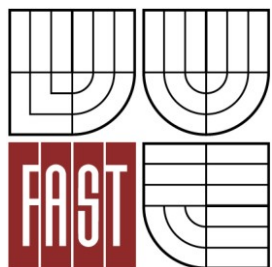




VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ
BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA STAVEBNÍ
ÚSTAV STAVEBNÍ EKONOMIKY A ŘÍZENÍ

FACULTY OF CIVIL ENGINEERING
INSTITUTE OF STRUCTURAL ECONOMICS AND MANAGEMENT

VYHODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE STAVEBNÍHO PODNIKU

VAULTATION OF FINANCING SITUATION OF THE BUILDING COMPANY

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE
BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE
AUTHOR

Jan Ondráček

VEDOUCÍ PRÁCE
SUPERVISOR

Ing. MARTA HRONÍKOVÁ

BRNO 2013



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ FAKULTA STAVEBNÍ

Studijní program	B3607 Stavební inženýrství
Typ studijního programu	Bakalářský studijní program s prezenční formou studia
Studijní obor	3607R038 Management stavebnictví
Pracoviště	Ústav stavební ekonomiky a řízení

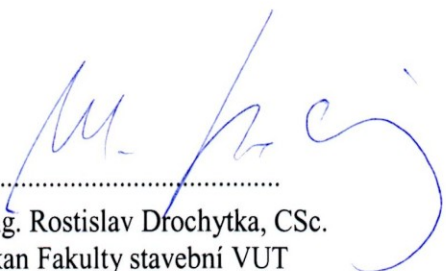
ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Student	Jan Ondráček
Název	Vyhodnocení finanční situace stavebního podniku
Vedoucí bakalářské práce	Ing. Marta Hroníková
Datum zadání bakalářské práce	30. 11. 2012
Datum odevzdání bakalářské práce	24. 5. 2013

V Brně dne 30. 11. 2012


.....
doc. Ing. Jana Korytářová, Ph.D.
Vedoucí ústavu




.....
prof. Ing. Rostislav Drochytka, CSc.
Děkan Fakulty stavební VUT

Podklady a literatura

- Valach, J. a kolektiv: Finanční řízení podniku
- Sedláček, J.: Účetní data v rukou manažera
- Grunwald, R., Holečková, J.: Finanční analýza a plánování podniku

Zásady pro vypracování (zadání, cíle práce, požadované výstupy)

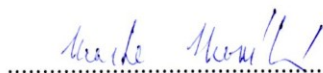
Cílem práce je identifikovat na základě informací z účetních výkazů silné a slabé stránky finančního zdraví stavebního podniku a navrhnout využití výsledků analýzy pro finanční řízení

1. Metody hodnocení finančního zdraví podniku
2. Možnosti využití finanční analýzy pro finanční řízení
3. Posouzení finančního zdraví stavebního podniku
4. Shrnutí výsledků a možností využití

Struktura bakalářské/diplomové práce

VŠKP vypracujte a rozčleňte podle dále uvedené struktury:

1. Textová část VŠKP zpracovaná podle Směrnice rektora "Úprava, odevzdávání, zveřejňování a uchovávání vysokoškolských kvalifikačních prací" a Směrnice děkana "Úprava, odevzdávání, zveřejňování a uchovávání vysokoškolských kvalifikačních prací na FAST VUT" (povinná součást VŠKP).
2. Přílohy textové části VŠKP zpracované podle Směrnice rektora "Úprava, odevzdávání, zveřejňování a uchovávání vysokoškolských kvalifikačních prací" a Směrnice děkana "Úprava, odevzdávání, zveřejňování a uchovávání vysokoškolských kvalifikačních prací na FAST VUT" (nepovinná součást VŠKP v případě, že přílohy nejsou součástí textové části VŠKP, ale textovou část doplňují).



Ing. Marta Hroníková
Vedoucí bakalářské práce

ABSTRAKT

Bakalářská práce se zaměřuje na finanční vedení stavebního podniku. V první části se zabývá teoretickým osvětlením postupů a metod, které jsou poté prakticky aplikovány v části druhé.

Pro každou společnost je základním cílem dlouhodobé dosahování kladného hospodářského výsledku. Finanční zdraví je důležitým prvkem perspektivního a prosperujícího podniku. Bakalářská práce se zabývá vyhodnocením finanční situace pomocí metod finanční analýzy. Těmito metodami dojde k zhodnocení finančního zdraví konkrétní stavební společnosti.

ABSTRACT

This baccalaureate thesis focuses on the financial management of construction enterprise. The first part deals with the theoretical lighting techniques and methods, which are then practically applied in the other.

For each company is essential to reporting a profit. Financial health is an important component of a prosperous business perspective. This bachelor deals with the evaluation of the financial situation of the methods of financial analysis. These methods will evaluate the financial health of a particular construction company.

KLÍČOVÁ SLOVA

Finanční analýza, ukazatelé rentability, ukazatelé likvidity, ukazatelé zadluženosti, ukazatelé aktivity, čistý pracovní kapitál

KEYWORDS

Financial analysis, profitability ratios, liquidity ratios, debt ratios, asset utilization ratios, net working capital

BIBLIOGRAFICKÁ CITACE

ONDŘÁČEK, Jan. *Vyhodnocení finanční situace stavebního podniku: bakalářská práce*. Brno, 2013. 62s., 6s. příloh. Vysoké učení technické v Brně. Fakulta stavební. Ústav stavební ekonomiky a řízení. Vedoucí bakalářské práce Ing. Marta Hroníková.

Prohlášení:

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci zpracoval samostatně a že jsem uvedl všechny použité informační zdroje.

V Brně dne 24. 5. 2013

.....
podpis autora
Jan Ondráček

Poděkování

Úvodem této bakalářské práce bych chtěl poděkovat vedení firmy Marhold a.s. za poskytnuté materiály a informace z účetnictví a finanční účetní firmy za obeznámení s finančním chodem firmy a zodpovězení všech dotazů pro řešení mé bakalářské práce.

Nejvíce díky však patří vedoucí mé bakalářské práce paní Ing. Martě Hroníkové za odborné rady, trpělivost a v neposlední řadě za vstřícnost a strávený čas při konzultaci této práce.

OBSAH

1. ÚVOD.....	11
2. TEORETICKÉ ŘEŠENÍ.....	13
2.1. Cíle a základní metodické nástroje finanční analýzy.....	13
2.2. Uživatelé finanční analýzy a jejich informační potřeby.....	15
2.3. Příprava dat a ukazatelů.....	18
2.4. Základní oblasti finanční analýzy a klasifikace poměrových finančních ukazatelů.....	19
2.5. Ukazatele rentability.....	19
2.5.1 Ukazatel rentability vloženého kapitálu.....	21
2.5.2 Ukazatel rentability celkových vložených aktiv.....	21
2.5.3 Ukazatel rentability vlastního kapitálu.....	22
2.5.4 Ukazatel rentability tržeb.....	22
2.5.5 Ukazatel ziskové marže.....	23
2.6. Ukazatele aktivity.....	23
2.6.1 Obratovost celkových aktiv.....	24
2.6.2 Obratovost stálých aktiv.....	24
2.6.3 Obratovost zásob.....	24
2.6.4 Doba obratu zásob.....	25
2.6.5 Obratovost pohledávek.....	25
2.6.6 Doba obratu pohledávek.....	25
2.7. Ukazatele zadluženosti.....	26
2.7.1 Ukazatel věřitelského rizika.....	27
2.7.2 Kvóta vlastního kapitálu.....	28
2.7.3 Ukazatel úrokového krytí.....	28
2.7.4 Koeficient zadlužení.....	28
2.8. Ukazatele likvidity.....	29

2.8.1 Běžná likvidita.....	30
2.8.2 Pohotová likvidita.....	31
2.8.3 Okamžitá likvidita.....	31
2.8.4 Obrat pracovního kapitálu.....	31
3. ZÁKLADNÍ CHARAKTERISTIKA PODNIKU.....	32
3.1. Obecné informace.....	32
3.2. Současný stav.....	32
3.3. Služby podniku.....	33
3.4. Reference.....	34
4. FINANČNÍ SITUACE PODNIKU.....	35
4.1. Ukazatele rentability.....	35
4.1.1 Ukazatel rentability vloženého kapitálu.....	35
4.1.2 Ukazatel rentability celkových vložených aktiv.....	36
4.1.3 Ukazatel rentability vlastního kapitálu.....	37
4.1.4 Ukazatel rentability tržeb.....	38
4.1.5 Ukazatel ziskové marže.....	39
4.2. Ukazatele aktivity.....	40
4.2.1 Obratovost celkových aktiv.....	40
4.2.2 Obratovost stálých aktiv.....	41
4.2.3 Obratovost zásob.....	41
4.2.4 Doba obratu zásob.....	42
4.2.5 Obratovost pohledávek a doba obratu pohledávek.....	43
4.3. Ukazatele zadluženosti.....	45
4.3.1 Celková zadluženost.....	45
4.3.2 Kvóta vlastního kapitálu.....	45
4.3.3 Ukazatel úrokového krytí.....	47
4.3.4 Koeficient zadlužení.....	48
4.4. Ukazatele likvidity.....	49
4.4.1 Běžná likvidita.....	49

4.4.2 Pohotová likvidita.....	50
4.4.3 Okamžitá likvidita.....	51
4.4.4 Obrat pracovního kapitálu.....	52
5. ZÁVĚR.....	54
6. POUŽITÁ LITERATURA.....	58
7. SEZNAM OBRÁZKŮ A GRAFŮ.....	59
8. SEZNAM TABULEK.....	60
9. SEZNAM ZKRATEK.....	61
10.OBSAH PŘÍLOH.....	62

1. ÚVOD

„Každá lidská činnost se nakonec musí nějak projevit v číslech.“ (Tomáš Baťa)

Tématem této bakalářské práce je vyhodnocení finanční situace stavebního podniku, což by se dalo též nazvat jako zajišťování a hledání optimálních finančních zdrojů ve vazbě na činnost, kterou podnik uskutečňuje (realizuje). Aby mohl podnik dobře fungovat a vykazovat kladné hospodářské výsledky, je důležité jeho finanční zdraví. Míra finančního zdraví se dotýká všech oblastí fungování podniku. Nedílnou součástí podniku je vrcholový management, který má za úkol podnik řídit, reagovat na aktuální situaci na trhu a za pomoci nástrojů finanční analýzy zjistit nejen momentální situaci podniku, ale zejména včas přijmout taková opatření v ekonomické oblasti, aby byl podnik dobře připraven na nejbližší budoucnost a aby byl i nadále schopen dosahovat zisku. Finanční analýza vytvoří obraz finančního stavu společnosti a definuje, jakým směrem se bude podnik ubírat. Zkoumání finanční situace je velice zajímavým okruhem ve finančním řízení a může být velkým přínosem pro sledovaný podnik, který podle skutečně zjištěných výsledků vyhodnotí svoji situaci na trhu a zaujme případná opatření.

Finanční zdraví podniku je nejvíce svázáno s dvěma ukazateli - rentabilitou a likviditou. Rentabilita, jiným názvem též výnosnost, nejvíce zajímá vlastníky podniku. Rentabilita určuje návratnost jednotlivých položek ve formě zisku, který se snaží vedení podniku maximalizovat. Likvidita podává informaci o tom, jaké jsou platební schopnosti podniku. S likviditou souvisí čistý pracovní kapitál, který také částečně vypovídá o platební schopnosti podniku. Likvidita, stejně jako výše pracovního kapitálu, by se měla pohybovat v optimální výši. Míru likvidity podniku je tedy nutné udržovat na takové hladině, aby byl podnik schopen platit včas své závazky a na druhou stranu musí být kapitál vázán s co nejvyšší ziskovostí.

Firma by si také měla hlídat splatnost pohledávek. Velké množství nesplacených pohledávek může firmu dostat do značných platebních potíží. Na finanční zdraví podniku má vliv míra jejího zadlužení. Podnik by se měl rozhodnout, v jaké míře využívá vlastní kapitál a do jaké míry kapitál cizí.

V rozumných hodnotách lze zadlužení chápat jako pozitivní jev, ale musíme dbát na to, že vyšší zadluženost může zapříčinit úpadek nebo dokonce krach společnosti. Pro posouzení tohoto vztahu se využívá ukazatel zadluženosti, který vyjadřuje míru finanční závislosti. I míra zadlužení by se tedy měla pohybovat v přiměřené míře. Obecně platí, že pro podnik je výhodné sjednat úvěr, který má nižší úrokovou míru než rentabilita celkového vloženého kapitálu.

Management podniku by měl naplánovat správnou strukturu majetku a jeho zdroje krytí. Produktivita podniku se zvyšuje s dobře naplánovanou podnikovou strukturou a tím podnik dosahuje vyššího kladného hospodářského výsledku. Podnik tak může vykazovat dobré finanční zdraví.

Bakalářská práce se zabývá problematikou ukazatelů finanční analýzy a pojmy s ní spojenými. Ukazatele budou představeny vypovídajícím komentářem a způsobem jejich výpočtu. Praktické informace budou použity při vyhodnocení finanční situace stavební firmy Marhold a.s. Zde dojde k propočtům a závěrům jednotlivých finančních ukazatelů analýzy.

2. TEORETICKÉ ŘEŠENÍ

2.1 Cíle a základní metodické nástroje finanční analýzy

Vyhodnocení finanční situace stavebního podniku se provádí pomocí metod finanční analýzy, během které se analyzuje dosavadní vývoj podniku. Poskytuje a vyhodnocuje ekonomické informace o finanční síle podniku jak v minulosti, současnosti, tak i v předpokládané budoucnosti. Finanční analýza je úzce propojena s finančním účetnictvím a finančním řízením podniku, propojuje tyto dva nástroje podnikového řízení, jejichž význam v tržní ekonomice vystupuje výrazně do popředí. Jejich vzájemný vztah je obvykle výstižně charakterizován tak, že účetnictví je jazykem financí a v tom smyslu, že poskytuje data a informace pro finanční rozhodování prostřednictvím základních finančních výkazů: rozvahy, výkazy zisků a ztrát a přehledu o peněžních tocích (cash-flow). Tyto výkazy jsou sestaveny na podkladě finančního účetnictví jako procesu, který shromažďuje, eviduje, třídí a dokumentuje údaje o hospodaření podniku.

Účetnictví nám je schopno poskytnout ekonomické údaje momentálního typu, informace o současné situaci k určitému datu, resp. za určité období. Tyto jednotlivé údaje mají malou vypovídající schopnost, neposkytují úplný obraz o hospodaření a finanční situaci podniku, o jeho slabých a silných stránkách, nebezpečích, trendech a celkové kvalitě hospodaření. Účetnictví je nutné, ale aby byla možnost poměřit získané údaje mezi sebou navzájem, je zapotřebí finanční analýzy. Finanční analýza je formalizovaná metoda, která poměřuje získané údaje mezi sebou navzájem a rozšiřuje tak jejich vypovídající schopnost. Umožňuje dospět k určitým závěrům o celkovém hospodaření a finanční situaci podniku, podle nichž by bylo možné přijmout různá rozhodnutí.

Účelem finanční analýzy je komplexní vyhodnocení finanční situace podniku. Především podchytit všechny její složky, s možností podrobnější analýzy jednotlivých položek (rozbor zadluženosti, rozbor rizik platební schopnosti atd.).

Cílem vedení podniku je tedy poznat jeho ekonomické a finanční zdraví (financial health) a odhalit jeho slabiny a možná rizika. Za finančně zdravý podnik je považován podnik, který je schopen plnit své závazky v danou chvíli

i v budoucnu a perspektivně naplňovat smysl své existence. V podmínkách tržní ekonomiky to prakticky znamená, že podnik je schopen dosahovat trvalého zhodnocení vloženého kapitálu (míry zisku) v takovém množství, které uspokojí vlastníky (akcionáře) vzhledem k výši stanoveného rizika, s jakým je příslušný druh podnikání spojen. Ve finančně účetní oblasti je výsledkem určitá majetková a finanční struktura a také struktura hospodářského výsledku. Všechny tyto informace slouží jako podklad pro vyhodnocení finančního zdraví podniku.

Základním metodickým nástrojem vyhodnocení finančního zdraví podniku jsou tzv. finanční poměrové ukazatele (financial ratio). Poměrové ukazatele se běžně vypočítají vydělením jedné položky (skupiny položek) jinou položkou (skupinou položek) uvedenou ve výkazech, mezi nimiž existují co do obsahu určité souvislosti a provázanost. Výběr ukazatelů a jejich konstrukce je podřízena hlavně tomu, čím se chceme zabývat a co má být změřeno. Musí být relevantní zkoumanému problému a prováděnému rozhodnutí.

V současné době je nespočetné množství poměrových finančních ukazatelů. Vyskytují se i případy, kdy je i několik podobných ukazatelů zkoumajících stejnou problematiku finanční situace (např. ukazatel běžné likvidity, doby obratu pracovního kapitálu atd.). Z pohledu finančního manažera i ostatních uživatelů je hlavní důraz kladen na vypovídající schopnost poměrových ukazatelů, jejich vzájemné vazby a závislosti, způsob jejich interpretace a hodnocení. Nelze však vyvozovat závěry z jednoho ukazatele, případně jednotlivých příliš vysokých či nízkých hodnot jednotlivých ukazatelů. Ve finanční analýze nelze říci, že by existovaly nějaké doporučené, nebo pevné směrodatné hodnoty poměrových ukazatelů, které by měly univerzální platnost. Kdyby existovala, stačilo by porovnat naše spočtené ukazatele se vzorovými a určit, zda je podniková situace příznivá či nikoliv. Bohužel, ekonomická realita není tak jednoduchá a poměrové ukazatele nevykazují naprosto přesná měřítka pro sledované charakteristiky hospodaření podniku, ale mají víceméně pravděpodobnostní charakter.

Další skupinu ukazatelů používaných k finančnímu hodnocení podniku tvoří ukazatele konstruované jako kombinace primárních ukazatelů. Motivem

těchto konstrukcí je snaha získat charakteristiku, která by hodnotila finanční situaci podniku synteticky, tzn. dokázala by spojit poměrové ukazatele odlišných vypovídajících vlastností (ukazatel zadluženosti, likvidity, rentability, atd.), případně charakteristiku hodnotící specifický důsledek určité finanční situace (např. pravděpodobnost bankrotu, konkurzu). Tyto ukazatele vznikají s využitím metod vícekritériálního hodnocení, což znamená, že jednotlivým poměrovým ukazatelům, vstupujícím do výpočtu, jsou přiřazovány různé váhy. Jedním z příkladů je např. Altmanův model, který ukazuje nebezpečí úpadku podniku v blízké budoucnosti, který se v mnoha modifikacích používá v různých západních zemích.

Specifickou skupinu poměrových ukazatelů tvoří ukazatele, které se užívají při tzv. procentním rozboru. Principem procentního rozboru je, že částky z výkazů uváděné v absolutních hodnotách se převedou na relativní procentní vyjádření. Jednotlivé položky z rozvahy jsou poměřovány k celkovým aktivům, případně pasivům, a položky z výkazu zisku a ztrát jsou analogicky poměřovány objemem čistých tržeb.

Výše uvedené metody ekonomických modelů, ekonomických ukazatelů a poměrových ukazatelů, založených na klasické matematické statistice, nejsou kompletním výčtem metod užívaných ve finanční analýze. Jsou zde i nové, nestatické metody, např. gnostická teorie dat, kterou používáme při analýze reálných ekonomických dat. [2]

2.2 Uživatelé finanční analýzy a jejich informační potřeby

Finanční stav podniku je předmětem zájmů mnoha různých subjektů, které přicházejí do styku s daným podnikem. Především to jsou: investoři, manažeři, obchodní partneři, zaměstnanci, banky a jiní věřitelé, stát a jeho orgány.

Mezi prvotní uživatele finančně účetních informací, kteří poskytují kapitál podniku, patří vlastníci (akcionáři) a věřitelé (nejčastěji banky). Investoři a akcionáři mají hlavní zájem o tyto informace, i když se jedná o kapitálově silné institucionální investory (investiční fondy), tak i o fyzické osoby s relativně

omezenými kapitálovými možnostmi. Investor využívá finanční informace podniku ze dvou pohledů - a to investičního a kontrolního. Z investičního hlediska využívají informace pro rozhodnutí o budoucích investicích. Akcionáři se zaměřují především na míru výnosnosti a míru rizika jimi vloženého kapitálu. Kontrolní hledisko využívají vlastníci vůči vedení podniku, jehož akcie vlastní. Akcionáři mají zájem o stabilitu a likviditu podniku, o disponibilní zůstatek a o podnikatelské záměry zajišťující setrvání a rozvoj podniku. Manažeři mají často velkou volnost při nakládání a hospodaření s majetkem podniku, proto vlastníci vyžadují průběžné zprávy o nakládání se zdroji, které manažeři řídí a to formou výroční zprávy nebo zprávy o finančním stavu podniku (periodical financial statements).

Manažeři používají poskytnuté informace, které vyplývají z finančního účetnictví, především pro dlouhodobé a operativní řízení podniku. Tyto informace jim umožňují vytvoření zpětné vazby mezi řídicím rozhodnutím a jeho praktickým důsledkem. Důležitost znalosti finanční situace ovlivňuje rozhodnutí o získání finančních zdrojů, při zajišťování optimální majetkové struktury a především při výběru jeho financování, alokaci volných peněžních prostředků a rozdělování disponibilního zisku apod. Manažeři často mívají zájem i o informace týkající se finanční situace ostatních podniků (dodavatelé, odběratelé, konkurence).

Obchodními partnery jsou především odběratelé a dodavatelé. Odběratelé (zákazníci) mají zájem o finanční situaci svého dodavatele hlavně při dlouhodobém obchodním vztahu. Jde jim zejména o to, aby dodavatelský podnik byl schopen dostát svým dohodnutým závazkům. Pokud by nastala situace, že by dodavatel nesplnil dodávku včas nebo zbankrotoval, mohlo by to ohrozit vlastní výrobu odběratele. Předmětem zájmu dodavatelů je především to, zda bude moci podnik uhradit včas dohodnuté závazky. Sledují hlavně krátkodobou likviditu, prosperitu a solventnost podniku. U dlouhodobých dodavatelů je cílem zajistit svůj odbyt u stabilního zákazníka s dlouhodobou stabilitou na trhu.

Zaměstnanci podniku mají o stabilitu a hospodářskou prosperitu svého zaměstnavatele zcela přirozený zájem. Zajímají se především o jistotu udržení

zaměstnání, o mzdovou a sociální perspektivu. Zaměstnanci jsou motivováni hospodářskými výsledky podobně jako řídící pracovníci podniku.

Banky a jiní věřitelé žádají co nejpodrobnější informace o finanční situaci potencionálního dlužníka. Musí objektivně posoudit a správně rozhodnout, zda poskytnou úvěr, v jaké výši a za jakých podmínek. Banky si často při poskytování úvěru do svých smluv zahrnují klauzule (bond covenants), tím se chrání proti nečekanému propadu některých vybraných finančních ukazatelů. Banka si tak může stanovit hranici zadluženosti (ukazatel poměru dluhů k vlastnímu jmění), při jejímž překročení se změní úrokové podmínky (zvýší úrokovou sazbu). Banka dále zkoumá velikost zadlužení podniku. S vyšším zadlužením vzniká riziko, že se zhorší solventnost podniku nebo dokonce dojde k úplnému zániku podniku. S horším finančním zdravím podniku nabízí banka méně příznivé podmínky úvěru nebo úvěr vůbec neposkytne. Banky jsou ochotny půjčovat za příznivějších podmínek za předpokladu, že se jedná o dlouhodobého klienta, se kterým mají dobré dlouhodobé zkušenosti. Držitelé dluhopisů vyžadují informace zejména o finanční stabilitě podniku a jeho likviditě. Jde jím o splacení cenného papíru v dohodnuté výši a čase.

Finanční postavení podniků ve státě ovlivňuje finanční stabilitu státu a naopak. S nižšími zisky podniků dochází k menšímu příjmu peněz do státního rozpočtu, proto se rozumná vláda snaží vytvořit vhodné podnikatelské podmínky. Stát a jeho orgány mají zájem o finančně účetní data z mnoha důvodů: např. pro Český statistický úřad, pro kontrolu podniků se státní majetkovou účastí, pro kontrolu plnění daňových povinností, při státních dotacích, úvěrech s ručením státu a při získání přehledu o finančním stavu podniků se státní zakázkou. Stát sbírá informace pro sestavení hospodářské politiky státu (finanční, daňové, apod.) a tvorbu statistik. Podniky, zejména stavební, se dostávají do obchodních vztahů se státem na zakázkách financovaných státem (resp. kraji i městy) prostřednictvím výběrových řízení. Podniky se snaží vykazovat co nejlepší finanční zdraví, aby získaly výhodu před konkurencí.

Existuje i mnoho dalších informačních zdrojů, které mohou externí uživatelé používat. Nejdůležitějším a rozhodujícím zdrojem pro budoucí investory

jsou výroční zprávy akciových společností. Nejdůležitějšími účetními výkazy jsou rozvaha, výkaz zisku a ztráty (výsledovka) a výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků (výkaz cash flow). Tyto patří do kategorie finančních účetních výkazů, které je firma povinna zveřejňovat nejméně jedenkrát ročně. Pro zpřesnění náhledu na firemní finance slouží vnitropodnikové účetní výkazy.

Rozvaha a výkaz zisku a ztráty jsou účetní výkazy, jejichž struktura je závazně stanovena Ministerstvem financí a jsou závaznou součástí účetní závěrky v soustavě podvojného účetnictví. Součástí účetní závěrky je ještě příloha, ve které jsou obsaženy informace o příslušné účetní jednotce, o účetních metodách, přehled o peněžních tocích, doplňující informace k rozvaze a výkazu zisku a ztráty a informace o obecných zásadách a způsobech oceňování. Povinností firmy je nechat ověřit účetní závěrku auditorem. [3]

Finančně zdravá společnost se nemusí bát poskytnout a zveřejnit svou finanční situaci, a tak ukázat svou stabilitu a postavení na trhu. Avšak podnik, který své informace zatajuje nebo dokonce zkresluje, se sám ubírá o zákazníky a potenciální investory. Manažeři by se tedy měli zaměřit na včasné a přesné poskytování informací o podniku externím subjektům. [2]

2.3 Příprava dat a ukazatelů

K sestavení finanční analýzy je zapotřebí velké množství dat z různých zdrojů a různé povahy. Analytik čerpá data z účetních výkazů a dokumentů firmy, které mají primárně sloužit k přiznávání daně z příjmu. Data mají číselnou charakteristiku ekonomické činnosti firmy, která jsou postačující pro daný účel analýzy. Je důležité používat pouze ty informace, o kterých zcela bezpečně víme, co znamenají. Prvotně je důležitá spolehlivost a vypovídající schopnost ukazatelů. Osoba, která zkoumá daný podnik, musí dbát na to, aby všechny informace, ze kterých budou vytvářena vyhodnocení, byly ověřené, ucelené, nezkreslené a nezatajované. Podnik, který o sobě podává ne zcela pravdivé informace, by se mohl vystavit riziku ztráty dobré pověsti. Ukazatele nejčastěji jsou: tokové, stavové, poměrové, rozdílové i absolutní, které jsou vyhodnoceny z účetních knih

a účetních výkazů, resp. z externích zdrojů. Mohou být vyjádřeny v penězích, naturálních, fyzikálních a dalších jednotkách. Druh ukazatele vybíráme podle cíle a zaměření finanční analýzy a údajů, které chceme z analýzy získat. [1]

2.4 Základní oblasti finanční analýzy a klasifikace poměrových finančních ukazatelů

Za dobu používání poměrových ukazatelů vzniklo mnoho různých veličin, které se od sebe liší pouze menšími odchylkami a různými specifikacemi. Praktickým používáním se ale vyčlenila skupina ukazatelů všeobecně akceptovaných, které nám umožňují vytvořit si představu o základní finanční situaci podniku. Poměrové ukazatele vyjadřují vzájemný vztah mezi dvěma nebo více absolutními ukazateli jejich vzájemným podílem. Nejčastěji používanými podklady jsou rozvahy a výkazy zisků a ztrát (výsledovka). Informace uplatňované z rozvahy jsou definované k okamžitému stavu nebo k určitému datu. Na rozdíl od rozvahy, výkaz zisku a ztráty eviduje výsledky činnosti za určité období. Abychom dosáhli vzájemného přiblížení, doporučuje se používat průměry ke stanovenému datu např. 1. 1. nebo 31. 12., případně jako průměry měsíčních nebo čtvrtletních hodnot.

Poměrové ukazatele se postupem času staly jednou z nejrozšířenějších metod finanční analýzy. Jedná se o nenákladné a především rychlé zjištění finanční situace stavebního podniku. Avšak o to náročnější je správná interpretace zjištěných výsledků a komentář k nim.

Ukazatele členíme do skupin, přičemž každá skupina je spojena s některým aspektem finančního stavu podniku. Poměrové ukazatele nejčastěji rozdělujeme na ukazatele rentability, ukazatele aktivity, ukazatele zadluženosti, ukazatele likvidity, ukazatele tržní hodnoty, provozní ukazatele, ukazatele na bázi finančních fondů a cash flow.

My se nejvíce budeme zabývat ukazatelem rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity. [1,2]

2.5 Ukazatele rentability

Rentabilita, jiným názvem výnosnost vloženého kapitálu, je jedním z nejdůležitějších ukazatelů efektivnosti podniku. Je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. K měření a zjišťování rentability vloženého kapitálu se v praxi nejvíce používají tyto ukazatele: ukazatel rentability vloženého kapitálu, ukazatel rentability celkových vložených aktiv, ukazatel rentability vlastního kapitálu, ukazatel rentability tržeb, ukazatel ziskové marže. Jmenované ukazatele zařazujeme do tzv. mezivýkazových poměrových ukazatelů, jelikož používají údaje ze základních účetních výkazů, výkazu zisku a ztrát a rozvahy.

Tyto ukazatele využíváme pro posouzení a celkové zhodnocení efektivnosti a výdělkové schopnosti podniku, s jejich pomocí se vyjadřuje intenzita využívání, reprodukce a zhodnocení vloženého kapitálu podniku. Obecně lze rentabilitu vyjádřit poměrem zisku k částce vloženého kapitálu nebo tržbám. Pojem zisku zaujímá velmi široké rozpětí. Existují různé kategorie zisku, které se dále od sebe liší podle toho, v jaké zemi se podává daňové přiznání a v jaké zemi má ukazatel finanční analýzy původ.

Kategorie zisku podle anglosaské terminologie:

EAT – (Earnings after Taxes) zisk po zaplacení úroků a daní nebo také čistý zisk, v českém výkazu zisku a ztráty se nazývá hospodářský výsledek za účetní období.

EBIT – (Earnings before Interest and Taxes) zisk před zaplacením úroků a daní, se dá srovnat s českým.

EBDIT – (Earnings before Depreciation, Interest and Taxes) zisk před zaplacením úroků, daní a odpisů, nemá v českém výkazu zisku a ztrát ekvivalent.

EBT – (Earnings before Taxes) zisk před zdaněním, ve výkazu zisku a ztráty se jedná o výsledek hospodaření za běžnou činnost.

2.5.1 Ukazatel rentability vloženého kapitálu

Tento ukazatel je jeden z nejdůležitějších ukazatelů, kterým se hodnotí podnikatelská činnost firmy. Vyjadřuje celkovou efektivnost podniku, jeho výdělkovou schopnost, resp. produkční sílu.

Ve jmenovateli je zahrnut celkový kapitál, který však představuje stavovou veličinu. My se snažíme vystihnout míru zisku za určitý interval, v kterém byly vložené prostředky vázány. Nejčastěji se proto počítá s průměrem těchto hodnot na počátku a konci sledovaného období. Avšak toto řešení není zcela přesné v případě, kdy nastaly během sledovaného období výrazné změny veličin.

Čitatel zlomku není zcela přesně definován. Lze do něho dosadit zisk před úhradou všech úroků a daně z příjmů EBIT, zisk před zdaněním EBT, zisk před úhradou dlouhodobých úroků a daně z příjmů, zisk po zdanění či zisk po zdanění navýšený o nákladové úroky, resp. navýšeném o zdaněné úroky. Je to dáno tím, že jak zisk po zdanění, tak daň z příjmů i úroky placené z vypůjčeného kapitálu, představují různé formy zisku celkového kapitálu, kterého bylo dosaženo použitím celkového vloženého kapitálu. Výsledek z běžných transakcí lépe vyjadřuje zisk bez úroků, protože není ovlivněn tím, z jakých zdrojů jsou aktiva podniku financována. Jak je zde vidět, máme velkou škálu možností a záleží především na účelu vypracovávané analýzy. Vhodný a správný výběr ukazatele závisí na analytikovi, který může dále tyto ukazatele upravovat podle své potřeby. [1]

2.5.2 Ukazatel rentability celkových vložených aktiv

Tento ukazatel poměří zisk s celkovými aktivy vloženými do podnikání bez ohledu na zdroj financování (vlastní, cizí, krátkodobý, dlouhodobý). Pokud chceme porovnávat firmy, které mají odlišné daňové podmínky a rozdílný podíl dluhu ve finančních zdrojích, dosazujeme do čitatele zisk před úhradou všech úroků a daně z příjmů EBIT. V tomto případě ukazatel měří hrubou produkční sílu aktiv podniku před odečtením nákladových úroků a daní.

Pokud ale chceme porovnávat vložené prostředky nejen se ziskem, ale i s úroky, které jsou finanční odměnou věřitelům za jejich zapůjčený kapitál, dosazujeme do čitatele čistý zisk zvýšený o daňové úroky. Skutečnou hodnotu cizího kapitálu znázorňuje fiktivní zdanění úroků. Pokud úroky započítáváme do nákladů, snižujeme tím tak zisk a máme nižší daň z příjmů. O takto ušetřenou částku daně je cena cizího kapitálu nižší. V čitateli mohou být různé alternativy hodnot, s kterými lze počítat. Do jmenovatele dosazujeme celková aktiva podniku. Při podrobnějším zkoumání čitatele a jmenovatele můžeme odhalit slabiny podniku a stanovit účinná opatření. [1]

2.5.3 Ukazatel rentability vlastního kapitálu

Tímto ukazatelem vyjadřujeme výnosnost kapitálu vloženého akcionáři. Počítáme ho jako poměr čistého zisku a vlastního jmění. Je to ukazatel, kterým akcionáři, společníci a další investoři zjišťují, zda jejich vložený kapitál přináší výnos a zda je využíván s intenzitou odpovídající velikosti jeho investičního rizika. Investoři vyžadují od rizikovějších investic vyšší míru zhodnocení vloženého kapitálu. Rentabilita vlastního kapitálu by tedy měla být vyšší než míra výnosu bezrizikové alokace kapitálu na finančním trhu. [1,2]

2.5.4 Ukazatel rentability tržeb

Vyjadřuje poměr zisku k tržbám. V čitateli se vyskytuje čistý zisk po zdanění, avšak někdy je vhodnější použít zisk před zdaněním a to především při cenové kalkulaci. Pokud se pokoušíme porovnávat různé společnosti, používáme do výpočtu provozní zisk. Vylučují se tak zkreslující vlivy rozdílné skladby kapitálu (zisk, úroky).

Do jmenovatele se dosazují tržby, které představují tržní ohodnocení výkonů firmy za určité časové období (den, týden, měsíc, rok). Výkony měří výkonnost firmy (množství výrobků, služeb vyprodukovaných v určité době) což znamená, jak firma používá své prostředky k vzniku hodnot, s kterými

vstupuje na trh. Teprve uznání na trhu stanoví cenu výsledků firmy, které se do firmy vrací k pokrytí nákladů a k vytvoření zisku. Úspěšnost na trhu není zajištěna skutečnou hodnotou služeb či výrobků. Svou roli zde hraje i cenová politika, reklama, marketingové strategie, trendy aj. [1]

2.5.5 Ukazatel ziskové marže

Ukazuje schopnost podniku dosahovat kladného hospodářského výsledku při dané úrovni tržeb. Spočte se jako poměr zisku k tržbám. Vyjadřuje zisk na korunu obratu, uváděný v haléřích. Vyjde-li zisková marže pod oborovým průměrem, znamená to, že náklady jsou příliš vysoké nebo ceny výrobků jsou relativně nízké. [1,2]

2.6 Ukazatele aktivity

Podnik se snaží o vytvoření stavu, kdy dochází k maximální intenzitě využití aktiv při minimálním úniku příležitostí. Pořízení majetku podniku představuje pokles finančních prostředků, které mohly být investovány do další výnosové aktivity. Vedení společnosti se snaží co nejvíce zapojit do činnosti majetek firmy a tím dosáhnout vyšší produktivity a hospodárnosti, která se projeví ve formě nárůstu rentability. Míru využití majetku a jeho zdrojů krytí lze zkoumat a plánovat pomocí ukazatelů aktivity. Nejpoužívanější ukazatele aktivity sledují obratovost celkových stálých aktiv, zásob a pohledávek. Finanční analýza může také obsahovat ukazatele obratovosti závazků a obratovosti dlouhodobého majetku. Obratovostí se rozumí rychlost obratu zkoumané položky. Obratovost vyjadřuje počet obrátů za jeden rok. Dále se stanovuje doba obratu ve dnech, která se určí jako podíl dnů v roce k obratovosti jednotlivých položek. Obecně platí, že management podniku by měl zvyšovat obratovost aktiv a tím snižovat dobu obratu.

2.6.1 Obratovost celkových aktiv

Obrat celkových aktiv se vypočítá jako poměr mezi tržbami a celkovým vloženým kapitálem, kde za kapitál se dosazují aktiva podniku v různých formách: krátkodobých i dlouhodobých. Ukazatel říká, kolik korun tržeb připadá na jednu korunu majetku za rok. Výsledek ukazatele je dobré porovnat s odvětvovým ukazatelem. Vykazuje-li podnik nižší hodnotu ukazatele, měl by se management podniku snažit zvýšit objem tržeb nebo snížit objem aktiv. Doporučený rozsah ukazatele se pohybuje nad číslem 1. [1,2]

2.6.2 Obratovost stálých aktiv

Ukazatel se spočte poměrem mezi tržbami a stálými aktivy. Vedení podniku se snaží co nejintenzivněji využít stálého majetku, aby docházelo k vyšší rentabilitě a fixní náklady se rychleji rozčleňovaly v ceně výrobku. V průmyslové výrobě se zavádí vícesměnný provoz, při kterém dochází k zvýšení obratovosti stálých aktiv.

2.6.3 Obratovost zásob

Tento ukazatel se také může nazvat ukazatelem intenzity. Vyjadřuje, kolikrát je v průběhu roku každá položka zásob firmy prodána a znovu uskladněna. Vzorec je definován jako poměr tržeb k průměrnému stavu zásob všeho druhu. Ne moc správným řešením je dosazení tržby do čitatele. Tržby odrážejí tržní hodnotu. Zásoby se uvádějí v nákladových cenách, proto se mnohdy stává, že nadhodnocuje skutečnou obrátku. Dalším úskalím u obratovosti zásob je, že tržby odrážejí výsledek celoroční aktivity, zatímco zásoby zaznamenávají stav k jedné časové jednotce. Pro získání reálnějšího obrazu by bylo tedy vhodnější použít průměrné roční zásoby, avšak ani tato úprava se příliš nepoužívá.

Vedení firmy se snaží udržet stav zásob v optimálním rozsahu. Vychází-li ukazatel v porovnání s oborovým průměrem vyšší, znamená to, že firma nemá

zbytečně nelikvidní zásoby, které by potřebovaly nadbytečné financování. Vysoký obrat zásob podporuje důvěru v ukazateli běžné likvidity. Naopak pokud je obrat nízký a ukazatel likvidity nepoměrně vysoký, lze usuzovat, že firma má zastaralé zásoby, jejichž hodnota klesla vzhledem k ceně uvedené v účetních výkazech. [1]

2.6.4 Doba obratu zásob

Doba obratu zásob udává průměrný počet dnů, po něž jsou zásoby vázány v podnikání do doby jejich spotřeby u materiálu a surovin nebo do doby jejich prodeje u zásob vlastní výroby. U zásob zboží a výrobků je ukazatel také indikátorem likvidity, protože vyjadřuje počet dní, za něž se zásoba promění v pohledávku nebo hotovost. Doba obratu zásob se definuje jako poměr průměrného stavu zásob a průměrných denních nákladů. Nejsnadněji je tento ukazatel definován takto, doba obratu zásob vyjadřuje poměr počtu dní v roce k obratovosti zásob. Ukazatel lze počítat i pro jednotlivé druhy zásob, kdy v čitateli je průměrný stav druhu zásob a ve jmenovateli jeho průměrná denní spotřeba.

Podnik by měl vytvořit optimální vztah mezi velikostí zásob a rychlostí obratu zásob. Pokud se bude snižovat doba obratu zásob a zvyšovat rychlost obratu zásob, může to znamenat efektivnější využití zásob, ale také to může vyjadřovat podkapitalizování podniku. Optimální zásoby materiálu a výrobků zajišťují plynulost výroby, aby nedocházelo k zbytečným prostojeům. Optimalizace zásob je samostatnou částí finančního řízení podniku v rámci krátkodobého finančního řízení. [1,2]

2.6.5 Obratovost pohledávek

Jedná se o poměr tržeb k pohledávkám z obchodních vztahů. Čím je obratovost pohledávek větší, tím rychleji získá podnik zpět své peníze. Peníze dále poslouží k nákupu majetku nebo materiálu. Pro větší vypovídající hodnotu ukazatele se používají pouze tržby, které odběratelé nezaplatili přímo.

2.6.6 Doba obratu pohledávek

Ukazatel určuje, za kolik dní dojde průměrně k zaplacení pohledávky od jejího data vystavení. Doba obratu pohledávek je dána poměrem počtu dní v roce k obratovosti pohledávek. Vyjadřuje, kolik dní je majetek podniku vázán ve formě pohledávek, resp. za jak dlouhou dobu jsou pohledávky průměrně spláceny. Tuto dobu bychom měli porovnat s běžnými platebními podmínkami, za které firma fakturuje své zboží. Je-li delší než běžná doba splatnosti, poukazuje to na opožděné platby od obchodních partnerů. V případě přetrvávání problému by se měl podnik zacílit na opatření vedoucí k urychlení plateb svých pohledávek. [1,2]

2.7 Ukazatele zadluženosti

Zadluženost vyjadřuje míru krytí podnikového majetku cizím kapitálem. Ukazatele zadluženosti se také někdy nazývají ukazateli finanční struktury nebo ukazateli finanční stability. Pojem zadluženost vyjadřuje skutečnost, že podnik používá k financování svých aktiv a činnosti cizí zdroje (dluh). Akcionáře, kteří poskytují svůj kapitál podniku, nejvíce zajímá poměr mezi výnosností jimi vloženého kapitálu a mírou rizika. Využívání cizích zdrojů ovlivňuje výnosnost kapitálu a finanční riziko, z tohoto důvodu jsou informace o zadluženosti podniku velmi důležité.

V dnešní době u větších podniků nelze veškerá aktiva financovat z kapitálu cizího nebo naopak z kapitálu vlastního. Při financování podnikových aktiv pouze z cizího kapitálu by nastávaly potíže při jeho získávání, nehledě na to, že podle obchodního zákoníku musí podnik vlastnit minimální výši vlastního kapitálu. Pokud by byl využíván pouze vlastní kapitál, klesala by celková výnosnost vloženého kapitálu.

Na financování podnikových aktiv se podílí v určité míře jak vlastní kapitál, tak i cizí kapitál. Podnik používá cizí kapitál, protože očekává, že výnos, který jím

získá a také výnosnost celkového vloženého kapitálu, bude převyšovat náklady spojené s jeho používáním, což představuje úroky placené z cizího kapitálu. Cizí kapitál je oproti vlastnímu mnohem lacinější. Průměrná cena celkových použitých zdrojů se snižuje při použití cizího kapitálu spolu s vlastními zdroji. U cizích zdrojů lze využít možnosti snížení daňové povinnosti o placené úroky z těchto zdrojů, což u dividend není možné. Cena finančních zdrojů je také z velké míry ovlivněna rizikem spojeným s příslušným zdrojem, ta je dána úrokem placeným za jeho použití, nebo výnosem, který je placen vlastníkům z investovaného kapitálu. Při rostoucím riziku očekávají akcionáři vyšší procento dividend než je běžný úrok poskytovaný na finančním trhu.

V podniku se doporučuje, aby se uplatňovalo obecné pravidlo, že vlastního kapitálu by mělo být více než cizího, protože cizí kapitál je nutné splatit. Pokud by nastala situace, kde by podnik měl nízký poměr vlastního kapitálu k cizímu kapitálu, lze to považovat za určitou finanční slabost či ohrožení finanční stability vzhledem k vázanosti na cizí kapitál. [2]

2.7.1 Ukazatel věřitelského rizika

Jinak také celková zadluženost je základním ukazatelem zadluženosti. Ukazatel věřitelského rizika se stanoví jako poměr cizího kapitálu (celkových závazků neboli dluhů) k celkovým aktivům. Platí, že čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je zadluženost podniku a s ní stoupá i finanční riziko. Objektivní hodnotu tohoto ukazatele nelze přesně určit. Věřitelé ve svém zájmu preferují nízký ukazatel zadluženosti. Na druhé straně vlastníci hledají více finančních prostředků, aby dosáhli zvýšení svých výnosů. Vyjde-li ukazatel větší než je oborový průměr, bude pro společnost obtížné shánět dodatečné zdroje bez toho, aby nejprve zvýšil vlastní kapitál. Věřitelé nebudou ochotni půjčovat další finance nebo budou požadovat vyšší úrokovou sazbu. [1,2]

2.7.2 Kvóta vlastního kapitálu

Jinak také koeficient samofinancování, který vypočítáme jako podíl vlastního kapitálu k celkovým aktivům. Jedná se o doplňkový ukazatel k ukazateli věřitelského rizika. Vyjadřuje finanční nezávislost a stabilitu podniku. Dále vyjadřuje hodnotu financování aktiv penězi akcionářů. Vyhodnocuje finanční a hospodářskou stabilitu podniku a spolu s ukazatelem solventnosti bývá považován za nejvýznamnější ukazatel pro hodnocení celkové finanční situace podniku. Je užíván skupinami uživatelů účetních výkazů, kde mezi nejvýznamnější uživatele patří akcionáři podniku. [1,2]

2.7.3 Ukazatel úrokového krytí

Ukazatel úrokového krytí se vyjadřuje jako podíl mezi hodnotou zisku před zdaněním a před zaplacení úroků a nákladovými úroky. Do vzorce se dosazuje EBIT, tedy ekvivalent českého provozního výsledku hospodaření. Zisk je uveden před zdaněním, protože úroky se dají uznat jako daňově uznatelné náklady. Ukazatel vyjadřuje, kolikrát vytvoří podnik zisk, který poslouží k následnému zaplacení nákladů. Teoreticky by měla část zisku vyprodukována cizím kapitálem pokrýt náklady na vypůjčený kapitál. Nastane-li případ, kdy hodnota ukazatele je rovna 1, znamená to, že na zaplacení úroků je třeba celého zisku a akcionáři zůstanou bez zisku. [1,2]

V podnicích, kde je vyšší zisk a růst tržeb je možnost ve větším rozsahu používat cizí kapitál, protože budou schopni uhradit fixní částku úroku. Avšak podniky, jejichž zisky a tržby klesají, by se měly vyhýbat vyššímu podílu závazků, z nichž je nutné platit úrok. Neschopnost splácet úrokové platby ze zisku může vypovídat o blížícím se úpadku podniku. [2]

2.7.4 Koeficient zadluženosti

Tento ukazatel můžeme také nazvat jako míru zadluženosti. Spočte se jako poměr cizího kapitálu k vlastnímu kapitálu. Stejně jako u celkové

zadluženosti roste tak rychle, jak se zvyšují dluhy ve finanční struktuře podniku. Celková zadluženost roste lineárně až do 100 %, zatímco koeficient zadluženosti se zvyšuje exponenciálně až do nekonečna. Lze použít i převrácenou hodnotu ukazatele, která se jmenuje míra finanční samostatnosti. V situaci, kdy podnik využívá financování v podobě leasingu, měl by být objem těchto závazků přičten k objemu cizímu kapitálu, poněvadž budoucí leasingové splátky nejsou zachyceny v účetnictví nájemce. Ve své podstatě jde o stejný dluh jako u splátek úvěru. [1]

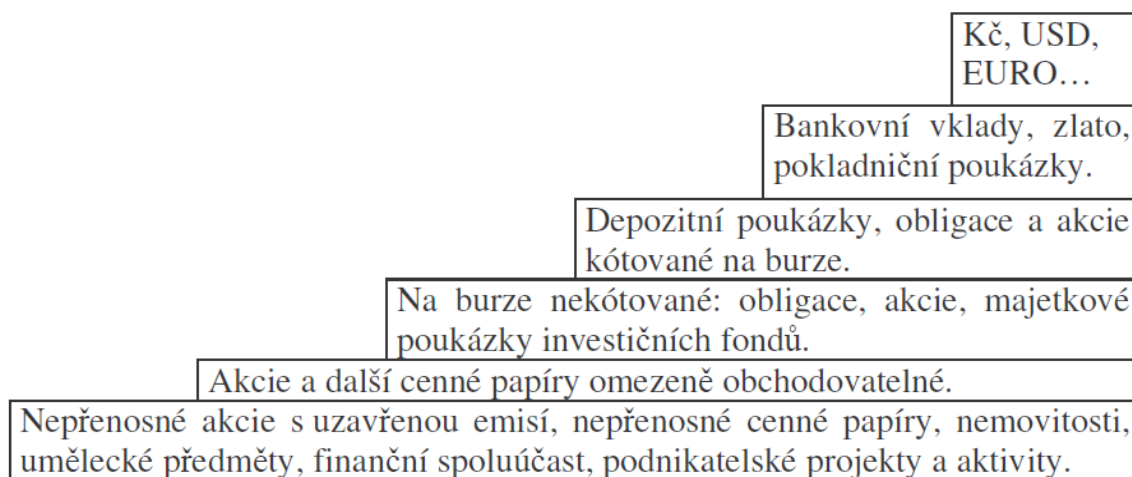
2.8 Ukazatele likvidity

Likvidita patří k základním kritériím finančního zdraví podniku spolu s rentabilitou. Trvalá platební schopnost je základní „stavební kámen“ úspěšné existence podniku. Finanční situaci podniku, zejména jeho platební schopnost finanční a hospodářskou stabilitu zjišťujeme při rozboru bilance, resp. rozvahy, a pomocí poměrových ukazatelů. V souvislosti s platební schopností se můžeme setkat s pojmy likvidita, solventnost, likvidnost.

Likviditu můžeme definovat jako rychlost, za kterou lze přeměnit majetek podniku na peněžní prostředky, aniž by došlo k prudkému poklesu jeho hodnoty. Likvidita podniku je závislá na míře likvidnosti jeho majetku.

Likvidnost je jednou z charakteristik konkrétního druhu majetku. Označuje míru obtížnosti transformovat majetek do hotovostní formy, jak rychle je možné realizovat jejich přeměnu v hotové peníze.

Solventností se rozumí schopnost podniku splácet své závazky včas. Jestliže včas podnik nezaplatí, vystavuje se riziku ztráty dodavatelů, riziku zahájení insolventního řízení a riziku následného konkurzu, kdy dojde k zániku podniku. Solventnost je relativní přebytek hodnoty aktiv nad hodnotou závazků. Poměrové ukazatele likvidity odvozují solventnost resp. likviditu podniku poměrem mezi oběžnými aktivy, které představují nejlikvidnější skupinu aktiv a krátkodobými závazky. [1,2]



Obr. 1: Schodiště likvidity [3]

2.8.1 Běžná likvidita

Ukazatel běžné likvidity (solventnosti) se určí jako podíl oběžných aktiv ke krátkodobým dluhům a je měřítkem krátkodobé solventnosti. Tento ukazatel znázorňuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku, resp. kolika jednotkami Kč oběžných aktiv je kryta jedna jednotka 1 Kč krátkodobých závazků. Zásadní smysl tohoto ukazatele spočívá v tom, že pro úspěšnou činnost podniku má hlavní význam hrazení krátkodobých závazků z těch položek aktiv, které jsou pro tento účel určeny, a nikoli např. tak, že by byl podnik nucen prodávat hmotný investiční majetek.

Čím je hodnota ukazatele vyšší, tím je pravděpodobnější udržení platební schopnosti podniku. Ve velké míře také záleží na struktuře oběžných aktiv, jejich likvidnosti a na druhu odvětví, ve kterém podnik působí. Je velký rozdíl, pokud má podnik ve větší míře objem oběžných aktiv vázaný v zásobách, jejichž transformace na peněžní prostředky může trvat velmi dlouhou dobu, nebo jsou oběžná aktiva v převážné formě hotovostních peněz. Z toho plyne, že optimální výsledek běžné likvidity nelze přesně vyhodnotit, ale je důležité prozkoumat všechny ovlivňující faktory. Pro výpočet běžné likvidity platí, že její optimální hodnota leží v rozmezí 1,5-2,5. [1,2]

2.8.2 Pohotová likvidita

Pohotová likvidita se vypočítá jako oběžná aktiva očištěná od zásob dělená krátkodobými závazky a je měřítkem okamžité solventnosti podniku. V ukazateli je snaha odstranit nevýhody ukazatele běžné likvidity a vyloučit z oběžných aktiv zásoby a ponechat pouze peněžní prostředky (v hotovosti, na bankovních účtech), krátkodobé cenné papíry, krátkodobé pohledávky (očištěné od složitě vymahatelných a pochybných, zlepšovaly by hodnotu ukazatele). Tento ukazatel je efektivní poměr s ukazatelem běžné likvidity. Značně nižší hodnota pohotové likvidity poukazuje na nadměrný objem zásob ve struktuře aktiv společnosti. Pro management firmy má pohotová likvidita velký význam. Pro zachování likvidity podniku by se hodnota ukazatele měla pohybovat od 1 až 1,5. [1]

2.8.3 Okamžitá likvidita

Tento ukazatel se také nazývá hotovostní (peněžní) likvidita. Okamžitá likvidita je definována jako podíl mezi pohotovými platebními prostředky a dluhy s okamžitou splatností. Pohotovými platebními prostředky se rozumí peníze v různých měnách v hotovosti nebo na běžném účtu, šeky, ceniny a volně obchodovatelné cenné papíry. Měří schopnost podniku hradit právě splacené dluhy. Likvidita je zajištěna při hodnotě ukazatele alespoň 0,2 což je hodnota velmi kritickou. [1,2]

2.8.4 Obrat pracovního kapitálu

Obrat pracovního kapitálu je vyjádřen jako poměr ročních tržeb a průměrného čistého kapitálu. Měří schopnost podniku vytvořit z vlastní hospodářské činnosti přebytky využitelné k financování potřeb (podíly na zisku, na investice, k úhradě závazků). V ukazateli je promítnuta délka pracovního cyklu, která ovlivňuje, jak velká část oběžných aktiv má podobu čistého pracovního kapitálu, jak dlouho je vázána. [1]

3. ZÁKLADNÍ CHARAKTERISTIKA PODNIKU

3.1 Obecné informace

Název firmy: MARHOLD a.s.

Firma byla založena v roce 1991, právní forma společnosti je akciová společnost se základním jměním 2 000 000 Kč (2 000 ks kmenových akcií ve jmenovité hodnotě 1 000 Kč). Firma má jednoho vlastníka, který je 100% akcionářem firmy.

3.2 Současný stav podniku

Firma Marhold a.s. je středně velkou stavební společností působící na českém trhu. Působí především ve východních a středních Čechách. Historie firmy se začala psát rokem 1991, kdy byla jako jedna z prvních nově vzniklých soukromých firem v pardubickém regionu založena veřejná obchodní společnost MARHOLD a.s. zaměřená na podnikání ve stavebnictví. Významným krokem společnosti se stal rok 2006, a to vstupem silného strategického partnera, spojeným s posílením obchodní pozice a přílivem kapitálu potřebného pro další rozvoj firmy. Tato změna byla završena v roce 2007 transformací na akciovou společnost MARHOLD a.s. a jejím začleněním do skupiny Enteria a.s., kde v rámci spolupráce kooperuje s ostatními firmami podniku.

V současné době firma zaměstnává přibližně 62 pracovníků různých oborů. Zabývá se realizací, modernizací nebo rekonstrukcí různých typů staveb – od bytových přes občanské, průmyslové a zemědělské až po inženýrské a vodohospodářské. Společnost je držitelem několika certifikátů a osvědčení např.: ČSN EN ISO 14001:2005, ČSN OHSAS 18001:2008, ČSN ISO/IEC 27001:2006 a certifikátem kvality ČSN EN ISO 9001:2009. Tím vedení firmy neustále zlepšuje kvalitu poskytovaných služeb, trvale zlepšuje interní procesy mající vliv na efektivnost. Management podniku se snaží co nejlépe udržovat bezpečnost a ochranu zdraví na pracovištích v souladu s danými předpisy. [6]

3.3 Služby podniku

V současné době nabízí společnost široké portfolio služeb od výstavby rodinných domů až po domy bytové. Provádí především:

- novostavby bytového a občanského charakteru
- revitalizace panelových domů
- údržbu a rekonstrukci objektů
- průmyslové a zemědělské stavby
- zemní práce
- inženýrské sítě (kanalizace, vodovody, plynovody, atd.)
- zpevněné plochy a komunikace
- projekční servis
- pronájem stavebního lešení PERI

3.4 Reference

Přístavba Domova pro seniory č.p. 117 Štrossova ul., Pardubice	Statutární město Pardubice Pernštýnské nám. 1, 530 21 Pardubice 57 mil. Kč
Prostějov - protihluková opatření střelnice HAMRY - realizace	ČR- Ministerstvo obrany, VUSS Brno Svatoplukova 84 662 10 Brno 75,6 mil. Kč
Zateplení objektu polikliniky Mazurská, Praha 8	Městská část Praha 8, Zenklova 35, Praha 8- Libeň 180 48 43,2
Regenerace panelového domu Bělehradská 286-293, Pardubice	Společenství vlastníků byt. jednotek, Bělehradská 286, 530 09 Pardubice 39,1 mil. Kč
Přestavba objektu S28 na bytový dům v areálu bývalých kasáren, Opatovice nad Labem	Obec Opatovice nad Labem, Pardubická 160, 533 45 Opatovice n. L. 39,0 mil. Kč
Regenerace panelového domu K Polabinám 1893-1895, Pardubice	Společenství vlastníků byt. jednotek K Polabinám 1893, 530 02 Pardubice 29 mil. Kč
BD Labský palouk – objekt A, Pardubice	IP stav s.r.o., Družstevní 139, 530 09 Pardubice 130,1 mil. Kč
Výstavba bytových domů Pod Studánkou, Pardubice	PARDES reality s.r.o., Koněvova 92/1160, 130 00 Praha 137,5 mil. Kč
Praha - rekonstrukce budovy č. 4 Pohořelec - realizace	ČR- Ministerstvo obrany, VUSS, Hradební 12/772, 110 15 Praha 1 112,0 mil. Kč

[5]

4. FINANČNÍ SITUACE PODNIKU

4.1 Ukazatele rentability

4.1.1 Ukazatel rentability vloženého kapitálu

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

	2009	2010	2011
Zisk před zdaněním	14 745	36 077	20 165
Nákladové úroky	139	35	1
Celkový kapitál	85 183	94 755	100 941
ROI [%]	17,47	38,11	19,98

Tab. 4.1: Rentabilita vloženého kapitálu (v celých tisících Kč)

Vyhodnocení:

Ukazatel rentability vloženého kapitálu vyjadřuje míru zhodnocení celkového vloženého kapitálu do podniku nezávisle na tom, odkud je financován. Ve výpočtu je dosazen zisk před zdaněním navýšený o nákladové úroky, které představují vyplácenou odměnu věřitelů za půjčení kapitálu.

Z tabulky lze vyčíst, že rentabilita vloženého kapitálu se v jednotlivých letech neustále mění. V roce 2009 je hodnota 17,47 %, což je o více než polovinu méně jak v dalším sledovaném roce 2010, kdy hodnota stoupla na 38,11 %, což je zapříčiněno velkou rozpracovaností stavebních zakázek. V roce 2011 hodnota klesla na 19,98 %. Z těchto hodnot lze usoudit, že podnik hospodaří s celkovým kapitálem dobře a efektivně. Ve sledovaném období není podnik ztrátový, ukazatel rentability vloženého kapitálu tedy nevykazuje záporné výsledky.

4.1.2 Ukazatel rentability celkových vložených aktiv

$$ROA = \frac{\text{čistý zisk} + \text{úroky} (1 - \text{sazba daně})}{\text{aktiva}} \quad [\%]$$

	2009	2010	2011
Zisk + úroky	11 494	28 871	13 689
Aktiva	85 183	94 755	100 941
ROA [%]	13,49	30,47	13,56

Tab. 4.2: Rentabilita celkových vložených aktiv (v celých tisících Kč)

Vyhodnocení:

Ukazatel poměří zisk po zdanění navýšený o zdaněné úroky a celková aktiva. Vyjadřuje tak zhodnocení celkových aktiv bez ohledu na to, odkud byly financovány.

Hodnoty ukazatele rentability celkových vložených aktiv nejsou ani v jednom sledovaném roce záporné. To vyjadřuje skutečnost, že podnik využívá svá aktiva efektivně a vykazuje tak kladné hospodářské výsledky.

Rozsah hodnoty ukazatele se pohybuje v intervalu od 13,49 % do 30,47 %. Průměrná hodnota rentability celkových vložených aktiv za poslední tři roky činí 19,17 %. V roce 2009 byla hodnota 13,49 %. Nejúspěšnějším rokem byl pro podnik rok 2010, kdy rentabilita dosáhla maxima 30,47 %. V následujícím roce zaznamenal ukazatel propad na hodnotu 13,56 %. Průměrná hodnota ukazatele ve stavebnictví pro rok 2008 činila 6,46 % a pro rok 2009 6,77 %.

4.1.3 Ukazatel rentability vlastního kapitálu

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}} \quad [\%]$$

	2009	2010	2011
Čistý zisk	11 494	28 871	13 689
Vlastní kapitál	23 515	52 315	59 898
ROE [%]	48,88	55,19	22,85

Tab. 4.3: Rentabilita vlastního kapitálu (v celých tisících Kč)

Vyhodnocení:

Rentabilitu vlastního kapitálu určuje poměr čistého zisku k vlastnímu kapitálu. Pro vlastníka společnosti by měl být měřítkem, jak jsou zhodnoceny investované prostředky do společnosti. Rentabilita vlastního kapitálu stoupá se zadlužením společnosti. Při výpočtu rentability vlastního kapitálu použijeme zisk po zdanění, tedy výsledek hospodaření za účetní období.

Hodnota rentability vlastního kapitálu se pohybuje v rozmezí od 22,85 % do 55,19 %. Průměrná hodnota ukazatele činí 42,31 %. V roce 2010 dosahuje podnik nejlepšího výsledku, což vyjadřuje, že na jednu investovanou korunu byl výnos 0,5519 haléře. Z výsledku vyplývá, že ukazatel rentability vlastního kapitálu dosahuje vysokých hodnot. Hodnoty rentability vlastního kapitálu jsou vyšší než hodnoty rentability celkového kapitálu. Tento stav může vést ke spokojenosti vlastníka společnosti. V roce 2011 nastal pokles o 32,61 % na hodnotu 22,85 %, tato situace není pro vlastníka nějak znepokojivá. Hodnota se pohybuje nad odvětvovým průměrem, který se v letech 2006 až 2010 pohyboval od 3% do 5%.

4.1.4 Ukazatel rentability tržeb

$$ROS = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}} \quad [\%]$$

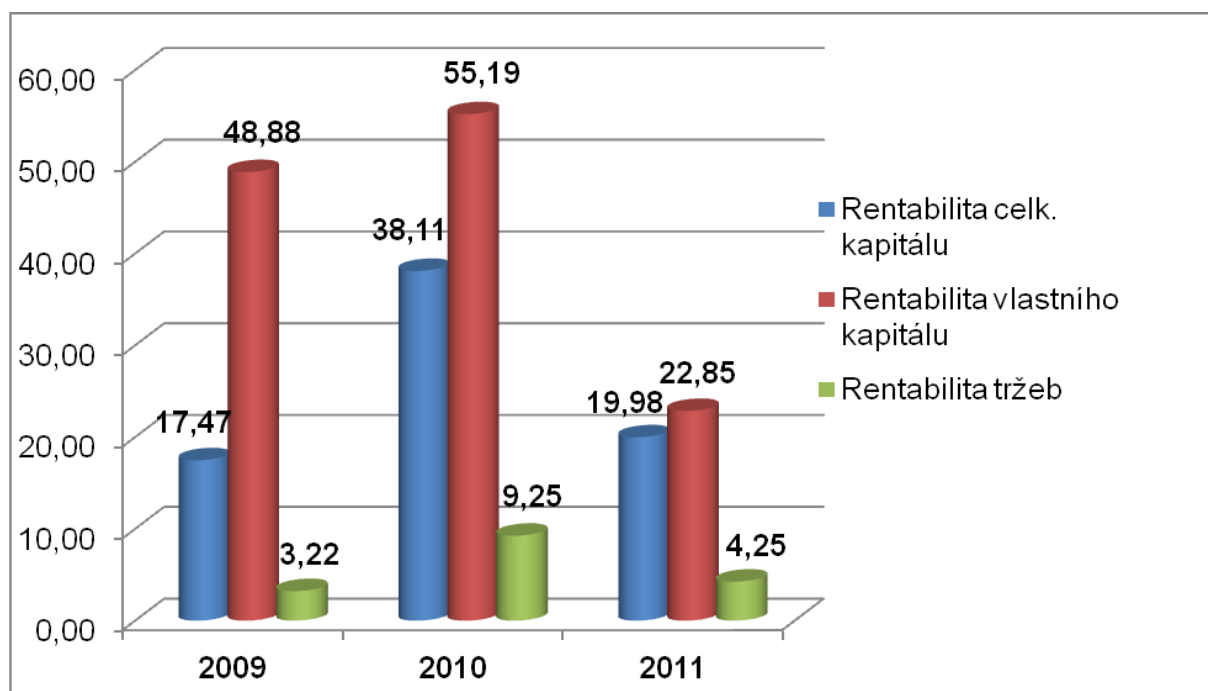
	2009	2010	2011
Čistý zisk	11 494	28 871	13 689
Tržby	356 967	311 985	322 096
ROS [%]	3,22	9,25	4,25

Tab. 4.4: Rentabilita tržeb (v celých tisících Kč)

Vyhodnocení:

Tento ukazatel vyjadřuje využívání prostředků firmy k vytváření hodnot, s kterými vstupuje na trh. Spočte se jako podíl zisku po zdanění k celkovému objemu tržeb. Pouze trh dokáže stanovit cenu výsledků firmy, které ve firmě slouží k pokrytí nákladů a k vytváření zisku. Výsledky tohoto ukazatele by neměly být nižší než je průměr v oboru, ve kterém firma působí, jelikož to pak znamená, že ceny výrobků jsou příliš nízké a náklady příliš vysoké.

Ukazatel se pohyboval v rozpětí od 3,22 % do 9,25 %, přičemž průměrná hodnota činí 5,57 %. Z tabulky je viditelné, že hodnoty vycházejí v kladných číslech, to znamená, že podnik ve sledovaných letech má vyšší výnosy než náklady. Ziskovost podniku se pohybuje v relativně dobrých číslech a to vede k lepšímu zhodnocení na trhu. Nejsilnějším rokem je opět 2010 a nejslabším 2009. Výše rentability tržeb v roce 2009 je o 0,19 % vyšší než průměrná hodnota pro obor stavebnictví, která pro rok 2008 činila 3,03%. Za nižší rentabilitou tržeb nejspíš stojí vyšší cena nákladů, protože podnik se v daném roce nesnažil z marketingového hlediska prorazit na trh penetrační cenovou politikou. Další hospodářská období nelze porovnávat s odvětvovými ukazateli, jejich dostupnost pro dané roky chybí. Rentabilita tržeb reaguje velmi citlivě na situaci trhu, proto by měl analytik hodnotit podle aktuálních statistických výsledků.



Graf 4.1: Ukazatelé rentability

4.1.5 Ukazatel ziskové marže

$$PMOS = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}} \text{ [Kč]}$$

	2009	2010	2011
Zisk (před zdaněním)	11 494	28 871	13 689
Tržby	356 967	311 985	322 096
PMOS [Kč]	0,0322	0,0925	0,0425

Tab. 4.5: Zisková marže (v celých tisících Kč)

Vyhodnocení:

Ukazatel ziskové marže vyjadřuje poměr čistého zisku k tržbám a schopnost podniku dosahovat kladného hospodářského výsledku při této úrovni tržeb. Vyjadřuje míru zisku na jednu korunu obratu, vyčíslených v haléřích.

Z výpočtu předešlého ukazatele vyplývá, že podnik nevykazuje záporné výsledky a byl ve všech třech sledovaných obdobích ziskový. V prvním roce byla hodnota ziskové marže 0,0322 haléře na 1 Kč tržeb, v následujícím roce se výrazně zvýšila na 0,0925 haléře na 1 Kč tržeb a v posledním sledovaném roce klesla na 0,0425 haléře na 1 Kč tržeb.

4.2 Ukazatele aktivity

4.2.1 Obratovost celkových aktiv

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{celková aktiva}} \quad [\text{krát}]$$

	2009	2010	2011
Roční tržby	356 759	309 186	323 329
Celková aktiva	85 183	94 775	100 941
Obratovost celk. aktiv	4,18	3,26	3,20

Tab. 4.6: Obratovost celkových aktiv (v celých tisících Kč)

Vyhodnocení:

Obrat celkových aktiv znázorňuje, kolikrát se aktiva obrátí během jednoho roku. Ukazuje, s jakou intenzitou podnik využívá svůj majetek. Ukazatel je definován jako poměr tržeb k celkovým aktivům.

Výše ukazatele nabývá hodnot od 3,20 do 4,18. Obratovost aktiv firmy Marhold a.s. dosahuje vysoce nadprůměrných hodnot. Průměrná obratovost aktiv pro odvětví stavebnictví v letech 2000 až 2008 se pohybovala v intervalu od 1,35 do 1,88. Doporučená hodnota ukazatele se má pohybovat nad číslem 1, což výsledky obratovosti splňují. Lze konstatovat, že společnost hospodaří se svými aktivy maximálně efektivně.

4.2.2 Obratovost stálých aktiv

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{stálá aktiva}} \text{ [krát]}$$

	2009	2010	2011
Roční tržby	356 759	309 186	323 329
Stálá aktiva	3 256	4 238	4 238
Obratovost stál. aktiv	109,57	72,96	76,29

Tab. 4.7: Obratovost stálých aktiv (v celých tisících Kč)

Vyhodnocení:

Ukazatel stanovuje, jak moc podnik využívá svého stálého majetku. Vedení společnosti se snaží, aby hodnota ukazatele dosahovala co nejvyšších hodnot.

Obratovost stálých aktiv dosahuje intervalu od 72,96 do 109,57 obrátek za rok. Vysokou míru obratovosti způsobuje velký objem dlouhodobého majetku podniku, který společnost pronajímá.

4.2.3 Obratovost zásob

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{zásoby}} \text{ [krát]}$$

	2009	2010	2011
Roční tržby	356 759	309 186	323 329
Zásoby	344	3 143	1 910
Obratovost zásob	1 037,09	98,37	169,28

Tab. 4.8: Obratovost zásob (v celých tisících Kč)

Vyhodnocení:

Obratovost zásob určuje, kolikrát za rok dojde k přeměnění zásoby na hotový výrobek včetně jeho prodeje a opětného nákupu zásoby. Ukazatel slouží podnikům ke zlepšení zásobovací politiky. Pro firmu není dobré skladovat nadbytečné množství zásob, avšak nesmí být ohrožena plynulost výroby.

Hodnoty ukazatele se v jednotlivých letech výrazně liší. Na prudké změny obratovosti působí rozdílný objem stavu zásob. Stavební podnik může mít ke konci roku velké množství nedokončených zakázek, což hodnotu ukazatele snižuje. Nebo naopak podnik ke konci hospodářského období může všechny zakázky dokončit a ukazatel nabude vysokých hodnot. V roce 2009 došlo k největšímu obratu zásob, a to až 1 037,09 krát, firma dokončila téměř všechny zakázky a objem materiálu na skladě byl téměř nulový. Protikladem byl rok 2010, kdy hodnota klesla na obratovost 98,37 krát, což bylo způsobeno tím, že zásoby ke konci roku byly téměř desetinasobné.

4.2.4 Doba obratu zásob

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{365}{\text{obrat zásob}} \text{ [dny]}$$

	2009	2010	2011
Počet dní v roce	365	365	365
Obratovost zásob	1 037	98	169
Doba obratu zásob	0,35	3,71	2,16

Tab. 4.9: Doba obratu zásob (v celých tisících Kč)

Vyhodnocení:

Doba obratu zásob vyjadřuje průměrný počet dnů, po něž jsou zásoby vázány v podniku do doby jejich prodeje nebo spotřeby. Tento ukazatel je úzce spojen s předchozím ukazatelem obratovosti zásob, ve jmenovateli se počítá s jeho hodnotou.

Doba obratu zásob firmy Marhold a.s. za poslední tři roky dosahuje hodnot v rozmezí do 0,35 dne po 3,71 dne. Průměrná doba obratu zásob za sledované období tří let činila 2,07 dne. Průměrná doba obratu zásob pro odvětví ve stavebnictví se v letech 2000 až 2008 pohybovala v rozmezí od 25,38 do 91,33 dnů. Průměrná odvětvová doba obratu v těchto letech je 50,86 dnů. Z výsledných hodnot lze vyčíst, že obratovost zásob firmy Marhold a.s. je velmi vysoká. Podnik má velice dobrou zásobovací politiku a neváže přílišné nebo skoro žádné množství zásob ve skladech.

4.2.5 Obratovost pohledávek a doba obratu pohledávek

$$\text{Obrat pohledávek} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{obchodní pohledávky}} \quad [\text{krát}]$$

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{365}{\text{obrat pohledávek}} \quad [\text{dny}]$$

	2009	2010	2011
Roční tržby	356 759	309 186	323 329
Obchodní pohledávky	66 311	22 724	19 332
Obratovost pohledávek	5	14	17
Doba obratu pohledávek	67,84	26,83	21,82

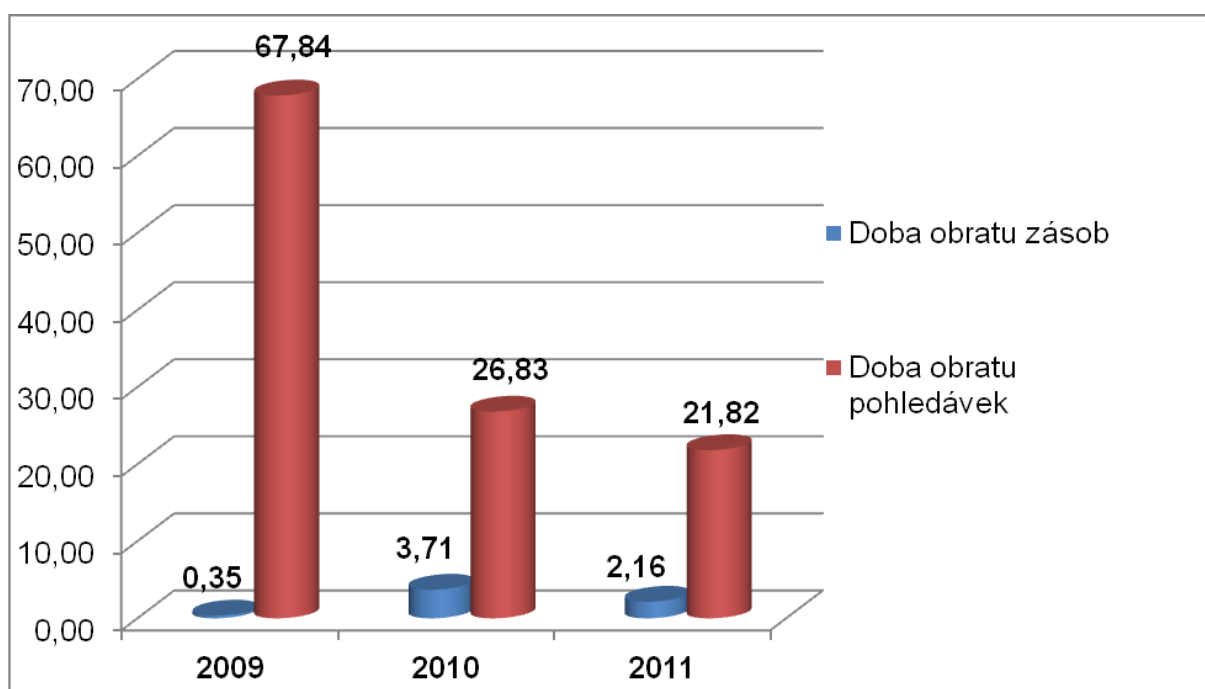
Tab. 4.10: Obratovost pohledávek a doba obratu pohledávek (v celých tisících Kč)

Vyhodnocení:

Obratovost pohledávek podává informaci o tom, kolikrát do roka dojde k splacení pohledávek odběratelem. Obratovost pohledávek můžeme definovat jako poměr tržeb k pohledávkám z obchodních vztahů. Doba obratu pohledávek určuje, za kolik dnů je průměrně pohledávka splacena. Je-li tato doba delší než doba obratu pohledávek znamená to, že obchodní partneři nesplácí své závazky včas. Tento ukazatel by si měla společnost pečlivě kontrolovat, protože dlouhodobým nesplácením pohledávek by se mohla vystavit do finančních potíží.

Analytik by měl pro přesný výpočet použít pouze tržby, které nejsou přímo splaceny. Společnost Marhold a.s. jen ve velmi ojedinělých případech obdrží přímou platbu od odběratelů, proto můžeme jako dělenec použít celkové roční tržby. Obratovost podniku se pohybuje v rozmezí od 5 do 17 obrátek za rok. V roce 2009 je obratovost nejmenší a následující roky se zvyšuje. Průměrná doba obratovosti pohledávek je 11,9 obrátek za rok.

Doba obratu pohledávek vychází v rozmezí od 21,82 dnů do 67,84 dnů. V roce 2009 byla hodnota ukazatele 67,84 dnů. V následujících letech se doba obratu pohledávek snížila téměř o trojnásobek. V roce 2010 byla hodnota 26,83 dnů a následující rok 21,82 dnů. Společnost má nastavenou dobu splatnosti velice individuálně podle typu zakázky. Avšak průměrná splatnost odběratelských faktur se pohybuje mezi 1 – 2 měsíci. Podnik nemá výrazné potíže s pohledávkami po lhůtě splatnosti, odběratelé se snaží dodržovat smluvní a platební podmínky.



Graf 4.2: Ukazatelé doby obratovosti

4.3 Ukazatele zadluženosti

4.3.1 Celková zadluženost

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} [\%]$$

	2009	2010	2011
Cizí kapitál	61 515	42 376	40 757
Celková aktiva	85 183	94 775	100 941
Celková zadluženost	72,22	44,71	40,38

Tab. 4.11: Celková zadluženost (v celých tisících Kč)

Vyhodnocení:

Celková zadluženost stanovuje celkovou zadluženost podniku. Výpočet ukazatele se rovná podílu cizího kapitálu k celkovým aktivům. Čím vyšší hodnoty ukazatel dosahuje, tím je vyšší finanční riziko. Vlastníci shánějí finanční prostředky na znásobení svých výnosů, avšak věřitelé preferují nízkou výši celkového zadlužení podniku.

Průměrná hodnota ukazatele za poslední tři roky hospodaření podniku činí 52,44. Nejvyšší hodnoty dosáhl ukazatel v roce 2009. To znamená, že míra zadluženosti v tomto roce stoupla a celková aktiva byla financována z cizího kapitálu. Podle druhého bilančního pravidla by se výše ukazatele měla pohybovat pod hodnotu 0,5. Toho je splněno v následujících letech. Lze tedy konstatovat, že celková zadluženost firmy Marhold a.s. má přiměřenou hodnotu, která by neměla narušovat finanční zdraví podniku.

4.3.2 Kvóta vlastního kapitálu

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

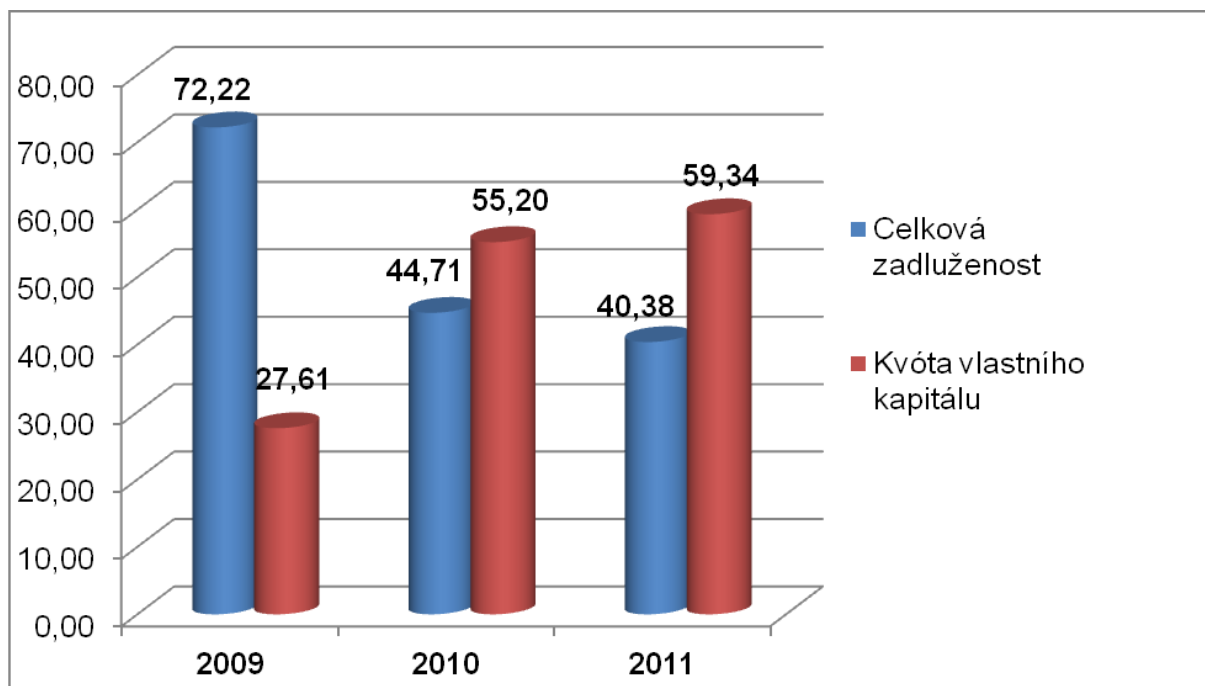
	2009	2010	2011
Vlastní kapitál	23 515	52 315	59 898
Celková aktiva	85 183	94 775	100 941
Kvóta vlastního kapitálu	27,79	55,29	59,62

Tab. 4.12: Kvóta vlastního kapitálu (v celých tisících Kč)

Vyhodnocení:

Kvóta vlastního kapitálu je doplňkem předchozího ukazatele. Říká, jakou měrou se podnik podílí na celkovém vloženém kapitálu. Ukazatel se spočte jako podíl vlastního kapitálu k celkovým aktivům.

Z předchozího ukazatele je čitelné, že větší podíl celkových aktiv je financován z vlastního kapitálu. Z vlastního kapitálu v roce 2009 bylo financováno 27,61 %. V tomto roce je patrné, že podíl celkových aktiv je financován z kapitálu cizího. Opačná situace nastává v roce 2010 a 2011 kde dochází k financování celkových aktiv z kapitálu vlastního. Výsledné hodnoty toho ukazatele dokreslují skutečnost, že podnik v hodnoceném období nevykazuje problémy ve struktuře finančních zdrojů.



Graf 4.3: Poměr financování

4.3.3 Ukazatel úrokového krytí

$$\text{Ukazatel úrokového krytí} = \frac{EBIT}{\text{úroky}} \text{ [krát]}$$

	2009	2010	2011
EBIT	14 934	36 291	20 332
Úroky	139	35	1
Úrokové krytí	107,44	1 036,89	20 332,00

Tab. 4.13: Ukazatel úrokového krytí (v celých tisících Kč)

Vyhodnocení:

Ukazatel úrokového krytí vyjadřuje, kolikrát je podnik schopen vydělat na své nákladové úroky. Ukazatel definujeme jako podíl provozního výsledku hospodaření k nákladovým úrokům. Provozní výsledek hospodaření je jasně definován, jakým způsobem se k této hodnotě dojde. Je spočten podle následujícího vzorce: přidaná hodnota – osobní náklady – daně a poplatky – odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku + tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu – zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu – změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období + ostatní provozní výnosy – ostatní provozní náklady – převod provozních výnosů + převod provozních nákladů. Tento údaj nám vlastně říká, kolik firma vydělala svou běžnou činností (tj. tím, co obvykle dělá, vyjma ziskových/ztrátových operací na finančních trzích) bez uvážení daně z příjmu právnických osob. [7]

Hodnoty ukazatele leží v intervalu od 107,44 do 20332,00. Zadlužení podniku je zcela bez problémů. Podniku po zaplacení úrokových nákladů zbudou ještě peníze na vyplacení části zisku vlastníkově společnosti.

4.3.4 Koeficient zadlužení

$$\text{Koeficient zadluženosti} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}} \quad [\%]$$

	2009	2010	2011
Cizí kapitál	61 515	42 376	40 757
Vlastní kapitál	23 515	52 315	59 898
Koeficient zadlužení	261,60	81,00	68,04

Tab. 4.14: Koeficient zadlužení (v celých tisících Kč)

Vyhodnocení:

Koeficient zadluženosti lze též nazvat jako míra zadluženosti. Jeho vypovídající hodnota je totožná s ukazatelem celkového zadlužení s tím rozdílem, že koeficient zadluženosti roste až k nekonečnu.

V roce 2009 vyšel koeficient zadluženosti 261,60 %, v dalším roce nastal výrazný pokles na 81,00 % a v posledním sledovaném roce se koeficient zadluženosti snížil na 68,04 %. Je patrné, že v roce 2009 je podnik financován z cizího kapitálu. V následujících letech dochází k obratu a podnik je financován z větší míry z kapitálu vlastního. Rozložení je přijatelné a podnik by se neměl dostat do finančních problémů. Z hlediska ukazatelů zadluženosti můžeme říci, že podnik je ve velmi dobré finanční kondici.

4.4 Ukazatele likvidity

4.4.1 Běžná likvidita

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

	2009	2010	2011
Oběžná aktiva	81 055	87 925	94 009
Krátkodobé závazky	61 460	42 351	21 356
Běžná likvidita	1,32	2,08	4,40

Tab. 4.15: Běžná likvidita (v celých tisících Kč)

Vyhodnocení:

Běžná likvidita představuje likviditu v nejširším pojetí. Její výpočet je dán podílem oběžných aktiv ke krátkodobým závazkům. Hodnota by měla být co nejvyšší, aby se podnik vyhnul platební neschopnosti. Obecně se udává, že by hodnota neměla klesnout pod hranici 1,5.

Běžná likvidita podniku se pohybuje za poslední tři roky v rozmezí od 1,32 do 4,40. Hodnota v těchto hospodářských letech běžné likvidity měla stoupající charakter. Doporučenou hodnotu splňují roky 2010 a 2011. Sníženou hodnotu ukazatele v roce 2009 způsobuje větší objem krátkodobých závazků, za kterým stojí větší míra fakturace dodavatelů ke konci kalendářního roku.

4.4.2 Pohotová likvidita

$$\text{Pohotov\'a likvidita} = \frac{\text{ob\text{e}žn\'a aktiva} - \text{z\'asoby}}{\text{kr\'atкодob\'e z\'avazky}}$$

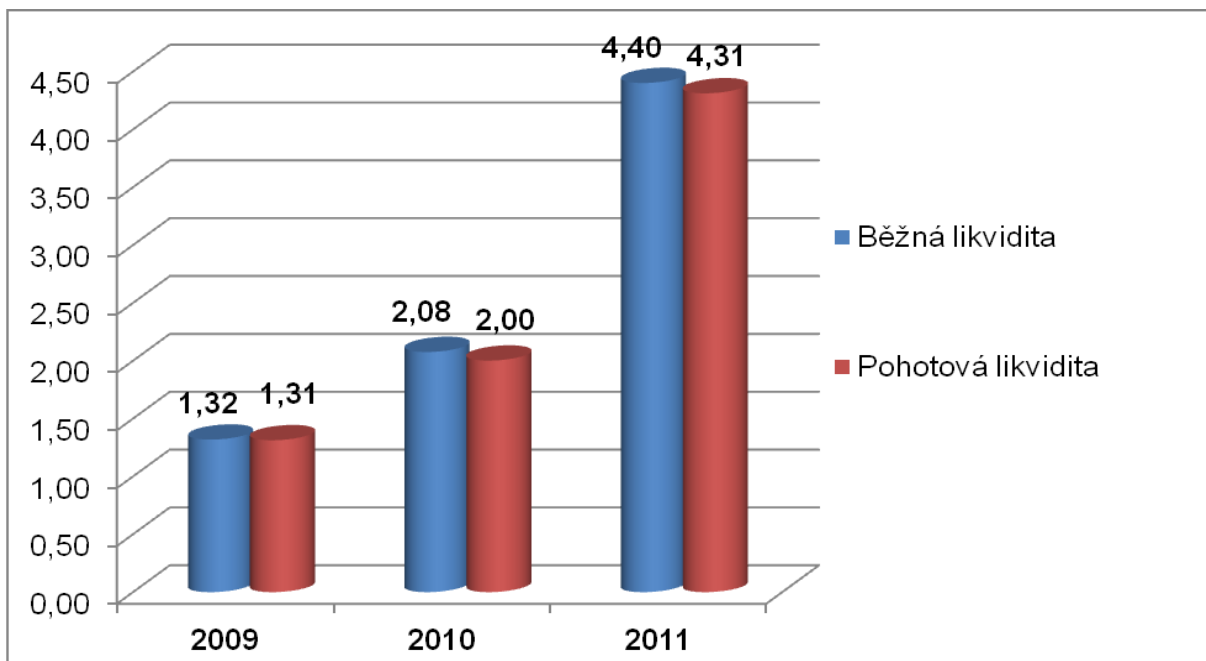
	2009	2010	2011
Oběžná aktiva	81 055	87 925	94 009
Zásoby	344	3 143	1 910
Krátkodobé závazky	61 460	42 351	21 356
Pohotov\'a likvidita	1,31	2,00	4,31

Tab. 4.16: Pohotov\'a likvidita (v celých tisících Kč)

Vyhodnocení:

Ukazatel pohotov\'e likvidity kopíruje chování běžné likvidity. V tomto ukazateli jsou oběžná aktiva očištěna od zásob. Porovnáním s ukazatelem běžné likvidity zjistíme, jestli podnik nemá nadměrný objem zásob v rozvaze společnosti. Pro zachování likvidity by hodnota ukazatele pohotov\'e likvidity neměla klesnout pod 1.

Pohotov\'a likvidita během posledních tří let nabývá hodnot od 1,31 do 4,31. Pohotov\'a likvidita dosahuje optimální výše, což je pro platební schopnost podniku velice pozitivní. V roce 2009 pohotov\'a likvidita vyšla na hodnotu 1,31. Tuto výši likvidity lze považovat za vysoce efektivní. Podnik se nachází v přijatelné situaci jak pro vlastníky, tak pro věřitele. Podnik dokáže splatit své krátkodobé závazky bez zastavení výroby.



Graf 4.4: Ukazatelé likvidity

4.4.3 Okamžitá likvidita

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{peněžní prostředky} + \text{ekvivalenty}}{\text{okamžité splatné závazky}}$$

	2009	2010	2011
Peněžní prostředky	13 543	61 399	65 299
Ekvivalenty	-	-	-
Okamžitě splatné závazky	61 460	42 351	21 356
Okamžitá likvidita	0,22	1,45	3,06

Tab. 4.17: Okamžitá likvidita (v celých tisících Kč)

Vyhodnocení:

Okamžitá likvidita také nazývána jako hotovostní likvidita, vyjadřuje schopnost podniku uhradit své splatné dluhy. Za ideální hodnotu okamžité likvidity se bere interval v rozmezí 0,9 – 1,1. Ministerstvo průmyslu a obchodu podle své

metody hodnocení bere za dolní mez hodnotu 0,2. Tato hodnota je však z psychologického hlediska chápána jako kritická.

V roce 2009 byly peněžní prostředky nejnižší ze všech tří sledovaných let. Avšak k vzhledem k výši krátkodobých závazků byl jejich objem postačující. V roce 2010 byl objem peněžních prostředků 4,5 násobný vzhledem k předchozímu roku a krátkodobé závazky se 1,5 krát snížily. V posledním sledovaném roce pokračuje navyšování peněžních prostředků a snižování krátkodobých závazků, proto hodnota okamžité likvidity stoupla na hodnotu 3,06.

4.4.4 Obrat pracovního kapitálu

$$\text{Obrat } \check{C}PK = \frac{\text{roční tržby}}{\text{průměrný čistý pracovní kapitál}}$$

	2009	2010	2011
Roční tržby	356 759	309 186	323 329
Průměrný ČPK	56 894	51 905	31 854
Obrat prac. kapitálu	6,27	5,96	10,15

Tab. 4.18: Obrat čistého pracovního kapitálu (v celých tisících Kč)

Vyhodnocení:

Obrat čistého pracovního kapitálu je vyjádřen jako podíl tržeb a průměrného čistého pracovního kapitálu. Ukazatel promítá schopnost podniku vytvořit z vlastní činnosti přebytky použitelné k financování vlastních potřeb.

Obrat čistého pracovního kapitálu se pohybuje v intervalu od 5,96 do 10,15. Průměrná hodnota obratu čistého pracovního kapitálu za tři zkoumaná období je 7,46. Největšího obratu pracovního kapitálu podnik dosáhl v roce 2011 a to 10,15.

Z výše uvedených výpočtových hodnot ukazatelů likvidity a zadluženosti vyplývá, že podnik má vyváženou finanční strukturu a současně vykazuje spolehlivou likviditu. Při dané úrovni ziskovosti má podnik všechny předpoklady pro zajištění dlouhodobého finančního zdraví. Současně by neměl mít výrazné problémy s platební schopností.

5. ZÁVĚR

Bakalářská práce je zaměřena na vyhodnocení finančního zdraví podniku. Proto byla vypracována finanční analýza a zhodnoceno finanční zdraví stavební firmy Marhold a.s. Společnost se zabývá realizacemi, modernizacemi a rekonstrukcemi hlavně občanských a bytových staveb, dále se zabývá výstavbou průmyslových, zemědělských, dopravních a vodohospodářských staveb. Firma Marhold a.s. realizuje své stavební záměry ve východních a středních Čechách. Společnost je držitelem několika certifikátů a zajišťuje celkové vypracování a realizaci projektu Zelená úsporám (od letošního roku Nová Zelená úsporám).

Hlavními podklady pro vyhodnocení finančního zdraví podniku byl výkaz zisku a ztrát a rozvaha pro rok 2009, 2010 a 2011, které firma ochotně poskytla. Při vzniku nejasností odborně vysvětlila a pomohla účetní firmy.

V praktické části bakalářské práce jsou vyčísleny ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity. Z výsledků těchto všech ukazatelů vyplývá, že se podnik ve všech sledovaných obdobích nedostal do finančních potíží a vykazuje kladný zisk. Ukazatelé rentability dávají nejpříznivější výsledky v roce 2010. Z vypočtených hodnot lze usoudit, že podnik hospodaří s celkovým kapitálem dobře a efektivně. Ve sledovaných obdobích není podnik ztrátový, ukazatel rentability tedy nevykazuje záporné hodnoty. U ukazatelů aktivity je z celkových aktiv nejvíce finančních prostředků vázáno v oběžných aktivech, které jsou v případě vzniku finančních potíží mnohem lépe likvidnější než dlouhodobý majetek podniku. V roce 2010 má podnik oproti minulým letům vyšší stav zásob. To je způsobeno momentální rozpracovaností na stavebních zakázkách. U stavebních podniků je typický delší výrobní cyklus, který je velice náročný na provozní kapitál, přípravu, řízení a organizaci výroby. Firma musí mít dostatek finančních prostředků pro zajištění plynulé výroby. Ve stavebnictví se nejvíce vyskytuje zakázkový prodej, ten je specifický tím, že je předem znám odběratel a jeho požadavky na výrobu.

Firma Marhold a.s. je financována převážně z cizího kapitálu v roce 2009. V tomto roce je patrné, že většinový díl z celkových aktiv je financován z kapitálu

cizího. Opačná situace nastává v roce 2010 a 2011, kdy dochází k financování celkových aktiv z kapitálu vlastního. Výsledné hodnoty tohoto ukazatele dokreslují skutečnost, že podnik v hodnoceném období nevykazuje problémy ve struktuře finančních zdrojů. V reálné ekonomice nelze veškerá aktiva financovat pouze cizími zdroji nebo naopak zdroji vlastními. Za ideální financování podniku se považuje určitá kombinace vlastního kapitálu a cizích zdrojů. Při financování pouze vlastním kapitálem by se snižovala výnosnost vloženého kapitálu a použití pouze cizích zdrojů je podle právních předpisů zakázáno. Cizí zdroje bývají vůči vlastním zdrojům levnější. Lze konstatovat, že v daném případě má podnik vhodný poměr cizích 57,15 % a vlastních zdrojů 42,85 % k financování svých aktiv. U stavebních firem nad 100 zaměstnanců jsou podle statistiky vlastní zdroje krytí majetku 33,9 % majetku a cizí 60,6 % (zbylých 5,5 % pasiv tvoří časové rozlišení).

Ukazatelé likvidity též vykazují příznivé hodnoty. Ukazatel běžné, pohotové a okamžité likvidity neklesl pod doporučenou hodnotu a ani se k této hodnotě výrazně nepřiblížil. Lze konstatovat, že podnik má zajištěnou platební schopnost a nedostává se do finančních problémů. Tento poznatek je i úzce spojen s dobou obratu pohledávek, který vyjadřuje, za jak dlouho budou pohledávky splaceny. Tuto dobu by si měl každý podnik pečlivě hlídat, aby se z důvodu nesplacení pohledávek nedostal do platební neschopnosti. Hodnota ukazatele se pohybuje okolo 1 – 2 měsíců. Průměrná splatnost je ve stavebnictví okolo 30 dnů. Podnik nemá výrazné potíže s pohledávkami po lhůtě splatnosti, odběratelé se snaží dodržovat smluvní a platební podmínky.

Finanční analýzu podniku jsme posoudili s Altmanovou formulí bankrotu (Z-skóre). Z-skóre vyjadřuje finanční situaci podniku a je určitým doplňujícím faktorem při finanční analýze firmy. Uspokojivou finanční situací podniku indikuje hodnota ukazatele větší než 2,9. Při spočtené hodnotě od 1,2 do 2,9 hovoříme o tzv. nevyhraněné finanční situaci (tzv. šedá zóna – „grey area”) a je-li hodnota Z-skóre menší než 1,2, signalizuje to velmi silné finanční problémy podniku a je třeba se zamyslet nad otázkou možného bankrotu.

Z - skóre pro podnik se vyjádří podle vztahu:

$$Z_i = 0,717 * A + 0,847 * B + 3,107 * C + 0,420 * D + 0,998 * E$$

kde : A = pracovní kapitál / celková aktiva

B = zisk po zdanění / celková aktiva

C = zisk před zdaněním a úroky / celková aktiva

D = tržní hodnota vlastního kapitálu / celkové dluhy

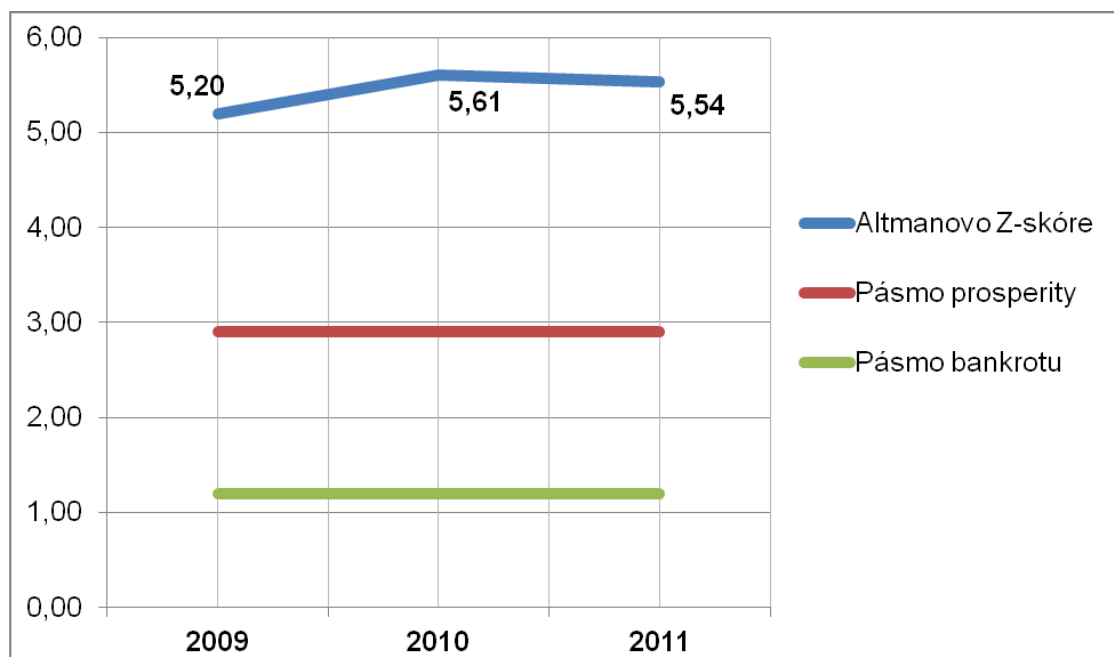
E = celkové tržby / celková aktiva

Položka / období	2009	2010	2011
A	0,2761	0,5520	0,5934
B	0,1349	0,3046	0,1356
C	0,1747	0,3810	0,1998
D	0,3826	1,2353	2,8047
E	4,1881	3,2623	3,2031

Tab. 4.19: Spočtené hodnoty dle vzorce Z-skóre

Altmanovo Z-skóre	5,20	5,61	5,54
Pásmo prosperity	2,9	2,9	2,9
Pásmo bankrotu	1,2	1,2	1,2

Tab. 4.20: Hranice předvídání finanční situace



Graf 4.5: Altmanova formule bankrotu

Společnost Marhold a.s. se ve všech sledovaných obdobích nachází nad hranicí pásma prosperity modelu Altmanova formule bankrotu (Z-skóre). Na základě finančního zdraví podniku modelem Altmanova formule bankrotu můžeme konstatovat, že firma Marhold a.s. spěje dlouhodobě k prosperitě. Za předpokladu bude-li mít současný objem zakázek a bude-li finanční řízení odbíhat obdobně

Jak lze vyčíst z finanční analýzy a jejich ukazatelů, podnik má velice dobrou hospodářskou a finanční stabilitu. Firma Marhold a.s. je schopna obstát v dnešním velice konkurenčním boji, kde získávání stavebních zakázek vyžaduje odborný a profesionální přístup k zákazníkovi. Velkou výhodou této firmy je její široký okruh zaměření, který se neorientuje pouze na konkrétní druh výstavby. Je schopna zajistit kompletní výstavbu určitého typu stavby. Podnik by měl přijímat i neziskové zakázky, díky kterým bude schopen pokrýt výrobní kapacitu a následně přestát zhoršenou situaci na stavebním trhu. Z celkových výsledků můžeme říci, že se jedná o finančně zdravý podnik, který má předpoklady a perspektivu se udržet na současném trhu a dále se rozvíjet.

6. POUŽITÁ LITERATURA

- [1] SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera*. Praha: Computers Press, 1998. ISBN 80-7226-140-1
- [2] GRÜNWALD, R. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Vysoká škola ekonomická v Praze, 1994. ISBN 80-7079-257-4
- [3] KORYTÁROVÁ, J. *Ekonomika investic: průvodce studiem předmětu*. Brno, 2006 (PDF verze)
- [4] RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada Publishing, a.s., 2011. ISBN 978-80-247-3916-8
- [5] *Marhold reference* [on line 9.5.2013, 14:25hod]
Dostupné na <<http://www.marhold.cz/m/cz/reference/>>
- [6] *Marhold základní informace* [on line 9.5.2013, 17:05hod]
Dostupné na <<http://www.marhold.cz/m/o-marholdu/zakladni-informace/>>
- [7] *BusinessVize* [on line 20.5.2013, 15:30hod]
Dostupné na <<http://www.businessvize.cz/financni-analyza/>>

7. SEZNAM OBRÁZKŮ A GRAFŮ

Seznam obrázků

Obr. 1: Schodiště likvidity.....	30
---	----

Seznam grafů

Graf 4.1: Ukazatelé rentability.....	39
Graf 4.2: Ukazatelé doby obratovosti.....	44
Graf 4.3: Poměr financování.....	46
Graf 4.4: Ukazatelé likvidity.....	51
Graf 4.4: Altmanova formule bankrotu.....	56

8. SEZNAM TABULEK

Tab. 4.1: Rentabilita vloženého kapitálu.....	35
Tab. 4.2: Rentabilita celkových vložených aktiv.....	36
Tab. 4.3: Rentabilita vlastního kapitálu.....	37
Tab. 4.4: Rentabilita tržeb.....	38
Tab. 4.5: Zisková marže.....	39
Tab. 4.6: Obratovost celkových aktiv.....	40
Tab. 4.7: Obratovost stálých aktiv.....	41
Tab. 4.8: Obratovost zásob.....	41
Tab. 4.9: Doba obratu zásob.....	42
Tab. 4.10: Obratovost pohledávek a doba obratu pohledávek.....	43
Tab. 4.11: Celková zadluženost.....	45
Tab. 4.12: Kvóta vlastního kapitálu.....	46
Tab. 4.13: Ukazatel úrokového krytí.....	47
Tab. 4.14: Koeficient zadlužení.....	48
Tab. 4.15: Běžná likvidita.....	49
Tab. 4.16: Pohotová likvidita.....	50
Tab. 4.17: Okamžitá likvidita.....	51
Tab. 4.18: Obrat čistého pracovního kapitálu.....	52
Tab. 4.19: Spočtené hodnoty dle vzorce Z-skóre.....	56
Tab. 4.20: Hranice předvídání finanční situace.....	56

9. SEZNAM ZKRATEK

a.s.	akciová společnost
EAT	zisk po zaplacení úroků a daní
EBDIT	zisk před zaplacení úroků, daní a odpisů
EBIT	zisk před úhradou všech úroků a daně z příjmů
EBT	zisk před zdaněním
ROI	ukazatel rentability vloženého kapitálu
ROA	ukazatel rentability celkových vložených aktiv
ROE	ukazatel rentability vlastního kapitálu
ROS	ukazatel rentability tržeb
PMOS	ukazatel ziskové marže
ČPK	čistý pracovní kapitál

10. OBSAH PŘÍLOH

PŘÍLOHA – A.....	63
PŘÍLOHA – B.....	68

Příloha – A

Rozvaha (v celých tisících Kč)

označ a	AKTIVA b	řád c	Rok		
			2009	2010	2011
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)	001	85 183	94 775	100 941
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0
B.	Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)	003	3 256	4 238	4 644
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek (ř.05 až 12)	004	0	0	0
B. I. 1	Zřizovací výdaje	005	0	0	0
2	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	006	0	0	0
3	Software	007	0	0	0
4	Ocenitelná práva	008	0	0	0
5	Goodwill	009	0	0	0
6	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0
7	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	0	0
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek	012	0	0	0
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 14 až 22)	013	3 256	4 238	4 644
B. II. 1	Pozemky	014	0	0	0
2	Stavby	015	0	0	0
3	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	016	3 256	4 238	4 644
4	Pěstitelské celky trvalých porostů	017	0	0	0
5	Základní stádo a tažná zvířata	018	0	0	0
6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	019	0	0	0
7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	020	0	0	0
8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	021	0	0	0
9	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	022	0	0	0
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)	023	0	0	0
B. III. 1	Podíly v ovládaných a řízených osobách	024	0	0	0
2	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	025	0	0	0
3	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	026	0	0	0
4	Půjčky a úvěry - ovládající a řídící osoba, podstatný vliv	027	0	0	0
5	Jiný dlouhodobý finanční majetek	028	0	0	0
6	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	029	0	0	0
7	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek	030	0	0	0

označ a	AKTIVA b	řád c	Rok		
			2009	2010	2011
C.	Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)	031	81 055	87 925	94 009
C. I.	Zásoby (ř. 33 až 38)	032	344	3 143	1 910
C. I. 1	Materiál	033	0	0	0
2	Nedokončená výroba a polotovary	034	344	3 143	1910
3	Výrobky	035	0	0	0
4	Zvířata	036	0	0	0
5	Zboží	037	0	0	0
6	Poskytnuté zálohy na zásoby	038	0	0	0
C. II.	Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)	039	172	21	37
C. II. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	040	0	0	0
2	Pohledávky - ovládající a řídící osoba	041	0	0	0
3	Pohledávky - podstatný vliv	042	0	0	0
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	043	0	0	0
5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	044	21	21	37
6	Dohadné účty aktivní	045	0	0	0
7	Jiné pohledávky	046	151	0	0
8	Odložená daňová pohledávka	047	0	0	0
C. III.	Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)	048	66 996	23 362	26 763
C. III. 1	Pohledávky z obchodních vztahů	049	66 311	22 724	19 332
2	Pohledávky - ovládající a řídící osoba	050	0	0	0
3	Pohledávky - podstatný vliv	051	0	0	0
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	052	0	0	0
5	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	053	0	0	0
6	Stát - daňové pohledávky	054	14	0	6 934
7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	055	670	491	181
8	Dohadné účty aktivní	056	0	0	0
9	Jiné pohledávky	057	1	147	316
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)	058	13 543	61 399	65 299
C. IV. 1	Peníze	059	7	282	209
2	Účty v bankách	060	13 536	61 117	65 090
3	Krátkodobý cenné papíry a podíly	061	0	0	0
4	Požizovaný krátkodobý finanční majetek	062	0	0	0
D. I.	Časové rozlišení (ř. 64 až 66)	063	872	2 612	2 288
D. I. 1	Náklady příštích období	064	872	2 612	2 234
2	Komplexní náklady příštích období	065	0	0	0
3	Příjmy příštích období	066	0	0	54

označ a	PASIVA b	řád c	Rok		
			2009	2010	2011
	PASIVA CELKEM (ř. 68 + 85 + 118)	067	85 183	94 775	100 941
A.	Vlastní kapitál (ř. 69 + 73 + 78 + 81 + 84)	068	23 515	52 315	59 898
A. I.	Základní kapitál (ř. 70 až 72)	069	2 000	2 000	2 000
1	Základní kapitál	070	2 000	2 000	2 000
2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	071	0	0	0
3	Změny základního kapitálu	072	0	0	0
A. II.	Kapitálové fondy (ř. 74 až 77)	073	0	0	0
A. II. 1	Emisní ážio	074	0	0	0
2	Ostatní kapitálové fondy	075	0	0	0
3	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	076	0	0	0
4	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	077	0	0	0
5	Rozdíly z přeměn společnosti	078	0	0	0
A. III.	Rezervní fondy, nedělitel. fond a ostatní fondy ze zisku (ř. 79 + 80)	079	276	566	580
A. III. 1	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	080	276	400	400
2	Statutární a ostatní fondy	081	0	166	180
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let (ř. 82 + 83)	082	9 745	20 878	43 629
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	083	9 745	20 878	43 629
2	Neuhrazená ztráta minulých let	084	0	0	0
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) /ř.01 - (+ 69 + 73 + 78 + 81 + 85 + 118)/	085	11 494	28 871	13 669
B.	Cizí zdroje (ř. 86 + 91 + 102 + 114)	086	61 515	42 376	40 757
B. I.	Rezervy (ř. 87 až 90)	087	0	0	19 212
B. I. 1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	088	0	0	0
2	Rezerva na důchody a podobné závazky	089	0	0	0
3	Rezerva na daň z příjmů	090	0	0	6 312
4	Ostatní rezervy	091	0	0	12 900
B. II.	Dlouhodobé závazky (ř. 92 až 101)	092	55	25	189
B. II. 1	Závazky z obchodních vztahů	093	0	0	0
2	Závazky - ovládající a řídící osoba	094	0	0	0
3	Závazky - podstatný vliv	095	0	0	0
4	Závazky ke spol., členům družstva a k účast. sdružení	096	0	0	0
5	Dlouhodobé přijaté zálohy	097	0	0	0
6	Vydané dluhopisy	098	0	0	0
7	Dlouhodobé směnky k úhradě	099	0	0	0
8	Dohadné účty pasivní	100	0	0	0
9	Jiné závazky	101	0	0	0
10	Odložený daňový závazek	102	55	25	189

označ a	PASIVA b	řád c	Rok		
			2009	2010	2011
B. III.	Krátkodobé závazky (ř. 103 až 113)	103	61 460	42 351	21 356
B. III. 1	Závazky z obchodních vztahů	104	56 530	39 568	18 864
2	Závazky - ovládající a řídící osoba	105	1 700	0	0
3	Závazky - podstatný vliv	106	0	0	0
4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	107	0	0	0
5	Závazky k zaměstnancům	108	1 267	1 517	1 510
6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	109	627	627	685
7	Stát - daňové závazky a dotace	110	1 141	1 141	0
8	Krátkodobé přijaté zálohy	111	0	0	0
9	Vydané dluhopisy	112	0	0	0
10	Dohadné účty pasivní	113	30	194	264
11	Jiné závazky	114	165	23	33
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci (ř. 115 až 117)	115	0	0	0
B. IV. 1	Bankovní úvěry dlouhodobé	116	0	0	0
2	Krátkodobé bankovní úvěry	117	0	0	0
3	Krátkodobé finanční výpomoci	118	0	0	0
C. I.	Časové rozlišení (ř. 119 + 120)	119	153	84	286
C. I. 1	Výdaje příštích období	120	153	84	286
2	Výnosy příštích období	121	0	0	0

Příloha – B

Výkaz zisku a ztrát (v celých tisících Kč)

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Rok		
			2009	2010	2011
I.	Tržby za prodej zboží	01	0	0	0
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	02	0	0	0
+	Obchodní marže (ř. 01-02)	03	0	0	0
II.	Výkony (ř. 05+06+07)	04	356 967	311 985	322 096
II. 1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	05	356 759	309 186	323 329
2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	06	208	2 799	-1 233
3	Aktivace	07	0	0	0
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09+10)	08	315 492	247 075	259 248
B. 1	Spotřeba materiálu a energie	09	41 281	25 925	32 495
B. 2	Služby	10	274 211	221 150	226 753
+	Přidaná hodnota (ř. 03+04-08)	11	41 475	64 910	62 848
C.	Osobní náklady	12	23 983	26 535	27 565
C. 1	Mzdové náklady	13	17 431	19 509	20 309
C. 2	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14	93	62	62
C. 3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	6 013	6 482	6 851
C. 4	Sociální náklady	16	446	482	343
D.	Daně a poplatky	17	521	809	442
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	647	672	1 070
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20+21)	19	0	230	191
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	0	230	177
2	Tržby z prodeje materiálu	21	0	0	14
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23+24)	22	0	29	3
F. 1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	0	29	3
F. 2	Prodaný materiál	24	0	0	0
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25	-103	0	13 054
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	300	13 527	181
H.	Ostatní provozní náklady	27	1 793	14 331	754
V.	Převod provozních výnosů	28	0	0	0
I.	Převod provozních nákladů	29	0	0	0
*	Provozní výsledek hospodaření /(ř.11-12-17-18+19-22-25+26-27+(-28)-(-29)/	30	14 934	36 291	20 332

Označení a	TEXT b	Číslo řádku c	Rok		
			2009	2010	2011
VI.	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31	0	0	0
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32	0	0	0
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 + 35 + 36)	33	0	0	0
VII. 1	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34	0	0	0
VII. 2	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35	0	0	0
VII. 3	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0	0
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37	0	0	0
K.	Náklady z finančního majetku	38	0	0	0
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39	0	0	0
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40	0	0	0
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41	0	0	0
X.	Výnosové úroky	42	4	21	91
N.	Nákladové úroky	43	139	35	1
XI.	Ostatní finanční výnosy	44	0	3	0
O.	Ostatní finanční náklady	45	54	203	257
XII.	Převod finančních výnosů	46	0	0	0
P.	Převod finančních nákladů	47	0	0	0
*	Finanční výsledek hospodaření	48	-189	-214	-167
	/(ř.31-32+33+37-38+39-40-41+42-43+44-45-(-46)+(-47))/				
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	3 251	7 206	6 476
Q. 1	-splatná	50	3 201	7 237	6 312
Q. 2	-odložená	51	50	-31	164
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	11 494	28 871	13 689
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0	0	0
R.	Mimořádné náklady	54	0	0	0
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55	0	0	0
S. 1	-splatná	56	0	0	0
S. 2	-odložená	57	0	0	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 -55)	58	0	0	0
T.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59	0	0	0
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	11 494	28 871	13 689
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	61	14 745	36 077	20 165