

ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI
FAKULTA EKONOMICKÁ

Bakalářská práce

Zhodnocení ekonomické situace podniku

The evaluation of the economic situation of the company

Veronika Jirsová

Plzeň 2012

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma

„Zhodnocení ekonomické situace podniku“

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

V Plzni, dne

.....

podpis autora

List s poděkováním

Na tomto místě bych ráda poděkovala Ing. Veronice Leicherové za pomoc a cenné rady při vypracování mé bakalářské práce. Dále bych ráda poděkovala manželům Wuchterlovým za poskytnutá data a sdělení potřebných informací o společnosti STAWO Přeštice, s.r.o. Děkuji také své rodině a blízkým za psychickou podporu při vypracovávání bakalářské práce.

Obsah

ÚVOD	7
1 STAVEBNICTVÍ	8
1.1 Vývoj stavebnictví v ČR	8
1.2 Konkurence STAWO	11
2 STAWO PŘEŠTICE, S.R.O.	13
2.1 Základní údaje	13
2.2 Certifikace a environmentální politika	13
2.3 Zakázky a další činnosti	14
2.3.1 Realizované zakázky v letech 2009 – 2011	15
2.3.2 Plánovaná výstavba v roce 2012.....	16
2.3.3 Další činnosti	16
2.4 Společnost s ručením omezeným	16
3 FINANČNÍ ANALÝZA PODNIKU	18
3.1 Historie finanční analýzy	18
3.2 Účel finanční analýzy	18
3.3 Zdroje finanční analýzy	19
3.3.1 Rozvaha	19
3.3.2 Výkaz zisku a ztráty.....	21
3.3.3 Přehled o peněžních tocích	22
3.4 Uživatelé finanční analýzy	22
3.5 Vyhodnocení výsledků finanční analýzy	24
4 FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI STAWO PŘEŠTICE, S.R.O.	25
4.1 Absolutní ukazatele	25
4.1.1 Horizontální analýza	25
4.1.2 Vertikální analýza	25

4.2	Rozdílové ukazatele	26
4.2.1	Analýza pracovního kapitálu	26
4.3	Poměrové ukazatele	27
4.3.1	Ukazatele rentability	28
4.3.2	Ukazatele zadluženosti	32
4.3.3	Ukazatele aktivity	37
4.3.4	Ukazatele likvidity	41
4.4	Pyramidové soustavy ukazatelů	44
4.5	Predikční modely	44
4.5.1	Bankrotní modely	44
4.5.2	Bonitní modely	46
5	ZÁVĚREČNÉ ZHODNOCENÍ A NÁVRH OPATŘENÍ.....	49
5.1	Závěrečné zhodnocení	49
5.2	Návrh opatření	50
	ZÁVĚR	53
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....	56
	SEZNAM TABULEK.....	58
	SEZNAM GRAFŮ	59
	SEZNAM PŘÍLOH.....	60
	ABSTRAKT	76
	ABSTRACT.....	77

Úvod

Tato bakalářská práce se zabývá hodnocením ekonomické situace stavební společnosti STAWO Přeštice, s.r.o. (dále jen STAWO) pomocí finanční analýzy, která je zde zaměřena především na poměrové ukazatele a na predikční modely. Finanční analýza slouží ke zhodnocení minulého a současného stavu podniku, a na základě jeho silných a slabých stránek pomáhá předvídat jeho budoucí vývoj.

V první kapitole je popsáno odvětví stavebnictví, ve kterém společnost STAWO působí. Je vymezeno, čím se toto odvětví zabývá, a jaký byl jeho vývoj v České republice v letech 1996 až 2011. V těchto letech prošlo stavebnictví dvěma krizemi a ta druhá, která v pozemním stavitelství nastala v roce 2009, významně ovlivnila hospodaření společnosti STAWO.

Druhá kapitola je věnována základním údajům o společnosti a environmentální politice, která v poslední době nabývá ve stavebnictví na větším významu, protože stavební podniky patří mezi skupinu hlavních znečišťovatelů životního prostředí. Součástí je charakteristika společnosti s ručením omezeným a vymezení výhod a nevýhod spojených s touto právní formou podnikání.

Další kapitola se zabývá historií a cílem finanční analýzy. Také popisuje její uživatele a zdroje, kterými jsou rozvaha, výkaz zisku a ztráty a přehled o peněžních tocích. Jsou zde vysvětleny metody vyhodnocení finanční analýzy, mezi které patří srovnání hodnot ukazatelů v čase, s obecně doporučenými hodnotami a s průměrnými hodnotami v odvětví.

Ve čtvrté kapitole je aplikována finanční analýza na společnost STAWO. Jsou zde vymezeny rozdíly mezi absolutními, rozdílovými a poměrovými ukazateli. Důraz je kladen především na poměrovou analýzu, která využívá ukazatele rentability, zadluženosti, aktivity a likvidity. Tato kapitola se dále zabývá predikčními modely, které pomocí jednoho výsledku hodnotí finanční zdraví podniku. Tyto modely se dělí na bonitní a bankrotní. Jako bonitní model je použit Kralicekův Quicktest, jako bankrotní model je v práci vysvětlen Index IN05.

Cílem této bakalářské práce je zhodnotit výsledky finanční analýzy a na jejich základě doporučit opatření na zlepšení ekonomické situace společnosti do budoucna.

1 Stavebnictví

Stavebnictví je průmyslové odvětví, které se zabývá výstavbou, údržbou, modernizací, rekonstrukcí nebo demolicí stavebních objektů.

Skládá se z těchto skupin: [13]

- pozemní stavby,
- dopravní a podzemní stavby,
- vodohospodářské stavby a
- speciální stavby.

Následující text bude věnován pozemnímu stavitelství, protože společnost STAWO, kterou se zabývá tato bakalářská práce, realizuje pouze pozemní stavby.

Pozemní stavby se dle účelu člení na:

- Stavby pro bydlení – mezi ně patří obytné domy a stavby pro individuální rekreaci.
- Občanské stavby – zde patří stavby pro zdravotnictví a sociální péči, školské a sportovní stavby, stavby pro vědu, kulturu a osvětu, stavby pro služby a obchod, stavby pro dočasné ubytování a budovy pro dopravu a spoje.
- Průmyslové stavby – člení se na výrobní objekty neboli výrobní haly a budovy pro energetiku, kterými jsou kotelny a čerpací stanice.
- Zemědělské stavby – jedná se o stavby pro živočišnou výrobu, jako jsou stáje, seníky, skleníky a skladovací objekty.

Na výstavbě těchto staveb se podílejí **přímí a nepřímí účastníci**. Mezi přímé účastníky patří *investor*, který chce stavbu realizovat a financuje ji, dále *projektant*, který má oprávnění k projekční činnosti a zpracovává projektovou dokumentaci a *dodavatel*, který realizuje stavbu podle schválené projektové dokumentace. Vystupují zde i nepřímí účastníci, jako jsou *různé organizace* např. Evropská unie, která poskytuje investorovi dotace k výstavbě nových staveb a *stavební úřad*, který musí výstavbu objektu nejprve odsouhlasit. [8]

1.1 Vývoj stavebnictví v ČR

Stavební odvětví je velmi závislé na vývoji celé ekonomiky. Pokud se ekonomika státu nachází v úpadku, tak bývá jako první postižena investiční výstavba, protože stát

omezuje investice a ušetřené finanční prostředky raději využívá na jiné účely. Omezení veřejných investic se projevuje poklesem stavební produkce. Stavebnictví České republiky se nacházelo v letech 1996 – 1999 v krizi. V dalších osmi letech se situace obrátila a tuzemské stavebnictví ekonomicky rostlo. Tento růst skončil roku 2008, od kterého dva roky stagnovalo. Následný obrovský pád českého stavebnictví, který trvá od roku 2010 (pozemní stavitelství zaznamenalo úpadek již v roce 2009) je zpožděným dopadem globální hospodářské krize. Nyní bude popsán podrobněji vývoj stavebnictví České republiky v letech 2006 až 2011.

V roce 2006 rostla česká stavební produkce již sedmým rokem vysokým meziročním tempem. Došlo k meziročnímu růstu 6,6 %. Příčinou rozvoje byly developerské stavební projekty zahraničních investorů, které byly zaměřené na výstavbu administrativních a multifunkčních center a na intenzivní bytovou výstavbu. K růstu dále přispěly i významné investiční projekty v dopravní infrastruktuře, jakými byly výstavba dálnic, železničních tratí a rozšiřování kapacity letišť.

Stavebnictví se dále dynamicky rozvíjelo i v roce 2007, kdy stavební produkce dosahovala meziročního růstu 6,7 %. Pokračovaly realizace developerských stavebních projektů zahraničních investorů. V České republice došlo k nárůstu stavební produkce v pozemním stavitelství, největší zájem byl o novostavby, rekonstrukce a modernizace.

Na podzim roku 2008 začala globální ekonomická krize. V České republice se nižší zahraniční poptávka projevila zpomalením hospodářského růstu. Stavební odvětví nebylo touto krizí ještě příliš zasaženo a stavební výroba v tomto roce meziročně vzrostla o 0,6 %.

V roce 2009 pokračovala globální hospodářské recese, která se týkala i České republiky. Po deseti letech stálého růstu hrubého domácího produktu nastal jeho pokles o 4,1 %. Byl to největší propad hrubého domácího produktu v novodobé historii. Také české stavebnictví zaznamenalo v tomto roce meziroční pokles o 1,0 %. Česká stavební produkce si udržela relativně dobré výsledky zásluhou inženýrského stavitelství, ve kterém byly realizovány hlavně stavby dopravní infrastruktury financované z veřejných zdrojů a z fondů Evropské unie. Problémy mělo pozemní stavitelství, ve kterém došlo k meziročnímu poklesu o 7,0 %.

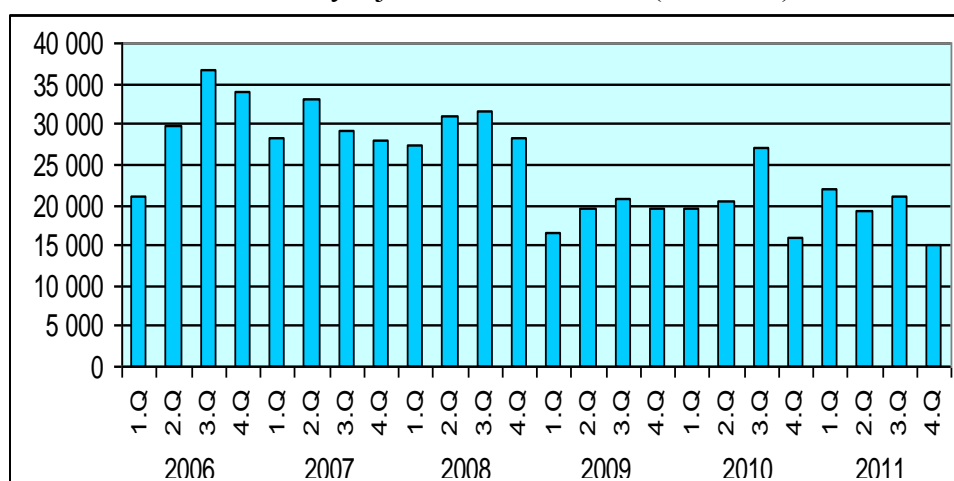
České stavebnictví se v roce 2010 potýkalo se zpožděnými dopady globální hospodářské krize. Stavební produkce se meziročně snížila o 7,8 %, protože

k pokračujícímu poklesu pozemního stavitelství se přidal ještě propad inženýrského stavitelství, které v tomto roce dosáhlo nejhorších výsledků v české historii. Na špatných výsledcích se podepsala úsporná opatření vlády, která významně omezila investice do infrastrukturních staveb a pokles poptávky domácností a podniků. Tyto nepříznivé okolnosti nepatrně zmírňoval vyšší objem stavebních prací na programu Zelená úsporám. [12]

V roce 2011 pokračoval propad stavebnictví, stavební produkce poklesla meziročně o 3,1 %, ve srovnání s konjunkturálním rokem 2008 se snížila o 10,8 %. Počet zahájených bytů poklesl o 2,1 % a dokončených bytů bylo o 21,4 % méně. [11]

V následujícím grafu je zobrazen vývoj stavebních zakázek pozemního stavitelství v ČR v letech 2006 až 2011.

Graf č. 1 Vývoj stavebních zakázek (v mil. Kč)

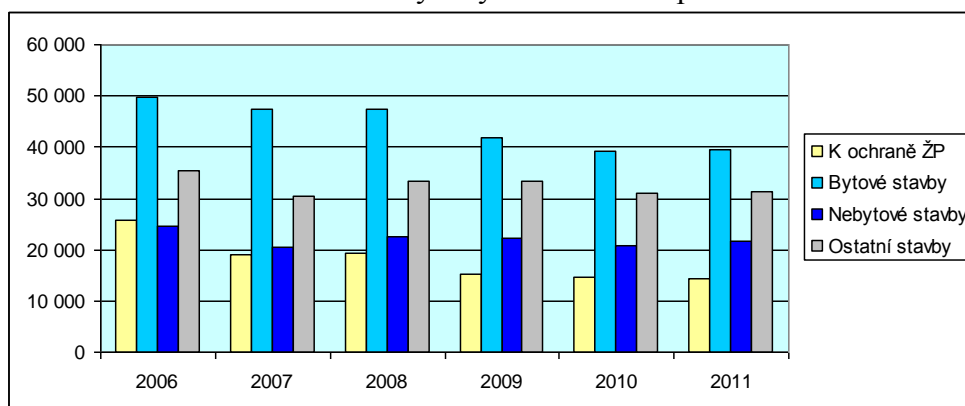


Zdroj: vlastní zpracování dle [11]

Z grafu č. 1 je zřejmý pokles stavebních zakázek od roku 2009, který byl vyvolaný hospodářskou recesí v České republice.

V následujícím grafu je znázorněn vývoj počtu vydaných stavebních povolení v České republice v letech 2006 až 2011. Rozdělena jsou do čtyř skupin na povolení pro stavby bytové, nebytové, ostatní a stavby k ochraně životního prostředí.

Graf č. 2 Počet vydaných stavebních povolení



Zdroj vlastní zpracování dle [11]

Z grafu č. 2 je patrné, že počet vydaných stavebních povolení se v letech 2006 až 2011 celkově snížil. Největší úbytek byl u povolení k bytovým stavbám a stavbám k ochraně životního prostředí, protože v důsledku hospodářské recese poptávka po těchto stavbách značně poklesla.

1.2 Konkurence STAWO

Konkurencí společnosti STAWO jsou především stavební společnosti, které se zabývají výstavbou nebo rekonstrukcí staveb v Plzeňském kraji. Mezi nejvýznamnější konkurenty STAWO patří:

- IKO spol. s r.o. – jedná se o středně velkou společnost, která realizuje zejména stavby na klíč a sídlí v Plzni.
- Metrostav a.s. – je jednou z největších společností v České republice, která podniká v mnoha stavebních oborech. Má sídlo v Praze, ale realizuje velké množství zakázek i v Plzeňském kraji.
- PROFISTAV – je malá společnost se sídlem v Plzni, která realizuje veškeré stavební práce.
- SWIETELSKY stavební, s.r.o. – je velkou společností, která sídlí v Českých Budějovicích a má divize a organizační jednotky po celé České republice, provádí hlavně stavby na klíč.
- Václav Klaus – STAVOS – jedná se o malou společnost, která sídlí v Plzni a poskytuje např. výstavby bytových domů a rekonstrukce historických staveb.

Silnou stránkou těchto konkurentů je především nízká cena, za kterou jsou schopni realizovat své zakázky. Společnost Metrostav a.s. a SWIETELSKY stavební, s.r.o. mají navíc díky své velikosti velké kapacitní možnosti.

Konkurenční výhoda společnosti STAWO spočívá v tom, že má trvalý technický tým, který má nízkou fluktuaci. Společnost disponuje dobrým technickým vybavením, jako jsou automobily a pracovní stroje. Má i dobré technické zázemí, protože vlastní zámečnickou dílnu. Převážně pracuje v regionu, kde má již prověřené subdodavatele, kteří pro ni realizují kvalitní subdodávky. Při dokončování staveb spolupracuje např. se společnostmi SWIETELSKY stavební, s.r.o. a ELIMONT Přeštice, s.r.o.

2 STAWO Přeštice, s.r.o.

V této kapitole budou přiblíženy důležité informace o společnosti STAWO, kterými jsou základní údaje společnosti a informace o jejích vlastnících a zaměstnancích. Bude zde rozebrána certifikace společnosti a její politika ochrany životního prostředí. Také budou popsány její realizované zakázky v letech 2009 - 2011, plánovaná budoucí výstavba na rok 2012 a další činnosti společnosti. Poslední část této kapitoly se zabývá charakteristickými rysy společnosti s ručením omezeným, jejími výhodami a nevýhodami.

2.1 Základní údaje

Stavební společnost STAWO má sídlo v Přešticích, Komenského 75. Zabývá se prováděním, změnami a odstraňováním staveb. Podniká pod identifikačním číslem 26406667. Její splacený základní kapitál je ve výši 200.000,- Kč. Společnost vznikala postupným vývojem. Majitel Miroslav Wuchterle, který podnikal jako fyzická osoba od roku 1990, rozšířil svoji činnost a v roce 2006 založil stavební společnost STAWO. Společnost má v současné době 3 jednatele, kterými jsou Miroslav Wuchterle, Jana Wuchterlová a Ing. Stanislav Rajchart. Největší podíl má pan Miroslav Wuchterle, který vkladem 110 000,- Kč získal podíl 11/20, paní Jana Wuchterlová vložila 50 000,- Kč a má podíl 5/20 a Ing. Stanislav Rajchart dal vklad 40 000,- Kč a tím získal podíl 4/20.

Společnost se zabývá bytovou a občanskou výstavbou v regionu Plzeň-jih a Plzeň-město. Odvádění kvalitní práce k plné spokojenosti zákazníka považuje STAWO za svojí hlavní prioritu. V zaměstnaneckém poměru má 55 vlastních pracovníků, z toho: 7 techniků, 2 administrativní pracovnice, 21 pracovníků odborných stavebních řemeslných profesí, 7 dělníků pracujících jako obsluhovači stavebních strojů nebo řidiči nákladních aut a 18 ostatních pracovníků. STAWO spolupracuje při realizaci staveb jen s renomovanými dodavateli a subdodavateli a používá při vlastní výstavbě jen certifikované materiály v souladu s projektovou dokumentací. [14]

2.2 Certifikace a environmentální politika

Společnost je certifikována podle normy **ISO 9001:2001** a od roku 2006 je držitelem certifikátu ČSN EN **ISO 9001:2009**. Na základě kladného výsledku certifikačního auditu v roce 2011 jí byl certifikačním orgánem CQS přidělen další certifikát. Tento

certifikační audit prohlašuje, že systém environmentálního managementu STAWO byl prověřen a shledán v souladu s požadavky ČSN EN **ISO 14001:2005**. Společnost je také registrována v seznamu odborných dodavatelů, vedeného v rámci dotačního programu Zelená úsporám. Maximální platnost tohoto osvědčení je do konce programu Zelená úsporám. [10]

Klíčovým úkolem společnosti, aby mohla upevnit svojí současnou obchodní pozici, je zajistit zákazníkům kvalitu. Dobrá kvalita prohlubuje důvěru stávajících zákazníků a pomáhá podniku získat nové zákazníky. Zaměstnanci si uvědomují svojí odpovědnost za ochranu životního prostředí. Společnost se zaměřuje na minimalizaci negativních vlivů svých podnikatelských aktivit na životní prostředí. Snaží se preventivně předcházet znečištění ovzduší, vody a půdy a také nevytvářet nadměrný odpad. Využívá efektivně přírodní zdroje, a tím je chrání. Společnost STAWO se věnuje hodnocení vlivů svých činností na životní prostředí a výsledky hodnocení jí napomáhají vylepšit firemní procesy. Podporuje inovační procesy, včetně moderních metod řízení, informačních systémů a používaných technologií. [9]

Společnost se v neposlední řadě zaměřuje na podporu odborného vzdělávání pracovníků tím, že sleduje a zajišťuje potřebná školení svých zaměstnanců. Jedná se především o školení bezpečnosti a ochrany zdraví při práci a požární ochrany, dále školení řidičů, vazačů a jeřábníků. V systému ISO jsou pověřeni pracovníci pravidelně posíláni na potřebná školení pro zachování a obhajobu přidělených certifikátů na další období. Od prvotního přidělení certifikátu probíhá každý rok pod dohledem specializovaných odborníků certifikační audit, který prověřuje činnost podniku a dodržování stanovených směrnic. [10]

2.3 Zakázky a další činnosti

V dnešní době, kdy všichni pociťují dopady finanční krize, si společnost zajišťuje zakázky prostřednictvím spřízněných developerských firem. Tyto developerské firmy vznikly převážně za účelem vytvoření a zajištění dobrého zázemí pro činnost, novou výstavbu a zaměstnanost všech zaměstnanců společnosti STAWO. Tímto způsobem byla připravena výstavba bytového domu v Rokycanech, dva bytové domy v Písku, výstavby řadových a samostatně stojících rodinných domů v Plzni, v Bolevci – lokalita Rybízovna. Výhledově jsou plánovány další občanské výstavby a výstavby pro rekreaci.

Konkrétní developerské firmy, se kterými STAWO spolupracuje jsou Pod Mikulkou s.r.o., AW Orlík s.r.o. a Zavadilka Plzeň s.r.o. [10]

2.3.1 Realizované zakázky v letech 2009 – 2011

Nyní budou v krátkosti popsány zakázky společnosti STAWO realizované v posledních třech letech. V následujících tabulkách je vždy uveden konkrétní typ zakázky, lokalita a finanční částka, za kterou byla tato zakázka uskutečněna. Ceny jsou vždy uvedeny bez DPH.

Tab. č. 1: Realizované zakázky v roce 2009

Typ zakázky	Lokalita	Celkový objem (Kč)
Výstavba rodinných domů	Plzeň – Rybízovna	110.000.000,-
Výstavba bytového domu	Rokycany	33.000.000,-
Drobné rekonstrukce rodinných a byt. domů	Plzeň, Plzeň-jih	30.000.000,-
CELKEM		173.000.000,-

Zdroj: vlastní zpracování, 2012 dle [10]

Dle tab. č. 1 je patrné, že největšího celkového objemu dosáhly v roce 2009 výstavby rodinných domů v Plzni – Rybízovna, které společnost STAWO mohla realizovat díky developerské firmě Zavadilka Plzeň, s.r.o.

Tab. č. 2: Realizované zakázky v roce 2010

Typ zakázky	Lokalita	Celkový objem (Kč)
Nové rodinné domy	Plzeň – Slovany	8.632.998,-
Výstavba zemědělské usedlosti	Roupov	20.000.000,-
Rekonstrukce vnějšího pláště sokolovny	Plzeň, Štruncovy Sady	25.696.000,-
Rekonstrukce rekreačního objektu	Železná Ruda	4.800.000,-
Zateplení fasády a výměna oken	Plzeň, Bolevecká ul.	2.500.000,-
Novostavba rodinného domu	Kučiny	1.900.000,-
Zateplení fasády a výměna oken	Stříbro	7.280.000,-
Přestavba kotelny na prodejnu	Přeštice	5.200.000,-
Zateplení fasády a výměna oken	Přeštice, Gagarinova ul.	6.600.000,-
Drobné rekonstrukce rod. a byt. domů	Plzeň, Plzeň-jih	5.000.000,-
CELKEM		87.608.998,-

Zdroj: vlastní zpracování, 2012 dle [10]

Z tab. č. 2 je zřejmé, že nejvíce významná zakázka v roce 2010 byla rekonstrukce vnějšího pláště sokolovny ve Štruncových Sadech, kterou STAWO zahájilo v tomto roce a dokončilo v roce 2011. Společnost tento rok zahájila ještě jednu důležitou zakázku, kterou byla výstavba zemědělské usedlosti v Roupově, kde realizovala byt správce, restauraci, tenisové kurty, vepřín, sýpky a konírny.

Tab. č. 3: Realizované zakázky v roce 2011

Typ zakázky	Lokalita	Celkový objem (Kč)
Zateplení fasády a výměna oken	Plzeň, ul. 17. listopadu	6.400.000,-
Zateplení fasády a výměna oken	Plzeň, Brojova ul.	5.900.000,-
Hrubá stavba rodinného domu	Libkovice	4.000.000,-
Novostavba rodinného domu	Raková u Rokycan	2.100.000,-
Výstavba bytového domu	Plzeň, Na Mikulce	90.000.000,-
Vývojové pracoviště pro firmu G – Team	Vochov	5.150.000,-
Rekonstrukce fasády vnitrobloku	Plzeň, Koterovská ul.	400.000,-
Svislé konstrukce dvou bytových domů	Bručná u Plzně	5.500.000,-
Hrubá stavba novostavby rod. Domu	Plzeň – Rybízovna	6.500.000,-
Drobné rekonstrukce rod. a byt. Domů	Plzeň, Plzeň-jih	10.000.000,-
CELKEM		135.950.000,-

Zdroj: vlastní zpracování, 2012 dle [10]

Dle tab. č. 3 je patrné, že v roce 2011 byla pro společnost STAWO největší zakázka výstavba bytového domu v Plzni, Na Mikulce, kterou si zajistila prostřednictvím developerské firmy Pod Mikulkou, s.r.o.

2.3.2 Plánovaná výstavba v roce 2012

Společnost STAWO má v plánu započít v roce 2012 dvě důležité výstavby. Bude realizovat obytnou zónu v obci Lužany, která je v předpokládaném objemu 50 miliónů Kč bez DPH. Pro společnost bude však významnější výstavba rekreačních objektů a příslušenství v Orlíku nad Vltavou, která je v celkovém plánovaném objemu 340 miliónů Kč bez DPH. [10]

2.3.3 Další činnosti

Společnost dále provozuje Kolorovací centrum barev Primalex, které se nachází v přízemí stavební společnosti STAWO. Je využíváno především při finálním dokončování jednotlivých staveb. Nabízí široký výběr z barevných odstínů interiérových i fasádních barev, které jsou použitelné na dřevo i na kov. K okamžitému odběru jsou míchány barvy z výběru mnoha tisíc odstínů. Současně se zde prodávají i některé potřeby a pomůcky pro malíře, stavebníky a domácí kutily.

2.4 Společnost s ručením omezeným

Jedná se o nejvíce rozšířenou právní formu podnikání právnických osob. Společnost s ručením omezeným má povinnost vytvářet základní kapitál v minimální výši 200.000,- Kč. Může ji založit 1 osoba, maximálně může mít 50 společníků. Minimální výše vkladu jednoho společníka činí 20.000,- Kč. Dokud není splacení vkladů

realizováno v plné výši a zapsáno v obchodním rejstříku, ručí společníci za závazky společnosti do výše nesplacených vkladů. Společnost má povinnost vytvářet rezervní fond. Nejvyšší orgán společnosti je **valná hromada**. Dále jsou zde **jednatelé**, kteří společnost vedou. Jedná se o statutární orgán, který jmenuje valná hromada. Základní dokument společnosti se nazývá společenská smlouva.

Nyní budou popsány výhody a nevýhody této právní formy podnikání.

Výhody společnosti s ručením omezeným

Hlavní výhoda společnosti s ručením omezeným je omezené ručení společníků. Společníci mohou vložit i nepeněžitý vklad. Ve společnosti je možné stanovit kontrolní orgán, který může vykonávat dozorčí rada. Je zde zákaz konkurence pro jednatele, který lze společenskou smlouvou rozšířit i na společníky. Vyplacené podíly na zisku společníkům, kteří jsou fyzickými osobami, nepodléhají pojistnému sociálního pojištění.

Nevýhody společnosti s ručením omezeným

Nevýhoda této společnosti je v nutnosti počátečního kapitálu. Její založení a chod je administrativně náročnější. Z důvodu omezeného ručení je pro obchodní partnery méně důvěryhodná než osobní nebo akciová společnost. Je zde dvojí zdanění - zisk společnosti je zdaněn daní z příjmů právnických osob a vyplácené podíly na zisku jsou dále zdaněny srážkovou daní. [7]

3 Finanční analýza podniku

Pro posouzení ekonomické situace podniku je potřeba analyzovat hlavně jeho finanční situaci, k tomu slouží finanční analýza, která bude v této kapitole rozebrána. Pokud chce být podnik úspěšný, měl by svojí finanční situaci analyzovat, protože v důsledku změn ekonomického prostředí dochází také ke změnám v podnicích. Nejčastější analytická metoda, která hodnotí úspěšnost podnikové strategie v návaznosti na ekonomické prostředí je analýza finančních ukazatelů.

3.1 Historie finanční analýzy

Počátky finanční analýzy sahají až do doby, kdy začaly vznikat peníze. Dle dostupných zdrojů jsou vlastní finanční analýzy Spojené státy americké, kde nejdříve vznikaly jen teoretické práce, které ještě s praktickou analýzou příliš nesouvisely. Prakticky se analýzy využívají po několik desetiletí. Struktura finanční analýzy se přirozeně vyvíjela, k největší změně došlo, když se začaly využívat počítače. V Čechách byla finanční analýza zavedena do praxe na začátku 20. století. Před druhou světovou válkou byla v literatuře nazývána **bilanční analýzou**. Po druhé světové válce se zde objevil termín finanční analýza, který znamenal rozbor finanční situace podniku, odvětví nebo státu. [4]

3.2 Účel finanční analýzy

Cílem finanční analýzy je komplexní zhodnocení **minulého a současného stavu podniku** a na základě toho **předvídání stavu budoucího**. Tato analýza zahrnuje hodnocení majetkové a kapitálové struktury majetku a také hodnocení nákladů a výnosů. Provedením finanční analýzy se získají informace o výkonnosti podniku a o jeho silných a slabých stránkách. Tyto informace slouží jako účinný nástroj k řízení podniku, protože managementu poskytují zpětnou vazbu. Silné stránky podniku představují příležitosti, na které by měl v budoucnu zaměřit svou činnost. Slabé stránky podniku ukazují na hrozby, kterým by měl s předstihem předcházet.

Finanční analýza pomocí poměrových ukazatelů diagnostikuje **finanční situaci podniku** a posuzuje jeho **finanční zdraví**, tzn., jestli má podnik uspokojivou finanční situaci. Finančně zdravý podnik dosahuje takovou míru zhodnocení vloženého kapitálu, kterou požadují investoři. Protikladem k finančnímu zdraví je finanční tíseň. Podnik,

který je ve finanční tísní, má vážné problémy s likviditou a měl by provést zásahy v oblasti financování podniku. [1]

3.3 Zdroje finanční analýzy

Pro výsledky finanční analýzy je velmi důležitá kvalita informací, ze kterých podnik čerpá. Finanční analýza získává informace z účetnictví podniku, které odráží skutečný obraz finanční a majetkové situace podniku. Využívají se zejména tyto výkazy:

- rozvaha,
- výkaz zisku a ztráty,
- přehled o peněžních tocích.

Všechny tyto výkazy podnik vytváří při účetní závěrce, kterou sestavuje k poslednímu dni účetního období. Je vhodné zahrnout do finanční analýzy výkazy za posledních pět let, aby podnik neodhalil jen mimořádné skutečnosti, ale aby bylo možné objevit jistý trend ve výsledcích. [3]

Výhodné pro analytika je, že rozvaha a výkaz zisku a ztráty mají závazně stanovenou strukturu Ministerstvem financí, a proto lze kvalitně a poměrně jednoduše porovnat navzájem jednotlivé firmy. [4]

3.3.1 Rozvaha

Jedná se o jeden z nejdůležitějších výkazů, který podnik sestavuje. Jeho strukturu tvoří dva sloupce, kde na levé straně leží aktiva a na pravé straně pasiva. Obě tyto strany se dle bilančního pravidla musí rovnat. Rozvaha se vždy sestavuje k nějakému datu, zpravidla k poslednímu dni každého roku. Poskytuje věrný obraz majetkové situace podniku, o zdrojích financování a finanční situaci podniku.

Aktiva

„Jde o ocenitelný majetek nebo ocenitelná práva, jimiž je podnik oprávněn disponovat na základě minulých podnikatelských úkonů a od nichž očekává budoucí zvýšení svého ekonomického prospěchu.“ [5, s. 278] Aktiva obsahují **majetek společnosti**, který se dle doby upotřebitelnosti člení na **dlouhodobý majetek** (dlouhodobý hmotný majetek, dlouhodobý nehmotný majetek a finanční investice) a na **krátkodobý majetek** (zásoby, pohledávky, peníze). V české verzi rozvahy jsou položky aktiv řazeny od nejméně likvidních (dlouhodobý majetek) po nejvíce likvidní (krátkodobý majetek).

Dlouhodobý hmotný majetek tvoří majetek dlouhodobé povahy pořízený pro zajištění běžné činnosti podniku. Tento majetek se dostane do nákladů pomocí odpisů, s výjimkou majetku, který se časem zhodnocuje, a proto se řadí do neodepisovaného majetku – pozemky, umělecká díla a sbírky. *Dlouhodobý nehmotný majetek* nemá fyzickou podstatu a ekonomický prospěch přináší práva, která jsou s ním spojena – software, patenty, licence, goodwill a ochranné známky. *Finanční investice* jsou pořizovány za účelem získání dlouhodobě přiměřeného výnosu, významného vlivu v jiném podniku nebo výnosu vyplývajícího z růstu tržní hodnoty určitých komodit. Krátkodobý neboli oběžný majetek je majetek, který se do jednoho roku přemění na peněžní prostředky. Dle likvidnosti je členěn do tří skupin. Nejvíce likvidní je *finanční majetek*, méně likvidní jsou *dlouhodobé a krátkodobé pohledávky* a málo likvidní jsou *zásoby*. [4]

Pasiva

„Jde o ocenitelná břemena, která podnik na základě minulých podnikatelských úkonů nese a o něž bude jeho ekonomický prospěch v budoucnosti zmenšen.“ [5, s. 278] Pasiva, jakožto **zdroje financování** ukazují, zda-li si podnik svůj majetek pořídil z vlastních či z cizích zdrojů. V případě, že musí podnik získané zdroje vrátit, se jedná o cizí finanční zdroje. V opačném případě jsou to vlastní finanční zdroje, které podniku zůstávají. Podle pasiv hodnotíme finanční strukturu analyzované firmy. Pasiva nejsou na rozdíl od aktiv členěna dle času, ale dle druhu vlastnictví zdrojů.

Pasiva se skládají z **vlastního kapitálu, cizího kapitálu a z ostatních pasiv**. Vlastní kapitál tvoří základní kapitál, kapitálové fondy, fondy ze zisku, výsledek hospodaření minulých let a výsledek hospodaření běžného období. Někdy je však zaměňován pojem „vlastní kapitál“ s pojmem „základní kapitál“. Vlastní kapitál je širší pojem, který zahrnuje *základní kapitál*, který je peněžním vyjádřením souhrnu peněžních a nepeněžních vkladů společníků do společnosti. Vlastní kapitál tvoří také *výsledek hospodaření minulých let*, jedná se o nerozdělený zisk z minulých období či neuhrzená ztráta z minulých let. *Výsledek hospodaření běžného období* představuje výsledek hospodaření ve schvalovacím řízení, který podnik vykázal v právě uzavíraném účetním období. Do *kapitálových fondů* patří emisní ážio, dotace, dary, oceňovací rozdíly z kapitálových účastí a oceňovací rozdíly z přecenění majetku. *Fondy ze zisku* se skládají ze zákonného rezervního fondu, nedělitelného fondu a z ostatních fondů. Cizí kapitál je dluh, který musí podnik splatit v různě dlouhém časovém horizontu společně

s úroky, které firma platí za půjčku. Skládá se ze *zákonných a ostatních rezerv, dlouhodobých závazků, krátkodobých závazků a z bankovních úvěrů a výpomocí*. Ostatní pasiva jsou *dohadné účty pasivní a časové rozlišení*, které obsahuje účty výdajů a výnosů příštích období. [4]

3.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Dalším důležitým výkazem podniku je výkaz zisku a ztráty (výsledovka). Tento finanční výkaz utváří ucelený přehled o **nákladech, výnosech a o výsledku hospodaření** za určité období. Pokud jsou výnosy vyšší než náklady, podnik dosahuje zisku. V opačném případě se jedná o ztrátu. Výkaz zisku a ztráty se sestavuje stejně jako rozvaha zpravidla jednou ročně za účelem účetní závěrky. Výsledovka se používá ve zkráceném nebo v plném znění.

Tab. č. 4: Základní struktura výsledovky

Tržby za prodané zboží - náklady na prodané zboží obchodní marže + výkony - výkonová spotřeba přidaná hodnota + ostatní provozní výnosy - ostatní provozní náklady PROVOZNÍ ZISK
finanční výnosy - finanční náklady FINANČNÍ ZISK
- daň z příjmů za běžnou činnost ZISK ZA BĚŽNOU ČINNOST
mimořádné výnosy - mimořádné náklady - daň z příjmů z mimořádné činnosti MIMOŘÁDNÝ ZISK
ČISTÝ ZISK

Zdroj: [3, s. 54]

Náklady a výnosy jsou druhově uspořádány a také výkaz zisku a ztráty je druhově členěný podle tří základních činností podniku - provozní, finanční a mimořádné, viz tab. č. 4. Činnost běžná se skládá z činnosti provozní a finanční. Velmi důležitá je provozní činnost, která tvoří základní jádro činností v podniku, a proto je provozní zisk stejně důležitý jako celkový hospodářský výsledek. Mimořádný zisk bývá často nulový nebo zanedbatelný. Mimořádné náklady mohou být škody na majetku způsobené přírodní pohromou a mimořádné výnosy tvoří náhrady těchto škod.

Výkaz zisku a ztráty má vazbu na rozvahu, protože oba tyto výkazy mají jako společný prvek celkový čistý zisk za účetní období. Ve výsledovce vzniká čistý zisk jako rozdíl mezi výnosy a náklady a v rozvaze je čistý zisk přírůstkem vlastního kapitálu. Náklady jsou v rozvaze zobrazeny jako snížení vlastního kapitálu a výnosy představují zvýšení vlastního kapitálu. [3]

3.3.3 Přehled o peněžních tocích

Přehled o peněžních tocích (výkaz cash flow) doplňuje rozvahu a výkaz zisku a ztráty o další potřebné informace. Hlavním důvodem, proč se podniku vyplatí sestavovat cash flow je, že informuje o tom, jakým způsobem podnik získal, a jak použil peněžní prostředky. Tyto informace využijí nejen vlastníci podniku, ale i potenciální investoři, dodavatelé a banky, které jsou v roli věřitele.

Peněžní tok je veličina, která ukazuje přírůstek nebo úbytek peněžních prostředků za určité období. Vysvětluje, jak je možné, že podnik, který je v zisku, může být v platební neschopnosti. Důvodem je nesoulad mezi výnosy a příjmy, náklady a výdaji.

Cash flow je možné vypočítat pomocí přímé nebo nepřímé metody. U **přímé metody** se zjistí stav peněžních prostředků k nějakému datu tak, že se navýší počáteční stav o příjmy za určité období a sníží se o výdaje za toto období. **Nepřímá metoda** využívá výsledek hospodaření, ke kterému **se přičtou** náklady, které nebyly výdajem a příjmy, které nebyly výnosem a poté **se odečtou** výnosy, které nebyly příjmem a výdaje, které nebyly nákladem. [6]

3.4 Uživatelé finanční analýzy

Výstupní informace finanční analýzy neslouží jen podniku, ale využívají je i jiné subjekty. Mezi uživatele finanční analýzy patří:

- Management – využívá tyto informace pro **strategické i operativní finanční řízení podniku**. Slouží mu pro stanovení správného podnikatelského záměru, který dále rozpracuje do finančních plánů. Pro managery je též užitečné získat údaje o konkurenci pro mezipodnikové srovnání. Je vhodné, aby podnik znal finanční situaci svých obchodních partnerů, aby se mohl rozhodnout, jestli je výhodné pokračovat s nimi ve spolupráci.
- Zaměstnanci – chtějí stabilní zaměstnání a včas dostávat mzdu za odvedenou práci, proto mají zájem o to, aby podnik prosperoval, a aby byl v dobré finanční situaci.
- Investoři – patří k nejdůležitějším uživatelům finanční analýzy. Tyto informace jsou užitečné pro současné i potenciální investory. Je pro ně klíčová rentabilita, stabilita a likvidita podniku. Současným investorům slouží tyto informace ke zjištění ekonomické situace podniku a ke kontrole činnosti managerů, jak nakládají s majetkem podniku. Potenciální investoři se snaží pomocí výsledků finanční analýzy zjistit, jak je investice do podniku riziková, a jaká je předpokládaná výnosnost vloženého kapitálu. Poté si vyberou pomocí metody mezipodnikového srovnání podnik, do kterého se jim nejvíce vyplatí investovat.
- Banky – se prostřednictvím úvěrů stávají hlavními zdroji podnikového kapitálu. Než banka poskytne podniku úvěr, musí získat informace o jeho finančním stavu. Banka zjistí míru zadluženosti, likviditu a rentabilitu společnosti a podle toho zařadí potenciálního klienta do rizikových skupin. Výše poskytnutého úvěru a podmínky úvěrové smlouvy závisí na tom, v jaké rizikové skupině je klient zařazen.
- Věřitelé (dodavatelé) – mají zájem o dobrou finanční situaci svých zákazníků. Zejména je pro ně důležitá schopnost odběratelů uhradit závazky. Při krátkodobé spolupráci je zajímavá hlavně likvidita, při dlouhé spolupráci vyžadují solventnost a stabilitu odebírajícího podniku.
- Odběratelé – sledují finanční situaci svých dodavatelů, protože potřebují plynulé zajištění výroby. Předmětem jejich zájmu je, aby byl dodávající podnik dlouhodobě stabilní a mohl plnit své závazky.
- Konkurence – porovnává podnikové výsledky finanční analýzy s výsledky soupeřů na trhu. Konkurenční podniky porovnávají likviditu, rentabilitu, velikost tržeb, zásob, dobu obrátu závazků,...).

- Státní orgány – kontrolují plnění daňových povinností, sledují vládní politiku a také podniky se státní majetkovou účastí. Data mohou využívat i pro statistické účely.
- Další zájmové skupiny – se člení na daňové poradce, burzovní makléře, novináře a univerzity, ... [3]

3.5 Vyhodnocení výsledků finanční analýzy

Důležitou částí finanční analýzy je vyhodnocení jednotlivých ukazatelů, které by mělo probíhat ve třech krocích:

- porovnání výsledků se standardními hodnotami,
- porovnání výsledků v čase,
- porovnání výsledků v prostoru.

Výsledky ukazatelů poměrové analýzy by se měly nejprve srovnat s **doporučenými hodnotami**. Tento způsob porovnávání je problematický, protože každý podnik má svá specifika, která tyto doporučené hodnoty nezohledňují. Přesto mohou být tyto vzorové hodnoty ukazatelů pro podnik užitečné. Potom by měl podnik zhodnotit vývoj svých poměrových ukazatelů **v čase**. Pro tento způsob vyhodnocení je klíčové odhalit trend vývoje a najít jisté výkyvy těchto ukazatelů, které mají zpravidla jasné vysvětlení. Mohou být způsobeny jednorázovými událostmi, které většinou nemají vliv na celkovou finanční situaci podniku. Důležitější je trendová složka, která slouží k předvídaní budoucích perspektiv. Nakonec by se výsledky poměrové analýzy měly porovnat s výsledky podniků podobného typu. Rozhodující je správná volba podniků. Pro **mezipodnikové srovnání** by měly být vybrány podniky, které mají co nejvíce společných rysů jako jsou např. obor, geografická poloha, velikost, atd. [3]

4 Finanční analýza společnosti STAWO Přeštice, s.r.o.

V následující kapitole bude řešeno teoretické vymezení vzorců finanční analýzy a jejich praktická aplikace na datech společnosti STAWO.

K posouzení finanční situace podniku používáme tři druhy ukazatelů, kterými jsou:

- absolutní ukazatele,
- rozdílové ukazatele,
- poměrové ukazatele.

4.1 Absolutní ukazatele

Absolutní ukazatele slouží k rozboru finančních výkazů, kterými jsou rozvaha a výkaz zisku a ztráty. Tyto ukazatele se vyjádří pomocí vertikální a horizontální analýzy. Absolutní ukazatele umožňují vidět absolutní údaje v účetních výkazech v určitých souvislostech. Nyní bude vysvětlen základní rozdíl mezi vertikální a horizontální analýzou.

4.1.1 Horizontální analýza

Tato analýza sleduje vývoj zkoumané veličiny v čase. Nejčastěji porovnává současné období s minulým účetním obdobím. Pro kvantifikaci meziročních změn používá několik postupů. Jedna možnost je použití indexů či rozdílů. Použitím indexů se zjistí, o kolik procent se změnila položka oproti minulému roku. Rozdíly vyjadřují změnu jednotlivých položek v absolutních číslech.

Indexy lze matematicky vyjádřit následujícím způsobem:

$$I_{t/t-1}^i = \frac{B_i(t)}{B_i(t-1)}, \text{ příp. } I_{t/t-1}^i = \frac{B_i(t) - B_i(t-1)}{B_i(t-1)} = \frac{B_i(t)}{B_i(t-1)} - 1 \quad (1)$$

kde: i ... bilanční položka

t ... čas

$B_i(t)$... hodnota bilanční položky i v čase t

4.1.2 Vertikální analýza

Sleduje strukturu finančního výkazu podle vybrané veličiny. Touto veličinou je u rozvahy zpravidla celková bilanční suma, se kterou se dávají do poměru jednotlivé

položky rozvahy. Tento zlomek vyjadřuje, z kolika procent se tyto položky podílejí na celkové bilanční sumě. Je také možné nepoužít celkovou bilanční sumu rozvahy, ale jen bilanční sumu podpoložek, které chceme analyzovat, např. oběžná aktiva, vlastní a cizí zdroje, atd.

$$P_i = \frac{B_i}{\sum B_i} \quad (2)$$

kde, B_i ... velikost položky bilance

$\sum B_i$... bilanční suma

4.2 Rozdílové ukazatele

Rozdílové ukazatele odečítají dvě veličiny mezi sebou. Mezi důležité rozdílové ukazatele patří analýza pracovního kapitálu.

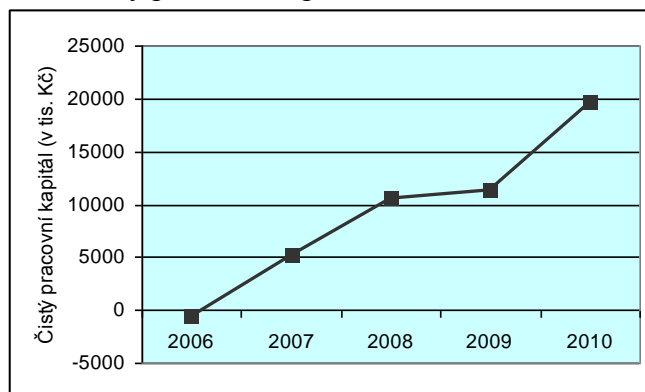
4.2.1 Analýza pracovního kapitálu

Pracovní kapitál je v širším slova smyslu oběžný majetek podniku. Čistý pracovní kapitál je část dlouhodobých zdrojů majetku, která kryje oběžný majetek. Jedná se o volný kapitál, a proto slouží podniku pro financování běžného chodu podniku a také jako nástroj proti finančním výkyvům. [2]

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky} \quad (3)$$

V následujícím grafu bude zobrazen vývoj čistého pracovního kapitálu ve společnosti STAWO v letech 2006 až 2010.

Graf č. 3 Čistý pracovní kapitál ve STAWO Přeštice, s.r.o.



Zdroj: vlastní zpracování, 2012 dle [16]

Z grafu č. 3 je patrné, že čistý pracovní kapitál ve společnosti STAWO rostl. V prvním roce, kdy společnost zahajovala svoji činnost, měla nízký stav oběžných aktiv, a proto hodnota jejího čistého pracovního kapitálu byla záporná. Poté s růstem oběžných aktiv, zejména zásob a pohledávek, rostl i její čistý pracovní kapitál. Mírné zpomalení tempa růstu v roce 2009 způsobil vysoký stav závazků z obchodních vztahů, kdy si společnost zajistila na některé práce při výstavbě bytového domu subdodavatele. V roce 2010 došlo opět k velkému nárůstu čistého pracovního kapitálu, který již dosahoval téměř 20 miliónů Kč. Společnost má tedy dostatečný čistý pracovní kapitál pro financování jejího běžného chodu i případných finančních výkyvů.

4.3 Poměrové ukazatele

V této kapitole budou rozebrány poměrové ukazatele finanční analýzy a jejich aplikace na společnost STAWO. Pomocí těchto ukazatelů zde bude analyzované hospodaření společnosti v letech 2006 až 2010. Rok 2011 není v analýze zahrnut, protože si společnost nechává zpracovávat daňové přiznání daňovým poradcem, a proto ji za rok 2011 bude sestavovat až 30. června 2012.

Analýza poměrových ukazatelů je jádrem finanční analýzy. Tyto ukazatele poměřují vzájemně dvě absolutní veličiny rozvahy či výkazu zisku a ztráty mezi sebou. Podnik je složitý celek, a proto existuje několik skupin poměrových ukazatelů, které slouží k vyjádření finanční situace podniku. Pro zajištění zdraví podniku je třeba, aby byl nejen rentabilní, ale musí být i likvidní a přiměřeně zadlužený. [2].

Ke kontrole těchto požadavků podniku pomáhají tyto **ukazatele v paralelní soustavě**:

- ukazatele rentability,
- ukazatele zadluženosti,
- ukazatele aktivity,
- ukazatele likvidity a
- ukazatele kapitálového trhu.

Na rozdíl od ukazatelů v paralelní soustavě, kde se každý ukazatel zabývá jen jednou stránkou finanční situace podniku, existuje i **pyramidová soustava ukazatelů**, která poskytuje komplexní pohled na podnik. V pyramidové soustavě je rozkládán vrcholový ukazatel na jednotlivé složky. [3]

4.3.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability podnik v praxi využije nejvíce, protože slouží k vyhodnocení míry ziskovosti firmy. Informují o efektu, jakého bylo dosaženo vloženým kapitálem. [2] Z toho důvodu tyto ukazatele nejvíce zajímají akcionáře a potencionální investory. V čitateli tohoto ukazatele je zisk a do jmenovatele se dosazuje vložený kapitál nebo jiné položky z výkazů, které poskytnou užitečné informace o ziskovosti podniku. Pro ukazatele rentability nejsou stanovené žádné doporučené hodnoty, ale čím vyšší tyto hodnoty jsou, tím se podniku daří lépe. Vhodné je, když má rentabilita rostoucí trend v čase.

Zisk společnosti je pro hodnocení rentability vhodné členit do následujících kategorií:

- **EAT** = čistý zisk neboli zisk po zdanění, který v českých podnicích odpovídá výsledku hospodaření za běžné účetní období. EAT lze rozčlenit na zisk k rozdělení, který je vyčleněn na dividendy prioritních a kmenových akcionářů, a na nerozdělený zisk, který slouží k reprodukci v podniku. Je využíván v ukazatelích, které hodnotí výkonnost podniku.
- **EBT** = zisk před zdaněním, oproti kategorii zisku EAT obsahuje navíc daň z příjmů za běžnou činnost a daň z příjmů z mimořádné činnosti. Je využíván v ukazatelích, kde se srovnává výkonnost firem s rozdílným daňovým zatížením.
- **EBIT** = zisk před odečtením daní a úroků, který odpovídá provoznímu výsledku hospodaření. EBIT podnik získá připočtením nákladových úroků k předchozí kategorii zisku EBT. Nejvíce je používán pro mezipodnikové srovnání podniků, které mají různou bonitu z věřitelského hlediska. [4]

Při hodnocení rentability podniku se používají nejčastěji následující poměrové ukazatele:

- rentabilita aktiv (ROA),
- rentabilita vlastního kapitálu (ROE),
- rentabilita tržeb (ROS),
- rentabilita nákladů (ROC).

Rentabilita aktiv

Rentabilita aktiv ukazuje celkovou efektivnost podniku, protože je základním měřítkem ziskovosti. Tento ukazatel vyjadřuje, jaký zisk přináší vložený kapitál bez ohledu na to, jestli se jedná o vlastní nebo cizí zdroj. Hodnota vloženého kapitálu, která je umístěna ve jmenovateli, se v rozvaze nenachází ve zdrojích, ale na straně aktiv. V čitateli se může použít čistý zisk nebo zisk před úroky a zdaněním. Pokud je použita kategorie zisku **EBIT**, tak vzorec informuje o tom, jaká by byla ziskovost při neexistenci daně ze zisku. Slouží ke srovnání podniků, které mají různé daňové podmínky a odlišný podíl dluhů. Když se podnik rozhodne použít kategorii zisku **EAT**, pak vzorec informuje o schopnosti managementu použít celková aktiva ve prospěch vlastníků. [1]

$$\text{ROA} = \frac{\text{EBIT (EAT)}}{\text{celková aktiva}} \quad (4)$$

Pro výpočet rentability aktiv společnosti STAWO byl použit EBIT, protože má lepší vypovídající schopnost. Hlavním důvodem je, že je porovnávána rentabilita v letech 2006 až 2010, ve kterých došlo k postupnému snížení sazby daně z příjmů právnických osob viz tab. č. 5. Hodnoty rentability aktiv ve společnosti STAWO a průměrné hodnoty ROA v odvětví v letech 2006 až 2010 jsou zobrazeny v tab. č. 6.

Tab. č. 5: Vývoj sazby daně z příjmů PO

Rok	2006	2007	2008	2009	2010
Sazba daně z příjmů PO	24 %	24 %	21 %	20 %	19 %

Zdroj: vlastní zpracování, 2012 dle [15]

Tab. č. 6: Výpočet ROA ve STAWO Přeštice, s.r.o.

Název	2006	2007	2008	2009	2010
Celková aktiva (v tis. Kč)	10 748	18 813	25 875	31 041	31 310
EBIT (v tis. Kč)	369	6 481	4 885	22	-4
ROA	3,43%	34,45%	18,88%	0,07%	-0,01%
Průměr ROA v odvětví	7,85%	7,89%	6,42%	8,82%	5,93%

Zdroj: vlastní zpracování, 2012 dle [16] a [11]

Z tab. č. 6 je patrné, že společnost STAWO měla zpočátku rostoucí, a poté postupně klesající trend vývoje rentability celkových aktiv. Nadprůměrných hodnot oproti odvětví v letech 2007 a 2008 dosáhla společnost z důvodu vysokých tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb, které se odrazily pozitivně na výši jejího zisku. Následné propady ukazatele v letech 2009 a 2010 byly způsobeny zvyšováním podílu aktiv

a snižováním podílu zisku v ukazateli. Růst aktiv byl zapříčiněn zvyšováním celkového majetku společnosti (nákup drahých strojů, růst zásob a pohledávek). Její zisk klesal, protože stavebnictví procházelo krizí a pro společnost bylo stále obtížnější si obstarat zakázky, a proto klesaly její tržby. Na pokles zisku měly vliv i rostoucí odpisy dlouhodobého majetku. Nejnižší ROA byla naměřena v roce 2010, kdy společnost vykazovala záporný EBIT, a proto i hodnota rentability byla záporná. V roce 2007 vydělala každá koruna aktiv 0,345 Kč zisku a v roce 2010 prodělala každá koruna aktiv 0,0001 Kč zisku.

Rentabilita vlastního kapitálu

Rentabilita vlastního kapitálu informuje vlastníky podniku o výnosnosti vloženého kapitálu. Ukazatel vyjadřuje, kolik čistého zisku připadá na jednu Kč vlastního kapitálu. Akcionáři požadují, aby hodnota ROE byla vyšší než výnosnost méně rizikových investic, jako jsou např. cenné papíry vydávané státem. Pokud je hodnota stejná nebo nižší než ziskovost méně rizikových investic, investoři nebudou mít o investici zájem a podnik je odsouzený k zániku. [4]

$$\text{ROE} = \frac{\text{EAT}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (5)$$

V následující tabulce bude znázorněn výpočet rentability vlastního kapitálu společnosti STAWO a průměrné hodnoty tohoto ukazatele v odvětví v letech 2006 až 2010. U výpočtu obou těchto rentabilit byl v čitateli použit čistý zisk.

Tab. č. 7: Výpočet ROE ve STAWO Přeštice, s.r.o.

Název	2006	2007	2008	2009	2010
Vlastní kapitál (v tis. Kč)	492	5 233	6 608	7 776	11 002
EAT (v tis. Kč)	292	5 004	3 875	-12	-39
ROE	59,35%	95,62%	58,64%	-0,15%	-0,35%
Průměr ROE v odvětví	17,66%	16,42%	12,56%	18,39%	12,46%

Zdroj: vlastní zpracování, 2012 dle [16] a [11]

Dle tab. č. 7 dosahovala společnost STAWO v prvních třech letech ve srovnání s podniky v odvětví velmi vysokých hodnot ROE, protože kopírovaly její čistý zisk. I když v roce 2007 vzrostl její vlastní kapitál, tak k poměru velikosti EAT byla rentabilita 95,62% a každá koruna vlastního kapitálu vydělala společnosti 0,95 Kč čistého zisku. Vysokou rentabilitu vlastního kapitálu způsobila nízká hodnota odpisů v nákladech, poměrně nízký vlastní kapitál a především vysoké tržby z prodeje

vlastních výrobků a služeb. V letech 2009 a 2010 společnost naměřila zápornou ROE, protože byla v důsledku nízkých tržeb a rostoucích odpisů ve ztrátě. V roce 2010 každá koruna vlastního kapitálu prodělala 0,004 Kč čistého zisku.

Rentabilita tržeb

Rentabilita tržeb ukazuje, jakého zisku je podnik schopen dosahovat při dané výši tržeb. Vyjadřuje, kolik Kč zisku podnik vyprodukuje z jedné Kč tržeb. Podle použité kategorie zisku v čitateli, se jedná buď o **čistou ziskovou marži**, nebo o **provozní ziskovou marži**. O čistou ziskovou marži se jedná, když je použit EAT. Pokud je ukazatel vypočítán pomocí kategorie EBIT, vyjadřuje provozní ziskovou marži. [1]

$$\text{ROS} = \frac{\text{EAT (EBIT)}}{\text{tržby}} \quad (6)$$

V následující tabulce bude zobrazen výpočet rentability tržeb (čisté ziskové marže) ve společnosti STAWO v letech 2006 až 2010.

Tab. č. 8: Výpočet ROS ve STAWO Přeštice, s.r.o.

Název	2006	2007	2008	2009	2010
Tržby (v tis. Kč)	27 215	106 498	113 448	72 868	89 198
EAT (v tis. Kč)	292	5 004	3 875	-12	-39
ROS	1,07%	4,70%	3,42%	-0,02%	-0,04%

Zdroj: vlastní zpracování, 2012 dle [16]

Z tab. č. 8 je patrné, že společnost STAWO zaznamenala v letech 2006 až 2010 nízkou rentabilitu tržeb. Nejlepší hodnoty ROS měla v letech 2007 a 2008, kdy dosahovala nejvyšších tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb a tržeb z prodeje zboží. Zároveň tyto roky pro společnost znamenaly ve srovnání s ostatními analyzovanými roky i nejvyšší čistý zisk. V roce 2007 z každé Kč tržeb vyprodukovala 0,047 Kč čistého zisku a v roce 2008 vytvořila z jedné Kč tržeb 0,034 Kč čistého zisku. Poté se čistá zisková marže postupně snižovala z důvodu klesajícího zisku až do záporných hodnot v roce 2009 a 2010.

Rentabilita nákladů

Tento ukazatel hodnotí účelnost vynaložených nákladů. Vyjadřuje, kolik zisku podnik obdrží z jedné Kč nákladů, které měl za nějaké období. Pro výpočet rentability nákladů může podnik použít kategorie zisku EBIT nebo EAT.

$$\text{ROC} = \frac{\text{EAT (EBIT)}}{\text{náklady}} \quad (7)$$

V následující tabulce je znázorněn výpočet rentability nákladů společnosti STAWO v letech 2006 až 2010. Opět zde byl do čitatele dosazován čistý zisk společnosti.

Tab. č. 9: Výpočet ROC ve STAWO Přeštice, s.r.o.

Název	2006	2007	2008	2009	2010
Náklady (v tis. Kč)	29 599	104 138	112 116	85 428	89 345
EAT (v tis. Kč)	292	5004	3875	-12	-39
ROC	0,99%	4,81%	3,46%	-0,01%	-0,04%

Zdroj: vlastní zpracování, 2012 dle [16]

Společnost STAWO dosahovala v letech 2006 až 2010 obdobného vývoje rentability nákladů jako výše uvedené rentability. Je zde opět zřejmá provázanost vývoje ROC a čistého zisku. Tab. č 9 ukazuje, že nejvyšší hodnoty dosáhla rentabilita v roce 2007, kdy společnost z každé Kč vynaložených nákladů získala 0,048 Kč zisku. V roce 2009 a 2010 nastal viditelný pokles rentability nákladů, protože společnost se v důsledku rostoucích odpisů a klesajících tržeb z prodeje vlastních výrobků a zboží dostala do ztráty.

V následující tabulce č. 10 je znázorněn vývoj výše uvedených ukazatelů rentability společnosti STAWO v letech 2006 až 2010. Hodnoty těchto ukazatelů kopírovaly zisk společnosti, a proto mají stejný trend. Vysoké hodnoty ukazatelů v letech 2007 a 2008 byly způsobeny především vysokými tržbami z prodeje výrobků a služeb. V dalších dvou letech nastal pokles ukazatelů rentability z důvodu klesajících tržeb a rostoucí hodnoty odpisů dlouhodobého majetku.

Tab. č. 10: Vývoj ukazatelů rentability ve STAWO Přeštice, s.r.o.

	2006	2007	2008	2009	2010
ROA	3,43%	34,45%	18,88%	0,07%	-0,01%
ROE	59,35%	95,62%	58,64%	-0,15%	-0,35%
ROS	1,07 %	4,70 %	3,42 %	-0,02 %	-0,04 %
ROC	0,99 %	4,81 %	3,46 %	-0,01 %	-0,04 %

Zdroj: vlastní zpracování, 2012 dle [16]

4.3.2 Ukazatele zadluženosti

Druhou skupinou poměrových ukazatelů jsou ukazatele zadluženosti, které sledují majetkovou a finanční strukturu podniku, a na základě toho hodnotí jeho finanční stabilitu. **Zadluženost** znamená používání cizích zdrojů k financování majetku. Podnik

by měl dát přednost dluhovému financování jen v případě, že výnosnost vypůjčeného kapitálu je vyšší než placený úrok za tento kapitál. [1] Ukazatele zadluženosti informují o tom, jestli podnik více využívá financování z vlastních nebo z cizích zdrojů. To, že si podnik vypůjčí finanční zdroje, není vždy negativní charakteristikou firmy, ale pokud se jedná o správně fungující podnik, může to přispívat k rostoucí rentabilitě vlastního kapitálu.

Problémem při analýze zadluženosti je majetek, který byl pořízen na **leasing**, protože aktiva získaná leasingem se neobjevují v rozvaze, ale jen ve výkazu zisku a ztráty jako náklad. Může tedy dojít ke zkreslení informací o zadluženosti podniku, protože dle poměru cizího a vlastního kapitálu se podnik může jevit jako relativně nezadlužený, ale ve skutečnosti může být podnik velmi zadlužený právě z důvodu velkého množství majetku pořízeného na leasing. Řešením tohoto problému je současné využívání ukazatelů na bázi výsledovky, které podniku umožní sledovat jeho schopnost splácet náklady na cizí kapitál. Také je vhodné studovat přílohu k účetní závěrce, kde jsou tyto informace podrobně uvedeny. [2]

Ke zhodnocení zadluženosti společnosti STAWO Přeštice budou použity tyto ukazatele zadluženosti:

- celková zadluženost,
- zadluženost vlastního kapitálu,
- koeficient samofinancování,
- úrokové krytí.

Ukazatel celkové zadluženosti

Ukazatel celkové zadluženosti, v angličtině **debt ratio**, poměřuje celkové závazky a celková aktiva podniku. Čím je podnik více zadlužený, tím je hodnota tohoto ukazatele vyšší. S růstem tohoto ukazatele stoupá i finanční riziko. Pro věřitele je výhodná nižší hodnota celkové zadluženosti, protože mají větší pravděpodobnost, že budou uspokojeny jejich pohledávky v případě likvidace společnosti. [6] Doporučená hodnota tohoto ukazatele je pod 0,5. [1]

$$\text{celková zadluženost} = \frac{\text{celkové dluhy}}{\text{celková aktiva}} \quad (8)$$

V následující tabulce je zobrazen výpočet celkové zadluženosti společnosti STAWO a její průměrné hodnoty v odvětví v letech 2006 až 2010.

Tab. č. 11: Celková zadluženost ve STAWO Přeštice, s.r.o.

Název	2006	2007	2008	2009	2010
Celkové dluhy (v tis. Kč)	10 116	11 886	19 156	23 209	19 668
Celková aktiva (v tis. Kč)	10 748	18 813	25 875	31 041	31 310
Celková zadluženost	94,12%	63,18%	74,03%	74,77%	62,82%
Průměr ukazatele v odvětví	63,87%	67,38%	65,86%	63,14%	60,66%

Zdroj: vlastní zpracování, 2012 dle [16] a [11]

Z tab. č. 11 je patrné, že vývoj celkové zadluženosti společnosti STAWO kolísal a její míra zadluženosti byla nad doporučenými hodnotami, tzn. příliš vysoká. Pokud je však porovnáván rok 2006, ve kterém byla společnost založena, a ostatní roky, je zde viditelné zlepšení. V roce 2006 dosahovala celková zadluženost společnosti 94,12 %, protože její celkové dluhy byly jen o málo nižší než její celková aktiva. Důvodem byl nízký vlastní kapitál, který se skládal jen ze základního kapitálu a výsledku hospodaření za běžné účetní období. Společnost měla vysoké cizí zdroje ve formě závazků z obchodních vztahů. V roce 2007 její zadluženost poklesla, protože dosáhla zisku a její vlastní kapitál se tím výrazně navýšil. V dalších dvou letech čerpala úvěry, a tak zadluženost opět mírně stoupla. Nejlepšího výsledku nabyl ukazatel v roce 2010, kdy byla splacena část úvěrů z roku 2008 a 2009. Společnost měla zpravidla nepatrně vyšší celkovou zadluženost, než byl průměr v odvětví.

Ukazatel koeficientu samofinancování

Koeficient samofinancování, v angličtině označován jako **equity ratio**, vyjadřuje, jaký podíl z celkových aktiv tvoří vlastní kapitál, který je financován vlastníky podniku (akcionáři). Vyšší hodnota ukazatele znamená, že je podnik více samostatný. Převrácená hodnota koeficientu samofinancování je *finanční páka*, která je využívána v nejnámějším pyramidovém rozkladu, kterým je Du pont rozklad. [1] Koeficient samofinancování je doplňkovým ukazatelem předchozího ukazatele celkové zadluženosti, a proto součet těchto ukazatelů je 1. Někdy tento součet nemusí být přesně 1, protože se do jednoho z ukazatelů nezapočítají ostatní pasiva. [4]

$$\text{koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (9)$$

Následující tabulka ukazuje výpočet koeficientu samofinancování ve společnosti STAWO a průměrné hodnoty koeficientu samofinancování v odvětví v letech 2006 až 2010.

Tab. č. 12: Koeficient samofinancování ve STAWO Přeštice, s.r.o.

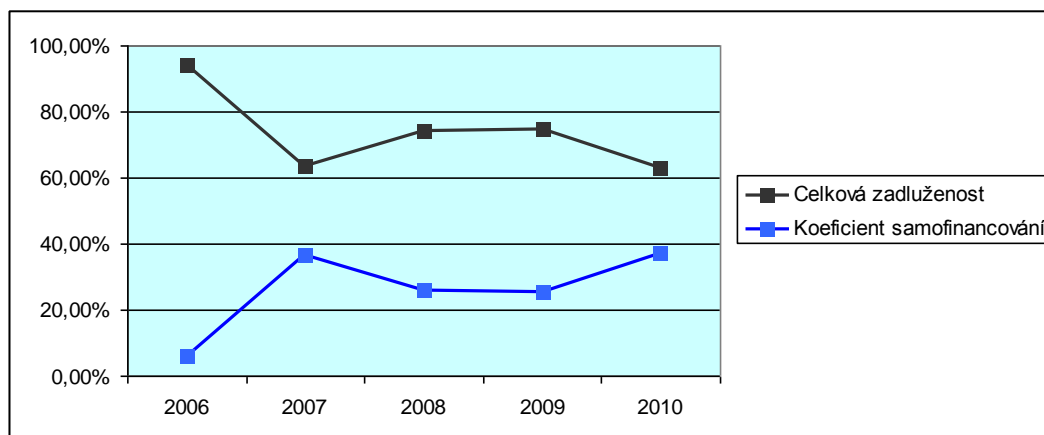
Název	2006	2007	2008	2009	2010
Vlastní kapitál (v tis. Kč)	492	5 233	6 608	7 776	11 002
Celková aktiva (v tis. Kč)	10 748	18 813	25 875	31 041	31 310
Koeficient samofinancování	4,58%	27,82%	25,54%	25,05%	35,14%
Průměr ukazatele v odvětví	33,44%	31,85%	33,06%	35,02%	37,03%

Zdroj: vlastní zpracování, 2012 dle [16] a [11]

Z tab. č. 12 je patrný rostoucí trend koeficientu samofinancování, nepatrně narušený roky 2008 a 2009, ve kterých došlo k mírnému poklesu ukazatele, protože společnost čerpala vysoké úvěry. Největší skok nastal v roce 2007, kdy se oproti předešlému roku 10krát zvýšila hodnota vlastního kapitálu. Důvodem bylo, že společnost dosáhla v roce 2007 vysokého zisku. Nárůst koeficientu samofinancování v roce 2010 byl způsoben přílivem peněz v kapitálových fondech, které vložili vlastníci podniku. Společnost dosahovala zpravidla mírně nižších hodnot koeficientu samofinancování, než byl průměr ve stavebním odvětví.

V grafu č. 4 je zobrazen vývoj celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování ve společnosti STAWO v letech 2006 až 2010. Je patrné, že společnost STAWO využívá více dluhové financování. Součet hodnot celkové zadluženosti a koeficientu samofinancování není přesně 100 %, protože v ukazatelích nejsou započteny účty časového rozlišení.

Graf č. 4 Celková zadluženost a koeficient samofinancování ve STAWO Přeštice.s.r.o.



Zdroj: vlastní zpracování, 2012 dle [16]

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu

Tento ukazatel je kombinací obou předchozích ukazatelů, a proto jeho anglický název je **debt/equity ratio**. Čím je jeho hodnota vyšší, tím roste podíl majetku financovaného z cizích zdrojů a převažuje dluhové financování oproti samofinancování. Podnik může použít i převrácenou hodnotu tohoto ukazatele, která vyjadřuje *míru finanční samostatnosti*. [1] Výsledky tohoto ukazatele může zkreslit leasingové financování majetku, protože ho nelze vyčíst z rozvahy. Pro objektivní výsledky ukazatele finanční samostatnosti by měl podnik přičíst leasing k cizímu kapitálu. [4]

$$\text{zadluženost vlastního kapitálu} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (10)$$

Nyní bude následovat tabulka, která znázorňuje výpočet zadluženosti vlastního kapitálu ve společnosti STAWO v letech 2006 až 2010.

Tab. č. 13: Zadluženost vlastního kapitálu ve STAWO Přeštice, s.r.o.

Název	2006	2007	2008	2009	2010
Cizí kapitál (v tis. Kč)	10 116	11 886	19 156	23 209	19 668
Vlastní kapitál (tis. Kč)	492	5 233	6 608	7 776	11 002
Zadluženost vlast. kapitálu	20,56	2,27	2,90	2,98	1,79

Zdroj: vlastní zpracování, 2012 dle [16]

Z tab. č. 13 je zřejmé, že zadluženost vlastního kapitálu byla nejvyšší v roce 2006, kdy její cizí kapitál byl více jak 20krát vyšší než její vlastní kapitál. Důvodem je, že společnost měla v tomto roce velmi nízký vlastní kapitál, který na rozdíl od ostatních analyzovaných roků neobsahoval výsledek hospodaření z minulých let. Po velkém poklesu ukazatele v roce 2007, kdy se hodnota zadluženosti vlastního kapitálu snížila více než 9krát, následovalo v dalších letech kolísání tohoto ukazatele. Růst cizího kapitálu v roce 2008 byl způsoben krátkodobou finanční výpomocí ve výši 8 miliónů Kč. Další rok si STAWO vzalo dlouhodobý bankovní úvěr ve výši téměř 6 miliónů Kč a část krátkodobé finanční výpomoci splatilo. V roce 2010 zadluženost vlastního kapitálu poklesla, protože byly oba předchozí úvěry splaceny a nahrazeny běžným bankovním úvěrem ve výši přes 6 miliónů Kč.

Ukazatel úrokového krytí

Ukazatel úrokového krytí vyjadřuje, jak je podnik schopen platit ze zisku před úroky a zdaněním své nákladové úroky. Pomocí tohoto ukazatele podnik hodnotí míru svého dluhového zatížení. Pokud není podnik schopen platit ze zisku své úroky, může to

znamenat, že se blíží jeho úpadek. Doporučená hodnota tohoto ukazatele je vyšší než 3, tedy placené úroky by měli být alespoň 3krát nižší než je EBIT. V případě, že je ukazatel roven jedné, podnik pro úhradu svých nákladových úroků použije celý zisk. [1]

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}} \quad (11)$$

Následující tabulka zobrazuje výpočet úrokového krytí ve společnosti STAWO v letech 2006 až 2010.

Tab. č. 14: Úrokové krytí ve STAWO Přeštice, s.r.o.

Název	2006	2007	2008	2009	2010
EBIT (v tis. Kč)	369	6 481	4 885	22	-4
Nákladové úroky (v tis. Kč)	0	1	244	401	591
Úrokové krytí	N/A	6481	20,02	0,05	-0,01

Zdroj: vlastní zpracování, 2012 dle [16]

Z tab. č. 14 je zřejmé, že v roce 2006 nemá smysl tento ukazatel hodnotit, protože společnost STAWO ještě neplatila žádné nákladové úroky. V dalších dvou letech měla velmi dobré výsledky úrokového krytí. V roce 2007 pokrýval zisk společnosti před zdaněním a úroky 6481krát její nákladové úroky, protože v tomto roce dosáhla nejnižších nákladových úroků i nejvyššího EBIT. V letech 2009 a 2010 bylo úrokové krytí pod doporučenými hodnotami, protože společnost dosahovala buď nízkého, anebo žádného zisku. Její nákladové úroky v letech 2008 až 2010 rostly, protože společnost měla vysoké bankovní úvěry a finanční výpomoc, které jsou právě spojeny s platbou úroků.

4.3.3 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity analyzují, jak management dokáže využívat aktiva podniku. Tyto ukazatele nejčastěji dávají do poměru tokovou a stavovou veličinu, a vyjadřují buď rychlost obrátu, anebo dobu obrátu aktiv. **Rychlost obrátu** měří počet obrátek aktiv za období, ve kterém bylo dosaženo tržeb. **Doba obrátu** znamená, kolik dní trvá jedna obrátka aktiv. [2]

Nyní budou rozebrány konkrétní ukazatele aktivity a bude provedena analýza aktivity společnosti STAWO.

Ukazatel doby obratu zásob

Ukazatel doby obratu zásob vyjadřuje, kolik dní jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob. Čím kratší dobu obratu zásob podnik má, tím lépe. Důležité je, aby velikost zásob byla optimální podle činnosti, kterou podnik vykonává. V dnešní době většina podniků využívá metodu zásobování just-in-time, která je vhodná např. pro zakázkovou výrobu, ale některé obory potřebují určitou míru zásob. [4] Doba obratu zásob znázorňuje, jaká je průměrná délka držení zásob od nákupu materiálu po prodej výrobků zákazníkům. [3]

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{jednodenní tržby}} \quad (12)$$

Následující tabulka ukazuje dobu obratu zásob společnosti STAWO a její průměrné hodnoty v letech 2006 až 2010.

Tab. č. 15: Doba obratu zásob ve STAWO Přeštice, s.r.o.

Název	2006	2007	2008	2009	2010
Zásoby (v tis. Kč)	2 696	4 864	6 949	19 057	18 310
Jednodenní tržby (v tis. Kč)	74,56	291,78	310,82	199,64	244,38
Doba obratu zásob	36,16	16,67	22,36	95,46	74,92
Průměr ukazatele v odvětví	20,60	22,31	17,38	27,35	30,84

Zdroj: vlastní zpracování, 2012 dle [16] a [11]

Dle tab. č. 15 měla společnost STAWO v letech 2006 až 2010 dobu obratu zásob v rozmezí 17 až 95 dní. Nejkratší doby obratu zásob dosáhla v letech 2007 a 2008, kdy měla podobné hodnoty tohoto ukazatele, jako byl průměr v odvětví. Důvodem bylo, že měla nejvyšší tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb a zároveň nízký stav zásob. V letech 2009 a 2010 se její doba obratu zásob velmi prodloužila, protože společnost měla vysoký stav nedokončené výroby a polotovarů, kterými byly rozestavěné stavby.

Ukazatel obratu celkových aktiv

Ukazatel poměruje tržby a celková aktiva podniku. Obrat celkových aktiv měří celkové využití majetku a ukazuje počet obrátek aktiv, tzn., kolikrát se aktiva obrátí za nějaký časový interval. Zpravidla se hodnota ukazatele počítá za rok. Pro podnik je výhodné, když je hodnota tohoto ukazatele co nejvyšší. Jeho hodnota se však zvyšuje i bez zásluhy podniku kvůli odpisům, které snižují hodnotu celkových aktiv. [6]

„Průměrné hodnoty ukazatele se pohybují od 1,6 do 2,9. Pokud je počet obrátek za rok nižší než 1,5, znamená to, že společnost má příliš vysoký stav majetku a měla by ho buď odprodat anebo zvýšit tržby.“ [1, s. 127]

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{celková aktiva}} \quad (13)$$

V následující tabulce je vypočten obrat celkových aktiv ve společnosti STAWO a průměrné hodnoty tohoto ukazatele v odvětví v letech 2006 až 2010.

Tab. č. 16: Obrat celkových aktiv ve STAWO Přeštice, s.r.o.

Název	2006	2007	2008	2009	2010
Roční tržby (v tis. Kč)	27 215	106 498	113 448	72 868	89 198
Celková aktiva (v tis. Kč)	10 748	18 813	25 875	31 041	31 310
Obrat celkových aktiv	2,53	5,66	4,38	2,35	2,85
Průměr ukazatele v odvětví	1,57	1,39	1,43	1,19	0,97

Zdroj: vlastní zpracování, 2012 dle [16] a [11]

Z tab. č. 16 je patrné, že společnost měla v analyzovaných letech vysoký obrat celkových aktiv. V letech 2007 a 2008 byl z důvodu vysokých tržeb nad obecně průměrnými hodnotami. V ostatních letech dosahoval obecně průměrných hodnot. Snížení hodnot obratu celkových aktiv v letech 2009 a 2010 bylo způsobeno poklesem tržeb z prodeje výrobků a služeb a vysokým stavem zásob. Obrat celkových aktiv společnosti byl ve srovnání s odvětvím nadprůměrný ve všech letech, protože roční tržby společnosti vždy několikanásobně převyšovaly její celková aktiva.

Ukazatel doby obratu pohledávek

Pomocí tohoto ukazatele firma zjišťuje, zda-li ji její obchodní partneři včas platí faktury. Ukazatel vyjadřuje počet dní od vystavení faktury (datum prodeje) po obdržení platby od jejich odběratelů. Hodnotu ukazatele poté firma porovná s běžnou dobou splatnosti faktur. Je-li doba obratu pohledávek vyšší než tato běžná splatnost, odběratelé firmě neplatí včas. [6] Bohužel je v dnešní době časté, že obchodní partneři nerespektují dobu splatnosti faktur. Záleží však na velikosti podniku, který je v roli věřitele, protože pro různě velké podniky to může mít jiné důsledky. Velké podniky jsou schopny zvládnout delší dobu splatnosti pohledávek, ale malým podnikům to může způsobit velké finanční problémy. [4]

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{obchodní pohledávky}}{\text{denní tržby na fakturu}} \quad (14)$$

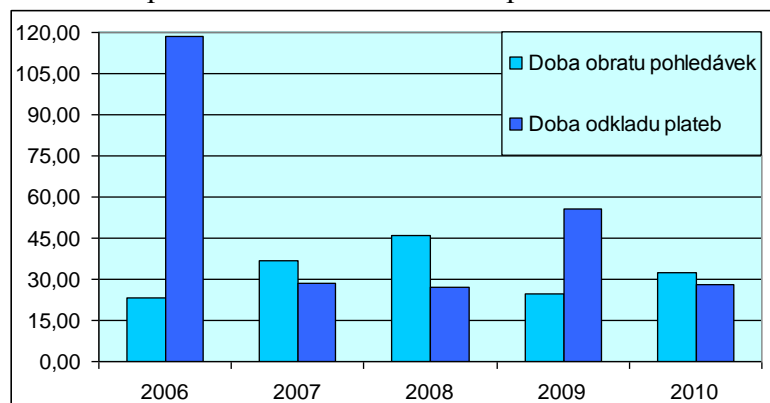
Ukazatel doby odkladu plateb

Doba odkladu plateb ukazuje, jaká je průměrná doba splatnosti zásob pořízených dodavatelskou činností. Je vhodné, když je hodnota tohoto ukazatele stejná nebo vyšší než doba obratu pohledávek, protože jinak to znamená, že podnik poskytuje svým odběratelům bezplatný úvěr. [3] Hodnota tohoto ukazatele zajímá věřitele a potenciální věřitele, protože jim ukazuje, jak podnik dodržuje obchodně-úvěrovou politiku. [4]

$$\text{doba odkladu plateb} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{jednodenní tržby}} \quad (15)$$

Následující graf ukazuje vývoj doby obratu pohledávek a doby odkladu plateb ve společnosti STAWO v letech 2006 až 2010.

Graf č. 5 Doba obratu pohledávek a doba odkladu plateb ve STAWO Přeštice, s.r.o.



Zdroj: vlastní zpracování, 2012 dle [16]

Jak již bylo výše zmíněno, společnost by měla mít delší dobu odkladu plateb než je její doba obratu pohledávek. Dle grafu č. 5 bylo toto kritérium splněno jen v roce 2006 a 2009, kdy měla společnost výrazně vyšší obchodní závazky, než byly její pohledávky z obchodních vztahů. Společnost v roce 2006 průměrně platila své závazky za 118 dní a odběratelé jí uhradili své závazky v průměru za 23 dní. V ostatních letech její obchodní pohledávky převyšovaly obchodní závazky, a proto průměrně platila svým dodavatelům dříve, než obdržela úhrady od svých odběratelů.

4.3.4 Ukazatele likvidity

Analýza **likvidity** vyhodnocuje aktuální schopnost podniku uhradit své splatné **krátkodobé** závazky. Cílem podniku je dosažení přiměřené likvidity, aby mohl plynule splácet své závazky a zároveň, aby nevázal přebytečné peněžní prostředky, které mohou být využity efektivněji. **Likvidnost** je charakteristika majetku, která vyjadřuje jeho schopnost přeměnit se do peněžní formy. Také je třeba rozlišovat pojmy solventnost a likvidita. **Solventnost** je **dlouhodobá** schopnost podniku platit včas své závazky.

Čím vyšších hodnot ukazatele likvidity nabývají, tím je zpravidla vyšší úroveň platební schopnosti podniku. Vypovídací schopnost ukazatelů může být narušena skutečností, že velkou část čitatele tvoří pohledávky po lhůtě splatnosti nebo neprodejně zásoby. Pro reálnější výsledky ukazatelů, je lepší tyto případy z ukazatele vyloučit. K analýze likvidity se využívají ukazatele, které poměrují oběžný majetek s krátkodobými závazky. [1] Existují tři druhy ukazatelů likvidity, které se vzájemně liší počtem složek oběžného majetku obsažených v čitateli daného ukazatele:

- peněžní likvidita,
- pohotová likvidita,
- běžná likvidita.

Nyní budou rozebrány výše uvedené ukazatele likvidity a jejich aplikace na společnost STAWO.

Ukazatel peněžní likvidity

Jedná se o likviditu prvního stupně, která v čitateli používá nejlikvidnější složku oběžného majetku – krátkodobý finanční majetek, který se skládá z peněz v hotovosti a na běžném účtu. Ukazatel peněžní likvidity vyjadřuje, kolikrát je podnik schopen okamžitě uhradit své závazky. „Doporučená hodnota tohoto ukazatele je 0,2.“ [3, s.127]

$$\text{peněžní likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}} = \quad (16)$$

Následující tabulka ukazuje výpočet peněžní likvidity ve společnosti STAWO a její průměrné hodnoty v odvětví v letech 2006 až 2010.

Tab. č. 17: Peněžní likvidita ve STAWO Přeštice, s.r.o.

Název	2006	2007	2008	2009	2010
Krátkodobé závazky (v tis. Kč)	10 116	11 886	11 162	14 898	8 003
Finanční majetek (v tis. Kč)	5 011	1 088	239	360	1 313
Peněžní likvidita	0,50	0,09	0,02	0,02	0,16
Průměr ukazatele v odvětví	0,21	0,18	0,24	0,36	0,39

Zdroj: vlastní zpracování, 2012 dle [16] a [11]

Z tab. č. 17 je patrné, že peněžní likvidita byla ve STAWO nejvyšší v roce 2006, kdy nabývala hodnoty 0,5 a společnost byla tedy schopna splatit okamžitě 0,5krát své krátkodobé závazky. Této hodnoty dosáhla společnost z důvodu velkého objemu finančního majetku, protože měla tento rok na běžném účtu téměř 5 miliónů Kč. Od té doby její peněžní likvidita klesala a byla pod hranicí doporučené hodnoty i pod průměrnými hodnotami v odvětví. Nejhorší hodnoty ukazatele peněžní likvidity nabývala společnost v letech 2008 a 2009, protože měla nízký stav peněžních prostředků v hotovosti a na běžném účtu. Vlastníci společnosti vložili v roce 2010 peněžní prostředky na její běžný účet, a tím došlo ke zlepšení peněžní likvidity.

Ukazatele pohotové likvidity

Tento ukazatel vyjadřuje likviditu druhého stupně. Číselník je oproti předchozímu ukazateli navýšen o krátkodobé pohledávky, odečíst by se však měly nedobytné pohledávky, protože podnik již tyto peněžní prostředky neobdrží. „Doporučená hodnota tohoto ukazatele je 1,1 až 1,5.“ [3, s. 127]

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva - zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (17)$$

V následující tabulce je proveden výpočet pohotové likvidity společnosti STAWO v letech 2006 až 2010, a také jsou zde uvedeny průměrné hodnoty pohotové likvidity v odvětví.

Tab. č. 18: Pohotová likvidita ve STAWO Přeštice, s.r.o.

Název	2006	2007	2008	2009	2010
Krátkodobé závazky (v tis. Kč)	10 116	11 886	11 162	14 898	8 003
Oběžný majetek – zásoby (v tis. Kč)	6 773	12 296	14 691	7 114	9 381
Pohotová likvidita	0,67	1,03	1,32	0,48	1,17
Průměr ukazatele v odvětví	1,23	1,19	1,18	1,39	1,47

Zdroj: vlastní zpracování, 2012 dle [16] a [11]

Pohotová likvidita byla dle tab. č. 18 v rozmezí doporučených hodnot jen v roce 2008 a 2010. Důvodem byl vysoký stav finančního majetku a pohledávek v roce 2008 a nízký stav krátkodobých závazků v roce 2010. Nejnížší pohotovou likviditu zaznamenala společnost v roce 2009, kdy měla nejvyšší krátkodobé závazky za všechny analyzované roky, protože měla vysoké závazky z obchodních vztahů. Společnost se většinu let pohybovala pod průměrem v odvětví.

Ukazatel běžné likvidity

Ukazatel likvidity třetího stupně, který v čitateli obsahuje všechny složky oběžného majetku (peníze, pohledávky a zásoby). Ukazatel vyjadřuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky společnosti. Poskytuje informaci krátkodobým věřitelům, jaká je schopnost podniku splatit své krátkodobé závazky. „Doporučená hodnota tohoto ukazatele je 1,6 až 2,5.“ [3, s.127]

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (18)$$

Následující tabulka vyjadřuje vývoj běžné likvidity společnosti STAWO a průměrné hodnoty tohoto ukazatele v odvětví v letech 2006 až 2010.

Tab. č. 19: Běžná likvidita ve STAWO Přeštice, s.r.o.

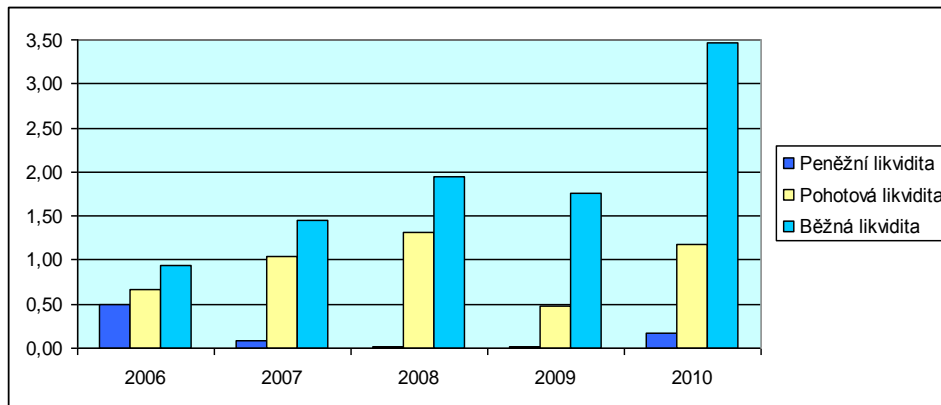
Název	2006	2007	2008	2009	2010
Krátkodobé závazky (v tis. Kč)	10 116	11 886	11 162	14 898	8 003
Oběžný majetek (v tis. Kč)	9 469	17 160	21 640	26 171	27 691
Běžná likvidita	0,94	1,44	1,94	1,76	3,46
Průměr ukazatele v odvětví	1,38	1,35	1,35	1,59	1,67

Zdroj: vlastní zpracování, 2012 dle [16] a [11]

Dle tab. č. 19 je zřejmé, že společnost měla velmi dobrou běžnou schopnost splatit své krátkodobé závazky. V roce 2006 měla nízkou hodnotu oběžného majetku, protože tento rok zahájila podnikání. Poté běžná likvidita společnosti rostla a od roku 2008 dosahovala doporučených hodnot. Vysoké hodnoty běžné likvidity byly zapříčiněny vysokým stavem zásob, které tvořily rozestavěné stavby. Společnost měla kromě roku 2006 hodnoty nad průměrem v odvětví.

Vývoj ukazatelů likvidity ve STAWO v letech 2006 až 2010 je zobrazen v grafu č. 6.

Graf č. 6 Vývoj ukazatelů likvidity ve STAWO Přeštice, s.r.o.



Zdroj: vlastní zpracování, 2012 dle [16]

4.4 Pyramidové soustavy ukazatelů

Nevýhoda poměrových ukazatelů je, že hodnotí ekonomické procesy izolovaně. Pyramidové soustavy mohou dát informace z jednotlivých ukazatelů do vzájemných souvislostí. [3]

Rozkládají pomocí aditivní nebo multiplikativní metody vrcholový ukazatel. Aditivní metoda používá sčítání nebo odčítání ukazatelů a multiplikativní metoda znamená, že se ukazatele mezi sebou dělí či násobí. Úkolem analýzy pyramidových soustav ukazatelů je popsat závislost jednotlivých ukazatelů a analyzovat vazby uvnitř pyramidy. Systém těchto soustav byl poprvé využit ve společnosti Du Pont de Nomeurs, odkud také nese svůj název nejtypičtější rozklad, kterým je Du Pontův rozklad rentability. [4]

4.5 Predikční modely

Mezi predikční modely patří bankrotní a bonitní modely. Oba tyto modely hodnotí finanční zdraví podniku na základě jednoho čísla. **Bankrotní modely** mají podnik upozornit na blížící se bankrot. **Bonitní modely** analyzují finanční zdraví podniku a stanoví, zda-li je hodnocený podnik dobrý nebo špatný, poté své výsledky může podnik porovnat s jinými podniky se stejným oborem podnikání.

4.5.1 Bankrotní modely

Tyto modely jsou sestaveny tak, aby podnik včas varovaly před možným bankrotem. Využívají skutečnosti, že podniky ohrožené bankrotem mívají stejné příznaky, kterými jsou např. problémy s rentabilitou celkového vloženého kapitálu a s běžnou likviditou. Rozlišuje se *Altmanův model* a *Index důvěryhodnosti*. Následující text se bude zabývat

pouze Indexem důvěryhodnosti, protože byl sestaven manžely Neumaierovými z České republiky, a proto lépe vyhovuje českým specifickým podmínkám.

Index důvěryhodnosti (IN 05)

V roce 1995 vytvořili manželé Neumaierovi tento bankrotní model, který obsahuje pět poměrových ukazatelů. Model je vyjádřen rovnicí, ve které má každý ukazatel přiřazenou váhu, určenou jako vážený průměr jeho hodnoty v odvětví. [1]

$$IN05 = 0,13 * X1 + 0,04 * X2 + 3,97 * X3 + 0,21 * X4 + 0,09 * X5 \quad (20)$$

kde: X1 ... celková aktiva / cizí zdroje

X2 ... úrokové krytí

X3 ... ROA (s EBIT)

X4 ... výnosy / celková aktiva

X5 ... oběžná aktiva / (krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry)

Analytik dosadí do výše uvedené rovnice hodnoty poměrových ukazatelů a výsledek interpretuje dle tab. č. 20. Pokud se podnik nachází v pásmu šedé zóny nespěje k bankrotu, ale ani netvoří hodnotu.

Tab. č. 20: Interpretace výsledků modelu IN05

Hodnota indexu	Stav podniku
IN05 < 0,9	Podnik spěje k bankrotu
0,9 < IN05 < 1,6	Pásmo šedé zóny
IN05 > 1,6	Podnik tvoří hodnotu

Zdroj: [1, s. 136]

V následující tabulce jsou vypočteny hodnoty daných ukazatelů společnosti STAWO v letech 2006 až 2010.

Tab. č. 21 Vyhodnocení modelu IN05 ve STAWO Přeštice, s.r.o.

	koeficient	2006	2007	2008	2009	2010
X1	0,13	0,14	0,21	0,18	0,17	0,21
X2	0,04	0,00	259,24	0,80	0,002	-0,0003
X3	3,97	0,14	1,37	0,75	0,003	-0,001
X4	0,21	0,58	1,22	0,94	0,58	0,60
X5	0,09	0,08	0,13	0,10	0,11	0,31
Σ		0,94	262,16	2,77	0,87	1,12

Zdroj: vlastní zpracování, 2012 dle [16]

Dle tab. č. 21 měla společnost STAWO kolísavý vývoj indexu důvěryhodnosti. V roce 2006, kdy byla společnost založena, se nacházela v šedé zóně, protože měla nulový ukazatel úrokového krytí (X2) a nízký stav oběžného majetku v ukazateli X5. V roce 2007 a 2008 měla společnost nejlepší výsledky a tvořila hodnotu. Rok 2007 přinesl dobré výsledky z důvodu vysokého zisku, který je obsažen v ukazateli úrokového krytí (X2) a v ukazateli rentabilita aktiv (X3). V roce 2008 měla společnost vysoké tržby v ukazateli X4. Z důvodu nízkého EBIT v ukazatelích X2 a X3 spěla v roce 2009 společnost k bankrotu. V roce 2010 nastalo zlepšení a společnost se nacházela v šedé zóně. Důvodem byl vysoký stav zásob v ukazateli X5 a nižší stav cizích zdrojů v ukazateli X1.

4.5.2 Bonitní modely

Modely jsou sestaveny pro hodnocení finančního zdraví a také bonity podniku. Bonitní modely slouží ke srovnání podniků se stejným oborem podnikání. Mezi nejpoužívanější bonitní modely patří *Kralicekův Quicktest*, *Tamariho model* a *Soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy*. Zde bude vysvětlen pouze Kralicekův Quicktest.

Kralicekův Quicktest

Tento bonitní model využívá čtyři ukazatele, které pomáhají vyhodnotit situaci v podniku. Hodnotám jednotlivých ukazatelů se přiřadí body (0 až 4) dle tab. č. 22. Hodnocení bodů Kralicekova Quicktestu probíhá ve 3 krocích. Prvním krokem se analyzuje **finanční stabilita podniku** (aritmetický průměr bodů ukazatele R1 a R2), následující krok zhodnocuje **výnosovou situaci podniku** (aritmetický průměr bodů R3 a R4). V posledním kroku se hodnotí **celková situace v podniku** (aritmetický průměr dvou předchozích hodnot). [4] Výsledky jednotlivých kroků se poté interpretují dle tab. č. 23.

$$\text{Hodnocení finanční situace podniku} = (R1 + R2 + R3 + R4) / 4 \quad (21)$$

kde: R1 ... koeficient samofinancování

R2 ... (cizí zdroje – kr. finanční majetek) / (zisk před zdaněním + odpisy)

R3 ... ROA (s EBIT)

R4 ... (zisk před zdaněním + odpisy) / provozní výnosy

Tab. č. 22: Bodování hodnot jednotlivých ukazatelů Kralicekova Quicktestu

Ukazatel	Počet bodů				
	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
R1	0,0 a méně	0,0-0,1	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	0,0 a méně	0,0-0,08	0,08-0,12	0,12-0,15	0,15 a více
R4	0,0 a méně	0,0-0,05	0,05-0,08	0,08-0,1	0,1 a více

Zdroj: [1, s. 137]

Tab. č. 23: Interpretace výsledků Kralicekova Quicktestu

Hodnota indexu	Stav podniku
$R/4 < 1$	Špatný podnik
$1 < R/4 < 3$	Šedá zóna
$R/4 > 3$	Velmi dobrý podnik

Zdroj: [1, s. 137]

Hodnoty ukazatelů Kralicekova Quicktestu ve společnosti STAWO v letech 2006 až 2010 jsou zobrazeny v tab. č. 24. Body ukazatelů ve společnosti ukazuje tab. č. 25.

Tab. č. 24: Hodnoty Kralicekova Quicktestu ve STAWO Přeštice, s.r.o.

	2006	2007	2008	2009	2010
R1	0,05	0,28	0,26	0,25	0,35
R2	13,83	1,59	3,15	12,62	10,28
R3	0,03	0,34	0,19	0,001	-0,0001
R4	0,01	0,06	0,05	0,02	0,02

Zdroj: vlastní zpracování, 2012 dle [16]

Tab. č. 25: Body Kralicekova Quicktestu ve STAWO Přeštice, s.r.o.

	2006	2007	2008	2009	2010
R1	1	3	3	3	4
R2	1	4	3	1	2
Finanční stabilita	1	3,5	3	2	3
R3	1	4	4	1	0
R4	1	2	1	1	1
Výnosová situace	1	3	2,5	1	0,5
Celková situace v podniku	1	3,25	2,75	1,5	1,75

Zdroj: vlastní zpracování, 2012

Z tab. č. 25 je zřejmé, že **finanční stabilita** společnosti STAWO byla v letech 2006 až 2010 dobrá. V roce 2007 byla společnost vyhodnocena jako velmi dobrá hlavně z důvodu vysoké hodnoty koeficientu samofinancování, kterou způsobila nízká hodnota aktiv v tomto roce. Nejméně finančně stabilní byla společnost v roce 2006, protože zahájila podnikání a měla v poměru k ostatním položkám v rozvaze vysokou hodnotu cizích zdrojů. Při hodnocení **výnosové situace** se společnost nejvíce nacházela v šedé zóně. Výnosová situace byla nejlepší v letech 2007 a 2008, protože společnost dosáhla

nejvyšších zisků. **Celková situace společnosti** byla tedy nejlepší v roce 2007, protože v tomto roce byla nejvíce finančně stabilní a dosáhla nevyšší výnosové situace. Většinu let se společnost nacházela v šedé zóně a byla tedy vyhodnocena jako neutrální podnik, který není ani velmi dobrý, ale není ani špatný.

5 Závěrečné zhodnocení a návrh opatření

Tato kapitola se zabývá závěrečným zhodnocením výsledků finanční analýzy společnosti STAWO. Jsou zde rozebrány výsledky ukazatelů rentability, zadluženosti, aktivity a likvidity. Na základě výsledků finanční analýzy jsou navržena možná opatření na zlepšení její ekonomické situace.

5.1 Závěrečné zhodnocení

Po důkladném prozkoumání výsledků finanční analýzy společnosti STAWO v letech 2006 až 2010 je zřejmé, že ekonomická situace společnosti byla nejlepší v letech 2007 a 2008. V této době měla hodně zakázek a dosahovala tedy i vysokých tržeb z prodeje výrobků a služeb. Poté však stavebnictví postihla krize, která se odrazila ve zhoršení ekonomické situace společnosti v letech 2009 a 2010, kdy její hospodářský výsledek byl záporný. Důvodem byl menší počet zakázek, a s tím související nízké tržby z prodeje výrobků a služeb, a také rostoucí částka odpisů dlouhodobého majetku. Tyto skutečnosti byly nejvíce patrné z hodnot ukazatelů **rentability**, které v jednotlivých letech kopírovaly hodnoty hospodářského výsledku.

V oblasti **zadluženosti** dosahovala společnost uspokojivých výsledků, protože její zadluženost byla ve většině analyzovaných let jen mírně vyšší než průměrné hodnoty v odvětví. Jen v roce 2006 byla její celková zadluženost velmi vysoká, protože společnost zahájila své podnikání a měla nízký vlastní kapitál. V dalších letech její zadluženost poklesla, ale stále kolísala mezi 60% - 70%, nakonec došlo v roce 2010 k jejímu snížení. Důvodem bylo, že společnost STAWO začala více používat financování z vlastních zdrojů, a tak vzrostl její koeficient samofinancování. Pozitivní vliv to mělo i na ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu. Příčinou kladných změn bylo vložení finančních prostředků vlastníky společnosti do kapitálových fondů. Úrokové krytí společnosti bylo nejlepší v letech 2007 a 2008, poté se schopnost společnosti platit své nákladové úroky velmi zhoršila, důvodem byl nízký hospodářský výsledek a vysoká hodnota úvěrů, a tedy i úrokových plateb.

Ukazatele **aktivity** byly závislé na výši tržeb z prodeje výrobků a služeb. Promítlo se to zejména do vývoje ukazatele obratu celkových aktiv a ukazatele doby obratu zásob, které dosáhly nejlepších výsledků v letech 2007 a 2008, poté nastalo jejich prudké zhoršení. Navzdory tomuto poklesu nabýval ukazatel obratu celkových aktiv po celou

dobu nadprůměrných hodnot oproti odvětví. Bylo to způsobeno vysokým poměrem tržeb k celkovým aktivům společnosti. Doba obratu zásob v letech 2009 a 2010 byla velmi dlouhá, protože společnost měla velké množství nedokončených staveb. Doba obratu pohledávek dosahovala nejhorších výsledků v letech 2007, 2008 a 2010, protože měla nejvyšší obchodní pohledávky. Její doba obratu pohledávek byla v těchto letech delší než doba odkladu plateb, tzn., že průměrně platila svým dodavatelům dříve, než obdržela úhrady od svých odběratelů. V ostatních letech na tom byla lépe.

Likvidita společnosti byla dobrá. Společnost měla velmi dobrou běžnou schopnost splatit své krátkodobé závazky, její pohotová likvidita byla průměrná. S problémy se potýkala jen v oblasti peněžní likvidity, kde měla v důsledku nízkého stavu finančního majetku špatnou okamžitou schopnost splatit své závazky. V roce 2010 se zvýšil stav peněžních prostředků na běžném účtu a její peněžní likvidita se zlepšila.

5.2 Návrh opatření

V následujícím textu budou popsány návrhy na zlepšení ekonomické situace společnosti, které jsou zaměřené na **zvýšení jejího hospodářského výsledku**, protože dosahování zisku je jedním ze základních cílů podnikání a společnost měla v posledních letech vážné problémy s rentabilitou.

Dále měla potíže i s výší peněžních prostředků na běžném účtu a v pokladně, ale k tomu podnikla jisté kroky již v roce 2010 a její likvidita se tím zlepšila. Měla by se však snažit udržovat si dostatečný finanční majetek pro úhradu svých závazků. Odběratelé příliš nedodržují datum splatnosti faktur, proto by měla společnost stanovit přísnější platební podmínky, např. zvýšit penále za pozdní úhrady faktur. Její zadluženost se sníží až začne dosahovat zisku a splatí své úvěry. Tím se její vlastní kapitál navýší a cizí kapitál poklesne.

Nyní budou popsány návrhy na zlepšení její situace pomocí dvou možností.

První možnost, která se nabízí, aby společnost nebyla dále ve ztrátě, je **snižování nákladů**. Bohužel v případě společnosti STAWO to je komplikované, protože většina jejich vynaložených nákladů je režijní a jejich výše se s mírou produkce příliš nemění. Její režijní náklady dosahují průměrně 11 miliónů Kč za rok. Jedná se převážně o mzdy nevýrobních zaměstnanců (techniků), hovorové, pohonné hmoty, výdaje za školení, výdaje za nákup pracovních oděvů a pracovních pomůcek, pracovní obuv, provoz a údržba automobilů a strojů, běžné údržby budov. Dále také platí společnost vysoké

výdaje za audit ISO, který každoročně vyjde společnost na více než 100.000,- Kč. Je zde problém, že společnost má poměrně vysoké mzdové náklady v poměru k tržbám z prodeje výrobků a služeb. Ve všech analyzovaných letech jsou přibližně na stejné úrovni, přestože tržby společnosti se významně měnily. Bohužel mzdové náklady nemohou být sníženy, protože nižší mzda by byla pro zaměstnance demotivující. Snížení stavu výrobních zaměstnanců také není vhodná volba, protože jen se stávajícím počtem je možné si s klidem troufnout i na větší zakázky. Došlo by tak k deharmonizaci chodu společnosti.

Společnost však může snížit náklady v oblasti nákupu materiálu, kde by si měla důkladně vybírat své dodavatele a pokusit se najít vhodný kompromis mezi cenou a kvalitou materiálu. Vhodné by bylo najít si dodavatele pro dlouhodobou spolupráci, kteří by byli ochotni přistoupit na větší slevy z objemu. Další úspora nákladů může vzniknout výběrem vhodných a spolehlivých subdodavatelů, kde výhodou je nižší cena za práce oproti vyplaceným mzdám zaměstnanců. U těchto subdodavatelů by společnost měla postupovat stejně jako u výběru dodavatelů a pokusit se najít takové, kteří odvádí svojí práci s ohledem na cenu i kvalitně. Společnosti by se vyplatilo využít outsourcingové firmy na instalatérské, truhlářské, tesařské, obkladačské a malířské práce.

Druhá cesta ke zlepšení ekonomické situace společnosti a k dosažení kladného výsledku hospodaření je **zvyšování výnosů**. Jedná se hlavně o zvýšení tržeb z prodeje výrobků a služeb, které v posledních letech ve společnosti výrazně poklesly. Samozřejmě je to způsobeno krizí ve stavebnictví, která postihla většinu stavebních podniků a odráží se to na počtu a celkové hodnotě zakázek. Problémem je také rostoucí sazba DPH, díky které stoupá pořizovací cena staveb a lidé tak nemají takovou chuť zajišťovat si nové bydlení. Pokud by se společnosti i přes tento úpadek stavebnictví podařilo zvýšit své výnosy, snížilo by se procento režijních nákladů vůči celkovým nákladům a hospodaření by bylo efektivnější.

Pro společnost už není příliš výhodné účastnit se veřejných zakázek vzhledem k tomu, že zde poptávka po těchto zakázkách výrazně převyšuje nabídku. Tyto zakázky se domlouvají dlouho dopředu a výběrového řízení se zúčastní zpravidla 25-35 podniků. Cena je tedy tímto systémem stlačena velmi nízko. Zpravidla vyhrává podnik, který nabízí splnění zakázky za nejnižší cenu, která již může být tak nízká, že není možné na tom příliš vydělat.

Nejvyšších tržeb by společnost dosáhla, kdyby více využívala zakázek od developerských (spřízněných) firem. V těchto případech společnost nemá konkurenci, protože si zakázky připraví sama a může si tak stanovit vyšší cenu a dosáhnout z této zakázky vysoké marže. Společnost STAWO již tento typ výstavby používá, ale měla by se na to více zaměřit.

Další cesta ke zvýšení výnosů je rozšířit svůj zájem o získání zakázek mimo plzeňský region, kde zatím z převážné většiny výstavbu provádí. Svým vybavením, letitými zkušenostmi a celkovým zázemím je společnost schopna konkurovat i větším stavebním firmám v jiných regionech i díky dobrým referenčním zakázkám uvedených na webových stránkách. Mohla by se pokusit zviditelnit formou reklamy např. formou reklamy v tisku a také výraznějším polepem firemních vozů.

Pro společnost by bylo nejvýhodnější zkombinovat obě výše uvedené metody. Kdyby se jí podařilo snížit své náklady a získat co nejvíce zakázek, mohla by se její ekonomická situace zlepšit.

Závěr

Cílem této práce bylo zhodnotit ekonomickou situaci společnosti STAWO Přeštice, s.r.o. pomocí finanční analýzy a navrhnout možná doporučení na její zlepšení.

V první kapitole bylo popsáno stavební odvětví a jeho vývoj, ze kterého bylo patrné, že stavební produkce začala od roku 2009 klesat. Důvodem je krize v pozemním stavitelství, která vznikla v důsledku globální hospodářské krize. Tato skutečnost významně ovlivnila hospodaření společnosti STAWO Přeštice, s.r.o.

V druhé kapitole byly základní údaje o společnosti, informace o certifikaci, environmentální politice a zakázkách realizovaných v posledních třech letech. Také zde byla nastíněna metoda zajišťování zakázek přes developerské firmy, která přináší nejvyšší výnosy.

Další kapitola se zabývala finanční analýzou, její historií a cílem. Byly zde vyjmenovány skupiny uživatelů, kterým slouží její výstupní data. Dále byly popsány účetní výkazy, ze kterých finanční analýza čerpá.

Ve čtvrté kapitole byla hodnocena ekonomická situace společnosti STAWO Přeštice, s.r.o. pomocí analýzy rozdílových ukazatelů, poměrových ukazatelů a predikčních modelů. V rámci rozdílových ukazatelů byl hodnocen čistý pracovní kapitál společnosti STAWO Přeštice, s.r.o., který vykazoval velmi dobré výsledky. Pomocí poměrové analýzy byla hodnocena rentabilita, zadluženost, aktivita a likvidita společnosti. Rentabilita společnosti byla nejlepší v letech 2007 a 2008, poté klesala, protože výsledek hospodaření společnosti se snižoval. Zadluženost společnosti kolísala a byla mírně zvýšená. V roce 2010 ukazatele zadluženosti zaznamenaly zlepšení, protože společníci vložili peněžní prostředky a došlo ke splacení části úvěrů. Aktivita společnosti byla proměnlivá. Obchodní pohledávky byly ve třech letech vyšší než obchodní závazky, a proto doba obratu pohledávek byla spíše delší než doba odkladu plateb. Ukazatel obratu celkových aktiv a doba obratu zásob nabývaly nejlepších hodnot v letech 2007 a 2008 v důsledku nejvyšších tržeb. Ukazatele likvidity dosahovaly průměrných hodnot, nejlepší výsledky měla v důsledku vysokého stavu zásob běžná likvidita. Výsledky bankrotního modelu byly kolísavé, společnost dosahovala velmi dobrých výsledků v letech 2007 a 2008, kdy tvořila hodnotu. V roce 2009 šla k bankrotu především z důvodu záporného EBIT, k mírnému zlepšení došlo následující

rok, kdy se společnost nacházela v šedé zóně díky vysokému stavu zásob a poklesu cizích zdrojů. Dle bonitního modelu byla společnost většinou vyhodnocena jako podnik nacházející v šedé zóně, neboli neutrální.

Dle této finanční analýzy bylo v poslední kapitole vyhodnoceno, že ekonomická situace společnosti je uspokojivá. Největší problémy má se svojí rentabilitou, protože nepřináší v posledních letech vlastníkům zisk. Z tohoto důvodu byla navržena možná opatření hlavně v oblasti snižování nákladů a zvyšování výnosů.

Seznam zkratek

CQS = Certified quality systém = Sdružení pro certifikaci systémů jakosti

EAT = Earnings after taxes = čistý zisk neboli zisk po zdanění

EBIT = Earnings before interests and taxes = zisk před zdaněním a úroky

EBT = Earnings before taxes = zisk před zdaněním

ROA = Return on Assets = rentabilita aktiv

ROC = Return on Costs = rentabilita nákladů

ROE = Return on Equity = rentabilita vlastního kapitálu

ROS = Return on Sales = rentabilita tržeb

kr. = krátkodobý

atd. = a tak podobně

tis. = tisíc

např. = například

tzn. = to znamená

Seznam použité literatury

- [1] HRDÝ, Milan., HOROVÁ, Michaela. *Finance podniku*. 1. vydání, Praha: Wolters Kluwer ČR, 2009, 180 s., ISBN 978-80-7357-492-5
- [2] KISLINGEROVÁ, Eva., HNILICA, Jiří. *Finanční analýza krok za krokem*. 1.vydání, Praha: C. H. Beck, 2005, 137 s., ISBN 80-7179-321-3
- [3] MULAČ, Petr., MULAČOVÁ, Věra. *Podniková ekonomika*. 1. vydání, České Budějovice: Vysoká škola technická a ekonomická, 2007, 177 s., ISBN 978-80-903888-0-2
- [4] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. rozšířené vydání, Praha: Grada Publishing, a.s., 2010, 144 s., ISBN 978-80-247-3308-1
- [5] SYNEK, Miloslav a kol. *Podniková ekonomika*. 3 přepracované a doplněné vydání, Praha: C.H. Beck, 2002, 479 s., ISBN 80-7179-736-7
- [6] ŠTOHL, Pavel. *Učebnice účetnictví*, Znojmo: Tiskárny Havlíčkův Brod, a.s., 2008, 164 s., ISBN: 978-80-87237-04-5
- [7] VEBER, Jaromír., SRPOVÁ, Jitka. *Podnikání malé a střední firmy*. 2. aktualizované a rozšířené vydání, Praha: Grada, 2008, 320 s., ISBN 978-80-247-2409-6
- [8] Vyhláška Ministerstva pro místní rozvoj č. 137/1998 Sb., o obecných požadavcích na výstavbu
- [9] WUCHTERLE, Miroslav. *Politika kvality a ochrany životního prostředí*, Přeštice, 1.8.2010
- [10] WUCHTERLOVÁ Jana - ústní sdělení (jednatelka STAWO Přeštice, s.r.o., Komenského 75, Přeštice) dne 20. prosince 2011
- [11] Český statistický úřad. [online], Aktualizace 2012 [cit. 20.4.2012] Dostupné z: <http://www.czso.cz>
- [12] Ministerstvo průmyslu a obchodu. [online], Aktualizace 2012 [cit. 20.4.2012] Analytické materiály. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/analyticke-materialy/>
- [13] *Pozemní stavitelství*. [online], Aktualizace 2011 [cit. 18.4.2012] Úvod do stavebnictví. Dostupné z: <http://pos.wgz.cz/uvod-do-stavebnictvi>

[14] *Stawo*. [online], Aktualizace 29.12.2011 [cit. 28.2.2012] O nás. Dostupné z:
<http://www.stawo.cz/o-nas>

[15] Daňové zákony (2006 – 2010) - zákon o daních z příjmů

[16] účetní závěrka společnosti STAWO Přeštice, s.r.o. v letech 2006 - 2010

Seznam tabulek

Tab. č. 1: Realizované zakázky v roce 2009.....	15
Tab. č. 2: Realizované zakázky v roce 2010.....	15
Tab. č. 3: Realizované zakázky v roce 2011.....	16
Tab. č. 4: Základní struktura výsledovky	21
Tab. č. 5: Vývoj sazby daně z příjmů PO	29
Tab. č. 6: Výpočet ROA ve STAWO Přeštice, s.r.o.....	29
Tab. č. 7: Výpočet ROE ve STAWO Přeštice, s.r.o.	30
Tab. č. 8: Výpočet ROS ve STAWO Přeštice, s.r.o.	31
Tab. č. 9: Výpočet ROC ve STAWO Přeštice, s.r.o.	32
Tab. č. 10: Vývoj ukazatelů rentability ve STAWO Přeštice, s.r.o.....	32
Tab. č. 11: Celková zadluženost ve STAWO Přeštice, s.r.o.....	34
Tab. č. 12: Koeficient samofinancování ve STAWO Přeštice, s.r.o.....	35
Tab. č. 13: Zadluženost vlastního kapitálu ve STAWO Přeštice, s.r.o.....	36
Tab. č. 14: Úrokové krytí ve STAWO Přeštice, s.r.o.	37
Tab. č. 15: Doba obratu zásob ve STAWO Přeštice, s.r.o.....	38
Tab. č. 16: Obrat celkových aktiv ve STAWO Přeštice, s.r.o.	39
Tab. č. 17: Peněžní likvidita ve STAWO Přeštice, s.r.o.....	42
Tab. č. 18: Pohotová likvidita ve STAWO Přeštice, s.r.o.	42
Tab. č. 19: Běžná likvidita ve STAWO Přeštice, s.r.o.	43
Tab. č. 20: Interpretace výsledků modelu IN05.....	45
Tab. č. 21 Vyhodnocení modelu IN05 ve STAWO Přeštice, s.r.o.	45
Tab. č. 22: Bodování hodnot jednotlivých ukazatelů Kralicekova Quicktestu	47
Tab. č. 23: Interpretace výsledků Kralicekova Quicktestu.....	47
Tab. č. 24: Hodnoty Kralicekova Quicktestu ve STAWO Přeštice, s.r.o.	47

Tab. č. 25: Body Kralicekova Quicktestu ve STAWO Přeštice, s.r.o.	47
--	----

Seznam grafů

Graf č. 1 Vývoj stavebních zakázek (v mil. Kč).....	10
Graf č. 2 Počet vydaných stavebních povolení.....	11
Graf č. 3 Čistý pracovní kapitál ve STAWO Přeštice, s.r.o.	26
Graf č. 4 Celková zadluženost a koeficient samofinancování ve STAWO Přeštice.s.r.o.	35
Graf č. 5 Doba obratu pohledávek a doba odkladu plateb ve STAWO Přeštice, s.r.o. ...	40
Graf č. 6 Vývoj ukazatelů likvidity ve STAWO Přeštice, s.r.o.	44

Seznam příloh

Příloha A: Rozvaha společnosti STAWO Přeštice, s.r.o. 2006

Příloha B: Rozvaha společnosti STAWO Přeštice, s.r.o. 2007

Příloha C: Rozvaha společnosti STAWO Přeštice, s.r.o. 2008

Příloha D: Rozvaha společnosti STAWO Přeštice, s.r.o. 2009

Příloha E: Rozvaha společnosti STAWO Přeštice, s.r.o. 2010

Příloha F: Výkaz zisku a ztráty společnosti STAWO Přeštice, s.r.o. 2006

Příloha G: Výkaz zisku a ztráty společnosti STAWO Přeštice, s.r.o. 2007

Příloha H: Výkaz zisku a ztráty společnosti STAWO Přeštice, s.r.o. 2008

Příloha I: Výkaz zisku a ztráty společnosti STAWO Přeštice, s.r.o. 2009

Příloha J: Výkaz zisku a ztráty společnosti STAWO Přeštice, s.r.o. 2010

Příloha A:

STAWO Přeštice s.r.o.
 email: J.Wuchterlova@stawo.cz
 Komenského 75
 Přeštice
 IČ 26406667

Rozvaha

k 31.12.2006

Str. 1

v tis. Kč

Označení a	A K T I V A b	Běžné účetní období			Minulé.úč. období Netto 4
		Erutto 1	Korekce 2	Netto 3	
	AKTIVA CELKEM	10748	--	10748	--
B.	Dlouhodobý majetek	1200	--	1200	--
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	1200	--	1200	--
B. I. 4.	Ocenitelná práva	1200	--	1200	--
C.	Oběžná aktiva	9469	--	9469	--
C. I.	Zásoby	2696	--	2696	--
C. I. 1.	Materiál	66	--	66	--
C. I. 2.	Nedokmčená výroba a polotovary	2630	--	2630	--
C.III.	Krátkodobé pohledávky	1762	--	1762	--
C.III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	1727	--	1727	--
C.III. 6.	Stát-daňové pohledávky	35	--	35	--
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	5011	--	5011	--
C. IV. 1.	Peníze	17	--	17	--
C. IV. 2.	Účty v bankách	4994	--	4994	--
D. I.	Časové rozlišení	79	--	79	--
D. I. 2.	Komplexní náklady příštích období	78	--	78	--
D. I. 3.	Příjmy příštích období	1	--	1	--

Označení a	P A S I V A b		Běžné	Minulé
			účet. období 5	účet. období 6
	PASIVA CELKEM		10748	--
A.	Vlastní kapitál		492	--
A. I.	Základní kapitál		200	--
A. I. 1.	Základní kapitál		200	--
A. V.	Výsledek hospodářství běžného úč. období		292	--
B.	Cizí zdroje		10115	--
B.III.	Krátkodobé závazky		10115	--
B.III. 1.	Závazky z obchodních vztahů		8823	--
B.III. 4.	Závazky ke společníkům, sdružením		82	--
B.III. 5.	Závazky k zaměstnancům		583	--
B.III. 6.	Závazky ze sociálního zabezp. a zdr.poj.		404	--
B.III. 7.	Stát-daňové závazky a dotace		205	--
B.III.11.	Jiné závazky		19	--
C. I.	Časové rozlišení		141	--
C. I. 1.	Výdaje příštích období		141	--

Právní forma účetní jednotky s.r.o.	Předmět podnikání stavebnictví
Okamžik sestavení účetní závěrky	Podpisový záznam stat. orgánu

Příloha B:

STAWO Přeštice s.r.o.

Str. 1

Komenského 75
Přeštice
IČ 26406667

R o z v a h a

k 31.12.2007

v tis. Kč

Označení a	A K T I V A b	Běžné účetní období			Minulé období Netto 4
		Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	
	AKTIVA CELKEM	19119	-306	18813	10748
B.	Dlouhodobý majetek	1765	-306	1459	1200
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	1200	-200	1000	1200
B. I. 4.	Ocenitelná práva	1200	-200	1000	1200
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	565	-106	459	--
B. II. 3.	Samostatné movité věci a soub.mov.věcí	565	-106	459	--
C.	Oběžná aktiva	17160	--	17160	9469
C. I.	Zásoby	4864	--	4864	2696
C. I. 1.	Materiál	128	--	128	66
C. I. 2.	Nedokončená výroba a polotovary	3940	--	3940	2630
C. I. 5.	Zboží	796	--	796	--
C.III.	Krátkodobé pohledávky	11208	--	11208	1762
C.III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	10766	--	10766	1727
C.III. 6.	Stát-daňové pohledávky	237	--	237	35
C.III. 7.	Ostatní poskytnuté zálohy	158	--	158	--
C.III. 9.	Jiné pohledávky	47	--	47	--
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	1088	--	1088	5011
C. IV. 1.	Peníze	214	--	214	17
C. IV. 2.	Účty v bankách	874	--	874	4994
D. I.	Časové rozlišení	194	--	194	79
D. I. 1.	Náklady příštích období	134	--	134	--
D. I. 2.	Komplexní náklady příštích období	50	--	50	78
D. I. 3.	Příjmy příštích období	10	--	10	1
Označení a	P A S I V A b			Běžné období 5	Minulé období 6
	PASIVA CELKEM			18813	10748
A.	Vlastní kapitál			5233	492
A. I.	Základní kapitál			200	200
A. I. 1.	Základní kapitál			200	200
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let			29	--
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let			29	--
A. V.	Výsledek hospodaření běžného úč. období			5004	292
B.	Cizí zdroje			11886	10115
B.III.	Krátkodobé závazky			11886	10115
B.III. 1.	Závazky z obchodních vztahů			8310	8823
B.III. 4.	Závazky ke společníkům, sdružením			76	81
B.III. 5.	Závazky k zaměstnancům			536	583
B.III. 6.	Závazky ze sociálního zabezp. a zdr.poj.			406	404
B.III. 7.	Stát-daňové závazky a dotace			1584	205
B.III. 8.	Krátkodobé přijaté zálohy			839	--
B.III.10.	Dohadné účty pasivní			120	--
B.III.11.	Jiné závazky			15	19
C. I.	Časové rozlišení			1694	141
C. I. 1.	Výdaje příštích období			293	141
C. I. 2.	Výnosy příštích období			1401	--

Účetní závěrku sestavil

Ing. František Hodan
bilanční účetní

Právní forma účetní jednotky s.r.o.	Předmět podnikání stavebnictví
Okamžik sestavení účetní závěrky 20.06.2008	Podpisový záznam statutár. orgánu

Příloha C:

STAWO Přeštice s.r.o.

Str. 1

Komenského 75
Přeštice
IČ 26406667

R o z v a h a

k 31.12.2008

v tis. Kč

Označení a	A K T I V A b	Běžné účetní období			Minulé období Netto 4
		Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	
	AKTIVA CELKEM	27309	-1434	25875	18813
B.	Dlouhodobý majetek	5555	-1434	4121	1459
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	1200	-400	800	1000
B. I. 4.	Ocenitelná práva	1200	-400	800	1000
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	4355	-1034	3321	459
B. II. 3.	Samostatně movité věci a soub.mov.věci	4355	-1034	3321	459
C.	Oběžná aktiva	21640	--	21640	17160
C. I.	Zásoby	6949	--	6949	4864
C. I. 1.	Materiál	57	--	57	128
C. I. 2.	Nedokončená výroba a polotovary	6361	--	6361	3940
C. I. 5.	Zboží	531	--	531	796
C. III.	Krátkodobé pohledávky	14452	--	14452	11208
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	14216	--	14216	10766
C. III. 6.	Stát-daňové pohledávky	--	--	--	237
C. III. 7.	Ostatní poskytnuté zálohy	215	--	215	158
C. III. 9.	Jiné pohledávky	21	--	21	47
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	239	--	239	1088
C. IV. 1.	Peníze	4	--	4	214
C. IV. 2.	Účty v bankách	235	--	235	874
D. I.	Časové rozlišení	114	--	114	194
D. I. 1.	Náklady příštích období	91	--	91	134
D. I. 2.	Komplexní náklady příštích období	21	--	21	50
D. I. 3.	Příjmy příštích období	2	--	2	10

Příloha C:

STAWO Přeštice s.r.o.

Str. 2

Komenského 75
Přeštice
IČ 26406667

R o z v a h a

k 31.12.2008

v tis. Kč

Označení a	P A S I V A b	Běžné období 5	Minulé období 6
	PASIVA CELKEM	25875	18813
A.	Vlastní kapitál	6608	5233
A. I.	Základní kapitál	200	200
A. I. 1.	Základní kapitál	200	200
A.III.	Rezervní fondy, neděl.fond a ost.fondy	20	--
A.III. 1.	Zákonný rezervní fond/nedělitelný fond	20	--
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	2513	29
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	2513	29
A. V.	Výsledek hospodaření běžného úč. období	3875	5004
B.	Cizí zdroje	19156	11886
B.III.	Krátkodobé závazky	11162	11886
B.III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	8354	8310
B.III. 4.	Závazky ke společníkům, sdružením	717	76
B.III. 5.	Závazky k zaměstnancům	676	536
B.III. 6.	Závazky ze sociálního zabezp. a zdr.poj.	393	406
B.III. 7.	Stát-daňové závazky a dotace	589	1584
B.III. 8.	Krátkodobé přijaté zálohy	252	839
B.III.10.	Dohadné účty pasivní	168	120
B.III.11.	Jiné závazky	13	15
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	7994	--
B. IV. 2.	Krátkodobé bankovní úvěry	7994	--
C. I.	Časové rozlišení	111	1694
C. I. 1.	Výdaje příštích období	111	293
C. I. 2.	Výnosy příštích období	--	1401

Účetní závěrku sestavil

ing. František Hodan

Právní forma účetní jednotky s.r.o.	Předmět podnikání stavebnictví
Okamžik sestavení účetní závěrky 20.06.2009	Podpisový záznam statutár. orgánu

Příloha D:

STAWO Přeštice s.r.o.

Str. 1

Komenského 75
Přeštice
IČ 26406667

R o z v a h a

k 31.12.2009

v tis. Kč

Označení a	A K T I V A b	Běžné účetní období			Minulé období Netto 4
		Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	
	AKTIVA CELKEM	34273	-3232	31041	25875
B.	Dlouhodobý majetek	7924	-3232	4692	4121
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	1200	-600	600	800
B. I. 4.	Ocenitelná práva	1200	-600	600	800
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	6724	-2632	4092	3321
B. II. 3.	Samostatné movité věci a soub.mov.věcí	6676	-2632	4044	3321
B. II. 7.	Nedokončený dlouhodobý hm. majetek	25	--	25	--
B. II. 8.	Poskytnuté zálohy na dlouhod.hm.majetek	23	--	23	--
C.	Oběžná aktiva	26171	--	26171	21640
C. I.	Zásoby	19057	--	19057	6949
C. I. 1.	Materiál	424	--	424	57
C. I. 2.	Nedokončená výroba a polotovary	18203	--	18203	6361
C. I. 5.	Zboží	430	--	430	531
C. III.	Krátkodobé pohledávky	6754	--	6754	14452
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	4933	--	4933	14216
C. III. 6.	Stát-daňové pohledávky	1739	--	1739	--
C. III. 7.	Ostatní poskytnuté zálohy	--	--	--	215
C. III. 9.	Jiné pohledávky	82	--	82	21
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	360	--	360	239
C. IV. 1.	Peníze	125	--	125	4
C. IV. 2.	Účty v bankách	235	--	235	235
D. I.	Časové rozlišení	178	--	178	114
D. I. 1.	Náklady příštích období	113	--	113	91
D. I. 2.	Komplexní náklady příštích období	64	--	64	21
D. I. 3.	Příjmy příštích období	1	--	1	2

Příloha D:

STAWO Přeštice s.r.o.

Str. 2

Komenského 75
Přeštice
IČ 26406667

R o z v a h a

k 31.12.2009

v tis. Kč

Označení a	P A S I V A b	Běžné období 5	Minulé období 6
	PASIVA CELKEM	31041	25875
A.	Vlastní kapitál	7776	6608
A. I.	Základní kapitál	200	200
A. I. 1.	Základní kapitál	200	200
A. II.	Kapitálové fondy	1180	--
A. II. 2.	Ostatní kapitálové fondy	1180	--
A.III.	Rezervní fondy, neděl.fond a ost.fondy	20	20
A.III. 1.	Zákonný rezervní fond/nedělitelný fond	20	20
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	6388	2513
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	6388	2513
A. V.	Výsledek hospodaření běžného úč. období	-12	3875
B.	Cizí zdroje	23209	19156
B.III.	Krátkodobé závazky	14898	11162
B.III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	11121	8354
B.III. 4.	Závazky ke společníkům, sdružením	709	717
B.III. 5.	Závazky k zaměstnancům	656	676
B.III. 6.	Závazky ze sociálního zabezp. a zdr.poj.	385	393
B.III. 7.	Stát-daňové závazky a dotace	72	589
B.III. 8.	Krátkodobé přijaté zálohy	1942	252
B.III.10.	Dohadné účty pasivní	--	168
B.III.11.	Jiné závazky	13	13
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	8311	7994
B. IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	2540	--
B. IV. 2.	Krátkodobé bankovní úvěry	5771	7994
C. I.	Časové rozlišení	56	111
C. I. 1.	Výdaje příštích období	56	111

Účetní závěrku sestavil

ing. František Hoďan

Právní forma účetní jednotky s.r.o.	Předmět podnikání stavebnictví
Okamžik sestavení účetní závěrky 01.06.2010	Podpisový záznam statutár. orgánu

Příloha E:

ROZVAHA (v tisících)

v plném rozsahu k

31.12.2010,

Název, sídlo a IČ účetní jednotky

STAWO Přeštice s.r.o.

Komenského 75

334 01 Přeštice

Účetní období

2010

26406667

zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb.

označ.	AKTIVA	řád.	Běžné účetní období			Minulé úč.období Netto
			Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	
a	b	č.				4
	AKTIVA CELKEM ř. 02 + 03 + 31 + 63)	001	36 382	5 072	31 310	31 041
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	8 462	5 022	3 440	4 692
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 5 až 12)	004	1 265	818	447	600
B.I. 1.	Zřizovací výdaje	005	0	0	0	0
2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	0	0	0	0
3.	Software	007	65	18	47	0
4.	Ocenitelná práva	008	1 200	800	400	600
5.	Goodwill	009	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	0	0	0
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22)	013	7 197	4 204	2 993	4 092
B.II. 1.	Pozemky	014	0	0	0	0
2.	Stavby	015	0	0	0	0
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	7 197	4 204	2 993	4 044
4.	Pěstitelské celky trvalých porostů	017	0	0	0	0
5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018	0	0	0	0
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	0	0	0	0
7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	0	0	0	25
8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	0	0	0	23
9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	0	0	0	0
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023	0	0	0	0
B.III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024	0	0	0	0
2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	0	0	0	0
3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	0	0	0	0
4.	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv	027	0	0	0	0
5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	0	0	0	0
6.	Pořízovaný dlouhodobý finanční majetek	029	0	0	0	0
7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva ř. 32 + 39 + 48 + 58)	031	27 741	50	27 691	26 171
C.I.	Zásoby (ř. 33 až 38)	032	18 310	0	18 310	19 057
C.I. 1.	Materiál	033	88	0	88	424
2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	18 222	0	18 222	18 203
3.	Výrobky	035	0	0	0	0
4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036	0	0	0	0
5.	Zboží	037	0	0	0	430
6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	0	0	0	0
C.II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	039	14	0	14	0
C.II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040	0	0	0	0
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	041	0	0	0	0
3.	Pohledávky - podstatný vliv	042	0	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky, čl.druž. a za účastníky sdružení	043	0	0	0	0
5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	0	0	0	0
6.	Dohadné účty aktivní	045	0	0	0	0

Příloha E:

	7. Jiné pohledávky	046	14	0	14	0
	8. Odložená daňová pohledávka	047	0	0	0	0
C.III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	048	8 104	50	8 054	6 754
C.III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	7 960	50	7 910	4 933
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	050	0	0	0	0
3.	Pohledávky - podstatný vliv	051	0	0	0	0
4.	Pohledávky za společníky, čl.druž.a za účastníky sdružení	052	0	0	0	0
5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	0	0	0	0
6.	Stát – daňové pohledávky	054	7	0	7	1 739
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	90	0	90	0
8.	Dohadné účty aktivní	056	0	0	0	0
9.	Jiné pohledávky	057	47	0	47	82
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	058	1 313	0	1 313	360
C.IV. 1.	Peníze	059	170	0	170	125
2.	Účty v bankách	060	1 143	0	1 143	235
3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061	0	0	0	0
4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062	0	0	0	0
D.I.	Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	063	179	0	179	178
D.I. 1.	Náklady příštích období	064	138	0	138	113
2.	Komplexní náklady příštích období	065	40	0	40	64
3.	Příjmy příštích období	066	1	0	1	1

Příloha E:

Označ. a	PASIVA b	řad. č.	Stav v běžném účet.	Stav v minulém účet. období
	PASIVA CELKEM (ř. 68 + 85 +118)	067	31 310	31 041
A.	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 78 + 81 + 84)	068	11 002	7 776
A.I.	Základní kapitál (ř. 70 až 72)	069	200	200
A.I. 1.	Základní kapitál	070	200	200
2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071	0	0
3.	Změny základního kapitálu	072	0	0
A.II.	Kapitálové fondy (ř. 74 až 77)	073	4 445	1 180
A.II. 1.	Emisní ážio	074	0	0
2.	Ostatní kapitálové fondy	075	4 445	1 180
3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076	0	0
4.	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách společností	077	0	0
5.	Rozdíly z přeměn společností	078	0	0
A.III.	Fondy ze zisku (ř. 79 + 80)	079	20	20
A.III. 1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	080	20	20
2.	Statutární a ostatní fondy	081	0	0
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 82 + 83)	082	6 376	6 388
A.IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	083	6 376	6 388
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	084	0	0
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období +/-	085	-39	-12
B.	Cizí zdroje (ř. 86 + 91 + 102 + 114)	086	19 668	23 209
B.I.	Rezervy (ř. 87 až 90)	087	0	0
B.I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	088	0	0
2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	089	0	0
3.	Rezerva na daň z příjmů	090	0	0
4.	Ostatní rezervy	091	0	0
B.II.	Dlouhodobé závazky (ř. 92 až 101)	092	5 305	0
B.II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	093	0	0
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	094	0	0
3.	Závazky - podstatný vliv	095	0	0
4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	096	1 000	0
5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	097	0	0
6.	Vydané dluhopisy	098	0	0
7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	099	0	0
8.	Dohadné účty pasivní	100	0	0
9.	Jiné závazky	101	4 305	0
10.	Odložený daňový závazek	102	0	0
B.III.	Krátkodobé závazky (ř. 103 až 113)	103	8 003	14 898
B.III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	104	6 841	11 121
2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	105	0	0
3.	Závazky - podstatný vliv	106	0	0
4.	Závazky ke společníkům, čl.dr. a k účastníkům sdružení	107	96	709
5.	Závazky k zaměstnancům	108	604	656
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	109	363	385
7.	Stát – daňové závazky a dotace	110	65	72
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	111	0	1 942
9.	Vydané dluhopisy	112	0	0
10.	Dohadné účty pasivní	113	34	0
11.	Jiné závazky	114	0	13
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 115 až 117)	115	6 360	8 311
B.IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	116	0	2 540
2.	Běžné bankovní úvěry	117	6 360	5 771
3.	Krátkodobé finanční výpomoci	118	0	0
C.I.	Časové rozlišení (ř. 119 + 120)	119	640	56
C.I. 1.	Výdaje příštích období	120	117	56
2.	Výnosy příštích období	121	523	0

Sestaveno dne:

31.3.2011

Právní forma účetní jednotky:

s.r.o.

Předmět podnikání účetní jednotky:

Provádění staveb, jejich změn a odstraňování

Podpisový záznam:

Příloha F:

STAWO Přeštice s.r.o.

Str. 1

Komenského 75
Přeštice
IČ 26406667**Výkaz zisku a ztráty**

k 31.12.2006

v tis. Kč

Označení a	T E X T b	Skutečnost v účet.období	
		sledovaném 1	minulém 2
II.	Výkony	29845	--
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služ	27215	--
II. 2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	2630	--
B.	Výkonová spotřeba	23380	--
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	5517	--
B. 2.	Služby	17863	--
+	Přidaná hodnota	6465	--
C.	Osobní náklady	6030	--
C. 1.	Mzdové náklady	4355	--
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a ZP	1521	--
C. 4.	Sociální náklady	154	--
D.	Daně a poplatky	54	--
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a m	14	--
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	14	--
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodob.maj	14	--
F. 2.	Prodaný materiál	14	--
IV.	Ostatní provozní výnosy	32	--
H.	Ostatní provozní náklady	36	--
*	Provozní výsledek hospodaření	377	--
O.	Ostatní finační náklady	8	--
*	Finanční výsledek hospodaření	-8	--
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	77	--
Q. 1.	-splatná	77	--
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	292	--
***	Výsledek hospodaření za účetní období	292	--
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	369	--

Účetní závěrku sestavil

Právní forma účetní jednotky spol. s r.o.	Předmět podnikání stavební činnost
Okamžik sestavení účetní závěrky	Podpisový záznam stat. orgánu

Příloha G:

STAWO Přeštice s.r.o.

Str. 1

Komenského 75
Přeštice
IČ 26406667

Výkaz zisku a ztráty

k 31.12.2007

v tis. Kč

Označení a	T E X T b	Běžné období 1	Minulé období 2
II.	Výkony	108685	29845
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služ	106498	27215
II. 2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	1391	2630
II. 3.	Aktivace	796	--
B.	Výkonová spotřeba	87575	23380
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	29043	5517
B. 2.	Služby	58532	17863
+	Přidaná hodnota	21110	6465
C.	Osobní náklady	14159	6030
C. 1.	Mzdové náklady	10324	4355
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a ZP	3570	1521
C. 4.	Sociální náklady	265	154
D.	Daně a poplatky	215	54
E.	Odpisy dlouhodobého nehm. a hm. majetku	306	--
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a m	32	14
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	32	14
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodob.maj	22	14
F. 2.	Prodaný materiál	22	14
IV.	Ostatní provozní výnosy	424	32
H.	Ostatní provozní náklady	359	36
*	Provozní výsledek hospodaření	6505	377
N.	Nákladové úroky	1	--
XI.	Ostatní finanční výnosy	1	--
O.	Ostatní finanční náklady	24	8
*	Finanční výsledek hospodaření	-24	-8
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	1477	77
Q. 1.	-splatná	1477	77
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	5004	292
***	Výsledek hospodaření za běž. úč. období	5004	292
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	6481	369

Účetní závěrku sestavil

Ing. František Hodan
bilanční účetní

Právní forma účetní jednotky s.r.o.	Předmět podnikání stavebnictví
Okamžik sestavení účetní závěrky 20.06.2008	Podpisový záznam statutár. orgánu

Příloha H:

STAWO Přeštice s.r.o.

Str. 1

Komenského 75
Přeštice
IČ 26406667

Výkaz zisku a ztráty

k 31.12.2008

v tis. Kč

Označení a	T E X T b	Běžné období 1	Minulé období 2
I.	Tržby za prodej zboží	300	--
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	266	--
+	Obchodní marže	34	--
II.	Výkony	115569	108685
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služ	113148	106498
II. 2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	2421	1391
B.	Výkonová spotřeba	93872	87575
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	29386	29043
B. 2.	Služby	64486	58532
+	Přidaná hodnota	21731	21110
C.	Osobní náklady	15096	14159
C. 1.	Mzdové náklady	10904	10324
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a ZP	3787	3570
C. 4.	Sociální náklady	405	265
D.	Daně a poplatky	49	215
E.	Odpisy dlouhodobého nehm. a hm. majetku	1129	306
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a m	3	32
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	3	--
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodob.maj	3	22
F. 2.	Prodaný materiál	3	22
IV.	Ostatní provozní výnosy	100	424
H.	Ostatní provozní náklady	418	359
*	Provozní výsledek hospodaření	5139	6505
N.	Nákladové úroky	244	1
XI.	Ostatní finanční výnosy	19	1
O.	Ostatní finanční náklady	29	24
*	Finanční výsledek hospodaření	-254	-24
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	1010	1477
Q. 1.	-splatná	1010	1477
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	3875	5004
***	Výsledek hospodaření za běž. úč. období	3875	5004
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	4885	6481

Účetní závěrku sestavil

ing. František Hodan

Právní forma účetní jednotky s.r.o.	Předmět podnikání stavebnictví
Okamžik sestavení účetní závěrky 20.06.2009	Podpisový záznam statutár. orgánu

Příloha I:

STAWO Přeštice s.r.o.

Str. 1

Komenského 75
Přeštice
IČ 26406667

Výkaz zisku a ztráty

k 31.12.2009

v tis. Kč

Označení a	T E X T b	Běžné období 1	Minulé období 2
I.	Tržby za prodej zboží	600	300
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	531	266
+	Obchodní marže	69	34
II.	Výkony	84541	115569
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služ	72268	113148
II. 2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	11842	2421
II. 3.	Aktivace	431	--
B.	Výkonová spotřeba	66652	93872
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	20123	29386
B. 2.	Služby	46529	64486
+	Přidaná hodnota	17958	21731
C.	Osobní náklady	15451	15096
C. 1.	Mzdové náklady	11050	10904
C. 3.	Náklady na sociální zabezpečení a ZP	3551	3787
C. 4.	Sociální náklady	850	405
D.	Daně a poplatky	49	49
E.	Odpisy dlouhodobého nehm. a hm. majetku	1798	1129
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a m	132	3
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	132	3
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodob.maj	131	3
F. 2.	Prodaný materiál	131	3
IV.	Ostatní provozní výnosy	143	100
H.	Ostatní provozní náklady	347	418
*	Provozní výsledek hospodaření	457	5139
N.	Nákladové úroky	401	244
XI.	Ostatní finanční výnosy	--	19
O.	Ostatní finanční náklady	34	29
*	Finanční výsledek hospodaření	-435	-254
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	34	1010
Q. 1.	-splatná	34	1010
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-12	3875
***	Výsledek hospodaření za běž. úč. období	-12	3875
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	22	4885

Účetní závěrku sestavil

ing. František Hodan

Právní forma účetní jednotky s.r.o.	Předmět podnikání stavebnictví
Okamžik sestavení účetní závěrky 01.06.2010	Podpisový záznam statutár. orgánu

Příloha J:

VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT V DRUHOVÉM ČLENĚNÍ (v tisících)

v plném rozsahu k

31.12.2010,

Název, sídlo a IČ účetní jednotky

STAWO Přeštice s.r.o.

Komenského 75

334 01 Přeštice

Účetní období

2010

26406667

zpracováno v souladu s vyhláškou č. 500/2002 Sb.

Označ. a	TEXT b	číslo řádku c	Skutečnost v účetním období	
			sledovaném 1	minulém 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	361	600
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	436	531
+	Obchodní marže (ř.01 - 02)	03	-75	69
II.	Výkony (ř.05 až 07)	04	88 857	84 541
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	88 837	72 268
II.2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	20	11 842
II.3.	Aktivace	07	0	431
B.	Výkonová spotřeba (ř.09 až 10)	08	70 993	66 652
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	09	19 247	20 123
B.2.	Služby	10	51 746	46 529
+	Přidaná hodnota (ř.03 + 04 - 08)	11	17 789	17 958
C.	Osobní náklady (ř.13 až 16)	12	14 899	15 451
C.1.	Mzdové náklady	13	10 498	11 050
C.2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	0	0
C.3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	3 537	3 551
C.4.	Sociální náklady	16	864	850
D.	Daně a poplatky	17	54	49
E.	Odpisy dlouhod. nehmotného a hmotného majetku	18	1 790	1 798
III.	Tržby z prodeje DM a materiálu (ř.20 až 21)	19	4	132
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	0	0
III.2.	Tržby z prodeje materiálu	21	4	132
F.	Zůstatková cena prodaného DM a materiálu (ř.23 až 24)	22	4	131
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	0	0
F.2.	Prodaný materiál	24	4	131
G.	Změna stavu rezerv a opr.p. v prov.obl. a komp.nákl. p.obd.	25	50	0
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	76	143
H.	Ostatní provozní náklady	27	407	347
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření (ř11-12-17-18+19-22-25+26-27+28-29)	30	665	457
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř.34 až 36)	33	0	0
VII.1.	Výnosy z podílů v ovl.a řiz.os.a úč.j.pod podst.vl.	34	0	0
VII.2.	Výnosy z ost.dl.cenných papírů a podílů	35	0	0
VII.3.	Výnosy z ost.dl.finančního majetku	36	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0

Příloha J:

IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0
M.	Změna stavu rezerv a oprav.pol. ve finanční oblasti	41	0	0
X.	Výnosové úroky	42	8	8
N.	Nákladové úroky	43	591	401
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	0	0
O.	Ostatní finanční náklady	45	86	34
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření (ř31-32+33+37-38+39-40-41+42-43+44-45+46-47)	48	-669	-435
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř.50 až 51)	49	35	34
Q.1.	– splatná	50	35	34
Q.2.	– odložená	51	0	0
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř30 + 48 - 49)	52	-39	-12
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0	0
R.	Mimořádné náklady	54	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř.56 až 57)	55	0	0
S.1.	– splatná	56	0	0
S.2.	– odložená	57	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř53 - 54 - 55)	58	0	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř.52 + 58 - 59)	60	-39	-12
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (ř60 + 49 + 55)	61	-4	22

Sestaveno dne:

31.3.2011

Právní forma účetní jednotky:

s.r.o.

Předmět podnikání účetní jednotky:

Provádění staveb, jejich změn a odstraňování

Podpisový záznam:

Abstrakt

JIRSOVÁ V. *Zhodnocení ekonomické situace podniku*. Bakalářská práce. Plzeň: Fakulta ekonomická ZČU v Plzni, 77 s., 2012

Klíčová slova: finanční analýza, poměrové ukazatele, predikční modely, stavebnictví

Cílem této bakalářské práce je zhodnotit ekonomickou situaci stavební společnosti STAWO Přeštice, s.r.o. pomocí finanční analýzy. Jsou zde obsaženy základní údaje o společnosti a informace o stavebním odvětví. Dále je popsána finanční analýza, její základní metody, zdroje, ze kterých čerpá a její uživatelé. Finanční analýza společnosti STAWO Přeštice s.r.o. je provedena pomocí poměrových ukazatelů, analýzy čistého pracovního kapitálu a predikčních modelů. Součástí poměrové analýzy jsou ukazatele rentability, zadluženosti, aktivity a likvidity. Na základě zhodnocení ekonomické situace společnosti jsou navržena možná opatření ke zlepšení její ekonomické situace.

Abstract

JIRSOVÁ V. *The evaluation of the economic situation of the company*. Bakalářská práce. Plzeň: Fakulta ekonomická ZČU v Plzni, 77 s., 2012

Key words: financial analysis, proportional ratio, predicate models, building industry

The aim of this bachelor's work is to evaluate economical situation of building company STAWO Přeštice, s.r.o. using financial analysis. There are the basic company features included as well as information about building industry in general. Additionally, there is a detailed description of financial analysis with its basic methods, sources which it gains from and its users. Financial analysis of the company STAWO Přeštice, s.r.o. is done by means of proportional ratio, analysis of net working capital and predicate models. There are features of profitability, indebtedness, activity and liquidity as a part of ratio analysis. According to the evaluation of the company economical situation, possible arrangements how to improve it were suggested.