	běžná likvidita
MPO	Ministerstvo průmyslu a obchodu
MVA	Tržní přidaná hodnota
NOPAT	zisk z provozní činnosti po zdanění
OR	Obchodní rejstřík
P/E	z angličtiny price-earnings ratio (ukazatel informuje o rentabilitě investice)
PPP	z angličtiny Public Private Partnership (spolupráce veřejného a soukromého sektoru)
PVGO	z angličtiny Present Value of Growth Opportunities
RD	rodinný dům
ROA	rentabilita aktiv
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
VK	vlastní kapitál
WACC	vážené průměrné náklady kapitálu

Seznam použité literatury

HAMMER, Michael. *Agenda 21: co musí každý podnik udělat pro úspěch v 21. století*. Překlad Hana Škapová. 2. Vyd. Praha: Management Press, 2012. 258 s. Knihovna světového managementu, sv.32. ISBN 978-80-7261-244-4.

HRDÝ, Milan a HOROVÁ, Michaela. *Finance podniku*. 1. vyd. Praha: Wolters Kluwer, 2009. 180 s. ISBN 978-80-7357-492-5.

KAPLAN, Robert S. a NORTON, David P. *Efektivní systém řízení strategie: nový nástroj zvyšování výkonnosti a vytváření konkurenční výhody*. Vyd. 1. Praha: Management Press, 2010. 325 s. Knihovna světového managementu, sv. 28. ISBN 978-80-7261-203-1.

KAPLAN, Robert S. a NORTON, David P. *Balanced scorecard. Strategický systém měření výkonnosti podniku*. 3. vyd. Praha: Management Press, 2002. 370 s. ISBN 80-7261-063-5.

KISLINGEROVÁ, Eva, HNILICA, Jiří. *Finanční analýza krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008, 137 s. ISBN 978-80-7179-713-5.

KNÁPKOVÁ, Adriana, PAVELKOVÁ, Drahomíra a CHODÚR, Miroslav. *Měření a řízení výkonnosti podniku*. Vyd. 1. Praha: Linde, 2011. 108 s. ISBN 978-80-7201-882-6.

KOOLLER, Tim, GOEDHART, Marc a WESSELS, David. *Valuation: measuring and managing the value of companies*. 5th ed. Hoboken: John Wiley, 2010, 811 s. Wiley finance series. ISBN 978-0-470-42465-0.

KUBÍČKOVÁ, Dana a JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. 1. vyd. V Praze: C.H.Beck, 2015. 342 s. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-538-1.

MAŘÍK, Miloš a MAŘÍKOVÁ, Pavla. *Moderní metody hodnocení výkonnosti a oceňování podniku: ekonomická přidaná hodnota, tržní přidaná hodnota, CF ROI*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 2005, 164 s. ISBN 80-861-19-61-0.

NEUMAIEROVÁ, Inka a NEUMAIER, Ivan. *Výkonnost a tržní hodnota firmy*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, a.s., 2002, 216 s. ISBN 80-247-0125-1.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza*. 3. rozšířené vyd. Praha: Grada Publishing, a.s., 2010. 144 s. ISBN 978-80-247-3308-1

SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2. vyd. Praha: Grada Publishing, a.s., 2012, 272 s. ISBN 978-80-247-4004-1.

ŠULÁK, Milan a ŠIMONOVÁ, Lenka. *Rozbor výkonnosti firem*. 1. vyd. V Plzni: Západočeská univerzita, 2012. 133 s. ISBN 978-80-261-0146-8.

ŠULÁK, Milan a VACÍK, Emil. *Měření výkonnosti firem*. 1. vyd. Plzeň: Západočeská univerzita, 2003. 137 s. ISBN 80-7043-258-6.

VEBER, Jaromír. *Management: základy, moderní manažerské přístupy, výkonnost a prosperita*. 2. Aktualit. vyd. Praha: Management Press, 2009. 734 s. ISBN 978-80-7261-200-0.

WAGNER, Jaroslav. *Měření výkonnosti: jak měřit, vyhodnocovat a využívat informace o podnikové výkonnosti*. 1. Vyd. Praha: Grada, 2009. 248 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-2924-4.

Internetové zdroje

Justice: oficiální server českého soudnictví. Veřejný rejstřík a sbírka listin [online]. Praha: Ministerstvo spravedlnosti České republiky. 2012-2014 [cit. 2016-10-05]. Dostupné z: <http://or.justice.cz/>

Ministerstvo průmyslu a obchodu: Finanční analýza podnikové sféry za rok 2012. [online]. 2013 [cit. 2016-09-05]. Dostupné z: <http://www.pmo.cz/dokument141226.html>

Ministerstvo průmyslu a obchodu: Finanční analýza podnikové sféry za rok 2013. [online]. 2014 [cit. 2016-09-05]. Dostupné z: <http://www.pmo.cz/dokument150081.html>

Ministerstvo průmyslu a obchodu: Finanční analýza podnikové sféry za rok 2014. [online]. 2015 [cit. 2016-09-05]. Dostupné z: <http://www.pmo.cz/dokument157262.html>

Ministerstvo průmyslu a obchodu: Finanční analýza podnikové sféry za rok 2015. [online]. 2016 [cit. 2016-09-05]. Dostupné z: <http://www.pmo.cz/dokument182591.html>

Jiné zdroje

Interní materiály společnosti Stavmont a.s.

Výroční zprávy společnosti Stavmont a.s. v letech 2012–2015

Výroční zprávy společnosti ContiMade, spol. s r.o. v letech 2012–2015

Výroční zprávy společnosti FAGUS a.s. v letech 2012–2015

Výroční zprávy společnosti KOMA MODULAR s.r.o. v letech 2012–2015

Výroční zprávy společnosti WAREX spol. s r.o. v letech 2012–2015

Seznam příloh

Příloha A: Rozvaha společnosti Stavmont a.s. 2012–2015

Příloha B: Výkaz zisku a ztráty společnosti Stavmont a.s. 2012–2015

Příloha C: Rozvaha společnosti ContiMade, spol. s r.o. 2012–2015

Příloha D: Výkaz zisku a ztráty společnosti ContiMade, spol. s r.o. 2012–2015

Příloha E: Rozvaha společnosti FAGUS a.s. 2012–2015

Příloha F: Výkaz zisku a ztráty společnosti FAGUS a.s. 2012–2015

Příloha G: Rozvaha společnosti KOMA MODULAR s.r.o. 2012–2015

Příloha H: Výkaz zisku a ztráty společnosti KOMA MODULAR s.r.o. 2012–2015

Příloha I: Rozvaha společnosti WAREX spol. s r.o. 2012–2015

Příloha J: Výkaz zisku a ztráty společnosti WAREX spol. s r.o. 2012–2015

Příloha A: Rozvaha společnosti Stavmont a.s. 2012–2015 (v tis. Kč)

	Aktiva	2012	2013	2014	2015
	Aktiva celkem	87105	75670	85229	64747
B	Dlouhodobý majetek	50533	44126	42950	42172
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	32	0	0	0
	Software	32	0	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	47301	44126	42950	42172
	Pozemky	5481	5481	5481	5481
	Stavby	34845	37811	35132	33000
	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	629	834	2337	3691
	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	6346	0	0	0
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	3200	0	0	0
	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	3200	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	36430	30904	42154	22352
C.I.	Zásoby	26782	17907	23077	12432
	Materiál	12633	13687	11614	10279
	Nedokončená výroba a polotovary	14149	4220	11463	2153
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	619	0	0	0
	Pohledávky z obchodních vztahů	619	0	0	0
C.III.	Krátkodobé pohledávky	7585	6190	13623	6989
	Pohledávky z obchodních vztahů	5441	5913	11823	5354
	Stát - daňové pohledávky	2084	276	1759	960
	Jiné pohledávky	60	1	41	484
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	1444	6807	4041	1754
	Peníze	81	80	40	106
	Účty v bankách	349	5702	4001	1648
	Krátkodobé cenné papíry a podíly	1014	1025	0	0
D.	Časové rozlišení	142	640	125	223
D.I.	Náklady příštích období	142	42	125	85
	Příjmy příštích období	0	598	0	138

	Pasiva	2012	2013	2014	2015
	Pasiva celkem	87105	75670	85229	64747
A.	Vlastní kapitál	24693	27995	32919	37067
A.I.	Základní kapitál	35073	35073	35073	35073
A.III.	Rezervní fondy, nedělit.fond a a ost.fondy ze zisku	11831	1778	1924	2171
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	-14104	-12159	-9022	-4325
	Neuhrazená ztráta minulých let	-14104	-12159	-9022	-4325
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	-8107	3303	4944	4148
B.	Cizí zdroje	62412	47270	51527	27657
B.I.	Rezervy	4825	4299	4349	5753
B.III.	Krátkodobé závazky	34840	24870	34009	17359
	Závazky z obchodních vztahů	31458	19574	30428	14954
	Závazky ke společníkům, členům družstva a k úč. sdružení	911	911	878	0
	Závazky k zaměstnancům	26	25	1279	1201
	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	647	652	599	681
	Stát - daňové závazky a dotace	170	166	168	149
	Dohadné účty pasivní	282	2374	279	344
	Jiné závazky	1346	1168	378	30
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	22747	18101	13169	4545
	Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0	0	4000
	Bankovní úvěry krátkodobé	22747	18101	13169	545
C.I.	Časové rozlišení	0	405	783	23
	Výdaje příštích období	0	405	750	0
	Výnosy příštích období	0	0	33	23

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Stavmont a.s. 2012 - 2015

Příloha B: Výkaz zisku a ztráty společnosti Stavmont a.s. 2012–2015 (v tis. Kč)

		2012	2013	2014	2015
I.	Tržby za prodej zboží	0	0	0	0
A	Náklady vynaložené na prodané zboží	0	0	0	0
	Obchodní marže	0	0	0	0
II.	Výkony	129890	128576	127547	100091
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	94973	112452	96464	106551
	Změna stavu zásob vlastní činnosti	7951	-9929	7244	-9310
	Aktivace	26966	26053	23839	2850
B.	Výkonová spotřeba	104520	96668	93129	68331
	Spotřeba materiálu a energie	86131	80614	78127	51701
	Služby	18389	16054	15002	16630
	Přidaná hodnota	25370	31908	34418	31760
C.	Osobní náklady	27835	25928	24217	25610
	Mzdové náklady	20771	19304	17672	18807
	Náklady na sociální zabezpečení	7047	6407	6091	6291
	Sociální náklady	17	217	454	512
D.	Daně a poplatky	483	358	229	603
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	2870	2495	2648	2922
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	2770	3820	1418	703
	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	1351	3082	1196	360
	Tržby z prodeje materiálu	1419	738	222	343
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a mater.	30	69	132	855
	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	5	79	454
	Prodáný materiál	30	64	53	401
G.	Změna stavu rezerv a oprav.pol. a nákl. příštích období	179	-211	395	-1320
IV.	Ostatní provozní výnosy	841	105	0	206
H.	Ostatní provozní náklady	6126	1347	362	1373
*	Provozní výsledek hospodaření	-8542	5847	7853	2626
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	3260	0	0
J.	Prodáné cenné papíry a podíly	0	8230	68	0
M.	Změna stavu rezerv a oprav.položek ve finanční oblasti	3464	-5030	0	0

X.	Výnosové úroky	1	3	27	25
N.	Nákladové úroky	1248	1691	1401	704
XI.	Ostatní finanční výnosy	336	1031	1773	4985
O.	Ostatní finanční náklady	2153	1948	3253	2784
*	Finanční výsledek hospodaření	400	-2545	-2922	1522
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-8142	3302	4931	4148
XIII.	Mimořádné výnosy	34	0	13	0
R.	Mimořádné náklady	-1	-1	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření	35	1	13	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	-8107	3303	4944	4148
***	Výsledek hospodaření před zdaněním	-8107	3303	4944	4148

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti Stavmont a.s. 2012 - 2015

Příloha C: Rozvaha společnosti ContiMade, spol. s r.o. 2012–2015 (v tis. Kč)

	Aktiva	2012	2013	2014	2015
	Aktiva celkem	46173	82415	73229	87439
B	Dlouhodobý majetek	17499	17855	17786	18342
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	73	37	0	0
	Software	0	37	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	17426	17818	18786	18342
	Pozemky	0	1270	1270	1270
	Stavby	0	12928	13127	12317
	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	0	1918	1960	2072
	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	1702	2429	2683
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0
	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	28249	63567	45561	65547
C.I.	Zásoby	9386	13481	11735	4575
	Materiál	0	8174	6346	2979
	Nedokončená výroba a polotovary	0	5185	5205	1490
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	23	23	22	37
	Pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	15
C.III.	Krátkodobé pohledávky	7596	13443	10372	16060
	Pohledávky z obchodních vztahů	0	8090	5875	11595
	Stát - daňové pohledávky	0	2829	3972	3724
	Jiné pohledávky	0	2524	525	741
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	11244	36681	23524	44928
	Peníze	0	23	109	73
	Účty v bankách	0	36658	23415	44855
	Krátkodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0
D.	Časové rozlišení	425	993	8882	3550
D.I.	Náklady příštích období	0	993	8882	3550
	Příjmy příštích období	0	0	0	0
	Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0	0	0
	Bankovní úvěry krátkodobé	0	0	0	0
C.I.	Časové rozlišení	382	355	426	516
	Výdaje příštích období	0	355	426	516
	Výnosy příštích období	0	0	0	0

	Pasiva	2012	2013	2014	2015
	Pasiva celkem	46173	82415	73229	87439
A.	Vlastní kapitál	33692	65558	56598	81978
A.I.	Základní kapitál	200	200	200	200
A.II.	Kapitálové fondy	0	1867	0	0
A.III.	Rezervní fondy, nedělit.fond a ost.fondy ze zisku	120	240	240	240
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	10263	33372	28371	56277
	Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	0	0
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	23109	29999	27907	25381
B.	Cizí zdroje	12099	16502	16205	4945
B.I.	Rezervy	2692	0	0	0
B.III.	Krátkodobé závazky	9407	16502	16205	4945
	Závazky z obchodních vztahů	0	7051	12125	3214
	Závazky ke společníkům, členům družstva a k úč. sdružení	0	0	0	0
	Závazky k zaměstnancům	0	647	693	590
	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	0	388	396	306
	Stát - daňové závazky a dotace	0	4061	91	90
	Dohadné účty pasivní	0	90	150	7
	Jiné závazky	0	21	20	738
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0	0
	Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0	0	0
	Bankovní úvěry krátkodobé	0	0	0	0
C.I.	Časové rozlišení	382	355	426	516
	Výdaje příštích období	0	355	426	516
	Výnosy příštích období	0	0	0	0

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

Příloha D: Výkaz zisku a ztráty společnosti ContiMade, spol. s r.o. 2012–2015

		2012	2013	2014	2015
I.	Tržby za prodej zboží	0	0	0	0
A	Náklady vynaložené na prodané zboží	0	0	0	0
	Obchodní marže	0	0	5	0
II.	Výkony	180573	206685	215275	176737
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	181970	205125	215129	179912
	Změna stavu zásob vlastní činnosti	-1735	1161	19	-3715
	Aktivace	338	399	127	540
B.	Výkonová spotřeba	134069	153135	161983	119699
	Spotřeba materiálu a energie	107727	123078	126750	92898
	Služby	26342	30057	35233	26801
	Přidaná hodnota	46504	53297	53550	57038
C.	Osobní náklady	13667	15224	15314	13046
	Mzdové náklady	9827	10884	10970	9496
	Náklady na sociální zabezpečení	3375	3751	3855	3082
	Sociální náklady	465	589	489	468
D.	Daně a poplatky	101	98	120	97
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	2268	2220	1788	1720
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	1007	949	1040	112
	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	394	928	347	6
	Tržby z prodeje materiálu	613	21	693	106
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a mater.	565	419	440	85
	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0	407	67	0
	Prodaný materiál	565	12	373	85
G.	Změna stavu rezerv a oprav.pol. a nákl. příštích období	-943	-2692	0	0
IV.	Ostatní provozní výnosy	89	42	82	502
H.	Ostatní provozní náklady	666	364	2388	5421
*	Provozní výsledek hospodaření	31276	38908	34369	37283
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	0	0	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	0	0	0	0
M.	Změna stavu rezerv a oprav.položek ve finanční oblasti	0	0	0	0

X.	Výnosové úroky	52	44	145	33
N.	Nákladové úroky	0	0	143	0
XI.	Ostatní finanční výnosy	474	2661	6431	1851
O.	Ostatní finanční náklady	1295	2097	5422	5974
*	Finanční výsledek hospodaření	-769	608	1011	-4808
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	23109	29999	27907	25381
XIII.	Mimořádné výnosy	0	0	13	0
R.	Mimořádné náklady	0	0	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	13	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	23109	29999	27907	25381
***	Výsledek hospodaření před zdaněním	30507	39516	35380	32475

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

Příloha E: Rozvaha společnosti FAGUS a.s. 2012–2015 (v tis. Kč)

	Aktiva	2012	2013	2014	2015
	Aktiva celkem	252832	303749	237710	202695
B	Dlouhodobý majetek	94809	88122	70524	65629
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	340	218	210	66
	Software	334	218	210	66
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	77658	68079	44921	41027
	Pozemky	6416	5879	1698	1718
	Stavby	28650	21875	20192	19074
	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	22746	21074	4734	3325
	Základní stádo a tažná zvířata	394	604	0	0
	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	4188	4771	5809	5809
	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	15264	13876	12488	11101
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	16811	19825	25123	24536
C.	Oběžná aktiva	156413	213718	165734	136123
C.I.	Zásoby	79726	108822	67931	63676
	Materiál	33760	35996	29720	18682
	Nedokončená výroba a polotovary	39413	67225	28633	37931
	Výrobky	405	525	4183	1903
	Zvířata	134	209	3	3
	Zboží	6014	4867	5392	5157
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	284	284	284	11698
	Pohledávky z obchodních vztahů	284	284	284	1290
	Jiné pohledávky	0	0	0	10408
C.III.	Krátkodobé pohledávky	59819	63799	67899	28900
	Pohledávky z obchodních vztahů	21996	21496	14131	8495
	Pohledávky-ovládající a řídicí osoba	13434	14919	35823	9866
	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	0	0	369	0
	Stát - daňové pohledávky	10030	9386	4258	5842
	Krátkodobé poskytnuté zálohy	2750	6424	1732	4188
	Jiné pohledávky	11609	11574	11586	509
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	16584	40813	29620	31849
	Peníze	321	1788	623	1042
	Účty v bankách	16263	39025	28997	30807
D.	Časové rozlišení	1610	1909	1722	943
D.I.	Náklady příštích období	1510	1909	1649	917
	Příjmy příštích období	100	0	73	26

	Pasiva	2012	2013	2014	2015
	Pasiva celkem	252832	303749	237710	202695
A.	Vlastní kapitál	97901	105158	95467	95306
A.I.	Základní kapitál	50000	50000	50000	50000
A.II.	Kapitálové fondy	16750	19764	25062	24475
A.III.	Rezervní fondy, nedělit.fond a a ost.fondy ze zisku	11341	11341	10000	10000
	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	10000	10000	10000	10000
	Statutární a ostatní fondy	1341	1341	0	0
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	15398	13424	10405	10406
	Nerozdělený zisk minulých let	15398	13424	10405	10406
	Neuhrazená ztráta minulých let	0	0	0	0
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	4412	10629	0	425
B.	Cizí zdroje	153822	198031	142208	106965
B.I.	Rezervy	0	0	0	0
B.II.	Dlouhodobé závazky	4522	8714	5475	12672
	Závazky-ovládající a řídicí osoba	0	0	0	6568
	Jiné závazky	1000	6000	3200	4000
	Odložený daňový závazek	3522	2714	2275	2104
B.III.	Krátkodobé závazky	149300	189317	136733	94293
	Závazky z obchodních vztahů	125091	106681	110952	58647
	Závazky-ovládající a řídicí osoba	5117	3220	3664	1203
	Závazky ke společníkům, členům družstva a k úč. sdružení	0	0	0	0
	Závazky k zaměstnancům	2838	3249	3040	1899
	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1341	1609	0	1045
	Stát - daňové závazky a dotace	285	902	760	168
	Krátkodobé přijaté zálohy	14495	73493	17573	31206
	Dohadné účty pasivní	133	162	654	64
	Jiné závazky	0	1	90	61
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0	0
	Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0	0	0
	Bankovní úvěry krátkodobé	0	0	0	0
C.I.	Časové rozlišení	1109	560	35	424
	Výdaje příštích období	1109	560	35	424
	Výnosy příštích období	0	0	0	0

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti FAGUS a.s.

Příloha F: Výkaz zisku a ztráty společnosti FAGUS a.s. 2012–2015 (v tis. Kč)

		2012	2013	2014	2015
I.	Tržby za prodej zboží	14569	31276	35722	7148
A	Náklady vynaložené na prodané zboží	10472	22258	28757	5782
	Obchodní marže	4097	9018	6965	1366
II.	Výkony	536710	588309	624253	281447
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	524726	558295	659005	274293
	Změna stavu zásob vlastní činnosti	10252	27200	-35653	6747
	Aktivace	1732	2814	901	407
B.	Výkonová spotřeba	466205	514432	542086	237613
	Spotřeba materiálu a energie	317281	345975	362187	152846
	Služby	148924	168457	179899	8476
	Přidaná hodnota	74602	82895	89132	45200
C.	Osobní náklady	56726	63220	69800	37540
	Mzdové náklady	41398	45888	50595	27531
	Náklady na sociální zabezpečení	14500	16079	17702	8956
	Sociální náklady	828	1253	1503	1053
D.	Daně a poplatky	265	289	199	123
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	10222	9505	9533	2905
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	18765	24352	18249	7443
	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	1904	812	1573	50
	Tržby z prodeje materiálu	16861	23540	16676	7393
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a mater.	15735	20893	15701	6752
	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	705	372	571	0
	Prodáný materiál	15030	20521	15130	6752
G.	Změna stavu rezerv a oprav.pol. a nákl. příštích období	2831	-334	-184	808
IV.	Ostatní provozní výnosy	1893	1647	765	1361
H.	Ostatní provozní náklady	3117	2648	3818	3088
*	Provozní výsledek hospodaření	6364	12673	9279	2788
X.	Výnosové úroky	703	563	701	471
N.	Nákladové úroky	257		0	11
XI.	Ostatní finanční výnosy	4195	8971	21239	9174
O.	Ostatní finanční náklady	5068	8757	17541	11545
*	Finanční výsledek hospodaření	-427	777	4399	-1911

	Daň z příjmů za běžnou činnost	1788	2821	2815	452
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	4149	10629	10863	425
XIII.	Mimořádné výnosy	1479		0	0
R.	Mimořádné náklady	1216		0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření	263		0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	4412	10629	10863	425
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	6200	13450	13678	877

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti FAGUS a.s.

Příloha G: Rozvaha společnosti KOMA MODULAR s.r.o. 2012–2015 (v tis. Kč)

	Aktiva	2012	2013	2014	2015
	Aktiva celkem	114919	183151	241380	314522
B	Dlouhodobý majetek	32398	79141	129553	109017
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	1054	706	506	2351
	Software	993	622	476	465
	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	61	46	30	14
	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	38	0	1872
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	31344	78435	129047	106666
	Pozemky	5213	5291	5353	5453
	Stavby	12427	52134	98974	80905
	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	3010	13405	23948	19669
	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	98	89	0	0
	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	10025	6783	39	639
	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	571	733	733	0
C.	Oběžná aktiva	82258	103896	111705	204835
C.I.	Zásoby	26654	24138	30542	20882
	Materiál	18416	16705	22912	14545
	Nedokončená výroba a polotovary	5983	3301	3850	2055
	Výrobky	1859	3736	3780	4282
	Zboží	396	396	0	0
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	1538	1504	1699	6466
	Pohledávky z obchodních vztahů	500	331	608	5426
	Jiné pohledávky	1038	1173	1091	1040
C.III.	Krátkodobé pohledávky	46260	64563	72049	163691
	Pohledávky z obchodních vztahů	36376	63028	62717	104625
	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	2795	0	0	0
	Stát - daňové pohledávky	5023	685	3817	3033
	Krátkodobé poskytnuté zálohy	182	704	494	741
	Dohadné účty aktivní	965	0	0	0
	Jiné pohledávky	919	146	5021	55292
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	7806	13691	7415	13796
	Peníze	81	324	215	247
	Účty v bankách	7725	13367	7200	13549
	Krátkodobé cenné papíry a podíly	0	0	0	0
D.	Časové rozlišení	263	114	122	670
D.I.	Náklady příštích období	263	114	122	129

	Pasiva	2012	2013	2014	2015
	Pasiva celkem	114919	183151	241380	314522
A.	Vlastní kapitál	19138	63109	96533	117750
A.I.	Základní kapitál	11345	11345	11345	11345
A.III.	Rezervní fondy, nedělit.fond a a ost.fondy ze zisku	935	1135	1135	1135
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	-12014	3358	45179	80737
	Nerozdělený zisk minulých let	0	3358	45179	80737
	Neuhrazená ztráta minulých let	-12014	0	0	0
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	18872	47271	38874	24533
B.	Cizí zdroje	95627	119464	144540	196503
B.I.	Rezervy	2064	4128	22442	24885
B.II.	Dlouhodobé závazky	17000	467	1416	1646
	Závazky z obchodních vztahů	17000	0	0	0
	Odložený daňový závazek	0	467	1416	1646
B.III.	Krátkodobé závazky	76563	98382	87374	118989
	Závazky z obchodních vztahů	59379	78385	71132	56983
	Závazky k zaměstnancům	2874	3703	3944	3527
	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1473	1867	2004	1774
	Stát - daňové závazky a dotace	2603	9360	9637	49805
	Krátkodobé přijaté zálohy	9682	4797	364	6310
	Dohadné účty pasivní	23	153	193	495
	Jiné závazky	529	117	100	95
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	0	16669	33308	50983
	Bankovní úvěry dlouhodobé	0	15000	20167	13667
	Bankovní úvěry krátkodobé	0	1669	13141	37316
C.I.	Časové rozlišení	154	396	307	269
	Výdaje příštích období	154	396	307	269

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti KOMA MODULAR s.r.o.

Příloha H: Výkaz zisku a ztráty společnosti KOMA MODULAR s.r.o. 2012–2015

		2012	2013	2014	2015
I.	Tržby za prodej zboží	564	0	2053	0
A	Náklady vynaložené na prodané zboží	1048	0	400	0
	Obchodní marže	-484	0	1653	0
II.	Výkony	369031	458125	469609	401216
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	363497	456012	468270	401342
	Změna stavu zásob vlastní činnosti	4373	-805	579	-1293
	Aktivace	1161	2918	760	1167
B.	Výkonová spotřeba	286387	330697	332410	270126
	Spotřeba materiálu a energie	203870	237258	236886	189392
	Služby	82517	93439	95524	80734
	Přidaná hodnota	82160	127428	138852	131090
C.	Osobní náklady	55752	67735	71424	63118
	Mzdové náklady	40524	48793	51402	46221
	Náklady na sociální zabezpečení	14561	17725	18647	15629
	Sociální náklady	667	1217	1375	1268
D.	Daně a poplatky	147	205	224	266
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	1545	2302	6167	8427
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	4666	8211	7429	6403
	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	244	819	101	350
	Tržby z prodeje materiálu	4422	7392	7328	6053
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a mater.	2352	3331	4749	1956
	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	128	308	18	25
	Prodaný materiál	2224	3023	4731	1931
G.	Změna stavu rezerv a oprav.pol. a nákl. příštích období	332	-1258	-2050	2342
IV.	Ostatní provozní výnosy	3144	1445	3976	2801
H.	Ostatní provozní náklady	4190	6281	2596	4147
*	Provozní výsledek hospodaření	25652	58488	67147	60038
M.	Změna stavu rezerv a oprav.položek ve finanční oblasti	0	0	20000	0
X.	Výnosové úroky	4	2	4	1
N.	Nákladové úroky	38	371	1071	1392

XI.	Ostatní finanční výnosy	2174	9051	20529	4981
O.	Ostatní finanční náklady	3440	5024	11291	31459
*	Finanční výsledek hospodaření	-1300	3658	-11829	-27869
Q	Daň z příjmů za běžnou činnost	5480	14875	16444	7636
Q. 1.	splatná	5480	14408	15496	7406
Q. 2.	odložená	0	467	948	230
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	18872	47271	38874	24533
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	18872	47271	38874	24533
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	24352	62146	55318	32169

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti KOMA MODULAR s.r.o.

Příloha I: Rozvaha společnosti WAREX spol. s r.o. 2012–2015 (v tis. Kč)

	Aktiva	2012	2013	2014	2015
	Aktiva celkem	360019	110621	122815	156350
B	Dlouhodobý majetek	98691	14614	31248	57064
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0	383	296	200
	Software	0	0	296	200
	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	383	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	97733	14231	30952	56864
	Pozemky	4769	4433	6362	6236
	Stavby	36956	598	11072	18703
	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	47343	1667	4738	4805
	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	205
	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	7514	6864	8754	26222
	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	1151	669	26	693
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	958	0	0	0
	Podíly v ovládaných a řízených osobách	958	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	246091	87829	84618	93302
C.I.	Zásoby	60540	0	7916	7074
	Materiál	31829	0	814	1366
	Nedokončená výroba a polotovary	6708	0	7102	3923
	Výrobky	16054	0	0	1785
	Zboží	5949	0	0	0
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	13703	5389	4815	4262
	Pohledávky z obchodních vztahů	13703	5389	4815	4262
C.III.	Krátkodobé pohledávky	126617	42135	55217	23019
	Pohledávky z obchodních vztahů	116504	34160	54564	18674
	Stát - daňové pohledávky	6511	5502	0	3898
	Krátkodobé poskytnuté zálohy	2877	335	361	261
	Dohadné účty aktivní	378	1	212	177
	Jiné pohledávky	347	2137	80	9
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	45231	40305	16670	58947
	Peníze	323	241	226	226
	Účty v bankách	44908	40064	16444	58721
D.	Časové rozlišení	15237	8178	6949	5984
D.I.	Náklady příštích období	15237	8178	6949	5984

	Pasiva	2012	2013	2014	2015
	Pasiva celkem	360019	110621	122815	156350
A.	Vlastní kapitál	144937	102407	64650	69336
A.I.	Základní kapitál	75625	75625	30000	30000
A.II.	Kapitálové fondy	232	0	0	0
A.III.	Rezervní fondy, nedělit.fond a a ost.fondy ze zisku	2022	4178	4413	4641
	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	1856	4012	4247	4641
	Statutární a ostatní fondy	166	166	166	0
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	23923	17909	22369	30009
	Nerozdělený zisk minulých let	23923	17909	22369	30009
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	43135	4695	7868	4686
B.	Cizí zdroje	211329	7949	58052	86903
B.I.	Rezervy	3623	0	24000	29500
B.II.	Dlouhodobé závazky	5026	88	540	35384
B.III.	Krátkodobé závazky	181838	7861	33512	22019
	Závazky z obchodních vztahů	160862	6361	27688	16607
	Závazky k zaměstnancům	7	0	0	0
	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	2060	253	712	758
	Stát - daňové závazky a dotace	8881	149	2889	199
	Krátkodobé přijaté zálohy	1225	585	568	2664
	Dohadné účty pasivní	5057	130	254	275
	Jiné závazky	3746	383	1401	1516
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	20842	0	0	0
	Bankovní úvěry krátkodobé	20842	0	0	0
C.I.	Časové rozlišení	3753	265	113	111
	Výdaje příštích období	2898	0	0	0
	Výnosy příštích období	855	0	0	0

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti WAREX spol. s r.o.

Příloha J: Výkaz zisku a ztráty společnosti WAREX spol. s r.o. 2012–2015 (v tis. Kč)

		2012	2013	2014	2015
I.	Tržby za prodej zboží	25394	1344	1053	2
A	Náklady vynaložené na prodané zboží	21712	1339	1032	2
	Obchodní marže	3682	5	21	0
II.	Výkony	724170	88395	225770	128245
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	691043	88395	218668	129638
	Změna stavu zásob vlastní činnosti	1784	0	7102	-1393
	Aktivace	31343	0	0	0
B.	Výkonová spotřeba	586536	75336	185175	94113
	Spotřeba materiálu a energie	372098	44045	135927	52706
	Služby	214438	31291	49248	41407
	Přidaná hodnota	141316	13064	40616	34132
C.	Osobní náklady	77507	4733	19016	25135
	Mzdové náklady	57433	3512	14033	18825
	Náklady na sociální zabezpečení	20074	1221	4865	6152
	Sociální náklady		0	118	158
D.	Daně a poplatky	996	84	185	279
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	7471	400	1165	2059
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	18161	2733	494	388
	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	16502	2733	98	129
	Tržby z prodeje materiálu	1659	0	396	259
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a mater.	14064	2160	1	450
	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	13742	2160	1	450
	Prodaný materiál	322	0	0	0
G.	Změna stavu rezerv a oprav.pol. a nákl. příštích období	7046	-849	15146	4310
IV.	Ostatní provozní výnosy	20140	86	35095	7988
H.	Ostatní provozní náklady	5456	659	24941	3386
*	Provozní výsledek hospodaření	67077	8696	15751	6889
X.	Výnosové úroky	1912	42	1049	477
N.	Nákladové úroky	3223	60	21	182
XI.	Ostatní finanční výnosy	2552	116	1747	159
O.	Ostatní finanční náklady	9925	3298	3362	239

*	Finanční výsledek hospodaření	-8684	-3200	-587	215
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	15258	801	7296	2418
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	43135	4695	7868	4686
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	43135	4695	7868	4686
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	58393	5496	15164	7104

Zdroj: Vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti WAREX spol. s r.o.

Abstrakt

SOBĚHARTOVÁ, Dana. *Výkonnost podniku a možnosti jejího zvyšování*. Plzeň, 2016. 63 s. Bakalářská práce. Západočeská univerzita v Plzni. Fakulta ekonomická.

Klíčová slova: finanční výkonnost, poměrové ukazatele, bonitní model (P. Kralicek), bankrotní model (Altmanovo Z–score), ekonomická přidaná hodnota

Předmětem této bakalářské práce je „Výkonnost podniku a možnosti jejího zvyšování“. Cílem je zhodnotit finanční výkonnost společnosti Stavmont a.s. pomocí tradičních a moderních metod měření výkonnosti. Struktura bakalářské práce je rozdělena do tří kapitol a závěru, v nichž je daná problematika analyzovaná jak z hlediska teoretického tak i z praktického. V rámci teoretické části je definována finanční výkonnost a faktory, jež ji ovlivňují. V druhé kapitole jsou popsány jednotlivé tradiční ukazatele měření výkonnosti a následně i moderní metoda EVA. Třetí kapitolu tvoří praktická část zaměřená na společnost Stavmont a.s. a zhodnocení její finanční pozice v období 2012–2015. Poslední kapitola se věnuje zhodnocení finančního zdraví podniku a jsou navržena opatření ke zlepšení výkonnosti daného ekonomického subjektu.

Abstract

SOBĚHARTOVÁ, Dana. *Company's performance and possibilities of increasing*. Plzeň, 2016. 63 s. Bachelor Thesis. University of West Bohemia. Faculty of Economics.

Keywords: financial performance, ratio indicators, value model (P. Kralicek) bankruptcy model (Altman's Z-score), economic value added

The subject of this thesis is „Company's performance and possibilities of increasing“. The aim of this thesis is to evaluate the financial performance of the company Stavmont a.s. using traditional and modern methods of performance measurement. The structure of the thesis is divided into three chapters and a conclusion, in which the topic is analyzed from theoretical and practical aspects. The theoretical part is defined financial performance and factors affecting it. In the second chapter describes the various traditional indicators of performance measurement and consequently the modern method EVA. The third chapter consists of the practical part, focus on introducing the company Stavmont a.s. and evaluation of its financial position in the period 2012–2015. The last chapter is devoted to evaluate the financial health of the company and proposes measures to improve the performance of the company.