



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

**HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE SPOLEČNOSTI A
NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ**

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION AND THE PROPOSALS TO ITS IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Tomáš Klusák

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Michal Karas, Ph.D.

BRNO 2016

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Klusák Tomáš

Ekonomika podniku (6208R020)

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č.111/1998 o vysokých školách, Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně a Směrnicí děkana pro realizaci bakalářských a magisterských studijních programů zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace společnosti a návrhy na její zlepšení

v anglickém jazyce:

Evaluation of the Financial Situation and the Proposals to its Improvement

Pokyny pro vypracování:

Úvod

Cíl a postup zpracování práce

Metody finanční analýzy

Představení analyzovaného podniku

Analýza okolí podniku

Analýza dosavadního hospodaření podniku a zjištění nedostatků

Shrnutí výsledků analýzy

Vlastní návrhy řešení zjištěných nedostatků a jejich zhodnocení

Závěr

Seznam použité literatury

Přílohy

Seznam odborné literatury:

DLUHOŠOVÁ, D. Finanční řízení a rozhodování podniku. 2. upravené vyd. Praha: 2008. 192 s. ISBN 978-80-86929-44-6.

KISLINGEROVÁ, E. a kol. Manažerské finance. 3. přepracované a doplněné vyd. Praha: 2010. 811 s. ISBN 978-80-7400-194-9.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza. 2. rozšířené vyd. Praha: 2013. 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

SCHOLLEOVÁ, H. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 2. aktualizované a rozšířené vyd. Praha: 2012. 272 s. ISBN 978-80-247-4004-1.

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Michal Karas, Ph.D.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2015/2016.

L.S.

doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
Ředitel ústavu

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
Děkan fakulty

V Brně, dne 29.2.2016

Abstrakt

Bakalářská práce se zabývá zhodnocením finanční situace vybrané analyzované společnosti v letech 2011 - 2014. Cílem této práce je nejen zhodnocení finanční situace společnosti, ale také zjištění nedostatků a formulace návrhů na řešení problémových oblastí. Teoretická část se zabývá převážně finanční analýzou, pomocí níž je vybraná společnost hodnocena v analytické části. Z provedených analýz vyplynuly nedostatky, na které se soustředí návrhová část. Návrhy představují doporučení pro zlepšení hospodaření společnosti v dalších letech.

Abstract

This bachelor thesis focuses on the financial position assessment of a selected analysed company during the period from 2011 to 2014. The aim of this paper is to analyse the financial situation of the company as well as identify deficiencies and make proposals to address the problematic areas. The theoretical part deals, in particular, with a financial analysis whereby the selected company is assessed in the analytical part. The conducted analyses showed deficiencies which are discussed in the proposal part. The proposals present recommendations for the improvement of the company management in the following years.

Klíčová slova

Finanční analýza, poměrové ukazatele, SLEPT analýza, Porterův model konkurenčních sil, Spider analýza, SWOT analýza

Key words

Financial analysis, financial ratios, SLEPT analysis, Porter's model of competitive forces, Spider analysis, SWOT analysis

Bibliografická citace mé práce

KLUSÁK, T. *Hodnocení finanční situace společnosti a návrhy na její zlepšení*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2016. 89 s. Vedoucí bakalářské práce
Ing. Michal Karas, Ph.D..

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracoval jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušil autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 31. května 2016

.....

podpis studenta

Poděkování

Touto cestou bych rád poděkoval svému vedoucímu bakalářské práce, Ing. Michalovi Karasovi, Ph.D., za jeho ochotu, odborné rady, vedení a připomínky, které mi byly nápomocné při zpracování této práce. Dále děkuji všem zaměstnancům z analyzované společnosti, kteří mi poskytovali cenné informace, díky kterým bylo možné tuto práci zhotovit.

OBSAH

Úvod.....	11
Cíl a postup zpracování práce.....	13
1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE	14
1.1 Finanční analýza společnosti	14
1.1.1 Uživatelé finanční analýzy	14
1.1.2 Zdroje informací pro finanční analýzu.....	14
1.2 Metody finanční analýzy	15
1.3 Horizontální a vertikální analýza.....	15
1.4 Analýza rozdílových ukazatelů.....	16
1.4.1 Čistý pracovní kapitál.....	16
1.4.2 Čisté pohotové prostředky.....	17
1.5 Analýza poměrových ukazatelů	17
1.5.1 Ukazatele rentability	17
1.5.2 Ukazatele likvidity	18
1.5.3 Ukazatele zadluženosti	19
1.5.4 Ukazatele aktivity.....	21
1.6 Analýza soustav ukazatelů	22
1.6.1 Bonitní modely.....	22
1.6.2 Bankrotní modely.....	24
1.7 Spider analýza.....	25
1.8 Strategická analýza společnosti.....	26
1.8.1 Porterův model pěti konkurenčních sil.....	28
1.8.2 SLEPT analýza	29
1.9 SWOT analýza	30
2 ANALYTICKÁ ČÁST.....	32
2.1 Představení analyzované společnosti	32

2.1.1	Historie a popis společnosti.....	32
2.1.2	Výrobní program, hlavní trhy a zákazníci.....	34
2.2	Analýza okolí společnosti	34
2.2.1	Odvětví.....	34
2.2.2	Konkurenční společnost	35
2.3	Analýza dosavadního hospodaření společnosti a zjištění nedostatků.....	36
2.4	Finanční analýza společnosti	36
2.4.1	Analýza aktiv.....	36
2.4.2	Analýza pasiv	39
2.4.3	Analýza výkazu zisku a ztráty.....	42
2.4.4	Rozdílové ukazatele	46
2.4.5	Poměrové ukazatele.....	47
2.4.6	Bankrotní a bonitní modely.....	53
2.5	Finanční analýza konkurenční společnosti a její srovnání s analyzovanou společností ABC, s.r.o. a odvětvím	56
2.6	Spider analýza.....	61
2.7	Strategická analýza společnosti.....	65
2.7.1	Porterův model pěti konkurenčních sil.....	65
2.7.2	SLEPT analýza	67
2.8	Shrnutí výsledků analýzy	73
3	Vlastní návrhy řešení zjištěných nedostatků a jejich zhodnocení	77
3.1	Návrh řešení	78
	Závěr.....	82
	Seznam použitých zdrojů.....	83
	Seznam tabulek.....	85
	Seznam obrázků	86
	Seznam grafů	87

Seznam použitých zkratk	88
Seznam příloh	89

ÚVOD

Bakalářská práce je zaměřena na hodnocení finanční situace společnosti podnikající v oboru stavebnictví se sídlem v Brně. Hospodaření společnosti a jeho vývoj je hodnocen pro rok 2011-2014 z hlediska vnitřní i vnější analýzy. Společnost zaměřuje svou hlavní ekonomickou činnost na dopravní stavitelství, které v dnešní době zaručuje neustálou pracovní náplň, protože je v České republice hojně využíváno silnic, dálnic, železničních a tramvajových tratí pro přepravu osob i zboží, které je nutné neustále sledovat a opravovat pro snížení nebezpečí nehod a úrazů. Existuje zde také potřeba vytvářet nové dopravní stavby a rozšiřovat stávající. Tuto skutečnost si uvědomují i jiné podnikatelské subjekty, proto je v Brně velký výskyt konkurenčních společností, které se mimo jiné věnují také dopravním stavbám. Kvůli tomuto velkému konkurenčnímu tlaku je nutné neustále hledat nové konkurenční výhody, které by společnosti zajistily pracovní nabídky. Pro zhodnocení situace společnosti na trhu, její příležitosti, hrozby, silné a slabé stránky slouží vnější a vnitřní analýza podniku, jejímž výsledkem je SWOT analýza. Finanční analýza společnosti se zaměřuje na vnitřní analýzu, tedy jak je společnost schopna hospodařit, zda dodržuje obecná doporučení týkající se jednotlivých oblastí analýzy, jak se její hospodaření vyvíjí ve srovnání s odvětvím či konkurencí. Na základě takto sestavených analýz může společnost vyvodit závěry a zaměřit se na slabé stránky, ty minimalizovat, využít příležitostí, snížit hrozby a také využít svých silných stránek pro zlepšení postavení na trhu. Již během studia jsem pro vybranou společnost zpracovával finanční analýzu jako seminární práci, díky tomu jsem byl se společností blíže seznámen a rozhodl jsem se vypracovat pro ni finanční a strategickou analýzu v rámci bakalářské práce. Společnost mou nabídku vypracovat tyto analýzy s potěšením přijala a očekává výsledky a případné návrhy řešení problémových oblastí v její ekonomické činnosti.

Pro sestavení návrhů řešení problémových oblastí společnosti bude nutné nejprve sestavit finanční analýzu podniku, která bude složena z horizontální a vertikální analýzy rozvahy a výkazu zisku a ztráty, které poukážou na vývoj jednotlivých položek společnosti v čase a také na poměr jejich zastoupení. Dále bude provedena analýza poměrových ukazatelů, která se zaměřuje na nejdůležitější oblasti hospodaření podniku – likviditu, aktivitu, rentabilitu a zadluženost. Zda společnosti nehrozí bankrot či finanční problémy bude možné posoudit z vypracované analýzy bonitních a bankrotních modelů. Srovnání výsledků takto sestavené části finanční analýzy bude nutné srovnat s odvětvím a konkurenční společnostmi, aby bylo možné usoudit, zda výsledky odpovídají odvětví nebo nejsou pro odvětví typické. Tímto bude

finanční analýza uzavřena a bude dále tvořena strategická analýza formou Porterova modelu pěti konkurenčních sil a SLEPT analýzy. Z těchto analýz bude možné posoudit vliv okolí na samotnou společnost a vyvodit výhody a nevýhody společnosti v rámci její ekonomické činnosti. Vybráním nejdůležitějších zjištěných informací bude možné sestavit SWOT analýzu, která bude souhrnem všech zjištění, které vyplynuly z provedené finanční a strategické analýzy. Poté bude následovat celkové zhodnocení situace společnosti a budou navržena řešení, která při jejich dodržení mohou v budoucnu udržet její konkurenceschopnost, vytvořit nové pracovní příležitosti a zajistit i zlepšení její situace na trhu.

CÍL A POSTUP ZPRACOVÁNÍ PRÁCE

Hlavním cílem práce je zhodnocení finanční situace a návrh na řešení zjištěných problémů zkoumané společnosti v letech 2011 - 2014. Po provedení analýz bude možné zhodnotit jednotlivé oblasti podnikání společnosti a vyslovit závěry a doporučení k problémovým oblastem hospodaření firmy. Samotná finanční analýza a strategická analýza budou dále použity pro sestavení SWOT analýzy, díky které budou formulovány návrhy pro zlepšení finanční situace společnosti.

Díličními cíly k dosažení hlavního cíle bude zpracování literární rešerše, v níž budou popsáni uživatelé finanční analýzy, zdroje informací sloužící pro sestavení finanční analýzy, dále především metody finanční analýzy skládající se z jednotlivých vzorců a analýz (vertikální a horizontální), které se uplatní v praktické části práce. Kromě samotných poměrových ukazatelů bude využito také soustavy ukazatelů pro zhodnocení finančního zdraví společnosti. Pro srovnání hospodaření s konkurencí bude zpracována další finanční analýza v menším rozsahu. Za pomoci Spider analýzy pak bude společnost srovnána také s odvětvím, do kterého spadá. Po sestavení těchto analýz bude nutné doplnit strategickou analýzu oborového okolí a to Porterovu analýzu pěti konkurenčních sil, a k hodnocení obecného okolí bude využito SLEPT analýzy. Poté již bude možné úplné sestavení SWOT analýzy, která poukáže na silné a slabé stránky společnosti a také poodhalí příležitosti a hrozby společnosti.

Dokončením analýz bude možné vyhodnotit hospodaření společnosti a navrhnout doporučení.

Ke zpracování analytické části budou využívány výroční zprávy společnosti a informace z dostupných stránek firmy. Z každé výroční zprávy budou použity údaje uvedené v rozvaze, výkazu zisku a ztráty, a také z přílohy. Detailnější informace budou získávány z rozhovorů se zaměstnanci.

1 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

Kapitola se bude zabývat vymezením základních teoretických východisek z oblasti finanční analýzy, na základě kterých bude provedena finanční analýza vybrané společnosti.

1.1 Finanční analýza společnosti

V rámci finanční analýzy budou popsány různé metody finanční analýzy, které je možné použít při jejím sestavování, dále budou ukázány výpočty horizontální a vertikální analýzy rozvahy a výkazu zisku a ztráty, výpočty rozdílových ukazatelů, a popsány jednotlivé poměrové ukazatele, které budou dále v práci použity. Literární rešerši budou podrobeny také souhrnné ukazatele finanční analýzy a Spider analýza sloužící pro srovnání ukazatelů s odvětvím.

1.1.1 Uživatelé finanční analýzy

Finanční analýza ovlivňuje řadu rozhodovacích procesů ve firmě, dokáže identifikovat slabiny finančního zdraví, ale také silné stránky společnosti. Z tohoto důvodu je uvnitř firmy důležitou součástí analýz poskytující informace pro vlastníky společnosti. Vnitřní finanční analýzy ovšem slouží také zaměstnancům jako ukazatel pro hodnocení firemní likvidity a pro zaměření výroby společnosti. Dále může finanční analýza podmiňovat potenciál týkající se úvěrů a investic, který zkoumají bankovní instituce. Také potencionální investoři při úvahách o koupi akcií chtějí znát ziskovost společnosti a výnosnost akcií, proto opět získávají údaje z finanční analýzy.

Souhrnně tedy slouží finanční analýza pro management, akcionáře, zaměstnance, dodavatele, odběratele, bankovní instituce, jiné věřitele a další externí uživatele (RŮČKOVÁ, 2015, s. 11).

1.1.2 Zdroje informací pro finanční analýzu

Nejpoužívanějším základním zdrojem pro zpracování finanční analýzy jsou účetní výkazy společnosti, do kterých spadá – rozvaha, výkaz zisku a ztráty, a také příloha účetní závěrky. Tyto informace jsou většinou shromážděny v sestavované výroční zprávě společnosti. Dále je možné využít zpráv vedení společnosti, vedoucích pracovníků, auditorů. Také je možné doplnit údaje z firemních statistik, ekonomických statistik, zpracovaných burzovních zpráv, odborného tisku a prognóz. Pro rozšíření zpracování finanční analýzy společnosti je možné

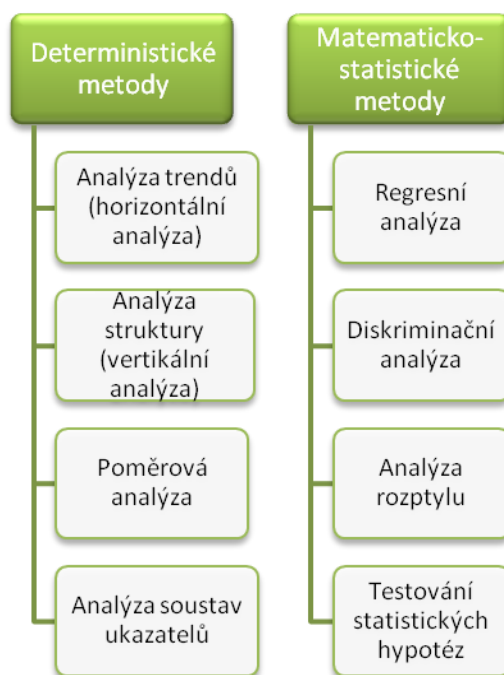
také zkoumat data zveřejněná na stránkách Ministerstva průmyslu a obchodu ČR (KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ a ŠTEKER, 2013, s. 18).

1.2 Metody finanční analýzy

Dva druhy metody finanční analýzy, které se skládají z dalších jednotlivých analýz, popisuje Dluhošová (2008, s. 70) ve své knize. Jedná se o deterministické a matematicko-statistické metody.

Deterministické metody zkoumají vývoj a odchylky kratších časových úseků a ve firmách se standardně používají. Jejich popis bude uveden v dalších kapitolách.

Matematicko-statistické metody vychází z údajů získaných z delšího časového období, pracují s determinanty a faktory vývoje a určují jejich kauzální závislost a jednotlivé vazby. Tyto metody jsou dle Dluhošové (2008, s. 69) založeny na exaktních metodách a vyhodnocují statistické spolehlivosti výsledků.



Obr. 1: Deterministické a matematicko-statistické metody (Zdroj: Upraveno dle DLUHOŠOVÁ, 2008, s. 70)

1.3 Horizontální a vertikální analýza

Horizontální a vertikální analýza je nazývána také jako analýza absolutních ukazatelů či analýza trendů a struktury, slouží pro posouzení vývojových trendů jednotlivých položek výkazů, a také pro posouzení procentuálního zastoupení těchto položek. Výpočet horizontální analýzy ukazuje Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 68):

$$\text{Absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1}$$

$$\text{Procentuální změna} = \frac{\text{absolutní změna} * 100}{\text{ukazatel}_{t-1}}$$

Vertikální analýza se počítá jako procentní podíl jednotlivé položky výkazu k jediné zvolené základně, která představuje 100%. U rozvahy je základnou suma aktiv/pasiv a u výkazu zisku a ztráty součet tržeb. Výsledkem horizontální analýzy absolutních ukazatelů jsou procenta, ale také absolutní hodnoty, zatímco u vertikální analýzy jsou výsledkem pouze procenta (KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ a ŠTEKER, 2013, s. 68).

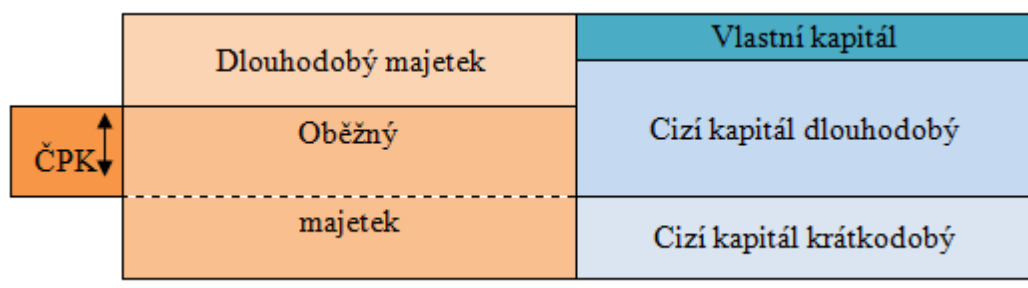
1.4 Analýza rozdílových ukazatelů

Tato skupina ukazatelů slouží k analýze a řízení finanční situace firmy. Ukazatele se zaměřují na likviditu společnosti a jsou počítány pouhým rozdílem vybraných účetních položek. Do kategorie rozdílových ukazatelů spadá čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a čistý peněžní majetek (Knápková, Pavelková a Šteker, 2013, s. 83).

1.4.1 Čistý pracovní kapitál

Výpočet čistého pracovního kapitálu je složen z jednotlivých položek rozvahy, kdy je rozdílem oběžných aktiv a krátkodobého cizího kapitálu získána částka relativně volných peněžních prostředků. Výpočet uvádí Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 83) následovně:

$$\text{ČPK} = \text{oběžný majetek} - \text{krátkodobé cizí zdroje}$$



Obr. 2: Čistý pracovní kapitál (Zdroj: Upraveno dle KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ a ŠTEKER, 2013, s. 83)

Sedláček (2011, s. 35 - 36) popisuje, že čistý pracovní kapitál představuje relativně volnou část finančních prostředků, kterou lze chápat jako finanční fond, který je součástí krátkodobého finančního majetku financovaného dlouhodobým kapitálem. Tento kapitál se využívá k zajištění hladkého průběhu hospodářské činnosti společnosti, a má vliv na

solventnost společnosti. Také je důležité, aby hladina těchto finančních prostředků nebyla příliš vysoká, ale ani velmi nízká.

1.4.2 Čisté pohotové prostředky

Dalším ukazatelem jsou čisté pohotové prostředky, které slouží k výpočtu okamžité likvidity splatných krátkodobých závazků. Výpočet Knápkové, Pavelkové a Štekera (2013, s. 84) je:

$$\text{„Čisté pohotové prostředky} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky} \text{“}$$

Je možné také využít pro výpočet rozdílových ukazatelů čistý peněžní majetek, jehož výpočet uvádí Bartoš (2014, s. 20):

$$\text{„Čistý peněžní majetek} = (\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}) - \text{krátkodobé závazky} \text{“}$$

1.5 Analýza poměrových ukazatelů

Ukazatele spadající do poměrové analýzy charakterizují vzájemný vztah mezi dvěma či více absolutními ukazateli. Položky jsou vybírány z účetních dat - rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Poměrové ukazatele se řadí mezi nejrozšířenější metody finanční analýzy. Jsou schopny rychle a nenákladně ukázat základní finanční charakteristiku společnosti (SEDLÁČEK, 2011, s. 55).

Nejrozšířenějšími skupinami ukazatelů této analýzy jsou ukazatele rentability, likvidity, zadluženosti, aktivity a ukazatele kapitálového trhu (KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ a ŠTEKER, 2013, s. 84).

1.5.1 Ukazatele rentability

Rentabilita poměřuje zisk z podnikání s výší zdrojů společnosti, které byly využity na podnikatelskou činnost a k dosažení kladného výsledku hospodaření (SEDLÁČEK, 2011, s. 56).

Rentabilita vloženého kapitálu hodnotí podnikatelskou činnost. Výsledkem je vyjádření, s jakou účinností působí kapitál vložený do společnosti, nezávisle na zdrojích financování. Výpočet ukazatele je podle Sedláčka (2011, s. 56) následovný¹:

$$ROI = \frac{\text{zisk před zdaněním} + \text{nákladové úroky}}{\text{celkový kapitál}}$$

¹ Jiné vyjádření ROI uvádí Bartoš (2014, s. 55): $ROI = \frac{EBIT}{\text{celkový kapitál}}$

Rentabilita celkových vložených aktiv neboli návratnost aktiv, poměřuje zisk s celkovými aktivy bez ohledu na zdroj financování. Měří produkční hrubou sílu aktiv před odpočtem daní a nákladových úroků. Sedláček (2011, s. 57) uvádí následující vzorec:

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

Rentabilita vlastního kapitálu je ukazatelem důležitým pro vlastníky společnosti, protože ukazuje, zda kapitál vložený vlastníky přináší dodatečný výnos a je-li využíván s intenzitou odpovídající výši rizika, které vlastníci podstupují. Výsledek ukazatele by měl být vyšší než úroky, a dlouhodobě vyšší než je úroková sazba bezrizikových cenných papírů emitovaných státem. V případě, že tato podmínka není dodržena, investor bude hledat jiné umístění svého kapitálu, který bude více úročen, což může znamenat konec firmy. Výpočet ROE je tedy dle Sedláčka (2011, s. 57) tento:

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů pracuje s celkovými výnosy všech investorů a dlouhodobými finančními prostředky společnosti. Výpočet opět uvádí Sedláček (2011, s. 58) ve své publikaci:

$$ROCE = \frac{\text{čistý zisk} + \text{úroky}}{\text{dlouhodobé závazky} + \text{vlastní kapitál}}$$

Posledním ukazatelem skupiny rentability je rentabilita tržeb, která charakterizuje vztah zisku k tržbám. Tyto tržby společnosti představují tržní ohodnocení výkonů společnosti za určitý časový úsek. Výpočet Sedláčka (2011, s. 59) je následovný:

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

1.5.2 Ukazatele likvidity

Likvidita značí schopnost společnosti hradit závazky a také možnosti pro jejich úhradu, které se společnosti nabízí. Z jiného pohledu ji lze chápat jako schopnost přeměny aktiv na finanční prostředky včas, v požadované podobě a na požadovaném místě, aby bylo možné závazky uhradit.² Je nutné najít ideální úroveň likvidity tak, aby nebyla příliš vysoká či příliš nízká. Vysoká likvidita váže prostředky s minimálním či žádným výnosem, nedochází tak k investicím a rentabilita klesá. Naopak nízká likvidita může značit problémy z nedostatku

² Tato vlastnost je označována v některé literatuře za likvidnost (např. u Knápkové, Pavelkové a Štekera (2013, s. 91).

zásob či peněžních prostředků (KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ a ŠTEKER, 2013, s. 91; SCHOLLEOVÁ, 2012, s. 177).

Rozlišujeme tři druhy likvidity – běžná, pohotová, okamžitá. (SCHOLLEOVÁ, 2012, s. 177)

Běžná likvidita udává, kolikrát je oběžný majetek vyšší než krátkodobé cizí zdroje. Z výpočtů poté vyplývá, kolikrát je firma schopna uspokojit své věřitele, když všechna svá oběžná aktiva přemění v peněžní prostředky. Doporučené hodnoty jsou dle Scholleové (2012, s. 177) v hodnotách 1,8 - 2,5.

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

Pohotová likvidita již nepracuje se všemi položkami oběžných aktiv jako běžná likvidita, vypuštěny jsou zásoby, které představují oběžná aktiva nejhůře přeměnitelná na finanční prostředky. Doporučené hodnoty pohotové likvidity jsou 1 - 1,5. Vzorec Scholleové (2012, s. 177) je tento:

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

Okamžitá likvidita je poměrem finančního majetku a krátkodobých závazků. Doporučené rozmezí ukazatele je 0,2 - 0,5 a výpočet Scholleové (2012, s. 177) je následovný:

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

1.5.3 Ukazatele zadluženosti

Zkoumáním podílu cizích zdrojů ve firmě se zabývají ukazatele zadluženosti, které jsou indikátory rizika plynoucího z daného poměru vlastního a cizího kapitálu. Je vhodné nepracovat pouze s vlastním kapitálem, protože tento zdroj financování je velmi drahý. Proto je vhodné najít optimální kapitálovou a finanční strukturu, která neohrozí naši pověst, ani hospodaření a fungování celé společnosti.

Ukazatele patřící pod skupinu zadluženosti jsou (KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ a ŠTEKER, 2013, s. 85):

- celková zadluženost,
- míra zadluženosti,
- úrokové krytí,
- doba splácení dluhů,
- krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem,

- a krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji

Celková zadluženost je považována za základní ukazatel skupiny zadluženosti, který pracuje s cizími zdroji a celkovými aktivy společnosti. Doporučuje se dle Knápkové, Pavelkové, Štekera (2013, s. 85) udržovat ukazatel v rozmezí 30 – 60%.

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktiva celkem}}$$

Míra zadluženosti poměřuje cizí zdroje se zdroji vlastními. Ukazatel je hojně využíván bankovními institucemi při posuzování žádostí o poskytnutí úvěru. Nezaměřuje se na aktuální hodnotu, ale také na vývoj ukazatele v určitém časovém úseku. Výpočet ukazatele je dle Knápkové, Pavelkové, Štekera (2013, s. 86) následovný:

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Ukazatel úrokového krytí charakterizuje výši zadluženosti za pomoci nákladových úroků firmy. Ukazatel je pro firmu významný v případě, že jsou využívány cizí úročené zdroje k financování podnikových aktivit. Dle Knápkové, Pavelkové, Štekera (2013, s. 87) jsou hodnoty ukazatele rovny jedné dostatečné pro splácení úroků věřitelům, ovšem nezůstávají finanční prostředky vytvořené ziskem na splácení závazků vůči státu ve formě daní či vlastníkům na podíly na zisku. Proto je vhodné, aby se hodnota ukazatele pohybovala nad hodnotou 5, tím se zajistí dostatečná hodnota pro téměř všechny věřitele i samotné vlastníky.

Doba splácení dluhů pracuje s ukazatelem na bázi cash flow. Ukazatel dle Knápkové, Pavelkové a Štekera (2013, s. 87) vyjadřuje dobu, za kterou je společnost schopna uhradit své závazky pouze z provozního cash flow. Doporučuje se klesající trend. Výpočet je následovný:

$$\text{Doba splácení dluhů} = \frac{\text{cizí zdroje} - \text{rezervy}}{\text{provozní cash flow}}$$

Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem využívá těchto dvou položek pro zhodnocení výsledku a vývoje využívání vlastního kapitálu. V případě, že je hodnota vyšší než 1, znamená to dle Knápkové, Pavelkové a Štekera (2013, s. 88), že: „...podnik využívá vlastní (dlouhodobý) kapitál i ke krytí oběžných (krátkodobých) aktiv, což svědčí o tom, že podnik tak dává přednost finanční stabilitě před výnosem“.

$$\text{Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{dlouhodobý majetek}}$$

Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji je ukazatelem, který dokáže potvrdit, zda platí zlaté pravidlo financování, kdy by měl být dlouhodobý majetek krytý dlouhodobými

zdroji. Tedy, pokud výsledek ukazatele dosahuje hodnoty nižší než 1, znamená to, že část dlouhodobého majetku je kryta krátkodobými zdroji, což může v budoucnu poukazovat na problémy s úhradou závazků, protože je společnost podkapitalizovaná a čistý pracovní kapitál je záporný. Jedná se o agresivní strategii financování. Pokud je ovšem hodnota vyšší než 1, pak je společnost překapitalizována a využívá k financování strategii konzervativní. Ideální je tedy výsledek roven 1, kdy se jedná o neutrální strategii financování. Výpočet Knápkové, Pavelkové a Štekera (2013, s. 88) je tento:

$$\text{Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji} = \frac{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé cizí zdroje}}{\text{dlouhodobý majetek}}$$

1.5.4 Ukazatele aktivity

Tyto ukazatele dle Sedláčka (2011, s. 60) měří efektivnost využívání aktiv společností. Nadbytek aktiv způsobuje společnosti zbytečné náklady navíc a nižší zisk, nedostatek aktiv však také není ideálním řešením, protože se společnost musí vzdát potencionálních podnikatelských příležitostí a nedokáže rychle reagovat na změny, čímž přichází o výnosy. Ukazatele aktivity se dělí na obraty a doby obratu. Práce bude zaměřena pouze na doby obratu.

Doba obratu zásob udává, kolik dnů jsou zásoby vázány v podnikání do doby jejich spotřeby či prodeje. Sedláček (2011, s. 62) uvádí tento výpočet:

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{průměrná zásoba}}{\text{denní spotřeba}}$$

Doba obratu pohledávek pracuje s průměrným stavem pohledávek a denními tržbami. Výsledkem ukazatele je doba od vzniku pohledávky až po její inkaso. Vyšší hodnota výsledku doby obratu pohledávek ve srovnání s průměrnou dobou splatnosti odběratelských faktur znamená, že partneři neplatí své závazky včas. Výpočet dle Sedláčka (2011, s. 63):

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

Doba obratu závazků je průměrnou dobou odkladu plateb. Je opačným případem doby obratu pohledávek, protože zjišťuje dobu odkladu platby faktur vystavených dodavatelem. Sedláček (2011, s. 63) uvádí následovný výpočet ukazatele:

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky vůči dodavatelům}}{\text{denní tržby na fakturu}}$$

1.6 Analýza soustav ukazatelů

K doplnění finanční analýzy se používá mnoho výběrových soustav ukazatelů, které jsou většinou účelově vytvořené pro aplikaci v zahraničí. Neexistuje žádný univerzální model, který by vystihoval všechna specifika jednotlivých firem a jejich podmínek včetně odlišnosti účetních principů (SEDLÁČEK, 2001, s. 124).

1.6.1 Bonitní modely

Bonitní modely poskytují informace o kvalitě firmy podle její výkonnosti a orientují se především na vlastníky a investory, kteří nedisponují údaji pro propočet čisté současné hodnoty společnosti (SCHOLLEOVÁ, 2012, s. 189).

Užívané bonitní modely dle Sedláčka (2001, s. 124) jsou Rychlý test (Kralickův Quick Test), Tamariho model, a Index Bonity.

Kralickův Quick Test

Kralickův Quick Test pracuje s ukazateli, které mají velmi dobrou vypovídací schopnost. Ukazatele byly vybrány ze 4 základních oblastí finanční analýzy a z každé kategorie byl vybrán jeden ukazatel:

$$\text{Kvóta vlastního kapitálu} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

$$\text{Doba splácení dluhu z CF} = \frac{\text{krátkodobé} + \text{dlouhodobé závazky} + \text{finanční majetek}}{\text{bilanční cash flow}}$$

$$\text{Cash flow v \% tržeb} = \frac{\text{cash flow}}{\text{tržby}}$$

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu} = \frac{\text{HV po zdanění} + \text{úroky} * (1 - \text{daňová sazba})}{\text{celková aktiva}}$$

Výsledky jsou poté ohodnoceny dle následující tabulky (SEDLÁČEK, 2001, s. 126):

Tab. 1: Hodnocení ukazatelů Kralickova Quick testu (Zdroj: Upraveno dle SEDLÁČEK, 2001, s. 126)

Ukazatel	Výborný (1)	Velmi dobrý (2)	Dobrý (3)	Špatný (4)	Ohrožen insolvencí (5)
Kvóta VK	> 30 %	> 20 %	> 10 %	> 0 %	Negativní
Doba splácení dluhu	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	> 12 let	> 30 let
CF v % tržeb	> 10 %	> 8 %	> 5 %	> 0 %	Negativní
ROA	> 15 %	> 12 %	> 8 %	> 0 %	Negativní

Tamariho model

Tamariho model vytvořil bankovní úředník a využil pro tento model 6 ukazatelů:

T1 ... vlastní kapitál / cizí zdroje

T2 ... vývoj zisku s dvěma možnými vyjádřeními: absolutní či ROA

T3 ... běžná likvidita

T4 ... výrobní spotřeba / průměrný stav nedokončené výroby

T5 ... tržby / průměrný stav pohledávek

T6 ... výrobní spotřeba / pracovní kapitál

Výsledné hodnoty ukazatelů se dle Sedláčka (2001, s. 126) opět bodově ohodnotí. Výsledkem je poté Tamariho rizikový index, který prozradí, jak na tom firma je.

Tab. 2: Tamariho bodová stupnice (Zdroj: Upraveno dle SEDLÁČEK, 2001, s. 127)

Ukazatel	Interval hodnot	Body
T1	0,51 a více	25
	0,41-0,50	20
	0,31-0,40	15
	0,21-0,30	10
	0,11-0,20	5
	Do 0,10	0
T2	Posledních 5 let kladné a) a b) > HK	25
	Posledních 5 let kladné a) a b) > Me	20
	Posledních 5 let kladné a)	15
	b) > HK	10
	b) > Me	5
	jinak	0
T3	2,01 a více	20
	1,51-2,00	15
	1,11-1,50	10
	0,51-1,10	5
	do 0,50	0
T4	HK a více	10
	Me-HK	6
	DK-Me	3
	DK a méně	0
T5	HK a více	10
	Me-HK	6
	DK-Me	3
	DK a méně	0
T6	HK a více	10
	Me-HK	6
	DK-Me	3
	DK a méně	0
Maximálně dosažený počet bodů		100

Legenda: HK = horní kvartil, Me = medián, DK = dolní kvartil

Index Bonity

Posledním ukazatelem je Index Bonity, který pracuje také se 6 ukazateli. Model byl odvozen pomocí multivariační diskriminační analýzy, která je složena z těchto ukazatelů:

X1 ... cash flow / cizí zdroje

X2 ... celková aktiva / cizí zdroje

X3 ... EBT / celková aktiva

X4 ... EBT / celkové výkony

X5 ... zásoby / celkové výkony

X6 ... celkové výkony / celková aktiva

Výpočet pokračuje dosažením do rovnice (SEDLÁČEK, 2001, s. 128):

$$Bi = 1,5 * x_1 + 0,08 * x_2 + 10 * x_3 + 5 * x_4 + 0,3 * x_5 + 0,1 * x_6$$

Výsledek poté zhodnotíme na základě stupnice, kterou uvádí Sedláček (2001, s. 128):

	Extremně špatná	Velmi špatná	Špatná	Určité problémy	Dobrá	Velmi dobrá	Extremně dobrá
-3	-2	-1	0	1	2	3	

Obr. 3: Hodnotící stupnice (Zdroj: Upraveno dle SEDLÁČEK, 2001, s. 128)

1.6.2 Bankrotní modely

Bankrotní modely slouží především věřitelům, pro které je důležitá schopnost firmy dostávat svým závazkům (SCHOLLEOVÁ, 2012, s. 189).

Altmanův index finančního zdraví (Z-score)

Altmanův index finančního zdraví slouží k hodnocení finančního zdraví společnosti. Skládá se z pěti ukazatelů, které jsou vybrány z oblastí rentability, zadluženosti, likvidity a struktury kapitálu. Těmto ukazatelům je přiřazena určitá váha. Výsledek, který dosahuje hodnoty vyšší než 2,9, představuje hodnocení „finančně zdravá firma“, pokud je ukazatel mezi 1,23 a 2,89, pak se firma nachází v šedé zóně, kdy tedy není možné jednoznačně určit, jestli je firma zdravá či vykazuje známky bankrotu. V případě, že je výsledek Altmanova ukazatele pro neobchodovatelnou společnost nižší než 1,23, pak je společnost ohrožena bankrotem. Existují dva druhy výpočtu, které se liší skutečností, zda společnost obchoduje se svými akciemi na veřejných trzích či nikoliv (SCHOLLEOVÁ, 2012, s. 189).

Výpočet pro neobchodovanou společnost je podle Scholleové (2012, s. 190) tento:

$$Z = 0,717 \times X_1 + 0,847 \times X_2 + 3,107 \times X_3 + 0,420 \times X_4 + 0,998 \times X_5$$

Výpočet pro obchodovanou společnost má tuto podobu (SCHOLLEOVÁ, 2012, s. 190):

$$Z = 1,2 \times X_1 + 1,4 \times X_2 + 3,3 \times X_3 + 0,6 \times X_4 + 1 \times X_5$$

Zde se liší hodnocení ukazatele – pokud se hodnoty obchodované společnosti nacházejí nad hodnotou 2,99, pak to představuje společnost zdravou bez finančních potíží, pokud je hodnota mezi 1,81 a 2,99 – společnost se nachází v šedé zóně. V případě, že je hodnota ukazatele obchodované společnosti nižší než 1,81, pak má firma silné finanční problémy (SCHOLLEOVÁ, 2012, s. 190).

Ukazatele:

X_1 = čistý pracovní kapitál / aktiva

X_2 = nerozdělený zisk minulých let / aktiva

X_3 = EBIT / aktiva

X_4 = vlastní kapitál³ / cizí zdroje

X_5 = tržby / aktiva

Index IN05

Index IN05 patří k významným bankrotním indikátorům, které byly vytvořeny v České republice. Výsledky ukazatele pohybující se nad hodnotou 1,6 značí finančně zdravou společnost, v případě, že jsou hodnoty v rozmezí 0,9 a 1,6, pak je společnost v šedé zóně a není možné určit jeho situaci. Jsou-li hodnoty pod 0,9 – společnost směřuje k bankrotu. Výpočet uvádí Scholleová (2012, s. 190):

$$IN\ 05 = 0,13 \times \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí zdroje}} + 0,04 \times \frac{\text{EBIT}}{\text{nákl.úroky}} + 3,97 \times \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva}} + 0,21 \times \frac{\text{výnosy}}{\text{aktiva}} + 0,09 \times \frac{\text{ob.aktiva}}{\text{krát.závazky}}$$

1.7 Spider analýza

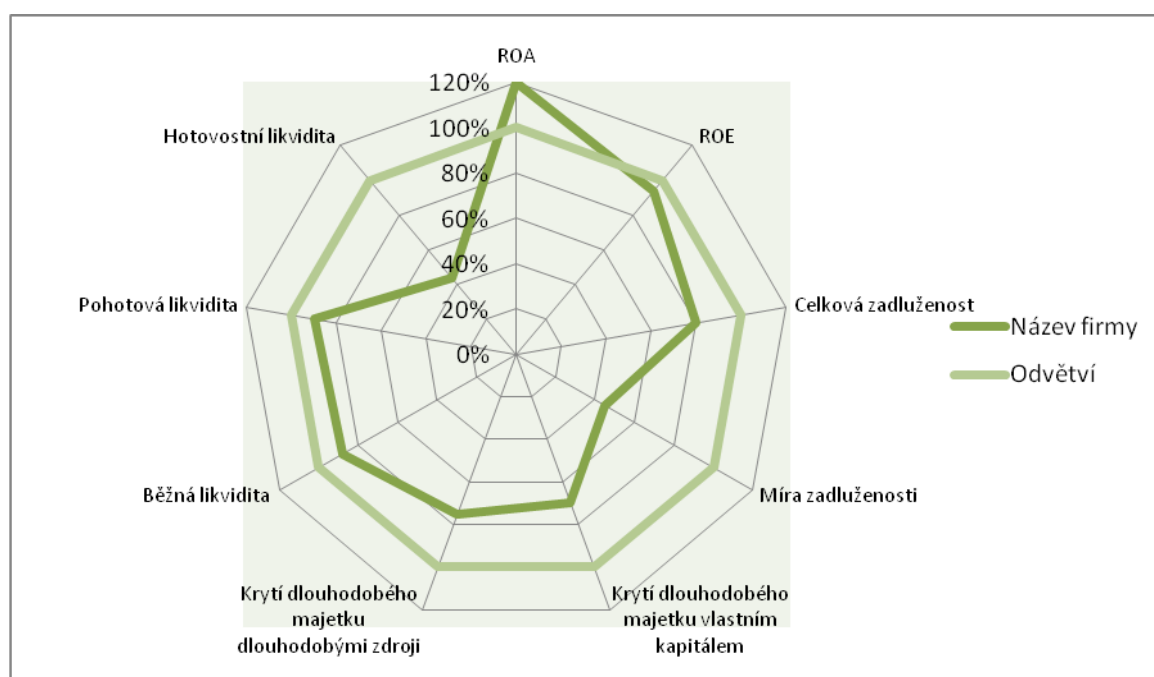
Výsledky skupin ukazatelů poměrové finanční analýzy společnosti je možné srovnat s hodnotami odvětví či konkurenční firmy pomocí Spider analýzy, která představuje sestavení paprskovitého grafu, v němž je možné porovnávat výsledky jednotlivých kategorií ukazatelů. Obvykle se dle Synka (2007, s. 357) používá 16 poměrových ukazatelů. Ty se vyčísľují

³ V případě neobchodované společnosti je vlastní kapitál uváděn v účetní hodnotě, v případě obchodované společnosti v tržní hodnotě.

v procentech vůči odvětvovému průměru či hodnotám daných ukazatelů konkurenční firmy, kdy se odvětví (či konkurence) považuje za 100%. Graf je rozdělen do 4 kvadrantů – rentabilita, likvidita, zadluženost a aktivita (SYNEK a kol., 2007, s. 357).

Nejběžněji jsou vybírány ukazatele rentability – ROS, ROA a ROE; ukazatele zadluženosti – celková zadluženost, úrokové krytí, krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem, ukazatele likvidity – běžná likvidita, pohotová a hotovostní likvidita; a ukazatele aktivity – obrat aktiv, doba obratu pohledávek, doba obratu závazků, doba obratu zásob (KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ a ŠTEKER, 2013, s. 119).

Výsledky Spider analýzy mají poté například tuto podobu:



Graf 1: Spider analýza (Zdroj: Upraveno dle KNÁPKOVÁ, PAVELKOVÁ a ŠTEKER, 2013, s. 120)

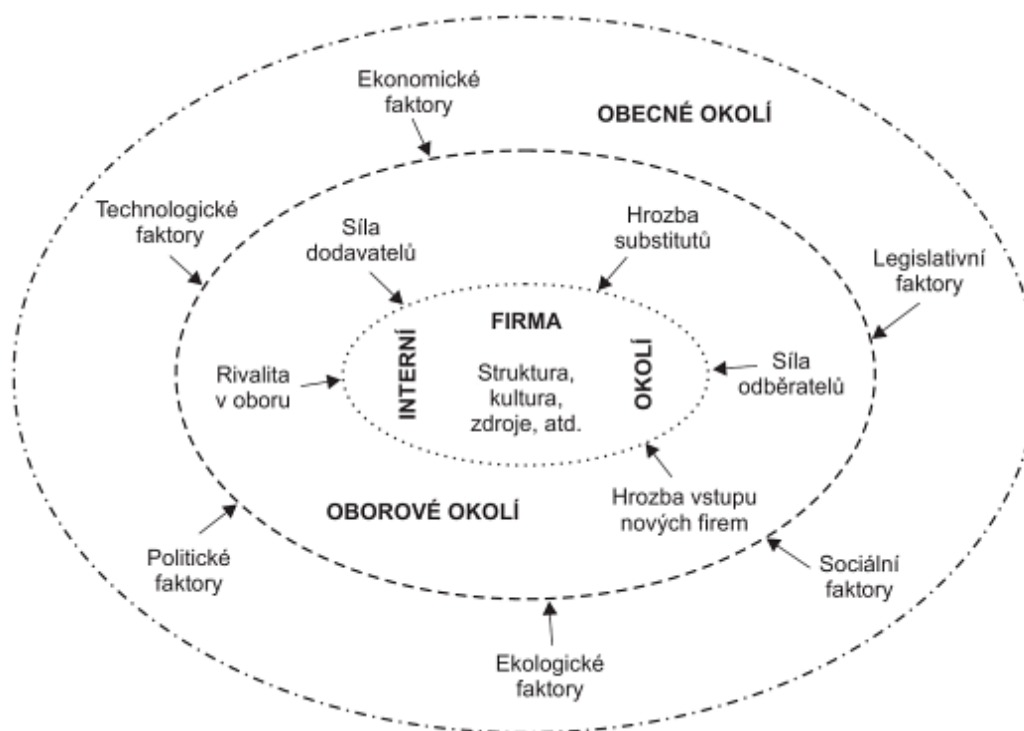
1.8 Strategická analýza společnosti

Tato analýza společnosti má za cíl dosažení konkurenční výhody analýzou externího a interního prostředí zkoumané společnosti. Existují různé analytické techniky, které slouží k identifikaci vztahů mezi okolím společnosti, zahrnujícím makrookolí, odvětví, konkurenci, trh a zdrojový potenciál společnosti (SEDLÁČKOVÁ a BUCHTA, 2006, s. 8).

Externí analýza má za úkol odhalení příležitostí společnosti, které mohou společnosti využít ke svému prospěchu, a zároveň poukázat na hrozby, kterým by společnost měla čelit a svými strategickými kroky tato rizika minimalizovat či odstranit. Toto makrookolí určuje

ekonomické, demografické, politické, legislativní a technologické podmínky a sociální politiku (DEDOUCHOVÁ, 2001, s. 16-17).

Strategická analýza organizace se zabývá tedy vnějším prostředím organizace, které není možné ovlivnit, a vnitřním prostředím organizace, jak je viditelné na obrázku. Okolí firmy se monitoruje pro lepší určení příležitostí a hrozeb ovlivňujících budoucí vývoj organizace (MALLYA, 2007, s. 40).



Obr. 4: Podnikatelské okolí (Zdroj: Převezato od MALLYA, 2007, s. 40)

Interní analýzy se sestavují z důvodů uskutečnění objektivního zhodnocení aktuálního postavení firmy. Dochází k identifikaci silných a slabých stránek, které se nachází uvnitř analyzované společnosti. Zkoumané zdroje společnosti jsou zaměstnanci, manažerský talent, finanční prostředky, budovy a zařízení, včetně znalostí a schopností zaměstnanců a také vedoucích pracovníků. Pro analýzu interního prostředí se zkoumají faktory technologického rozvoje, marketingové a distribuční faktory, výrobní faktory a řízení výroby, faktory podnikových a pracovních zdrojů, faktory finanční a rozpočtové (MALLYA, 2007, s. 53).

1.8.1 Porterův model pěti konkurenčních sil

Model vyvinul Michael E. Porter, podle kterého je pojmenován. Porterův model pomáhá manažerům analyzovat konkurenční síly a je zaměřen na tyto faktory (DEDOUCHOVÁ, 2001, s. 17):

- *„Rizika vstupu potencionálních konkurentů*
- *Rivality mezi stávajícími podniky*
- *Vyjednávací silou kupujících*
- *Vyjednávací silou dodavatelů*
- *Hrozby substitučních výrobků“*

Nově vstupující firmy do odvětví – přináší odvětví novou kapacitu, a snaží se získat svůj podíl na trhu. Vstup může zpočátku tržby firmy snížit z důvodů zaváděcích cen, nových přístupů k prodeji, reklamě, a vytvoří se tak tlak na cenu produktu, či způsobí růst nákladů. Vstup do odvětví záleží na bariérách vstupu do odvětví, jako jsou dle Nývltové a Mariniče (2010, s. 195) úspory z rozsahu, diferenciacce, kapitálová náročnost, nákladovost.

Stávající konkurence – je zdravým protihráčem, kdy dochází k boji v oblasti ceny, služeb, reklamy, může dojít ke změnám technologie a výrobních postupů tak, aby došlo k úsporám, neplýtvalo se materiálem, a došlo k vylepšování designu proto, aby produkt co nejvíce zaujal a odlišil se vzhledem, kvalitou a vyšším uspokojením potřeb zákazníka (NÝVLTOVÁ a MARINIČ, 2010, s. 195).

Substituty – existence náhradních produktů může být riziková pro společnost ve chvíli, kdy jejich cena výrazně klesne a zákazník je začne více nakupovat, tedy dojde lehce ke změně dodavatele a přechodu k substitučnímu výrobku či službě (NÝVLTOVÁ a MARINIČ, 2010, s. 195).

Dodavatelé – výhoda plyne dodavatelům před výrobcí ve chvíli, kdy jsou dodavatelé silnější a koncentrovanější. Má-li firma pouze jednoho dodavatele, může dodavatel situace využít a nasadit vysokou cenu a zhoršit celkové podmínky pro nákup, protože si to jako jediný dodavatel může dovolit. Proto je potřeba využít možnosti více dodavatelů a vyvolat v nich soutěživost o co nejlepší nabídku (NÝVLTOVÁ a MARINIČ, 2010, s. 195).

Odběratelé – jejich síla pramení z podobných situací, jako tomu je u dodavatele. Nakupuje-li zákazník běžný lehce nahraditelný výrobek či nákupy představují velké objemy, pak je síla odběratele velká (NÝVLTOVÁ a MARINIČ, 2010, s. 195).

1.8.2 SLEPT analýza

SLEPT analýza se zaměřuje dle Hanzelkové a kol. (2009, s. 97) na společenské, právní, ekonomické, politické a technologické faktory. Analýza by měla sledovat vývojové trendy a jevy, které lze označit za příležitosti či hrozby, a budou v analýze využity v případě příležitostí či potlačeny v případě hrozeb. Takovou analýzu lze poté považovat za relevantní (HANZELKOVÁ a kol., 2009, s. 97).

S - Společenské či sociální faktory - analýzou společenských a sociálních faktorů lze hodnotit vývoj společensko-politického systému, hodnotovou stupnici a postoj subjektů v okolí společnosti, požadavky zákazníků, životní styl, dosažená kvalifikace, životní úroveň a pohled na životní prostředí. Společnost ovlivňuje také mobilita, sociální trendy a celkové demografické změny (HANZELKOVÁ a kol., 2009, s. 97).

L - právní (legislativní) faktory - u této analýzy má největší vliv na vývoj a stav právního a legislativního faktoru stát. Právě stát zasahuje do hospodaření a podnikání a to formou zákonů, norem, vyhlášek, čímž se vymezuje prostor podnikání. Významný vliv mají tato rozhodnutí státu také na budoucnost společnosti. Jedná se tedy o státní regulace podnikání, daňové zákony, antimonopolní zákony, regulace exportu a importu, zákony o ochraně životního prostředí, občanský zákoník, obchodní zákoník a jiné (MALLYA, 2007, s. 43).

E - ekonomické faktory - v rámci této analýzy je sledován vývoj makroekonomických ukazatelů a jejich vývojové trendy. Míra ekonomického růstu totiž ovlivňuje úspěšnost firmy na trhu. Míra ekonomického růstu způsobuje růst příležitostí nebo naopak vznik hrozeb, kterým musí společnost čelit. Je tedy nutné se v analýze zaměřit na sílu centrální banky, vývoj úspor a půjček bankovních institucí, dále vývoj daňového zatížení a predikce pro další roky, podmínky pro import a export, cenovou politiku, nezaměstnanost, úrokovou míru, inflaci a také příjmy a náklady práce (MALLYA, 2007, s. 44).

P - politické faktory - společnost a její rozhodování je ovlivňováno také politikou dané země a jejím vývojem. Proto je nutné se v rámci analýzy politických faktorů soustředit na stabilitu vlády, druh ekonomické politiky vlády, podporu zahraničního obchodu, složení politických stran ve vládě, výdaje vlády, obchodní regulace, účast na obchodních dohodách, zamezení dvojího zdanění u zahraničních prodejců, kontrolní systém státu, stejně tak jako vztah s jinými zeměmi světa, a antitrustové zákony (MALLYA, 2007, s. 47).

T - technologické faktory - technologické faktory a jejich změny v trendech mohou rychle ovlivňovat okolí, ve kterém se společnost nachází. Předvídání vývoje technologie a náskok

před jinými firmami v daném odvětví může být pro společnost na nějakou dobu velkou konkurenční výhodou. U technologických faktorů doporučuje Mallya (2007, s. 48) sledovat tyto faktory:

- rychlá změna tempa technologie,
- nesoustředěnost na málo významné inovace,
- investice finančních prostředků do vědy a výzkumu,
- podpora vlády v oblasti výzkumu,
- rychlost morálního zastarávání,
- existence substitutů výrobku v důsledku inovace,
- nové pracovní postupy a techniky výroby, distribuční mechanismy,
- náklady přírodních zdrojů,
- schopnost technologie vyrábět levné a kvalitní produkty nebo služby,
- výhody plynoucí z inovací pro zákazníka,
- databázová technologie.

1.9 SWOT analýza

SWOT analýza je vhodnou metodou pro identifikaci, do jaké míry jsou strategie firmy a její silné a slabé stránky relevantní. SWOT analýza se skládá ze dvou částí, a to analýzy silných a slabých stránek (SW) a analýzy hrozeb a příležitostí (OT). Příležitosti a hrozby přicházejí z makroprostředí společnosti – faktory politické, právní, ekonomické, sociální, technologické; ale také z mikroprostředí od odběratelů, dodavatelů, zákazníků, konkurence a veřejnosti. Analýza vnitřního prostředí analyzující silné a slabé stránky, vychází přímo z nitra společnosti, tj. cílů společnosti, systémů, procedur, zdrojů, materiálního prostředí, firemní kultury a mezilidských vztahů, organizační struktury a managementu (JAKUBÍKOVÁ, 2008, s. 103).

Možný vzhled SWOT matice uvádí Jakubíková (2008, s. 103) následovně:



Obr. 5: SWOT matice (Zdroj: Upraveno dle JAKUBÍKOVÁ, 2008, s. 103)

Po identifikaci jednotlivých kritérií, která byla získána formou dotazování, brainstormingu či diskuze, je těmto kritériím přiřazována váha od 1 do 5 a také škála na rozmezí -10 až +10, kdy se nulou označuje kritérium v kategorii silných a slabých stránek, které není ani silnou ani slabou stránkou společnosti (JAKUBÍKOVÁ, 2008, s. 103).

K sumarizaci různých provedených analýz v rámci společnosti a jeho okolí slouží SWOT analýza. Její nevýhodou je podle Jakubíkové (2008, s. 104), že je příliš statická a subjektivní, a není možné ji považovat za přínos při tvorbě strategických marketingových dokumentů.

2 ANALYTICKÁ ČÁST

Analytická část bakalářské práce představuje kapitolu, ve které bude nejprve představena vybraná společnost, která bude podrobena analýze. Společnost bude stručně popsána z hlediska jeho základních údajů, historie, organizační struktury a výrobního programu, dále bude popsáno odvětví, do kterého vybraná společnost spadá. Poté již bude vypracována samotná finanční analýza pro roky 2011 - 2014 dle struktury uvedené v teoretické části bakalářské práce. Jednotlivé kapitoly finanční analýzy budou zahrnovat dílčí hodnocení a komentáře ukazatelů, bude zhodnoceno celkové hospodaření společnosti, vysloveny závěry týkající se provedené finanční analýzy a návrhy řešení pro problematické ukazatele. Finanční analýza v menším rozsahu bude sestavena pro konkurenční společnost, aby bylo možné srovnání výsledků finanční analýzy s konkurencí. Na finanční analýzu bude navazovat Spider analýza. Tato analýza poměří hodnocení zanalyzované vybrané společnosti s odvětvím. Následovat bude také zpracování Porterovy analýzy pěti konkurenčních sil a poté již bude možné sestavit samotnou SWOT analýzu. Na závěr bude zpracováno shrnutí provedených analýz.

2.1 Představení analyzované společnosti

Vybraná společnost bude popsána z hlediska historického, ale také současnosti. Bude přiblíženo hospodaření firmy, její organizační struktura, vývoj počtu zaměstnanců v jednotlivých letech. Dále bude kapitola zaměřena na výrobní program firmy, hlavní trhy a zákazníky.⁴

2.1.1 Historie a popis společnosti

Vybranou společností pro zpracování bakalářské práce je firma ABC, s.r.o.:

Název firmy	ABC, s.r.o.
Právní forma	společnost s ručením omezeným
Datum vzniku	počátek 90 let minulého století
Počet pracovníků	136
CZ-NACE	F 42 a 43 – Inženýrské stavitelství a specializované stavební činnosti

⁴ Analyzovaná firma si nepřála být jmenována, proto bude prezentována jako společnost ABC, s.r.o..

Předmět podnikání

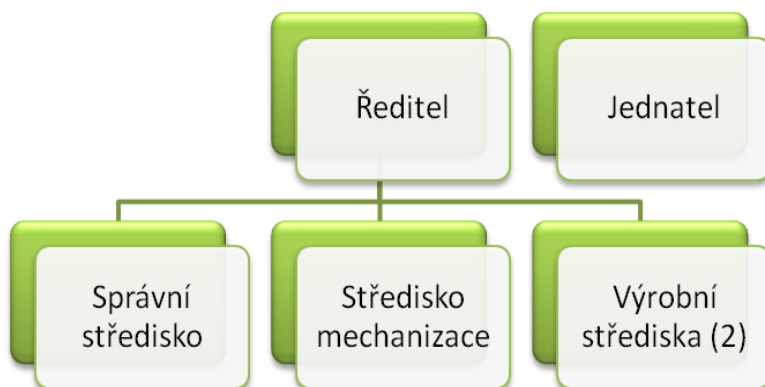
Provádění staveb, jejich změny a odstraňování
Specializovaný maloobchod
Poskytování technických služeb
Nakládání s odpady (vyjma nebezpečných)
Výkon zeměměřických činností
Projektová činnost ve výstavbě

Certifikace

ISO 9001 - systém managementu kvality
ISO 14001 - systém managementu životního prostředí
ISO 18001 - systém managementu bezpečnosti práce

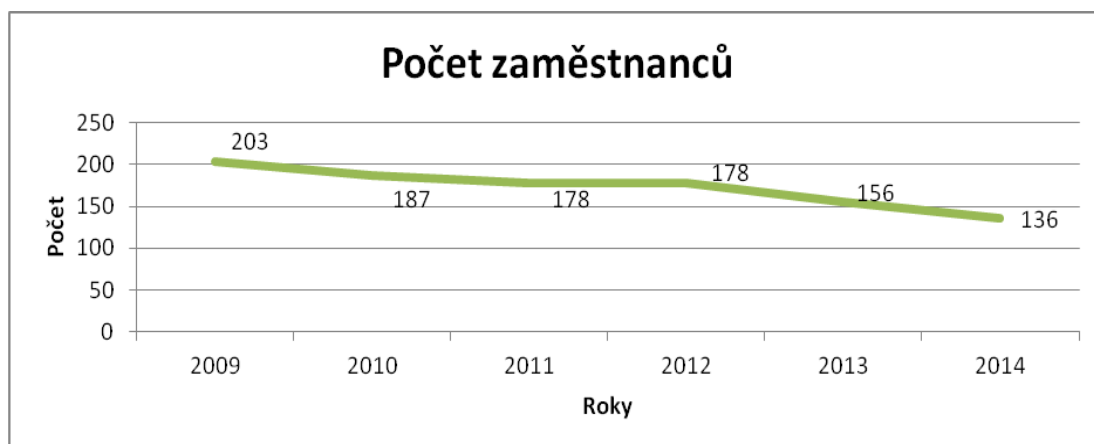
U vzniku společnosti bylo 9 jednatelů, z nichž většina již dosáhla důchodového věku a odešla do penze. V současné době zůstali pouze 3 jednatele.

Základní organizační struktura společnosti uvedená ve výroční zprávě má tuto podobu:



Obr. 6: Organizační struktura (Zdroj: Zpracováno dle údajů interní dokumentace firmy ABC, s.r.o.)

Vývoj počtu zaměstnanců společnosti ukazuje grafické znázornění:



Graf 2: Vývoj počtu zaměstnanců (Zdroj: Zpracováno dle údajů interní dokumentace firmy ABC, s.r.o.)

2.1.2 Výrobní program, hlavní trhy a zákazníci

Společnost zpracovává nejen veřejné zakázky zadávané státem či územně samosprávným celkem, ale také zakázky pro fyzické či právnické osoby ze soukromého sektoru. Převládají však veřejné zakázky např. výstavby a opravy tramvajových tratí, provádění zemních prací, pozemních komunikací a zpevněných ploch, stavbu a opravy mostů, provádění inženýrských sítí - kanalizačních stok, přípojek a vodovodních řádů a přípojek, provádění monolitických kanalizačních stok s použitím nafukovacího bednění.

Podnikatelská činnost společnosti je také zaměřena na ochranu životního prostředí, což potvrzuje získání certifikátu o zavedení a shodu systému environmentálního managementu dle ČSN EN ISO 14001-2005 pro stejné činnosti jako u řízení kvality.

Roku 2014 společnost rekonstruovala brněnské ulice, opravovala tramvajové tratě, opravovala vodovod a kanalizaci, upravovala předprostor radnice v městské části Brno – Bohunice, udržovala tratě elektrických drah, výhybky, odvážela materiál a prováděla zimní údržbu.

2.2 Analýza okolí společnosti

V rámci analýzy okolí společnosti bude popsáno odvětví, do kterého analyzovaná firma patří, a také bude přiblížena vybraná konkurenční společnost. Analýza vývoje ekonomiky České republiky bude popsána samostatně v rámci SLEPT analýzy.

2.2.1 Odvětví

Společnost spadá dle CZ-NACE do skupiny F 42 a 43 – Inženýrské stavitelství a specializované stavební činnosti.

Vývoj tržeb za vlastní výkony a služby v oblasti stavebnictví je jednoznačně klesající. Údaje byly dostupné pouze do roku 2013, pro rok 2014 byl využit odhad trendu. Firmám se nedaří zvyšovat své tržby a v jednotlivých letech ztrácí na tržbách i výsledku hospodaření a předpokládá se podobný stav také pro rok 2014, což je viditelné také na výsledcích hospodaření po zdanění, které kopírují tento trend.

Tab. 3: Vývoj tržeb a výsledku hospodaření odvětví (Zdroj: Zpracováno dle údajů ČESKÉHO STATISTICKÉHO ÚŘADU, 2015)

	Rok 2011	Rok 2012	Rok 2013	Rok 2014
Tržby za vlastní výkony	-5,06%	-11,13%	-11,52%	-10,30%
Výsledek hospodaření po zdanění	-9,94%	-17,23%	-15,62%	-20,05%

Jak si odvětví vede v oblasti průměrných mezd a také tržeb včetně výsledku hospodaření po zdanění je vidět v tabulce:

Tab. 4: Průměrná hrubá měsíční mzda ve stavebnictví (Zdroj: Zpracováno dle údajů ČESKÉHO STATISTICKÉHO ÚŘADU, 2015)

	Rok 2011	Rok 2012	Rok 2013	Rok 2014
Průměrná hrubá měsíční mzda ve stavebnictví (v Kč)	24 679	24 948	23 527	23 874

Český statistický úřad vykazuje proměnlivý vývoj hrubé mzdy ve stavebnictví. V prvních dvou sledovaných letech se mzda dostává rostoucím tempem až k 25 tis. Kč, ovšem roku 2013 razantně padá o 1 421 Kč, v dalším roce je zaznamenán opět nárůst o necelých 350 Kč.

2.2.2 Konkurenční společnost

Společnosti ABC, s. r. o., je nejbližší firma XYZ, spol. s r.o. se sídlem v Brně, která podniká ve stejném oboru a také je srovnatelná svou velikostí a počtem zaměstnanců. Společnost XYZ je moderní společností podnikající ve stavebnictví. Společnost byla založena roku 1992 a zaměstnává 120 pracovníků. Další informace o konkurenční společnosti, která bude srovnána v rámci poměrových ukazatelů se společností ABC, s.r.o.⁵ (Zdroj: Výroční zpráva společnosti XYZ za rok 2014):

CZ-NACE	F 42 a 43 Inženýrské stavitelství a specializované stavební činnosti
Předmět podnikání	Provádění staveb, jejich změn, udržovacích prací a odstraňování Projektová činnost ve výstavbě Zámečnictví Technické činnosti v dopravě Realitní činnost Pronájem a půjčování věcí movitých Činnost prováděná hornickým způsobem
Certifikace	ISO 9001:2009 - systém managementu kvality ISO 14001:2005 - systém managementu životního prostředí ISO 18001:2008 - systém managementu bezpečnosti práce

⁵ Konkurenční firma si nepřála být zveřejňována, proto bude prezentována jako společnost XYZ, s.r.o..

2.3 Analýza dosavadního hospodaření společnosti a zjištění nedostatků

V rámci této analýzy bude společnost podrobena finanční analýze, stejně tomu bude také u konkurenční firmy a odvětví. Po této analýze bude následovat strategická analýza složená z Porterovy analýzy pěti konkurenčních sil a SLEPT analýzy, které budou vrcholit sestavením SWOT analýzy. U každé kapitoly budou také okomentovány zjištěné nedostatky a uvedeny návrhy na řešení problémových ukazatelů.

2.4 Finanční analýza společnosti

Finanční analýza bude složena z horizontální a vertikální analýzy rozvahy a také výkazu zisku a ztráty. Z údajů uvedených ve výkazech společnosti bude zpracována analýza rozdílových ukazatelů a poměrových ukazatelů pro sledované roky. Dále budou také zpracovány bonitní a bankrotní modely, které ukážou, jak na tom společnost v jednotlivých letech je – zda tvoří hodnotu či nikoliv, a zda se blíží k bankrotu, či bankrot společnosti nehrozí. Výkazy pro zpracování analýzy se nacházejí v příloze.

2.4.1 Analýza aktiv

Analýza aktiv má za cíl popis změn aktivních položek rozvahy. Začátek analýzy aktiv bude patřit horizontální analýze, po níž bude následovat analýza vertikální.

Tab. 5: Horizontální analýza aktiv (Zdroj: Zpracováno dle interní dokumentace firmy ABC, s.r.o.)

Horizontální analýza aktiv	Změna v letech 2011 - 2012		Změna v letech 2012 - 2013		Změna v letech 2013-2014	
V tis. Kč	abs.	%	abs.	%	abs.	%
AKTIVA CELKEM	-30 762	-10,03	-7 297	-2,64	47 791	17,78
Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	-	0	-	0	-
Dlouhodobý majetek	-3 183	-7,23	-689	-1,69	9 231	22,99
<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	0	-	0	-	0	-
<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	-3 183	-7,23	-689	-1,69	7 200	17,94
Pozemky	0	0,00	-3	-0,02	25	0,16
Stavby	401	3,28	-553	-4,38	-554	-4,59
Samostatné movité věci a soubory mov. věcí	-3 584	-21,63	-133	-1,02	7 729	60,12
<i>Dlouhodobý finanční majetek</i>	0	-	0	-	2 031	100,00
Oběžná aktiva	-28 176	-10,74	-5 852	-2,50	38 823	17,01
Zásoby	8 130	49,37	-6 815	-27,71	16 697	93,90
Materiál	9 665	67,05	-8 660	-35,96	17 784	115,33
Nedokončená výroba a polotovary	-1 535	-74,84	1 845	357,56	-1 087	-46,04
<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	2 646	422,68	1 815	55,47	-1 877	-36,90
Pohledávky z obchodních vztahů	2 534	404,79	1 410	44,62	-1 517	-33,19
Odložená daňová pohledávka	112	-	405	361,61	-360	-69,63
<i>Krátkodobé pohledávky</i>	-16 946	-19,82	-13 851	-20,20	-17 252	-31,54
Pohledávky z obchodních vztahů	-12 655	-23,13	-1 477	-3,51	-11 310	-27,88

Pohledávky za společníky, členy družstva a účastníky sdružení	-5 093	-63,29	4 355	147,43	-7 309	-100,00
Stát - daňové pohledávky	1 093	16,95	-3 726	-49,40	3 161	82,81
Krátkodobé poskytnuté zálohy	-198	-17,54	-89	-9,56	214	25,42
Dohadné účty aktivní	1 093	-100,00	-3 726	-	3 161	100,00
Jiné pohledávky	-10	-0,07	-12 914	-85,64	-2 139	-98,75
Krátkodobý finanční majetek	-22 006	-13,78	12 999	9,44	41 255	27,37
Peníze	13	4,83	-15	-5,32	-90	-33,71
Účty v bankách	-23 325	-17,50	-2 907	-2,64	13 089	12,23
Krátkodobé cenné papíry a podíly	1 306	4,99	15 921	57,91	28 256	65,09
Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv	597	114,15	-756	-67,50	-264	-72,53
Časové rozlišení	597	114,15	-756	-67,50	-264	-72,53
Náklady příštích období	-35	-22,73	197	165,55	-216	-68,35
Příjmy příštích období	632	171,27	-953	-95,20	-48	-100,00

Provedení horizontální analýzy rozvahy v části aktiv ukázalo, jak se jednotlivé účetní položky ve sledovaných letech měnily a to v absolutní hodnotě i v procentech. Největší změna v roce 2012 oproti roku 2011 je u položky dlouhodobých pohledávek z obchodních vztahů, kdy hodnota vzrostla o 2 534 tis. Kč. Následovalo zrušení dohadných účtů aktivních v celé hodnotě bez konečného zůstatku, a dále poklesla nedokončená výroba, zatímco materiálové zásoby vzrostly. Kromě těchto položek je také velká procentní změna u příjmů příštích období, které vzrostly o 171%, naopak k poklesu hodnoty došlo u pohledávek za společníky, kteří svůj dluh částečně splatili a ten tak poklesl o 5 093 tis. Kč. Jednalo se dle výroční zprávy společnosti o vyúčtování pohledávky účastníkům sdružení.

Následující rok došlo k jiným pohybům, a tím nejvýznamnějším byl, kromě nárůstu odložené daňové pohledávky, růst hodnoty na nedokončené výrobě a polotovarech. Firma tedy v tomto roce vytvářela zásoby na nedokončené výrobě a polotovarech s výhledem na jejich využití v dalším roce. Společnost tedy oproti roku 2012 opět zvýšila zásoby ve výrobním procesu. Další vzrůst byl zaznamenán také na pohledávkách za společníky, kdy hodnota vzrostla o 4 355 tis. Kč.

Roku 2014 prodělal největší změny materiál, kdy jeho hodnota vzrostla o 115%. Firma se tedy předzásobila větším množstvím materiálu, který bude v dalším roce intenzivně využívat. Dále byly splaceny pohledávky za členy družstva, které klesly na nulovou hodnotu, dále byla vynulována částka na účtu příjmů příštích období, tedy došlo ke splacení pohledávek vyfakturovaných předchozí rok. Další vysoký pokles hodnoty je viditelný u jiných pohledávek, které byly taktéž téměř splaceny. Naopak růst hodnoty o 100% je zaznamenán na účtu dohadné účty aktivní, kdy firma byla nucena odhadovat hodnotu budoucích pohledávek,

a dále na účtu samostatných movitých věcí, kde se hodnota zvýšila o 60% díky tomu, že firma nakoupila nové stroje a přístroje, a také dopravní zařízení. Nárůst 65% hodnoty na krátkodobých cenných papírech a podílech byl způsoben držením čtyř směnek.

Vertikální analýza aktiv

Vertikální analýza rozvahy je další analýzou v této kategorii a má následující podobu na straně aktiv:

Tab. 6: Struktura aktiv – vertikální analýza (Zdroj: Zpracováno dle údajů interní dokumentace firmy ABC, s.r.o.)

	Rok 2011	Rok 2012	Rok 2013	Rok 2014
AKTIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Pohledávky za upsaný základní kapitál	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobý majetek	14,34%	14,79%	14,94%	15,60%
<i>Dlouhodobý nehmotný majetek</i>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	14,34%	14,79%	14,94%	14,95%
Pozemky	4,96%	5,51%	5,66%	4,81%
Stavby	3,98%	4,57%	4,49%	3,64%
Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	5,40%	4,70%	4,78%	6,50%
<i>Dlouhodobý finanční majetek</i>	0,00%	0,00%	0,00%	0,64%
Oběžná aktiva	85,49%	84,80%	84,93%	84,37%
<i>Zásoby</i>	5,37%	8,91%	6,62%	10,89%
Materiál	4,70%	8,72%	5,74%	10,49%
Nedokončená výroba a polotovary	0,67%	0,19%	0,88%	0,40%
<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	0,20%	1,19%	1,89%	1,01%
Pohledávky z obchodních vztahů dlouhodobé	0,20%	1,14%	1,70%	0,96%
Odložená daňová pohledávka	0,00%	0,04%	0,19%	0,05%
<i>Krátkodobé pohledávky</i>	27,86%	24,83%	20,35%	11,83%
Pohledávky z obchodních vztahů	17,83%	15,23%	15,09%	9,24%
Pohledávky za společníky, členy družstva a účastníky sdružení	2,62%	1,07%	2,72%	0,00%
Stát - daňové pohledávky	2,10%	2,73%	1,42%	2,20%
Krátkodobé poskytnuté zálohy	0,37%	0,34%	0,31%	0,33%
Dohadné účty aktivní	0,03%	0,00%	0,00%	0,04%
Jiné pohledávky	4,92%	5,46%	0,81%	0,01%
<i>Krátkodobý finanční majetek</i>	52,05%	49,88%	56,07%	60,64%
Peníze	0,09%	0,10%	0,10%	0,06%
Účty v bankách	43,43%	39,82%	39,82%	37,94%

Krátkodobé cenné papíry a podíly	8,53%	9,96%	16,15%	22,64%
<i>Časové rozlišení</i>	0,17%	0,41%	0,14%	0,03%
Náklady příštích období	0,05%	0,04%	0,12%	0,03%
Příjmy příštích období	0,12%	0,36%	0,02%	0,00%

Společnost má ve svém vlastnictví převahu oběžných aktiv, které tvoří ve všech sledovaných letech více než 80%. Dlouhodobého majetku je u firmy pouze okolo 15%. Z daného poměru oběžných aktiv a dlouhodobého majetku je možné usuzovat, že má společnost pouze menší zázemí a většina prací se odehrává mimo areál společnosti, protože není nutné mít specifická zařízení v dílnách, která by navyšovala hodnotu dlouhodobého majetku. Ve vlastnictví má firma pouze pár strojních zařízení a dopravních prostředků.

Dlouhodobý hmotný majetek je tvořen pouze pozemky, stavbami a samostatnými movitými věcmi, které tvoří právě zmiňovaných 15%. Největší podíl v dlouhodobém majetku zaujímají samostatné movité věci ve formě strojů a dopravních zařízení. U oběžných zdrojů je zajímavé, že největší procentuální podíl tvoří krátkodobý finanční majetek ve složení účty v bankách a krátkodobé cenné papíry a podíly, který zaujímá 50 – 60% oběžných aktiv, poté následují krátkodobé pohledávky s klesajícím trendem, kdy poměr tvořil 28% roku 2011, v dalších letech hodnota klesala a roku 2014 dosahuje jen 12% a pouze 5 - 10% tvoří zásoby s největším procentuálním zastoupením materiálu.

Grafické znázornění vertikální analýzy aktiv je k nalezení v příloze č. 1.

2.4.2 Analýza pasiv

Analýza pasiv bude provedena stejným způsobem jako u aktiv a to ve složení horizontální a vertikální analýzy.

Tab. 7: Horizontální analýza pasiv (Zdroj: Zpracováno dle interní dokumentace firmy ABC, s.r.o.)

Horizontální analýza pasiv	Změna v letech 2011 - 2012		Změna v letech 2012 - 2013		Změna v letech 2013-2014	
V tis. Kč	abs.	%	abs.	%	abs.	%
PASIVA CELKEM	-30 762	-10,03	-7 297	-2,64	47 791	17,78
Vlastní kapitál	10 047	4,45	7 974	3,38	15 629	6,41
<i>Základní kapitál</i>	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Základní kapitál	0	0,00	0	0,00	0	0,00
<i>Výsledek hospodaření minulých let</i>	22 545	11,44	10 045	4,58	-17 029	-7,42
Nerozdělený zisk minulých let	22 545	11,44	10 045	4,58	-17 029	-7,42
<i>Výsledek hospodaření běžného účetní období (+/-)</i>	-12 498	-45,38	-2 071	-13,77	32 658	251,74
Cizí zdroje	-40 809	-50,26	-15 271	-37,81	32 162	128,05

Rezervy	265	5,49	-299	-5,87	-436	-9,10
Rezerva na důchody a podobné závazky	265	5,49	-299	-5,87	-436	-9,10
Dlouhodobé závazky	248	12,78	-1 611	-73,63	-12	-2,08
Jiné závazky	471	27,43	-1 611	-73,63	-12	-2,08
Odložený daňový závazek	-223	-100,00	0	-	0	-
Krátkodobé závazky	-41 322	-55,52	-13 361	-40,35	32 609	165,13
Závazky z obchodních vztahů	-29 989	-65,93	-3 387	-21,85	24 552	202,69
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	-8 260	-47,93	-8 756	-97,57	268	122,94
Závazky k zaměstnancům	-14	-0,45	-57	-1,83	140	4,58
Závazky ze sociálního zabezpečení a ZP	-48	-2,70	-22	-1,27	233	13,64
Stát - daňové závazky a dotace	709	56,54	-1 459	-74,33	7 031	1 395,04
Krátkodobé přijaté zálohy	100	-	900	900,00	-1 000	-100,00
Dohadné účty pasivní	-3 820	-68,82	-580	-33,51	1 366	118,68

Největší změny v roce 2012 oproti roku předcházejícímu byly zaznamenány u odloženého daňového závazku, který klesl o 100%, v tomto roce se proměnil v daňovou pohledávku. Další změny jsou viditelné na účtu krátkodobých závazků, kdy došlo k poklesu závazků z obchodních vztahů o 66%, tedy firma začala ke konci roku více splácet dodavatelům a nezvyšovala objemy nákupů na fakturu, a také se snížily závazky k účastníkům sdružení, které byly během roku postupně vypláceny. Bohužel došlo také ke snížení výsledku hospodaření o 45%, které bude blíže popsáno u výkazu zisku a ztráty.

V roce 2013 oproti roku 2012 firma opět nedosahovala lepších hodnot výsledku hospodaření, došlo tak k dalšímu poklesu hodnoty a to o 14%, dále se snižoval podíl cizích zdrojů a to hlavně na dlouhodobých závazcích na položce jiné závazky. Dále se snížily i krátkodobé cizí zdroje, docházelo ke snižování závazků z obchodních vztahů, a to o dalších 22% a k téměř stoprocentnímu splacení závazků vůči společníkům a účastníkům sdružení. Rozdílná situace byla na účetní položce krátkodobé přijaté zálohy, kdy firma začala tohoto způsobu financování od odběratelů více využívat, a zajišťuje si tak vyšší pravděpodobnost inkasa pohledávek, čímž se snižuje riziko nezaplacení vystavených faktur či odmítnutí zakázky.

Rok 2014 znamená obrat v klesajících výsledcích hospodaření, protože se firmě podařilo konečně hodnotu zisku navýšit a to o 32 milionů Kč, což představuje nárůst hodnoty o 251%. Mírné snížení nerozděleného zisku o 7% bylo způsobeno vyplacením dividend. Ve dvou předchozích sledovaných letech se firma snažila snižovat podíl cizích zdrojů, roku 2014 se situace změnila a cizí zdroje vzrostly o 128%, a to hlavně díky vysokému navýšení závazků z obchodních vztahů, závazků vůči účastníkům sdružení a také vůči státu.

Stejným způsobem je zpracována vertikální analýza rozvahy pro pasiva společnosti:

Tab. 8: Struktura pasiv – vertikální analýza (Zdroj: Zpracováno dle údajů interní dokumentace firmy ABC, s.r.o.)

	Rok 2011	Rok 2012	Rok 2013	Rok 2014
PASIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Vlastní kapitál	73,54%	85,37%	90,66%	81,91%
<i>Základní kapitál</i>	0,33%	0,36%	0,37%	0,32%
Základní kapitál	0,33%	0,36%	0,37%	0,32%
<i>Kapitálové fondy</i>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<i>Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku</i>	0,03%	0,04%	0,04%	0,03%
Zákonný rezervní fond / nedělitelný fond	0,03%	0,04%	0,04%	0,03%
<i>Výsledek hospodaření minulých let</i>	64,20%	79,52%	85,42%	67,14%
Nerozdělený zisk minulých let	64,20%	79,52%	85,42%	67,14%
Neuhrazená ztráta minulých let	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Jiný výsledek hospodaření minulých let	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<i>Výsledek hospodaření běžného úč. obd. (+/-)</i>	8,98%	5,45%	4,83%	14,41%
Cizí zdroje	26,46%	14,63%	9,34%	18,09%
<i>Rezervy</i>	1,57%	1,84%	1,78%	1,38%
Rezerva na důchody a podobné závazky	1,57%	1,84%	1,78%	1,38%
<i>Dlouhodobé závazky</i>	0,63%	0,79%	0,21%	0,18%
Jiné závazky	0,56%	0,79%	0,21%	0,18%
Odložený daňový závazek	0,07%	0,00%	0,00%	0,00%
<i>Krátkodobé závazky</i>	24,26%	11,99%	7,35%	16,54%
Závazky z obchodních vztahů	14,82%	5,61%	4,51%	11,58%
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	5,62%	3,25%	0,08%	0,15%
Závazky k zaměstnancům	1,02%	1,13%	1,14%	1,01%
Závazky ze sociálního zabezpečení a ZP	0,58%	0,63%	0,64%	0,61%
Stát - daňové závazky a dotace	0,41%	0,71%	0,19%	2,38%
Krátkodobé přijaté zálohy	0,00%	0,04%	0,37%	0,00%
Dohadné účty pasivní	1,81%	0,63%	0,43%	0,80%
Jiné závazky	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%
<i>Bankovní úvěry a výpomoci</i>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<i>Časové rozlišení</i>	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Co se týče struktury pasiv, je možné konstatovat, že společnost preferuje strategii financování konzervativní, vlastní tedy nejvíce vlastního kapitálu, který představuje hodnoty od 73% do 91%, a využívá velmi málo cizích zdrojů. Viditelný je také trend snižování a vytěsňování cizího kapitálu z pasiv až do roku 2013, čímž ovšem společnost nešetří, protože vlastní kapitál je vždy dražší zdroj financování než zdroj cizí. Roku 2014 hodnota poměru cizích zdrojů byla navýšena z důvodu rostoucích závazků z obchodních vztahů a závazků vůči účastníkům sdružení. Tento způsob financování však není nejlepší, což bude možné dokázat po provedení analýzy poměrových ukazatelů.

Vlastní kapitál společnosti tvoří nejvíce základní kapitál, jak by se mohlo zdát, ale 65 - 85% vlastního kapitálu tvoří zisky společnosti, tedy účet výsledku hospodaření minulých let. Společnost tedy zisku využívá převážně k vyplácení dividend, a nesnaží se tyto zdroje jakkoliv využívat k investicím do cenných papírů, ale nechává je nerozdělené na tomto výsledku hospodaření, čímž firma přichází o možnosti zhodnocování vlastních zdrojů a získání vedlejších příjmů. Z cizích zdrojů se snižují krátkodobé závazky, které postupně klesly z 25% na 7,5%, a v roce 2014 skokově rostou na hodnotu 17%. Důvody nevyužívání vyššího podílu cizích zdrojů a bankovních úvěrů nejsou známy, nejspíše zde převládají konzervativní názory týkající se zadluženosti a obavy z rostoucí zadluženosti, a tak firma považuje za nejlepší způsob financování, financovat podnikatelskou činnost pouze ze zdrojů vlastních, protože společnosti poté nic nehrozí.

Grafické znázornění vertikální analýzy pasiv je vloženo v příloze č. 2.

2.4.3 Analýza výkazu zisku a ztráty

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty podává informace o změnách jednotlivých položek výkazu za určitou dobu. Analýza bude rozdělena na analýzu nákladů a analýzu výnosů.

První položkou jsou náklady z prodaného zboží, které ovšem společnost nevykazuje. Výkonová spotřeba se v jednotlivých letech snižuje (až do roku 2014, kdy nastává obrat), což je pro společnost vhodné, může tak navyšovat své zisky či využít tuto skutečnost při konkurenčním boji. Největší pokles u výkonové spotřeby zaznamenaly náklady na služby za rok 2012 ve srovnání s rokem 2011, následujícího roku (roku 2013) již docházelo k poklesu obou složek spadajících pod výkonovou spotřebu. Roku 2014 je hodnota výkonové spotřeby vyšší díky růstu spotřeby materiálu a energie. O 3% vzrostly také náklady na služby.

Osobní náklady ve společnosti roku 2012 vzrostly, i přes neměnný počet zaměstnanců, který zůstal stejný jako roku 2011. Společnost tedy s největší pravděpodobností mohla vyplatit více

odměn či navýšit mzdy svým pracovníkům. Stalo se tak především u řídicích pracovníků, kteří obdrželi nadstandardní odměny. Roku 2013 a 2014 již osobní náklady poklesly, což bylo způsobeno propouštěním zaměstnanců společnosti. Společně s těmito náklady se pohybovaly dle změn mzdových nákladů také náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění, což je logické, protože tyto dvě položky jsou velmi úzce propojeny.

Zvláštností je růst odpisů pro rok 2013. Společnost totiž vykazuje na majetku klesající hodnotu dlouhodobého majetku, avšak z výroční zprávy je možné se dozvědět, že firma investovala do nákupu zametacího nákladního automobilu, vysokozdvizného vozíku, nákladního automobilu, plošinového přívěsu, osobních automobilů a kopírovacího stroje. Naopak roku 2014, kdy hodnota samostatných movitých věcí vzrostla koupí nákladních automobilů, minibagru a osobních vozidel, odpisy poklesly o 12%. Odpověď se nachází ve výroční zprávě – společnost využívá zrychlených odpisů, které mohou výrazně ovlivnit výši odpisů. Leasing firma neevidovala v žádném ze sledovaných let (tedy nevyužila pro své podnikání).

Dalšími náklady jsou „zůstatková cena prodaného majetku“, tato položka roku 2012 poklesla, tedy firma oproti roku předcházejícímu neprodávala svůj přebytečný materiál, toho využila až v roce 2013, kdy ve skladech uvolnila více prostoru pro nové druhy materiálu, které na skladu přibýly roku 2014.

Společnost se snaží získat finanční prostředky také v oblasti finanční činnosti, kdy obchoduje s cennými papíry a podíly. Tyto nákupy však ve všech sledovaných letech klesají, a to na účtu prodané cenné papíry a vklady, které úzce souvisí s tržbami z prodeje cenných papírů a podílů. Firma neeviduje žádné nákladové úroky, protože nevykazuje ani žádné bankovní úvěry v rozvaze společnosti, což nebývá příliš časté, že by společnosti nevyužívaly žádných bankovních úvěrů, protože je to z hlediska nákladů na kapitál nejdražší varianta.

Pokles zaznamenal také nákladový účet s daní z příjmů až do roku 2013, kdy hodnota daně klesá v důsledku klesání výsledku hospodaření za jednotlivé roky. Roku 2014 se podařilo zvýšení výsledku hospodaření, a tak došlo k nárůstu také na položce daní z příjmů, které vzrostly o 7 930 tis. Kč.

Následuje analýza na straně výnosů. Výkony jsou tvořeny nejvíce tržbami za prodej výrobků a služeb, ovšem jejich vývoj není příliš příznivý, jsou zde zaznamenány poklesy, které se změnily až v roce 2014 v růstové hodnoty. Celkovou přidanou hodnotu pokles výkonů ovlivnil až v roce 2013, kdy přidaná hodnota klesla o 35%, naopak pozitivní vliv měl vývoj

tržeb roku 2014, což způsobilo růst přidané hodnoty o téměř 28%. Firma se snažila získat finanční prostředky také z prodeje majetku a materiálu, ovšem tyto výnosy v roce 2012 poklesly a opačná situace byla zaznamenána roku 2013, kdy tržby z tohoto druhu prodeje významně vzrostly, a firma pokračovala v prodeji majetku i roku následujícího. Společnost se tedy svého nepotřebného majetku začala více zbavovat od roku 2013, což v roce 2014 zvýšilo prodeje dlouhodobého majetku na tržbách o dalších 42%, kdy se materiálu prodalo méně než v roce předchozím.

Jak již bylo zmíněno u nákladů, společnost eviduje také výnosy spojené s prodejem cenných papírů a podílů, které mají klesající trend. Naopak dobrou zprávou v této části výsledku hospodaření je růst výnosů z krátkodobého finančního majetku, který vzrostl o 900%, tedy ze 48 tis. Kč na 432 tis. Kč, a také růst výnosových úroků, které nejspíše firma získává z finančních prostředků uložených na bankovních účtech. U výnosových úroků však roku 2014 došlo k velmi výraznému poklesu, a to o 50%. Důvod však ve výroční zprávě uveden není.

Tab. 9: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty (Zdroj: Zpracováno dle interní dokumentace firmy ABC, s.r.o.)

Horizontální analýza výsledovky	Změna v letech 2011 - 2012		Změna v letech 2012 - 2013		Změna v letech 2013-2014	
V tis. Kč	abs.	%	abs.	%	abs.	%
<i>Obchodní marže</i>	0	-	0	-	0	-
<i>Výkony</i>	-23 089	-5,35	-97 152	-23,81	52 852	17,00
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	-22 428	-5,19	-100 511	-24,54	55 784	18,05
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-52	3,51	3 380	-220,20	-2 932	-158,92
Aktivace	-609	-96,67	-21	-100,00	0	-
<i>Výkonná spotřeba</i>	-31 999	-11,51	-39 975	-16,26	23 869	11,59
Spotřeba materiálu a energie	9 390	10,95	-17 167	-18,05	19 621	25,17
Služby	-41 389	-21,53	-22 808	-15,12	4 248	3,32
<i>Přidaná hodnota</i>	8 910	5,81	-57 177	-35,26	28 983	27,60
<i>Osobní náklady</i>	23 302	20,51	-44 471	-32,47	-14 953	-16,17
Mzdové náklady	23 066	25,24	-44 740	-39,10	-12 567	-18,03
Náklady na sociální zabezpečení a zdrav. poj.	39	0,19	277	1,32	-2 145	-10,10
Sociální náklady	197	14,57	-8	-0,52	-241	-15,64
Daně a poplatky	255	31,37	-415	-38,86	20	3,06
Odpisy DHM a DNM	239	4,03	615	9,96	-839	-12,35
Tržby z prodeje dlouhod. majetku a materiálu	-3 704	-32,64	26 989	353,07	-11 760	-33,96
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	-122	-93,85	721	1 876,19	306	41,98
Tržby z prodeje materiálu	-3 582	-31,93	26 268	344,00	-12 066	-35,59
Zůstatková cena prod. dl. majetku a materiálu	-1 685	-20,32	17 702	267,89	-7 722	-31,76
Zůstatková cena prodaného dlouhod. majetku	0	-	5	-	719	14 380,00
Prodaný materiál	-1 685	-20,32	17 697	267,81	-8 441	-34,73
Změna stavu rezerv a opr. položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích obd.	374	-275,00	-245	-102,94	1 005	-14 357,14

Ostatní provozní výnosy	-42	-6,01	-308	-46,88	83	23,78
Ostatní provozní náklady	-1 004	-31,42	-155	-7,07	25	1,23
Provozní výsledek hospodaření	-16 317	-48,60	-3 527	-20,43	39 770	289,59
Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	-98 285	-64,54	-13 886	-25,72	-4 055	-10,11
Prodané cenné papíry a vklady	-98 540	-65,09	-14 116	-26,71	-4 417	-11,40
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	-	0	-	131	-
Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	-	48	-	432	900,00
Náklady z finančního majetku	0	-	0	-	56	-
Výnosy z přecenění CP a derivátů	-44	-16,42	83	37,05	595	193,81
Výnosové úroky	664	93,13	118	8,57	-792	-52,98
Nákladové úroky	0	-	0	-	0	-
Ostatní finanční výnosy	19	950,00	394	1 876,19	-360	-86,75
Ostatní finanční náklady	-122	-8,62	-2	-0,15	-505	-39,12
Finanční výsledek hospodaření	1 016	221,35	875	59,32	818	34,81
<i>Daň z příjmu za běžnou činnost</i>	-2 800	-43,12	-582	-15,76	7 930	254,90
- splatná	-2 588	-39,12	-512	-12,71	7 164	203,75
- odložená	-212	172,36	-70	20,90	766	-189,14
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-12 501	-45,39	-2 070	-13,76	32 659	251,77
Mimořádný výsledek hospodaření	0	-	0	-	0	-
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	-12 501	-45,39	-2 070	-13,76	32 659	251,77
Výsledek hospodaření před zdaněním	-15 301	-44,96	-2 652	-14,16	40 588	252,37

Nyní je zanalyzován vývoj výsledků hospodaření. Provozní výsledek hospodaření vykázaný společností má bohužel klesající trend a jeho hodnoty klesaly v průběhu sledovaných let. Firmě se nedařilo dosahovat vyšších tržeb ani výnosů, které by výsledek hospodaření navýšily. Finanční výsledek hospodaření měl překvapivě opačný vývoj, jeho hodnota neustále rostla díky rostoucím výnosovým úrokům. Mimořádný výsledek hospodaření nebyl evidován. Celkový výsledek hospodaření tedy příznivý vývoj finančního výsledku v prvních třech sledovaných letech nezachránil a bylo tak dosaženo klesajícího trendu, kdy se výsledky v jednotlivých letech propadaly. Ke změně došlo až roku 2014, kdy firma tvořila výrazné zisky oproti rokům předchozím a stále byl dodržen rostoucí vývojový trend u finančního výsledku hospodaření. V postupném navyšování zisku by mohla firma pokračovat i nadále.

Byla zpracována také vertikální analýza výkazu zisku a ztráty, kdy byly položky srovnány s tržbami z prodeje výrobků a služeb, které pro tuto analýzu představovaly 100%. Grafické znázornění této analýzy se nachází v příloze č. 3.

Zde je u nejvýznamnějších položek patrné, že výkonová spotřeba představovala více než 60% tržeb, mzdové náklady se pohybovaly nad 20 procenty, ovšem roku 2014 došlo k poklesu a mzdy tvořily jen necelých 16 % tržeb. Přidaná hodnota dopadla nejlépe roku 2012, což bylo způsobeno poklesem výkonové spotřeby oproti ostatním rokům. Odpisy dosahovaly pouze

hodnoty kolem 1 - 2%. Firma si tedy stále dokázala vytvořit dostatek výnosů prostřednictvím tržeb na pokrytí výkonové spotřeby a mzdových nákladů.

2.4.4 Rozdílové ukazatele

Rozdílové ukazatele v sobě zahrnují tyto ukazatele: čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a čistý peněžní majetek.

Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál pracuje s oběžnými aktivy a krátkodobými závazky. Oběžná aktiva mají klesající trend, který byl přerušen až roku 2014, kdy dochází k nárůstu hodnoty oběžných aktiv. Krátkodobé závazky mají taktéž stejný vývoj jako oběžná aktiva, v prvních třech letech je dosaženo klesajícího trendu a roku 2014 se hodnota závazků zvyšuje. Vývoj oběžných aktiv a krátkodobých závazků je graficky znázorněn v příloze č. 4 a zde v tabulce:

Tab. 10: Vývoj oběžných aktiv a krátkodobých závazků (Zdroj: Zpracováno dle interní dokumentace firmy ABC, s.r.o.)

	Rok 2011	Rok 2012	Rok 2013	Rok 2014
Oběžná aktiva v tis. Kč	262 311	234 135	228 283	267 106
Změna oběžných aktiv v %	-	-10,74	-2,5	17,01
Krátkodobé závazky v tis. Kč	74 431	33 109	19 748	52 357
Změna krátkodobých závazků v %	-	-55,52	-40,35	165,13
Čistý pracovní kapitál v tis. Kč	187 880	201 026	208 535	214 749
Změna čistého pracovního kapitálu v %	-	7,00	3,74	2,98

Z tabulky je patrné, že se oběžná aktiva i závazky snižovaly v prvních třech letech a tedy rozdíl těchto dvou položek se zvyšoval. To bylo způsobeno větším poklesem závazků než poklesem oběžných aktiv. V posledním roce došlo k opačnému vývoji, který ovšem znamenal další navýšení čistého pracovního kapitálu, tedy negativní dopad zvýšením cizích zdrojů nebyl zaznamenán.

Čistý pracovní kapitál společnosti tedy ve všech sledovaných letech rostl. Byla dodržena zásada, že čistý pracovní kapitál by měl dosahovat kladných hodnot. Z výsledků tedy vyplývá, že určitá část oběžných aktiv je financována dlouhodobým kapitálem, což představuje pro společnost likvidnost a pozitivní vnímání hospodaření společnosti, protože je firma schopna své krátkodobé závazky zaplatit ze svého krátkodobého majetku.

Čisté pohotové prostředky a čistý peněžní majetek

Ukazatel čistých pohotových prostředků znázorňuje okamžitou likviditu a pracuje s pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Čistý peněžní majetek naopak pracuje s rozdílem oběžného majetku a zásob a krátkodobých cizích zdrojů. Zpracovaný graf s průběhem vývoje jednotlivých ukazatelů se nachází v příloze č. 4.

Tab. 11: Vývoj rozdílových ukazatelů (Zdroj: Zpracováno dle interní dokumentace firmy ABC, s.r.o.)

Ukazatel	Rok 2011	Rok 2012	Rok 2013	Rok 2014
Čisté pohotové prostředky v tis. Kč	114 227	122 210	138 596	155 299
Čistý peněžní majetek v tis. Kč	171 414	176 430	190 754	180 271

Dle výpočtů se u čistých pohotových prostředků firma nemusí obávat problémů, má dostatek financí ke splacení okamžitě splatných závazků a ještě jí zůstávají finanční prostředky na jiné závazky a úhrady.

Co se týče čistého peněžního majetku, taktéž ho má společnost ve svém hospodaření dostatek a je schopna uhradit závazky z krátkodobého finančního majetku a pohledávek.

2.4.5 Poměrové ukazatele

U poměrových ukazatelů budou provedeny výpočty rentability, likvidity, zadluženosti a aktivity.

Ukazatele rentability

U rentability jsou zkoumány ukazatele hodnotící výkonnost, či návratnost. Ukazatele rentability zobrazují vlivy řízení aktiv, financování firmy a vlivy výsledků likvidity na ukazatele rentability. Dále uvádějí, kolik Kč zisku připadá na 1 Kč vybraného jmenovatele. Do skupiny rentability patří rentabilita aktiv, rentabilita vlastního kapitálu, a rentabilita tržeb, rentabilita dlouhodobého kapitálu a rentabilita vložené kapitálu.

Tab. 12: Ukazatelé rentability (Zdroj: Zpracováno dle interní dokumentace firmy ABC, s.r.o.)

Ukazatelé rentability	Rok 2011	Rok 2012	Rok 2013	Rok 2014
Rentabilita vloženého kapitálu (ROI)	11,09%	6,79%	5,98%	17,90%
Rentabilita aktiv (ROA)	11,09%	6,79%	5,98%	17,90%
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	12,21%	6,38%	5,32%	17,60%
Rentabilita dlouhodobého kapitálu (ROCE)	12,10%	6,32%	5,31%	17,56%
Rentabilita tržeb (ROS)	6,38%	3,67%	4,20%	12,51%

Rentabilita vloženého kapitálu měří, kolik provozního výsledku hospodaření před zdaněním společnost dosáhla z jedné koruny investované věřiteli. U firmy je bohužel viditelný klesající trend ukazatele opět v prvních třech letech, což znamená, že společnost každým rokem dosahuje nižšího výsledku hospodaření a věřitelé na jednu korunu „vydělávají“ každoročně méně. Situace se změnila v roce 2014, kdy výsledek hospodaření rostl větším tempem než celkový kapitál společnosti.

Rentabilita aktiv má velmi proměnlivý vývoj, v prvních třech letech postupně klesá, a roku 2014 skokově roste. Důvodem je pokles tržeb společnosti a také pokles celkových aktiv od roku 2011 do roku 2013. Roku 2014 hodnota účetní položky aktiv vzrostla, stejně tak jako hodnota tržeb, a tak vzrostla i rentabilita. Nejvyšší hodnoty bylo dosaženo z důvodu vyššího nárůstu tržeb než celkových aktiv. Obecně by měl být dodržen rostoucí trend rentability, společnost by se tedy měla snažit zbavovat nepotřebných aktiv a snažit se o dosažení co nejvyšších tržeb, což příznivě ovlivní vývoj tohoto ukazatele.

Rentabilita vlastního kapitálu měří jeho výnosnost. Výsledek by měl být nad procentem dlouhodobých úročených vkladů, tedy alespoň nad 5,7%. To se dařilo společnosti pouze roku 2011 a 2012, poté došlo k poklesu hodnoty. Takový vývoj ukazatele není pro vlastníky ideální, a firma se může dostat do problémů v případě, že si vlastníci uvědomí, že jejich vložený kapitál se nedokáže již tolik zhodnotit, jako kdyby stejný objem finančních prostředků vložili do dlouhodobých státních dluhopisů. Obecně platí pravidlo, že čím vyšší likvidita, tím nižší rentabilita. Ke zlepšení výsledků ukazatele došlo až roku 2014, kdy se firmě podařilo zvýšit zisk i přes mírné zvýšení vlastního kapitálu oproti roku předchozímu. Tedy ke zlepšení této rentability opět přispěje zlepšení hospodářského výsledku a snížení vlastního kapitálu například investováním vytvořeného zisku do různých druhů investic, které by přinášely dodatečný výnos.

Rentabilita dlouhodobého kapitálu dosahovala naprosto stejného vývojového trendu jako ostatní druhy rentability. Nejhuře dopadl rok 2013, kdy firmě poklesly zisky a vzrostly hodnoty na vlastním kapitálu. Opačná situace nastává roku 2014, kdy firma dosahuje nejlepšího výsledku hospodaření u zkoumaných let i přes rostoucí hodnotu vlastního kapitálu, který vzrostl o menší procento než zisk.

Rentabilita tržeb je z výsledků tabulky velmi proměnlivá, roku 2012 došlo k poklesu o téměř 50% hodnoty, protože jak je patrné z vývoje výsledku hospodaření, ten roku 2012 výrazně snížil svou hodnotu o daných téměř 50%. Na vývoj rentability tržeb tedy působí zisk i vykázané tržby. Rozdílná situace je roku 2013, kdy došlo k poklesu výsledku hospodaření,

ale byly zaznamenány celkově vyšší poklesy tržby. Tím došlo k růstu rentability. Roku 2014 bylo dosaženo nejlepšího výsledku rentability tržeb, kdy se firmě zvýšil dosažený zisk, který opět pozitivně přispěl na vývoj ukazatele.

Shrnutí ukazatelů rentability

Závěrem lze říci, že výsledky rentabilit nejsou úplně příznivé v prvních třech zkoumaných letech vzhledem k jejich vývoji a je zde patrné propojení a vzájemné ovlivňování s likviditou, jak bude dokázáno níže. K dosažení rostoucího trendu rentabilit je nutné stále navyšování zisku společnosti a současná regulace jednotlivých účetních položek, kterými jsou vlastní kapitál, aktiva, dlouhodobé závazky a celkový kapitál.

Ukazatele likvidity

Likvidita představuje schopnost společnosti hradit včas své závazky a je možné ji dělit na tři kategorie: běžnou likviditu, pohotovou likviditu a okamžitou likviditu. Likvidita je důležitá pro finanční rovnováhu společnosti, protože pouze likvidní společnost zvládá uhradit své závazky. Ovšem je nutné udržovat likviditu v doporučených mezích, nízká likvidita představuje problémy se splácením dluhů, naopak vysoká likvidita je pro společnost neefektivní, protože tyto finanční prostředky nejsou použity k investicím, ale pouze leží na finančním majetku ve zbytečně vysoké míře. To má poté za důsledek nižší hodnoty rentability.

Tab. 13: Ukazatele likvidity (Zdroj: Zpracováno dle interní dokumentace firmy ABC, s.r.o.)

Ukazatelé likvidity	Rok 2011	Rok 2012	Rok 2013	Rok 2014
Běžná (likvidita III. stupně)	3,52	7,07	11,56	5,10
Pohotová (likvidita II. stupně)	3,30	6,33	10,66	4,44
Okamžitá (likvidita I. stupně)	2,15	4,16	7,63	3,67

Běžná likvidita se vypočítá jako podíl oběžných aktiv a krátkodobých cizích zdrojů. Doporučené hodnoty jsou 1,5 - 2,5. Z tabulky je patrné, že roku 2011 byla běžná likvidita již vyšší než doporučená hodnota, následující roky došlo k dalšímu navyšování a tedy neefektivnímu využívání finančních zdrojů umístěných na pokladně a běžných účtech. I přesto, že roku 2014 došlo k 50 % poklesu hodnoty, stále je dosahováno zbytečně vysoké běžné likvidity a firma by tak měla pokračovat ve snižování hodnoty na doporučenou mez. Toto hospodaření je obecně považováno pro vlastníky za drahé. Pozitivně zapůsobilo na ukazatel likvidity také zvýšení hodnoty cizích zdrojů, společnost má podíl cizích zdrojů v hospodaření velmi nízký.

Pohotová likvidita by se měla nacházet v rozmezí 1 - 1,5. Společnost ABC, s.r.o. má opět několika násobně vyšší hodnoty, což je opět velmi neefektivní a je vhodné snížit tyto finanční zásoby, což se firmě podařilo roku 2014 díky zvýšení cizích zdrojů, ovšem stále je pokles hodnoty nedostatečný. Firma by mohla snížit finanční majetek například investicí do dlouhodobých cenných papírů, protože v této oblasti se jí daří dosahovat zisku. Další možností je vyplatit si vyšší odměny či přemýšlet o rozšíření podnikání do více zeměpisných oblastí. K rychlejšímu zlepšení situace v oblasti likvidity by přispělo také zvýšení krátkodobých cizích zdrojů.

Okamžitá likvidita poměřuje krátkodobý finanční majetek a krátkodobé cizí zdroje. Doporučené hodnoty jsou 0,2 - 0,5. Společnost i u této likvidity vykazuje neefektivnost, kdy hodnoty několikanásobně překračují doporučené rozmezí. Roku 2014 se opět podařilo hodnotu likvidity snížit a to z důvodu zvýšení cizích zdrojů, které v tomto případě pozitivně působí na výsledky likvidity.

Shrnutí ukazatelů likvidity:

Ve všech oblastech likvidity firma vykazuje velmi vysoké a neefektivní hodnoty, které zbytečně leží ladem, přitom by je bylo možné investovat například do cenných papírů. Dalším problémem v oblasti likvidity je velmi nízká hodnota krátkodobých cizích zdrojů, které se firma snaží vytěsnit a tím tak zhoršuje svou situaci a dosahuje horších výsledků u poměrových ukazatelů. Řešením je tedy snížení likvidity zvýšením krátkodobých cizích zdrojů, která zbytečně brání růstu rentability, jak vyplývá z předchozí kapitoly, a také snížení krátkodobého finančního majetku.

Ukazatele zadluženosti

Zadluženost znamená využívání cizích zdrojů ve společnosti v rámci podnikatelské činnosti. Použití pouze vlastního kapitálu přináší společnosti snížení celkové výnosnosti vloženého kapitálu a také negativní důsledky na likviditu společnosti, jak bylo zjištěno v předchozích výpočtech u rentability a likvidity. Zadluženost má za úkol hledat optimální vztah mezi vlastním a cizím kapitálem. Zadluženost bude rozdělena na tyto ukazatele: ukazatel celkové zadluženosti, míra zadluženosti, úrokové krytí, dobu splácení dluhů, krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem a krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji.

Tab. 14: Ukazatele zadluženosti (Zdroj: Zpracováno dle interní dokumentace firmy ABC, s.r.o.)

Ukazatelé zadluženosti	Rok 2011	Rok 2012	Rok 2013	Rok 2014
Celková zadluženost	26,5%	14,6%	9,3%	18,1%
Míra zadluženosti	36,0%	17,1%	10,3%	22,1%
Úrokové krytí	-	-	-	-
Doba splácení dluhu z Cash Flow	2,96	-2,47	0,81	0,61
Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem	5,13	5,77	6,07	5,25
Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji	5,17	5,83	6,08	5,26

Celková zadluženost ukazuje, kolik cizích zdrojů připadá na celková aktiva. Doporučené hodnoty zadluženosti jsou 30 - 60%. Společnost se u zadluženosti pohybuje pod touto hranicí. Pro firmu tedy tato situace není přínosná, zbytečně si zdražují způsoby financování a snaží se úplně vytěsnit využívání cizích zdrojů. V případě, že někdo ze společníků odejde, a vezme s sebou část kapitálu, bude to pro firmu velká rána, protože v tu chvíli nebudou schopni v krátkém časovém horizontu získat stejný podíl jiných zdrojů k potřebnému financování chodu společnosti jako vlastní zdroj. Při výpočtech ekonomicky přidané hodnoty by bylo zjištěno, že průměrné náklady na kapitál jsou tímto způsobem financování na mnohem vyšší nákladové úrovni, než by tomu bylo při využití vyšší hodnoty cizích zdrojů.

Míra zadluženosti byla nejvyšší roku 2010, kdy společnost evidovala vyšší podíl cizích zdrojů. Roku 2012 a 2013 míra klesala vytěsňováním cizích zdrojů z podnikání společnosti, ovšem nárůst je zaznamenán roku 2014, kdy hodnota krátkodobých závazků mírně vzrostla. Míra zadluženosti společnosti je nízká. V případě, že by společnost žádala o úvěr, banka by jí velmi rychle vyhověla z důvodu nízké zadluženosti a právě nízké míry zadlužení.

Společnost neeviduje žádné bankovní úvěry ani zpoplatněné závazky, tedy nákladové úroky ve všech letech tvoří nulovou hodnotu, **úrokové krytí** je tedy nulové. Ukazatel nelze spočítat.

Doba splácení dluhů vyjadřuje dobu, za kterou je společnost schopna vlastními silami z provozního cash flow splatit své závazky. Optimálně se doporučuje klesající trend. Trend by byl dodržen v případě, že by roku 2012 nedošlo k záporné hodnotě provozního vykázaného cash flow. Společnost tedy dobu splácení dluhů snižuje.

Shrnutí ukazatelů zadluženosti:

Celkově je situace společnosti nevýhodná, protože společnost se snaží eliminovat podíl cizích zdrojů a spoléhat se pouze na zdroje vlastní.

Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity popisuje Kislingerová a kol. (2010, s. 107 - 109) jako ukazatele využívané především pro řízení aktiv. Ukazatele také informují o využívání jednotlivých částí majetku. Spadají zde ukazatele doby obratu zásob, doby obratu pohledávek a doby obratu závazků.

Tab. 15: Ukazatele aktivity (Zdroj: Zpracováno dle interní dokumentace firmy ABC, s.r.o.)

Ukazatelé aktivity	Rok 2011	Rok 2012	Rok 2013	Rok 2014
Doba obratu zásob (ve dnech)	14	22	21	30
Doba obratu pohledávek (ve dnech)	73	64	71	35
Doba obratu dluhů (ve dnech)	63	30	23	58

Doba obratu zásob udává, jak dlouho trvá jeden obrat, tedy doba potřebná k tomu, aby peněžní fondy přešly přes výrobní a zbožní podobu opět do finanční podoby. Zde lze z výsledků tabulky spatřit, že doba obratu zásob byla relativně nízká roku 2011, následující roky se mírně zvedla a je zde viditelný mírně rostoucí trend.

Doba obratu pohledávek je dobou, za kterou se pohledávka promění zpět ve finanční prostředky, tedy doba od okamžiku prodeje do okamžiku inkasa pohledávky. Průměrné doby splatnosti se pohybují kolem 15 - 30 dnů. Společnost ovšem udává dobu splatnosti pohledávek mnohem vyšší a není zde zaznamenán žádný intenzivní klesající trend. Hodnotu se podařilo snížit jen roku 2014. Zde tedy v předchozích letech nastávají problémy při srovnání s **dobou obratu závazků**, protože společnost musela zaplatit své závazky dříve, než dostane od odběratelů finanční prostředky, kritická je situace roku 2012 a 2013, kdy firma musela získávat finanční prostředky jinak, než z inkasa pohledávek. V roce 2012 i 2013 musela firma stihnout zaplatit závazky 2x až 3x a až poté obdržela první platbu od odběratelů. To je nepraktické z pohledu financování - místo získávání peněžních prostředků od odběratelů na zaplacení dodavatelů, tak využívá svých peněžních prostředků uložených v bance či na pokladně. Roku 2014 se společnosti hodnoty podařilo zvrátit a dokázala snížit dobu obratu pohledávek za současného navýšení doby obratu závazků, díky čemuž je možné platit závazky dodavatelům z vybraných prostředků od odběratelů. Tímto směrem by se společnost měla ubírat i nadále.

Shrnutí ukazatelů aktivity:

Doby obratu pohledávek a závazků nebyly v pořádku. Doporučením je dostat doby obratu pohledávek a závazků na podobnou úroveň, a to tak, že doba obratu závazků by se měla

zvýšit o pár dní oproti pohledávkám. Toho lze dosáhnout zvýšením závazků a snížením pohledávek.

2.4.6 Bankrotní a bonitní modely

V této kapitole budou zpracovány bankrotní a bonitní modely uvedené v teoretické části bakalářské práce.

Altmanův index finančního zdraví

Altmanova analýza patří do bankrotních modelů. Hodnoty mezi 1,81 a 2,99 znamenají šedou zónu, do které firma v žádném ze sledovaných let nepatřila, hodnoty ukazatele jsou vysoko nad danou zónou. Znamená to, že společnost nevykazuje žádné finanční problémy i přesto, že hodnota roku 2014 mírně poklesla. Dle tohoto modelu firmě bankrot nehrozí.

Tab. 16: Altmanův model (Zdroj: Zpracováno dle interní dokumentace firmy ABC, s.r.o.)

	Rok 2011	Rok 2012	Rok 2013	Rok 2014	Koef.	Rok 2011	Rok 2012	Rok 2013	Rok 2014
Čistý pracovní kapitál / Aktiva	0,61	0,73	0,78	0,68	0,717	0,44	0,52	0,56	0,49
Nerozdělený zisk / Aktiva	0,64	0,80	0,85	0,67	0,847	0,54	0,67	0,72	0,57
EBIT / Aktiva	0,11	0,07	0,06	0,18	3,107	0,34	0,21	0,19	0,56
Vlastní kapitál / Cizí zdroje	2,78	5,84	9,70	4,53	0,42	1,17	2,45	4,07	1,90
Tržby / Aktiva	1,94	1,71	1,43	1,34	0,998	1,94	1,70	1,43	1,34
Výsledek Altmanova modelu	x	x	x	x	x	4,43	5,56	6,97	4,85

Index IN05

Index IN05 patří k významným bankrotním indikátorům. Vzhledem k nulové výši nákladových úroků byly hodnoty upraveny u druhého vzorce na hodnotu 9. Výsledky nad hodnotou 1,6 značí finančně zdravou společnost, hodnoty v rozmezí 0,9 a 1,6 představují šedou zónu, hodnoty pod 0,9 poukazují na hrozbu bankrotu. V původních výpočtech bez úpravy podílu EBIT a nákladových úroků se v roce 2011 společnost nacházela mírně nad šedou zónou (na hodnotě 1,66), což se v dalších letech zlepšovalo a firma dosahovala lepších výsledků indexu (v roce 2012 byla hodnota 2,15 a v roce 2013 se hodnota indexu nacházela ve výši 2,97), tedy neměla žádné problémy, pouze roku 2014 došlo k poklesu, ale hodnota zůstává stále nad nevyhraněnou finanční situací, tedy na hodnotě 2,21. Ovšem po úpravě druhého vzorce ve výpočtu na hodnotu 9 došlo k větší změně hodnot. Roku 2011 se již společnost nenacházela blízko nevyhraněné situaci, ale díky hodnotě 2,02 se může považovat v tomto roce za finančně zdravou. Stejně tak je tomu pro další roky, kdy hodnota

postupně rostla z 2,51 roku 2012 na hodnotu 3,33 pro rok 2013. Roku 2014 hodnota mírně klesla na výsledný index 2,53. Tedy i tento model potvrdil, že společnost k bankrotu nemíří.

Tab. 17: Index IN05 (Zdroj: Zpracováno dle interní dokumentace firmy ABC, s.r.o.)

Index IN05	Rok 2011	Rok 2012	Rok 2013	Rok 2014	Koef .	Rok 2011	Rok 2012	Rok 2013	Rok 2014
Aktiva /Cizí zdroje	3,78	6,84	10,70	5,53	0,13	0,49	0,89	1,39	0,72
EBIT / Nákladové úroky	9,00	9,00	9,00	9,00	0,04	0,36	0,36	0,36	0,36
EBIT / Aktiva	0,11	0,07	0,06	0,18	3,97	0,44	0,27	0,24	0,71
Výnosy / Aktiva	1,94	1,71	1,44	1,34	0,21	0,41	0,36	0,30	0,28
Oběžná aktiva / Krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry	3,52	7,07	11,56	5,10	0,09	0,32	0,64	1,04	0,46
Výsledek Indexu IN05	x	x	x	x	x	2,02	2,51	3,33	2,53

Kralickův Quick Test

Kralickův Quick Test je bonitním modelem a pracuje s ukazateli, které mají velmi dobrou vypovídací schopnost. Z výsledků a hodnocení dle tabulky je vidět tyto výsledky:

Tab. 18: Výsledky ukazatelů Kralickova Quick Testu (Zdroj: Zpracováno dle interní dokumentace firmy ABC, s.r.o.)

	Rok 2011	Rok 2012	Rok 2013	Rok 2014
Kvóta VK	1	1	1	1
Doba splácení dluhu	3	5	3	1
CF v % tržeb	3	5	2	1
ROA	3	4	4	2
Výsledek	2,5	3,75	2,5	1,25

Po zhodnocení je kvóta vlastního kapitálu výborná. Doba splácení dluhů je na tom hůře, výborná je pouze roku 2014, roku 2011 a 2013 je dobrou, ale roku 2012 je záporná z důvodu záporného CF. To se projevuje také v CF v % tržeb, kdy je roku 2012 záporný výsledek ukazující na ohrožení insolvenčí. Nejlépe je na tom ukazatel roku 2014. Rentabilita celkového kapitálu je roku 2012 a 2013 špatná, zlepšuje se až roku 2014. Po tomto oznámkování je udělán průměr, který dokazuje, že nejhorším bonitním rokem pro společnost byl rok 2012, kdy výsledky byly velmi špatné (až na kvótu vlastního kapitálu), nejlépe dopadl rok 2014.

Tamariho model

Tamariho model je bonitním modelem, jehož hodnoty ukazatelů se opět bodově ohodnotí. Výsledkem je Tamariho rizikový index, který prozradí, jak na tom firma je.

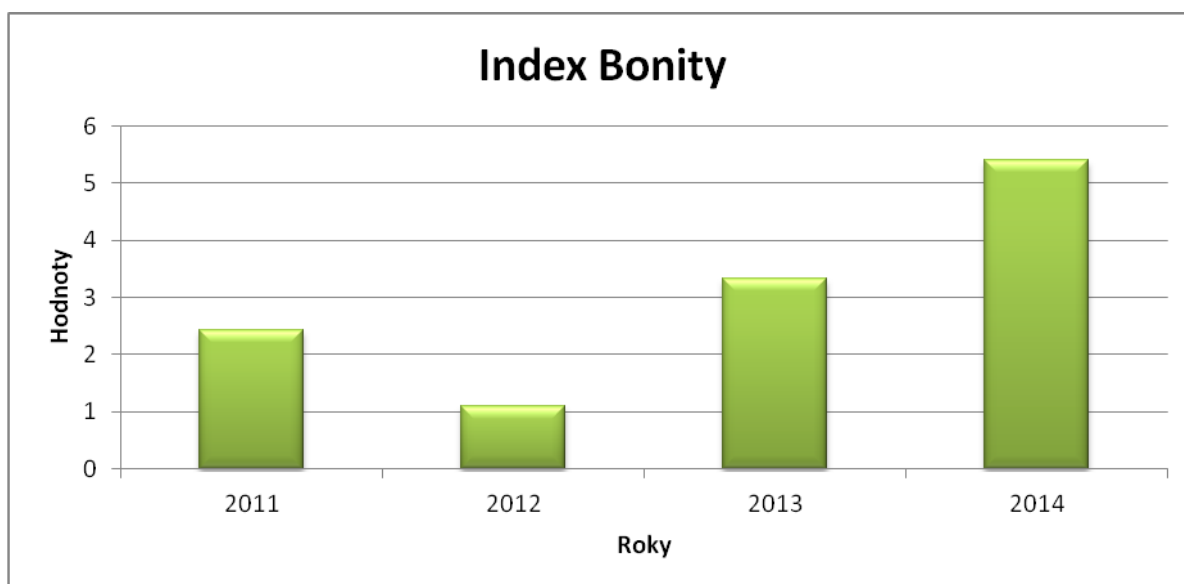
Tab. 19: Tamariho rizikový model (Zdroj: Zpracováno dle interní dokumentace firmy ABC, s.r.o.)

	Rok 2011	Rok 2012	Rok 2013	Rok 2014	Bodové hodnocení	Rok 2011	Rok 2012	Rok 2013	Rok 2014
T1	2,78	5,84	9,70	4,53		25	25	25	25
T2	11,09%	6,79%	5,98%	17,90%		25	15	15	20
T3	3,52	7,07	11,56	5,10		20	20	20	20
T4	135,51	476,60	87,23	180,39		10	10	10	10
T5	5,02	5,70	5,17	8,97		6	6	6	10
T6	1,48	1,22	0,99	1,07		6	6	10	6
Výsledek modelu						92	82	86	91

Dle hodnotící tabulky a ukazatelů odvětví bylo dosaženo ve všech sledovaných letech shodného velmi vysokého bodového hodnocení, které značí velmi bonitní firmy bez rizika bankrotu.

Index Bonity

Posledním ukazatelem bonitních modelů je Index Bonity. Index pracuje obdobně jako Index IN05 či Z-Skóre, kdy jsou jednotlivým ukazatelům přiřazeny váhy a jejich součet dává hodnotu, kterou je nutné porovnat se stupnicí hodnocení. V roce 2011 se nachází společnost v dobré bonitní pozici, ovšem následující rok již vykazuje hodnotu blízkou číslu 1, což poukazuje na určité problémy v oblasti bonity. V roce 2013 a 2014 jsou problémy zažehnány a je dosaženo rostoucího trendu a extrémně dobré bonity.



Graf 3: Index Bonity (Zdroj: Zpracováno dle interní dokumentace firmy ABC, s.r.o.)

Shrnutí bankrotních a bonitních modelů

Společnost nevykazuje žádné výrazné problémy týkající se bonity či bankrotu, není tak ohrožena její budoucí existence, pouze rok 2012 byl ve znamení nižší bonity společnosti, což se v dalších letech zlepšilo.

2.5 Finanční analýza konkurenční společnosti a její srovnání s analyzovanou společností ABC, s.r.o. a odvětvím

Konkurenčním podnikem byla zvolena společnost XYZ, spol. s r. o. se sídlem v Brně, jak již bylo zmíněno. Hospodaření této společnosti bude podrobeno analýze poměrových ukazatelů a srovnáno s ABC, s.r.o. i odvětvím.

Rentabilita

Rentabilita aktiv konkurenční společnosti se nachází v lepších hodnotách, tedy kdy je ROA mezi 12 a 20% oproti hodnotám odvětví, které jsou mezi 3 až 6 % či analyzovanou společností, jejíž ROA dosahuje 6 - 18%. Tedy konkurence dokáže využívat svá aktiva a má tak lepší produkční sílu i výkonnost ve srovnání s ABC, s.r.o. i odvětvím. Odvětví je u rentability aktiv nejslabší a to o průměrně 10% v porovnání s konkurenčním podnikem.

Rentabilitu vlastního kapitálu v lepších hodnotách opět vykazuje konkurence, která byla schopna lépe vložené prostředky vlastníků zhodnocovat, a to ve všech sledovaných letech.

Její hodnoty ROE dosahovaly 28 - 41%, kdežto analyzovaná společnost dosahovala ROE jen 5 - 18%. Odvětví na tom také nebylo nejhůře, dosahovalo lepších hodnot než ABC, s.r.o., a to v letech 2011 - 2013, v roce 2011 byla hodnota o 1% lepší, v roce 2012 o 3% a v roce 2013 taktéž o 1%, poté se situace u odvětví zhoršila ve srovnání s analyzovanou společností, a hodnota ROE odvětví poklesla na 9,5%, zatímco konkurence a analyzovaný podnik měly hodnoty 29% a 18%.

Rentabilita tržeb nejlépe dopadla u odvětví, které dosahovalo téměř dvojnásobných hodnot této rentability, což představovalo hodnoty od 12% do 25%. U konkurenční společnosti je viditelný klesající trend, který způsobil nejhorší výsledek pro rok 2014 při srovnání společností s odvětvím. Hodnoty ROS konkurence dosahovaly 5 - 10%.

Co se týče rentability dlouhodobého kapitálu, nejlépe si ve všech analyzovaných letech vedla konkurence, která dosahovala ve většině let více než 30% rentability. V posledním roce ovšem došlo k opačnému vývoji než u ABC, s.r.o. a odvětví, kdy rentabilita konkurence poklesla na 23%. Odvětví v této kategorii dosahovalo ROCE 6 - 12%, analyzovaný podnik hodnot 5 - 18%.

Rentabilita vloženého kapitálu byla opět nejlepší u konkurence, kdy hodnoty dosahovaly 12 - 20%. Odvětví a hlavní analyzovaná společnost na tom byly velmi podobně, pouze roku 2014 došlo ke změně a hodnota rentability u ABC, s.r.o. vzrostla na 18% a překročila tak hranici rentability konkurence. Výsledky je možné vidět v tabulce:

Tab. 20: Rentabilita (Zdroj: Zpracováno dle údajů interní dokumentace firmy XYZ, s.r.o. a údajů MPO.cz)

Ukazatelé rentability	Rok 2011	Rok 2012	Rok 2013	Rok 2014
Rentabilita aktiv (ROA)				
ABC, s.r.o.	11,09%	6,79%	5,98%	17,90%
Konkurence	20,32%	12,29%	14,03%	12,30%
Odvětví	6,18%	4,52%	2,77%	4,46%
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)				
ABC, s.r.o.	12,21%	6,38%	5,32%	17,60%
Konkurence	41,27%	37,45%	39,07%	28,72%
Odvětví	13,33%	9,20%	6,64%	9,57%
Rentabilita tržeb (ROS)				
ABC, s.r.o.	6,38%	3,67%	4,20%	12,51%
Konkurence	9,12%	8,85%	7,60%	5,83%
Odvětví	25,48%	19,24%	12,92%	18,11%
Rentabilita dlouhodobého kapitálu (ROCE)				
ABC, s.r.o.	12,10%	6,32%	5,31%	17,56%
Konkurence	35,28%	30,42%	31,33%	23,28%
Odvětví	12,55%	8,53%	6,16%	8,73%
Rentabilita vloženého kapitálu (ROI)				

ABC, s.r.o.	11,09%	6,79%	5,98%	17,90%
Konkurence	20,32%	12,29%	14,03%	12,30%
Odvětví	13,16%	7,55%	5,83%	8,32%

Celkově bylo zhodnoceno hospodaření společnosti ABC, s.r.o. ve srovnání s konkurencí a odvětvím takto: u rentability aktiv a rentability vloženého kapitálu byly hodnoty pro rok 2014 nejlepší u ABC, s.r.o., u rentability tržeb se nejlépe vedlo odvětví, v ostatních rentabilitách a letech dokázala konkurence vykazovat lepší hodnoty a tedy lépe zhodnocovat své zdroje a aktiva.

Likvidita

Ke zhodnocení hospodaření a srovnání dochází také u ukazatelů likvidity. Běžná likvidita se nejvíce pohybuje v doporučených hodnotách u odvětví a konkurence, kdy je dosaženo hodnot 1,5 - 2,5. Firma ABC, s.r.o. má likviditu vysokou a dochází tak ke zbytečně drahému financování a neefektivním využívání pracovního kapitálu. Tedy její výsledky přesahují roku 2013 i hodnotu 11, což značí téměř pětinasobek nejvyšší doporučené hodnoty běžné likvidity. Jak je patrné z tabulky, vysoké hodnoty likvidity nejsou v odvětví běžné, je tedy možné hodnoty snížit na doporučenou úroveň, jako je tomu u jiných společností spadajících pod obor stavebnictví.

Pohotová likvidita představuje problémy nejen u analyzované společnosti, ale také konkurence a odvětví. V této oblasti mají tedy problémy s udržení doporučené hladiny likvidity druhého stupně většina společností v odvětví stavebnictví. Nejnížší hodnoty dosahuje ve všech letech odvětví, jehož hodnoty se roku 2011 nacházejí na úrovni 1,83 a mírný nárůst je viditelný roku 2012, kdy hodnota vzrostla o 0,1. V dalším roce hodnota pohotové likvidity odvětví opět poklesla na 1,58 a v dalším roce mírně vzrostla o 0,04. Nejvyšších hodnot dosahuje analyzovaná společnost, která má roku 2011 hodnotu pohotové likvidity 3,3 a v dalších letech dochází k nárůstu hodnot na 6,33 a 10,66. K jedinému poklesu došlo roku 2014, kdy hodnota propadla o hodnotu 6,22.

Okamžitá likvidita je držena v doporučeném rozmezí pouze u odvětví, analyzovaná společnost i konkurence mají vyšší hodnoty, což svědčí o jejich neefektivitě v této oblasti likvidity. Ovšem je možné dosahovat doporučených hodnot, jak je tomu u ostatních společností v odvětví, protože vysoká hladina hotovostní likvidity není pro odvětví stavebnictví (F 42) běžnou záležitostí. Společnost ABC vykazuje okamžitou likviditu roku 2011 na hodnotě 2,15, v dalších dvou letech hodnota roste z 4,16 na 7,63 a pouze roku 2014

klesá na 3,67. U konkurence hodnota okamžité likvidity z roku 2011 ve výši 1,43 pro rok 2012 klesá na 0,93 a v dalším roce mírně roste na 1,16 a dále na 1,4 v roce 2014. Odvětví se ve všech letech drží pod hodnotou 0,5, vykazuje tedy nejlepší hodnoty ve srovnání s konkurencí a analyzovanou společností.

Tab. 21: Likvidita (Zdroj: Zpracováno dle údajů interní dokumentace firmy XYZ, s.r.o. a údajů MPO.cz)

Ukazatelé likvidity	Rok 2011	Rok 2012	Rok 2013	Rok 2014
Běžná (likvidita III. stupně)				
ABC, s.r.o.	3,52	7,07	11,56	5,10
Konkurence	2,38	1,98	2,09	2,25
Odvětví	2,00	2,16	1,74	1,78
Pohotová (likvidita II. stupně)				
ABC, s.r.o.	3,30	6,33	10,66	4,44
Konkurence	2,37	1,93	2,04	2,25
Odvětví	1,83	1,93	1,58	1,62
Okamžitá (likvidita I. stupně)				
ABC, s.r.o.	2,15	4,16	7,63	3,67
Konkurence	1,43	0,93	1,16	1,40
Odvětví	0,47	0,36	0,31	0,39

Celkově lze vyhodnotit likviditu společnosti ABC, s.r.o. jako problémovou z důvodu vysoké hodnoty likvidity ve všech jejích stupních. Pro konkurenci a odvětví nejsou vysoké hodnoty a neefektivnost u běžné likvidity a okamžité likvidity viditelné. Na této oblasti by měla analyzovaná společnost zapracovat a dosáhnout tak hodnot blízkých odvětví a konkurenci.

Aktivita

Také ukazatele aktivity je možné srovnat s konkurencí a odvětvím. Doba obratu zásob se opět velmi liší. Odvětví vykazuje velmi vysoké hodnoty, tedy dokáže přeměnit své zásoby na peněžní fondy za mnohem delší dobu než analyzovaná společnost a konkurenční společnost XYZ, s.r.o. Konkurence dokáže proměnit své zásoby ve finanční prostředky za pouhých 6 dní a méně. Je to dáno nízkou hodnotou zásob ve srovnání s tržbami společnosti, které jsou ve srovnání se společností ABC, s.r.o. dvojnásobné.

Doby obratu pohledávek a závazků dopadají nejhůře v odvětví, kdy jsou výsledky velmi vysoké kvůli vysokým hodnotám pohledávek a závazků a nižším hodnotám tržeb. Konkurence v této oblasti dosahuje také horších hodnot než je tomu u firmy ABC, s.r.o.. Tedy analyzovaná společnost dokáže získat pohledávky proměněné ve finanční prostředky v kratším časovém horizontu než odvětví či konkurence. Stejná situace je také

u doby obratu závazků. Společnost ABC, s.r.o. je schopna své závazky splatit v kratší době než konkurence a odvětví. Srovnáme-li ovšem samostatně konkurenci, v roce 2012 až 2014 nedokázala konkurence získat od odběratelů prostředky dříve, než byla povinna zaplatit svým dodavatelům, proto musela získat peníze z jiných zdrojů, tedy hledat alternativu pro financování závazků z obchodních vztahů.

Tab. 22: Aktivita (Zdroj: Zpracováno dle údajů interní dokumentace firmy XYZ, s.r.o. a údajů MPO.cz)

Ukazatelé aktivity	Rok 2011	Rok 2012	Rok 2013	Rok 2014
Doba obratu zásob (ve dnech)				
ABC, s.r.o.	22	37	32	30
Konkurence	1	6	6	0
Odvětví	107	133	125	119
Doba obratu pohledávek (ve dnech)				
ABC, s.r.o.	34	33	39	35
Konkurence	82	135	93	77
Odvětví	853,04	927,77	978,55	896,73
Doba obratu závazků (ve dnech)				
ABC, s.r.o.	38	14	14	58
Konkurence	136	130	81	69
Odvětví	591,26	544,00	731,63	682,69

Celkově hodnoty jednotlivých ukazatelů aktivity dokázaly, že konkurence si obecně vedla ve většině let a ukazatelích aktivity lépe než firma ABC, s.r.o. a také než odvětví, které zde vykazuje značné problémy v dodržení optimálních hodnot.

Zadluženost

Poslední skupinou poměrových ukazatelů je zadluženost. Celková zadluženost se pohybuje u odvětví mezi 55 až 60%, u konkurence mezi 60 a 70%, ovšem analyzovaná společnost má zadluženost ve srovnání s těmito vykázanými výsledky velmi nízké, což není pro odvětví stavebnictví typické.

Míra zadluženosti kopíruje vývoj celkové zadluženosti a taktéž v této oblasti zadluženosti se společnost ABC, s.r.o. nachází na velmi nízké úrovni, což by velmi pozitivně hodnotila bankovní instituce při žádosti o úvěr, kterému by vyhověla a společnost by dostala díky nízké míře zadluženosti výhodnější výši úroku.

Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem – ukazatel vykazuje, že v odvětví i společnostech dochází ke krytí oběžných aktiv vlastním dlouhodobým kapitálem, tedy je dána přednost stabilitě před výnosem.

Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji potvrzuje pouze předchozí hodnocení ukazatele, a to že jsou dlouhodobé zdroje využity také ke krytí oběžných aktiv, tedy pro obor stavebnictví dle CZ-NACE F-42 je běžná konzervativní strategie financování.

Tab. 23: Zadluženost (Zdroj: Zpracováno dle údajů interní dokumentace firmy XYZ, s.r.o. a údajů MPO.cz)

Ukazatelé zadluženosti	Rok 2011	Rok 2012	Rok 2013	Rok 2014
Celková zadluženost				
ABC, s.r.o.	26,5%	14,6%	9,3%	18,1%
Konkurence	61,5%	68,6%	68,8%	65,2%
Odvětví	55,8%	54,6%	59,2%	58,0%
Míra zadluženosti				
ABC, s.r.o.	0,36	0,17	0,10	0,22
Konkurence	1,65	2,19	2,21	1,87
Odvětví	1,31	1,22	1,49	1,43
Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem				
ABC, s.r.o.	5,13	5,77	6,07	5,25
Konkurence	18,47	14,15	16,59	16,88
Odvětví	1,97	1,83	1,72	1,80
Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji				
ABC, s.r.o.	5,17	5,83	6,08	5,26
Konkurence	21,40	17,51	20,79	20,91
Odvětví	2,00	2,21	1,95	2,08

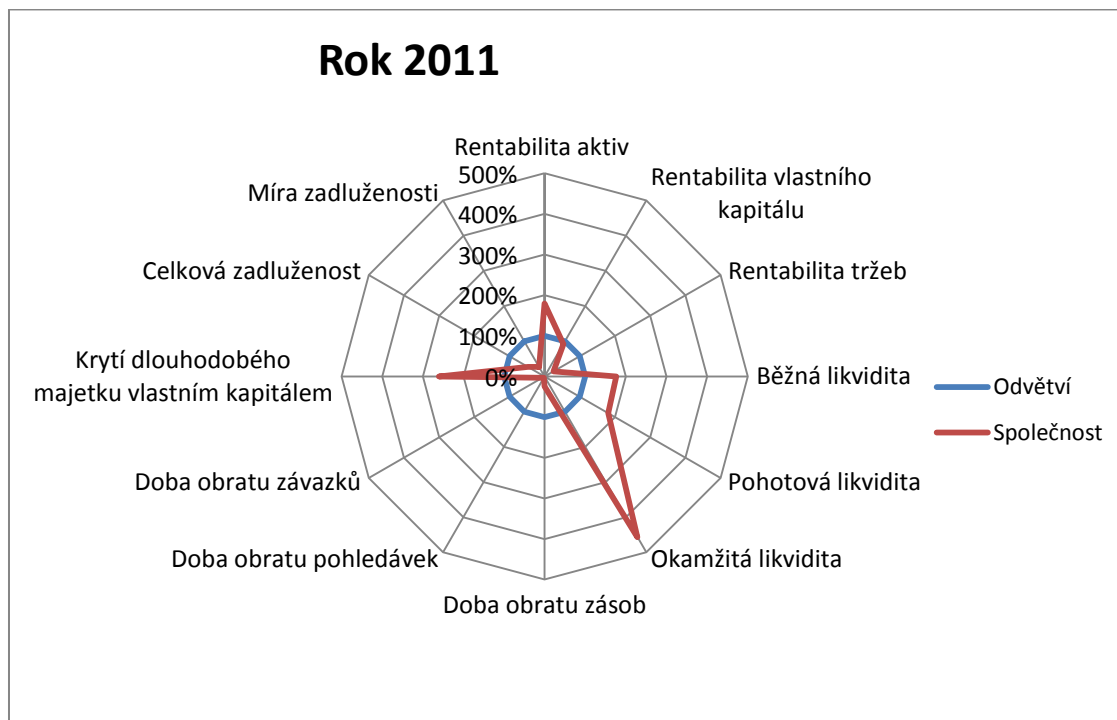
Zadluženost můžeme hodnotit následovně: celková zadluženost byla nejvyšší u konkurence, ovšem nenacházela se v příliš rizikových hodnotách. Nejnížší zadluženost vykázala ve sledovaných letech analyzovaná společnost, která se snaží vytěsnit cizí zdroje a financovat tak společnost z vlastních nejdražších zdrojů.

Z ukazatelů krytí dlouhodobého majetku vyplynulo, že je typické pro stavebnictví využívat ke krytí oběžných aktiv vlastní kapitál i celkové dlouhodobé zdroje a držet se tak konzervativní strategie financování.

2.6 Spider analýza

Ve Spider analýze poměříme jednotlivé poměrové ukazatele finanční analýzy mezi odvětvím a analyzovanou společností. Pro srovnání byly vybrány tři ukazatele z každé kategorie poměrových ukazatelů – rentabilita aktiv, rentabilita vlastního kapitálu, rentabilita tržeb, běžná likvidita, pohotová likvidita, okamžitá likvidita, doba obratu zásob, doba obratu pohledávek, doba obratu závazků, krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem, celková zadluženost a míra zadluženosti. Podrobeny Spider analýze budou pouze dva vybrané roky,

a to rok 2011 a 2014, na kterých bude vidět postupný vývoj odlišností mezi odvětvím a společnostmi po třech letech.



Graf 4: Spider analýza roku 2011 (Zdroj: Zpracováno dle údajů interní dokumentace firmy ABC, s.r.o.)

Z grafu vyplývá, že se společnost velmi odlišuje od hodnot vykázaných u odvětví. Největší odlišností je hodnota okamžité likvidity, kdy je tento ukazatel u společnosti mnohem vyšší, o 356%, tedy okamžitá likvidita na grafu dosahuje hodnoty 456,56%. Hodnota odvětví u okamžité likvidity dosahuje 0,47 (představuje 100% hodnoty, ze které je poté vypočítána hodnota okamžité likvidity analyzované společnosti), zatímco společnost má hodnotu okamžité likvidity 3,67, což je více než je tomu u odvětví spadajícího do kategorie F 42. Celkově všechny tři druhy likvidity výrazně překračují hodnoty běžné pro dané odvětví. Jak je již z výsledků poměrové analýzy známo, analyzovaná společnost měla neefektivní hodnoty likvidity, které výrazně překračovaly doporučené hodnoty. Ze Spider analýzy je možné dovodit, že tento jev je pouze u analyzované společnosti, u odvětví jsou hodnoty v téměř doporučených hodnotách. Společnost tedy využívá více oběžných aktiv a méně krátkodobých závazků, než je tomu běžné u odvětví. Doporučení ke zvýšení cizích zdrojů a snížení položek oběžných aktiv je tedy odůvodněné.

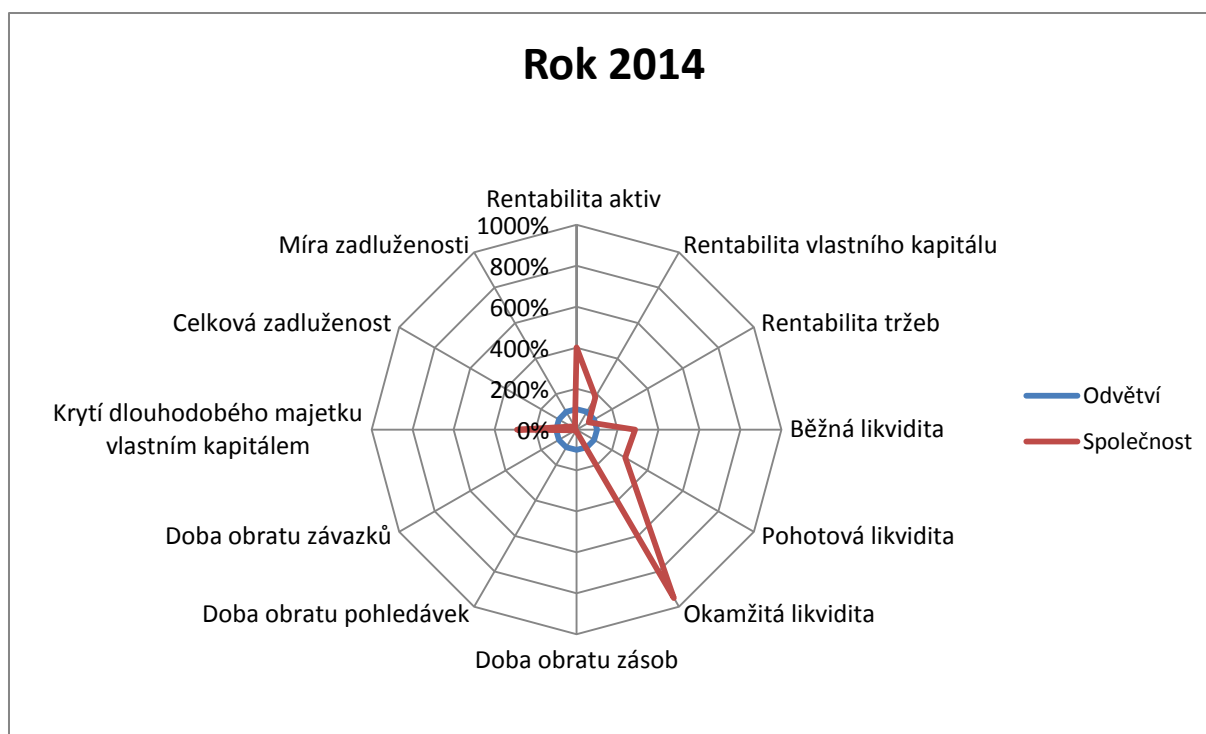
Dalším velkým rozdílem hodnot je krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem. Opět je společnost velmi vysoko nad hodnotami běžnými pro její odvětví. Z výsledků je patrné, že společnost využívá vlastní kapitál ke krytí dlouhodobého majetku ale i oběžných aktiv

v mnohem větší míře než je tomu u ostatních firem spadajícího do daného odvětví. Tedy opět se potvrzují již zmíněná doporučení – snížení hodnoty vlastního kapitálu pro dosažení optimálnějších hodnot. Opačný jev je viditelný u celkové zadluženosti a míry zadluženosti. Hodnoty dosahují pouze 47% u celkové zadluženosti hodnoty odvětví a 28% míry zadluženosti odvětví. Společnost si tedy může dovolit své cizí zdroje navyšovat, čímž dosáhne zlepšení v ostatních oblastech poměrové analýzy a také se více přiblíží hospodaření společností v jejím odvětví.

Také rentabilita aktiv dosahuje 180% hodnoty odvětví, což se výrazně liší od ostatních společností v odvětví. Naopak rentabilita vlastního kapitálu je téměř shodná s odvětvím. Propad hodnoty je ale u rentability tržeb, která dosahuje pouze 25% hodnoty vykázané odvětvím. Společnost si tedy v oblasti tržeb oproti jiným společnostem moc dobře nevedla a bylo by vhodné pro další roky situaci napravit.

Poslední skupinou ukazatelů je aktivita. Doba obratu zásob včetně hodnoty doby obratu pohledávek a závazků jsou oproti odvětví ukázkové. Doby obratu se u analyzované společnosti nacházejí v maximálním počtu dnů 60, naopak u odvětví jsou doby obratu přesahující několik stovek dnů, jak již bylo zmíněno při srovnání podniku s konkurencí a odvětvím. Z toho důvodu jsou hodnoty na grafu u společnosti blízké nule, dosahují totiž k hodnotám kolem 5% u doby obratu pohledávek a závazků a kolem 25% u doby obratu zásob.

Jak se změnilo hospodaření a poměrové ukazatele pro rok 2014 je vidět na dalším grafickém znázornění Spider analýzy.



Graf 5: Spider analýza roku 2014 (Zdroj: Zpracováno dle údajů interní dokumentace firmy ABC, s.r.o.)

Analyzovaná společnost se v oblasti likvidity po uplynutí 3 let vůbec nezlepšila. Její hodnoty jsou stále vysoko nad hodnotami vykázanými u odvětví stavebnictví, dokonce dosahuje okamžitá likvidita o 500% vyšší hodnotu, než tomu bylo roku 2011 ve srovnání s odvětvím. Výrazně si tedy v této oblasti pohoršila. Rentabilita společnosti zůstala stále nad procenty odvětví roku 2014, tedy v oblasti rentability je analyzovaná společnost stále lepší, než je tomu u ostatních společností v odvětví. Rentabilita aktiv vzrostla z hodnoty 179,48% vykázané v roce 2011 na hodnotu 401,60%, což je výrazné zlepšení při srovnání s hodnotami z odvětví. Také rentabilita vlastního kapitálu a rentabilita tržeb dosáhly lepších hodnot. Rentabilita vlastního kapitálu v roce 2011 představovala 91,57% hodnoty odvětví, ovšem roku 2014 již byla hodnota 183,88%, tedy došlo k výraznému zlepšení oproti odvětví. U rentability tržeb byly hodnoty pro rok 2011 ve výši 25,02%, a roku 2014 se hodnota zvýšila na 69 procent. Tedy rentability si při srovnání roku 2011 a 2014 polepšily.

Celková zadluženost společnosti opět poklesla a nedošlo tak ke zlepšení hospodaření společnosti, ale k dalšímu vytěšňování cizích zdrojů. Také krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem vzrostlo o další procenta, což společnosti jen škodí. Oblast aktivity se téměř nezměnila, hodnoty jsou podobné roku 2011. Doba obratu zásob poklesla z původních 25% na 10% hodnoty odvětví v roce 2014, doby obratu závazků vzrostly o 2% oproti roku 2011 a doba obratu pohledávek zůstala téměř nezměněna na hodnotě 3,91% z hodnoty vykazující odvětví.

Spider analýza provedená pro rok 2011 a 2014 ukázala, že společnost se v nejvíce problémových oblastech likvidity nezlepšovala, ale docházelo k prohlubování problémů, i když to pro dané odvětví není typickým jevem. Je zde tedy více než nutné zaujmout postoj, který hospodaření společnosti pomůže a bude tak dosaženo lepších výsledků v oblasti likvidity a rentability.

2.7 Strategická analýza společnosti

V rámci strategické analýzy společnosti budou tvořeny Porterův model pěti konkurenčních sil a SLEPT analýza.

2.7.1 Porterův model pěti konkurenčních sil

Nově vstupující firmy do odvětví

Nové společnosti, které by rády vstoupily na trh v oblasti dopravního stavebnictví, by jen těžce dokázaly odolat silné konkurenční síle velkého množství stavebních firem, které se specializují na dopravu. Většina stávajících společností již má trh a odběratele rozděleny, a tak je vstup nových firem s takto silnou konkurenční sestavou složitý.

Nově vzniklou konkurencí může být vytvoření organizační složky státu – neziskové či příspěvkové organizace, která bude pro městskou část Brno a její okolí provádět rekonstrukce a opravy silnic a dálnic, a také tratí městské hromadné dopravy.

Stávající konkurence

Vybrané konkurenční společnosti v okolí sídla analyzované společnosti v Brně:

Tab. 24: Konkurenční společnosti (Zdroj: Zpracováno dle výročních zpráv společností)

Název společnosti	Počet zaměstnanců	Účetní období	Výsledek hospodaření za rok 2014
Patriot, spol. s r.o.	24	1. 1. 2014-31. 12. 2014	7 960 000 Kč
D.I.S., spol. s r.o.	120	1. 1. 2014-31. 12. 2014	40 842 000 Kč
BMS 1, spol. s r. o.	11	1. 1. 2014-31. 12. 2014	696 000 Kč
SEŽEV – REKO, a.s.	102	1. 7. 2014-30. 06. 2015	29 566 000 Kč
OHL ŽS, a.s.	1391	1. 1. 2014-31. 12. 2014	-303 053 000 Kč

V městě Brně a jeho okolí se nachází velké množství společností, které se specializují na dopravní a inženýrské stavby. Všechny tyto společnosti jsou pro ABC, s.r.o. konkurencí,

z nichž největší je OHL ŽS, jež zaměstnává největší počet zaměstnanců a spadá pod zahraniční společnost a má také výsledky dopravních a inženýrských staveb na různých místech republiky. Vzhledem k množství konkurenčních firem je nutné dbát na dobrou pověst společnosti a také se zaměřovat na dobrou reklamu, která firmě ABC, s.r.o. může přinést další zakázky, čímž si zajistí existenční budoucnost. V případě, že by tato společnost ukončila svou činnost, nebude pro zákazníky příliš obtížné najít jinou společnost podnikající ve stejném oboru.

Substituty

Společnost ABC, s.r.o. je společností poskytující služby v oboru stavebnictví. Zaměřuje se převážně na veřejné zakázky. Vzhledem k tomu, že se nejedná o výrobní společnost, je těžké určit substituty, které by mohly její existenci ovlivnit či nahradit tak, aby konkurence získala konkurenční výhodu. Přímé substituty tedy neexistují z důvodu zaměření podnikání společnosti na stavebnictví, při kterém se jedná o provádění staveb na míru.

Omezením využívání městské hromadné dopravy – tramvají, by mohly být zakázky společnosti ohroženy, protože společnost vlastní ojedinělou výhybku pro zjednodušení tramvajových tratí, což je její velká konkurenční výhoda.

Vyjednávací síla dodavatelů

Výrobci kolejí, železnic, betonů, cementů, lepidel – většina materiálů potřebných ke stavebnictví a dopravnímu stavebnictví je lehce dostupná, proto konkurenční síla dodavatelů u běžných materiálů je menší, společnost si tedy může vyjednávat lepší podmínky a ceny, protože má větší vyjednávací sílu. U specializovaných a jedinečných součástí je volba dodavatele již složitější a dodavatelé mohou mít stejnou vyjednávací sílu jako analyzovaná společnost či dokonce vyšší v případě, že je dodavatel jako jediný v širokém okolí schopný vyrobit jedinečný díl potřebný pro dopravní stavitelství.

Vyjednávací síla odběratelů

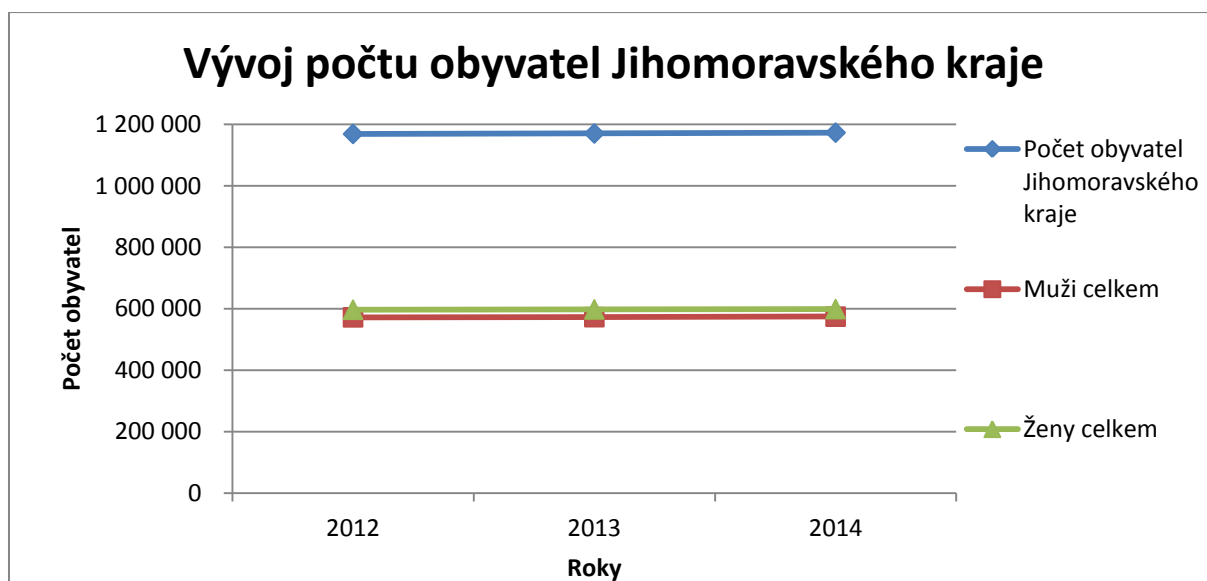
Největší skupinou odběratelů společnosti jsou obce a kraje, které vyhláší veřejné zakázky na opravy a výstavby, kterých se ABC, s.r.o. účastní. Odběratelé mají vyšší jednací sílu, na jejich existenci závisí existence společnosti, bez veřejných zakázek by společnost jen těžce konkurovala ostatním společnostem v Brně a jejím okolí.

2.7.2 SLEPT analýza

U SLEPT analýzy budou zkoumány faktory společenské a sociální, právní, ekonomické, politické, a technologické.

Společenské či sociální faktory

Nejprve bude sledován vývoj počtu obyvatel Jihomoravského kraje od roku 2012 do roku 2014. Z grafického znázornění je patrný stejnoměrný vývojový trend, který je nepatrně rostoucí. Roku 2012 byla hodnota počtu obyvatel Jihomoravského kraje 1 169 tis., na konci roku 2014 byla hodnota 1 173 tis. obyvatel. Zájem o služby analyzované společnosti spadá spíše na kategorii mužů, kteří jsou zaměstnanci státní správy a samosprávy a mohou rozhodovat o zadání zakázek, či se sami stát potencionálními zákazníky jako fyzické osoby. Na vývoj počtu obyvatel může být pohlíženo i z hlediska využívání dopravní infrastruktury a městské hromadné dopravy, kdy s rostoucím počtem obyvatel roste potřeba rozšiřování dopravních sítí, úpravy vozovek a prostředí ve městech, což může zvyšovat poptávku státu, a tím počet získaných zakázek společnosti ABC, s.r.o..



Graf 6: Vývoj počtu obyvatel Jihomoravského kraje (Zdroj: Převzato dle údajů Českého statistického úřadu, 2014)

Vývoj počtu vozidel na silnicích je také důležitý, s rostoucím počtem vozidel je nutnější vytváření dalších silnic a dálnic, jejich neustálé opravy a udržování. Tím se zvyšuje potřeba využívat služby společnosti ABC, s.r.o..

Tab. 25: Počet dopravních prostředků v Jihomoravském kraji (Zdroj: Převezato dle údajů Českého statistického úřadu 2013 - 2015)

Jihomoravský kraj		Osobní automobily včetně dodávkových vozidel	Nákladní automobily	Silniční tahače	Návěsy	Autobusy	Motocykly
31. 12. 2014	ks	504 154	71 231	658	5 178	2 041	114 430
31. 12. 2013	ks	491 628	69 796	770	4 822	1 988	111 912
31. 12. 2012	ks	488 497	70 024	894	4 768	1 999	111 793

Jak je patrné z tabulky, nejvíce dopravního ruchu tvoří osobní a dodávkové automobily. Na druhém místě jsou motocykly a po nich následují nákladní vozidla. Jedná se o běžné dopravní prostředky využívané každodenně fyzickými a právnickými osobami. U osobních vozidel je viditelný neustálý nárůst jejich počtu, stejně tak je tomu u motocyklů. Nákladní automobily zažily roku 2013 mírný pokles, který se ovšem změnil roku 2014, kdy hodnota vzrostla také oproti roku 2012.

Zajímavostí je také přeprava věcí a osob:

Tab. 26: Doprava Jihomoravského kraje (Zdroj: Převezato dle údajů Českého statistického úřadu 2013 - 2015)

	Silniční nákladní a veřejná autobusová doprava				Železniční doprava			
Jihomoravský kraj	vývoz věcí do jiných krajů (tis. t)	dovoz věcí z jiných krajů (tis. t)	přeprava věcí v rámcí kraje (tis. t)	přeprava cestujících v rámci kraje (tis. osob)	vývoz věcí do jiných krajů (tis. t)	dovoz věcí z jiných krajů (tis. t)	přeprava věcí v rámcí kraje (tis. t)	přeprava cestujících v rámci kraje (tis. osob)
31. 12. 2014	6 760	6 915	28 936	69 937	642	580	92	21 877
31. 12. 2013	6 377	6 249	22 982	70 381	479	502	28	22 512
31. 12. 2012	5 472	5 782	20 334	70 543	647	534	44	22 324

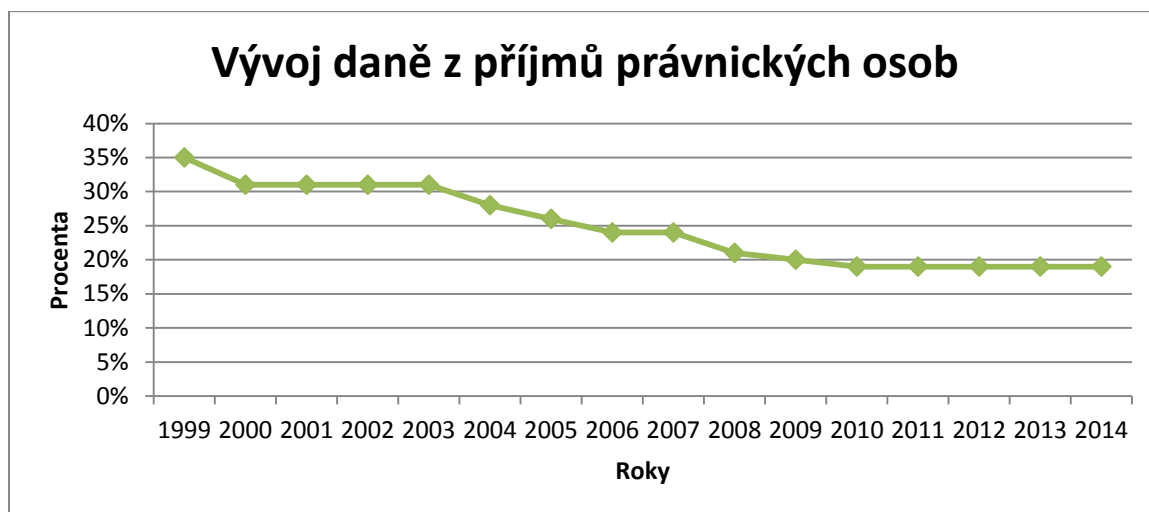
Veřejnou dopravou se v Brně převezí kolem 70 milionů osob za rok. Od roku 2012 je zde viditelný klesající trend, který poukazuje na zvyšující se počet využívaných osobních vozidel, které naopak rostou, jak bylo vidět v předchozí tabulce. Lidé tedy oproti roku 2012 využívají více osobních automobilů než autobusů. Stejná situace je také u železniční dopravy, kdy počet převezených cestujících opět od roku 2012 poklesl, jen roku 2013 byl mírný nárůst hodnoty, které se roku 2014 propadl. I přes tento vývoj hromadné přepravy osob ve vlacích

a autobusech je stále potřeba udržovat silnice, a železnice, což znamená pracovní příležitosti pro společnost ABC, s.r.o..

Právní faktory

Mezi právní faktory řadíme právní řád, kterým se musí společnost řídit. Obchodní stránku věci ovlivňoval do roku 2014 obchodní zákoník, který vznikl v roce 1991. Ovšem 1. 1. 2014 došlo k aktualizaci, a v platnost vyšla náhrada obchodního zákoníku – zákon o obchodních korporacích. Od 1. 1. 2014 vyšel v platnost také nový občanský zákoník. Tyto zákony se dotkly všech fyzických a právnických osob. U právnických osob dochází k sestavení nových stanov společností, a sepsání nových společenských smluv. To je doprovázeno zvýšenými výdaji společností. Pozitivní změnou pro společnosti s ručením omezeným bylo snížení základního kapitálu z původních 200 tis. Kč na 1 Kč. Dále může společnost ovlivnit plánované monitorování tržeb centrálním systémem Ministerstva financí České republiky v případě rozšíření do všech podnikatelských sfér a odvětví. Se zavedením budou spojené další výdaje a náklady, které budou pro společnost zátěží.

Hospodaření společnosti ovlivňují významně také daňové zákony a jejich vývoj. Vývoj daňového zatížení právnických osob v České republice je příznivý, od roku 2010 zůstává stabilní sazba daně 19 %. Ovšem do budoucna je možné počítat s různými změnami a sazbami, které by mohly podnikání společností ohrozit. Jaké sazby byly v České republice stanoveny od roku 1999 je vidět na grafickém znázornění:



Graf 7: Sazba daně z příjmů právnických osob (Zdroj: Převzato z Účetní kavárna)

Udržení stabilní sazby po dobu několika let může pozitivně ovlivnit plánování a hospodaření firem, mohou bez větších potíží počítat se stálou výší daňového zatížení a vyhradit tak ve svém rozpočtu prostředky na úhradu této daně.

Vzhledem k nestálosti zákonů, norem a vyhlášek je v ČR nutné neustálé sledování změn a návrhů zákonů a vyhlášek, které se dotýkají hospodaření společností, aby nedocházelo ke zbytečným problémům a pokutování za nedodržení stanovených zákonných požadavků.

Ekonomické faktory

Pod ekonomickými faktory budou nejdříve přiblíženy úrokové sazby a jejich vývoj. Mezi měnově politické nástroje patří dvoutýdenní repo sazba, diskontní sazba a lombardní sazba. Změny těchto sazeb mohou ovlivnit úrokové sazby úročených cizích zdrojů, což by mohlo v budoucnu způsobovat problémy při uvažování o financování krátkodobými či dlouhodobými bankovními úvěry. V případě, že dojde ke zdražení a růstu úrokových sazeb, některé společnosti nebudou moci splácet své závazky a dopadem může být ukončení podnikání. Ke změnám těchto sazeb, které by ovlivnily hospodaření bank a jejich záměry s úrokovými sazbami pro fyzické a právnické osoby, nedošlo již od konce roku 2012. Také povinné minimální rezervy jsou stále neměnné od října roku 1999, jak je vidět v tabulce:

Aktuální nastavení základních měnověpolitických nástrojů 

úrokové sazby	úroková sazba	platí od
dvoutýdenní repo operace - 2T repo sazba	0,05 %	2. 11. 2012
depozitní facilita - diskontní sazba	0,05 %	2. 11. 2012
marginální zápůjční facilita - lombardní sazba	0,25 %	2. 11. 2012
povinné minimální rezervy	sazba z primárních vkladů	platí od
banky	2,00 %	7. 10. 1999
stavební spořitelny a ČMZRB	2,00 %	7. 10. 1999

Obr. 7: Úrokové sazby (Zdroj: Převzato z České národní banky)

Z obrázku je patrné, že vývoj úrokových sazeb a povinných minimálních rezerv je stabilní a nedochází zde ke změnám. To zajišťuje pro firmu lepší plánování zajišťování finančních prostředků u bankovních institucí, protože se předpokládá, že pokud se nezmění výše těchto sazeb, nedojde k výrazným změnám úrokové míry bank.

V rámci ekonomických faktorů je také sledována míra inflace. Její vývoj je velmi různorodý, plný růstu hodnoty a také propadů. Roku 2000 byla míra inflace stanovena na 3,9%, do roku 2005 hodnota klesala, v dalších letech ovšem přicházel mírný nárůst, který vyvrcholil roku 2008. V témže roce došlo také u hrubého domácího produktu k propadu kvůli nepříznivému vývoji ekonomiky, který je viditelný také u míry inflace, což mělo dopad na její růst. Nejspíše se zde projeví také prudké změny cenové hladiny ropy, výkyvy kurzů měn

a vývoj cen v zahraničí. Roku 2009 hodnota naopak velmi prudce klesla z 6,3% na 1 procento, které se až do roku 2012 mírně zvyšovalo. V posledních dvou zkoumaných letech ovšem hodnota míry inflace má opět klesající trend.

Tab. 27: Míra inflace (Zdroj: Zpracováno dle údajů ČESKÉHO STATISTICKÉHO ÚŘADU, 2014)

Ukazatel	Měřicí jednotka	Rok 2004	Rok 2005	Rok 2006	Rok 2007	Rok 2008	Rok 2009	Rok 2010	Rok 2011	Rok 2012	Rok 2013	Rok 2014
Míra inflace	%	2,8	1,9	2,5	2,8	6,3	1,0	1,5	1,9	3,3	1,4	0,4

Kromě míry inflace ovlivňuje ekonomiku státu také hrubý domácí produkt. Tento ukazatel dosahuje od roku 2000 do roku 2008 rostoucího vývojového trendu, tedy ekonomika při pohledu na hrubý domácí produkt byla v expanzi. Roku 2009 dochází vlivem ekonomické a finanční světové krize k propadu hodnoty, což je označováno jako recese, která ovšem v dalších letech situaci nezhoršovala a hrubý domácí produkt stále rostl. Roku 2014 dosáhl hodnoty 4.260,90 mld. Kč. To je od roku 2000 nejvyšší dosažená hodnota. Z vývoje hrubého domácího produktu tedy vyplývá, že ve srovnání roku 2000 a 2014 je zde jednoznačný pozitivní rostoucí vývoj ekonomiky. (ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD, 2014)

Tab. 28: Hrubý domácí produkt (Zdroj: Převzato dle údajů ČESKÉHO STATISTICKÉHO ÚŘADU, 2014)

Ukazatel	Měřicí jednotka	Rok 2004	Rok 2005	Rok 2006	Rok 2007	Rok 2008	Rok 2009	Rok 2010	Rok 2011	Rok 2012	Rok 2013	Rok 2014
Hrubý domácí produkt	mld. Kč	3 057,7	3 258,0	3 507,1	3 831,8	4 015,3	3 921,8	3 953,7	4 022,5	4 041,6	4 077,1	4 260,9
(předchozí rok = 100)	%	104,9	106,4	106,9	105,5	102,7	95,2	102,3	102,0	99,1	99,5	102,0

Dalším vybraným ukazatelem ekonomiky České republiky je index stavební produkce. Tento ukazatel byl zvolen z důvodu ekonomické činnosti analyzované společnosti, který je zaměřen na stavebnictví. Průběh indexu je až do roku 2007 odrazem pozitivního vývoje ekonomiky, kdy hodnota indexu postupně roste. Roku 2008 již ovšem spíše stagnuje a následující roky dochází ke snížení stavební produkce. Lidé v těchto letech spíše spořili a i přes využívání hypoték nebyl růst indexu stavební produkce podpořen. Roku 2014 se situace mírně zlepšila a docházelo k růstu hodnoty, obavy lidí z investic do stavebnictví mírně opadaly a blížily se historicky nízké sazby hypoték, které tyto investice více pozitivně ovlivnily.

Tab. 29: Index stavební produkce – bazický (Zdroj: Zpracováno dle údajů ČESKÉHO STATISTICKÉHO ÚŘADU, 2015)

		Rok 2004	Rok 2005	Rok 2006	Rok 2007	Rok 2008	Rok 2009	Rok 2010	Rok 2011	Rok 2012	Rok 2013	Rok 2014
Index stavební produkce – bazický	%	91,4	96,1	101,9	109,1	109,1	108,0	100,0	96,4	89,1	83,1	86,7

Poslední skupinou zkoumanou v rámci ekonomických faktorů je nezaměstnanost. Roku 2010 byla míra nezaměstnanosti na hodnotě 7,3%, roku 2011 došlo k poklesu na 6,7%. Následně pro rok 2012 a 2013 byla hodnota stabilní na 7 procentech a roku 2014 se opět míra nezaměstnanosti snížila na nejnižší úroveň od roku 2010 a to 6,1%. Situace v Jihomoravském kraji byla roku 2010 u míry nezaměstnanosti na 6,9%, tedy ve srovnání s celkovou situací v České republice na tom byl tento kraj lépe. Roku 2011 hodnota vzrostla na 7,9%, což je naopak hodnota horší než u celorepublikového vývoje, kdy se situace v ČR zlepšila, ale v Jihomoravském kraji došlo ke zhoršení zaměstnanosti. Roku 2012 byla míra nezaměstnanosti 8%, tedy ještě horší než předchozí rok a než srovnání s celou republikou. Roku 2013 došlo k poklesu nezaměstnanosti na 6,7%, tedy situace byla lepší než u celkové nezaměstnanosti ve všech krajích. V posledním zkoumaném roce byla hodnota nezaměstnanosti Jihomoravského kraje 5,8%, tedy nejlepší ze zkoumaných let i celorepublikového výměru. (ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD, 2015)

Politické faktory

Při ucházení se firmy o získání zakázky vyhlášené veřejným sektorem je potřeba se přihlásit do výběrového řízení, na základě kterého je firma vyhodnocena a případně vybrána jako nejlepší možný kandidát na tvorbu zakázky pro veřejný sektor. V případě, že v zákoně o veřejných zakázkách dojde k upravení některých podmínek, může to ohrozit přihlášení firmy k těmto veřejně vyhlašovaným zakázkám. To by znamenalo pro firmu velký odliv zakázek a úbytek tržeb.

Pracovní podmínky ve společnosti se řídí Zákoníkem práce, který je upraven v zákoně č. 262/2006 Sb. V Zákoníku práce jsou stanovena všeobecná ustanovení pracovně právních vztahů, pracovní poměry a dohody vykonávané mimo pracovní poměr, dále je uváděna pracovní doba, doba odpočinku, dodržování bezpečnosti práce a ochrany zdraví při jejím provádění, stanoveny jsou také způsoby odměňování za vykonanou práci a pracovní pohotovost, stejně tak i srážky z příjmů, náhrady výdajů, překážky v práci, dovolená, náhrada škody a jiné. Společnost ABC, s.r.o. také dodržuje požadavky certifikátů podle ČSN EN ISO

9001- systém managementu kvality, ISO 14001 - systém managementu životního prostředí, ISO 18001 - systém managementu bezpečnosti práce.

Technologické faktory

Nabídky dotačních programů nabízených nejen Českou republikou, ale také Evropskou unií spadají do technologických faktorů SLEPT analýzy. Určité druhy investic mohou společnosti pokrýt z dotačních programů. V dotačním programu Evropa 2020 je nabízen dotační rámec pro financování výzkumu a vývoje od roku 2014 do roku 2020, ve kterém jsou k dispozici finanční prostředky ve výši 80 miliard Eur.

Dále k technologickým faktorům patří nejen výzkum a vývoj, ale i technologická vybavenost společnosti. Společnost se snaží stále zdokonalovat ve výstavbě a provádění zemních prací, pozemních komunikací a inženýrských sítích. To dokládá také ojedinělé vlastnictví výhybky pro operativní zjednodokolejnění tramvajové tratě. Tato výhybka dokáže urychlit pracovní postupy společnosti a také snížit dobu potřebnou na rekonstrukci tratě.

2.8 Shrnutí výsledků analýzy

Ke shrnutí výsledků provedených analýz společnosti bude využita SWOT analýza. Její grafické znázornění nalezneme v příloze č. 11.

Silné stránky společnosti

Velmi silnou stránkou společnosti ABC, s.r.o. je ojedinělé **vlastnictví výhybky pro zjednodokolejnění tramvajových tratí** do 2 hodin, což je její obrovská konkurenční výhoda, díky které získává zakázky od města Brna a okolí pro rekonstrukce a opravy tramvajových tratí. Tuto konkurenční výhodu by si společnost měla nadále ponechat a snažit se vytvářet více takových zařízení, které jí umožní ve velkém konkurenčním prostředí města Brna získávat více zakázek. To také odráží skutečnost, že má společnost **dobrou technologickou vybavenost** a je schopna se ve velice krátkém časovém horizontu připravit na jakoukoliv rekonstrukci, výstavbu či opravu dopravních komunikací.

Výhodou společnosti je v návaznosti na předchozí odstavec **orientace na veřejnou správu a samosprávu**, která je vlastníky městské hromadné dopravy a silnic a dálnic, díky čemuž má společnost v této oblasti konkurenční výhodu a také státní správa a samospráva již mají s touto společností své **zkušenosti**, díky nimž se při zadávání veřejných zakázek na firmu ABC, s.r.o. obrací. Společnost si tedy za svou existenci dokázala udělat **dobré jméno**.

Výhodou společnosti a její silnou stránkou oproti jiným konkurenčním společnostem je vlastnictví **certifikace ISO 14001**, která potvrzuje šetrný přístup k životnímu prostředí společnosti, tedy orientaci na environmentální management. Pro získání certifikátu bylo nutné vytvořit, dokumentovat a udržovat systém managementu šetrného k životnímu prostředí. To se společnosti podařilo sestavením environmentální politiky ve své společnosti, zasvěcením a vzděláváním zaměstnanců a sledováním požadavků tohoto systému.

Dále je vlastníkem také **certifikátů ISO 9001 a 18001**, které značí systém managementu kvality a systém managementu bezpečnosti práce. Pro zavedení certifikátu ISO 9001 bylo nutné definovat cíle, kterých chce společnost dosáhnout, která skupina v okolí společnosti tyto definované cíle vyžaduje (zákazník, zaměstnanec, dodavatel či jiné skupiny), jaký je aktuální stav systému řízení jakosti, z jakých procesů se realizace služeb skládá, dále následovalo sestavení plánů, kontrola jejich realizace a následná kontrola. Certifikát ISO 18001 je normou, která požaduje od společnosti stanovení cílů a plánu ke snížení pracovních úrazů a nehod.

Mezi silnou stránku společnosti se může také zařadit její **nízká zadluženost**, která dovoluje v případě potřeby získat bankovní úvěry bez problémů. Nízkou zadluženost i nízkou míru zadluženosti potvrdila analýza poměrových ukazatelů a ve srovnání s konkurencí a celkovým odvětvím, do kterého společnost spadá, bylo zjištěno, že má společnost oproti konkurenci a odvětví opravdu velmi nízkou zadluženost, která není pro toto odvětví typická a tak je možné ke zlepšení výsledků poměrové analýzy mírné navýšení krátkodobých cizích zdrojů ve formě bankovního úvěru, který společnosti pomůže snížit zbytečně drahé financování vlastními zdroji.

Slabé stránky

Slabé stránky společnosti vyplývají z provedené analýzy poměrových ukazatelů, která ukázala na nedostatky v hospodaření společnosti. Prvním problémem a slabou stránkou společnosti je **neefektivní využívání vlastních zdrojů společnosti**, což bylo patrné z provedené analýzy rentability, která byla nízká i ve srovnání s konkurencí. Opačný problém byl zaznamenán u běžné, pohotové a hotovostní **likvidity**, jejíž výsledky dosahovaly **neefektivních vysokých hodnot**, což poukazovalo na zbytečné zadržování oběžných aktiv ve společnosti a nevyužívání ve prospěch dalšího zhodnocování. Také **aktivita** nebyla v doporučených hodnotách a **problémy** nastávaly u doby obratu pohledávek a závazků, kdy společnost je nucena v analyzovaných letech získávat alternativní zdroje financování závazků, přitom při

snížení doby obratu pohledávek ve srovnání s dobou obratu závazků, by byla schopná z vybraných peněžních prostředků od odběratelů platit svým dodavatelům.

Další slabou stránkou společnosti je **nestálá klientela**, kdy společnost nemá vytvořené stálé odběratele. Jedná se však o jednorázové akce vyhlášené ve veřejných výzvách státní správou a samosprávou.

Problémy s likviditou poukazují na vysokou hodnotu oběžných aktiv, ale také velmi nízkou hodnotu cizích zdrojů, kdy **vytěsňováním cizích zdrojů z podnikání** společnost své hospodaření prodražuje, protože je obecně známo, že vlastní kapitál je **nejdražším způsobem financování**. Zvýšením cizích zdrojů by se hodnota zadluženosti příliš nezhoršila a naopak by toto navýšení prospělo jiným oblastem poměrové analýzy a společnost by si tak ve srovnání s konkurencí i odvětvím polepšila.

Příležitosti

Jednou z příležitostí pro společnost ABC, s.r.o. je větší **rozšíření klientely** z veřejné správy a samosprávy na jiné právnické osoby a také fyzické osoby. Tím by se společnosti mohly zvednout tržby a zvýšila by se poptávka po jejích pracích při udržování si dobrého jména a spokojenosti zákazníků.

Další příležitostí, kterou může společnost použít ve svůj prospěch a konkurenční boj, je vytvoření formou výzkumu a vývoje dalšího **ojedinělého produktu**, který dokáže zlepšit výkon práce při rekonstrukcích na tratích a pozemních komunikacích.

Příležitostí pro každou společnost je také **rozšíření podnikání** po celé České republice a postupem času i proniknutí do zahraničních trhů.

Co se týče zaměstnanců, společnost může využít ve svůj prospěch **žadatelů na úřadě práce**, kteří jsou nezaměstnaní a vyučení v oboru. Úřad práce za vytvoření dalšího pracovního místa pro nezaměstnané poskytuje společností finanční příspěvky, které jsou pro podnikání přínosem, snižují se tak výdaje na mzdové náklady.

Velkou příležitostí pro společnost může být také hledání a zaměstnávání na stálý pracovní poměr **zkušených odborných pracovníků**, kteří mohou vnést do společnosti své nápady a zkušenosti z praxe.

Hrozby

Jednou z hrozeb pro společnost podnikající v oblasti dopravních staveb je **velká konkurence** a velké množství větším i menších podnikatelských subjektů, které podnikají právě v této

oblasti v okolí města Brna i v jeho centru. Pro udržení se na trhu je nutné mít v rukávu triumfy, které zajistí konkurenční výhodu, a bude možné je využít při konkurenčním boji.

Další možnou hrozbou pro společnost je **ztráta klientely**, zaměří-li se jiný větší podnik také na veřejné zakázky a dokáže nabídnout lepší cenovou nabídku zadávajícímu subjektu, pak to může být pro společnost ABC, s.r.o. velká rána do podnikání a otřesení základů její existence.

Při práci v této oblasti se musí dbát na **dodržování** stanovených **pracovních postupů** a dodržování veškerých **norem a standardů**, aby nedošlo k nehodám či prodražování zakázek z důvodů porušení pracovních postupů či využití nesprávných materiálů. To může být pro společnost také hrozbou například v případě nové nezkušené pracovní síly nebo dodání špatného materiálu od dodavatelů, který neodpovídá normám. V těchto případech musí být společnost obezřetná.

Hrozbou, která by zhoršila finanční situaci podniku, by bylo zvýšení **daňového zatížení** podnikatelských subjektů či zvyšování cenové hladiny a daní z přidané hodnoty u vybraných druhů materiálů či zboží.

S předchozí hrozbou je spojena také hrozba týkající se **razantních změn v zákonech** pro podnikatelské subjekty v daném odvětví. V případě nečekaných změn mohou vzniknout společností dodatečné náklady související s tím, aby byly veškeré nové zákonné podmínky dodrženy.

Velkou hrozbou společnosti je **odliv odborných pracovníků** ze společnosti. Zaučení nové pracovní síly by společnost stálo větší množství peněžních prostředků a také času, dojít by mohlo také k prodlevám při zpracování zakázek a nedodržení termínů dokončení stavebních prací.

3 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ ZJIŠTĚNÝCH NEDOSTATKŮ A JEJICH ZHODNOCENÍ

Společnost vede své hospodaření velmi dobře, dosahuje zisku a získává pracovní zakázky, tedy nehrozí jí žádný bankrot ani finanční problémy, ovšem najdou se ukazatele finanční analýzy, které neodpovídají doporučeným hodnotám ani hodnotám typickým pro odvětví. Společnost ABC, s.r.o. má rostoucí čistý pracovní kapitál v kladných hodnotách, z čehož vyplynulo, že je určitá část oběžných aktiv financována dlouhodobým kapitálem, schopnost hradit krátkodobé závazky tedy není ohrožena. Stejného výsledku bylo dosaženo také po provedení výpočtů čistých pohotových prostředků a čistého peněžního majetku – společnost má dostatek finančního majetku pro úhradu svých závazků. Tento dostatek ovšem převyšuje nutnou výši potřebnou k úhradě závazků, tedy část peněžních prostředků zůstává netknuta na bankovních účtech a v pokladně.

Výsledky rentabilit nebyly úplně příznivé v prvních třech analyzovaných letech, nedocházelo k rostoucímu trendu z důvodu nízkého navyšování zisku společnosti a vysoké hodnoty jednotlivých položek aktiv a pasiv. Ke zlepšení vývoje a hodnot rentability je doporučením postupné zvyšování výsledku hospodaření, snižování podílu nepotřebného majetku a aktiv, a také snížení vysoké výše vlastních zdrojů. Tímto krokem dojde ke zlepšení také u likvidity, která dosahuje velmi vysokých neefektivních hodnot. Zvýšením podílu cizích zdrojů dojde ke snížení výše vlastního kapitálu a tím se zlepší hodnota rentability vlastního kapitálu, ale také dojde ke zlepšení běžné, pohotové a hotovostní likvidity. Neúměrná majetková vybavenost a neefektivní využívání aktiv vyplynulo také z výsledků ukazatelů aktivity. Doporučením tedy je snížení podílu nepotřebného majetku, snížení podílu krátkodobého finančního majetku a zvýšení závazků za současného snížení pohledávek, čehož je možné dosáhnout prodejem nepotřebného majetku, investicí do obnov zařízení a strojů, získáním krátkodobého úvěru a snížením nerozděleného zisku do soukromého vlastnictví. Jak již bylo řečeno, dojde tím ke zlepšení rentability, likvidity a také aktivity.

Doporučení po vykazání výsledků SWOT analýzy se týkají nejen neefektivního využívání vlastních zdrojů společnosti, ale také nestálé klientely společnosti. Stavební obor ovšem příliš nezajišťuje stálé klienty po většinu existence společnosti, ovšem je nutné udělat si velmi dobré jméno a vytvořit precizní kvalitní práci, aby při rozhodování o výběru společnosti, které bude zakázka svěřena, byla na základě výborných zkušeností zvolena právě společnost ABC, s.r.o.

3.1 Návrh řešení

Návrh řešení bude zpracován se zaměřením na pohledávky a závazky společnosti.

Pohledávky společnosti představovaly v průběhu zkoumaných let 10 - 30% celkových aktiv, zatímco závazky 7 - 25% celkových pasiv. Provedením výpočtů poměrových ukazatelů se ukázal problém u aktivity týkající se doby obratu pohledávek a závazků. Roku 2012 a 2013 měla společnost dobu obratu závazků nižší než dobu obratu pohledávek, což značilo potřebu hradit závazky jinými peněžními prostředky než těmi, které by bylo možné získat od odběratelů splacením pohledávek. To mělo za následek negativní dopad na cash flow podniku. Dochází totiž k zadržování peněžních prostředků zákazníky, čímž vznikají náklady v oblasti vymáhání pohledávek. Z důvodu vyšší hodnoty pohledávek nemá společnost možnost splácet své závazky v roce 2012 a 2013 z peněžních prostředků zadržených právě v pohledávkách. Zde je tedy nutné snížit doby obratu pohledávek, která je stanovena průměrně na 30 dnů.

Situace jednotlivých pohledávek a závazků po splatnosti ukazuje tabulka č. 30. Největší podíl pohledávek po splatnosti představuje kategorie do 30 dnů od uplynutí data splatnosti vystavených faktur. Největší částka byla v této kategorii po splatnosti v roce 2013 ve výši 6,5 milionu Kč, roku 2014 se podařilo pohledávky radikálně snížit na 1,5 milionu Kč. Tento pokles nebyl způsoben poklesem tržeb, tržby roku 2014 vzrostly o 18% oproti roku předchozímu. V kategorii do 60 dnů od uplynutí data splatnosti byly pohledávky v roce 2012 ve výši 111 tisíc Kč, v dalším roce došlo k výraznému poklesu na částku 15 tisíc Kč, ovšem v roce 2014 hodnota velmi vzrostla, což značí o zhoršené platební morálce odběratelů, kteří nesplátili své závazky ve výši 6,7 milionu Kč. Poté nejsou evidovány žádné pohledávky po splatnosti od 61 dnů do 365 dnů, ovšem nad 365 dnů jsou hodnoty opět několikamilionové.

Platební morálka analyzované společnosti na tom není tak špatně, do 30 dnů po splatnosti se nacházejí závazky v roce 2012 ve výši 66 tisíc Kč, ovšem roku 2013 se situace zhoršuje a dochází k nárůstu na 221 tisíc Kč. Z obavy ze zhoršení dodavatelských vztahů firma ovšem roku 2014 již své dluhy hlídala a dokázala snížit hodnotu závazků po splatnosti do 30 dnů na hodnotu 74 tisíc Kč. Roku 2012 a 2013 se ještě ve společnosti evidovaly závazky po splatnosti více než 61 dnů a méně než 365 dnů, ovšem částky nebyly v roce 2012 příliš vysoké, jednalo se o dluh ve výši 7 tisíc Kč, horší situace nastala v roce 2013, kdy hodnota dluhu po splatnosti do jednoho roku vzrostla na 68 tisíc Kč. Situace se ovšem roku 2014 zlepšila a firma již závazky po splatnosti více než 31 dnů neevidovala.

Tab. 30: Pohledávky a závazky po splatnosti (Zdroj: Výroční zprávy společnosti ABC, s.r.o. 2012-2014)

Dny po splatnosti	Pohledávky po splatnosti v Kč			Závazky po splatnosti v Kč		
	Rok 2012	Rok 2013	Rok 2014	Rok 2012	Rok 2013	Rok 2014
Do 30 dnů	5 347 746,91	6 572 326,20	1 580 879,56	66 313	221 422,49	74 374,80
31 - 60 dnů	111 337,60	15 474,80	6 775 652,70	0	0	0
61 - 365 dnů	0	0	0	7 276	68 043	0
365 dnů a více	1 571 626,41	1 422 494,50	2 053 040,20	0	0	0

Z výsledků je patrné, že je nutné zpřísnit platební podmínky odběratelům a případně zvýšit úroky z prodlení, které by mohly částečně snížit nesplacené pohledávky. Dalším krokem je motivační způsob, kdy může být odběratelům nabízeno skonto při dřívějším splacení vystavených faktur či hotovostní platbě. Tím by došlo také ke snížení doby obratu pohledávek a firma by pak mohla své závazky hradit z vybraných peněžních prostředků z pohledávek.

Prvním z návrhů je tedy skonto při platbě před datem splatnosti či hotovostní úhradě vystavené faktury, jejichž splatnost je stanovena na 60 dnů. Pro jednotlivé hranice doby úhrady faktury před splatností je možné vyčíslit hraniční výši skonta:

Hotovostní platba do 50 dnů před splatností faktury

$$\text{Skonto} = ((50/360) \cdot 0,09) / (1 + (50/360) \cdot 0,09)$$

$$\text{Skonto} = 1,23\%$$

Výše skonta pro hotovostní úhradu 50 dnů před splatností faktury je vyčíslena na 1,2% při 9% úrokové sazbě. Pokud tedy zákazník uhradí fakturu do 10 dnů od jejího vystavení a platba proběhne v hotovosti, je mu nabídnuto skonto ve výši 1,23%.

Platba do 30 dnů před splatností faktury

$$\text{Skonto} = ((30/360) \cdot 0,09) / (1 + (30/360) \cdot 0,09)$$

$$\text{Skonto} = 0,74\%$$

V případě platby do 30 dnů od vystavení faktury, jejíž celková splatnost je 60 dnů, je odběrateli nabídnuto skonto ve výši 0,74% z fakturované částky.

Platba do 15 dnů před splatností faktury

$$\text{Skonto} = ((15/360) \cdot 0,09) / (1 + (15/360) \cdot 0,09)$$

$$\text{Skonto} = 0,37\%$$

Uhradí-li zákazník 15 dnů před splatností faktury, je mu fakturovaná částka ponížena o skonto, které je v tomto případě ve výši 0,37%.

Tab. 31: Úhrada pohledávek před splatností (Zdroj: zpracování vlastní)

Úhrada pohledávky	Skonto
Hotově 50 dnů před splatností faktury	1,23 %
30 dnů před splatností faktury	0,74 %
15 dnů před splatností faktury	0,37 %

V tabulce jsou promítnuty výsledky výpočtů maximálního skonta za jednotlivé skupiny dle doby úhrady pohledávky odběratelem. V případě, že odběratel uhradí svůj závazek hotově při vystavení faktury do 10 dnů, bude mu nabídnuto snížení fakturované částky ve výši 1,23%, pokud uhradí vystavenou fakturu do 30 dnů před datem splatnosti faktury, obdrží skonto ve výši 0,74% a podaří-li se mu uhradit 15 dní před splatností faktury, dosáhne skonta 0,37%. Tento způsob odměňování má motivační charakter a díky němu je možné dosáhnout nižších hodnot pohledávek po splatnosti.

Takto nastavené výše skonta pro motivaci zákazníků jsou oboustranně výhodné, firma ABC, s.r.o. vyinkasuje dříve peněžní prostředky a odběratelé ušetří část svých nákladů při dřívější platbě za zvýhodněnou cenu sníženou o skonto.

Druhým návrhem je pokutování formou úroků z prodlení, které by měly odradit od pozdější úhrady faktury. Pro uplatnění daňově uznatelných úroků z prodlení je třeba se řídit aktuálním nařízením vlády pro výpočet úroků z prodlení.

Tab. 32: Úhrada pohledávek po splatnosti (Zdroj: vlastní zpracování)

Úhrada pohledávky	Úrok z prodlení
Do 15 dnů po splatnosti faktury	2,5 %
Do 30 dnů po splatnosti faktury	5 %
Do 60 dnů po splatnosti faktury	8 %
Do 90 dnů po splatnosti faktury	10 %
Nad 90 dnů po splatnosti faktury	15 %

Další možností dřívějšího získání peněžních prostředků od odběratelů je jejich výběr pomocí záloh placených do 14 dnů od podpisu smlouvy či při vystavení zálohové faktury. Při větších stavbách je možné zařazení splátkového kalendáře, který by byl tvořen z několika etap výstavby, a při dokončení určité části by firma počkala na zaplacení příslušné dohodnuté částky a poté pokračovala dále ve výstavbě. Tím by byli zákazníci nuceni splácet své závazky a firma by obdržela svou finanční odměnu bez větších potíží a včas.

Dřívějším splacením pohledávek od odběratelů firma dokáže zlepšit svou aktivitu a dosáhne lepších výsledků doby obratu pohledávek.

ZÁVĚR

Úvod bakalářské práce byl zaměřen na teoretické poznatky týkající se finanční a strategické analýzy společnosti. Popisem jednotlivých kapitol, definicemi pojmů a uvedením vybraných vzorců a výpočtů ukazatelů bylo možné přejít do analytické části bakalářské práce. Tato část práce obsahovala představení společnosti, která byla vybrána pro sestavení finanční a strategické analýzy a na jejíž hospodaření se práce zaměřuje. Finanční analýza byla ovlivněna nejvíce způsobem hospodaření společnosti a jejím využíváním finančních prostředků a cizích zdrojů. Finanční nepřiměřenost a nevyužívání peněžních prostředků pro investice a rozšiřování společnosti či investice do modernizace a výzkumu včetně vytěšňování cizích zdrojů jako levnějšího způsob financování běžného provozu společnosti měly za následek v některých případech zhoršené ukazatele v porovnání s konkurencí i odvětvím. Jednotlivé ukazatele finanční analýzy byly vypočítány jak pro analyzovanou společnost, tak i konkurenční podnik a odvětví, aby bylo možné srovnání hospodaření a zjištění odchylek od odvětví. Skupiny ukazatelů finanční analýzy byly okomentovány a byly také navrženy doporučení, jak by se mohla společnost pro další roky zhoršené situaci v určitých oblastech vyhnout. Vypracováním finanční analýzy bylo možné pokračovat ve zpracování strategické analýzy, která byla složena z Porterovy analýzy pěti konkurenčních sil a také SLEPT analýzy. Tyto analýzy přispěly k sestavení SWOT analýzy a vyjádření silných a slabých stránek, příležitostí a hrozeb analyzované společnosti. Vzhledem k velké konkurenční síle na trhu v oblasti podnikání analyzované společnosti je obdivuhodné, že společnost dokáže odolávat větším konkurenčním podnikům a má zakázky, které jí zajišťují pokračování v existenci. Bezpochyby je to dáno velmi dobrým vedením společnosti, zkušenými a odbornými pracovníky a také konkurenčními výhodami, které společnost drží a může používat jako nástroje při konkurenčním boji, nejvíce v oblasti získávání veřejných zakázek.

Zpracováním analytické části a jednotlivých oblastí finanční a strategické analýzy bylo možné vyvodit závěry a doporučení, které společnosti mohou posloužit jako nové strategické cíle v krátkém i dlouhodobém časovém horizontu. Poukázáním na problémové oblasti tak může společnost lépe plánovat své hospodaření, aby v dalších letech dosahovala lepších výsledků a stávala se i pro velké konkurenční společnosti obávaným konkurentem.

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

- BARTOŠ, V., 2014. *Finanční analýza a plánování*. Přednáška. Brno: VUT, Fakulta podnikatelská, 22.03.2014
- ČESKÁ NÁRODNÍ BANKA, 2016. *Měnověpolitické nástroje* [online]. [cit. 2016-1-3]. Dostupné z: http://www.cnb.cz/cs/menova_politika/mp_nastroje/
- ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD, 2014. *Statistická ročenka České republiky - 2014* [online]. [cit. 2014-11-26]. Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/czso/320198-14-r_2014-1700
- ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD, 2015. *Stavebnictví – prosinec 2014* [online]. [cit. 2015-02-06]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/czso/cri/stavebnictvi-prosinec-2014-1aj95oupic>
- ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD, 2015. *Statistická ročenka Jihomoravského kraje – 2015* [online]. [cit. 2015-03-11]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/czso/statisticka-rocenka-jihomoravskeho-kraje-2015>
- ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD, 2014. *Statistická ročenka Jihomoravského kraje – 2014* [online]. [cit. 2015-03-11]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/czso/statisticka-rocenka-jihomoravskeho-kraje-2014-l8536sjvyh>
- ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD, 2013. *Statistická ročenka Jihomoravského kraje – 2013* [online]. [cit. 2015-03-11]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/czso/statisticka-rocenka-jihomoravskeho-kraje-2013-xtgya3ifuu>
- DEDOUCHOVÁ, M., 2001. *Strategie podniku*. 1. vyd. Praha: C.H. Beck, 256 s. ISBN 80-7179-603-4.
- DLUHOŠOVÁ, D., 2008. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 2. uprav. vyd. Praha: Ekopress, 192 s. ISBN 978-80-86929-44-6.
- HANZELKOVÁ, A. a kol., 2009. *Strategický marketing: teorie pro praxi*. 1. vyd. Praha: C.H. Beck, 170 s. ISBN 978-80-7400-120-8.
- JAKUBÍKOVÁ, D., 2008. *Strategický marketing*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 272 s. ISBN 978-80-247-2690-8.
- KISLINGEROVÁ, E. a kol., 2010. *Manažerské finance*. 3. vyd. V Praze: C.H. Beck, 811 s. ISBN 978-80-7400-194-9.

- KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER, 2013. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.
- MALLYA, T., 2007. *Základy strategického řízení a rozhodování*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 246 s. ISBN 978-80-247-1911-5.
- MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU, 2011 – 2014. *Analytické materiály a statistiky* [online]. [cit. 2016-03-18]. Dostupné z: <https://www.mpo.cz/cz/ministr-a-ministerstvo/analyticke-materialy/>
- NÝVLTOVÁ, R. a P. MARINIČ, 2010. *Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 204 s. ISBN 978-80-247-3158-2.
- RŮČKOVÁ, P., 2015. *Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi*. 5. aktualiz. vyd. Praha: Grada Publishing, 160 s. ISBN 978-80-247-9931-5.
- SEDLÁČEK, J., 2001. *Účetní data v rukou manažera - finanční analýza v řízení firmy*. 2. dopl. vyd. Praha: Computer Press, 220 s. ISBN 80-7226-562-8.
- SEDLÁČEK, J., 2011. *Finanční analýza podniku*. 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.
- SEDLÁČKOVÁ, H. a K. BUCHTA, 2006. *Strategická analýza*. 2., přeprac. a dopl. vyd. Praha: C.H. Beck, 121 s. ISBN 80-7179-367-1.
- SCHOLLEOVÁ, H., 2012. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 272 s. ISBN 978-80-247-4004-1.
- SYNEK, M. a kol., 2007. *Manažerská ekonomika*. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 464 s. ISBN 978-80-247-1992-4.
- ÚČETNÍ KAVÁRNA, 2015. *Vývoj sazby daně z příjmů právnických osob* [online]. [cit. 2016-02-10]. Dostupné z: <http://www.ucetnikavarna.cz/uzitecne-tabulky/vyvoj-sazby-dane-z-prijmu-pravnickych-osob/>

SEZNAM TABULEK

Tab. 1: Hodnocení ukazatelů Kralickova Quick testu.....	22
Tab. 2: Tamariho bodová stupnice	23
Tab. 3: Vývoj tržeb a výsledku hospodaření odvětví.....	34
Tab. 4: Průměrná hrubá měsíční mzda ve stavebnictví.....	35
Tab. 5: Horizontální analýza aktiv	36
Tab. 6: Struktura aktiv – vertikální analýza	38
Tab. 7: Horizontální analýza pasiv.....	39
Tab. 8: Struktura pasiv – vertikální analýza.....	41
Tab. 9: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	44
Tab. 10: Vývoj oběžných aktiv a krátkodobých závazků	46
Tab. 11: Vývoj rozdílových ukazatelů	47
Tab. 12: Ukazatele rentability	47
Tab. 13: Ukazatele likvidity	49
Tab. 14: Ukazatele zadluženosti.....	51
Tab. 15: Ukazatele aktivity	52
Tab. 16: Altmanův model.....	53
Tab. 17: Index IN05	54
Tab. 18: Výsledky ukazatelů Kralickova Quick Testu	54
Tab. 19: Tamariho rizikový model.....	55
Tab. 20: Rentabilita	57
Tab. 21: Likvidita	59
Tab. 22: Aktivita	60
Tab. 23: Zadluženost	61
Tab. 24: Konkurenční společnosti.....	65
Tab. 25: Počet dopravních prostředků v Jihomoravském kraji	68
Tab. 26: Doprava Jihomoravského kraje.....	68
Tab. 27: Míra inflace	71
Tab. 28: Hrubý domácí produkt	71
Tab. 29: Index stavební produkce – bazický	72
Tab. 30: Pohledávky a závazky po splatnosti	79
Tab. 31: Úhrada pohledávek před splatností	80
Tab. 32: Úhrada pohledávek po splatnosti	80

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obr. 1: Deterministické a matematicko-statistické metody	15
Obr. 2: Čistý pracovní kapitál	16
Obr. 3: Hodnotící stupnice	24
Obr. 4: Podnikatelské okolí	27
Obr. 5: SWOT matice.....	31
Obr. 6: Organizační struktura.....	33
Obr. 7: Úrokové sazby	70

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Spider analýza	26
Graf 2: Vývoj počtu zaměstnanců	33
Graf 3: Index Bonity	56
Graf 4: Spider analýza roku 2011	62
Graf 5: Spider analýza roku 2014	64
Graf 6: Vývoj počtu obyvatel Jihomoravského kraje.....	67
Graf 7: Sazba daně z příjmů právnických osob.....	69

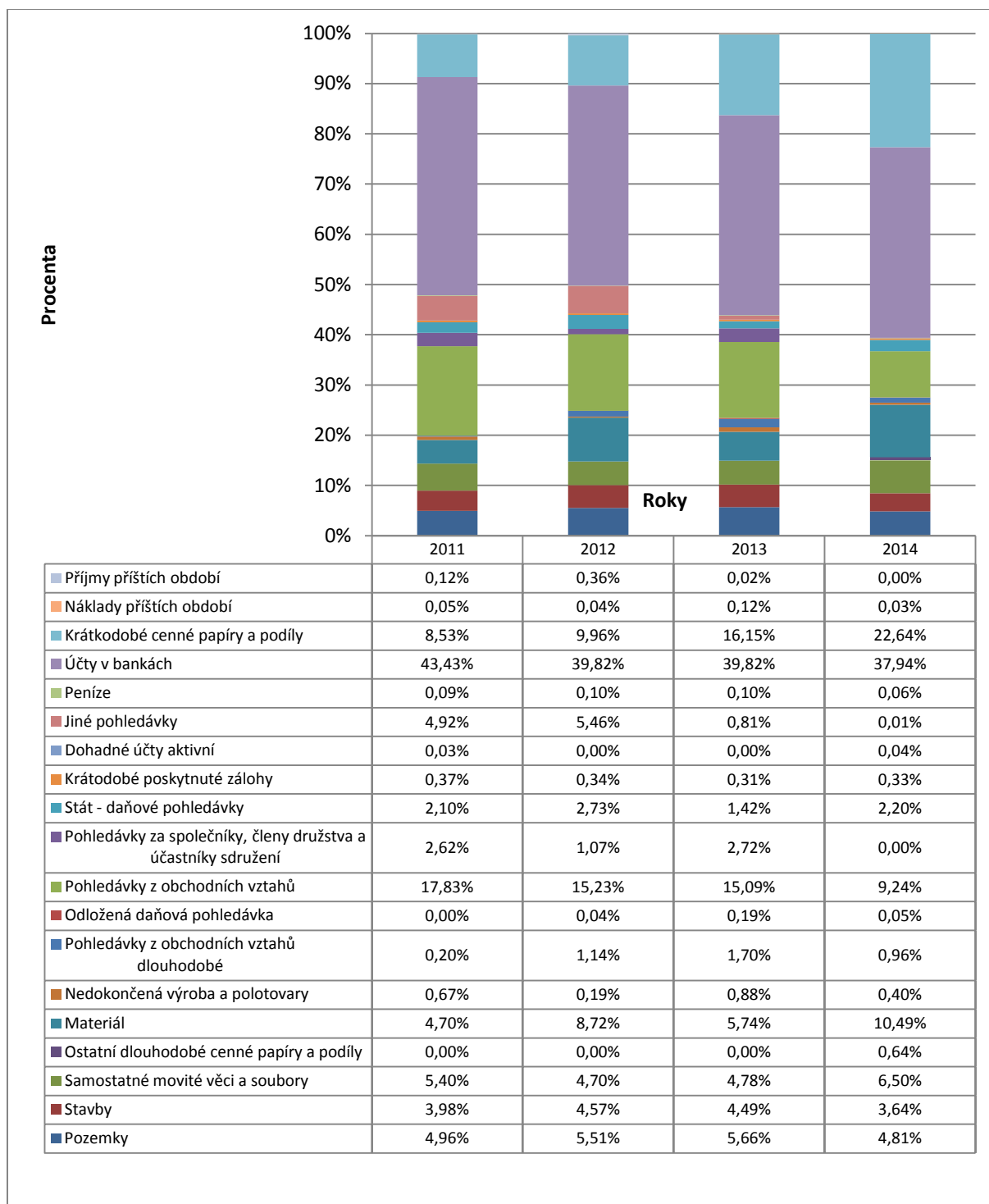
SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK

ABC	Název analyzované společnosti
Bi	Index bonity
CF	Cash flow
CZ - NACE	Klasifikace ekonomických činností
ČMZRB	Českomoravská záruční a rozvojová banka
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČR	Česká republika
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
EBIT	Zisk před úroky a daněmi
EBT	HV před zdaněním
Kč	Koruna česká
ks	Kus
mld	Miliarda
MPO	Ministerstvo průmyslu a obchodu
re	náklady na vlastní kapitál
ROA	Rentabilita celkových aktiv
ROCE	Rentabilita dlouhodobých zdrojů
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROI	Rentabilita vloženého kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
tis	Tisíce
VK	Vlastní kapitál
XYZ	Název konkurenční společnosti
ZP	Zdravotní pojištění

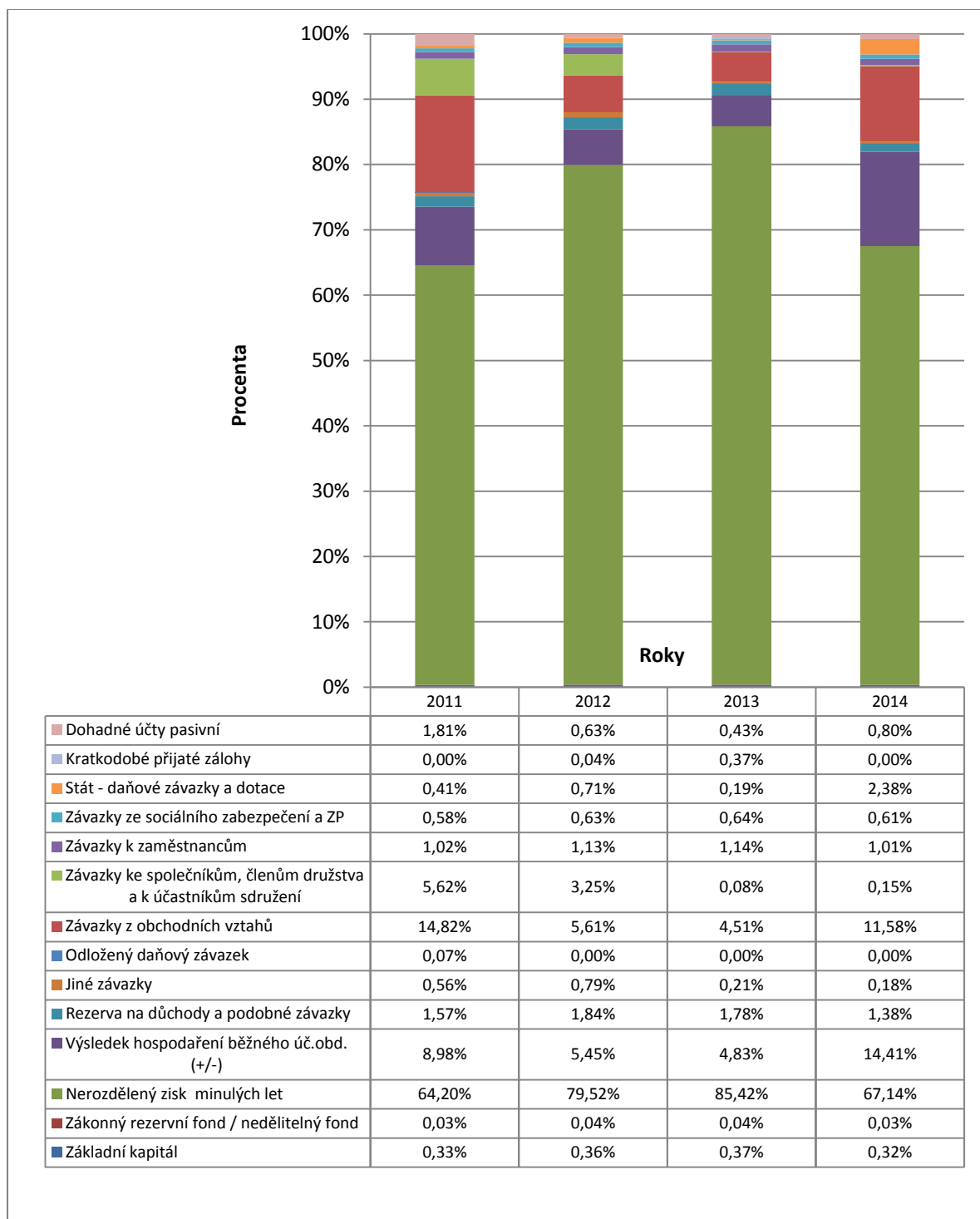
SEZNAM PŘÍLOH

Příloha č. 1: Vertikální analýza aktiv v grafickém znázornění	90
Příloha č. 2: Vertikální analýza pasiv v grafickém znázornění.....	91
Příloha č. 3: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	92
Příloha č. 4: Čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a čistý peněžní majetek	93
Příloha č. 5: Rozvaha společnosti ke dni 31. 12. 2012.....	94
Příloha č. 6: Výkaz zisku a ztráty společnosti ke dni 31. 12. 2012.....	98
Příloha č. 7: Rozvaha společnosti ke dni 31. 12. 2013.....	100
Příloha č. 8: Výkaz zisku a ztráty společnosti ke dni 31. 12. 2013.....	104
Příloha č. 9: Rozvaha společnosti ke dni 31. 12. 2014.....	106
Příloha č. 10: Výkaz zisku a ztrát společnosti ke dni 31. 12. 2014.....	110

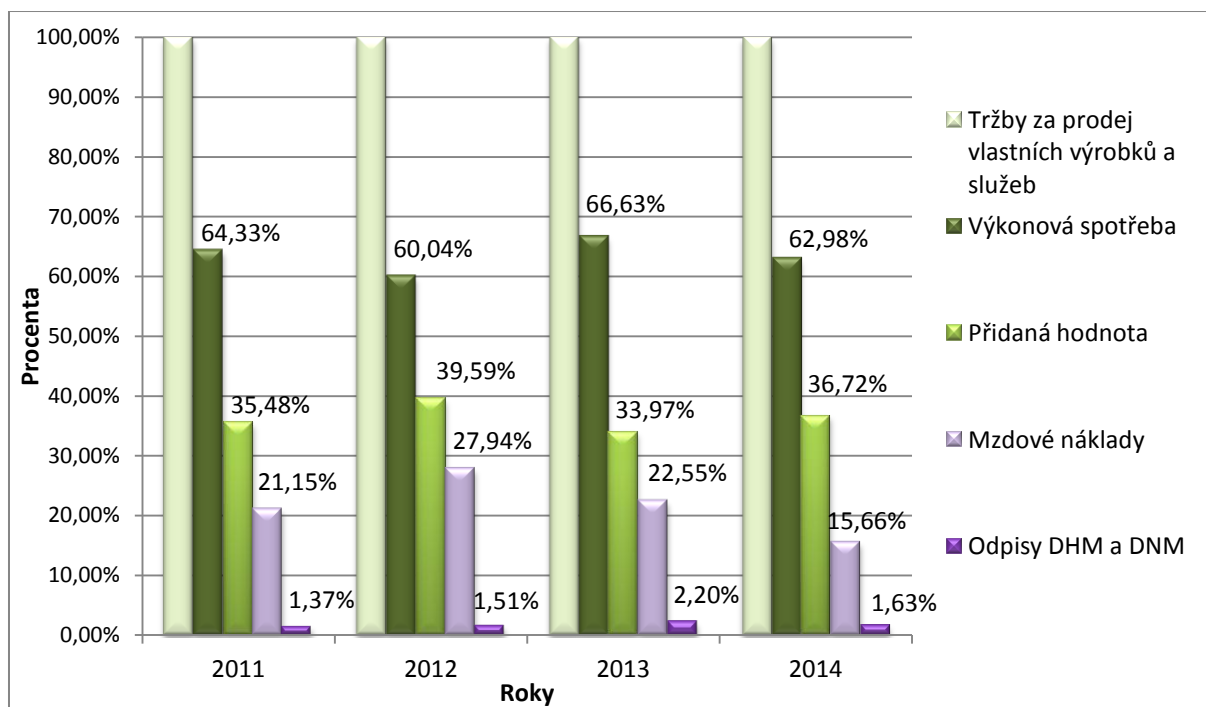
Příloha č. 1: Vertikální analýza aktiv v grafickém znázornění (Zdroj: Zpracováno dle údajů interní dokumentace společnosti ABC, s.r.o.)



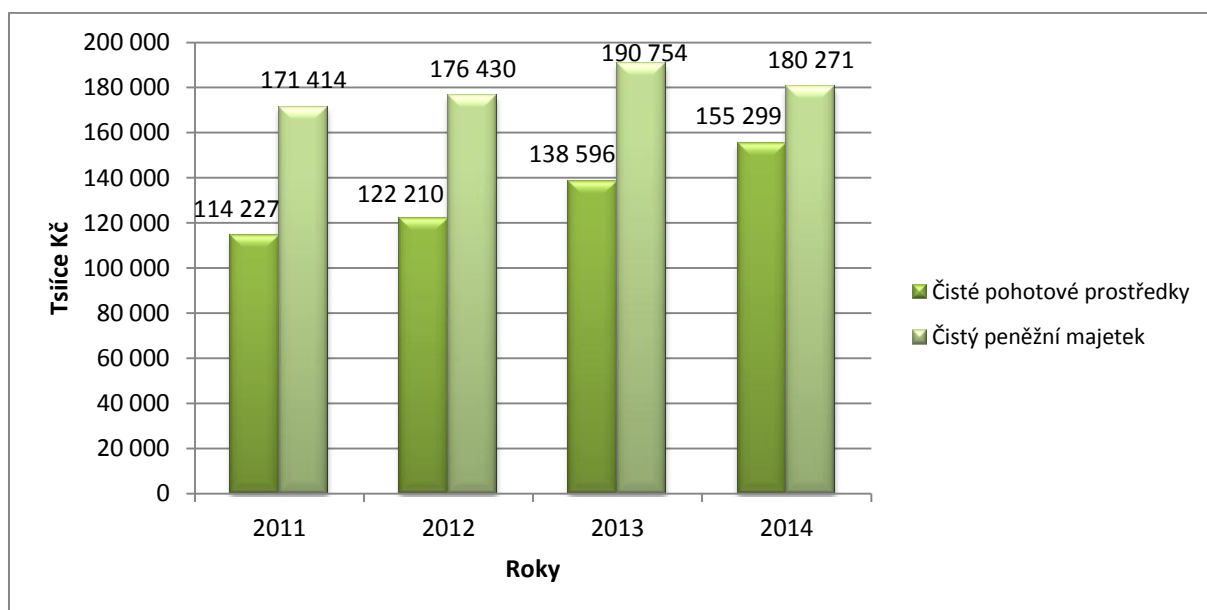
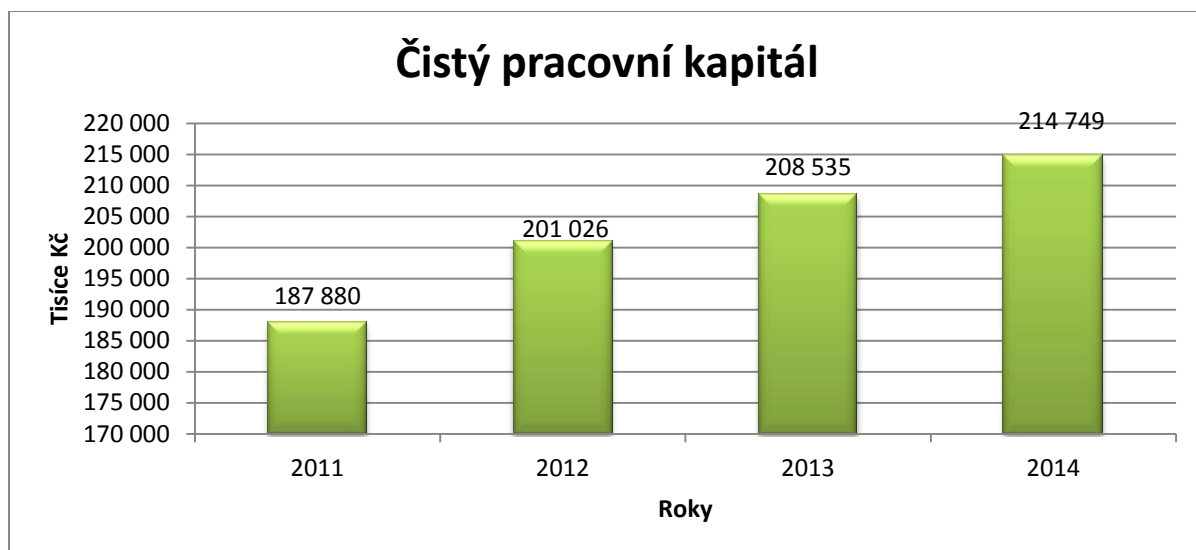
Příloha č. 2: Vertikální analýza pasiv v grafickém znázornění (Zdroj: Zpracováno dle údajů interní dokumentace společnosti ABC, s.r.o.)



Příloha č. 3: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty (Zdroj: Zpracováno dle údajů interní dokumentace společnosti ABC, s.r.o.)



Příloha č. 4: Čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a čistý peněžní majetek (Zdroj: Zpracováno dle údajů interní dokumentace společnosti ABC, s.r.o.)



Příloha č. 5: Rozvaha společnosti ke dni 31. 12. 2012 (Zdroj: Výroční zpráva společnosti ABC, s.r.o.)

ROZVAHA
v plném rozsahu
ke dni 31.12.2012

(v celých tisících Kč)

označení a	AKTIVA b	řád. c	Běž. úč. období			Min. úč. období
			Brutto 1.	Korekce 2.	Netto 3.	Netto 4.
	AKTIVA CELKEM	001	345 910	-69 820	276 090	306 853
A.	Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	002	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	003	108 593	-67 759	40 834	44 017
..	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	255	-255	0	0
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005	0	0	0	0
B. I. 2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	0	0	0	0
B. I. 3.	Software	007	255	-255	0	0
B. I. 4.	Ocenitelná práva	008	0	0	0	0
B. I. 5.	Goodwill	009	0	0	0	0
B. I. 6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0
B. I. 7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	0	0	0
B. I. 8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný maj...	012	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013	108 338	-67 504	40 834	44 017
B. II. 1.	Pozemky	014	15 218	0	15 218	15 218
B. II. 2.	Stavby	015	20 003	-7 376	12 627	12 226
B. II. 3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	73 117	-60 128	12 988	16 572
B. II. 4.	Pěstební celky trvalých porostů	017	0	0	0	0
B. II. 5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018	0	0	0	0
B. II. 6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	0	0	0	0
B. II. 7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	0	0	0	0
B. II. 8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	0	0	0	0
B. II. 9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	0	0	0	0
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	023	0	0	0	0
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024	0	0	0	0
B. III. 2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vli...	025	0	0	0	0
B. III. 3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	0	0	0	0
B. III. 4.	Půjčky a úvěry ovládaným a řízeným osobám a ...	027	0	0	0	0
B. III. 5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	0	0	0	0
B. III. 6.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	0	0	0	0
B. III. 7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majet...	030	0	0	0	0



označení a	AKTIVA b	řad. c	Běž. úč. období			Min. úč. období
			Brutto 1.	Korekce 2.	Netto 3.	Netto 4.
C.	Oběžná aktiva	031	236 197	-2 061	234 136	262 312
C. I.	Zásoby	032	24 596	0	24 596	16 466
C. I. 1.	Materiál	033	24 080	0	24 080	14 415
C. I. 2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	516	0	516	2 051
C. I. 3.	Výrobky	035	0	0	0	0
C. I. 4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036	0	0	0	0
C. I. 5.	Zboží	037	0	0	0	0
C. I. 6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	0	0	0	0
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	039	3 272	0	3 272	626
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040	3 160	0	3 160	626
C. II. 2.	Pohledávky - ovládaní a fiduciární osoba	041	0	0	0	0
C. II. 3.	Pohledávky - podstatný vliv	042	0	0	0	0
C. II. 4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za ...	043	0	0	0	0
C. II. 5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	0	0	0	0
C. II. 6.	Dohadné účty aktivní	045	0	0	0	0
C. II. 7.	Jiné pohledávky	046	0	0	0	0
C. II. 8.	Odložená daňová pohledávka	047	112	0	112	0
C. III.	Krátkodobé pohledávky	048	70 619	-2 061	68 558	85 504
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	44 111	-2 061	42 049	54 704
C. III. 2.	Pohledávky - ovládaní a fiduciární osoba	050	0	0	0	0
C. III. 3.	Pohledávky - podstatný vliv	051	0	0	0	0
C. III. 4.	Pohledávky za společníky, členy družstva a za ...	052	2 954	0	2 954	8 047
C. III. 5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	0	0	0	0
C. III. 6.	Stát - daňové pohledávky	054	7 543	0	7 543	6 450
C. III. 7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	931	0	931	1 129
C. III. 8.	Dohadné účty aktivní	056	0	0	0	83
C. III. 9.	Jiné pohledávky	057	15 080	0	15 080	15 090
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	058	137 710	0	137 710	159 716
C. IV. 1.	Peníze	059	282	0	282	269
C. IV. 2.	Účty v bankách	060	109 936	0	109 936	133 261
C. IV. 3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061	27 492	0	27 492	26 186
C. IV. 4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062	0	0	0	0
D. I.	Časové rozlišení	063	1 120	0	1 120	624
D. I. 1.	Náklady příštích období	064	119	0	119	154
D. I. 2.	Komplexní náklady příštích období	065	0	0	0	0
D. I. 3.	Příjmy příštích období	066	1 001	0	1 001	369
999 A	Kontrolní součet aktiva	999	1 382 521	-279 281	1 103 239	1 226 885



označení	PASIVA	řad.	Stav v běž.úč.obd.	Stav v min.úč.obd.
a	b	c	5	6
	PASIVA CELKEM	067	276 090	306 853
A.	Vlastní kapitál	068	235 701	225 656
A. I.	Základní kapitál	069	1 001	1 001
A. I. 1.	Základní kapitál	070	1 001	1 001
A. I. 2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071	0	0
A. I. 3.	Změny základního kapitálu	072	0	0
A. II.	Kapitálové fondy	073	0	0
A. II. 1.	Emisní ážio	074	0	0
A. II. 2.	Ostatní kapitálové fondy	075	0	0
A. II. 3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076	0	0
A. II. 4.	Oceňovací rozdíly zpřecenění při přeměnách	077	0	0
A. II. 5.	Rozdíly z přeměn společností	078	0	0
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní ...	079	105	105
A. III. 1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	080	105	105
A. III. 2.	Statutární a ostatní fondy	081	0	0
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	082	219 550	197 005
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	083	219 550	197 005
A. IV. 2.	Neuhrazená ztráta minulých let	084	0	0
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního ...	085	15 045	27 546
B.	Cizí zdroje	086	40 388	81 197
B. I.	Rezervy	087	5 091	4 826
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	088	0	0
B. I. 2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	089	5 091	4 826
B. I. 3.	Rezerva na daň z příjmů	090	0	0
B. I. 4.	Ostatní rezervy	091	0	0
B. II.	Dlouhodobé závazky	092	2 188	1 940
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	093	0	0
B. II. 2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	094	0	0
B. II. 3.	Závazky - podstatný vliv	095	0	0
B. II. 4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k ú...	096	0	0
B. II. 5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	097	0	0
B. II. 6.	Vydané dluhopisy	098	0	0
B. II. 7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	099	0	0
B. II. 8.	Dohadné účty pasivní	100	0	0
B. II. 9.	Jiné závazky	101	2 188	1 717
B. II. 10.	Odložený daňový závazek	102	0	223



označení	PASIVA	řád.	Běž. úč. období	Min. úč. období
a	b	c	5.	6.
B. III.	Krátkodobé závazky	103	33 109	74 430
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	104	15 500	45 489
B. III. 2.	Závazky - ovládací a řídicí osoba	105	0	0
B. III. 3.	Závazky - podstatný vliv	106	0	0
B. III. 4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k ú...	107	8 974	17 234
B. III. 5.	Závazky k zaměstnancům	108	3 111	3 125
B. III. 6.	Závazky ze sociálního zabezpečení zdravotníh...	109	1 730	1 778
B. III. 7.	Stát - daňové závazky a dotace	110	1 963	1 254
B. III. 8.	Krátkodobé přijaté zálohy	111	100	0
B. III. 9.	Vydané dluhopisy	112	0	0
B. III. 10.	Dohadné účty pasivní	113	1 731	5 551
B. III. 11.	Jiné závazky	114	0	0
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	115	0	0
V. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	116	0	0
B. IV. 2.	Krátkodobé bankovní úvěry	117	0	0
B. IV. 3.	Krátkodobé finanční výpomoci	118	0	0
C. I.	Časové rozlišení	119	0	0
C. I. 1.	Výdaje příštích období	120	0	0
C. I. 2.	Výnosy příštích období	121	0	0
999 P	Kontrolní součet pasiva	999	1 089 314	1 199 867



Sestaveno dne: <i>28. 5. 2013</i>	Podpis statutárního orgánu a razítko: 
Právní forma účetní jednotky: společnost s ručením omezeným	Předmět podnikání: provádění staveb, jejich změn a odstraňování

Příloha č. 6: Výkaz zisku a ztráty společnosti ke dni 31. 12. 2012 (Zdroj: Výroční zpráva společnosti ABC, s.r.o.)

**VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT
V PLNÉM ROZSAHU**

ke dni 31.12.2012
(v celých tisících Kč)

oz. a	TEXT b	řád. c	Škut. v účet.obd. sledov. 1	Škut. v účet.obd. minul 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	0	0
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	0	0
+	Obchodní marže	03	0	0
II.	Výkony	04	408 104	431 193
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	409 618	432 046
2.	Změna stavu vnitropodnikových zásob vlastní výroby	06	-1 535	-1 483
3.	Aktivace	07	21	630
B.	Výkonová spotřeba	08	245 925	277 922
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	95 116	85 726
B. 2.	Služby	10	150 808	192 197
+	Přidaná hodnota	11	162 179	153 271
C.	Osobní náklady	12	136 939	113 638
C. 1.	Mzdové náklady	13	114 439	91 373
2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	0	0
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	20 952	20 913
4.	Sociální náklady	16	1 549	1 352
D.	Daně a poplatky	17	1 068	813
	Odpisy dlouhodobého nehmot. a hmot. majetku	18	6 176	5 937
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	7 644	11 348
1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	8	130
2	Tržby z prodeje materiálu	21	7 636	11 218
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	22	6 608	8 293
1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	0	0
2	Prodáný materiál	24	6 608	8 293
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	238	-136
VI.	Ostatní provozní výnosy	26	657	699
H.	Ostatní provozní náklady	27	2 191	3 195
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření	30	17 261	33 578



oz. a	TEXT b	řád. c	Skut. v účet.obd. sledov. 1	Skut. v účet.obd. minul 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	53 994	152 279
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	52 848	151 388
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33	0	0
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	0
VII. 2.	Výnosy z ost. dlouhodob. cenných papírů a podílů	35	0	0
VII. 3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	224	268
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	0	0
X.	Výnosové úroky	42	1 377	713
N.	Nákladové úroky	43	0	0
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	21	2
O.	Ostatní finanční náklady	45	1 291	1 415
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření	48	1 477	460
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	49	3 693	6 493
1.	- splatná	50	4 028	6 616
2.	- odložená	51	-335	-123
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	15 045	27 546
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0	0
R.	Mimořádné náklady	54	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	55	0	0
1.	- splatná	56	0	0
2.	- odložená	57	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření	58	0	0
T.	Převod podílu na hospodářském výsledku společníkům (+/-)	59	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	15 045	27 546
***	Výsledek hospodaření za účetní období před zdaněním (+/-)	61	18 738	34 039

Sestaveno dne: <i>28. 5. 2012</i>	Podpisový záznam statutárního orgánu a razítko: <i>N.</i>
Právní forma obětí jednotky: společnost s ručením omezeným	Předmět podnikání: provádění staveb, jejich změn a odstraňování

ROZVAHA
v plném rozsahu
ke dni 31.12.2013

(v celých tisících Kč)

označení	AKTIVA	řad.	Běž. úč. období			Min. úč. období
			Brutto	Korekce	Netto	Netto
a	b	c	1.	2.	3.	4.
	AKTIVA CELKEM	001	344 686	-75 896	268 790	276 090
A.	Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	002	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	003	113 686	-73 543	40 143	40 834
I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	255	-255	0	0
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005	0	0	0	0
B. I. 2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	0	0	0	0
B. I. 3.	Software	007	255	-255	0	0
B. I. 4.	Ocenitelná práva	008	0	0	0	0
B. I. 5.	Goodwill	009	0	0	0	0
B. I. 6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0
B. I. 7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	0	0	0
B. I. 8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný maj...	012	0	0	0	0
II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013	113 431	-73 288	40 143	40 834
B. II. 1.	Pozemky	014	15 215	0	15 215	15 216
B. II. 2.	Stavby	015	20 003	-7 930	12 074	12 627
B. II. 3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	78 213	-65 358	12 855	12 968
B. II. 4.	Pěstební celky trvalých porostů	017	0	0	0	0
B. II. 5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018	0	0	0	0
B. II. 6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	0	0	0	0
B. II. 7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	0	0	0	0
B. II. 8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	0	0	0	0
B. II. 9.	Oceňovací rozdíly k nabytému majetku	022	0	0	0	0
III.	Dlouhodobý finanční majetek	023	0	0	0	0
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024	0	0	0	0
B. III. 2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vli...	025	0	0	0	0
B. III. 3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	0	0	0	0
B. III. 4.	Půjčky a úvěry ovládaným a řízeným osobám a ...	027	0	0	0	0
B. III. 5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	0	0	0	0
B. III. 6.	Požžovaný dlouhodobý finanční majetek	029	0	0	0	0
B. III. 7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majet...	030	0	0	0	0



označení a	AKTIVA b	řád. c	Běž. úč. období			Min. úč. období
			Brutto 1.	Korekce 2.	Netto 3.	Netto 4.
C.	Oběžná aktiva	031	230 636	-2 353	228 283	234 136
C. I.	Zásoby	032	17 781	0	17 781	24 596
C. I. 1.	Materiál	033	15 420	0	15 420	24 030
C. I. 2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	2 361	0	2 361	516
C. I. 3.	Výrobky	035	0	0	0	0
C. I. 4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036	0	0	0	0
C. I. 5.	Zboží	037	0	0	0	0
C. I. 6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	0	0	0	0
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	039	5 087	0	5 087	3 272
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040	4 570	0	4 570	3 160
C. II. 2.	Pohledávky - ovládaní a fiduci osoba	041	0	0	0	0
C. II. 3.	Pohledávky - podstatný vliv	042	0	0	0	0
C. II. 4.	Pohledávky za společnosti, členy družstva a za ...	043	0	0	0	0
C. II. 5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	0	0	0	0
C. II. 6.	Dohadné účty aktivní	045	0	0	0	0
C. II. 7.	Jiné pohledávky	046	0	0	0	0
C. II. 8.	Odložená daňová pohledávka	047	517	0	517	112
C. III.	Krátkodobé pohledávky	048	57 058	-2 353	54 705	68 558
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	42 925	-2 353	40 572	42 049
C. III. 2.	Pohledávky - ovládaní a fiduci osoba	050	0	0	0	0
C. III. 3.	Pohledávky - podstatný vliv	051	0	0	0	0
C. III. 4.	Pohledávky za společnosti, členy družstva a za ...	052	7 309	0	7 309	2 954
C. III. 5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	0	0	0	0
C. III. 6.	Stát - daňové pohledávky	054	3 817	0	3 817	7 543
C. III. 7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	842	0	842	931
C. III. 8.	Dohadné účty aktivní	056	0	0	0	0
C. III. 9.	Jiné pohledávky	057	2 166	0	2 166	15 080
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	058	150 708	0	150 708	137 710
C. IV. 1.	Peníze	059	267	0	267	282
C. IV. 2.	Účty v bankách	060	107 029	0	107 029	109 933
C. IV. 3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061	43 413	0	43 413	27 492
C. IV. 4.	Pořizovaný krátkodobý finanční majetek	062	0	0	0	0
D. I.	Časové rozlišení	063	364	0	364	1 120
D. I. 1.	Náklady příštích období	064	316	0	316	119
D. I. 2.	Komplexní náklady příštích období	065	0	0	0	0
D. I. 3.	Příjmy příštích období	066	48	0	48	1 001
999 A	Kontrolní součet aktiva	999	1 378 380	-303 584	1 074 797	1 103 238



označení	PASIVA	řád.	Stav v běž. úč. období	Stav v min. úč. období
a	b	c	5	6
	PASIVA CELKEM	067	268 790	276 090
A.	Vlastní kapitál	068	243 672	235 701
A. I.	Základní kapitál	069	1 001	1 001
A. I. 1.	Základní kapitál	070	1 001	1 001
A. I. 2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071	0	0
A. I. 3.	Změny základního kapitálu	072	0	0
A. II.	Kapitálové fondy	073	0	0
A. II. 1.	Změna ážio	074	0	0
A. II. 2.	Ostatní kapitálové fondy	075	0	0
A. II. 3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076	0	0
A. II. 4.	Oceňovací rozdíly zpřecenění při přeměnách	077	0	0
A. II. 5.	Rozdíly z přeměn společnosti	078	0	0
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní ...	079	105	105
III. 1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	080	105	105
A. III. 2.	Statutární a ostatní fondy	081	0	0
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	082	229 595	219 550
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	083	229 595	219 550
A. IV. 2.	Neuhrazená ztráta minulých let	084	0	0
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního ...	085	12 971	15 045
B.	Cizí zdroje	086	25 118	40 388
B. I.	Rezervy	087	4 792	5 091
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	088	0	0
B. I. 2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	089	4 792	5 091
B. I. 3.	Rezerva na daň z příjmů	090	0	0
B. I. 4.	Ostatní rezervy	091	0	0
B. II.	Dlouhodobé závazky	092	577	2 188
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	093	0	0
B. II. 2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	094	0	0
B. II. 3.	Závazky - podstatný vliv	095	0	0
B. II. 4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k ú...	096	0	0
B. II. 5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	097	0	0
B. II. 6.	Vydané dluhopisy	098	0	0
B. II. 7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	099	0	0
B. II. 8.	Dohadné účty pasivní	100	0	0
B. II. 9.	Jiné závazky	101	577	2 188
B. II. 10.	Odloužený daňový závazek	102	0	0



označení	PASIVA	řád.	Běž. úč. období	Min. úč. období
a	b	c	5.	6.
B. III.	Krátkodobé závazky	103	19 749	33 109
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	104	12 113	15 500
B. III. 2.	Závazky - ovládalci a fiduci osoba	105	0	0
B. III. 3.	Závazky - podstatný vliv	106	0	0
B. III. 4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k ú...	107	218	8 974
B. III. 5.	Závazky k zaměstnancům	108	3 054	3 111
B. III. 6.	Závazky ze sociálního zabezpečení zdravotníh...	109	1 708	1 730
B. III. 7.	Stát - daňové závazky a dotace	110	504	1 963
B. III. 8.	Krátkodobé přijaté zálohy	111	1 000	100
B. III. 9.	Vydané dluhopisy	112	0	0
B. III. 10.	Dohadné účty pasivní	113	1 151	1 731
B. III. 11.	Jiné závazky	114	0	0
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	115	0	0
IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	116	0	0
B. IV. 2.	Krátkodobé bankovní úvěry	117	0	0
B. IV. 3.	Krátkodobé finanční výpomoci	118	0	0
C. I.	Časové rozlišení	119	0	0
C. I. 1.	Výdaje příštích období	120	0	0
C. I. 2.	Výnosy příštích období	121	0	0
999 P	Kontrolní součet pasiva	999	1 002 190	1 089 312

Sestaveno dne: <i>22. 5. 2014</i>	Podpis statutárního orgánu a razítko: <i>M. S.</i>
Práva k provedení jednání: sestavení finanční zprávy omezeným	Předmět podnikání: provádění staveb, jejich změn a odstraňování
	

Příloha č. 8: Výkaz zisku a ztráty společnosti ke dni 31. 12. 2013 (Zdroj: Výroční zpráva společnosti ABC, s.r.o.)

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT V PLNÉM ROZSAHU

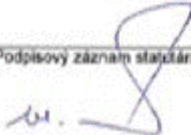
ke dni 31.12.2013

(v celých tisících Kč)

oz. a	TEXT b	řád. c	Skut. v účet.obd. sledov. 1	Skut. v účet.obd. minul 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	0	0
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	0	0
+	Obchodní marže	03	0	0
II.	Výkony	04	310 952	408 104
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	309 107	409 618
2.	Změna stavu vnitropodnikových zásob vlastní výroby	06	1 845	-1 535
3.	Aktivace	07	0	21
B.	Výkonová spotřeba	08	205 949	245 925
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	77 949	95 116
B. 2.	Služby	10	128 000	150 808
+	Přidaná hodnota	11	105 003	162 179
C.	Osobní náklady	12	92 469	136 939
C. 1.	Mzdové náklady	13	69 699	114 439
2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	0	0
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	21 229	20 952
4.	Sociální náklady	16	1 541	1 549
D.	Daně a poplatky	17	653	1 068
	Odписy dlouhodobého nehmot. a hmot. majetku	18	6 791	6 175
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	34 633	7 644
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	729	8
2.	Tržby z prodeje materiálu	21	33 904	7 636
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	22	24 310	6 608
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	5	0
2.	Prodáný materiál	24	24 305	6 608
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů přístič období	25	-7	238
VI.	Ostatní provozní výnosy	26	349	657
H.	Ostatní provozní náklady	27	2 036	2 191
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření	30	13 732	17 261



oz. a	TEXT b	řad. c	Skut. v účet.obd. sledov. 1	Skut. v účet.obd. minul 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	40 108	53 994
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	38 732	52 848
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33	0	0
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	0
VII. 2.	Výnosy z ost. dlouhodob. cenných papírů a podílů	35	0	0
VII. 3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	48	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	307	224
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	0	0
X.	Výnosové úroky	42	1 495	1 377
N.	Nákladové úroky	43	0	0
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	415	21
O.	Ostatní finanční náklady	45	1 293	1 291
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření	48	2 349	1 477
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	49	3 110	3 093
1.	- splatná	50	3 516	4 028
2.	- odložená	51	-405	-335
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	12 971	15 045
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0	0
R.	Mimořádné náklady	54	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	55	0	0
1.	- splatná	56	0	0
2.	- odložená	57	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření	58	0	0
T.	Převod podílu na hospodářském výsledku společníkům (+/-)	59	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	12 971	15 045
***	Výsledek hospodaření za účetní období před zdaněním (...)	61	16 081	18 738

Sešaveno dne: 28. 5. 2014	Podpisový záznam statutárního orgánu a razítko: 
Právní forma společnosti: společnost s ručením omezeným	Předmět podnikání: provádění staveb, jejich změn a odstraňování
	

ROZVAHA
v plném rozsahu
ke dni 31.12.2014

(v celých tisících Kč)

označení a	AKTIVA b	řad. c	Běž. úč. období			Min. úč. období
			Brutto 1.	Korekce 2.	Netto 3.	Netto 4.
	AKTIVA CELKEM	001	392 641	-76 060	316 582	268 790
A.	Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	002	0	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek	003	121 648	-72 273	49 375	40 143
I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	004	255	-255	0	0
B. I. 1.	Zřizovací výdaje	005	0	0	0	0
B. I. 2.	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	0	0	0	0
B. I. 3.	Software	007	255	-255	0	0
B. I. 4.	Ocenitelná práva	008	0	0	0	0
B. I. 5.	Goodwill	009	0	0	0	0
B. I. 6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0
B. I. 7.	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	0	0	0
B. I. 8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný maj...	012	0	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	013	119 362	-72 018	47 344	40 143
B. II. 1.	Pozemky	014	15 240	0	15 240	15 215
B. II. 2.	Stavby	015	20 003	-8 483	11 520	12 074
II. 3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	84 119	-63 535	20 584	12 855
B. II. 4.	Pěstební celky trvalých porostů	017	0	0	0	0
B. II. 5.	Dospělá zvířata a jejich skupiny	018	0	0	0	0
B. II. 6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	0	0	0	0
B. II. 7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	0	0	0	0
B. II. 8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	0	0	0	0
B. II. 9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	0	0	0	0
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	023	2 031	0	2 031	0
B. III. 1.	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024	0	0	0	0
B. III. 2.	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vli...	025	0	0	0	0
B. III. 3.	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	2 031	0	2 031	0
B. III. 4.	Půjčky a úvěry ovládaným a řízeným osobám a ...	027	0	0	0	0
B. III. 5.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	0	0	0	0
B. III. 6.	Polizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	0	0	0	0
B. III. 7.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majet...	030	0	0	0	0



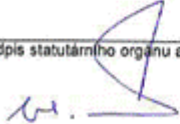
označení a	AKTIVA b	řád. c	Běž. úč. období			Min. úč. období
			Brutto 1.	Korekce 2.	Netto 3.	Netto 4.
C.	Oběžná aktiva	031	270 893	-3 787	267 106	228 283
C. I.	Zásoby	032	34 478	0	34 478	17 781
C. I. 1.	Materiál	033	33 204	0	33 204	15 420
C. I. 2.	Nedokončená výroba a polotovary	034	1 274	0	1 274	2 361
C. I. 3.	Výrobky	035	0	0	0	0
C. I. 4.	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	036	0	0	0	0
C. I. 5.	Zboží	037	0	0	0	0
C. I. 6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	0	0	0	0
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	039	3 210	0	3 210	5 087
C. II. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	040	3 053	0	3 053	4 570
C. II. 2.	Pohledávky - ovládaní a řídicí osoba	041	0	0	0	0
C. II. 3.	Pohledávky - podstatný vliv	042	0	0	0	0
C. II. 4.	Pohledávky za společnosti, členy družstva a za ...	043	0	0	0	0
C. II. 5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	0	0	0	
C. II. 6.	Dohadné účty aktivní	045	0	0	0	0
C. II. 7.	Jiné pohledávky	046	0	0	0	0
C. II. 8.	Odložená daňová pohledávka	047	157	0	157	517
C. III.	Krátkodobé pohledávky	048	41 241	-3 787	37 454	54 705
C. III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	049	33 049	-3 787	29 262	40 572
C. III. 2.	Pohledávky - ovládaní a řídicí osoba	050	0	0	0	0
C. III. 3.	Pohledávky - podstatný vliv	051	0	0	0	0
C. III. 4.	Pohledávky za společnosti, členy družstva a za ...	052	0	0	0	7 309
C. III. 5.	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	0	0	0	0
C. III. 6.	Stát - daňové pohledávky	054	6 978	0	6 978	3 817
C. III. 7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	1 056	0	1 056	842
C. III. 8.	Dohadné účty aktivní	056	131	0	131	0
C. III. 9.	Jiné pohledávky	057	27	0	27	2 166
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	058	191 964	0	191 964	150 708
C. IV. 1.	Peníze	059	177	0	177	267
C. IV. 2.	Účty v bankách	060	120 118	0	120 118	107 029
C. IV. 3.	Krátkodobé cenné papíry a podíly	061	71 669	0	71 669	43 413
C. IV. 4.	Porizovaný krátkodobý finanční majetek	062	0	0	0	0
D. I.	Časové rozlišení	063	100	0	100	364
D. I. 1.	Náklady příštích období	064	100	0	100	316
D. I. 2.	Komplexní náklady příštích období	065	0	0		0
D. I. 3.	Příjmy příštích období	066	0	0	0	48
999 A	Kontrolní součet aktiva	999	1 570 465	-304 240	1 266 226	1 074 795



označení a	PASIVA b	řád. c	Stav v běž.úč.obd. 5	Stav v min.úč.obd. 6
	PASIVA CELKEM	067	316 582	268 790
A.	Vlastní kapitál	068	259 303	243 672
A. I.	Základní kapitál	069	1 001	1 001
A. I. 1.	Základní kapitál	070	1 001	1 001
A. I. 2.	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071	0	0
A. I. 3.	Změny základního kapitálu	072	0	0
A. II.	Kapitálové fondy	073	0	0
A. II. 1.	Emisní ážio	074	0	0
A. II. 2.	Ostatní kapitálové fondy	075	0	0
A. II. 3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076	0	0
A. II. 4.	Oceňovací rozdíly zpřecenění při přeměnách	077	0	0
A. II. 5.	Rozdíly z přeměn společností	078	0	0
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní ...	079	105	105
III. 1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	080	105	105
A. III. 2.	Statutární a ostatní fondy	081	0	0
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	082	212 566	229 595
A. IV. 1.	Nerozdělený zisk minulých let	083	212 566	229 595
A. IV. 2.	Neuhrazená ztráta minulých let	084	0	0
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního ...	085	45 631	12 971
B.	Cizí zdroje	086	57 279	25 118
B. I.	Rezervy	087	4 356	4 792
B. I. 1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	088	0	0
B. I. 2.	Rezerva na důchody a podobné závazky	089	4 356	4 792
B. I. 3.	Rezerva na daň z příjmů	090	0	0
B. I. 4.	Ostatní rezervy	091	0	0
B. II.	Dlouhodobé závazky	092	565	577
B. II. 1.	Závazky z obchodních vztahů	093	0	0
B. II. 2.	Závazky - ovládající a řídicí osoba	094	0	0
B. II. 3.	Závazky - podstatný vliv	095	0	0
B. II. 4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k ú...	096	0	0
B. II. 5.	Dlouhodobé přijaté zálohy	097	0	0
B. II. 6.	Vydané dluhopisy	098	0	0
B. II. 7.	Dlouhodobé směnky k úhradě	099	0	0
B. II. 8.	Dohadné účty pasivní	100	0	0
B. II. 9.	Jiné závazky	101	565	577
B. II. 10.	Odložený daňový závazek	102	0	0



označení	PASIVA	řád.	Běž. úč. období	Min. úč. období
a	b	c	5.	6.
B. III.	Krátkodobé závazky	103	52 357	19 749
B. III. 1.	Závazky z obchodních vztahů	104	36 665	12 113
B. III. 2.	Závazky - ovládací a řídicí osoba	105	0	0
B. III. 3.	Závazky - podstatný vliv	106	0	0
B. III. 4.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k ú...	107	486	218
B. III. 5.	Závazky k zaměstnancům	108	3 194	3 054
B. III. 6.	Závazky ze sociálního zabezpečení zdravotnih...	109	1 941	1 708
B. III. 7.	Stát - daňové závazky a dotace	110	7 535	504
B. III. 8.	Krátkodobé přijaté zálohy	111	0	1 000
B. III. 9.	Vydané dluhopisy	112	0	0
B. III. 10.	Dohadné účty pasivní	113	2 517	1 151
B. III. 11.	Jiné závazky	114	19	0
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	115	0	0
IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	116	0	0
B. IV. 2.	Krátkodobé bankovní úvěry	117	0	0
B. IV. 3.	Krátkodobé finanční výpomoci	118	0	0
C. I.	Časové rozlišení	119	0	0
C. I. 1.	Výdaje příštích období	120	0	0
C. I. 2.	Výnosy příštích období	121	0	0
999 P	Kontrolní součet pasiva	999	1 220 696	1 062 188

Sestaveno dne: <i>20. 5. 2015</i>	Podpis statutárního orgánu a razítko: 
Právní forma: <i>Obecní úřad</i> společnost s omezenou odpovědností	Předmět podnikání: provádění staveb, jejich změn a odstraňování
	

Příloha č. 10: Výkaz zisku a ztrát společnosti ke dni 31. 12. 2014 (Zdroj: Výroční zpráva společnosti ABC, s.r.o.)

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT V PLNÉM ROZSAHU

ke dni 31.12.2014
(v celých tisících Kč)

oz. a	TEXT b	řád. c	Skut. v účet.obd. sledov. 1	Skut. v účet.obd. minul 2
I.	Tržby za prodej zboží	01	0	0
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	0	0
+	Obchodní marže	03	0	0
II.	Výkony	04	363 804	310 952
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	364 891	309 107
2.	Změna stavu vnitropodnikových zásob vlastní výroby	06	-1 087	1 845
3.	Aktivace	07	0	0
B.	Výkonová spotřeba	08	229 818	205 949
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	09	97 570	77 949
B. 2.	Služby	10	132 248	128 000
+	Přidaná hodnota	11	133 986	105 003
C.	Osobní náklady	12	77 516	92 469
C. 1.	Mzdové náklady	13	57 132	69 699
2.	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	0	0
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	19 084	21 229
4.	Sociální náklady	16	1 300	1 541
D.	Daně a poplatky	17	673	653
	Odpsy dlouhodobého nehmot. a hmot. majetku	18	5 952	6 791
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	22 874	34 633
1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	1 035	729
2	Tržby z prodeje materiálu	21	21 838	33 904
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	22	16 588	24 310
1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	724	5
2	Prodaný materiál	24	15 864	24 305
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	998	-7
VI.	Ostatní provozní výnosy	26	432	349
H.	Ostatní provozní náklady	27	2 061	2 036
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření	30	53 503	13 732



oz. a	TEXT b	řád. c	Skut. v účet.obd. sledov. 1	Skut. v účet.obd. minul 2
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	36 053	40 108
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	34 315	38 732
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	33	131	0
VII. 1.	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	0
VII. 2.	Výnosy z ost. dlouhodob. cenných papírů a podílů	35	131	0
VII. 3.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	480	48
X.	Náklady z finančního majetku	38	56	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	902	307
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	0	0
X.	Výnosové úroky	42	703	1 495
N.	Nákladové úroky	43	0	0
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	55	415
O.	Ostatní finanční náklady	45	786	1 293
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření	48	3 168	2 349
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	49	11 040	3 110
1.	- splatná	50	10 680	3 516
2.	- odložená	51	361	-405
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	45 631	12 971
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0	0
R.	Mimořádné náklady	54	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti	55	0	0
1.	- splatná	56	0	0
2.	- odložená	57	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření	58	0	0
T.	Převod podílu na hospodářském výsledku společníkům (+/-)	59	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	45 631	12 971
***	Výsledek hospodaření za účetní období před zdaněním (+/-)	61	56 671	16 081

Sestaveno dne: <i>20. 5. 2015</i>	Podpisový záznam statutárního orgánu a razítko: <i>W. [podpis]</i>
Právní forma účetní jednotky: společnost s omezenou odpovědností	Předmět podnikání: provádění staveb, jejich změn a odstraňování
	