

**ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI**

**FAKULTA EKONOMICKÁ**

Bakalářská práce

**Zhodnocení ekonomické situace podniku**

**The evaluation of economic situation of the company**

Nikola Živčáková

Plzeň 2013

## ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Nikola ŽIVČÁKOVÁ**  
Osobní číslo: **K10B0259P**  
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**  
Studijní obor: **Podniková ekonomika a management**  
Název tématu: **Zhodnocení ekonomické situace podniku**  
Zadávací katedra: **Katedra podnikové ekonomiky a managementu**

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

1. Popište zvolený podnikatelský subjekt.
2. Charakterizujte postavení firmy v tržním prostředí.
3. Analyzujte ekonomický vývoj podniku.
4. Zhodnoťte ekonomickou situaci firmy na základě provedených analýz.
5. Navrhněte možná zlepšení v ekonomickém chodu podniku.

Rozsah grafických prací:

Rozsah pracovní zprávy: 40 - 60 stran

Forma zpracování bakalářské práce: tištěná/elektronická

Seznam odborné literatury:

- KISLINGEROVÁ, Eva, HNILICA, Jiří. *Finanční analýza - krok za krokem*. Praha: C. H. Beck, 2009. ISBN 978-80-7179-713-5.
- GRÜNWARD, Rolf, HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2009. ISBN 978-80-86929-26-2.
- SEDLÁČKOVÁ, Helena, BUCHTA, Karel. *Strategická analýza*. Praha: C. H. Beck, 2006. ISBN 80-7179-367-1.
- BĚLOHLÁVEK, František, KOŠŤAN, Pavol, ŠULEŘ, Oldřich. *Management*. Olomouc: Rubico, 2001. ISBN 80-85839-45-8.
- SYNEK, Miloslav, KISLINGEROVÁ, Eva a kol. *Podniková ekonomika*. Praha: C. H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-336-3.

Vedoucí bakalářské práce:

Ing. Milena Jiřincová

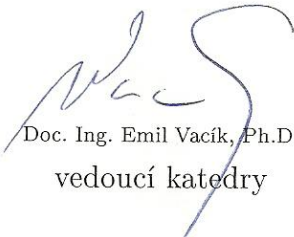
Katedra podnikové ekonomiky a managementu

Datum zadání bakalářské práce: 31. října 2012

Termín odevzdání bakalářské práce: 3. května 2013

  
Doc. Dr. Ing. Miroslav Plevný  
děkan



  
Doc. Ing. Emil Vacík, Ph.D.  
vedoucí katedry

V Plzni dne 31. října 2012

## Čestné prohlášení

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma:

„Zhodnocení ekonomické situace podniku“

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

V Plzni, dne 3. 5. 2013

.....

## **Poděkování**

Na tomto místě bych chtěla poděkovat Ing. Mileně Jiřincové za odborné vedení a cenné připomínky při tvorbě mé bakalářské práce. Dále bych chtěla poděkovat ekonomovi podniku S & H panu Jiřímu Vokounovi za poskytnutí materiálů a sdělení potřebných informací o podniku. V neposlední řadě patří mé poděkování i mé rodině a přátelům za trpělivost a podporu během celého studia.

## Obsah

OBSAH.....	5
ÚVOD.....	7
<b>1. SPOLEČNOST S &amp; H STAVEBNÍ A OBCHODNÍ FIRMA, S.R.O</b> .....	8
1.1. Představení společnosti.....	8
1.2. Historie společnosti.....	9
1.3. Organizační členění společnosti .....	10
1.4. Státní podpora.....	11
1.5. Certifikace společnosti a systém managementu .....	11
1.6. Zakázky.....	12
<b>2. POSTAVENÍ PODNIKU V TRŽNÍM PROSTŘEDÍ</b> .....	14
2.1. Analýza vývoje stavebnictví během posledních 5 let.....	14
2.2. Konkurence podniku.....	17
2.3. SWOT analýza podniku.....	18
<b>3. FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI S &amp; H</b> .....	21
3.1. Definice a cíl finanční analýzy .....	21
3.2. Zdroje finanční analýzy .....	22
3.3. Uživatelé finanční analýzy.....	23
3.3.1. Externí .....	23
3.3.2. Interní .....	23
3.4. Výpočet vybraných ukazatelů ve společnosti S & H.....	23
3.4.1. Absolutní ukazatele .....	24
3.4.1.1. Horizontální analýza .....	25
3.4.1.2. Vertikální analýza .....	34
3.4.2. Rozdílové ukazatele.....	38
3.4.2.1. Analýza čistého pracovního kapitálu a čistého peněžního majetku .....	39

3.4.2.2. Analýza cash flow .....	40
3.4.3. Poměrové ukazatele .....	42
3.4.3.1. Ukazatele likvidity .....	43
3.4.3.2. Ukazatele rentability .....	47
3.4.3.3. Ukazatele aktivity .....	52
3.4.3.4. Ukazatele zadluženosti .....	56
3.5. Analýza soustav ukazatelů .....	59
3.5.1. Pyramidové soustavy ukazatelů .....	59
3.5.2. Predikční modely .....	59
<b>4. ZHODNOCENÍ VÝSLEDKŮ FINANČNÍ ANALÝZY .....</b>	<b>64</b>
<b>5. NÁVRHY OPATŘENÍ NA ZLEPŠENÍ EKONOMICKÉ SITUACE PODNIKU.....</b>	<b>67</b>
<b>ZÁVĚR .....</b>	<b>70</b>
SEZNAM OBRÁZKŮ .....	72
SEZNAM TABULEK .....	73
SEZNAM ZKRATEK: .....	74
SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY: .....	75
SEZNAM PŘÍLOH: .....	78

## Úvod

Aby byl podnik v konkurenčním prostředí úspěšný, musí zvládat nejen obchodní, ale i finanční hledisko podnikání. (Růčková, 2011). Finanční analýza jako nástroj finančního řízení přispívá managementu ke kontrole a ohodnocení předchozích aktivit, k posouzení finančního zdraví podniku a k vytváření doporučení do budoucna.

Hlavním cílem této bakalářské práce je zhodnotit ekonomickou situaci podniku S & H stavební a obchodní firmy, s.r.o. v průběhu let 2008 až 2012. Dílčím cílem je pak popis vybrané společnosti, bližší seznámení s její činností a charakteristika postavení podniku v tržním prostředí, které má také značný vliv na jeho prosperitu. Dalším dílčím cílem je zpracovat rešerši literatury zabývající se finanční analýzou, která je základem pro praktickou část této práce, a poté provést vlastní hodnocení výkonnosti podniku. Posledním neméně důležitým dílčím cílem je navrhnout opatření sloužící ke zlepšení ekonomického postavení společnosti.

Bakalářská práce je členěna do několika kapitol a podkapitol. První část se zabývá představením stavební firmy S & H podnikající v Plzeňském kraji, obsahuje základní informace o podniku včetně přehledu vybraných zakázek. Druhá kapitola pojednává o postavení firmy v tržním prostředí. K tomu je nutné zmínit vývoj oboru stavebnictví, konkurenci společnosti, která může ohrozit její postavení, a SWOT analýzu. Třetí kapitola, která je stěžejní pro celou práci, kombinuje teoretickou a praktickou část. V kapitole je charakterizována finanční analýza a její cíle, zdroje, uživatelé a jednotlivé metody. Praktická část se věnuje analýze ekonomické situace podniku S & H pomocí výpočtů a popisu ukazatelů, které jsou zmíněny v teorii. Pozornost je věnována horizontální, vertikální analýze, dále vybraným poměrovým ukazatelům a vybraným predikčním modelům. Ekonomický vývoj společnosti S & H mezi roky 2008 a 2012 je ilustrován na mnoha grafech, které porovnávají výsledky podniku s průměrnými hodnotami v odvětví. Čtvrtá část je věnována zhodnocení výsledků, ke kterým bakalářská práce dospěla pomocí finanční analýzy, a v poslední kapitole jsou navržena opatření, která by mohla přispět ke zlepšení ekonomické situace podniku.

Teoretické informace jsou čerpány z odborných knih dostupných ve Vědecké knihovně města Plzně. Praktické informace o podniku S & H jsou získány prostřednictvím schůzek s vedením podniku a z finančních výkazů společnosti.



## 1. Společnost S & H stavební a obchodní firma, s. r. o

Tato kapitola se zabývá představením podniku S & H stavební a obchodní firmy, s.r.o. (dále jen S & H ). V této části je také krátce popsán historický vývoj společnosti, její organizační struktura a certifikace v oblasti řízení kvality a environmentálního managementu. Poté následují informace o realizovaných zakázkách v letech 2009 - 2012 a plán pro následující rok.

### 1.1. Představení společnosti

*Obchodní firma:* "S & H stavební a obchodní firma spol. s. r.o."

*Sídlo:* Praha 5, Zličín, Strojírenská 260, PSČ 155 21

*Identifikační číslo:* 468 83 037

*Právní forma:* Společnost s ručením omezeným

*Datum založení:* 20. 5. 1992.

Hlavním *předmětem podnikání* společnosti S & H je provádění staveb včetně jejich změn, udržovacích prací na nich a jejich odstraňování. Dle obchodního rejstříku má společnost registrovány další činnosti, a to hornickou činnost; činnost prováděnou hornickým způsobem, projektovou činnost ve výstavbě; výrobu, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona (mezi které patří nakládání s odpady vyjma nebezpečných; zprostředkování obchodu a služeb; velkoobchod a maloobchod; ubytovací služby; realitní činnost, správa a údržba nemovitostí) a silniční motorovou doprava - nákladní vnitrostátní provozovaná vozidly o největší povolené hmotnosti nad 3,5 tuny. K provozování silniční motorové dopravy byla podniku udělena v roce 2002 koncese. (OR Justice.cz, online, 2012)

Základní kapitál společnosti činí 1 200 000 Kč a byl splacen dvěma společníky v poměru 19:1. Statutárním orgánem jsou tři jednatelé, kteří zastupují společnost ve všech věcech samostatně a podepisování dokumentů se provádí tak, že k napsané nebo vytištěné obchodní firmě společnosti připojí svůj podpis alespoň jeden jednatel. V podniku je jmenován prokurista, který zastupuje samostatně společnost. (OR Justice.cz, online, 2012)

„Prokura je institut, který vychází z obchodního práva (§ 14 zákona č. 513/1991 Sb., obchodní zákoník). Je zvláštním druhem plné moci, která zmocňuje prokuristu

k právním úkonům, k nimž dochází při provozu podniku. Prokura tedy zmocňuje i k těm úkonům, ke kterým by se jinak vyžadovala plná moc.“ (Prokurista firmy, online, 2012)

Provozovna stavební firmy se nachází na adrese Plzeňská 981, Rokycany. Provozovna sídlí v budově, která je zároveň ve vlastnictví podniku, což jistě představuje velkou výhodu. Ve vstupní hale administrativní budovy se nachází galerie Fouyer, kde byla v roce 2008 uskutečněna první výstava s názvem „Permanentní performance“. Galerie pořádá čtyři výstavy do roka a zaměřuje se na současné moderní umění. Prostory galerie Fouyer jsou vzhledem k příznivé akustice vhodné i pro pořádání koncertů. (Galerie Foyer, online, 2012) Provozovna zahrnuje administrativní a sociální budovu, vedení celé společnosti a stavební výroby. Součástí areálu jsou i skladovací a manipulační plochy, prostory pro provádění údržby a oprav strojového parku, parkovací plochy, sklady stavebních materiálů, dále dopravní a mechanizační techniky. Provozovna obchodu sídlí na adrese Bezručova 1166, Rokycany. (Interní materiály podniku S & H, 2012)

## **1.2. Historie společnosti**

S & H stavební a obchodní firma spol. s r. o. vznikla dne 5. října 1992 zápisem do obchodního rejstříku, vedeného Městským soudem v Praze oddíl C, vložka 107482. V následujícím roce byla zahájena obchodní činnost podniku prodejem kanalizačních, vodovodních a plynovodních systémů. V roce 2003 byl podnik rozšířen o prodejnu stavebnin. V roce 2005 došlo k vyčlenění střediska 003 – stavebniny ze stávající obchodní společnosti a převedení této činnosti na samostatně hospodařící obchodní společnost „S&H stavebniny s.r.o.“. V současné době stavebniny nabízí široké spektrum stavebních materiálů a poskytují doprovodné služby zahrnující dopravu a fasádní studio, které nabízí zateplovací systémy, pastovité omítky, fasádní a interiérové barvy, laky a lazury a další. (Interní materiály podniku S & H, 2012)

S & H se ve stavební oblasti zaměřuje na pozemní a dopravní stavitelství, připravuje a realizuje stavby občanské, bytové, vodohospodářské, průmyslové, zemědělské a vybrané technologie staveb na pozemních komunikacích. Mezi její vedlejší aktivity patří inženýrské služby, velkoobchod a maloobchod se stavebními materiály. Obchodní činností se zabývá středisko „002 Obchod“ a nabízí instalační materiál, který není předmětem prodeje podniku S&H stavebniny s. r. o.. V průběhu své dlouholeté

existence společnost realizovala velkou řadu zakázek pro tuzemské i zahraniční investory z Německa, Rakouska a Francie. Tato společnost patří k významným stavebním a obchodním firmám plzeňského regionu. (Interní materiály podniku S & H, 2012)

### 1.3. Organizační členění společnosti

Organizačně se podnik člení na středisko 001 Stavba a 002 Obchod. Středisko 002 Obchod funguje samostatně v rámci společnosti, při finančních transakcích používá vlastní bankovní účet a v rámci tohoto střediska pracují 4 osoby: ředitelka obchodního střediska, sekretářka-účetní a dva obchodní zástupci. Organizační schéma je přílohou A této práce a vymezuje postavení pracovníků, jejich vzájemné vztahy a povinnosti. (Interní materiály podniku S & H, 2012)

V současné době je zaměstnáno ve firmě 62 osob, z nichž 4 osoby jsou řídicími pracovníky. Podnik zaměstnává velké množství řemeslníků znalých ve svém oboru, mezi které patří zedníci, instalatéři, tesaři, obkladači, izolatéři, strojníci, pokrývači; dále pomocní dělníci a technicko-hospodářští pracovníci. Společnost využívá služeb externího právníka a odborně způsobilé osoby pro BOZP a PO. Při pohledu na vývoj zaměstnanosti ve společnosti, lze vidět, že z dlouhodobého hlediska počet zaměstnanců poklesl. Důvodem je s určitostí světová ekonomická krize, která stavebnictví zasáhla ve velkém rozsahu. Před nástupem současné ekonomické krize se počet zaměstnanců pohyboval okolo 100 osob, v posledních čtyřech letech se drží na úrovni 62 pracovníků. (Interní materiály podniku S & H, 2012)

Obr. č. 1: Vývoj počtu zaměstnanců



Zdroj: Vlastní zpracování, Interní materiály podniku S & H, 2012

#### 1.4. Státní podpora

Podniku byly v letech 2006 – 2009 poskytnuty neinvestiční dotace na pracovní místa v celkové výši 186 000 Kč. Dotace přidělilo Ministerstvo práce a sociálních věcí a poskytovatelem byl Pracovní úřad v Rokycanech, protože S & H patří mezi významné stavební firmy v daném regionu a zaměstnává lidi z blízkého okolí. V analyzovaném roce 2008, resp. 2009, byla podniku přidělena dotace 66 000 Kč, resp. 6000 Kč. (IS CEDR III, online, 2012)

#### 1.5. Certifikace společnosti a systém managementu

S & H se stala v roce 1999 první firmou v rokycanském regionu, která implementovala a certifikovala systém řízení jakosti podle norem ISO 9001, který dosud úspěšně obhájí. Certifikaci společnost rozšířila v roce 2006 o systém řízení environmentálního managementu (systém řízení ochrany životního prostředí) dle normy ISO 14001 a v roce 2010 o systém řízení BOZP podle normy OHSAS 18001. (S & H Rokycany, online, 2012)

V současné době se činnosti organizace řídí systémem managementu, který je v souladu s požadavky ČSN EN ISO 9001:2009, ČSN EN ISO 14001:2005 a ČSN OHSAS 18001:2008 pro přípravu a realizaci staveb. Především v minulých letech certifikace zvýhodňovala podnik ve výběrových řízeních. Dnes již většina firem uplatňuje a udržuje integrovaný systém managementu dle norem ISO 9001 a ISO 14001, proto již tyto certifikáty nepatří mezi rozhodující kritéria pro úspěšnost firem ve výběrovém řízení. Souhrnný certifikát je *přílohou B*. (Interní materiály podniku S & H, 2012)

V rámci podniku byly identifikovány jednotlivé procesy systému managementu, jejichž posloupnost a vzájemné působení znázorňuje *příloha C*. Procesy s externími zdroji (outsourcing), tzn. práce a služby, které podnik zajišťuje formou dodávek (např. tesařské, klempířské, pokrývačské a jiné řemeslné práce, doprava, geodetické práce), jsou řízeny s ohledem na to, že jejich provedení ovlivňuje i výsledný produkt, za něž nese organizace plnou zodpovědnost. Organizace si dále zajišťuje externě další služby jako např. servis vozidel, odvoz a likvidaci odpadů, školení a kalibraci měřidel, servis HW a SW a činnost OZO BOZP a PO. (Interní materiály podniku S & H, 2012)

## 1.6. Zakázky

Podnik realizuje zakázky na základě smlouvy o dílo. Podnik získává zakázky osobním kontaktem s potencionálním zákazníkem, např. S & H dlouhodobě spolupracuje s firmou JAF-HOLZ, pro kterou staví prodejní střediska; nebo účastí ve výběrových řízeních na veřejné nebo soukromé zakázky. Zdrojem informací o konaných výběrových řízeních jsou často tiskoviny. (Obchodní věstník či Hospodářské noviny)

Mezi obvyklé zákazníky patří soukromí investoři, zemědělská družstva, obecní a městské úřady. Majitel rozhoduje na základě kapacitních možností o tom, zda se podnik bude snažit o získání celé zakázky či se na jejím zhotovení bude podílet částečně jako dodavatel. Při účasti ve veřejné soutěži nebo při získání zakázky z přímého zadání vypracovává vedoucí technické skupiny nabídku k provedení stavebního díla včetně nabídkové ceny. Pokud byla nabídka přijata, následuje vypracování a podpis smlouvy o dílo. V rámci přípravy stavby se určí, které práce budou realizovány formou dodávek. Po realizaci zakázky a výstupní kontrole předává ředitel dílo zákazníkovi. (Interní materiály podniku S & H, 2012)

Následující text pojednává o nejvýznamnějších zakázkách společnosti v letech 2009 až 2012 a připravovaných zakázkách pro rok 2013. I přes probíhající ekonomickou krizi firma S & H v roce 2009 očekávala obrat 220-240 mil. Kč na základě objemu rozpracovaných a plánovaných zakázek. Výsledný obrat byl 242 277 tis. Kč.

Vzhledem ke snížení počtu veřejných stavebních zakázek a poklesu bytové výstavby došlo k enormnímu snížení objemu ve stavební výrobě, proto byl v roce 2010 očekávaný obrat ve výši 100 – 120 mil. Kč. Obrat na konci roku činil 132 839 tis. Kč.

I přes pokračující útlum ve stavebnictví očekávala firma S & H udržení obratu v roce 2011 na úrovni 120 mil. Kč. Skutečný obrat činil 120 800 tis. Kč

V oblasti stavební výroby byl pro rok 2012 očekáván obrat na úrovni 120 mil. Kč., skutečný obrat nakonec činil 131 381 tis. Kč.

Z výše uvedeného vyplývá, že se podniku dosud daří docílit plánovaného obratu. Pro rok 2013 má již podnik zajištěny zakázky uvedené v *tabulce č. 1*. Dále se účastní několika výběrových řízení např. na stavbu pavilonu psychiatrické léčebny v Dobřanech, rozšíření skládky v Rokycanech a dalších.

V tabulce č. 1 jsou uvedeny zakázky, které se největší měrou podílely na dosaženém obratu společnosti S & H v letech 2009 - 2012.

Tab. č. 1: Přehled zakázek

	Typ zakázky	Zadavatel	Celkový objem
<b>2009</b>	Logistické centrum Plzeň - Skladová	T. O. P. EKO, spol. s.r.o.	25 520 000 Kč
	Čistá Berounka II. etapa	Obec Břasy	20 842 000 Kč
	Centrum zážitků Strašice	Obec Strašice	14 500 000 Kč
<b>2010</b>	Terasové domy Č. Hrádek	MDZZ Hrádek s.r.o.	19 800 000 Kč
	Rozšíření skládky Rokycany	Rumpold – Rokycany s.r.o.	17 000 000 Kč
	Rekonstrukce Purkyňova Plzeň	Ing. Roman Kouba	15 500 000
<b>2011</b>	Tenisová hala Dobřany	Tenisová hala Dobřany s.r.o.	31 950 000 Kč
	Rekonstrukce výrobní haly Albixon Hořovice	Albixon, a.s.	31 000 000 Kč
	ČOV Myslinka	TI Centrum, a.s.	29 400 000 Kč
	Provozní objekt P.O.S.	P.O.S. servis, s.r.o.	10 690 000 Kč
<b>2012</b>	Výrobní hala Elkamet	Elkamet, s.r.o.	53 000 000 Kč
	Školící centrum Repromat	Repromat, a.s.	15 720 000 Kč
	Rekonstrukce budovy ZŠ	Město Mirošov	15 000 000 Kč
<b>2013</b>	Výrobní hala lakovna	SMS CZ s.r.o.	30 000 000 Kč
	Výstavba haly	JAF HOLZ	6 000 000 Kč
	Rekonstrukce Obecního úřadu	Město Zbiroh	20 000 000 Kč

Zdroj: Vlastní zpracování, Interní materiály podniku, 2013

## 2. Postavení podniku v tržním prostředí

V následující kapitole je analyzován vývoj odvětví, do kterého podnik S & H spadá. Je důležité posoudit nejen stávající situaci, ale i vyhlídku daného odvětví do budoucna. Podnik S & H patří dle Klasifikace ekonomických činností CZ-NACE do oddělení F - Stavebnictví, proto je blíže analyzován právě vývoj stavebnictví v letech 2008 až 2012. Dále je v této kapitole zmíněna konkurence společnosti S & H a provedena SWOT analýza, aby bylo možné lépe zhodnotit strategické postavení podniku S & H.

### 2.1. Analýza vývoje stavebnictví během posledních 5 let

Stavebnictví patří mezi nejvýznamnější odvětví české ekonomiky, neboť se podílí zhruba 6,3% na tvorbě HDP a přibližně 9,3% na celkové zaměstnanosti. Stavebnictví je silně závislé na ekonomickém vývoji, a také na veřejných zakázkách. Zadáváním stavebních zakázek může stát podporovat domácí ekonomiku. Pokles světové ekonomiky způsobuje, že firmy i domácnosti omezují své investice. (SPS ČR, Vývoj stavebnictví do roku 2012, online, 2013)

V letech 2002 - 2008 se stavebnictví nacházelo v konjunktuře díky vysoké poptávce po bydlení, díky dopravním a vodohospodářským stavbám, investicím do průmyslových, obchodních a administrativních center a hojným veřejným zakázkám. (Budoucnost profesí, online, 2013)

V současné době díky stále trvající celosvětové ekonomické krizi není stavebnictví v nejlepší kondici. Práce se nyní blíže zaměří na vývoj stavebnictví od roku 2008 do současnosti. Zajímavý je vývoj jak pozemního, tak i inženýrského stavitelství, protože společnost S & H provádí různorodé stavby. (MPO, Analytické materiály a statistiky, online, 2013)

Dopady finanční krize z roku 2007, které způsobily výrazný pokles poptávky především u zemí orientovaných na export (včetně ČR), se projeví ve stavebnictví až se zpožděním, proto stavebnictví roku 2008 vykazovalo mírný růst 0,6%. Pokles pozemního stavitelství o 6,6% byl kompenzován růstem inženýrského stavitelství (financovaného především Státním fondem dopravní infrastruktury) ve výši 11,8%. V tomto roce rostl význam oprav a údržby na úkor nové výstavby, rekonstrukcí a modernizací. Stavební firmy během tohoto roku uzavřely o 11,4% méně nových

zakázek avšak s větší hodnotou zakázek, které byli z 58,7% tvořeny veřejnými zakázkami. (MPO, Analytické materiály a statistiky, online, 2013)

Globální hospodářská recese v roce 2009 zasáhla i ČR, kde se projevila poklesem HDP o 4,1% a poklesem stavebnictví o 1% (stálé ceny). Stavebnictví dosáhlo menšího úpadku především díky inženýrskému stavitelství financovaného z veřejných zdrojů a z fondů EU, naopak pozemní stavitelství kleslo meziročně o 7%. V roce 2009 došlo k růstu počtu zakázek a zároveň k poklesu jejich hodnoty o 19,3%. V souvislosti s ekonomickou krizí postupně ubýval objem klíčových veřejných zakázek. (MPO, Analytické materiály a statistiky, online, 2013)

Rok 2010 představoval meziroční propad stavebních prací o 7,8%, na kterém se z 8,4% podílelo jak pozemní stavitelství, tak nově z 6,7% inženýrské stavitelství. Tento hluboký pokles byl způsoben slabou poptávkou domácností, firem a úspornými opatřeními vlády. Naopak podporou pro odvětví byly vysoké investice do solárních elektráren a objem prací díky programu Zelená úsporám. (MPO, Analytické materiály a statistiky, online, 2013)

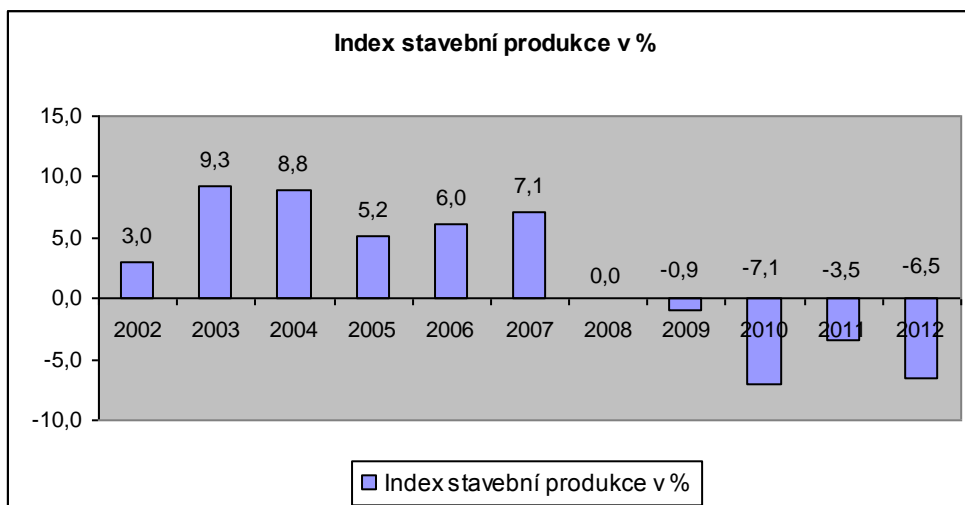
Stavební produkce roku 2011 pokračovala v nastoleném trendu poklesu o 3,5%, který byl způsoben omezováním investic do infrastruktury a přetrvávající slabou poptávkou domácností i firem. Pozemní stavitelství si v roce 2011 poklesem 0,4% vedlo lépe než inženýrské stavitelství (propad 9,7%). Tyto výsledky jsou ovlivněny nízkou základnou roku 2010. V tomto roce opětovně vzrostl počet zakázek o 18,1%, ale současně klesla jejich hodnota o 12,2%. (MPO, Analytické materiály a statistiky, online, 2013) Stavební podniky trápí nejen již zmíněná nízká poptávka, ale i tvrdá konkurence a nepříznivé byrokratické prostředí. (Kučera, online, 2010)

Ministerstvo průmyslu a obchodu dosud nezveřejnilo souhrnnou Analýzu vývoje ekonomiky a konkurenceschopnosti ČR za rok 2012, proto není možné zhodnotit rok 2012 jako celek. Avšak z údajů za 1. – 3. čtvrtletí roku 2012 vyplývá, že stavebnictví se neustále propadá v důsledku nedostatku zakázek na realizace velkých staveb a bytových i nebytových komplexů. (MPO, Analytické materiály a statistiky, online, 2013)

Na *obrázku č. 2* lze pozorovat vývoj odvětví za posledních 10 let pomocí indexu stavební produkce. V roce 2008 došlo ve stavebnictví ke stagnaci, v následujících letech již produkce klesá.



Obr. č. 2: Index stavební produkce



Zdroj: Vlastní zpracování podle ČSÚ, Stavebnictví - časové řady, 2013

Na následujícím *obrázku č. 3* lze vidět odlišný vývoj pozemního a inženýrského stavitelství. Viditelně vyšší růst inženýrského stavitelství oproti pozemnímu byl dlouhodobě charakteristický pro toto české odvětví.

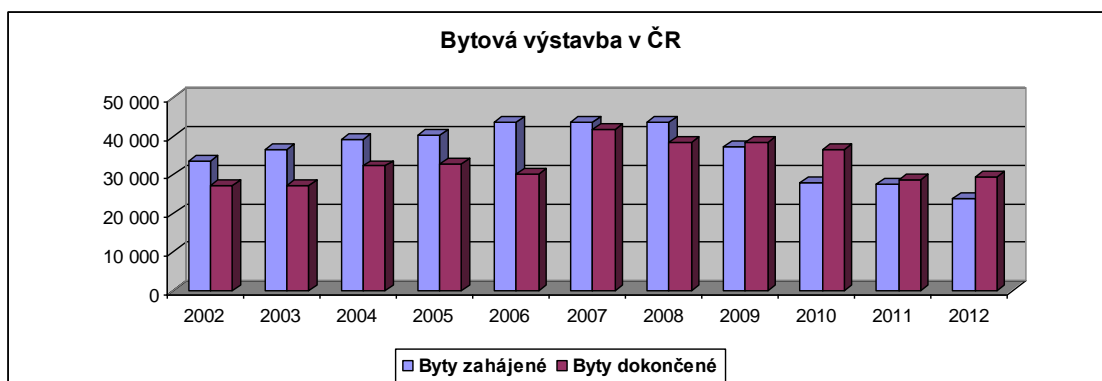
Obr. č. 3: Vývoj pozemního a inženýrského stavitelství



Zdroj: Vlastní zpracování podle ČSÚ, Stavebnictví - časové řady, 2013

Na následujícím *obrázku č. 4* je možné pozorovat snižující se počet zahájené výstavby bytů i bytů dokončených. Nejvyšší hodnoty je dosaženo v roce 2007, od té doby se hodnoty postupně snižují.

Obr. č. 4: Bytová výstavba v ČR



Zdroj: Vlastní zpracování podle ČSÚ, Stavebnictví - časové řady, 2013

## 2.2. Konkurence podniku

Konkurenci pro podnik S & H představují jednak regionální stavební firmy, jednak velké celonárodní stavební firmy, které v současné době usilují i o menší zakázky.

Mezi regionální konkurenty patří společnosti:

**IKO spol. s.r.o.** – tato společnost působí na trhu od roku 1991, sídlí v Plzni a v současné době se zaměřuje na developerskou činnost v podobě výstavby nových obytných zón na „zelené louce“. (IKO spol. s.r.o., online, 2013)

Stavební a obchodní firma Václav Kočí – **Vakos** – sídlí v Rokycanech, stejně jako společnost S & H. Její hlavní činností je stavba rodinných domů, rekonstrukce budov, výstavba inženýrských sítí a průmyslových objektů. Společnost zaměstnává 25 pracovníků. (Vakos, online, 2013)

Mezi velké stavební firmy, které představují konkurenty, patří:

**METROSTAV, a.s.** – jedná se o stavební společnost, jež působí po celé České republice a jejíž činnost zahrnuje jak pozemní tak i podzemní, dopravní a inženýrské stavby. (Metrostav, online, 2013)

**SWIETELSKY stavební, s.r.o.** – tato společnost je součástí jednoho z největších rakouských koncernů a sídlí v Českých Budějovicích a má velmi široký rozsah činností od železničních staveb po stavby v horách a sportovní zařízení. (SWIETELSKY v České republice, online, 2013)

Výčet konkurence S & H je jen velmi zkrácený, neboť na trhu působí velké množství dalších více či méně významných a úspěšných stavebních firem. Na současnou

nepříznivou ekonomickou situaci doplácení především menší a střední firmy, proto se jejich počet může snížit.

### 2.3. SWOT analýza podniku

SWOT analýza slouží k identifikaci silných (S- Strengths) a slabých (W- Weaknesses) stránek z vnitřního prostředí firmy a k identifikaci příležitostí (O – Opportunities) a hrozeb (T – Threats) z vnějšího prostředí, které ovlivňují strategické postavení podniku. Výstupy SWOT analýzy poskytují základ pro volbu vhodné strategie. Činnost podniku by měla směřovat k rozvíjení silných stránek a potlačování či odstraňování slabých stránek, podnik by měl být připraven maximálně využít potencionální příležitosti a zvládnout hrozby. (Sedláčková, Buchta, 2006)

Silné stránky umožňují podniku získat výhodu před konkurencí a tím si vylepšit svoji tržní pozici. Je třeba zvážit silné stránky jak z pohledu vnitřního, tak z pohledu vnějšího. (Bělohávek a kol., 2001)

Ve společnosti S & H lze nalézt tyto silné stránky:

- nízká fluktuace zaměstnanců – kvalitní řemeslníci a techničtí odborníci s dlouholetou praxí v oboru
- kvalitní zázemí společnosti v podobě vlastního areálu, kde se nachází provozovna a skladovací a manipulační plochy; kvalitní materiálové a technické vybavení (nákladní automobily, autojeřáby, bagry, dozery, nakladače, pily, kompresory, elektrocentrály, osobní a dodávkové automobily), pravidelná obnova vozového parku
- certifikace společnosti dle norem ČSN EN ISO 9001:2009, ČSN EN ISO 14001:2005 a ČSN OHSAS 18001:2008 pro přípravu a realizaci staveb
- snaha hledat úspory ve fungování společnosti – př. změny banky z důvodu hledání nejlevnější varianty u běžného i spořicího účtu (změny z KB na ČSOB, poté změna z ČSOB na FIO)
- dlouhodobá tradice, neboť podnik působí na trhu již od roku 1992
- bezproblémový přístup k bankovnímu financování z důvodu velmi nízkého zadlužení a malého podílu cizího kapitálu (Vokoun, 2013)

Slabé stránky představují slabiny podniku, díky kterým se podniku nedaří a díky kterým může konkurence dosahovat lepších výsledků. Snahou je tyto slabiny odstranit, a tak zamezit budoucím potížím. (Bělohlávek a kol., 2001)

Mezi slabé stránky společnosti S & H patří:

- neúčast v internetových výběrových řízeních
- neexistující motivační program pro zaměstnance
- reklama – společnost využívá reklamu v malé míře pouze v lokálním rádiu, nemá vytvořeny reklamní materiály, pouze v případě výběrových řízení používá referenční zprávy (Vokoun, 2013)

Příležitosti jsou vnější faktory prostředí, které může podnik využít pro svůj další rozvoj. Nejčastěji se jedná o legislativní změny, nové technologie, otevření trhu, demografické změny aj. Proto je třeba důkladná znalost okolního prostředí, neboť i příležitosti se mohou změnit v hrozby. (Bělohlávek a kol., 2001)

V okolí společnosti S & H lze identifikovat tyto příležitosti:

- od roku 2014 opět startuje program Nová zelená úsporám, stát plánuje poskytnout dotace v celkové výši 1,4 miliardy Kč na zateplení rodinných a veřejných budov (E15.cz, online, 2012)
- vodohospodářské stavby - dle požadavků Evropské Unie je třeba v mnohých obcích a městech rekonstruovat či nově vybudovat čistírny odpadních vod (ČOV) a kanalizační sítě (společnost S & H již úspěšně rekonstruovala ČOV a kanalizaci v Domašíně, ČOV v Letkově, ČOV v Myslince) (Vokoun, 2013)

Hrozby mohou znesnadnit rozvoj podniku, nebo dokonce ohrozit jeho současnou pozici na trhu. Hrozbou se může stát vstup silného konkurenta do odvětví, ztráta významného zákazníka či dodavatele, negativní změny v podnikatelském prostředí. (Bělohlávek a kol., 2001)

Hrozby pro podnik S & H představují:

- přetrvávající ekonomická krize – nízká poptávka po stavebních pracích, omezování veřejných investic – útlum v poskytování dotací obcím, městům i krajům jak z Evropské Unie, tak ze státního rozpočtu

- vysoká míra byrokracie neboli požadavků státu a úřadů – časté změny v legislativě formou doplňků a přívěšků
- ztížený přístup k velkým zakázkám, příkladem jsou nutné bankovní záruky zajištěné již během výběrového řízení, i v případě neúspěchu v soutěži o zakázku se musejí bance platit vysoké poplatky za příslib bankovních záruk
- velké firmy soutěží ve výběrových řízeních i o menší zakázky; malé a střední podniky jim u určitých zakázek nemohou konkurovat v oblasti finančního zázemí, požadovaných splatností, garancí a dalších podmínek
- špatná platební morálka některých odběratelů a riziko vzniku druhotné platební neschopnosti
- velký počet konkurenčních firem v oboru
- v internetových výběrových řízeních, v kterých je určena nabídková cena a anonymní účastníci aukce nabízejí stále nižší částky, se může vysoutěžená výsledná cena projektu stát nereálnou
- nezájem studentů o technické obory, z čehož plyne nedostatek kvalitních a kvalifikovaných řemeslníků na trhu práce (Vokoun, 2013)

### 3. Finanční analýza společnosti S & H

Následující kapitola pojednává o finanční analýze. Nejprve je definována finanční analýza, její cíle, zdroje a uživatelé, poté jsou rozebrány jednotlivé metody a finanční ukazatele hodnotící finanční zdraví podniku. Následně jsou tyto ukazatele vypočteny dle údajů z podniku S & H a výsledky analýz jsou použity ke zhodnocení ekonomické situace podniku v další kapitole.

#### 3.1. Definice a cíl finanční analýzy

V každodenním chodu podniku musí manažeři nebo vlastníci činit mnohá rozhodnutí týkající se získávání finančních zdrojů, rozdělování volných peněžních prostředků, poskytování obchodního úvěru, volby dividendové politiky. Před přijutím jakéhokoliv závažného či dlouhodobého rozhodnutí by si měli ověřit, v jaké finanční situaci se podnik nachází, tzn. posoudit finanční zdraví firmy. K tomu slouží finanční analýza.

V literatuře lze nalézt mnohé definice finanční analýzy:

*„Lze ji chápat jako soubor činností, jejichž cílem je zjistit a vyhodnotit komplexně finanční situaci podniku.“* (Kislingerová, 2010, s. 46)

*„Finanční analýza představuje ohodnocení minulosti, současnosti a doporučení vhodných řešení do předpokládané budoucnosti finančního hospodaření podniku. Jejím cílem je poznat finanční zdraví podniku, identifikovat slabiny, které by mohly vést k problémům a determinovat silné stránky. Finanční analýza směřuje k poznání, co do budoucna podnikové finance vydrží, má vyústit v potvrzení nebo modifikaci dosavadní finanční politiky.“* (Grünwald, 2009, s. 4)

*„Finanční analýza umožňuje nejen analyzovat dosavadní finanční vývoj podniku, ale také analyzovat různé varianty finančního plánu a jednotlivé podnikatelské záměry. Rozhodování o financích musí být podloženo finanční analýzou.“* (Konečný, 2004, s. 6)

Podle Růčkové (2011, s. 9) *„... finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech.“*

Finanční analýza je úzce propojena s účetnictvím a finančním rozhodováním firmy. Účetnictví prostřednictvím účetních výkazů poskytuje informace o hospodaření podniku, tyto údaje jsou buď stavové veličiny tzn. k určitému datu (rozvaha), nebo tokové veličiny za určité období (výkaz zisku a ztráty, cash flow). Tyto číselné údaje samy o sobě mají pro rozhodování finančních manažerů omezenou vypovídací

schopnost. Finanční analýza údaje mezi sebou poměruje a porovnává a tím přispívá k dosažení uceleného obrazu o hospodaření, majetkové a finanční situaci podniku. Je třeba zjistit nejen momentální stav, ale i vývojové tendence v čase a srovnat je se standardními hodnotami v odvětví či s konkurencí. (Grünwald, 2009) Finanční analýza může být současně považována za most mezi finančním účetnictvím, které poskytuje potřebná data, a finančním plánováním, které ukazuje, jak by mohl vypadat předpokládaný vývoj firmy v budoucnu. Finanční analýza je i nástrojem kontroly, zda prováděná opatření přispívají ke zlepšení či zhoršení finanční situace a výkonnosti podniku. Jádro finanční analýzy tedy spočívá ve třech krocích a to v posouzení minulého hospodaření podniku, odhalení příčin pozitivních i negativních jevů a navrhnutí opatření, které v budoucnu využijí silné stránky a potlačí slabé stránky podniku. (Živělová, 2008)

Za cíl finanční analýzy se většinou uvádí zhodnocení finančního zdraví podniku. Finančně zdravý podnik se nachází v uspokojivé finanční situaci a *„je v danou chvíli i perspektivně schopen naplňovat smysl své existence. V podmínkách tržní ekonomiky to prakticky znamená, že je schopen dosahovat trvale takové míry zhodnocení vloženého kapitálu (míry zisku), která je požadována investory (akcionáři) vzhledem k výši rizika, s jakým je příslušný druh podnikání spojen.“* (Valach, 1999, s. 92) Opakem finančního zdraví je finanční tíseň, kdy dlouhodobý nepříznivý výsledek hospodaření může způsobit platební neschopnost či předlužení. V chodu podniku proto musí dojít k zásadním změnám v jeho činnosti a způsobu financování. (Konečný, 2004)

### **3.2. Zdroje finanční analýzy**

Vstupní údaje pro finanční analýzu pocházejí z různých informačních pramenů, které se dají rozdělit na externí a interní. Za základní zdroj je považována účetní závěrka. Mezi standardní účetní výkazy, které tvoří účetní závěrku, patří rozvaha, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích (cash flow) a příloha. Z interních zdrojů jsou dále využívány výroční zprávy a informace od finančních analytiků a manažerů podniku. Mezi vnější zdroje patří údaje o jiných firmách, například ze Statistické ročenky ČSÚ, z Obchodního věstníku, z Prospektu emitenta cenných papírů SCP, z burzovního zpravodajství aj. (Synek, 2010)

Grünwald (2009) uvádí jako další zdroje mimo jiné: kvantifikované nefinanční (podniková statistika, plány, cenové a nákladové kalkulace aj.) a nekvantifikované zdroje (zprávy vedoucích pracovníků a auditorů, odborný tisk, nezávislá hodnocení aj.).

### **3.3. Uživatelé finanční analýzy**

*„Informace, které se týkají finančního stavu podniku, jsou předmětem zájmu mnoha subjektů přicházejících tak či onak do kontaktu s daným podnikem.“* (Grünwald, 2009, s. 22)

Uživatele finanční analýzy lze rozdělit jednak na externí a jednak na interní. (Kislíngerová, 2010)

#### **3.3.1. Externí**

Mezi externí uživatele se obvykle zařazují investoři, banky a jiní věřitelé, stát a jeho orgány, obchodní partneři a konkurence. Každý z těchto uživatelů má své specifické důvody, z kterých sleduje výstupy finanční analýzy. Investoři (akcionáři) získávají informace pro rozhodování o budoucích investicích v konkrétní firmě nebo kontrolují, jak podnik pracuje se zdroji, které mu akcionáři poskytli. Banky a ostatní věřitelé používají finanční analýzu pro posouzení finanční situace dlužníka, pro rozhodování o poskytnutí či neposkytnutí úvěru. Stát se zajímá především o kontrolu plnění daňové povinnosti a obchodní partneři (dodavatelé, odběratelé) věnují pozornost solventnosti, likviditě a zadluženosti podniku. (Kislíngerová, 2010)

#### **3.3.2. Interní**

Interními uživateli finanční analýzy jsou obvykle nazýváni manažeři a zaměstnanci podniku. Manažeři využívají výsledky finanční analýzy jako podklad pro operativní a strategické řízení podniku, k těmto informacím mají přístup průběžně během roku a mohou využívat i údaje, které jinak nejsou veřejně přístupné. Zaměstnanci mají logický zájem, aby podnik prosperoval, neboť jim to zajistí stabilní zaměstnání a mzdové podmínky, popř. jiné zaměstnanecké výhody. (Grünwald, 2009)

### **3.4. Výpočet vybraných ukazatelů ve společnosti S & H**

Metody finanční analýzy se dají rozdělit z odlišných pohledů. Za základ je považováno členění na finanční analýzu fundamentální a technickou. Fundamentální finanční analýza se zakládá na kvalitativních údajích o firmě a zkušenostech a znalostech



analytika. Technická analýza matematicky a statisticky zpracovává ekonomická data z podniku. Technická metoda se dále člení dle srovnávání hodnot ukazatelů na prostorovou analýzu (mezipodnikové srovnání), trendovou analýzu (srovnání v čase), srovnání s plánem a srovnání s odhadem experta. Druhým způsobem členění technické finanční analýzy je dle použití matematických postupů na elementární metody a na vyšší matematicko-statistické metody. Třetím způsobem dělení technické analýzy je dělení na horizontální, vertikální analýzu, analýzu poměrových ukazatelů a analýzu pyramidových soustav ukazatelů. (Živělová, 2008)

Při vyhodnocování údajů z podniku S & H je využita metoda technické analýzy. Podnik je analyzován pomocí horizontální, vertikální analýzy, analýzy vybraných poměrových a rozdílových ukazatelů a s pomocí vybraných predikčních modelů.

K posouzení finančního zdraví podniku lze vypočítat různé druhy ukazatelů, mezi nejčastěji používané patří:

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

V souvislosti s odlišnými ukazateli existuje ve finanční analýze i více metod, jak zkoumat finanční situaci podniku. S extenzivními (absolutními) ukazateli pracuje právě metoda absolutní. V případě, že se vychází ze vztahu dvou číselných položek a jejich hodnot, jedná se o metodu relativní, která využívá intenzivní ukazatele. (Hrdý, Horová, 2009)

#### **3.4.1. Absolutní ukazatele**

Absolutní ukazatele reprezentují přímo údaje z účetních výkazů v absolutním vyjádření. Lze je dále dělit na stavové a tokové. Stavové veličiny vyjadřují stav k určitému časovému okamžiku a nalezneme je v rozvaze, kde udávají hodnotu majetku a kapitálu. Tokové veličiny sledují vývoj za časový interval a jedná se o údaje ve výsledovce a výkazu cash flow (např. příjmy a výdaje). Analýza absolutních ukazatelů představuje nástroj ke sledování vývojových trendů jednotlivých položek účetních výkazů (horizontální analýza) nebo ke zkoumání struktury účetních výkazů (vertikální analýza). (Hrdý, Horová, 2009)

### 3.4.1.1. Horizontální analýza

Jak již bylo řečeno, horizontální analýza zkoumá vývoj veličin v čase. Tento výzkum může být prováděn meziročně tím způsobem, že se porovnávají dvě po sobě jdoucí období, nebo více účetních období. Pokud je třeba zjistit, o kolik procent se změnila jednotka rozvahy nebo výkazu zisku a ztráty v čase, musí se použít indexy řetězové nebo bazické. Řetězové indexy poměřují hodnotu zkoumaného ukazatele k hodnotě stejného ukazatele v předcházejícím období, bazické indexy porovnávají hodnotu určitého ukazatele k hodnotě shodného ukazatele ve stále stejném období. Je-li zájem zjistit, o kolik se příslušná jednotka změnila, spočítá se rozdíl. (Scholleová, 2008)

#### Horizontální analýza aktiv

Horizontální analýza aktiv společnosti S & H znázorňuje jak absolutní změnu jednotlivých položek, tak procentní změnu vztahenou k předcházejícímu období. V následující *tabulce č. 2* je pro větší přehlednost zobrazen vývoj pouze sumačních položek, podrobnou horizontální analýzu aktiv lze nalézt v *příloze D*.

Tab. č. 2: Horizontální analýza aktiv společnosti S & H

Text	Změna 2008-2009		Změna 2009-2010		Změna 2010-2011		Změna 2011-2012	
	abs. v tis. Kč	relat. v %	abs. v tis. Kč	relat. v %	abs. v tis. Kč	relat. v %	abs. v tis. Kč	relat. v %
Aktiva celkem	10501	7,48	-26097	-17,29	25	0,02	16884	13,52
Dlouhodobý majetek	5943	14,66	6732	14,48	2671	5,02	1103	1,97
Dlouhodobý nehmotný majetek	-80	-100,00	146	x	-49	-33,56	-44	-45,36
Dlouhodobý hmotný majetek	6023	14,89	3479	7,49	-4280	-8,57	1147	2,51
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	3107	x	7000	225,30	0	0,00
Oběžná aktiva	4836	4,87	-33052	-31,75	-3117	-4,39	16027	23,59
Zásoby	-14595	-58,35	-3452	-33,13	1438	20,64	709	8,44
Dlouhodobé pohledávky	817	x	1958	239,66	-1521	-54,81	-1254	-100,00
Krátkodobé pohledávky	21133	63,45	-9534	-17,51	-16708	-37,21	14428	51,17
Krátkodobý finanční majetek	-2519	-6,15	-22024	-57,30	13674	83,32	2144	7,13
Časové rozlišení	-278	-45,72	223	67,58	471	85,17	-246	-24,02

Zdroj: Vlastní zpracování, Interní materiály podniku S & H, 2013

Vývoj celkových aktiv, stejně tak jako všech ostatních položek, v čase značně kolísá. Aktiva společnosti rostla nepřetržitě několik let, svého vrcholu dosáhla v roce 2009, který byl i z hlediska velikosti výsledku hospodaření rekordní. V následujících letech 2010 – 2012 již na podnik dopadly následky hospodářské krize v podobě zmenšujícího se počtu stavebních zakázek.

Růst aktiv o 7,5% v roce 2009 byl způsoben zvýšením stálých aktiv o 14,66%, což bylo zapříčiněno růstem pozemků i staveb, které kompenzovaly pokles SMV, a růstem oběžných aktiv o 5%, u kterých došlo k růstu pohledávek z obchodních vztahů o 90,4% vlivem realizace mnoha stavebních zakázek. Dům i pozemek firma získala jako formu „zápočtu“ za nezaplacený dluh od odběratele. V současnosti je dům pronajímán jiné firmě.

Největší propad aktiv o 17,3% byl zaznamenán v krizovém roce 2010. Ani růst stálých aktiv o 14,5% nestačil kompenzovat obrovský pokles oběžných aktiv (32%), způsobený především poklesem krátkodobého finančního majetku v podobě bankovních účtů o 57%, absolutně o téměř 22 mil, z důvodu investic do zpevnění plochy areálu a plateb dodavatelům. V tomto roce výrazně poklesly i krátkodobé pohledávky (17,5%; 9,5 mil. Kč) a zásoby o 33% (3,4 mil. Kč). V rámci krátkodobých pohledávek se změnila jejich struktura, neboť se přeúčtovala krátkodobá poskytnutá půjčka z jiných pohledávek na pohledávky za ovládající a řídící osobou. Daňová pohledávka se v tomto roce zvýšila o 3 mil. Kč, neboť podnik platil velmi vysoké zálohy na daň z příjmu právnických osob v důsledku vysokého zisku předchozího roku. Pokles pohledávek za odběrateli byl způsoben výrazným snížením výkonů.

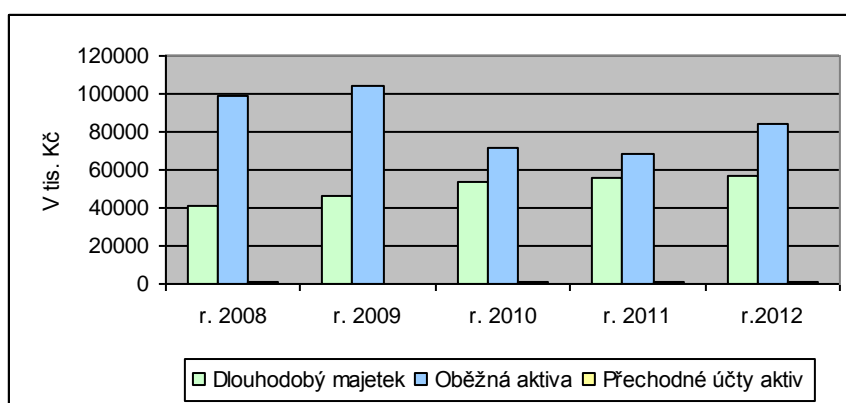
V roce 2011 se výše aktiv změnila zanedbatelně. Stálá aktiva rostla o 5%, přestože se hmotný i nehmotný majetek snížil o 8,5% a 33,5% vlivem odpisů. Zvýšení stálých aktiv bylo způsobeno tím, že krátkodobé půjčky ve výši 7 mil. Kč poskytnuté firmě „S&H stavebniny s.r.o.“ byla prodloužena splatnost, a proto byla přeúčtována do poskytnutých dlouhodobých půjček a úvěrů, které se tímto zvýšily o 225%. Oběžná aktiva poklesla o 4,4%, přestože zásoby vzrostly o 20,6% vlivem zvýšení nedokončené výroby, a krátkodobý finanční majetek především v podobě účtů v bankách se zvýšil o 83,3%. Pokles oběžných aktiv ovlivnil propad krátkodobých pohledávek o 37% (téměř 17 mil. Kč), neboť jak již bylo řečeno, krátkodobá půjčka byla přeúčtována do dlouhodobé, současně poklesly pohledávky za odběrateli i dohadné účty aktivní.

Rok 2012 byl ve znamení opětovného nárůstu položky celkových aktiv o 13,5%. V tomto roce rostl jednak dlouhodobý majetek o 2% vlivem růstu nedokončeného hmotného majetku o 100%, a jednak oběžná aktiva o 23,5%. Nedokončený DHM představuje byt v Červeném Hrádku, který firma získala opět jako „zápočet“ za nezaplacení svých faktur, v roce 2013 byl již byt zařazen do majetku podniku.

V rámci oběžných aktiv rostla hlavně položka krátkodobých pohledávek, a to o 51%, neboť opět vzrostly pohledávky z obchodních vztahů a nově byly poskytnuty krátkodobé zálohy dodavateli ve výši 8 mil. Kč, čímž vzrostly o 6021%. V tomto roce došlo také ke zvýšení finančních prostředků v bankách o 7%, resp. 2 mil. Kč.

Vývoj jednotlivých položek aktiv ilustruje následující *obrázek č. 5*. V dlouhodobém časovém horizontu lze vidět tendenci stálých aktiv růst a tendenci oběžných aktiv spíše klesat. V posledním sledovaném roce ovšem výše oběžných aktiv opět vzrůstá vlivem krátkodobých pohledávek. Přechodné účty aktiv mají kolísavou tendenci, avšak jejich výše je téměř zanedbatelná. Náklady příštích období reprezentují rozpouštění první navýšené splátky leasingu a náklady na přezkoušení ISO 18001, které musí být rovněž časově rozlišeny po dobu platnosti certifikátu.

Obr. č. 5: Vývoj položek aktiv

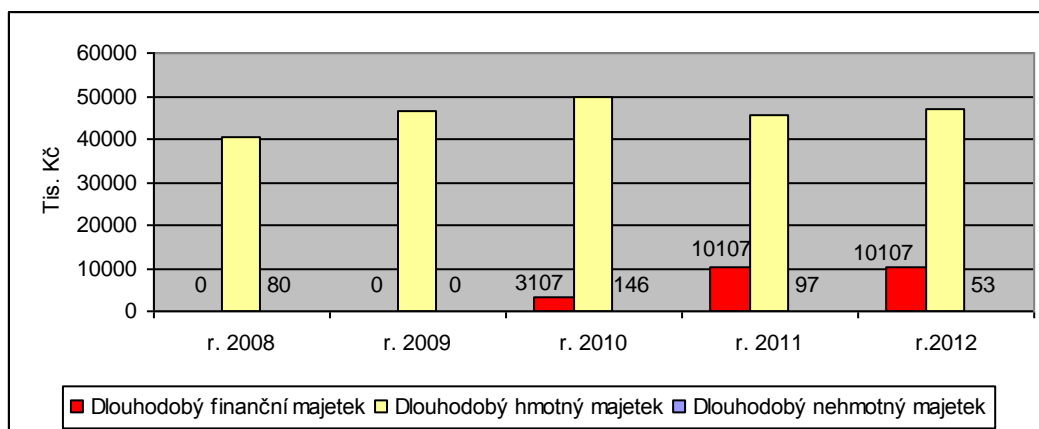


Zdroj: Vlastní zpracování, Interní materiály podniku S & H, 2013

*Obrázek č. 6* zobrazuje vývoj položek dlouhodobých aktiv v čase. Rozhodující vliv má dlouhodobý hmotný majetek v podobě pozemků, staveb a samostatných movitých věcí. V roce 2009 se zvýšila hodnota staveb i pozemků, neboť byl získán rodinný dům a pozemek jako „zápočet“. V roce 2010 byla učiněna investice do zpevnění plochy areálu za 1,5 mil. Kč. Největší hodnoty dosáhl dlouhodobý hmotný majetek právě v roce 2010, kdy byly poskytnuty zálohy na DHM ve výši 2,5 mil. Kč na nákup pozemku, který by sloužil jako felonie na složení zeminy, tento obchod se neuskutečnil a záloha byla vrácena. Pozemky figurují v rozvaze od roku 2009 ve stálé stejné výši, neboť se neodepisují. Dlouhodobý finanční majetek je představován poskytnutými půjčkami společnosti „S&H stavebniny s.r.o.“ Podíl dlouhodobého nehmotného majetku na stálých aktivech kolísá. Dlouhodobý nehmotný majetek v roce 2008

představoval certifikát ISO 14001:2005, který byl v dalším roce zcela odepsán, a v roce 2010 byla učiněna investice do certifikátu ISO 18001 ve výši 146 tis. Software společnost outsourcuje.

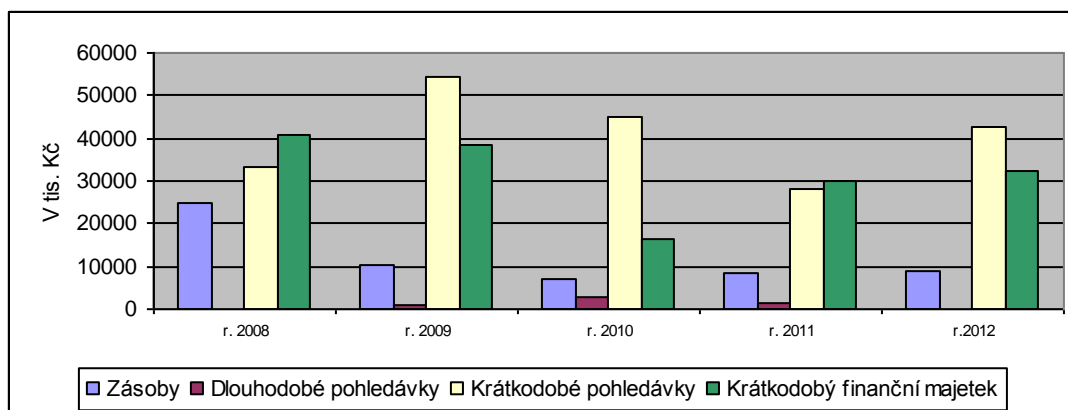
Obr. č. 6: Vývoj položek dlouhodobých aktiv



Zdroj: Vlastní zpracování, Interní materiály podniku S & H, 2013

Na následujícím obrázku č. 7 lze pozorovat vývoj položek oběžných aktiv v jednotlivých obdobích. Největší měrou se na výši oběžných aktiv podílí krátkodobé pohledávky a krátkodobý finanční majetek, který je reprezentován účty v bankách. Největší vliv na změny v krátkodobých pohledávkách mají pohledávky za odběrateli. Zásoby vykazovaly do roku 2010 klesající tendenci, největší vliv na to měl pokles nedokončené výroby neboli rozpracovaných zakázek ke konci roku. Objem dlouhodobých pohledávek kolísá, v roce 2008 a 2012 jsou nulové. Dlouhodobé pohledávky představují tzv. pozastávky, zákazník zaplatí po vyúčtování např. 95% stavby a zbytek doplatí v průběhu určitého časového období jako formu záruky.

Obr. č. 7: Vývoj položek krátkodobých aktiv



Zdroj: Vlastní zpracování, Interní materiály podniku S & H, 2013

V rozvaze podniku S & H není uveden tzv. drobný majetek, mezi který patří vybavení kanceláří včetně nábytku, počítačů, telefonů, dekorací aj. Výše nově pořízeného drobného majetku kolísá mezi 107 246 Kč a 580 436 Kč za rok. Dále v rozvaze nefigurují majetek pořizovaný formou finančního leasingu, jež postupně nabývá na důležitosti, a auta pro stavbyvedoucí, která jsou pronajímána pomocí operativního leasingu.

#### Horizontální analýza pasiv

Horizontální analýzu pasiv dokládá *tabulka č. 3*, kde jsou zobrazeny důležité součtové řádky, celkovou horizontální strukturu pasiv lze nalézt v *příloze E*. Pasiva společnosti jsou tvořena vlastním kapitálem, cizími zdroji a v malé míře účty časového rozlišení, které zahrnují výdaje a výnosy příštích období.

Tab. č. 3: Horizontální analýza pasiv

Text	Změna 2008-2009		Změna 2009-2010		Změna 2010-2011		Změna 2011-2012	
	abs. v tis. Kč	relat. v %	abs. v tis. Kč	relat. v %	abs. v tis. Kč	relat. v %	abs. v tis. Kč	relat. v %
Pasiva celkem	10501	7,48	-26097	-17,29	25	0,02	16884	13,52
Vlastní kapitál	24183	32,65	5856	5,96	-256	-0,25	1376	1,33
Základní kapitál	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Rezervní fond, neděl. fond, ost. fondy ze zisku	-131	-5,10	-122	-5,00	-132	-5,69	0	0,00
Výsledek hospodaření minulých let	19712	38,97	23814	33,88	3477	3,69	2018	2,07
Výsledek hospodaření za běžné úč. období	4602	23,35	-17836	-73,36	-3601	-55,59	-642	-22,31
Cizí zdroje	-10205	-17,71	-26737	-56,39	-4658	-22,53	8875	55,41
Dlouhodobé závazky	1960	121,51	-880	-24,63	532	19,75	-1279	-39,66
Krátkodobé závazky	-12165	-21,72	-25857	-58,98	-5190	-28,86	10154	79,37
Časové rozlišení	-3477	-39,81	-5216	-99,20	4939	11759,52	6633	133,17

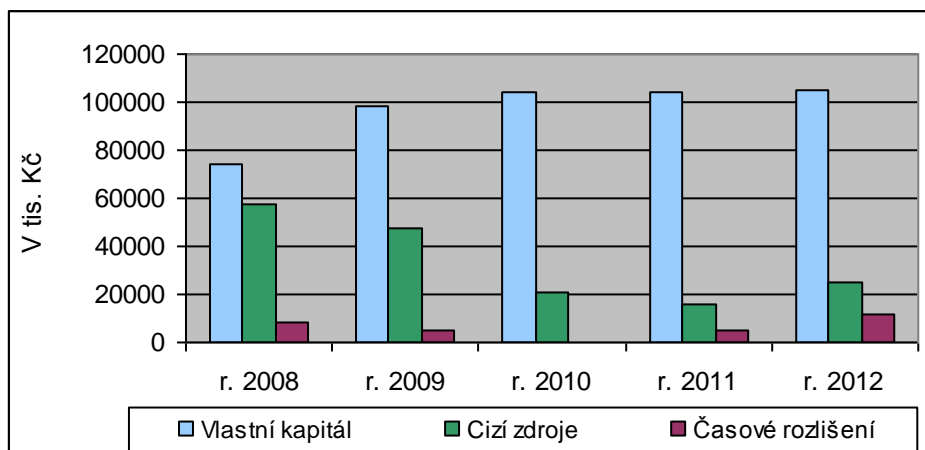
Zdroj: Vlastní zpracování, Interní materiály podniku, 2013

Na vývoj vlastního kapitálu má největší vliv výsledek hospodaření běžného účetního období a s tím související výsledek hospodaření minulých let, který především v letech 2008 - 2010 zažil obrovský nárůst nejdříve o 39%, v absolutním vyjádření o 19,7 mil. Kč, poté o 34%, v absolutním vyjádření jde o částku 23,8 mil. Kč. Na tomto růstu měly zásluhu hojně stavební zakázky a velice příznivé výsledky hospodaření za běžnou činnost. Výsledky hospodaření za roky 2008 a 2009 zůstaly téměř celé v podniku, čímž

velmi zvýšily výsledek hospodaření minulých let. V letech 2011 – 2012 již výsledek hospodaření minulých let rostl jen mírně, což koresponduje s krizí ve stavebnictví, poklesem tržeb a se slabšími výsledky hospodaření za běžné účetní období, které roku 2010 klesají o 73%, v dalším roce o 56% a v roce 2012 o 22%. Ostatní položky vlastního kapitálu se téměř nemění. Základní kapitál společnosti je v rozvaze vykázán ve výši 1,2 mil. Kč. Fondy tvořené ze zisku představují zákonný rezervní fond a statutární a ostatní fondy. Zákonný rezervní fond je ve výši 10% základního kapitálu, tedy 120 tis. Kč a lze ho použít pouze k úhradě ztráty. Výše statutárních a ostatních fondů v čase klesá. Z tabulky č. 3 lze vyčíst, že cizí zdroje po většinu času (kromě roku 2012) klesaly. Rozhodující vliv na tento pokles mají krátkodobé závazky, z nichž největší položku tvoří závazky z obchodních vztahů. V roce 2008 nabyly krátkodobé závazky největší hodnoty z důvodu přijetí zálohy od odběratelů na státní zakázky v celkové výši 28,8 mil. Kč, což tvořilo 50% hodnoty této položky. V následujícím roce 2009 se krátkodobé přijaté zálohy snížily o 72%, ale naopak se razantně zvýšily dohadné účty pasivní o 3500%, v absolutním vyjádření se jedná o 4,3 mil. Kč. Závazky z obchodních vztahů vykazují jisté výkyvy, v roce 2010 a 2011 jejich hodnota klesala, v ostatních letech jejich výše rostla. Podnik ve svém financování nevyužívá bankovních úvěrů a výpomocí ve složce cizího kapitálu.

Z obrázku č. 8 je na první pohled patrné, že vlastní zdroje nabývají stále většího významu, neboť jejich podíl stoupá spolu s růstem výsledku hospodaření minulých let. Cizí zdroje klesají až do roku 2012, kdy se opět zvýšily závazky z obchodních vztahů a byly přijaty zálohy od odběratelů, například na výstavbu haly Elkamet ve výši 4 mil. Kč. Stejně tak hodnota účtu časového rozlišení, na který mají rozhodující vliv výnosy příštích období, v čase kolísá. Výnosy příštích období jsou souhrnem vystavených faktur za ještě nevykonané stavební práce. Výdaje příštích období představuje nájemné placené dopředu za pozemek, kde se ukládá vytěžená zem.

Obr. č. 8: Vývoj struktury pasiv



Zdroj: Vlastní zpracování, Interní materiály podniku, 2013

#### Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Při horizontální analýze výkazu zisku a ztráty viz. *tabulka č. 4* je zaměřena pozornost především na kategorie výsledků hospodaření a na výkony, tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb společně s výkonovou spotřebou, neboť právě ty by měly tvořit nejdůležitější část výnosů a nákladů. Kompletní horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v absolutním i relativním vyjádření se nachází v *příloze F*.

Tab. č. 4: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

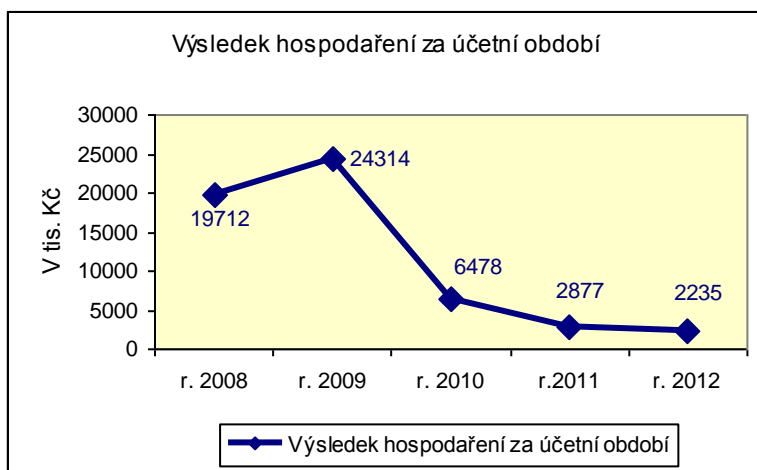
Označ.	Text	Změna 2008-2009		Změna 2009-2010		Změna 2010-2011		Změna 2011-2012	
		abs. v tis. Kč	relat. v %	abs. v tis. Kč	relat. v %	abs. v tis. Kč	relat. v %	abs. v tis. Kč	relat. v %
I.	Tržby za prodej zboží	-1050	-7,7%	-518	-4,1%	810	6,7%	-1156	-8,9%
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	-688	-6,8%	-556	-5,9%	500	5,6%	-395	-4,2%
I. - A	Obchodní marže	-362	-10,1%	38	1,2%	310	9,5%	-761	-21,2%
II.	Výkony	-2067	-0,9%	-95753	-41,9%	-10508	-7,9%	9050	7,4%
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	26008	12,0%	-108394	-44,7%	-13083	-9,8%	9420	7,8%
B.	Výkonová spotřeba	-10392	-5,6%	-76340	-43,6%	-1011	-1,0%	5148	5,3%
I. -A. + II. -B	Přidaná hodnota	7963	16,3%	-19375	-34,1%	-9187	-24,5%	3141	11,1%
*	Provozní výsledek hospodaření	5691	25,3%	-21719	-77,1%	-3869	-60,1%	-1126	-43,8%
*	Finanční výsledek hospodaření	-162	-8,8%	87	5,2%	-949	-53,8%	-22	-2,7%
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	4641	23,6%	-17778	-73,2%	-3620	-55,8%	-638	-22,2%
*	Mimořádný výsledek hospodaření	-39	-47,6%	-58	-134,9%	19	-126,7%	-4	-100,0%
***	Výsledek hospodaření za účetní období	4602	23,3%	-17836	-73,4%	-3601	-55,6%	-642	-22,3%



Zdroj: Vlastní zpracování, Interní materiály podniku, 2013

Z obrázku č. 9 lze pozorovat negativní jev, ke kterému ve společnosti od roku 2010 dochází, a to ke klesajícímu výsledku hospodaření. V roce 2009 bylo dosaženo největšího výsledku hospodaření v absolutní výši 24,3 mil. Kč. Jako pozitivní lze hodnotit, že i přes pokles v důsledku vývoje národního hospodářství, výsledek hospodaření ve sledovaném období nikdy nebyl záporný a nebylo ho dosaženo mimořádným prodejem majetku či rozpouštěním rezerv. K největšímu propadu došlo v roce 2010, a to o 73%, v dalším roce o 59% a v roce 2012 o 34%.

Obr. č. 9: Vývoj výsledku hospodaření za účetní období

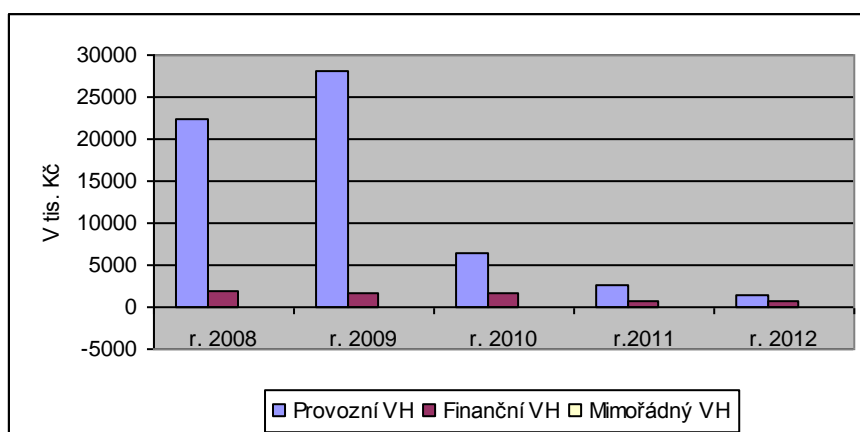


Zdroj: Vlastní zpracování, Interní materiály podniku, 2013

Obrázek č. 10 demonstruje skutečnost, že na výsledek hospodaření společnosti S & H má jednoznačně největší vliv provozní výsledek hospodaření. Finanční výsledek hospodaření je z hlediska své velikosti pro společnost minimálně důležitý. Je tvořen především výnosovými úroky z poskytnutých půjček a z hlediska nákladů ostatními finančními náklady v podobě bankovních poplatků za příslib, sjednání a trvání bankovní záruky, za sjednání úvěrového rámce pro bankovní záruky a v malé míře za spořicí a běžný účet. Co se týče výnosů a nákladů, které formují provozní výsledek hospodaření, tak výnosy z prodeje zboží jsou pouze okrajové, neboť společnost prodává pouze instalační materiál jako svoji vedlejší činnost. Vývoj obchodní marže je značně kolísavý. Jednou z nejdůležitějších položek výkazu zisku a ztráty je přidaná hodnota, která je rozdílem mezi obchodní marží, výkony a výkonovou spotřebou. Hlavní složkou výkonů jsou tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, neboť představují hlavní peněžní příjem podniku, který společnost inkasuje za provedené stavební práce. V roce

2009 se provozní VH zvýšil o 25%, přestože se výkony snížily o 1% vlivem změny stavu vnitropodnikových zásob, ale výkonová spotřeba se snížila o 5,6%, což lze hodnotit jako pozitivní úsporu ve spotřebě materiálu, energií a služeb. V následujícím roce 2010 se již plně projevila úsporná opatření ve stavebnictví, došlo k rapidnímu poklesu provozního VH o 77% (absolutně o téměř 22 mil. Kč) v důsledku snížení výkonů o 42%, výkonová spotřeba se také propadla o 44%. V dalším roce 2011 propad provozního VH nebyl tak výrazný, přestože procentně snížení tvoří 60%, v absolutním vyjádření se jedná pouze o částku 3,9 mil. Kč. Výkony se snížily o 8%, ačkoliv výkonová spotřeba klesla pouze o 1%. V roce 2012 provozní VH pokračoval v nastoleném trendu poklesu o 44%, v absolutním vyjádření šlo o částku 1,1 mil. Kč. Podniku se podařilo zvýšit výkony o 7%, výkonová spotřeba podobně vzrostla o 5%. Negativním jevem se stal výrazný nárůst ostatních provozních nákladů o 139%, absolutně o téměř 2 mil. Kč v důsledku smluvních pokut a odpisu pohledávek. Vývoj provozního VH koresponduje s celkovým vývojem v ekonomice a konkrétně ve stavebnictví, kdy vlivem úsporných opatření vlády, podniků i domácností klesá množství nových stavebních zakázek, snižuje se i jejich hodnota. Podnik se proto snaží přijímat i zakázky s minimálním ziskem, aby toto období přečkal a nemuselo docházet k odchodu zkušených zaměstnanců.

Obr. č. 10: Vývoj jednotlivých výsledků hospodaření



Zdroj: Vlastní zpracování, Interní materiály podniku, 2013

### 3.4.1.2. Vertikální analýza

Vertikální analýza se nazývá také procentní rozbor komponent nebo strukturální analýza. „*Vertikální analýza spočívá ve vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentního podílu na určité celkové hodnotě, ke které jsou jednotlivé položky vztaheny.*“ (Hrdý, Horová, 2008, s. 122)

Je – li analyzována rozvaha, jsou poměřovány jednotlivé položky k celkové hodnotě aktiv, resp. pasiv, neboli k celkové bilanční sumě. V případě výkazu zisku a ztráty se za základ považuje objem celkových výnosů či tržeb. Analýza se provádí shora dolů, tedy vertikálně. Díky analýze aktiv lze určit, kam firma investovala kapitál. Analýza pasiv představuje druhý pohled a umožní zjistit, z jakých zdrojů byl majetek společnosti pořízen. (Hrdý, Horová, 2009)

$$P_i = \frac{B_i}{\Sigma B_i}$$

kde,  $B_i$  ... velikost položky bilance

$\Sigma B_i$  ... bilanční suma (Hrdý, Horová, 2009)

## Vertikální analýza aktiv

V následující *tabulce* č. 5 je rozebrána struktura aktiv společnosti S & H. Hodnoty u dlouhodobého majetku, oběžných aktiv a účtů časového rozlišení se vztahují k položce aktiva celkem. Dále je rozebrána struktura jednotlivých agregovaných položek.

Tab. č. 5: Vertikální analýza aktiv

Položka	2008		2009		2010		2011		2012	
	Abs. částka v tis. Kč	%	Abs. částka v tis. Kč	%	Abs. částka v tis. Kč	%	Abs. částka v tis. Kč	%	Abs. částka v tis. Kč	%
<b>Aktiva celkem</b>	140417	100	150918	100,00	124821	100,00	124846	100,00	141730	100,00
<b>Dlouhodobý majetek</b>	40535	28,87	46478	30,80	53210	42,63	55881	44,76	56984	40,21
<b>a. Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	80	0,1974	0	0,00	146	0,27	97	0,17	53	0,09
<b>b. Dlouhodobý hmotný majetek</b>	40455	99,80	46478	100,00	49957	93,89	45677	81,74	46824	82,17
Pozemky	13185	32,59	14264	30,69	14264	28,55	14264	31,23	14264	30,46
Stavby	23291	57,57	28407	61,12	29293	58,64	28401	62,18	27584	58,91
SMV	3979	9,84	3768	8,11	3824	7,65	2973	6,51	2034	4,34
<b>c. Dlouhodobý finanční majetek</b>	0	0,00	0	0,00	3107	5,84	10107	18,09	10107	17,74
<b>Oběžná aktiva</b>	99274	70,70	104110	68,98	71058	56,93	67941	54,42	83968	59,25
<b>a. Zásoby</b>	25013	25,20	10418	10,01	6966	9,80	8404	12,37	9113	10,85
<b>b. Dlouhodobé pohledávky</b>	0	0,00	817	0,78	2775	3,91	1254	1,85	0	0,00
<b>c. Krátkodobé pohledávky</b>	33306	33,55	54439	52,29	44905	63,19	28197	41,50	42625	50,76
<b>d. Krátkodobý finanční majetek</b>	40955	41,25	38436	36,92	16412	23,10	30086	44,28	32230	38,38
<b>Časové rozlišení - přechodné účty aktiv</b>	608	0,43	330	0,22	553	0,44	1024	0,82	778	0,55

Zdroj: Vlastní zpracování, Interní materiály podniku, 2013

Při pohledu na majetkovou strukturu podniku lze říci, že tato struktura odpovídá typu podniku v příslušném oboru podnikání, neboť podnik preferuje spíše oběžná aktiva, přestože jejich podíl se v průběhu času snižuje z hodnoty 71% v roce 2008, na nejnižší hodnotu 55% v roce 2011. V roce 2012 podíl oběžných aktiv na celkové sumě opět stoupá na 59%. Zásoby, jejichž podíl na oběžných aktivech kolísá mezi 10 a 25%, jsou představovány z většiny nedokončenou výrobou neboli hodnotou rozpracovaných zakázek ke konci roku. Podíl dlouhodobých pohledávek v podobě pozastávek je zanedbatelný. Jak je z *tabulky* č. 5 patrné, významnější jsou krátkodobé pohledávky tvořené velkou měrou pohledávkami za odběrateli a krátkodobý finanční majetek, jehož hodnota se mění mezi 23% a 44%. Velký podíl pohledávek v majetkové struktuře, typický pro obor stavebnictví, je dán dlouhou dobou splatnosti pohledávek.

Jak již bylo řečeno, podíl dlouhodobého majetku na celkových aktivech do roku 2011 rostl vlivem investic do dlouhodobého hmotného majetku, který se na dlouhodobém majetku podílí téměř absolutní většinou. Od roku 2010 má na hodnotu stálého majetku vliv i dlouhodobý finanční majetek ve formě půjčky poskytnuté společnosti „S&H stavebniny s.r.o.“ Na strukturu stálého majetku mají velký dopad odpisy a způsob jejich výpočtu. Například SMV jsou ke konci roku 2012 odepsány z 86%, dlouhodobý nehmotný majetek dokonce z 93%. Naproti tomu odepsanost staveb činí pouze 18%, neboť se odepisují 30 let. Společnost při své činnosti využívá i majetek, který již byl zcela odepsán.

#### Vertikální analýza pasiv

Z hlediska vertikální analýzy pasiv je sledován podíl položek vlastní kapitál, cizí zdroje a účty časového rozlišení na celkové sumě pasiv. Tyto položky jsou dále rozebrány detailněji v *tabulce č. 6*.

Tab. č. 6: Vertikální analýza pasiv

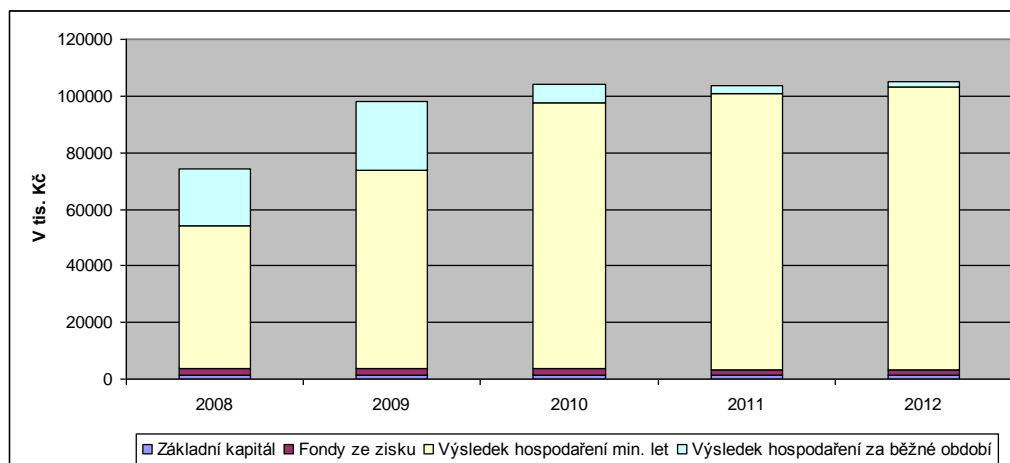
Položka	2008		2009		2010		2011		2012	
	Abs. částka v tis. Kč	%	Abs. částka v tis. Kč	%	Abs. částka v tis. Kč	%	Abs. částka v tis. Kč	%	Abs. částka v tis. Kč	%
Pasiva celkem	140417	100,00	150918	100,00	124821	100,00	124846	100,00	141730	100
Vlastní kapitál	74064	52,75	98247	65,10	104103	83,40	103847	83,18	105223	74,24
Základní kapitál	1200	1,62	1200	1,22	1200	1,15	1200	1,16	1200	1,14
Rezervní fond, neděl. fond, ost. fondy ze zisku	2571	3,47	2440	2,48	2318	2,23	2186	2,11	2186	2,08
Výsledek hospodaření minulých let	50581	68,29	70293	71,55	94107	90,40	97584	93,97	99602	94,66
Výsledek hospodaření za běžné úč. období	19712	26,61	24314	24,75	6478	6,22	2877	2,77	2235	2,12
Cizí zdroje	57618	41,03	47413	31,42	20676	16,56	16018	12,83	24893	17,56
Dlouhodobé závazky	1613	2,80	3573	7,54	2693	13,02	3225	20,13	1946	7,82
Krátkodobé závazky	56005	97,20	43840	92,46	17983	86,98	12793	79,87	22947	92,18
Časové rozlišení	8735	6,22	5258	3,48	42	0,03	4981	3,99	11614	8,19

Zdroj: Vlastní zpracování, Interní materiály podniku, 2013

Z *tabulky č. 6* je patrné, že společnost se spoléhá především na vlastní zdroje, čímž minimalizuje riziko, ale zároveň snižuje výnos. Podíl vlastního kapitálu na celkových pasivech rostl od roku 2008 z hodnoty 53%, vrcholu dosáhl v roce 2011 hodnotou 83%, poté opět poklesl na 74%. Tento růst je spojen s růstem výsledku hospodaření minulých

let, který byl navyšován z výsledku hospodaření běžného období a který tvoří majoritní část vlastního kapitálu. Jeho podíl dosáhl v roce 2012 hodnoty 95%. Podnik se poučil z velkých ztrát v letech 2005 a 2006, a proto si ponechává velkou část VH minulých období jako bezpečnostní polštář pro případ finančních výkyvů a krytí ztrát. V rámci další analýzy je proto potřeba se zaměřit na rentabilitu vlastního kapitálu. Hrozí zde nebezpečí překapitalizování podniku, kdy společnost využívá vlastní a dlouhodobé zdroje, které jsou „dražší“, i k financování oběžných aktiv. Důsledkem může být větší stabilita, ale za cenu nižší výnosnosti kapitálu. Podíl základního kapitálu i fondů tvořených ze zisku na vlastním kapitálu se v čase snižuje. Vývoj struktury vlastního kapitálu ilustruje *obrázek č. 11*.

Obr. č. 11: Struktura vlastního kapitálu



Zdroj: Vlastní zpracování, Interní materiály podniku, 2013

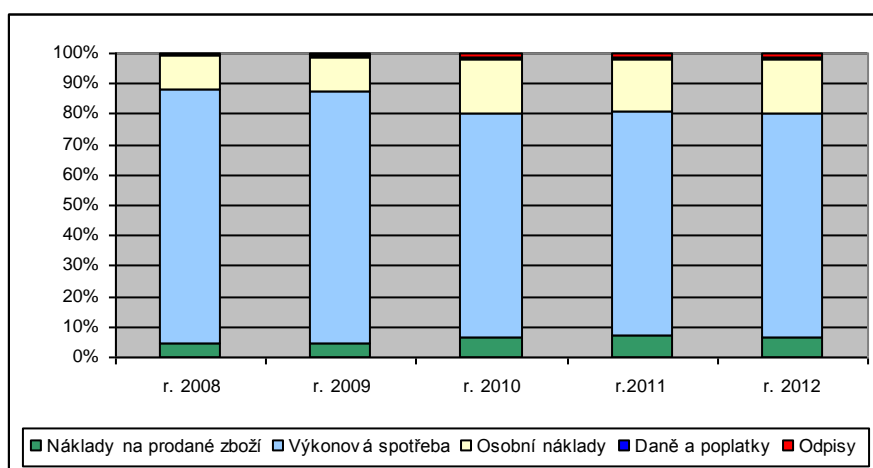
Jak již bylo zmíněno, podnik využívá v malé míře cizí zdroje, jejichž podíl se snížil z 41% v roce 2008 na 18% v roce 2012. Cizí zdroje jsou tvořeny hlavně krátkodobými závazky. V roce 2008 se na jejich hodnotě podílely jak závazky z obchodních vztahů, tak přijaté zálohy od odběratelů. V následujících letech mají největší podíl zmíněné závazky z obchodních vztahů. Vliv dlouhodobých závazků vzrostl pouze v letech 2009 - 2011.

#### Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Jelikož je pro podnik nejdůležitější provozní výsledek hospodaření, práce se nyní zaměří na strukturu nákladů, které tento VH ovlivňují. Největší měrou je v provozních nákladech zastoupena výkonová spotřeba, jejíž podíl v čase kolísá mezi 70 a 80%.

Postupem času vzrůstá důležitost osobních nákladů, jejichž podíl vzrostl z 11% v roce 2008 na 17,5% v roce 2012. Třetí položkou, jež stojí za zmínku, jsou náklady na prodané zboží s podílem mezi 4% a 7%. Další náklady jako daně a poplatky, odpisy, zůstatková cena prodaného DM a materiálu, změna stavu rezerv a opravných položek a ostatní provozní náklady jsou zastoupeny v minimální míře, proto některé z nich nejsou v obrázku č. 12 uvedeny. Strukturu provozních nákladů dokládá obrázek č. 12.

Obr. č. 12: Struktura provozních nákladů



Zdroj: Vlastní zpracování, Interní materiály podniku, 2013

### Zhodnocení vertikální analýzy účetních výkazů

Z předchozí analýzy je patrné, že strukturou zdrojů financování se podnik značně odlišuje od odvětví, neboť podíl vlastního kapitálu na pasivech se pohybuje vysoce nad oborovými hodnotami, které činí přibližně 38%. Co se týče majetkové struktury, tak se podnik S & H přibližuje oborovým hodnotám. Podíl oběžných aktiv na celkovém majetku je ve stavebnictví 67%.

#### **3.4.2. Rozdílové ukazatele**

Rozdílové ukazatele, známé pod pojmy finanční fondy nebo fondy finančních prostředků, jsou vypočteny jako rozdíl dvou absolutních ukazatelů. Nejčastěji používanými ukazateli jsou:

- Čistý pracovní kapitál (ČPK, net working capital)
- Čisté pohotové prostředky (ČPP)
- Čistý peněžní majetek (ČPM) (Hrdý, Horová, 2009)

Čistý pracovní kapitál je definován jako rozdíl mezi oběžnými aktivy (bez dlouhodobých pohledávek) a krátkodobými závazky (dluhy). ČPK představuje část oběžných aktiv, která jsou financována dlouhodobými zdroji (vlastními i cizími). Zdrojem ČPK je růst krátkodobých aktiv a pokles krátkodobých závazků firmy. (Bělohlávek, 2001)

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

*„Ukazatel čistého pracovního kapitálu je významným indikátorem platební schopnosti podniku. Platí, že čím vyšší je čistý pracovní kapitál, tím větší by měla být při dostatečné likvidnosti jeho složek schopnost podniku hradit své finanční závazky. Základním požadavkem je, že jeho hodnota musí být kladná. Nabývá-li záporných hodnot, jedná se o tzv. nekrytý dluh.“* (Hrdý, Horová, 2009, s. 123)

Nevýhodou je, že se jedná o absolutní ukazatel, tudíž ho nelze použít pro mezipodnikové srovnání. (Kislingerová, 2010)

Čisté pohotovité prostředky představují rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky (obvykle peníze v hotovosti a na běžných účtech a jejich ekvivalenty) a okamžitě splatnými závazky.

$$\text{ČPP} = \text{pohotovité peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}$$

Čistý peněžní majetek je kompromisem mezi uvedenými ukazateli, neboť do oběžných aktiv zahrnuje krátkodobé pohledávky očištěné od nevymahatelných pohledávek.

$$\text{ČPM} = \text{oběžná aktiva} - \text{zásoby} - \text{nelikvidní pohledávky} - \text{krátkodobá pasiva} \text{ (Hrdý, Horová 2009)}$$

#### **3.4.2.1. Analýza čistého pracovního kapitálu a čistého peněžního majetku**

V následující *tabulce č. 7* je analyzován vývoj čistého pracovního kapitálu a čistého peněžního majetku ve společnosti S & H mezi lety 2008 a 2012. Údaje o výši nelikvidních pohledávek za rok 2012 dosud nejsou dostupné, proto není zobrazena hodnota ČPM v roce 2012.



Tab. č. 7: Vývoj čistého pracovního kapitálu a čistého peněžního majetku

Položka	r. 2008	r. 2009	r. 2010	r. 2011	r.2012
Oběžná aktiva	99274	104110	71058	67941	83968
Dlouhodobé pohledávky	0	817	2775	1254	0
<b>OA bez dlouhodobých pohledávek</b>	<b>99274</b>	<b>103293</b>	<b>68283</b>	<b>66687</b>	<b>83968</b>
Zásoby	25013	10418	6966	8404	9113
Krátkodobé pohledávky	33306	54439	44905	28197	42625
Krátkodobý finanční majetek	40955	38436	16412	30086	32230
<b>Krátkodobé závazky</b>	<b>56005</b>	<b>43840</b>	<b>17983</b>	<b>12793</b>	<b>22947</b>
<b>Čistý pracovní kapitál</b>	<b>43269</b>	<b>59453</b>	<b>50300</b>	<b>53894</b>	<b>61021</b>
Změna oproti předchozímu roku v %	x	37,4	-15,4	7,1	13,2
<b>Čistý peněžní majetek</b>	<b>13900</b>	<b>45819</b>	<b>38565</b>	<b>39157</b>	<b>x</b>
% část ČPK	67,9%	22,9%	23,3%	27,3%	x

Zdroj: Vlastní zpracování, Interní materiály podniku, 2013

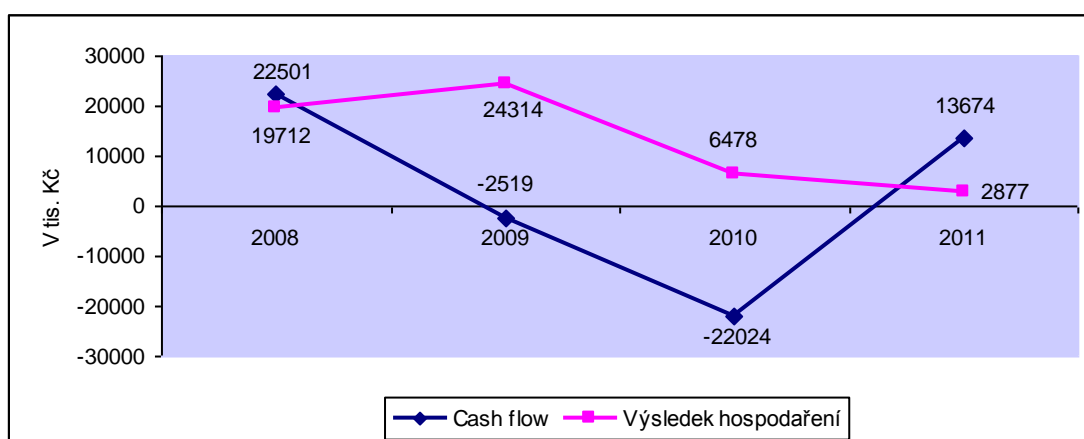
Čistý pracovní kapitál je ve společnosti S & H vypočítán jak rozdíl oběžných aktiv (včetně krátkodobých dohadných účtů aktivních zahrnujících dosud nevyfakturované pohledávky) očištěných od dlouhodobých pohledávek a krátkodobých závazků (včetně dohadných účtů pasivních zahrnujících nevyfakturované závazky společnosti). Příjmy a výdaje příštích období nejsou do výpočtu zahrnuty, neboť vykazují velice nízké hodnoty. Z tabulky č. 7 vyplývá, že společnost S & H dosahuje vysokých hodnot čistého pracovního kapitálu. V absolutních číslech se pohybuje mezi 43 a 61 mil. Kč. Podnik má proto dostatečné zdroje pro zajištění hladkého chodu i v případě náhlé nepříznivé finanční situace. Jak již bylo zmíněno ve vertikální analýze, průměrně 37% oběžného majetku tvoří krátkodobé finanční zdroje, které jsou vysoce likvidní a které přispívají k překonání časového nesouladu mezi příjmy a výdaji. Pohledávky tvoří průměrně 48% oběžných aktiv a pomáhají podniku administrativně zjednodušit obchod a při konkurenčním boji. Toto vše vypovídá o dobré platební schopnosti podniku, která bude blíže zkoumána v analýze likvidity.

#### 3.4.2.2. Analýza cash flow

Výkaz cash flow odpovídá na otázku: „Kolik peněžních prostředků podnik vytvořil a k jakým účelům jej použil?“ (Růčková, 2011, s. 34). V práci je uvedeno pouze cash flow společnosti S & H za rok 2008 až 2011, neboť podnik dosud nemá zpracovaný výkaz za poslední rok 2012. Společnost by měla zajišťovat nejen kladný VH, ale i přísun dostatečného množství finančních prostředků, proto je třeba sledovat i vztah mezi výsledkem hospodaření a peněžními toky.

Obrázek č. 13 demonstruje vývoj cash flow v daném období. V roce 2008 dosáhlo čisté zvýšení peněžních prostředků velmi vysoké hodnoty 22,5 mil. Kč. V následujících letech došlo k poklesu peněžních prostředků na hodnotu -2,5 mil. Kč v roce 2009 a na minimální hodnotu – 22 mil. Kč v roce 2010. V následujícím roce 2011 cash flow opět dosáhlo kladné hodnoty 13,7 mil. Kč. Extrémní pokles v roce 2010 byl způsoben především úhradou velkého množství závazků v provozní oblasti. Z obrázku č. 13 jsou patrné rozdíly v mezi získanou hotovostí a čistým ziskem v daném období. Přestože podnik generuje v letech 2009 a 2010 kladný výsledek hospodaření, cash flow vykazuje záporný peněžní tok v porovnání s čistým ziskem. V roce 2009 je důvodem nízký provozní cash flow a vysoké investiční výdaje na nákup stálých aktiv. V roce 2010 jsou na vině jednak vysoký záporný tok z provozní činnosti a jednak zmíněné investice do dlouhodobého majetku. Vysoké investice mají za cíl zajistit vysoké peněžní příjmy v budoucnu.

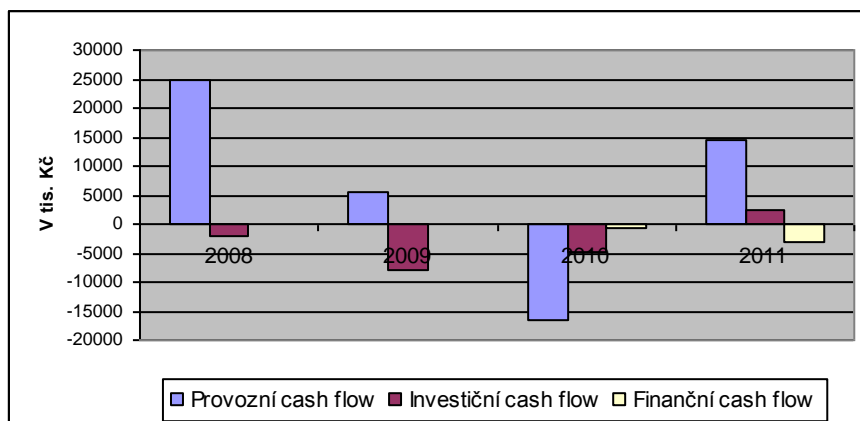
Obr. č. 13: Vývoj cash flow a výsledku hospodaření běžného období



Zdroj: Vlastní zpracování, Interní materiály podniku, 2013

Obrázek č. 14 dokládá, jak výsledné cash flow ovlivňují peněžní toky z provozní, investiční a finanční činnosti. Cash flow z provozní činnosti se podílí největší měrou na výsledném čistém peněžním toku, vysoké záporné hodnoty bylo dosaženo pouze v roce 2010 z důvodu již zmíněných plateb dodavatelům. Záporné peněžní toky v investiční činnosti dokládají investice podniku do majetku, význam finančního cash flow vzrůstá až v roce 2011 vlivem růstu vyplacených podílů na zisku.

Obr. č. 14: Vývoj peněžních toků v provozní, investiční a finanční činnosti



Zdroj: Vlastní zpracování, Interní materiály podniku, 2013

### 3.4.3. Poměrové ukazatele

Poměrové ukazatele vznikají podílem dvou položek účetních výkazů, které spolu souvisejí, a vykreslují vztahy mezi určitými veličinami podniku. Jejich výhodou je, že umožňují porovnat i firmy lišící se svou velikostí. Ve finanční analýze se vyvinulo velké množství poměrových ukazatelů, proto je třeba pečlivě vybírat ukazatele relevantní pro daný podnik či řešený problém. Je nutné dbát na to, aby některému ukazateli nebyl přisuzován příliš velký význam. K dlouhodobému a úspěšnému fungování podniku je potřebné, aby byl nejen rentabilní, ale i likvidní a přiměřeně zadlužený. (Blaha, Jindřichovská, 2006)

Grünwald (2009) člení ukazatele na:

- Provozní ukazatele – sledují výkonnost společnosti a způsob hospodaření s majetkem
- Finanční ukazatele – hodnotí finanční strukturu, zadluženost, dluhovou službu a likviditu

Obvykle se poměrové ukazatele rozdělují do pěti základních skupin:

1. Ukazatele likvidity
2. Ukazatele aktivity
3. Ukazatele rentability
4. Ukazatele zadluženosti
5. Ukazatele kapitálového trhu

V následujícím textu se práce zabývá pouze ukazateli, které využije pro zhodnocení ekonomické situace ve firmě S & H. Při srovnávání ukazatelů s odvětvovými průměry jsou využity údaje z MPO. Podnik S & H patří dle Klasifikace ekonomických činností CZ-NACE do oddělení F – Stavebnictví, proto jsou pro srovnání využity průměry dle odvětví. Hodnoty ukazatelů v odvětví za rok 2012 dosud nejsou k dispozici.

### 3.4.3.1. Ukazatele likvidity

Aby podnik mohl dlouhodobě existovat a prosperovat, musí věnovat značnou pozornost své likviditě neboli schopnosti splatit včas své krátkodobé závazky. Řízení likvidity je otázkou strategie společnosti, neboť v oběžných aktivech, které zajišťují likviditu, je vázán určitý kapitál podniku. Z toho vyplývá, že čím vyšší je likvidita podniku, tím nižší je míra rentability, podnik musí najít mezi těmito ukazateli kompromis. Oběžná aktiva jsou v rozvaze seřazena dle své likvidnosti. (Kislingerová, 2010)

*„Likvidnost označuje míru obtížnosti transformovat majetek do peněžní formy, jak rychle je možné realizovat jejich přeměnu v peníze. Likvidnost určitého druhu majetku je tím větší, čím kratší je doba jeho zpeněžení a čím menší je finanční ztráta, kterou při tom podnik utrpí.“* (Grünwald, 2009, s. 62)

Za nejlikvidnější část oběžných aktiv je považován finanční majetek, nejméně likvidními jsou pohledávky po lhůtě splatnosti nebo dokonce nedobytné pohledávky. Pojem likvidita však nesmí být zaměňován s termínem solventnost. (Hrdý, Horová, 2009)

*„Solventnost je vyjádřením schopnosti podniku hradit včas, v požadované výši a na požadovaném místě všechny splatné závazky.“* (Kislingerová, 2010, s. 103)

Ukazatele likvidity jsou konstruovány jako poměr mezi vybranými oběžnými aktivy a krátkodobými závazky. Nejpoužívanějšími jsou:

- Běžná likvidita (Current Ratio)
- Pohotová likvidita (Quick Ratio nebo Acid Test)
- Peněžní likvidita (Cash Ratio) (Hrdý, Horová, 2009)

### Běžná likvidita

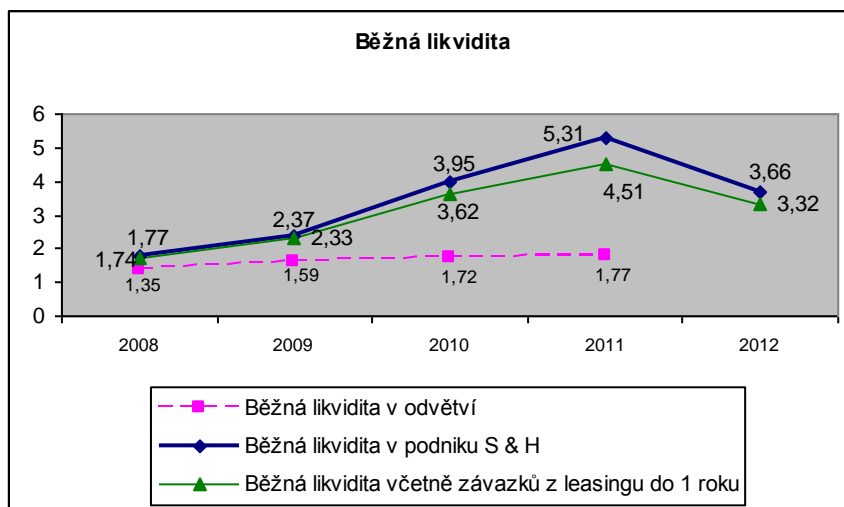
Hodnota běžné likvidity udává, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky, kdyby je společnost v daném okamžiku přeměnila v hotovost. O tento ukazatel se zajímají především věřitelé. Běžná likvidita je velmi ovlivňována složením a oceněním zásob a pohledávek. (Blaha, Jindřichovská, 2006)

Dle Kislingerové (2010) záleží ideální hodnota běžné likvidity na přístupu managementu. Agresivní strategie preferuje hodnotu v rozmezí 1-1,6; konzervativní hodnotu vyšší než 2,5 a dle průměrné strategie má být likvidita v rozmezí 1,6-2,5.

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (\text{Hrdý, Horová, 2009})$$

*Obrázek č. 15* znázorňuje vývoje běžné likvidity v podniku S & H, vývoj běžné likvidity v případě započtení závazků u leasingu splatných do 1 roku a vývoj hodnot ukazatele v odvětví. Hodnoty za odvětví roku 2012 ještě nejsou k dispozici. Pokud by byly z oběžných aktiv vyloučeny dlouhodobé pohledávky, změnila by se hodnota likvidity maximálně o desetinu. Podnik vykazuje v daném období hodnoty běžné likvidity, které se pohybují vysoko jednak nad odvětvovým průměrem a jednak nad průměrnými doporučenými hodnotami. Vysoké hodnoty likvidity jsou pozitivním znamením pro management, dodavatele a věřitele, neboť podnik má lepší postavení při jednání s věřiteli o získání dalších finančních prostředků. Opačně vysoké hodnoty likvidity jsou spojeny s poklesem rentability vlastního kapitálu. Z *obrázku č. 15* lze pozorovat, že běžná likvidita rostla až do roku 2011, kdy dosáhla nejvyšší hodnoty 5,31, z důvodu postupného snižování výše krátkodobých závazků. Krátkodobé závazky do roku 2011 klesaly, protože se pozvolna zmenšovaly závazky z obchodních vztahů, byly proúčtovány krátkodobé přijaté zálohy a dohadné účty aktivní. V roce 2012 běžná likvidita poklesla v důsledku přijetí krátkodobých záloh, mimo jiné na stavbu haly Elkamet, a zvýšení pohledávek z obchodních vztahů.

Obr. č. 15 : Vývoj běžné likvidity



Zdroj: Vlastní zpracování, Interní materiály podniku, MPO - Analytické materiály a statistiky, 2013

#### Pohotová likvidita

Pohotová likvidita se snaží očistit oběžná aktiva od nejméně likvidních, tj. od zásob (suroviny, materiál, polotovary, nedokončená výroba, hotové výrobky), někdy je vhodné odečíst i nedobytné pohledávky. V případě, že pohotová likvidita vyjde 1, podnik při hrazení svých závazků není nucen prodávat své zásoby. (Kislingerová, 2010)

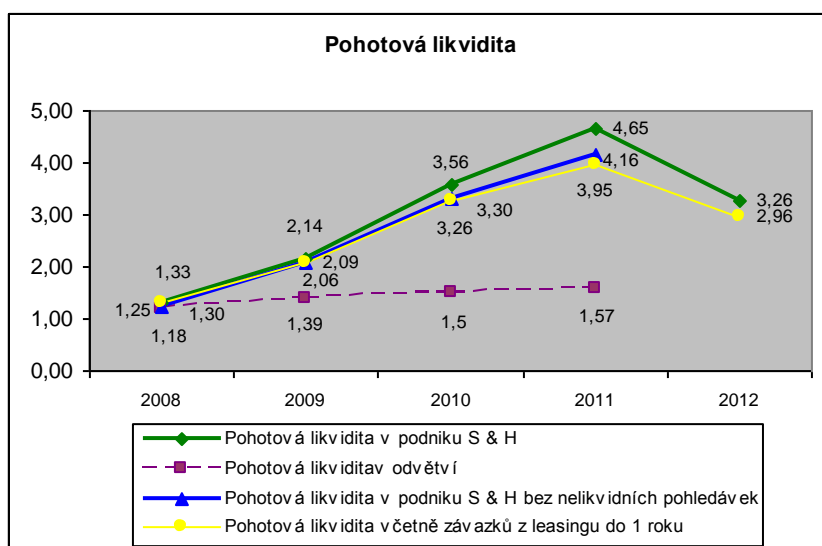
Dle Kislingerové (2010) se optimální výše pohotové likvidity má pohybovat v rozmezí 0,7-1,0.

$$Pohotová\ likvidita = \frac{Oběžná\ aktiva - zásoby}{Krátkodobé\ závazky} \quad (Hrdý, Horová, 2009)$$

Hodnoty pohotové likvidity společnosti S & H a odvětví dokumentuje *obrázek č. 16*. Na stejném obrázku jsou rovněž uvedeny hodnoty pohotové likvidity v případě, že jsou oběžná aktiva dále očištěna o nelikvidní pohledávky, neboli pohledávky po splatnosti, a hodnoty v případě započtení závazků z leasingu splatných do 1 roku. Vývoj ukazatele kopíruje vývoj běžné likvidity, protože zásoby se na výši oběžných aktiv podílejí jen průměrně 14%. Podnik disponuje velmi nízkým nebo žádným množstvím materiálu, zboží v podobě instalačního materiálu představuje pouze 22% hodnoty zásob. Nejvýznamnější položkou je nedokončená výroba neboli nevyfakturované zakázky ke konci roku. Vývoj pohotové likvidity je ovlivněn změnami v krátkodobých

závazcích společnosti, jak již bylo zmíněno u běžné likvidity. Pohotová likvidita podniku S & H dosahuje hodnot vysoko nad odvětvovým průměrem, minimální hodnota 1,33 byla vykázána v roce 2008, maximální výše ukazatele 4,65 bylo dosaženo v roce 2011. Z obrázku č. 16 je zřetelné, že v letech 2010 a 2011 stoupá objem pohledávek po splatnosti, neboť hodnoty ukazatele očištěného od těchto nelikvidních pohledávek se vzdalují hodnotám pohotové likvidity. Podnik má dále k dispozici kontokorentní úvěr. Údaje o objemu nelikvidních pohledávek a o pohotové likviditě odvětví za rok 2012 dosud nejsou dostupné.

Obr. č. 16: Vývoj pohotové likvidity



Zdroj: Vlastní zpracování, Interní materiály podniku, MPO - Analytické materiály a statistiky, 2013

### Peněžní likvidita

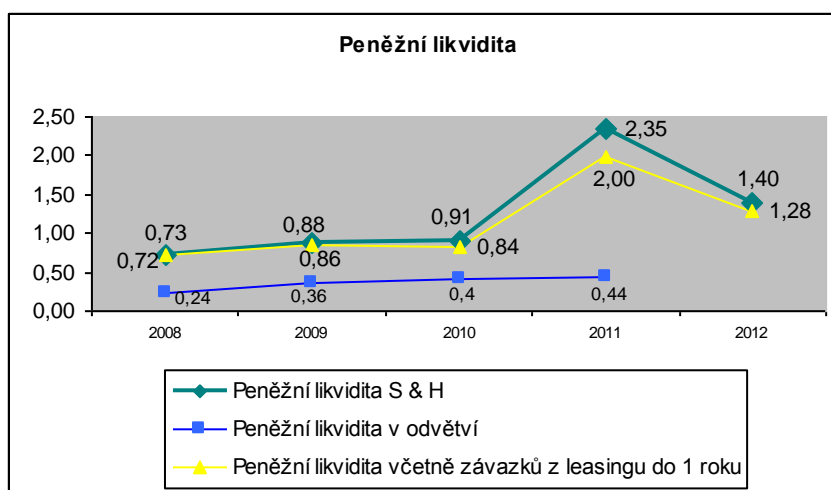
Peněžní likvidita v čitateli uvažuje pouze peněžní prostředky, tj. peníze na účtech, v pokladně a obchodovatelné krátkodobé cenné papíry. Krátkodobé pohledávky jsou přeměnitelné na peníze s určitým zpožděním, proto se s nimi nepočítá. Minimální hodnota tohoto ukazatele je 0,2. (Blaha, Jindřichovská, 2006) Americká literatura určuje jako optimální hodnotu ukazatele pásmo 0,9-1,1. V České republice je vhodné rozšířit dolní hranici na 0,6. (Růčková, 2011)

$$\text{Peněžní likvidita} = \frac{\text{Peněžní prostředky}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

(Hrdý, Horová, 2009)

Obrázek č. 17 zobrazuje hodnoty peněžní, neboli okamžité likvidity ve společnosti S & H, dále hodnoty peněžní likvidity v případě započtení závazků z leasingu splatných do 1 roku a průměry za odvětví. Peněžní prostředky jsou tvořeny finančními prostředky v pokladně a na bankovních účtech, ve jmenovateli je počítáno pouze s krátkodobými závazky, neboť podnik nemá žádné bankovní úvěry. V letech 2008 – 2010 se hodnota ukazatele pohybuje ve vymezeném optimálním pásmu a má mírně rostoucí trend. V následujícím roce 2011 nabývá extrémní hodnoty 2,35, neboť došlo zároveň k nárůstu krátkodobého finančního majetku o 83% (absolutně o 13,7 mil. Kč) oproti předcházejícímu období a k již dříve zmíněnému poklesu krátkodobých závazků. V roce 2012 ukazatel opět klesá na hodnotu 1,40. Podnik má navíc sjednán kontokorentní účet, což zvyšuje dostupnost dodatečných finančních prostředků.

Obr. č. 17: Vývoj peněžní likvidity



Zdroj: Vlastní zpracování, Interní materiály podniku, MPO - Analytické materiály a statistiky, 2013

Při analýze likvidity podniku S & H nebyli zjištěny žádné problémy týkající se platební schopnosti, společnost vykazuje nadprůměrné vysoké hodnoty u všech tří ukazatelů. Proto je třeba vyhodnotit likviditu v poměru k ukazatelům rentability a aktivity.

### 3.4.3.2. Ukazatele rentability

Rentabilita, resp. výnosnost, ziskovost, je v praxi nejpoužívanějším ukazatelem, protože „je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Je formou vyjádření míry zisku, ziskovosti, která v tržní ekonomice slouží jako hlavní kritérium pro alokaci kapitálu.“ (Grünwald, 2009, s. 28)



Obecný tvar vzorce pro výpočet rentability poměruje výnos (zisk) k vloženému kapitálu:

$$\frac{\text{Zisk}}{\text{Vložený kapitál}} \quad (\text{Hrdý, Horová 2009})$$

Tento vzorec má mnoho variant, liší se tím, jakou kategorií zisku dosadíme do čitatele, a o jaký vložený kapitál se jedná. Jak již bylo v předchozím textu naznačeno, obvykle se používají tyto kategorie zisku:

EBITDA = zisk před úroky, odpisy a zdaněním

EBIT = zisk před úroky a zdaněním

EBT = zisk před zdaněním

EAT = čistý zisk (Grünwald, 2009)

### Rentabilita aktiv (ROA)

Rentabilita aktiv nebo rentabilita celkového kapitálu (ROI) „poměruje zisk s celkovými investovanými aktivy bez ohledu na to, z jakých zdrojů byla financována. Celkovým kapitálem se rozumí veškerý vložený kapitál, tzn. krátkodobé i dlouhodobé závazky a vlastní kapitál.“ (Hrdý, Horová, 2009, s. 125)

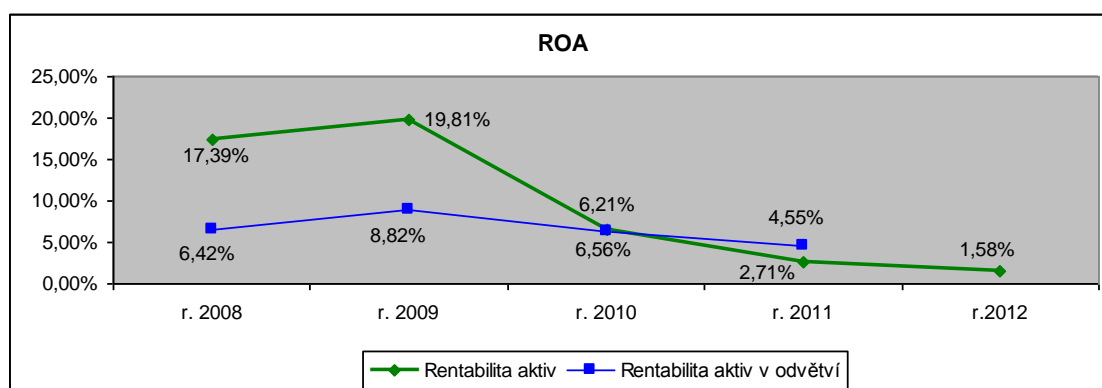
$$ROA = \frac{\text{zisk}}{\text{celková aktiva}} \quad (\text{Hrdý, Horová 2009})$$

Dosadí-li se do čitatele EBIT, zjistí se, jaká by byla rentabilita v případě neexistence daně ze zisku, a je možné srovnat tento výsledek s výsledky podniků mající různý podíl dluhů a působícími v odlišných daňových podmínkách. Nejčastěji se používá zisk po zdanění a zdaněných úrocích. V tomto případě je zisk zvýšen o zdaněné vyplacené úroky z kapitálu věřitelů a výsledek můžeme porovnat s podniky s rozdílným podílem cizích zdrojů ve finanční struktuře. Pokud je počítáno s čistým ziskem (EAT), zjistí se, jak management využívá aktiva ve prospěch vlastníků. (Hrdý, Horová, 2009)

Při výpočtu rentability celkových aktiv byl ve jmenovateli použit EBIT (výsledek hospodaření před zdaněním zvýšený o nákladové úroky), aby bylo možné podnik srovnat s podniky, které mají odlišnou kapitálovou strukturu a s odvětvovými

hodnotami ROA. Obrázek č. 18 zobrazuje rentabilitu aktiv společnosti S & H a průměr v odvětví.

Obr. č. 18: Rentabilita aktiv



Zdroj: Vlastní zpracování, Interní materiály podniku, MPO - Analytické materiály a statistiky, 2013

Rentabilita aktiv podniku S & H dosahovala v letech 2008 a 2009 velice uspokojivých hodnot 17,39% a 19,81% a byla vysoko nad odvětvovým průměrem. V roce 2010 zažil ukazatel strmý propad na hodnotu 6,21% z důvodu citelného snížení provozního výsledku hospodaření o 77%, v absolutním vyjádření o téměř 22 mil. Kč. Aktiva se snížila nepoměrně pouze o 17%. V dalších letech byla tendence klesajícího vývoje rentability z důvodu pomalého snižování provozního výsledku hospodaření a mírnému zvyšování aktiv. Tuto negativní situaci zajisté ovlivnila nastupující krize, protože pokles zisku je způsobem významným poklesem výkonů. Lze konstatovat, že od roku 2010 se hodnoty rentability nacházejí pod odvětvovými průměry.

#### Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Rentabilita vlastního kapitálu patří k velmi sledovaným ukazatelům. Zájem na jeho vysoké hodnotě mají především akcionáři, společníci a další investoři, protože vyjadřuje, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu investovaného kapitálu. (Kislingerová, 2010)

$$ROE = \frac{\text{zisk po zdanění}}{\text{vlastní kapitál}}$$

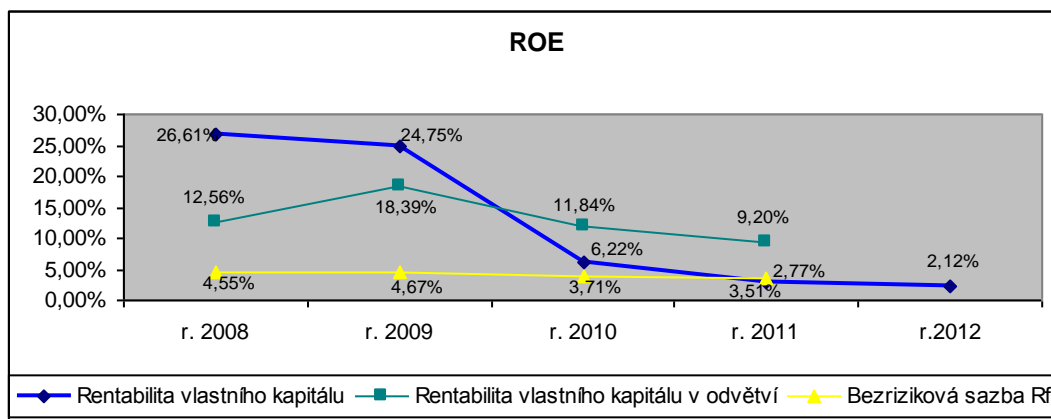
(Hrdý, Horová 2009)

*„Pomocí tohoto ukazatele mohou investoři posoudit, zda jejich kapitál přináší dostatečný výnos odpovídající riziku investice. Hodnota ukazatele by měl být vyšší než*

je výnosnost alternativní stejně rizikové investice, nebo výnosnost bezrizikové investice, za kterou lze u nás považovat investice do cenných papírů garantovaných státem (např. státní dluhopisy, státní pokladniční poukázky).“ (Hrdý, Horová, 2009, s. 126)

Obrázek č. 19 demonstruje negativní vývoj rentability vlastního kapitálu podniku S & H, výnosnost bezrizikové investice (Rf) a průměr za odvětví.

Obr. č. 19: Rentabilita vlastního kapitálu



Zdroj: Vlastní zpracování, Interní materiály podniku, MPO - Analytické materiály a statistiky, 2013

Rentabilita vlastního kapitálu vykazovala ve společnosti klesající trend z důvodu zhoršení výsledku hospodaření a růstu vlastního kapitálu, což lze hodnotit jako negativní. V roce 2008 a 2009 ukazatel dosahoval vysoké hodnoty 26,61% a 24,75%, což bylo výrazně více než byl odvětvový průměr a výnosnost bezrizikové investice. V těchto letech společnost vykázala vysoký výsledek hospodaření. V roce 2010 rentabilita vlastního kapitálu poklesla na 6,22% v důsledku poklesu výsledku hospodaření o 73%, neboť podniku ubyly zakázky vlivem hospodářské krize. V roce 2011 byla hodnota ROE nižší než bezriziková sazba. Tento stav je velice nepříjemný, neboť investice do tohoto podniku je neefektivní a vysoce riziková a není zaručena její návratnost. V roce 2012 ukazatel dosáhl nejnižší hodnoty 2,12%. V posledních třech sledovaných letech podnik vykazuje horší hodnoty v porovnání s konkurencí.

### Rentabilita tržeb (ROS)

Rentabilita tržeb se jinak nazývá zisková marže nebo ziskové rozpětí a vyjadřuje poměr zisku k tržbám (nebo i výnosům). Tento ukazatel reflektuje schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb (Hrdý, Horová 2009)

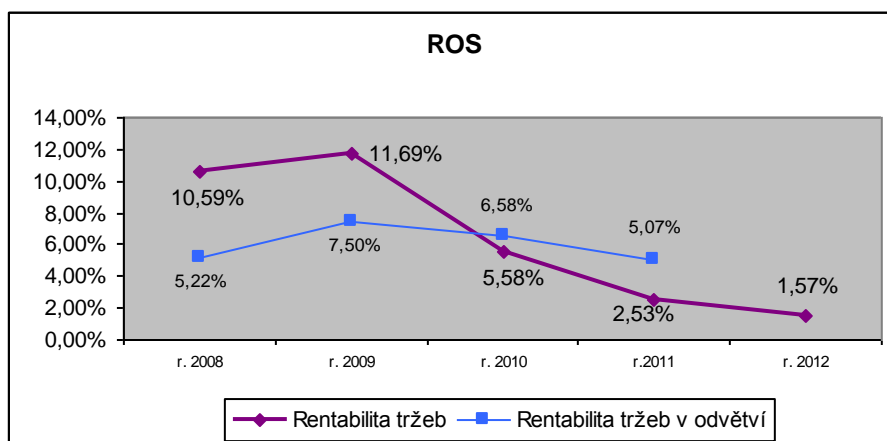
$$ROS = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}}$$

(Hrdý, Horová 2009)

V případě, že je dosažen zisk před úroky a zdaněním (provozní výsledek hospodaření), jedná se o provozní ziskovou marži. Je – li zahrnut do čitatele zisk po zdanění, jedná se o čistou ziskovou marži. Podnik by měl usilovat o co nejvyšší hodnotu tohoto ukazatele. Na druhou stranu je za příznivou považována i situace, kdy podnik má nízkou rentabilitu tržeb, ale rychlý obrát zásob. (Hrdý, Horová, 2009)

Obrázek č. 20 zobrazuje provozní ziskovou marži společnosti S & H. V čitateli je použit EBIT, aby bylo možné výsledky srovnat v odvětvovém průměrem, do jmenovatele jsou zahrnuty tržby za prodej zboží, tržby za prodej služeb a tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu, které jsou ale v poměru k tržbám za prodej služeb minimální.

Obr. č. 20: Rentabilita tržeb



Zdroj: Vlastní zpracování, Interní materiály podniku, MPO - Analytické materiály a statistiky, 2013

Tab. č. 8 : Vývoj nákladovosti

Rok	2008	2009	2010	2011	2012
Nákladovost v %	90,25%	88,99%	95,61%	98,08%	98,99%

Zdroj: Vlastní zpracování, Interní materiály podniku, 2013

Rentabilita tržeb vykazovala nejprve rostoucí tendenci, současně klesala nákladovost. V roce 2009 byla rentabilita tržeb nejvyšší s hodnotou 11,01% a nákladovost klesla na 89 halířů na jednu korunu tržeb. V dalších letech rentabilita klesala až na hodnotu 1,01% v roce 2012 způsobenou nízkým provozním výsledkem hospodaření v důsledku

nárůstu téměř všech položek nákladů. Nákladovost vzrostla až na 98,99 halířů, jedna koruna tržeb byla tedy vytvořena s vyššími náklady. Od roku 2010 se podnik v oblasti rentability tržeb pohybuje pod odvětvovým průměrem. Rentabilita tržeb klesala v posledních letech i z toho důvodu, že podniky přijímal zakázky s minimálním ziskem, aby měl vytížené kapacity a mohl přečkat období ekonomické krize.

### 3.4.3.3. Ukazatele aktivity

Tyto ukazatele měří, jak efektivně podnik využívá aktiva. Pokud má podnik příliš mnoho aktiv, je zatížen náklady ve formě úroků a klesá mu zisk. V opačném případě, když si podnik drží malé množství aktiv, mohou mu uniknout podnikatelské příležitosti. (Blaha, Jindřichovská, 2006)

Ukazatele aktivity na sebe mohou brát dvě podoby:

- Rychlost obratu – udává počet obrátek za období, tzn. kolikrát se daný typ aktiv „obrátl“ v tržbách
- Doba obratu – vyjadřuje, dobu trvání jedné obrátky, tzn., jak dlouho jsou finanční prostředky vázány v daném typu majetku (Hrdý, Horová, 2009)

U ukazatelů aktivity platí, že bychom je měli porovnávat s ukazateli celého odvětví. Obecně lze říci, že čím vyšší je počet obrátek, tím nižší dobu je majetek v podniku vázán a s tím obvykle přichází i vyšší zisk. V podnicích je obdobně snaha o zkrácení doby obratu. (Schoellová, 2008)

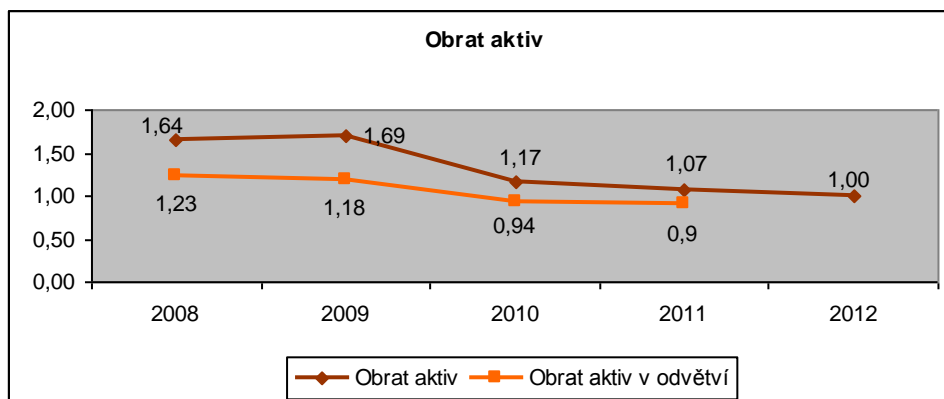
#### Obrat aktiv

„Obrat aktiv je komplexním ukazatelem měřícím efektivnost využívání celkových aktiv.“ (Kislingerová, 2010, s. 108) Obrat aktiv by měl být minimálně na úrovni 1-1,5; je však třeba ukazatel hodnotit v kontextu celého odvětví. (Kislingerová, 2010)

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva celkem}} \quad (\text{Kislingerová, 2010})$$

Následující obrázek č. 21 dokumentuje vývoj obratu zásob podniku a vývoj průměrných hodnot v odvětví.

Obr. č. 21: Obrat celkových aktiv



Zdroj: Vlastní zpracování, Interní materiály podniku, MPO - Analytické materiály a statistiky, 2013

Společnost S & H dosahuje v oblasti obratu celkových aktiv vyšších hodnot než je odvětvový průměr. Nejčastěji se aktiva obrátila v tržbách v roce 2009, protože podniku se podařilo docílit velmi vysokých tržeb. Pokles v následujících letech byl způsoben klesajícími tržbami z důvodu úsporných opatření v ekonomice. V roce 2012 ukazatel vykázal nejnižší hodnotu 1,00, která je minimální doporučovanou hodnotou.

#### Obrat zásob a doba obratu zásob

„Obrat zásob udává, kolikrát je každá položka zásob v průběhu roku prodána a opětovně naskladněna.“ (Kislingerová, 2010, s. 108). Je-li tento ukazatel vyšší, než je průměr odvětví, znamená to, že podnik nedisponuje zbytečnými nelikvidními zásobami, které vyžadují další financování. V opačném případě jsou zásoby neproduktivní a jedná se o investici s nízkým nebo nulovým výnosem. (Kislingerová, 2010)

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}} \quad (\text{Kislingerová, 2010})$$

„Doba obratu zásob vyjadřuje průměrný počet dnů, po něž jsou zásoby vázány v podniku do doby jejich spotřeby (v případě surovin a materiálu) nebo do doby jejich prodeje (u zásob vlastní výroby). U zásob hotových výrobků a zboží je rovněž indikátorem likvidity, protože udává počet dnů, za něž se zásoba přemění v hotovost nebo pohledávky.“ (Kislingerová, 2010, s. 109)

Ukazatel by měl být co nejnižší, proto je v podniku řízení zásob velmi důležité. (Kislingerová, 2010)

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{Zásoby}{\frac{Tržby}{360}} \quad (\text{Kislingerová, 2010})$$

Tabulka č. 9 zobrazuje, kolikrát za rok se zásoby obrátí v tržbách a jak dlouho jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob v podniku S & H.

Tab. č. 9: Obrat zásob a doba obratu zásob

	2008	2009	2010	2011	2012
Tržby v tis. Kč	230489	255727	146580	133971	142084
Zásoby v tis. Kč	25013	10418	6966	8404	9113
Obrat zásob	9,21	24,55	21,04	15,94	15,59
Doba obratu zásob	39,07	14,67	17,11	22,58	23,09

Zdroj: Vlastní zpracování, Interní materiály podniku, 2013

Jak již bylo dříve zmíněno, převážnou většinu zásob tvoří nedokončená výroba a polotovary v podobě rozpracovaných zakázek ke konci roku, část zásob tvoří zboží. Z tabulky č. 9 je patrné, že nejlepších výsledků bylo dosaženo v roce 2009, kdy doba obratu zásob byla necelých 15 dní, a došlo k efektivnějšímu využití finančních prostředků. V následujících letech se hodnoty mírně zhoršily, v posledním roce 2012 trvalo 23 dní, než se zásoba přeměnila na ostatní formy oběžného majetku.

#### Doba splatnosti pohledávek

Vyjadřuje počet dnů, které uplynou od chvíle, kdy firma prodá své výroby či poskytne služby, do doby, kdy za ně dostane zaplacené. V tomto období podnik poskytuje svým odběratelům obchodní úvěr. Hodnota by měla být shodná s průměrnou dobou splatnosti faktur. (Hrdý, Horová, 2009)

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{Pohledávky}{\frac{Tržby}{360}} \quad (\text{Hrdý, Horová, 2009})$$

#### Doba splatnosti krátkodobých závazků

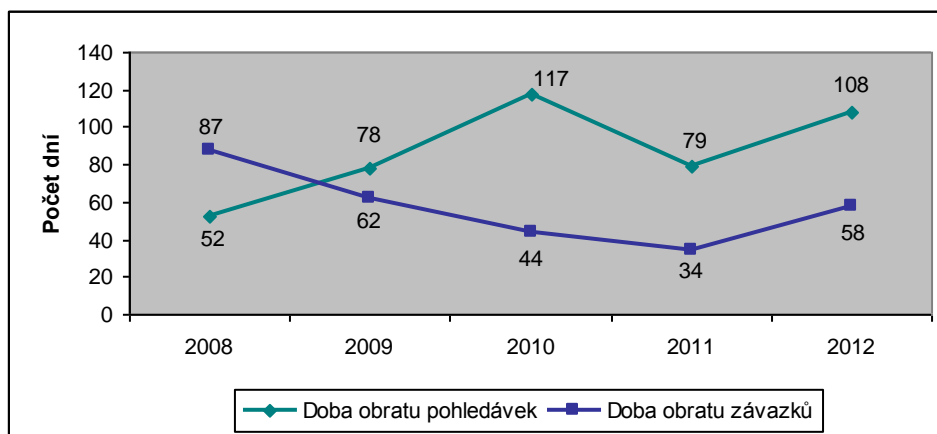
Hodnotí vlastní platební disciplínu podniku, vyjadřuje počet dní, kdy podnik využívá bezplatně obchodní úvěr. (Kislingerová, 2010)

$$\text{Doba splatnosti krátkodobých závazků} = \frac{\text{Krátkodobé závazky}}{\frac{\text{Tržby}}{360}} \quad (\text{Kislingerová, 2010})$$

Rozdíl mezi dobou splatnosti pohledávek a dobou úhrady krátkodobých závazků představuje tzv. obchodní deficit. (Kislingerová, 2010)

Obrázek č. 22 dokumentuje vývoj doby obratu pohledávek a doby obratu závazků ve společnosti S & H.

Obr. č. 22: Doba obratu pohledávek a doba obraz závazků



Zdroj: Vlastní zpracování, Interní materiály podniku, 2013

Pro odvětví stavebnictví je typická dlouhá doba splatnosti pohledávek a závazků, která se pohybuje mezi 4-5 měsíci. Doba obratu pohledávek podniku S & H kolísá, spíše dochází k jejímu prodlužování, z čehož vyplývá, že se platební morálka odběratelů zhoršuje. O tom svědčí i objem pohledávek po lhůtě splatnosti, který se od roku 2010 zvyšuje. Podnik je nucen vytvářet opravné položky k některým nedobytným pohledávkám. Nejnížší hodnoty ukazatele 52 dní bylo dosaženo v roce 2008. Nejdelší průměrná doba, za kterou byly pohledávky splaceny, byla 117 dní v roce 2010. Delší průměrná doba inkasa pohledávek znamenala pro podnik nutnost vlastního financování a tím i vyšší náklady. V podniku nebylo splněno kritérium, aby doba obratu pohledávek byla kratší než doba obratu závazků. Výjimku tvořil pouze rok 2008, kdy doba obratu závazků byla maximální a dosáhla hodnoty 87 dní. Doba obratu závazků se snižovala až do roku 2011 na 34 dní a v následujícím roce 2012 stoupla na 58 dní. Společnost



tedy hradila faktury dříve, než dostala zaplacenou od odběratelů, což pro ni nebylo příliš výhodné.

#### **3.4.3.4. Ukazatele zadluženosti**

*„Zadluženost se rozumí skutečnost, že podnik používá k financování svých aktiv a činností cizí zdroje (dluhy). Podnik by měl používat cizí kapitál v tom případě, že výnosnost dodatečně získaného dluhového kapitálu je vyšší, než jsou náklady spojené s jeho použitím (tj. úrok placený z cizího kapitálu).“ (Hrdý, Horová, 2009, s. 129)*

V současné době téměř nelze najít velký podnik, který je financován výhradně z vlastních, nebo výhradně z cizích zdrojů. Při použití pouze vlastních zdrojů se snižuje celková rentabilita vlastního kapitálu. Naopak ze zákona vyplývá pro podnik povinnost mít určitou povinnou výši vlastního kapitálu. Cizí zdroje se používají v podnikání především proto, že jsou levnější než zdroje vlastní z důvodu působení tzv. daňového štítu. Úroky vzniklé použitím dluhového kapitálu lze započíst do daňově uznatelných nákladů, čímž se sníží zisk a daň z příjmu. (Kislingerová, 2010)

Pokud podnik využívá z větší části cizí kapitál, přebírají věřitelé i větší část podnikatelského rizika. To může způsobovat potíže při snaze o získávání dodatečných úvěrových zdrojů. Vyšší riziko zadlužených podniků působí i na vlastníky (akcionáře) společnosti, kteří mohou požadovat vyšší výnosy ze svých akcií, čímž roste cena vlastního kapitálu. Optimální poměr mezi vlastními a cizími zdroji lze zjistit pomocí bilančních pravidel financování. (Mrkvička, Kolář, 2006)

Problém při analýze zadluženosti představuje majetek pořízený na leasing, protože tato aktiva nejsou vykázána v rozvaze, ale pouze jako náklady ve výkazu zisku a ztráty. Firma, která z pohledu této analýzy vypadá jako relativně nezadlužená, může mít velký objem majetku pořízeného na leasing a ve skutečnosti je firmou velice zadluženou. (Kislingerová, Hnilica, 2009)

Leasing představuje situaci, kdy podnik platí pronajímateli poplatek za použití zařízení vlastněné pronajímatelem. Poplatky se obvykle platí měsíčně, majetek je zahrnut do účetnictví pronajímatele. Pronajímatel si po vypršení smlouvy bere majetek zpět, pokud podnik neprojeví zájem o zakoupení toho zařízení a převedení do svého majetku. (Bragg, 2007)

### Celková zadluženost (Total debt to Total Assets)

Celková zadluženost se nazývá také ukazatelem věřitelského rizika a představuje poměr cizích závazků k celkovým aktivům. Věřitelé preferují nižší hodnotu celkové zadluženosti, aby v případě likvidace společnosti byly uspokojeny jejich pohledávky. (Blaha, Jindřichovská, 2006). Doporučená hodnota by se měla pohybovat pod 0,5; s růstem hodnoty roste i celková zadluženost podniku. (Hrdý, Horová, 2009)

*„Pokud je podnik schopen dosáhnout z celkového vloženého (investovaného) kapitálu vyšší výnosnosti, než je výše úroků placených za použití cizího kapitálu, je vysoká úroveň ukazatele pro vlastníky (akcionáře) dokonce příznivým jevem. Tomuto jevu se ve finanční analýze říká působení finanční páky.“* (Mrkvička, Kolář, 2006, s. 88)

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí kapitál (dluhy)}}{\text{Celková aktiva}} \quad (\text{Hrdý, Horová, 2009})$$

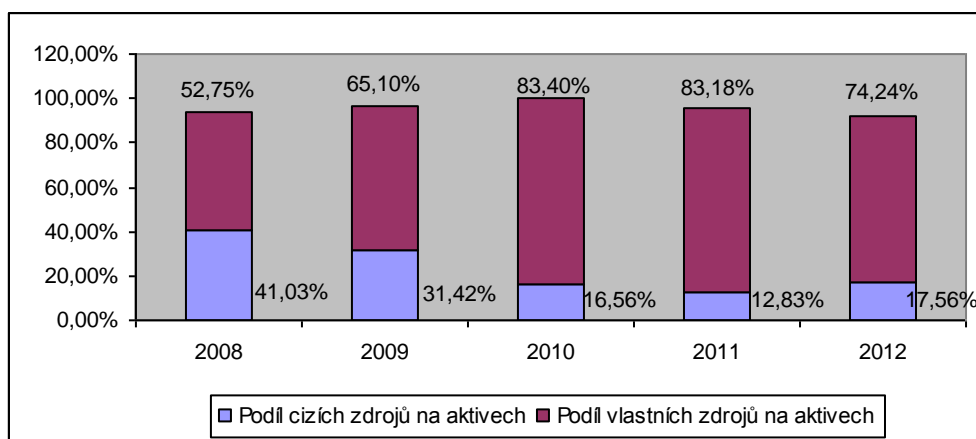
### Koeficient samofinancování (Equity Ratio)

Koeficient samofinancování udává, z jaké části jsou aktiva financována vlastními zdroji. Koeficient samofinancování je obecně znám jako ukazatel vlastnického rizika a je doplňkovým ukazatelem k ukazateli věřitelského rizika, jejich součet činí 1. Převrácená hodnota představuje finanční páku. (Hrdý, Horová, 2009)

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}} \quad (\text{Hrdý, Horová, 2009})$$

Obrázek č. 23 zobrazuje vývoj finanční struktury podniku S & H ve sledovaném období.

Obr. č. 23: Koeficient samofinancování a celková zadluženost



Zdroj: Vlastní zpracování, Interní materiály podniku, 2013

Ve všech sledovaných letech v podniku převažovaly ve finanční struktuře vlastní zdroje financování. Ukazatel věřitelského rizika se pohyboval pod doporučenými hodnotami, což lze hodnotit jako dobré, ale je třeba dále porovnat finanční strukturu s rentabilitou vlastního kapitálu. Ukazatel celková zadluženost vykazoval klesající trend. Nejvyšší podíl cizích zdrojů na aktivech 41% byl v roce 2008 vlivem přijetí vysokých krátkodobých záloh, které se v dalších dvou letech postupně zaúčtovali spolu s dokončením zakázek, a tím klesala hodnota cizích zdrojů. Jelikož jsou cizí zdroje z většiny tvořeny krátkodobými závazky, jejich nízká výše v roce 2011, způsobila minimální hodnotu celkové zadluženosti 13%. V posledním roce 2012 podíl cizích zdrojů opět stoupl na téměř 18%. Ze struktury pasiv vyplývá, že podnik nevyužívá žádný úročený cizí majetek, jako jsou bankovní úvěry, emitované dluhopisy atd., proto nemusí platit nákladové úroky. Z obrázku č. 21 vyplývá, že se podnik spoléhá na vlastní zdroje, což dokazují vysoké hodnoty koeficientu samofinancování. Tímto se společnost značně odlišuje od odvětví stavebnictví, kde podíl vlastních zdrojů na aktivech tvoří průměrně 38%.

Při analýze zadluženosti je nutné zmínit majetek pořízený na leasing, neboť není uveden v rozvaze, ale pouze jako náklad ve výkazu zisku a ztráty. V tabulce č. 10 jsou uvedeny výše závazků z leasingu.

Tab. č. 10: Výše závazků z leasingu

Rok	2008	2009	2010	2011	2012
Výše závazků z leasingu v tis. Kč	2819	1569	3324	6672	4389

Zdroj: Vlastní zpracování, Interní materiály podniku, 2013

Podnik využívá finanční leasing na nákup strojů, stavebních zařízení, nákladních aut, např. nakladač Caterpillar, Kolový nakladač VOLVO, Pásové rýpadlo VOLVO a dalších. Výše závazků z leasingu není vzhledem k velikosti celkových cizích zdrojů relevantní.

Je nutno konstatovat, že se zvyšování podílu vlastního kapitálu projevilo negativně na celkové rentabilitě i rentabilitě vlastního kapitálu, neboť oba ukazatele mají tendenci poslední tři roky klesat, což není především pro majitele podniku pozitivní znamení. Za poklesem rentability ovšem stojí i razantní propad výsledku hospodaření v důsledku současné ekonomické krize a snižujícím se počtu výkonů.

### Ukazatel úrokového krytí (Interest Coverage)

Ukazatel úrokového krytí udává, kolikrát je vytvořený zisk (EBIT) vyšší než úrokové platby. Podává informace vlastníkům, zda je podnik schopen ze zisku splácet úroky. Pro věřitele je hodnota ukazatele důležitá z důvodu zabezpečení jejich nároků při případné likvidaci podniku. Minimální hodnota činí 3, za bezproblémovou je považována hodnota 8. (Mrkvička, Kolář, 2006)

$$\text{Ukazatel úrokového krytí} = \frac{\text{Zisk před úroky a zdaněním (EBIT)}}{\text{Nákladové úroky}} \quad (\text{Hrdý, Horová, 2009})$$

Jelikož podnik S & H nevyužívá ke svému financování žádný úročený cizí kapitál jako dlouhodobé či krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci, neplatí nákladové úroky. Proto není možné vypočítat ukazatel úrokového krytí.

### **3.5. Analýza soustav ukazatelů**

Pomocí analýzy soustavy poměrových ukazatelů můžeme vyjádřit finanční a ekonomickou situaci podniku a zhodnotit jeho výkonnost použitím jednoho souhrnného ukazatele. Nejvíce používanými jsou pyramidové soustavy a predikční modely. (Hrdý, Horová, 2009)

#### **3.5.1. Pyramidové soustavy ukazatelů**

Pyramidové soustavy ukazatelů spočívají v rozkladu vrcholového ukazatele, který vyjadřuje základní cíl podniku, na ukazatele dílčí. Rozklad se znázorňuje graficky nebo tabulkou, pomocí čehož lze snáze sledovat dynamiku změny ukazatelů v případě, že jeden z nich v pyramidě nabude jiné hodnoty. Účelem pyramidové soustavy je snáze popsat spojitosti mezi jednotlivými ukazateli a určit faktor, který má největší vliv na vrcholový ukazatel. Nejpoužívanějším pyramidovým rozkladem je Du Pont diagram, který spočívá v rozkladu rentability vlastního kapitálu (Hrdý, Horová, 2009)

#### **3.5.2. Predikční modely**

Predikční se též nazývají modely včasného varování. „Cílem těchto modelů je diagnostikovat finanční situaci firmy a předpovědět její další vývoj pomocí jednoho čísla.“ (Hrdý, Horová, 2009, s. 133)

Pro všechny stakeholders je důležité znát nejen minulý vývoj a současné finanční zdraví podniku, ale i předpověď budoucnosti. Finanční analýza pomocí jednotlivých

poměrových ukazatelů sleduje pouze dílčí část finančního zdraví firmy a při použití velkého množství ukazatelů může být nesnadné ohodnotit celou finanční situaci komplexně. Proto bylo vyvinuto mnoho metod, jak pomocí jednoho syntetického ukazatele vyhodnotit, zda firma nestojí na hranici úpadku. (Mrkvička, Kolář, 2006)

Predikční modely se dále rozdělují na:

- Bankrotní modely
- Bonitní modely

### Bankrotní modely

Bankrotní modely mají za cíl předpovědět možný bankrot podniku do určité doby a včas před ním varovat. Bankrotní modely jsou založené na skutečnosti, že podnik směřující k bankrotu vykazuje určité typické symptomy. Mezi tyto symptomy se řadí problémy s likviditou, výší čistého pracovního kapitálu a problémy s rentabilitou celkového vloženého kapitálu. Mezi bankrotní modely patří Altmanův model či Index důvěryhodnosti (IN95). (Hrdý, Horová, 2009)

#### *Altmanovo Z-skóre*

Altmanovo skóre je nejznámějším bankrotním modelem, bylo vyvinuto profesorem E. I. Altmanem v USA. Altman pomocí statistické (diskriminační) metody přidělil váhu jednotlivým poměrovým ukazatelům, které zařadil do svého modelu jako proměnné. Finanční zdraví podniku je ohodnoceno jediným číslem – Z-skóre – skládající se z ukazatelů rentability, zadluženosti, likvidity i struktury kapitálu. Platí, že čím vyšší je index Z, tím je podnik finančně zdravější. Altmanův model je schopen odhadnout možnost bankrotu v období 2 roky předtím, než k této události dojde. (Mrkvička, Kolář, 2006)

Altmanův index pro podniky neobchodovatelné na kapitálovém trhu:

$$Z = 0,717X1 + 0,847X2 + 3,107X3 + 0,42X4 + 0,998X5$$

kde X1 = čistý pracovní kapitál / aktiva

X2 = nerozdělený zisk minulých let / aktiva

X3 = EBIT / aktiva

X4 = vlastní kapitál / cizí zdroje

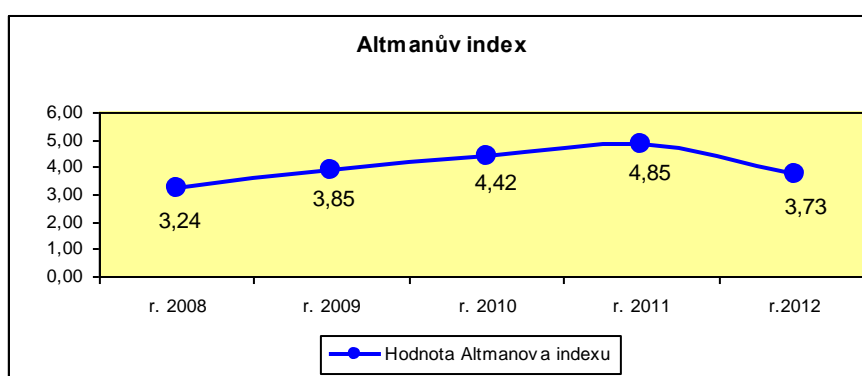
X5 = tržby / aktiva

(Schoellová, 2008)

Pokud hodnota indexu vyjde menší než 1,2, znamená to, že podnik je přímo ohrožen bankrotem. Hodnota indexu větší než 2,9 říká, že podnik je silný a nachází se v pásmu prosperity. U indexu v rozmezí 1,2-2,9 nemůžeme s jistotou určit pozici podniku, protože se nachází v tzv. šedé zóně. (Hrdý, Horová, 2009)

Při Altmanově analýze bylo počítáno se vzorcem pro podniky neobchodované na kapitálovém trhu, mezi které spadá i společnost S & H. Na následujícím obrázku č. 24 je zobrazen vývoj hodnot Altmanova indexu pro podnik S & H.

Obr. č. 24: Altmanův index



Zdroj: Vlastní zpracování, Interní materiály podniku, 2013

Z obrázku č. 24 je patrné, že se podnik S & H v rámci sledovaného období nachází v pásmu prosperity, neboť hodnoty Altmanova indexu se pohybují v intervalu od 3,24 do 4,73. Nejnižší hodnoty index dosáhl v roce 2008, neboť položky čistý pracovní kapitál, nerozdělený zisk minulých let a vlastní kapitál, které vstupují do výpočtu v čitatelích, nabývaly ve sledovaném období nejnižších hodnot. Do roku 2011 velmi rostl koeficient X2 vlivem nárůstu položky nerozdělený zisk minulých let, který podnik zachovává z důvodu zajištění finanční stability v nejisté době ekonomické krize, a koeficient X4 jako důsledek vzrůstajícího podílu vlastního kapitálu. Ze zmíněných důvodů dosáhl Altmanův index vrcholu v roce 2011. V roce 2012 došlo poprvé k jeho poklesu především proto, že poklesl index X4 v důsledku nárůstu cizích zdrojů v podobě krátkodobých závazků. Celkově lze charakterizovat podnik jako finančně zdravý bez tendence k bankrotu.

## Bonitní modely

Bonitní modely se snaží o diagnostiku finančního zdraví podniku. „Snaží se bodovým ohodnocením výsledných ukazatelů stanovit bonitu hodnoceného podniku. Základem pro bonitní modely je, že hodnotám jednotlivých poměrových ukazatelů se přiřazují body, jejichž průměr či součet udává scoringovou známku, podle které se poté posuzuje finanční důvěryhodnost podniku.“ (Hrdý, Horová, 2009, s. 136). Tyto modely slouží ke komparaci firem v rámci jednoho odvětví. Nejznámějšími bonitními modely jsou Soustava bilančních analýz dle Rudolfa Douchy, Kralicekův Quicktest a Tamariho model. (Hrdý, Horová, 2009)

### *Kralicekův Quicktest*

Kralicekův Quicktest patří k neznámějším bonitním modelům a vyskytuje se v několika upravených podobách.

$$KQ = (\text{vlastní kapitál/celková aktiva}) + (\text{cizí zdroje} - \text{krátkodobý finanční majetek}) / (\text{nezdaněný cash flow}) + (\text{EBIT/celková aktiva}) + (\text{nezdaněný cash flow/provozní výnosy}) \quad (\text{Hrdý, Horová, 2009})$$

Výsledek je poté určen průměrem bodů za jednotlivé ukazatele. Pokud hodnota vyjde menší než 1, jedná se o špatný podnik, pokud 1-3 spadá podnik do tzv. šedé zóny, a pokud je výsledek větší než 3, jde o velmi dobrý podnik. (Hrdý, Horová, 2009)

Tab. č. 11: Bodování hodnot ukazatelů Kralicekova Quicktestu

Ukazatel	Počet bodů				
	0	1	2	3	4
R1	0 a méně	0-0,1	0,1-0,2	0,2-0,3	0,3 a více
R2	30 a více	12,00-30,00	5,00-12,00	3,00-5,00	3 a méně
R3	0 a méně	0-0,08	0,08-0,12	0,12-0,15	0,15 a více
R4	0 a méně	0-0,05	0,05-0,08	0,08-0,1	0,1 a více

Zdroj: Hrdý, Horová, 2009

Výsledky Kralickova Quicktestu podniku S & H jsou uvedeny v *tabulce č. 12*. Nejprve byly spočítány hodnoty jednotlivých ukazatelů a poté jim byly přiřazeny body dle *tabulky č. 11*. Nakonec byl spočítán průměr bodů za jednotlivé ukazatele, čímž byl zjištěn konečný výsledek, dle kterého bylo rozhodnuto, v jaké finanční situaci se podnik nachází.

Tab. č. 12: Vypočtené hodnoty ukazatelů Kralicekova Quicktestu

Ukazatel	2008	2009	2010	2011	2012
Body	4	4	4	4	4
R1	0,527458	0,650996	0,834018	0,831801	0,742419
Body	4	4	4	4	4
R2	0,646379	0,28134	0,410355	-2,55968	-1,70628
Body	4	4	1	1	1
R3	0,173875	0,198061	0,065582	0,027137	0,015769
Body	2	3	2	1	1
R4	0,103078	0,129267	0,071018	0,040371	0,02987
Průměr	3,5	3,75	2,75	2,5	2,5

Zdroj: Vlastní zpracování, Interní materiály podniku, 2013

Co se týče hodnocení finanční stability, kterou reprezentují koeficienty R1 a R2, podnik dosáhl nejvyššího možného ocenění 4 bodů ve všech sledovaných letech. Toto lze hodnotit jako velmi pozitivní. Negativním jevem se však stalo zhoršování koeficientů R3 a R4, které představují výnosnost podniku. Ta se postupně zhoršuje od roku 2010 do současnosti. Důvodem je očividně ekonomická krize a s ní související pokles stavebních zakázek jak podniku S & H, tak i v celém odvětví. V roce 2008 a 2009 byl podnik S & H ve velmi dobrém finančním postavení, neboť dosáhl průměru 3,5, resp. 3,75. V dalších letech se podnik svými hodnotami dostal do tzv. šedé zóny, což indikuje zhoršení finanční situace, ale nelze rozhodnout, zda je podnik dobrý nebo špatný.



#### 4. Zhodnocení výsledků finanční analýzy

Na základě výsledků předchozí finanční analýzy společnosti S & H lze provést celkové zhodnocení jejího hospodaření za roky 2008 až 2012. Společnost S & H s obratem mezi 137 mil. Kč a 252 mil. Kč patří mezi stavební firmy operující převážně v Plzeňském kraji.

Výsledky finanční analýzy dokazují, že nejlépe se podniku dařilo v letech 2008 a 2009, neboť dosáhl nejvyšších hodnot ve všech sledovaných ukazatelích mimo likvidity. Následující roky 2010 – 2012 byly silně ovlivněny již probíhající ekonomickou krizí ve stavebnictví, následkem bylo snížení téměř všech použitých ukazatelů.

Pozitivním znamením je, že podnik ve všech sledovaných letech dosáhl kladného čistého zisku, přestože se mezi roky 2009 a 2010 plně projevíly důsledky probíhající ekonomické krize, které trvají do současnosti. Výsledkem je, že v roce 2010 oproti předchozím dvěma letům velmi poklesl objem realizovaných zakázek, čímž se snížily tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb o téměř 50%. Tyto tržby se po tomto propadu držely na stejné úrovni až do roku 2012. Přestože se tedy objem zakázek markantně snížil, podařilo se podniku zároveň částečně snížit i náklady a dosáhnout kladného výsledku hospodaření.

Co se týče majetkové struktury, podnik vykazuje znaky typické stavební společnosti. Aktiva jsou tvořena více než z poloviny oběžnými aktivy. Rozhodující vliv na vývoj oběžných aktiv mají objem nedokončených zakázek, peněžní prostředky na účtech v bankách a pohledávky z obchodních vztahů, které jsou ve stavebnictví typické svou dlouhou splatností. Při zkoumání stálých aktiv bylo zjištěno, že podnik pořizuje nákladná stavební zařízení a dopravní prostředky formou finančního nebo operativního leasingu, proto se tyto položky neprojevují v rozvaze podniku. Dlouhodobá aktiva se ve zkoumaných letech zvýšila pouze díky tzv. „zápočtům“ za nezaplacené pohledávky. Tímto podnik získat dům s pozemkem a byt.

Při pohledu na financování společnosti je zřejmé, že podnik S & H vykazuje vysoký podíl vlastních zdrojů, průměrně 71%, čímž se velmi odlišuje od konkurence v odvětví. Vlastní zdroje jsou tvořeny zisky společnosti, tato skutečnost dodává podniku velkou finanční stabilitu a je zde prostor pro dodatečné získávání cizích zdrojů. Společnost S & H ponechává vydělané zisky v podniku, což je zřejmé ze stále se zvyšujícího

výsledku hospodaření minulých let. Důvodem je, že manažeři dávají přednost jistotě vlastních zdrojů a poučili se z let 2005 a 2006, kdy podnik skončil své roční hospodaření ve ztrátě a musel ji kompenzovat výsledkem hospodaření minulých let. Vyšší podíl vlastních zdrojů má však negativní důsledky na rentabilitu vlastního kapitálu, která ve všech sledovaných letech klesá. V cizích zdrojích jsou využívány především závazky z obchodních vztahů. Podnik v posledních letech nepřijmul žádné bankovní úvěry a výpomoci, proto nemůže využívat tzv. daňový štít.

Ukazatele likvidity vykazují hodnoty vyšší, než jsou odvětvové průměry i doporučené hodnoty. Tuto skutečnost lze hodnotit jako pozitivní z toho důvodu, že podnik je bez problémů schopen platit své závazky. Tuhle bezproblémovou platební schopnost podporují i vysoké hodnoty čistého pracovního kapitálu. Na druhou stranu nadměrná vázanost finančních prostředků v oběžných aktivech snižuje rentabilitu vlastního kapitálu od roku 2010, což je negativní důsledek pro vlastníky podniku, kteří preferují spíše nižší likviditu. Nejvyšších hodnot nabyla běžná, pohotová i peněžní likvidita v roce 2011. Důvodem bylo, že krátkodobé závazky společnosti postupně klesaly a dna dosáhly právě v roce 2011.

Při analýze rentability bylo zjištěno, že ukazatele dosáhly více než uspokojivých hodnot v letech 2008 a 2009 z důvodu vysokého výsledku hospodaření před zdaněním a úroky. Ten v dalších letech poklesl a z toho důvodu se snížily i hodnoty rentability pod průměrné hodnoty v odvětví. Tento vývoj signalizuje negativní tendenci a je třeba učinit vhodná opatření.

Z hlediska obratu aktiv lze konstatovat, že podnik efektivně využívá svůj majetek, jelikož ukazatel je vyšší, než jsou doporučené hodnoty i průměr v odvětví. Podnik od roku 2009 poskytuje úvěr svým odběratelům, což je patrné z delší doby obratu pohledávek než doby obratu závazků.

Jak již bylo zmíněno, podnik je financován hlavně vlastními zdroji, proto koeficient samofinancování nabývá vysokých hodnot. V cizích zdrojích nejsou zmíněny závazky z leasingu, které však jejich podíl na celkových aktivech příliš neovlivní. Podnik lze celkově hodnotit jako překapitalizovaný.

Během finanční analýzy bylo využito i souhrnných ukazatelů. Altmanovo Z skóre zařadilo podnik do pásma prosperity, tento index trvale rostl až do roku 2011. Z výsledků Kralickova Quicktestu bylo zjištěno, že z hlediska finanční stability je

podnik dlouhodobě stabilní, avšak jeho výkonnost se zhoršuje od roku 2010 spolu se snižováním počtu stavebních zakázek.

Po zhodnocení všech výsledků finanční analýzy lze konstatovat, že i přes zhoršující se výsledky podnik nevykazuje žádné existenční potíže, je stabilizovaný, finančně zdravý a v blízké době není ohrožen bankrotem. Podnik se musí soustředit v první řadě na získávání dostatečného počtu stavebních zakázek, toto snažení je však stále náročnější.

## 5. Návrhy opatření na zlepšení ekonomické situace podniku

V této kapitole jsou na základě předchozích provedených analýz navrženy opatření, které by měly vést ke zlepšení hospodářské situace podniku S & H.

Společnost skončila své hospodaření se ziskem za všechna sledovaná období, aniž by kladný výsledek hospodaření byl dosažen mimořádným rozprodáváním majetku či rozpouštěním rezerv. Avšak z finanční analýzy je patrné, že došlo k velmi vysokému poklesu položky výsledek hospodaření za běžné účetní období v letech 2010 - 2012.

Pozornost podniku by se proto měla zaměřit na zachování a především na zvyšování výkonů, konkrétně tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb. Podnik S & H provádí většinu staveb v regionech Rokycany, Plzeň – město, Plzeň – jih a Plzeň – sever. Cestou ke zvýšení počtu výkonů je získávání nových stavebních zakázek ve výběrových řízeních či u soukromých investorů i mimo tyto regiony. Podnik disponuje potřebným vybavením, pracovníky a již má zkušenosti se stavbami i ve vzdálenějších lokalitách, proto by pro něj tyto stavební zakázky z hlediska realizace neměly být problémem.

Společnost S & H se do současné doby věnovala v první řadě stavbám výrobních hal, skladů, čistíren odpadních vod, rekonstrukcím a výstavbám veřejných budov. Vzhledem k tomu, že se snižuje počet dotací na veřejné projekty, firmy nemají dostatečné prostředky na investice, podnik by se měl snažit rozšiřovat svoji specializaci i na další stavby. Získat zakázku ve veřejných výběrových řízeních není v současnosti vůbec snadné, neboť se ho účastní velké množství firem. O konečném vítězi většinou rozhoduje cena, která poskytuje prostor pro velice nízkou ziskovou marži, a rychlost zhotovení projektu. Výstavbou rodinných a bytových domů se podnik dosud zabýval pouze okrajově. Proto by měl usilovat i o tyto zakázky, případně zvážit spolupráci s některou z developerských firem při výstavbě bytových zařízení.

Pokud v roce 2014 dojde k nastartování projektu Nová zelená úsporám současnou vládou, měl by se podnik aktivně snažit získat příležitost na zateplení rodinných domů, na které tento program míří.

Způsobem jak získat nové stavební zakázky může být i zvyšování povědomí o existenci stavebního podniku S & H pomocí reklamy, kterou podnik dosud využívá zřídka pouze v rádiu či polepem vozů.

Zvýšit výsledek hospodaření za účetní období je možné i snižováním nákladů. V roce 2006 a 2007 již podnik provedl řadu opatření vedoucích ke snižování provozních nákladů. Mezi tyto zásahy patřilo snížení počtu zaměstnanců o osoby, které odešly do důchodu, přehodnocení pojistných smluv, změna banky, změny v systémech odměňování a zavedení stravenek, z kterých se neplatí odvody na sociální a zdravotní pojištění za zaměstnance. Je proto velmi těžké hledat další možné úspory. Propouštění zaměstnanců není možné, neboť by podnik nebyl schopný personálně zajistit větší stavební zakázky, snížení mezd by vedlo k demotivaci zaměstnanců. Pokud byl dosud především v zimním období nedostatek práce, věnovali se zaměstnanci výstavbě skladovací haly v areálu společnosti S & H a dále údržbě strojů a zařízení. (Vokoun, 2013) Podnik by mohl přehodnotit smlouvy uzavřené s dodavateli energií, internetu a smlouvy uzavřené s telefonními operátory. Jelikož má podnik dostatečné množství peněžních prostředků, mohl by u svých dodavatelů vyjednat procentní slevy za předčasné platby, tzv. skonto. Z důvodu nízkých vysoutěžených cen ve výběrových řízeních, je podnik nucen vyvíjet tlak na snižování cen svých dodavatelů. Je třeba hledat dodavatele materiálů a služeb, kteří jsou schopni poskytnout správnou kombinaci ceny a kvality, neboť společnost S & H je zodpovědná za provedenou stavbu jako celek.

Z výsledků finanční analýzy vyplynulo, že je třeba sladit likviditu a rentabilitu. Podnik vykazoval velmi vysoké hodnoty likvidity a výrazný přebytek finančních prostředků, které svědčí o výborné platební schopnosti podniku, ale také o vázání peněz v oběžném majetku. Držbou peněz se chce podnik vyhnout riziku vzniku druhotné platební neschopnosti, která je problémem v současné době doznívající ekonomické krize. Při pohledu na snižující se rentabilitu by však bylo vhodné uvažovat o investování peněžních prostředků minimálně na termínované vklady, nebo alternativně do rizikovějších, ale výnosnějších krátkodobých cenných papírů nebo dlouhodobého finančního majetku. Podnik dosud investoval do dlouhodobého finančního majetku ve formě dlouhodobé půjčky firmě „S&H stavebniny s.r.o.“, jiné nástroje finančního trhu zatím nevyužil z důvodu jejich rizikovosti. (Vokoun, 2013) Vzhledem k tomu, že se management podniku snaží minimalizovat riziko, jeví se jako nejpříjemnější investice do cenných papírů vydávaných státem.

Z hlediska majetkové struktury by bylo vhodné zvážit zapojení více cizích zdrojů do financování podniku. Fungováním finanční páky by se zvýšila rentabilita vlastního

kapitálu, což by jistě ocenili vlastníci podniku. Jelikož podnik je financován z převážné většiny vlastními zdroji a v cizích zdrojích využívá především krátkodobé závazky, nepředstavovalo by zvýšení zadlužení ohrožení stability podniku či důvěru obchodních partnerů. Podnik nevyužívá žádné bankovní úvěry ani výpomoci, v podnikání tedy nepůsobí tzv. daňový štít, který snižuje základ pro výpočet daně z příjmu.

Při pohledu na dobu obratu závazků a pohledávek je patrné, že podnik hradí přijaté faktury dříve, než dostane zaplacení od svých odběratelů. V podniku by mělo dojít ke sladění těchto časů, neboť rozdílem je období, ve kterém podnik neefektivně úvěruje své odběratele a které přináší zvýšenou potřebu peněžních prostředků. Podnik by měl zavést přísnější platební podmínky v podobě penále za pozdní splacení. Možností jak zkrátit dobu obratu pohledávek je i poskytnout slevy (skonta) za včasné zaplacení faktur od odběratelů, například při platbě do 30 dní faktury se splatností 60 dní by byla sleva 2% z celkové částky. Druhou možností by bylo platit přijaté faktury až v poslední možné chvíli a volné peněžní prostředky využít jinde, např. na termínovaných vkladech. Pohledávky po splatnosti tvoří průměrně 13% hodnoty krátkodobých pohledávek, bylo by vhodné zvážit účinnější metody jejich vymáhání, například pomocí společností zabývajících se vymáháním pohledávek nebo pomocí odprodání pohledávek po splatnosti.

## Závěr

Cílem této bakalářské práce bylo zhodnotit ekonomickou situaci podniku S & H a navrhnout opatření, která by vedle ke zlepšení v jejím chodu. Ke zhodnocení finančního hospodaření a zdraví podniku v letech 2008 – 2012 byla využita finanční analýza, která patří k nejdůležitějším nástrojům finančního řízení. Zdrojem dat pro finanční analýzu byly interní materiály a Výroční zprávy společnosti S & H. Bakalářská práce je pro větší přehlednost rozdělena do několika částí.

V bakalářské práci byl nejprve představen vybraný stavebně zaměřený podnik S & H. Následně bylo analyzováno odvětví stavebnictví, které dosáhlo svého pomyslného vrcholu v roce 2008 a následně bylo velmi silně zasaženo ekonomickou krizí. Ta se projevila snížením počtu veřejných zakázek a omezováním celkových investic v ekonomice. SWOT analýza přinesla informace o tom, že podnik je ohrožován velkým množstvím činitelů a je proto nutné rozvíjet zjištěné silné stránky a využívat příležitosti. V návaznosti na důkladnou rešerši literatury byla teoreticky popsána finanční analýza, včetně jejích cílů, zdrojů, uživatelů a metod výpočtu jednotlivých ukazatelů.

V praktické části, která se prolínala s částí teoretickou, byly analyzovány meziroční změny aktiv, pasiv i výsledku hospodaření a jejich důvody pomocí horizontální analýzy. Bylo zjištěno, že aktiva i výsledek hospodaření vykazovaly do roku 2009 tendenci růst, v dalších letech se hodnoty aktiv mírně snížily a výsledek hospodaření se značně propadl. Následně byla provedena vertikální analýza aktiv, provozního výsledku hospodaření a pasiv, z které vyplynulo, že podnik ve svém hospodaření využívá v první řadě vlastní zdroje financování. Z rozdílových ukazatelů byl zmíněn čistý pracovní kapitál, který dosahuje velmi dobrých výsledků. Analýza cash flow dokázala, že generování zisku vždy nekoresponduje s čistým zvýšením peněžních prostředků. V rámci analýzy poměrových ukazatelů byly vypočteny ukazatele likvidity, které dosahují vysokých hodnot, ukazatele rentability, jejichž hodnota značně klesla, ukazatele aktivity a ukazatele zadluženosti. Co se týče predikčních modelů, Altmanovo Z- scóre zařadilo podnik do pásma prosperity a Kralickův Quicktest určil, že u podniku v posledních třech letech nelze rozhodnout, zda jde o špatný či dobrý podnik.

Z výsledků finanční analýzy vyplynulo, že hodnocený podnik S & H je stabilizovaný a finančně zdravý s mírnými problémy v oblasti rentability neboli výnosnosti vloženého

kapitálu. Stavební společnost S & H velice dobře prosperovala do doby, než se plně projevíly důsledky celosvětové ekonomické krize i v ČR. Proto od roku 2010 došlo k velkému úbytku stavebních zakázek, s tím souvisejícímu propadu jak výkonů, tak v konečném důsledku i výsledku hospodaření. Podniku se přesto v současné době daří dosahovat kladného výsledku hospodaření.

V závěrečné kapitole byla navržena možná opatření, která by mohla vést k budoucímu zlepšení ekonomické situace podniku. Největší pozornost by měla být věnována zvyšování tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb, toho lze dosáhnout získáváním nových zakázek mimo Plzeňský kraj, rozšířením stavební specializace na rodinné a bytové domy, či účastí v programu Nová zelená úsporám. Dále byla navržena opatření ke sladění likvidity a rentability formou uložení volných finančních prostředků na termínované vklady a ke sladění doby obratu závazků a doby obratu pohledávek v podobě penále za pozdní splacení, poskytnutím skonta za předčasné splacení či placením faktur v poslední možné chvíli.

Podnik by měl intenzivně monitorovat svoji ekonomickou situaci, i stav vnějšího prostředí a přijímat potřebná opatření. Jedině tak může úspěšně fungovat v současném tržním prostředí.



## Seznam obrázků

Obrázek č. 1: Vývoj počtu zaměstnanců.....	10
Obrázek č. 2: Index stavební produkce.....	16
Obrázek č. 3: Vývoj pozemního a inženýrského stavitelství.....	16
Obrázek č. 4: Bytová výstavba v ČR.....	17
Obrázek č. 5: Vývoj položek aktiv.....	27
Obrázek č. 6: Vývoj položek dlouhodobých aktiv.....	28
Obrázek č. 7: Vývoj položek krátkodobých aktiv.....	28
Obrázek č. 8: Vývoj struktury pasiv.....	31
Obrázek č. 9: Vývoj výsledku hospodaření za účetní období.....	32
Obrázek č. 10: Vývoj jednotlivých výsledků hospodaření.....	33
Obrázek č. 11: Struktura vlastního kapitálu.....	37
Obrázek č. 12: Struktura provozních nákladů.....	38
Obrázek č. 13: Vývoj cash flow a výsledku hospodaření běžného období.....	41
Obrázek č. 14: Vývoj peněžních toků v provozní, investiční a finanční činnosti.....	42
Obrázek č. 15: Vývoj běžné likvidity.....	45
Obrázek č. 16: Vývoj pohotové likvidity.....	46
Obrázek č. 17: Vývoj peněžní likvidity.....	47
Obrázek č. 18: Rentabilita aktiv.....	49
Obrázek č. 19: Rentabilita vlastního kapitálu.....	50
Obrázek č. 20: Rentabilita tržeb.....	51
Obrázek č. 21: Obrat celkových aktiv.....	53
Obrázek č. 22: Doba obratu pohledávek a doba obratu závazků.....	55
Obrázek č. 23: Koeficient samofinancování a celková zadluženost.....	57
Obrázek č. 24: Altmanův index.....	61

## **Seznam tabulek**

Tabulka č. 1: Přehled zakázek.....	13
Tabulka č. 2: Horizontální analýza aktiv společnosti S & H.....	25
Tabulka č. 3: Horizontální analýza pasiv.....	29
Tabulka č. 4: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty.....	31
Tabulka č. 5: Vertikální analýza aktiv.....	35
Tabulka č. 6: Vertikální analýza pasiv.....	36
Tabulka č. 7: Vývoj čistého pracovního kapitálu.....	40
Tabulka č. 8 : Vývoj nákladovosti.....	51
Tabulka č. 9: Obrat zásob a doba obratu zásob.....	54
Tabulka č. 10: Výše závazků z leasingu.....	58
Tabulka č. 11: Bodování hodnot ukazatelů Kralicekova Quicktestu.....	62
Tabulka č. 12: Vypočtené hodnoty ukazatelů Kralicekova Quicktestu.....	63

### **Seznam zkratek:**

BOZP = Bezpečnost a ochrana zdraví při práci

ČOV = čistírna odpadních vod

ČPK = čistý pracovní kapitál

ČPM = čistý peněžní majetek

ČPP = čisté pohotovové prostředky

ČR = Česká republika

ČSOB = Československá obchodní banka

ČSÚ = Český statistický úřad

DHM = dlouhodobý hmotný majetek

DM = dlouhodobý majetek

DNM = dlouhodobý nehmotný majetek

HDP = hrubý domácí produkt

HW = hardware

ISO = International Organization for Standardization

KB = Komerční banka

mil. = milion

MPO = Ministerstvo průmyslu a obchodu

ON = opatření k nápravě

OR = obchodní rejstřík

OZO = odborně způsobilá osoba

PO = Požární ochrana

ROA = rentabilita celkových aktiv

ROE = rentabilita vlastního kapitálu

ROS = rentabilita tržeb

SM = systém managementu

SMV = samostatné movité věci

SPS = Svaz podnikatelů ve stavebnictví

SW = software

tis. = tisíc

tzn. = to znamená

úč. = účetní

VH = výsledek hospodaření

### **Seznam použité literatury:**

1. BĚLOHLÁVEK, František. KOŠŤAN, Pavol. ŠULEŘ, Oldřich. *Management*. 1. vydání, Olomouc: Rubico, 2001, 642 s., ISBN 80-85839-45-8
2. BLAHA, Zdenek Sid. JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. rozšířené vydání, Praha: Management Press, 2006, 194 s., ISBN 80-7261-145-3
3. BRAG, Steven M. *Financial analysis: a controller's guide*. Second edition, Hoboken: John Wiley & Sons, 2007, 82 s., ISBN 978-0-470-05518-2
4. GRÜNWARD, Rolf. HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vydání, Praha: Ekopress, 2009, 318 s., ISBN 978-80-86929-26-2 (brož.)
5. HRDÝ, Milan. HOROVÁ, Michaela. *Finance podniku*. 1. vydání, Praha: Wolters Kluwer ČR, 2009, 180 s., ISBN 978-80-7357-492-5
6. KISLINGEROVÁ, Eva a kol. *Manažerské finance*. 3. vydání, Praha: C. H. Beck, 2010, 811 s., ISBN 978-80-7400-194-9
7. KISLINGEROVÁ, Eva. HNILICA, Jiří. *Finanční analýza - krok za krokem*. 2. vydání, Praha: C. H. Beck, 2009, 146 s., ISBN 978-80-7179-713-5 (brož.)
8. KNÁPKOVÁ, Adriana. PAVELKOVÁ, Drahomíra. *Finanční analýza*. 2. vydání, Praha: Grada Publishing, a. s., 2012, 240 s., ISBN 978-80-247-4456-8
9. KONEČNÝ, Miloš. *Finanční analýza a plánování*. 9. vydání, Brno: Vysoké učení technické, Fakulta podnikatelská, 2004, 102 s., ISBN 80-214-2564-4
10. MRKVIČKA, Josef. KOLÁŘ, Pavel. *Finanční analýza*. 2. přepracované vydání, Praha: ASPI, 2006, 228 s., ISBN 80-7357-219-2
11. RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza*. 4. aktualizované vydání, Praha: Grada Publishing, a.s., 2011, 144s., ISBN 978-80-247-3916-8
12. SEDLÁČKOVÁ, Helena. BUCHTA, Karel. *Strategická analýza*. 2. přepracované a doplněné vydání, Praha: C. H. Beck, 2006, 121 s., ISBN 80-7179-367-1

13. SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2. aktualizované a rozšířené vydání, Praha: Grada Publishing, a.s., 2012, 272 s., ISBN 978-80-247-4004-1
14. SYNEK, Miloslav. KISLINGEROVÁ, Eva. a kol. *Podniková ekonomika*. 5. přepracované a doplněné vydání, Praha: C. H. Beck, 2010, 498 s., ISBN 978-80-7400-336-3 (váz.)
15. VALACH, Josef a kol. *Finanční řízení podniku*. 2. vydání, Praha: Ekopress, 1999, 324 s., ISBN 80-86119-21-1
16. ŽIVĚLOVÁ, Iva. *Podnikové finance*. 1. vydání, Brno: Mendelova zemědělská a lesnická univerzita, 2007, 111 s., ISBN 978-80-7375-035-0

**Ostatní zdroje:**

17. *Budoucnost profesí*. [online]. [cit. 1.3.2013]. Aktualizace 8.2.2013. Dostupné z <http://www.budoucnostprofesi.cz/cs/vyvoj-v-odvetvich/stavebnictvi.html>
18. ČSÚ. *Stavebnictví – časové řady*. [online]. [cit. 1.3.2013]. Aktualizace 2013. Dostupné z: [http://www.czso.cz/csu/redakce.nsf/i/sta\\_cr](http://www.czso.cz/csu/redakce.nsf/i/sta_cr)
19. Galerie Fouyer: úvod. [online]. [cit. 26.10.2012]. Galerie Foyer, Aktualizace 26.10.2012. Dostupné z <http://www.fouyer.cz/cz/uvod/>
20. *IKO spol. s.r.o.* [online]. [cit. 5.3.2013]. Aktualizace 2013. Dostupné z <http://www.ikoplzen.cz/>
21. Interní materiály podniku S & H stavební a obchodní firma, s.r.o., Strojírenská 260, Praha 5, 155 21
22. IS CEDR III – Centrální registr dotací. [online]. [cit. 25.11.2012]. Praha: Ministerstvo financí, Aktualizace 25.11.2012. Dostupné z <http://cedr.mfcr.cz/Cedr3InternetV415/CommonPages/SubvenesListPage.aspx?condition=d1f5bcc7-a249-4a05-a08d-d8b0364e6d43>
23. Justice.cz – Oficiální portál českého soudnictví. [online]. [cit. 26.10.2012]. Praha: Ministerstvo spravedlnosti, Aktualizace 26.10.2012. Dostupné z <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-vypis?subjektId=isor%3a286202&typ=actual&klic=9bf4cq>

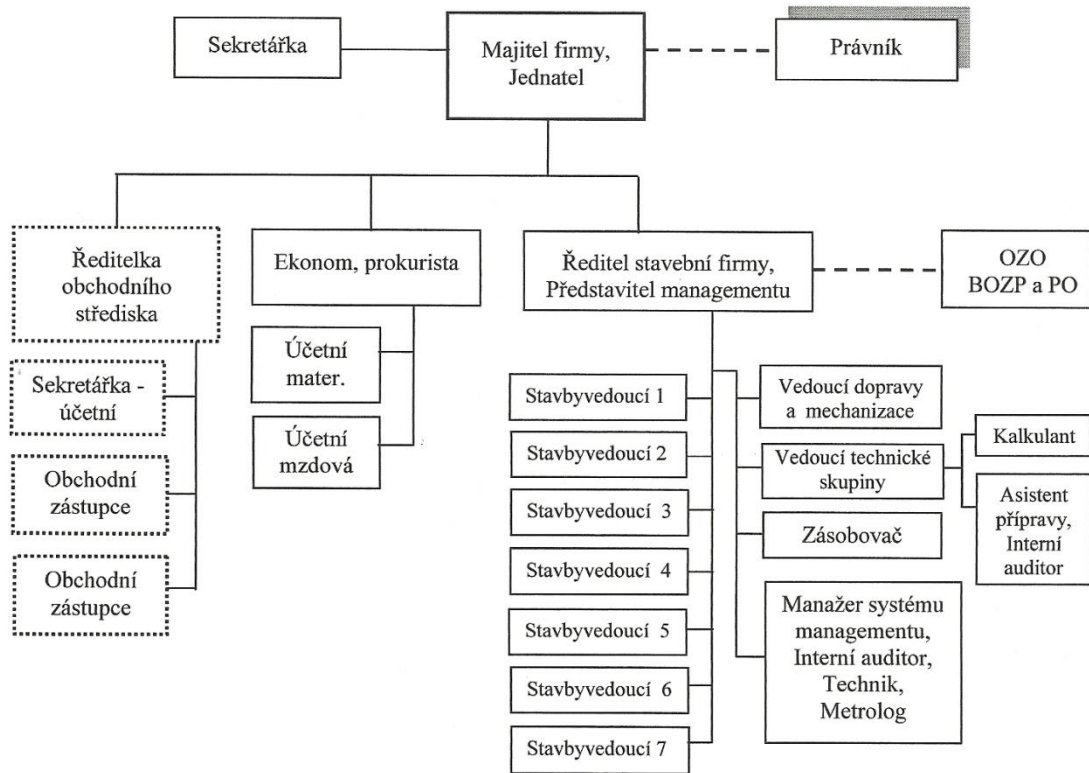
24. KUČERA, Jiří. *Stavebnictví v 2011: Konec tunelu stále v nedohlednu*. [online]. [cit. 1.3.2013]. Aktualizace 10.11.2010. Dostupné z <http://byznys.ihned.cz/c1-48058370-stavebnictvi-v-2011-konec-tunelu-stale-v-nedohlednu>
25. *Metrostav*. [online]. [cit. 5.3.2013]. Aktualizace 2013. Dostupné z [http://www.metrostav.cz/cz/profil/zakladni\\_informace/obory\\_pusobnosti](http://www.metrostav.cz/cz/profil/zakladni_informace/obory_pusobnosti)
26. MPO. *Analytické materiály a statistiky*. [online]. [cit. 1.3.2013]. Aktualizace 2013, Dostupné z <http://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/analyticke-materialy/>
27. *Prokurista firmy – prokura*. iPodnikatel.cz - Portál pro podnikatele, [online]. [cit. 26.10.2012]. Aktualizováno 7.5.2012. Dostupné z <http://www.ipodnikatel.cz/Pravo/kdo-je-to-prokurista-firmy-a-k-cemu-je-vhodny.html>
28. *S & H Rokycany*. [online]. [cit. 26.10.2012]. Aktualizace 2012. Dostupné z <http://www.shrokcany.cz/>
29. SPS ČR. *Vývoj stavebnictví do roku 2012*. [online]. [cit. 1.3.2013]. Aktualizace 2013. Dostupné z [http://www.sps.cz/RDS/PDFDoc/Vyvoj\\_Stavebnictvi\\_2012.pdf](http://www.sps.cz/RDS/PDFDoc/Vyvoj_Stavebnictvi_2012.pdf)
30. *SWIETELSKY v České republice*. [online]. [cit. 5.3.2013]. Aktualizace 2013. Dostupné z <http://www.swietelsky.cz/index.php?id=409>
31. *Vakos*. [online]. [cit. 5.3.2013]. Aktualizace 2013. Dostupné z <http://www.vakos.cz/>
32. VOKOUN, Jiří. Ekonom společnosti S & H stavební a obchodní firma, s.r.o., Strojírenská 260, Praha 5, 155 21, Interview ze dne 21.2.2013

## **Seznam příloh:**

- Příloha A:* Organizační schéma společnosti
- Příloha B:* Certifikát ISO 9001, ISO 14001 a OHSAS 18001
- Příloha C:* Systém managementu – procesy
- Příloha D:* Horizontální analýza aktiv
- Příloha E:* Horizontální analýza pasiv
- Příloha F:* Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty
- Příloha G:* Vertikální analýza aktiv
- Příloha H:* Vertikální analýza pasiv

Příloha A

**Organizační schéma společnosti**







**TECHNICKÝ A ZKUŠEBNÍ ÚSTAV STAVEBNÍ PRAHA, s.p.**  
CERTIFIKAČNÍ ORGÁN PRO CERTIFIKACI SYSTÉMŮ MANAGEMENTU  
Prosecká 811/76a, 190 00 Praha 9- Prosek

VDÁVÁ

# CERTIFIKÁT

č. 333/2012

pro



**"S & H stavební a obchodní firma spol. s r.o."**

Praha 5 - Zličín, Strojírenská 260, PSČ 155 21

IČ: 46883037

**Lokality/ pracoviště certifikovaného systému managementu:**

Ústředí společnosti: Plzeňská 981, Rokycany

Tento certifikát potvrzuje, že uvedená organizace vytvořila, dokumentuje, uplatňuje a udržuje integrovaný systém managementu v rozsahu:

- příprava a realizace staveb občanských, bytových, inženýrských, vodohospodářských a dopravních

v souladu s požadavky normy

**ČSN EN ISO 9001:2009**

**ČSN EN ISO 14001:2005**

**ČSN OHSAS 18001:2008**

Rozhodnuto v Praze dne 20.09.2012

Platnost do 20.09.2015



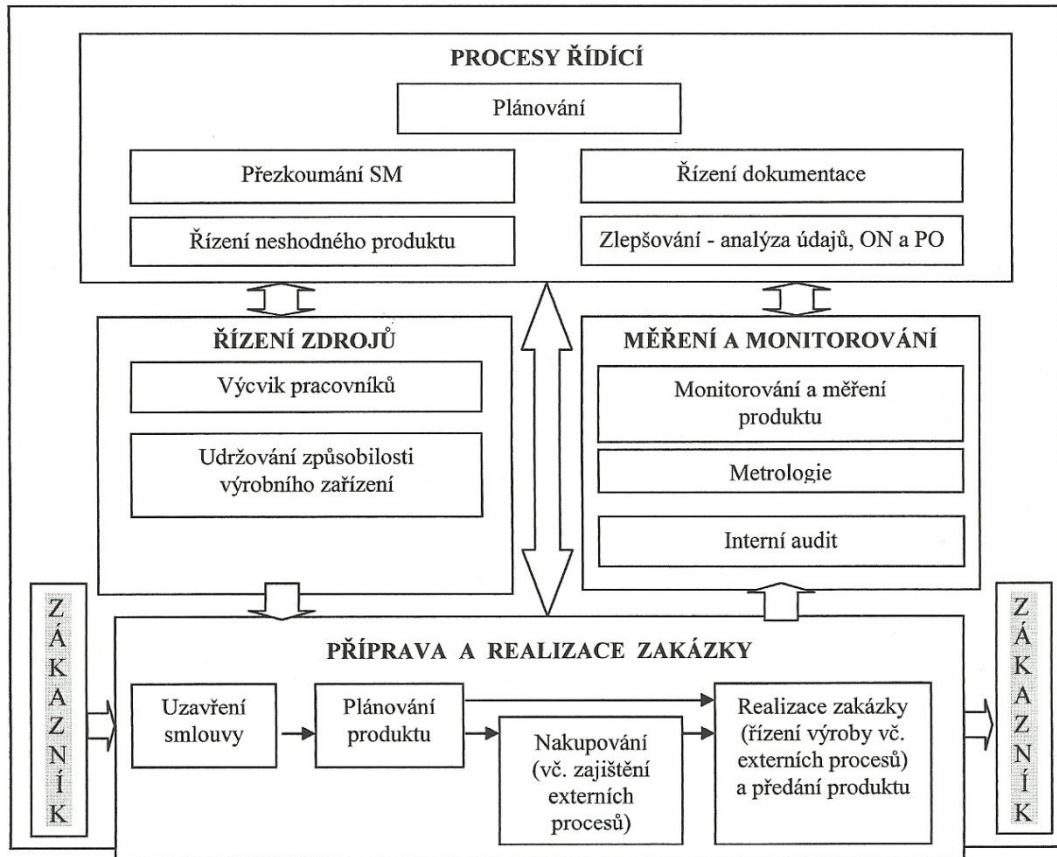
  
**Ing. Dagmar Konstankiewiczová**  
vedoucí certifikačního orgánu



TZÚS Praha, s.p. je akreditován Českým institutem pro akreditaci, o.p.s. pod číslem 3001 podle ČSN EN ISO/IEC 17021.  
Současně platným je Osvědčení o akreditaci č. 334/2010 ze dne 12.08.2010.

Příloha C

System managementu – procesy



## Příloha D

## Horizontální analýza aktiv

Označ.	Text	Změna 2008-2009		Změna 2009-2010		Změna 2010-2011		Změna 2011-2012	
		abs. v tis. Kč	relat. v %	abs. v tis. Kč	relat. v %	abs. v tis. Kč	relat. v %	abs. v tis. Kč	relat. v %
	<b>Aktiva celkem</b>	10501	7,48	-26097	-17,29	25	0,02	16884	13,52
<b>B.</b>	<b>Dlouhodobý majetek</b>	5943	14,66	6732	14,48	2671	5,02	1103	1,97
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	-80	-100,00	146	x	-49	-33,56	-44	-45,36
6.	Jiný dlouh. nehmotný majetek	-80	-100,00	146	x	-49	-33,56	-44	-45,36
B. II	Dlouhodobý hmotný majetek	6023	14,89	3479	7,49	-4280	-8,57	1147	2,51
1.	Pozemky	1079	8,18	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2.	Stavby	5116	21,97	886	3,12	-892	-3,05	-817	-2,88
3.	SMV	-211	-5,30	56	1,49	-851	-22,25	-939	-31,58
6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	39	x	0	0,00	0	0,00	0	0,00
7.	Nedokončený DHM	0	x	0	x	0	x	2903	x
8.	Poskytnuté zálohy na DHM	0	x	2537	x	-2537	-100,00	0	x
B. III	Dlouhodobý finanční majetek	0	x	3107	x	7000	225,30	0	0,00
4.	Půjčky a úvěry - ovl. a řídicí osoba pods. vliv	0	x	3107	x	7000	225,30	0	0,00
<b>C.</b>	<b>Oběžná aktiva</b>	4836	4,87	-33052	-31,75	-3117	-4,39	16027	23,59
C. I	Zásoby	14595	-58,35	-3452	-33,13	1438	20,64	709	8,44
1.	Materiál	-161	-32,53	-255	-76,35	-79	-100,00	0	x
2.	Nedokončená výroba a polotovary	-	-	-2891	-37,38	1495	30,86	904	14,26
5.	Zboží	-447	-15,99	-306	-13,03	22	1,08	-195	-9,44
C. II	Dlouhodobé pohledávky	817	x	1958	239,66	-1521	-54,81	-1254	-100,00
7.	Jiné pohledávky	817	x	1958	239,66	-1521	-54,81	-1254	-100,00
C. III	Krátkodobé pohledávky	21133	63,45	-9534	-17,51	-16708	-37,21	14428	51,17
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	16888	90,38	-6113	-17,18	-6077	-20,63	8256	35,31
2.	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	0	x	7000	x	-7000	-100,00	0	x
6.	Stát - daňové pohledávky	-315	-62,75	3593	1921,39	893	23,62	-1959	-41,92
7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	457	18,69	-2595	-89,42	-172	-56,03	8128	6020,74
8.	Dohadné účty aktivní	4317	x	0	0,00	-4317	-100,00	0	x
9.	Jiné pohledávky	-214	-1,83	-11419	-99,64	-35	-85,37	3	50,00
C. IV	Krátkodobý finanční majetek	-2519	-6,15	-22024	-57,30	13674	83,32	2144	7,13
1.	Peníze	143	88,82	-251	-82,57	157	296,23	-22	-10,48
2.	Účty v bankách	-2662	-6,53	-21773	-57,10	13517	82,63	2166	7,25
<b>D.</b>	<b>Časové rozlišení</b>	-278	-45,72	223	67,58	471	85,17	-246	-24,02
1.	Náklady příštích období	-282	-46,38	64	19,63	581	148,97	-193	-19,88
3.	Příjmy příštích období	4	x	159	3975,00	-110	-67,48	-53	-100,00

## Příloha E

## Horizontální analýza pasiv

Označ.	Text	Změna 2008-2009		Změna 2009-2010		Změna 2010-2011		Změna 2011-2012	
		abs. v tis. Kč	relat. v %	abs. v tis. Kč	relat. v %	abs. v tis. Kč	relat. v %	abs. v tis. Kč	relat. v %
	<b>Pasiva celkem</b>	10501	7,48	-26097	-17,29	25	0,02	16884	13,52
A.	<b>Vlastní kapitál</b>	24183	32,65	5856	5,96	-256	-0,25	1376	1,33
A.I	Základní kapitál	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
A.III	Rezervní fond, neděl. fond, ost. fondy ze zisku	-131	-5,10	-122	-5,00	-132	-5,69	0	0,00
1.	Zákonný rezervní fond	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
2.	Statutární a ostatní fondy	-131	-5,34	-122	-5,26	-132	-6,01	0	0,00
A.IV	Výsledek hospodaření minulých let	19712	38,97	23814	33,88	3477	3,69	2018	2,07
1	Nerozdělený zisk minulých let	19712	38,97	23814	33,88	3477	3,69	2018	2,07
A.V	Výsledek hospodaření za běžné úč. období	4602	23,35	-17836	-73,36	3601	-55,59	-642	-22,31
B	<b>Cizí zdroje</b>	-10205	-17,71	-26737	-56,39	4658	-22,53	8875	55,41
B.II	Dlouhodobé závazky	1960	121,51	-880	-24,63	532	19,75	-1279	-39,66
1.	Závazky z obchodních vztahů	1910	x	-1021	-53,46	390	43,87	-1279	-100,00
10.	Odložený daňový závazek	50	3,10	141	8,48	142	7,87	0	0,00
B.III	Krátkodobé závazky	-12165	-21,72	-25857	-58,98	5190	-28,86	10154	79,37
1.	Závazky z obchodních vztahů	5093	22,47	-16335	-58,84	-858	-7,51	5970	56,49
4.	Závazky ke společ., člen. družstva	-5	-15,15	6	21,43	-15	-44,12	1	5,26
5.	Závazky ke zaměstnancům	39	3,51	-9	-0,78	1	0,09	169	14,81
	Závazky ze sociál. zabez. a zdravotního poj.	-77	-10,12	1	0,15	-27	-3,94	71	10,79
7.	Stát - daňové závazky a dotace	-645	-26,24	-1679	-92,61	9	6,72	7	4,90
8.	Krátkodobé přijaté zálohy	-20778	-72,17	-7825	-97,64	53	28,04	3923	1621,07
10.	Dohadné účty pasivní	4268	3498,36	-16	-0,36	4353	-99,52	13	61,90
11.	Jiné závazky	-60	-100,00	0	x	0	x	0	x
C.I	<b>Časové rozlišení</b>	-3477	-39,81	-5216	-99,20	4939	11759,52	6633	133,17
1.	Výdaje příštích období	-245	-53,61	-170	-80,19	-27	-64,29	-15	-100,00
2.	Výnosy příštích období	-3232	-39,04	-5046	100,00	4966	x	6648	133,87

## Příloha F

## Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Označ.	Text	Změna 2008-2009		Změna 2009-2010		Změna 2010-2011		Změna 2011-2012	
		abs. v tis. Kč	relat. v %	abs. v tis. Kč	relat. v %	abs. v tis. Kč	relat. v %	abs. v tis. Kč	relat. v %
I.	Tržby za prodej zboží	-1050	-7,7%	-518	-4,1%	810	6,7%	-1156	-8,9%
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	-688	-6,8%	-556	-5,9%	500	5,6%	-395	-4,2%
I. - A	Obchodní marže	-362	-10,1%	38	1,2%	310	9,5%	-761	-21,2%
II.	Výkony	-2067	-0,9%	-95753	-41,9%	10508	-7,9%	9050	7,4%
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	26008	12,0%	-108394	-44,7%	13083	-9,8%	9420	7,8%
2.	Změna stavu vnitropodnikových zásob	-27733	-201,8%	11096	-79,3%	4385	-151,7%	-590	-39,5%
3.	Aktivace	-342	-53,1%	1545	511,6%	-1810	-98,0%	220	594,6%
B.	Výkonová spotřeba	-10392	-5,6%	-76340	-43,6%	-1011	-1,0%	5148	5,3%
1.	Spotřeba materiálu a energie	-6074	-17,2%	-4273	-14,6%	-350	-1,4%	-156	-0,6%
2.	Služby	-4318	-2,9%	-72067	-49,4%	-661	-0,9%	5304	7,3%
I. -A. + II. -B	Přidaná hodnota	7963	16,3%	-19375	-34,1%	-9187	-24,5%	3141	11,1%
C.	Osobní náklady	-583	-2,4%	526	2,2%	-2058	-8,4%	2594	11,6%
1.	Mzdové náklady	-154	-0,9%	252	1,4%	-1256	-7,1%	1873	11,4%
3.	Náklady na sociální zabez. a zdrav. poj.	-404	-6,5%	254	4,4%	-374	-6,2%	663	11,6%
4.	Sociální náklady	-25	-3,9%	20	3,2%	-428	-66,7%	58	27,1%
D.	Daně a poplatky	860	254,4%	-798	-66,6%	21	5,3%	-18	-4,3%
E.	Odpisy DNM a DHM	653	47,9%	188	9,3%	-97	-4,4%	-43	-2,0%
III.	Tržby z prodeje DM a mater.	280	56,6%	-235	-30,3%	-336	-62,2%	-151	-74,0%
1.	Tržby z prodeje DM	598	337,9%	-235	-30,3%	-336	-62,2%	-164	-80,4%
2.	Tržby z prodeje materiálu	-318	-100,0%	0	x	0	x	13	x
F	Zůstatková cena prodaného DM a materiálu	444	245,3%	-625	100,0%	0	x	0	x
1.	Zůstatková cena prodaného DM	619	10316,7%	-625	100,0%	0	x	0	x
2.	Prodaný materiál	-175	-100,0%	0	x	0	x	0	x
G.	Změna stavu rezerv a opr.pol. ve prov. Oblasti	1356	118,0%	1867	74,5%	-4116	-94,1%	-309	120,7%
IV.	Ostatní provozní výnosy	-417	-8,0%	-4016	-83,7%	-146	-18,7%	76	12,0%
H.	Ostatní provozní náklady	-595	-12,9%	-3065	-76,0%	450	46,5%	1968	138,9%
*	Provozní výsledek hospodaření	5691	25,3%	-21719	-77,1%	-3869	-60,1%	-1126	-43,8%
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	-100	-100,0%	0	x	0	x	0	x
J.	Prodané cenné papíry a podíly	-690	-100,0%	0	x	0	x	0	x
M.	Změna stavu rezerv a opr.pol. ve fin. oblasti	690	-100,0%	0	x	0	x	0	x
X.	Výnosové úroky	-38	-1,8%	-52	-2,6%	-1109	-56,2%	23	2,7%

XI.	Ostatní finanční výnosy	-36	-38,3%	0	0,0%	-4	-6,9%	1	1,9%
O.	Ostatní finanční náklady	-12	-2,9%	-139	-34,2%	-164	-61,2%	46	44,2%
*	Finanční výsledek hospodaření	-162	-8,8%	87	5,2%	-949	-53,8%	-22	-2,7%
Q.	Daň z příjmu za běžnou činnost	888	19,0%	-3854	-69,3%	-1198	-70,1%	-510	100,0%
1.	Splatná	930	20,3%	-3946	-71,6%	-1199	-76,5%	-368	100,0%
2.	Odložená	158	-145,0%	92	187,8%	1	0,7%	-142	100,0%
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	4641	23,6%	-17778	-73,2%	-3620	-55,8%	-638	-22,2%
XIII.	Mimořádné výnosy	-67	-47,9%	-73	100,0%	6	x	-6	100,0%
R.	Mimořádné náklady	-14	-48,3%	0	0,0%	-14	-93,3%	-1	100,0%
S.	Daň z příjmu z mimořádné činnosti	-14	-48,3%	-15	100,0%	1	x	-1	100,0%
1.	Splatná	-14	-48,3%	-15	100,0%	1	x	-1	100,0%
*	Mimořádný výsledek hospodaření	-39	-47,6%	-58	134,9%	19	-126,7%	-4	100,0%
***	Výsledek hospodaření za účetní období	4602	23,3%	-17836	-73,4%	-3601	-55,6%	-642	-22,3%
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	5476	22,4%	-21705	-72,6%	-4798	-58,6%	-1153	-34,0%

## Příloha G

## Vertikální analýza aktiv

Položka	2008		2009		2010		2011		2012	
	Abs. částka v tis. Kč	%	Abs. částka v tis. Kč	%	Abs. částka v tis. Kč	%	Abs. částka v tis. Kč	%	Abs. částka v tis. Kč	%
<b>Aktiva celkem</b>	<b>140417</b>	<b>100</b>	<b>150918</b>	<b>100,00</b>	<b>124821</b>	<b>100,00</b>	<b>124846</b>	<b>100,00</b>	<b>141730</b>	<b>100,00</b>
<b>I. Dlouhodobý majetek</b>	<b>40535</b>	<b>28,87</b>	<b>46478</b>	<b>30,80</b>	<b>53210</b>	<b>42,63</b>	<b>55881</b>	<b>44,76</b>	<b>56984</b>	<b>40,21</b>
<b>a. Dlouhodobý nehmotný majetek</b>	80	0,1974	0	0,00	146	0,27	97	0,17	53	0,09
<b>b. Dlouhodobý hmotný majetek</b>	40455	99,80	46478	100,00	49957	93,89	45677	81,74	46824	82,17
Pozemky	13185	32,59	14264	30,69	14264	28,55	14264	31,23	14264	30,46
Stavby	23291	57,57	28407	61,12	29293	58,64	28401	62,18	27584	58,91
SMV	3979	9,84	3768	8,11	3824	7,65	2973	6,51	2034	4,34
Jiný dlouhodobý hmotný majetek	0	0,00	39	0,08	39	0,08	39	0,09	39	0,08
Nedokončený DHM	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00	2903	6,20
Poskytnuté zálohy na DHM	0	0,00	0	0,00	2537	5,08	0	0,00	0	0,00
<b>c. Dlouhodobý finanční majetek</b>	0	0,00	0	0,00	3107	5,84	10107	18,09	10107	17,74
<b>2. Oběžná aktiva</b>	<b>99274</b>	<b>70,70</b>	<b>104110</b>	<b>68,98</b>	<b>71058</b>	<b>56,93</b>	<b>67941</b>	<b>54,42</b>	<b>83968</b>	<b>59,25</b>
<b>a. Zásoby</b>	<b>25013</b>	<b>25,20</b>	<b>10418</b>	<b>10,01</b>	<b>6966</b>	<b>9,80</b>	<b>8404</b>	<b>12,37</b>	<b>9113</b>	<b>10,85</b>
Materiál	495	1,98	334	3,21	79	1,13	0	0,00	0	0,00
Nedokončená výroba a polotovary	21722	86,84	7735	74,25	4844	69,54	6339	75,43	7243	79,48
Zboží	2796	11,18	2349	22,55	2043	29,33	2065	24,57	1870	20,52
<b>b. Dlouhodobé pohledávky</b>	0	0,00	817	0,78	2775	3,91	1254	1,85	0	0,00
<b>c. Krátkodobé pohledávky</b>	<b>33306</b>	<b>33,55</b>	<b>54439</b>	<b>52,29</b>	<b>44905</b>	<b>63,19</b>	<b>28197</b>	<b>41,50</b>	<b>42625</b>	<b>50,76</b>
Pohledávky z obchodních vztahů	18685	56,10	35573	65,34	29460	65,61	23383	82,93	31639	74,23
Pohledávky - ovládající a řídicí osoba	0	0,00	0	0,00	7000	15,59	0	0,00	0	0,00
Stát - daňové pohledávky	502	1,51	187	0,34	3780	8,42	4673	16,57	2714	6,37
Krátkodobé poskytnuté zálohy	2445	7,34	2902	5,33	307	0,68	135	0,48	8263	19,39
Dohadné účty aktivní	0	0,00	4317	7,93	4317	9,61	0	0,00	0	0,00
Jiné pohledávky	11674	35,05	11460	21,05	41	0,09	6	0,02	9	0,02
<b>d. Krátkodobý finanční majetek</b>	<b>40955</b>	<b>41,25</b>	<b>38436</b>	<b>36,92</b>	<b>16412</b>	<b>23,10</b>	<b>30086</b>	<b>44,28</b>	<b>32230</b>	<b>38,38</b>
Peníze	161	0,39	304	0,79	53	0,32	210	0,70	188	0,58
Účty v bankách	40794	99,61	38132	99,21	16359	99,68	29876	99,30	32042	99,42
<b>3. Časové rozlišení - přechodné účty aktiv</b>	<b>608</b>	<b>0,43</b>	<b>330</b>	<b>0,22</b>	<b>553</b>	<b>0,44</b>	<b>1024</b>	<b>0,82</b>	<b>778</b>	<b>0,55</b>
Náklady příštích období	608	100,00	326	98,79	390	70,52	971	94,82	778	100,00
Příjmy příštích období	0	0,00	4	1,21	163	29,48	53	5,18	0	0,00

Příloha H

Vertikální analýza pasiv

Položka	2008		2009		2010		2011		2012	
	Abs. částka v tis. Kč	%	Abs. částka v tis. Kč	%	Abs. částka v tis. Kč	%	Abs. částka v tis. Kč	%	Abs. částka v tis. Kč	%
Pasiva celkem	140417	100,00	150918	100,00	124821	100,00	124846	100,00	141730	100
Vlastní kapitál	74064	52,75	98247	65,10	104103	83,40	103847	83,18	105223	74,24187
Základní kapitál	1200	1,62	1200	1,22	1200	1,15	1200	1,16	1200	1,140435
Rezervní fond, neděl. fond, ost. fondy ze zisku	2571	3,47	2440	2,48	2318	2,23	2186	2,11	2186	2,077493
Zákonný rezervní fond	120	4,67	120	4,92	120	5,18	120	5,49	120	5,489478
Statutární a ostatní fondy	2451	95,33	2320	95,08	2198	94,82	2066	94,51	2066	94,51052
Výsledek hospodaření minulých let	50581	68,29	70293	71,55	94107	90,40	97584	93,97	99602	94,65801
Nerozdělený zisk minulých let	50581	100,00	70293	100,00	94107	100,00	97584	100,00	99602	100,00
Výsledek hospodaření za běžné úč. období	19712	26,61	24314	24,75	6478	6,22	2877	2,77	2235	2,12406
Cizí zdroje	57618	41,03	47413	31,42	20676	16,56	16018	12,83	24893	17,56368
Dlouhodobé závazky	1613	2,80	3573	7,54	2693	13,02	3225	20,13	1946	7,817459
Závazky z obchodních vztahů	0	0,00	1910	53,46	889	33,01	1279	39,66	0	0
Odložený daňový závazek	1613	100,00	1663	46,54	1804	66,99	1946	60,34	1946	100
Krátkodobé závazky	56005	97,20	43840	92,46	17983	86,98	12793	79,87	22947	92,18254
Závazky z obchodních vztahů	22669	40,48	27762	63,33	11427	63,54	10569	82,62	16539	72,07478
Závazky ke společ., člen. družstva	33	0,06	28	0,06	34	0,19	19	0,15	20	0,087157
Závazky ke zaměstnancům	1110	1,98	1149	2,62	1140	6,34	1141	8,92	1310	5,708807
Závazky ze sociál. zabez. a zdravotního poj.	761	1,36	684	1,56	685	3,81	658	5,14	729	3,176886
Stát - daňové závazky a dotace	2458	4,39	1813	4,14	134	0,75	143	1,12	150	0,65368
Krátkodobé přijaté zálohy	28792	51,41	8014	18,28	189	1,05	242	1,89	4165	18,15052
Dohadné účty pasivní	122	0,22	4390	10,01	4374	24,32	21	0,16	34	0,148168
Jiné závazky	60	0,11	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0
Časové rozlišení	8735	6,22	5258	3,48	42	0,03	4981	3,99	11614	8,194454
Výdaje příštích období	457	5,23	212	4,03	42	100,00	15	0,30	0	0
Výnosy příštích období	8278	94,77	5046	95,97	0	0,00	4966	99,70	11614	100



## **Abstrakt**

Živčáková, Nikola. *Zhodnocení ekonomické situace podniku*. Bakalářská práce. Plzeň: Fakulta ekonomická ZČU v Plzni, 89 s., 2013

Klíčová slova: finanční analýza, poměrové ukazatele, SWOT analýza, stavebnictví

Cílem této bakalářské práce je zhodnotit ekonomickou situaci podniku S & H v průběhu let 2008 až 2012 pomocí finanční analýzy. Podnik S & H je stavební firmou zaměřující se na pozemní i inženýrské stavitelství především v rámci Plzeňského kraje. Práce je rozdělena do několika kapitol a podkapitol, praktická část se prolíná s částí teoretickou. Práce se nejdříve věnuje představení společnosti S & H, přináší praktické informace o jejím fungování a o realizovaných zakázkách. Poté následuje zhodnocení tržního postavení podniku. Tato část zahrnuje analýzu vývoje odvětví stavebnictví, informace o konkurenci a rozbor silných a slabých stránek a příležitostí a hrozeb pomocí SWOT analýzy. V další kapitole je teoreticky vymezena finanční analýza, její cíle, zdroje, uživatelé a jednotlivé metody. Praktická analýza spočívá v rozboru finanční situace podniku pomocí horizontální, vertikální analýzy, analýzy rozdílových a poměrových ukazatelů a pomocí vybraných predikčních modelů. Na základě výsledků provedených analýz je vyhodnocena celková ekonomická situace podniku a jsou doporučena možná opatření, která by mohla vést k jejímu zlepšení.

## **Abstract**

Živčáková, Nikola. The evaluation of the economic situation of the company. Bachelor thesis. Pilsen: Faculty of Economics - University of West Bohemia, 89 s., 2013

Key words: financial analysis, ratio indicators, SWOT analysis, construction industry

The aim of this bachelor thesis is the evaluation of the economic situation of the company S & H for the period 2008 to 2012 using financial analysis. The company S & H is the construction company focusing on building constructions and on civil engineering within the Pilsen region. The work is divided into several chapters and subchapters, theoretical and practical parts are mixed. The work starts with introduction of the company S & H, it provides practical information about company activities and about realized contracts. Afterwards it deals with the evaluation of the company's market position. This part includes the analysis of the development of the construction industry, information about competitors and the analysis of the strong and weak parts and opportunities and threats using SWOT analysis. The financial analysis, its goals, sources, users and the used methods are theoretically defined in the following chapter. The practical part consists of the analysis of the company's financial situation using the horizontal, vertical analysis, analysis of the differential and ratio indicators and selected predictive models. In conclusion, based on the results of the previous analysis the economic situation of the company is evaluated and possible measures which would lead to its improvement are recommended.