



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV FINANCÍ

INSTITUTE OF FINANCES

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

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF THE COMPANY AND PROPOSALS FOR ITS
IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Marek Sedlák

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

doc. Ing. Ondřej Žižlavský, Ph.D.

BRNO 2018

Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav financí
Student: **Marek Sedlák**
Studijní program: Ekonomika a management
Studijní obor: Účetnictví a daně
Vedoucí práce: **doc. Ing. Ondřej Žižlavský, Ph.D.**
Akademický rok: 2017/18

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

Charakteristika problematiky úkolu:

Úvod
Cíle práce, metody a postupy zpracování
Teoretická východiska práce: Metody finanční analýzy
Analýza finanční situace podniku
Vlastní návrhy řešení a jejich přínosy
Závěr
Seznam použité literatury
Přílohy

Cíle, kterých má být dosaženo:

Student provede hodnocení finanční situace zvoleného podniku na základě účetních závěrek minimálně za období let 2013 až 2016 s použitím odpovídajících metod finanční analýzy. Dosažené výsledky srovná s vhodným benchmarkingovým partnerem ze stejného oboru podnikání. Na základě této analýzy navrhne opatření na zlepšení, včetně podmínek a harmonogramu realizace návrhu.

Základní literární prameny:

KALOUDA, F. Finanční analýza a řízení podniku. 3. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, s.r.o., 2017. 328 stran. ISBN 978-80-7380-646-0.

KISLINGEROVÁ, E. Manažerské finance. 3. vyd. Praha: C.H. Beck, 2010. 811 s. ISBN 978-80-74-0-194-9.

KNÁPKOVÁ, A. et al. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. 228 stran. ISBN 978-80-271-0563-2.

KUBÍČKOVÁ, D. a I. JINDŘICOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. 1. vyd. Praha: C.H. Beck, 2015. 342 s. ISBN 978-80-7400-538-1.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-8-251-3386-6.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2017/18

V Brně dne 1.3.2018

L. S.

doc. Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.
ředitel

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
děkan

Abstrakt

Bakalářská práce je zaměřena na zhodnocení finanční situace vybraného podniku za období 2009 – 2016 na základě vybraných metod finanční analýzy a následně na návrhy na její zlepšení. Práce je rozdělena do čtyř částí. První část obsahuje hlavní cíl práce a metodiku, podle které bude cíl splněn. Ve druhé části jsou popsány základní teoretické poznatky z finanční analýzy. Třetí část se zabývá vybraným podnikem, kde jsou aplikovány vybrané metody. Závěr obsahuje opatření ke zlepšení dané situace podniku.

Abstract

This bachelor thesis is focused on the evaluation of the financial situation of selected company for the period from 2009 – 2016 on the basis of selected methods of financial analysis and then on proposals for its improvement. The thesis is dividend into the four parts. The first part contains the main objective and the methodology according to which the objective will be achieved. In the second part there are described the main theoretical knowledge of financial analysis. The third practical part deals with selected company, where there are applied selected methods. The end contains measure to improve this situation.

Klíčová slova

finanční analýza, rozvaha, výkaz zisků a ztrát, likvidita, rentabilita, hodnocení finanční situace

Key words

financial analysis, balance, profit and loss statement, liquidity, profitability, evaluation of financial situation

Bibliografická citace

SEDLÁK, M. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2018. 99 s. Vedoucí bakalářské práce doc. Ing. Ondřej Žižlavský, 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 16. května 2018

.....

podpis studenta

Poděkování

Rád bych poděkoval vedoucímu své bakalářské práce panu Ing. Ondřeji Žižlavskému, PhD. za cenné rady, které mi poskytl. Dále bych rád poděkoval panu Ing. Radku Smažilovi, účetnímu společnosti, který mi ochotně poskytl veškeré potřebné informace o společnosti.

OBSAH

1	CÍL A METODIKA PRÁCE	12
2	TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE	13
2.1	Finanční analýza.....	13
2.2	Metody finanční analýzy	13
2.2.1	Fundamentální analýza podniku	14
2.2.2	Technická analýza podniku	15
2.3	Analýza absolutních ukazatelů.....	17
2.3.1	Horizontální analýza	17
2.3.2	Vertikální analýza	18
2.4	Analýza rozdílových ukazatelů	18
2.5	Analýza poměrových ukazatelů	20
2.5.1	Ukazatele likvidity	21
2.5.2	Ukazatele rentability	24
2.5.3	Ukazatele zadluženosti	26
2.5.4	Ukazatele aktivity	28
2.6	Analýza soustav ukazatelů	30
2.6.1	Bankrotní modely	31
3	ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU	34
3.1	Základní údaje o společnosti.....	34
3.1.1	Historie a popis společnosti	34
3.1.2	Organizační struktura.....	35
3.1.3	Trh a projekty.....	36
3.1.4	Konkurence	37
3.2	Analýza absolutních ukazatelů.....	38

3.2.1	Horizontální analýza rozvahy	38
3.2.2	Horizontální analýza výkazu zisků a ztráty	43
3.2.3	Vertikální analýza aktiv	45
3.2.4	Vertikální analýza pasiv	46
3.3	Analýza rozdílových ukazatelů	48
3.4	Analýza poměrových ukazatelů	49
3.5	Analýza soustav ukazatelů	63
3.6	Celkové zhodnocení finanční situace	65
3.7	SWOT analýza	68
4	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ	71
4.1	Vlastní zaměstnanci	71
4.1.1	Vyčíslení nákladů a porovnání	72
4.2	Nákup omítacího stroje	75
4.2.1	Způsob financování	76
4.2.2	Vyčíslení nákladů, výnosů a porovnání	76
4.3	Vlastní zaměstnanci + nákup omítacího stroje	79
4.3.1	Dopad na výsledek hospodaření	82
4.3.2	Dopad na rentabilitu	85
4.4	Rozšíření trhu působení	86
4.4.1	Dopad na výsledek hospodaření	87
	ZÁVĚR	90
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	91
	SEZNAM GRAFŮ	93
	SEZNAM OBRÁZKŮ	94
	SEZNAM TABULEK	95
	SEZNAM VZORCŮ	97

SEZNAM PŘÍLOH.....	99
---------------------------	-----------

ÚVOD

Finanční analýza je nedílnou součástí každého podniku, jelikož poskytuje velmi cenné informace o hospodaření a finanční situaci podniku. Hlavním smyslem finanční analýzy je zhodnocení finančního zdraví podniku. Na základě vybraných metod finanční analýzy lze zjistit například likvidita, rentabilita či zadluženost podniku. Pomocí aplikování metod dochází ke zjištění, jak je podnik finančně zdravý či nikoliv, což vede ke strategickým plánům celého podniku.

Pro svoji bakalářskou práci jsem si zvolil hodnocení finanční situace podniku. Analyzovaným podnikem bude stavební společnost Hanák s. r. o. PPS, který konkrétně provádí pozemní a průmyslové stavby. Abychom mohli porovnat výsledky této společnosti, poslouží k nám tomu vhodný konkurent ze stejného oboru DOLP stavební společnost s. r. o.

Bakalářská práce je rozdělena do čtyř částí. První část obsahuje hlavní cíl a metodiku, podle které bude cíle dosaženo. Ve druhé části se zaměřím na základní teoretická východiska finanční analýzy. Zdroje jsou čerpány především z odborných knižních publikací. Popisuji, co je to finanční analýza a jaké jsou metody. Následně detailněji rozeberu konkrétní ukazatele, které pak využiji v dalších částech bakalářské práce. Kromě hlavních ukazatelů tato část obsahuje i SWOT analýzu a vybrané bankrotní modely.

Třetí část je zaměřena na vybrané podniky, kde se zaměřím zejména na primární podnik. V této praktické části popisuji základní informace o podniku. Následně již pracuji s vybranými ukazateli, které jsou vypočítány na základě účetních výkazů podniku. Zjištěné výsledky poté budou porovnány s vhodným benchmarkingovým partnerem, které tak poslouží k celkovému hodnocení finanční situace podniku.

Závěrem ve čtvrté části již navrhnou na základě dosažených informací z praktické části návrhy na řešení dané finanční situace podniku, které tak povedou ke zlepšení situace.

1 CÍL A METODIKA PRÁCE

Hlavním cílem této bakalářské práce je posouzení finanční situace a poskytnutí návrhů na zlepšení situace ve společnosti Hanák s. r. o. PPS pomocí vybraných ukazatelů finanční analýzy a následné porovnání s vhodným benchmarkingovým partnerem. Analýza podniku je zaměřena na období 2009 – 2016.

Abychom splnili dosažení hlavního cíle, je zapotřebí zvolit správný postup. Na úvod je nezbytné se seznámit s teoretickými poznatky. Jedná se zejména o ukazatele, podle kterých budeme posuzovat finanční zdraví podniku. Detailněji se zaměříme na ukazatele absolutní, rozdílové a poměrové. Nejdůležitější ukazatele můžeme považovat ukazatele rentability, likvidity či zadluženosti. Dále pak důležitá bude SWOT analýza, která nám poslouží k identifikaci vnitřního a vnějšího prostředí podniku. Závěrem teoretické části je důležité popsat vybrané bankrotní modely, kterými jsou index IN05, Altmanův model nebo Tafflerův bankrotní model.

Na základě vysvětlení pojmů obsažených v teoretické části, bude následovat praktická část. Na úvod představím mnou vybraný podnik Hanák s. r. o. PPS, kde popíšu základní informace o podniku a jeho historii. Následně už bude pokračovat vypočítání a interpretace vybraných nejdůležitějších ukazatelů finanční analýzy, které nám poodhalí finanční zdraví podniku. K tomuto zjištění nám napomůžou i vybrané bankrotní modely, podle kterých zjistíme, zda je podnik dostatečně finančně silný a nehrozí mu bankrot. Dosažené výsledky je důležité porovnat s konkurenčním partnerem, abychom se dozvěděli, jak je podnik konkurenceschopný a jak se dokáže orientovat na trhu.

Podkladem pro vypočtení vybraných ukazatelů finanční analýzy budou účetní výkazy podniku, konkrétně rozvaha a výkaz zisků a ztráty za období 2009 - 2016. Po zjištění potřebných výsledků ukazatelů finanční analýzy pak už nezbývá, než souhrnně ohodnotit finanční situaci podniku a navrhnout opatření ke zlepšení finanční situace podniku.

2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

V této kapitole budou popsány základní teoretické poznatky. Důležité je představit obecný pojem finanční analýzy a její metody, které budou následně využity v praktické části.

2.1 Finanční analýza

Finanční analýza slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku. Napomáhá k odhalení, zda je podnik dostatečně ziskový, zda má vhodnou kapitálovou strukturu, zda využívá efektivně svých aktiv, zda je schopen včas splácet své závazky a celou řadu dalších významných skutečností (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 17).

Dále pak se finanční analýza zaměřuje na identifikaci problémů, silných a slabých stránek zejména hodnotových procesů podniku. Získané informace finanční analýzou umožňují definovat určité závěry o celkovém hospodaření a finanční situaci podniku, představují podklad pro rozhodování jeho managementu (Sedláček, 2011, s. 3).

Zjištěné výsledky pomocí finanční analýzy představují informaci o tom, kam podnik v jednotlivých oblastech došel, kde se jeho předpoklady podařilo dosáhnout a kde naopak došlo k situaci, které chtěl předejít nebo kterou neočekával. Skutečností je fakt, že to, co již proběhlo v minulosti, nelze nijak ovlivnit. Výsledky finanční analýzy poskytují cenné informace pro budoucí chod podniku, kde slouží nejenom pro vlastní potřebu podniku, ale i pro uživatele, kteří nejsou součástí podniku, ale jsou s ním vázáni finančně, hospodářsky apod. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 17).

2.2 Metody finanční analýzy

Základní členění obsahuje dvě navzájem propojené části:

- fundamentální analýzu,
- technickou analýzu (Sedláček, 2011, s. 7)

2.2.1 Fundamentální analýza podniku

Zakládá se na rozsáhlých znalostech vzájemných souvislostí mezi ekonomickými a mimoekonomickými jevy. Dále pak na zkušenostech odborníků, zejména na jejich subjektivních odhadech i na citu pro situace a jejich trendy. Fundamentální analýza zpracovává velké množství kvalitativních údajů, a východiskem této analýzy podniku je především identifikace prostředí, ve kterém se podnik nachází (Sedláček, 2011, s. 7).

Analyzuje se vliv:

- vnitřního i vnějšího ekonomického prostředí podniku,
- současná fáze života podniku
- charakteru podnikových cílů (Sedláček, 2011, s. 7).

Jako metodu fundamentální analýzy podniku můžeme zařadit mimo jiné SWOT analýzu.

SWOT analýza

Jedná se o základní nefinanční měřitelný ukazatel podniku, který spadá pod „měkké“ (soft) anebo nehmatatelné (intangible) ukazatele (Marinič, 2009, s. 143). SWOT analýza finančního prostředí je rozdělena podle vnitřního prostředí podniku (silné a slabé stránky) a vnějšího prostředí (příležitosti a hrozby; Kaňovská, Schüller, s. 24).

Je třeba podotknout, že SWOT analýza se považuje také jako strategický nástroj. Pomocí této analýzy dochází k výše zmíněné identifikaci vnitřního a vnějšího prostředí a následně k formulaci strategií, které vznikly vytvořením nejlepší možné shody mezi vnitřními a vnějšími faktory (Manteghi, Zohrabi, 2011).

Přehlednější zpracování nalezneme v tabulce, která se nachází na následující straně.

Tabulka 1: SWOT analýza

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Marinič, 2009, s. 143)

Silné stránky	Slabé stránky
Představují jisté konkurenční výhody a další faktory, ve kterých se podnik cítí být silným. Příkladem může být: • Vysoké tempo ekonomického růstu • Vysoká úroveň technologie • Konkurenceschopnost	Jedná se o slabiny podniku, které mohou snižovat jeho hodnotu. Jsou to zejména: • Vysoká míra inflace • Zastaralá technologie • Nízká odborná kvalifikace pracovní síly
Příležitosti	Hrozby
Aktivita, které se podniku nabízejí na trhu, za účelem růstu podniku. Například: • Příliv zahraničních investic • Globalizace trhu • Image podniku	Představuje ohrožení pro podnik. Jedná se o určité riziko, které může podnik výrazně oslabit. Hlavními faktory jsou: • Silná konkurence • Zaměření výlučně na domácí trh • Nízký tržní podíl

2.2.2 Technická analýza podniku

Spočívá v používání matematických, statistických a dalších algoritmizovaných metod, za účelem kvantitativního zpracování ekonomických dat s následným kvalitativním vyhodnocením výsledků (Sedláček, 2011, s. 9).

Postup technické analýzy (dále jen finanční analýzy) je rozčleněn na tyto etapy:

- 1) Charakteristika prostředí a zdrojů dat
 - Výběr podobných, srovnatelných podniků
 - Příprava dat a ukazatelů
 - Sběr dat a ověření použitelnosti ukazatelů
- 2) Výběr metody a základní zpracování dat
 - Volba vhodné metody analýzy a výběr ukazatelů
 - Výpočet ukazatelů

- Hodnocení relativní pozice podniku

3) Pokročilé zpracování dat

- Identifikace modelu dynamiky – analýza vývoje ukazatelů v čase
- Kauzální analýza hodnotící vztahy mezi ukazateli
- Korekce a zjištění odchylek

4) Návrhy na dosažení cílového stavu

- Variantní návrhy na opatření
- Odhady rizik variantních řešení
- Výběr doporučené varianty

Metody finanční analýzy se člení:

1) Analýza absolutních dat

- Horizontální analýza
- Vertikální analýza

2) Analýza rozdílových ukazatelů

- Čistý pracovní kapitál
- Čisté pohotové prostředky
- Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond

3) Analýza poměrových ukazatelů

- Rentability
- Aktivita
- Zadluženosti
- Likvidita
- Cash flow

4) Analýza soustav ukazatelů (Sedláček, 2011, s. 9 - 10).

2.3 Analýza absolutních ukazatelů

Tento pojem v sobě zahrnuje horizontální a vertikální rozbor finančních výkazů. Z obou postupů je možné vidět původní absolutní údaje z účetních výkazů v určitých relacích a v určitých souvislostech (Kislingerová, Hnilica, 2008, s. 15).

Data v absolutním vyjádření lze rozdělit na základě toho, zda vyjadřují určitý stav, na veličiny stavové a tokové. U veličin stavových tvoří obsah účetního výkazu rozvaha. Naproti tomu veličiny tokové tvoří obsah účetní výkaz zisků a ztrát, jakož i výkaz cash-flow (Kislingerová, 2010, s. 79).

2.3.1 Horizontální analýza (analýza „po řádcích“)

Jde o analýzu vývoje finančních ukazatelů v závislosti na čase. Změny jednotlivých položek výkazů se sledují po řádcích, horizontálně, a proto je tato metoda nazývána jako horizontální analýza (Sedláček, 2011, s. 13). Výstupem této analýzy je časový trend analyzovaného ukazatele, který je využitelný speciálně pro predikci budoucího vývoje podniku (Kalouda, 2017, s. 62). Nutno podotknout, že je požadována tvorba dostatečně dlouhých časových řad, neboť jen precizně vedené časové řady mohou znamenat nejnižší četnost nepřesností z hlediska interpretace výsledků propočtu (Růčková, 2010, s. 108).

$$\text{Absolutní změna v \%} = \text{běžné období} - \text{předchozí období} = x_{t+1} - x_t$$

Vzorec 1: Horizontální analýza – absolutní změna

$$\begin{aligned} \text{Procentní změna} &= \frac{\text{běžné období} - \text{předchozí období}}{\text{předchozí období}} * 100 \\ &= \frac{x(t+1) - x(t)}{x(t)} * 100 \end{aligned}$$

Vzorec 2: Horizontální analýza - procentní změna

2.3.2 Vertikální analýza (analýza „po sloupcích“)

Vertikální analýzou rozumíme vyjádření procentní struktury položek uvedených ve výkazech. Tato analýza odráží, z kolika procent se každá položka v rozvaze podílí na celkové sumě. Jmenuje se tak proto, že se při procentním vyjádření jednotlivých komponentů postupuje v jednotlivých letech odshora dolů (ve sloupcích; Sedláček, 2011, s. 17).

Použití této metody napomáhá k srovnatelnosti účetních výkazů s předchozím obdobím a ve své podstatě také ulehčuje porovnání analyzovaného podniku s jinými podniky ve stejném oboru podnikání (Růčková, 2010, s. 105).

$$P(i) = \frac{B(i)}{\sum B(i)} * 100$$

Vzorec 3: Vertikální analýza

P_i = podíl i-té položky (v %)

B_i = velikost i-té položky

$\sum B_i$ = souhrn položek

I = pořadové číslo položky

(Kubičková, Jindřichovská, 2015, s. 92 - 93)

2.4 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele jsou označovány jako fondy finančních prostředků (finanční fondy), které slouží k analýze a řízení finanční situace podniku (zejména jeho likvidity; Sedláček, 2011, s. 35).

Čistý pracovní kapitál

Jedná se pravděpodobně o nejdůležitější ukazatel ve skupině rozdílových ukazatelů. Tento hojně používaný ukazatel je vypočten jako rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými dluhy (Kislingerová, 2010, s. 93).

Čistý pracovní kapitál můžeme považovat vzhledem ke své dlouhodobosti za jakýsi „polštář“ pro případné finanční výkyvy. Jedná se o dlouhodobý zdroj, který má podnik k dispozici pro zajištění hladkého průběhu běžného chodu podniku (Sedláček, 2011, s. 35).

ČPK lze rozčlenit dvěma způsoby:

- Manažerský

$$\text{ČPK (manažerský)} = \text{Oběžný majetek} - \text{krátkodobé dluhy}$$

Vzorec 4: Čistý pracovní kapitál (manažerský)

- Investorský

$$\text{ČPK (investorský)} = \text{Vlastní zdroje} + \text{Cizí kapitál dlouhodobý} - \text{Stálá aktiva}$$

Vzorec 5: Čistý pracovní kapitál (investorský)

Čisté pohotové prostředky

Jelikož ukazatel čistého pracovního kapitálu lze používat jako míru likvidity pouze velmi omezitě, z důvodu zahrnutí do oběžných aktiv i položky málo likvidní nebo dokonce dlouhodobě nelikvidní (např. pohledávky s dlouhou lhůtou splatnosti, nedobytné pohledávky nebo neprodejné výrobky), slouží pro sledování okamžité likvidity ukazatel čistých pohotových prostředků (též nazývaný jako peněžní finanční fond). Představuje rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky (Sedláček, 2011, s. 38).

Nejvyšším stupněm likvidity se považuje fond, do kterého jsou zahrnuty pouze peníze v hotovosti nebo na běžném účtu (Sedláček, 2011, s. 38).

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

Vzorec 6: Čisté pohotové prostředky

Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond

Chceme-li zvolit střední cestu mezi oběma zmíněnými rozdílovými ukazateli likvidity, poslouží nám k tomu ukazatel čistý peněžně-pohledávkový finanční fond. Do výpočtu se nezahrnují do oběžných aktiv zásoby nebo i nelikvidní pohledávky. Takto pozměněná aktiva se odečítají od krátkodobých závazků (Sedláček, 2011, s. 38 - 39).

$$\text{ČPFF} = (\text{Oběžná aktiva} - \text{zásoby}) - \text{krátkodobé závazky}$$

Vzorec 7: Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond

2.5 Analýza poměrových ukazatelů

Řadí se mezi nejoblíbenější a také nejrozšířenější metodu finanční analýzy, jelikož jsou schopny vyjádřit rychlý a nenákladný obraz o základních finančních charakteristikách podniku. Nejčastěji vycházejí z účetních dat (rozvahy nebo výkazu zisku a ztráty; Sedláček, 2011, s. 55).

Poměrové ukazatele lze sestavovat jako podílové, kdy se poměruje část celku s celkem (např. podíl vlastního kapitálu k celkovému kapitálu), nebo jako vztahové, kdy se poměrují samostatné veličiny (např. poměr zisku k celkovým aktivům; Sedláček, 2011, s. 55).

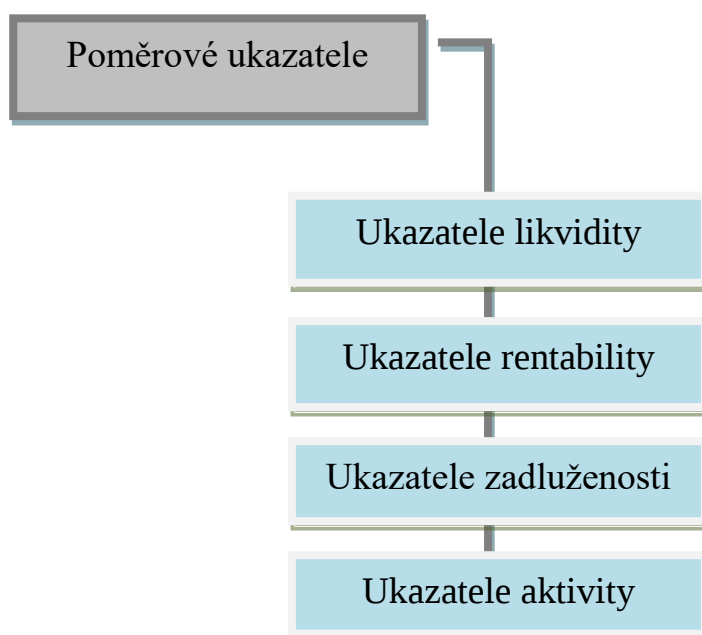
Oblíbenost a hojné používání poměrových ukazatelů je odůvodněno faktem:

- možnost provádění analýzy časového vývoje finanční situace daného podniku (tzv. trendová analýza),
- vhodný nástroj prostorové (průřezové) analýzy, tj. porovnávání více podobných firem navzájem (komparativní analýza),
- slouží jako vstupní údaje matematických modelů, které umožňují popsat závislost mezi jevy, klasifikovat stavy či hodnotit rizika.

Na druhou stranu je negativem nízká schopnost vysvětlovat jevy (Sedláček, 2011, s. 55)

Finanční situace podniku je považována za komplexní výstup celkového výkonu podniku. Tento výkon je prezentován prostřednictvím poměrových ukazatelů, a to konkrétně ukazatele likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity (Baran, Pastýr, Baranová, 2016).

Poměrové ukazatele lze rozčlenit podle obrázku na následující skupiny:



Obrázek 1: Rozčlenění poměrových ukazatelů

2.5.1 Ukazatele likvidity

Likviditou podniku rozumíme schopnost daného podniku hradit včas své splatné závazky. Likvidita je důležitá z hlediska finanční rovnováhy podniku, neboť jen dostatečně likvidní podnik je schopen dostát svým závazkům (Růčková, 2010, s. 48).

Je však třeba brát zřetel na to, že příliš vysoká míra likvidity je považována za nepříznivý jev pro vlastníky podniku, jelikož finanční prostředky jsou vázány v aktivech, a nejsou tak zcela efektivně využity v podobě zhodnocování finančních prostředků a „ukrajují“ tak z rentability. Je tedy důležité najít pokud možno vyváženou likviditu, která zajistí jak dostatečné zhodnocení prostředků, tak i schopnost dostát svým závazkům. Obecně se dá definovat ukazatele likvidity jako podíl toho, čím možno platit tomu, co je nutno platit (Růčková, 2010, s. 49).

Likvidity můžeme rozdělit do tříprvkového schématu:

- Okamžitá likvidita
- Pohotová likvidita
- Běžná likvidita

Okamžitá likvidita

Výsledky okamžité likvidity definují, jak je podnik schopen přeměnit svá aktiva na finanční prostředky, a těmi krýt své závazky (Růčková, 2010, s. 49).

Okamžitá likvidita je též označována jako likvidita 1. stupně a představuje to nejužší vymezení likvidity. Vstupují do ní jen ty nejlikvidnější položky z rozvahy (Růčková, 2010, s. 49). Standardní hodnota vychází z racionálního chápání splatnosti celkových krátkodobých aktiv (včetně jejich rozložení v období celého roku; Kalouda, 2017, s. 55).

Doporučená hodnota je považována v rozmezí 0,2 – 0,4 (Růčková, 2010, s. 49).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Krátkodobý finanční majetek}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Vzorec 8: Okamžitá likvidita

Pohotová likvidita

Ukazatel pohotové likvidity nám definuje schopnost podniku vyrovnávat své závazky bez prodeje zásob, které se vyznačují jako nejméně likvidní zdroj (Otrusínová, Kubíčková, 2011 s. 102).

Tento ukazatel je též označován jako likvidita 2. stupně. Užitečné je sledovat u tohoto ukazatele vývoj v čase, než samotnou hodnotu ukazatele, resp. její porovnání s hodnotami ukazatele v jiných podnicích. Ve srovnání s běžnou likviditou se pohotová likvidita všeobecně považuje za mnohem praktičtější (Růčková, 2010, s. 50).

Pohotovou likviditu lze považovat za dobrou, je-li hodnota ukazatele alespoň v poměru 1:1. V takovém případě je podnik schopen hradit své závazky bez prodeje

svých zásob (Růčková, 2010, s. 50). Doporučovaná hodnota by se však měla pohybovat v rozmezí od 1 – 1,5 (Dluhošová, 2010, s. 83).

Vyšší hodnota ukazatele bude působit příznivěji z hlediska věřitelů, avšak méně z pohledu vedení podniku nebo akcionářů, jelikož je vázán v podniku značný objem pohotových prostředků, které přinášejí jen malý nebo žádný úrok. V podniku by se tak měli snažit o optimalizaci výše a struktury pohotových oběžných aktiv (Kislingerová, 2010, s. 104 – 105).

$$\text{Pohotov\'a likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{Krátkodobé dluhy}}$$

Vzorec 9: Pohotov\'a likvidita

Běžná likvidita

Ukazatel nám poskytuje informace o tom, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé cizí zdroje podniku, aby krátkodobá pasiva nemusela být hrazena např. z prodeje stálých aktiv (Kalouda, 2017, s. 75). Jednoduše řečeno, vypovídá o tom, jak by byl podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil veškerá oběžná aktiva v daném okamžiku na hotovost (Růčková, 2010, s. 50).

Běžná likvidita se považuje za likviditu 3. stupně, a je také označována jako ukazatel solventnosti. Pojem solventnost lze definovat jako schopnost získat prostředky na úhradu svých závazků. (Růčková, 2010, s. 50)

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Vzorec 10: Běžná likvidita

Obecně platí, že čím vyšší je hodnota ukazatele, tím je pravděpodobnější zachování platební schopnosti podniku (Růčková, 2010, s. 50).

Pro běžnou likviditu jsou doporučené hodnoty v rozmezí 1,5 – 2,5 (Růčková, 2010, s. 50).

2.5.2 Ukazatele rentability

Patří v praxi k nejsledovanějším ukazatelům, jelikož se jedná o základní indikátor finančního zdraví podniku. Tyto ukazatele poměřují zisk dosažený s výší zdrojů podniku, jichž bylo užito k jeho dosažení (Sedláček, 2011, s. 56). Vstupními daty jsou především rozvaha a výkaz zisků a ztráty (Růčková, 2010, s. 51).

V podnikatelských aktivitách ukazatele rentability měří výdělečnou schopnost, míru zhodnocení (případně prodělek) vynaložených prostředků ve formě aktiv, kapitálu či jiných hodnot vyjádřených v peněžních jednotkách (Nývtová, Marinič, 2010, s. 164).

Nejobecněji lze definovat vzorec tohoto ukazatele jako:

$$Rentabilita = \frac{Výnos}{Vložený kapitál}$$

Vzorec 11: Rentabilita

Mezi nejčastější ukazatele rentability patří:

- ROI – ukazatel rentability vloženého kapitálu
- ROA – ukazatel rentability celkových vložených aktiv
- ROE – ukazatel rentability vlastního kapitálu
- ROS - ukazatel rentability tržeb (Sedláček, 2011, s. 56).

ROI – ukazatel rentability vloženého kapitálu

Jedná se o ukazatel míry zisku, a patří tak k nejdůležitějším ukazatelům, jimiž se hodnotí podnikatelská činnost firem. Vyjadřuje s jakým efektem působí celkový kapitál vložený do podnikání, bez ohledu na zdroje financování (Sedláček, 2011, s. 56).

$$ROI = \frac{EBIT}{Celkový kapitál}$$

Vzorec 12: Rentabilita vloženého kapitálu

EBIT = Hospodářský výsledek před zdaněním

ROA – ukazatel rentability celkových vložených aktiv

Poměřuje zisk s celkovými aktivy do podnikání nezávisle na to, z jakých zdrojů jsou financována (vlastních, cizích, krátkodobých, dlouhodobých). Dosadíme-li do čitatele EBIT, potom ukazatel měří hrubou produkční sílu aktiv podniku před odpočtem daní a nákladových úroků (Sedláček, 2011, s. 57).

$$ROA = \frac{EAT}{\text{Celková aktiva}}$$

Vzorec 13: Rentabilita celkových vložených aktiv

EAT = Hospodářský výsledek po zdanění

ROE – ukazatel rentability vlastního kapitálu

Ukazatel reprezentuje zájem vlastníků, kteří tak zjišťují, zda jejich vložený kapitál přináší dostatečný výnos, a zda se využívá adekvátně k velikosti jejich investičního rizika (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 122). Jelikož vlastníci (investoři) nesou poměrně vysokou odpovědnost za riziko, požadují tak, aby ukazatel ROE byl vyšší než úroky, které by obdržel u jiné formy investice (např. z obligací nebo termínovaného vkladu; Sedláček, 2011, s. 57). Při výpočtu se do čitatele zahrnuje zisk po zdanění (EAT), který je porovnáván s vlastním kapitálem (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 122).

$$ROE = \frac{EAT}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Vzorec 14: Rentabilita vlastního kapitálu

ROS – ukazatel rentability tržeb

Ukazatel vyjadřuje a měří schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb resp. výnosů. Definuje, kolik zisku bylo vyprodukováno v jedné koruně tržeb, tj. schopnost podniku produkovat výkony s nižšími náklady, než odpovídá cenové úrovni, nebo prodávat za vysokou cenu (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 127). Ve výpočtu do čitatele dosazujeme zisk po zdanění (EAT) a do jmenovatele tržby, což představuje tržní ohodnocení výkonů podniku za určité časové období (Sedláček, 2011, s. 59).

$$ROS = \frac{EAT}{\text{Celkové tržby}}$$

Vzorec 15: Rentabilita tržeb

2.5.3 Ukazatele zadluženosti

Tato skupina poměrových ukazatelů se podílí na dalším měření finančního zdraví podniku, a to finanční stabilitu, která se odvíjí od podílu cizích zdrojů na celkovém kapitálu podniku (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 142). Přesněji lze definovat ukazatele zadluženosti, jako vztah mezi cizími a vlastními zdroji financování podniku, které měří rozsah, v jakém podnik používá k financování dluhy (respektive zadluženost podniku; Sedláček, 2011, s. 63).

Nejčastěji vybrané ukazatele:

- Celková zadluženost
- Koeficient samofinancování
- Úrokové krytí
- Doba splácení dluhů (Sedláček, 2011, s. 63).

Celková zadluženost

Ukazatel je také nazýván jako ukazatel věřitelského rizika. Vypočítá se jako podíl cizích zdrojů k celkovým aktivům. Zlatým bilančním pravidlem by měl podíl činit 50 %, jestliže je podíl vyšší jak 50 %, dochází k vyšší zadluženosti podniku. Naopak podíl nižší než 50 % představuje nižší zadluženost a nízké využití efektu finanční páky (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 145).

Dochází-li k překročení oborového průměru vyššími hodnotami, bude pro společnost obtížné získat dodatečné zdroje bez toho, aby nejprve zvýšila vlastní kapitál. V případě nižších hodnot pod oborovým průměrem představuje pro věřitele vyšší jistotu dostání svých závazků (Sedláček, 2011, s. 63 - 64).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Celková aktiva}} * 100 (v \%)$$

Vzorec 16: Celková zadluženost

Koeficient samofinancování

Obecně se tento ukazatel považuje jako doplňkový k celkové zadluženosti a jejich součet by měl dát hodnotu 1 (Růčková, 2010, s. 58). Poměří se zde vlastní kapitál k celkovým aktivům. Koeficient samofinancování spolu s celkovou zadlužeností se řadí mezi nejčastěji používané ukazatele finanční stability (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 143).

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}} * 100 (\text{v } \%)$$

Vzorec 17: Koeficient samofinancování

Úrokové krytí

Úrokové krytí napomáhá podniku k odhalení, zda je pro něj dluhové zatížení ještě únosné. Ukazatel udává, kolikrát je zisk vyšší než úroky (Růčková, 2010, s. 59). Poskytuje cenné informaci pro akcionáře, zda je podnik schopen splácet úroky, a pro věřitele, jak jsou zajištěny závazky z přijatých úvěrů a půjček. Vyšší hodnota tohoto ukazatele znamená, že podnik je schopen splácet úroky a úvěry, což má za následek, že podnik se stává důvěryhodným. Postačující hodnota je definována, jestliže jsou úroky pokryty ziskem 3x až 6x (Sedláček, 2011, s. 64). Hodnota by neměla klesnout pod trojnásobek, což představuje kritickou hranici (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 147).

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{Úroky}}$$

Vzorec 18: Úrokové krytí

Doba splácení dluhů

Ukazatel představuje dobu, za kterou je podnik schopen hradit veškeré své dluhy z prostředků vyprodukovaných za jedno účetní období. Zjišťuje se jako poměr cizích zdrojů a zisku před daněmi, odpisy a úroky. Doporučenou hodnotou je 3,5 roku, minimálně by měla být vyšší než 1 rok (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 148).

$$\text{Doba splácení dluhů} = \frac{\text{Cizí kapitál} + \text{Nákladové úroky}}{EBITDA}$$

Vzorec 19: Doba splácení dluhů

EBITDA = Zisk před daněmi, odpisy a úroky

2.5.4 Ukazatele aktivity

Tyto ukazatele vypovídají o tom, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy. Jestliže podnik drží více aktiv, než je potřeba, vznikají mu zbytečné náklady a tím tak i nízký zisk. Na druhou stranu, má-li podnik nedostatek aktiv, pak se musí vzdát mnoha potenciálně výhodných podnikatelských příležitostí, a přichází tak o výnosy, které by mohl obdržet (Sedláček, 2011, s. 60).

Do této skupiny patří:

- Obrat celkových aktiv
- Obrat stálých aktiv
- Obrat zásob
- Doba obratu zásob
- Doba obratu pohledávek
- Doba obratu závazků (Sedláček, 2011, s. 60).

Obrat celkových aktiv

„Udává počet obrátek (tj. kolikrát se aktiva obrátí) za daný časový interval (za rok). Pokud je intenzita využívání aktiv podniku nižší než počet obrátek celkových aktiv zjištěný jako oborový průměr, měly by být zvýšeny tržby nebo odprodána některá aktiva.“ (Sedláček, 2011, s. 61)

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{Roční tržby}}{\text{Aktiva}}$$

Vzorec 20: Obrat celkových aktiv

Obrat stálých aktiv

Oproti předešlému ukazateli zde uvažujeme místo celkových aktiv aktiva stálé. Význam má především při rozhodování podniku, zda nakoupit další produkční dlouhodobý majetek. Nižší hodnota tohoto ukazatele než je oborový průměr, signalizuje podniku,

aby zvýšil využití výrobních kapacit, a pro finanční manažery, aby omezili investice podniku (Sedláček, 2011, s. 61).

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{Roční tržby}}{\text{Stálá aktiva}}$$

Vzorec 21: Obrat stálých aktiv

Obrat zásob

Ukazatel udává, kolikrát se zásoby přemění v ostatní formy oběžného majetku až po finální produkci a její následný prodej, z něhož vyplynou tržby (Kalouda, 2015, s. 74). Dosahuje-li ukazatel ve srovnání s oborovým průměrem vyšší hodnoty, znamená to, že podnik nemá zbytečné nelikvidní zásoby, které by znamenaly pro podnik nadbytečné financování (Sedláček, 2011, s. 61 - 62).

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Roční tržby}}{\text{Zásoby}}$$

Vzorec 22: Obrat zásob

Doba obratu zásob

Udává průměrný počet dnů, po něž jsou oběžná aktiva v podobě zásob vázána v podnikání do doby jejich spotřeby nebo do doby jejich prodeje (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 153). V případě zásob výrobků a zboží je ukazatel také indikátorem likvidity, jelikož udává počet dnů, za něž se zásoba promění v hotovost nebo pohledávku (Sedláček, 2011, s. 62).

Doba obratu zásob v návaznosti na ukazatel obratu zásob platí pravidlo, že čím vyšší je obratovost zásob a kratší doba obratu zásob, tím lepší je situace pro podnik (Růčková, 2010, s. 60).

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Denní tržby}}$$

Vzorec 23: Doba obratu zásob

$$\text{Denní tržby se vypočítají jako} = \frac{\text{Tržby}}{360}$$

Vzorec 24: Denní tržby

Doba obratu pohledávek

Ukazatel vyjadřuje období od okamžiku prodeje na obchodní úvěr, kdy podnik musí čekat, než obdrží platby od svých odběratelů (Růčková, 2010, s. 60). Snem každého podniku je výsledek tohoto ukazatele co nejnižší a aby odpovídal smluvním podmínkám. Je-li doba obratu pohledávek delší než běžná doba splatnosti faktur, znamená to porušování obchodně-úvěrové politiky ze strany obchodních partnerů (Sedláček, 2011, s. 63).

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{Pohledávky}{Denní\ tržby}$$

Vzorec 25: Doba obratu pohledávek

Doba obratu závazků

Ukazatel definuje dobu od vzniku závazku do doby jeho úhrady. Měl by dosáhnout vyrovnané hodnoty s dobou obratu pohledávek, nebo dosahovat vyšší hodnoty. Důvodem je, aby nebyla narušena finanční rovnováha podniku. Příznivé hodnoty se považují za jisté pozitivum vůči věřitelům, díky kterým se podnik stává důvěryhodným v dodržování obchodně-úvěrové politiky (Růčková, 2010, s. 61).

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{Závazky}{Denní\ tržby}$$

Vzorec 26: Doba obratu závazků

2.6 Analýza soustav ukazatelů

Analýza finanční situace podniku pomocí soustav ukazatelů patří ke složitějším rozborovým metodám (Růčková, 2010, s. 70). Finanční zdraví podniku lze analyzovat dle značného počtu rozdílových a poměrových ukazatelů, avšak tyto ukazatele hodnotí dílčí stránku finančního zdraví podniku a mají samy o sobě omezenou vypovídací schopnost. Ke komplexnímu posouzení nám k tomu slouží soustavy ukazatelů. Soustavy ukazatelů se dělí na bankrotní a bonitní modely (Sedláček, 2011, s. 81).

2.6.1 Bankrotní modely

Jsou informačního charakteru, kdy uživatele podniku informují o tom, zda je v dohledné době podnik ohrožen bankrotem. Předpokládá se, že podnik, který je ohrožen bankrotem, již určitý čas před touto událostí vykazuje symptomy, které jsou pro bankrot typické. Jedná se zejména o problémy s běžnou likviditou, s výší čistého pracovního kapitálu nebo s rentabilitou celkového vloženého kapitálu (Růčková, 2010, s. 72).

Mezi bankrotní modely patří:

Altmanův model (Z-skóre)

Z-skóre vyjadřuje finanční situaci podniku a řadí se jako doplňující faktor při finanční analýze. V České republice se těší velké oblibě pravděpodobně z jednoduchosti výpočtu. Je definován jako součet hodnot pěti běžných poměrových ukazatelů, jimž je přiřazena různá váha, z nichž největší váhu má rentabilita celkového kapitálu (Sedláček, 2011, s. 110). Hlavním záměrem Altmanova modelu je odhalení podniků, které jsou v hrozícím bankrotu oproti těm, u kterých je riziko bankrotu minimální (Růčková, 2010, s. 73).

Vzorec pro výpočet Z-skóre:

$$Z = 0,717x_1 + 0,847x_2 + 3,107x_3 + 0,420x_4 + 0,998x_5$$

Vzorec 27: Altmanův model

x_1 = Čistý pracovní kapitál / Aktiva celkem

x_2 = Nerozdělený zisk / Aktiva celkem

x_3 = Zisk před úroky a zdaněním (EBIT) / Aktiva celkem

x_4 = Účetní hodnota vlastního kapitálu / Cizí zdroje

x_5 = Tržby / Aktiva celkem

Hranice pro posouzení finanční situace je uvedena v následující tabulce č. 2

Tabulka 2: Posouzení finanční situace - Altmanův model

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Sedláček, 2011, s. 110)

$Z > 2,9$	Predikce uspokojivé finanční situace
$1,2 < Z \leq 2,9$	„Šedá zóna“ nevyhraněných výsledků (nejednoznačná predikce dalšího vývoje podniku)
$Z \leq 1,2$	Podnik je ohrožen bankrotem

Index IN05

Model byl sestaven českými manžely Neumaierovými a jejich snahou bylo vyhodnotit finanční zdraví českých firem v českém prostředí (Růčková, 2010, s. 74). Vznik tohoto modelu se datuje k roku 2005 a českými ekonomy je dlouhodobě považován pro hodnocení českých podniků jako nejvhodnější. Důvodem je fakt, že kromě předpovědi budoucího bankrotu se index IN05 zaměřuje též na to, zda podnik vytváří hodnotu pro své vlastníky, tzn. tvoří-li kladnou hodnotu ukazatele EVA. Jak úspěšný je tento model dokazuje i statistické vyjádření, kde úspěšnost se v procentním vyjádření pohybuje kolem 80 % (Kubíčková, Jindřichovská, 2015, s. 233 - 234).

Vzorec pro výpočet:

$$IN05 = 0,13 \times x_1 + 0,04 \times x_2 + 3,97 \times x_3 + 0,21 \times x_4 + 0,09 \times x_5$$

Vzorec 28: Index IN05

x_1 = Celková aktiva / Cizí kapitál

x_2 = EBIT / Úroky

x_3 = EBIT / Celková aktiva

x_4 = Výnosy / Celková aktiva

x_5 = Oběžná aktiva / Krátkodobé závazky

Pro posouzení slouží hranice uvedená na následující straně v tabulce č. 3

Tabulka 3: Posouzení finanční situace - Index IN05

(Zdroj: Vlastní zpracování dle: Sedláček, 2011, s. 111)

$IN > 1,6$	Predikce uspokojivé finanční situace. S největší pravděpodobností podniky s touto hodnotou nezkrachují a budou vytvářet hodnotu.
$0,9 < IN \leq 1,6$	„Šedá zóna“ nevyhraněných výsledků. Podniky s touto hodnotou mají 50% pravděpodobnost, že zkrachují, avšak 70% pravděpodobnost, že budou tvořit hodnotu.
$IN \leq 0,9$	Podnik je ohrožen vážnými finančními problémy a spěje k bankrotu.

Tafflerův bankrotní model

Tento model také patří do skupiny bankrotních modelů, které sledují riziko bankrotu společnosti. Poprvé byl publikován v roce 1977. Tafflerův model existuje ve dvou provedeních, avšak my budeme používat pouze ten základní (Růčková, 2010, s. 76).

Vzorec pro výpočet:

$$ZT(z) = 0,53 \times x_1 + 0,13 \times x_2 + 0,18 \times x_3 + 0,16 \times x_4$$

vzorec 29: Tafflerův model

x_1 = Zisk před zdaněním / krátkodobé dluhy

x_2 = Oběžná aktiva / cizí zdroje

x_3 = Krátkodobé dluhy / celková aktiva

x_4 = Finanční majetek – krátkodobé dluhy / provozní náklady

Hodnocení Tafflerova modelu:

- je-li výsledek nižší než 0, znamená to velkou pravděpodobnost bankrotu
- je-li výsledek vyšší než 0, znamená to malou pravděpodobnost bankrotu (Růčková, 2010, s. 77).

3 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

V této části bakalářské práce bude blíže představena analyzovaná společnost Hanák s. r. o. PPS a následně i konkurenční podnik. V analyzovaném podniku budou zpracovány ukazatele finanční analýzy, které jsou popsány v teoretické části. Vypočtené ukazatele jsou za období 2009 – 2016, a čerpají z účetních zpráv a účetních výkazů podniku, jako je rozvaha a výkaz zisků a ztráty. Na základě zjištěných výsledků bude analyzovaný podnik porovnáván s konkurenčním podnikem. Závěrem této části bude celkové shrnutí finančního zdraví společnosti.

3.1 Základní údaje o společnosti



Obrázek 2: Logo společnosti

Tabulka 4: Základní informace o podniku Hanák

Obchodní firma: HANÁK s.r.o. PPS
Datum vzniku a zápisu: 21. října 1992
Sídlo: Brno, Šumavská 31
Spisová značka: C 7632 vedená u Krajského soudu v Brně
Identifikační číslo: 46975551
Právní forma: Společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání: • provádění staveb, jejich změn a odstraňování • projektová činnost ve výstavbě • výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona

3.1.1 Historie a popis společnosti

Společnost byla založena jediným zakladatelem Ing. Radoslavem Hanákem v roce 1992 v Brně. Hlavním předmětem podnikání této společnosti je realizace staveb a projektové činnosti. Jednatel společnosti Ing. Hanák se rozhodl založit společnost na základě dosažení bohatých zkušeností z předchozího podniku ze stejného oboru. Co se týče

velikosti podniku, můžeme hovořit spíše o menším podniku. Avšak neznamená to, že by společnost za svoji působnost na trhu realizovala pouze malé projekty. Do svého výčtu realizovaných staveb se řadí i řada velkých či zajímavých staveb, které jsou takřikajíc veřejnosti „na očích.“

Vlivem velikosti podniku, jsou dodávky zajišťovány pomocí dlouhodobě spolupracujících subdodavatelských firem, které jsou najímány s ohledem na velikost a charakter subdodávky.

Také zázemí firmy, tzn. kanceláře, stavební dvůr, doprava se snaží Ing. Hanák držet na minimální výši, prakticky jen na stavbách, které se realizují.

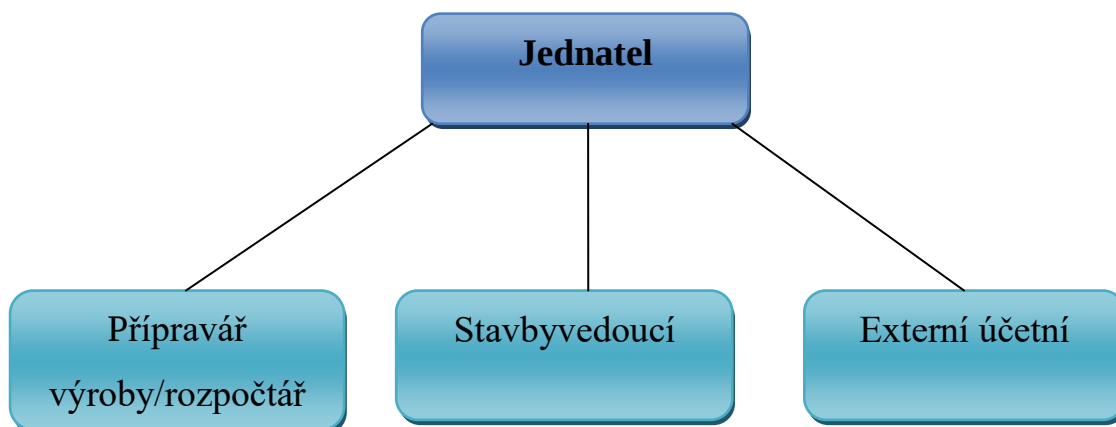
Takto naznačená struktura společnosti vyplývá z jednatelovy filozofie “minimalizace výrobních a režijních nákladů“ a možnosti osobního řízení a dohledu nad stavbami. Z tohoto důvodu také společnost nerozšiřuje počet současně prováděných staveb na více jak tři až čtyři, z nich jedna je vždy “nosná“.

Na základě nasbíraných zkušeností jednatele, složení podniku a systém výroby a řízení je podnik Hanák s. r. o. PPS schopen bez problémů realizovat stavby finančního objemu do 30 – 40 mil. Kč.

3.1.2 Organizační struktura

Jelikož se jedná o menší podnik, organizační struktura není příliš obsáhlá. Společnost je vedena jediným jednatelem Ing. Radoslavem Hanákem, který zastupuje společnost samostatně a v plném rozsahu. V organizační struktuře pod jednatele spadá linie, ve které figuruje příprava výroby/rozpočtář, stavbyvedoucí a externí účetní.

V kompetenci příprava výroby/rozpočtáře je především vypracovat veškeré materiály při přípravě a realizaci stavby, zejména pak vypracování rozpočtu prováděných prací. Dalším subjektem v organizační struktuře je stavbyvedoucí, který je plně zodpovědný za své pracovníky na stavbě, a jeho úkolem je zejména vedení svých podřízených a následné informování jednatele o dění na pracovišti. Posledním neméně důležitým subjektem v organizační struktuře je účetní, který však pro společnost pracuje externě, a jeho pracovní náplní je kompletní zpracování účetnictví společnosti.



Obrázek 3: Organizační struktura

3.1.3 Trh a projekty

Společnost vedená Ing. Hanákem za dobu své existence realizuje své projekty výhradně ve městě Brně, a má tak pokrytou celou síť brněnské metropole včetně jejího blízkého okolí.



Obrázek 4: Trh společnosti

Za realizované projekty společnosti se řadí několik zajímavých staveb. Níže jsou uvedeny zejména ty nejvýznamnější:

- Autosalón Ford Rašino, Jihlavská ulice v Bohunicích a v Novém Lískovci
- Rekonstrukce Kaunicova paláce

- Administrativní budova firmy Fleck systemotronic na Václavské ul.
- Stavební dozor investora při obnově fasády na fakultě architektury v Brně
- Ulice šesti rodinných domů vč. inženýrských sítí a komunikace v Ivanovicích
- Vstupní objekt závodu Kovolit Modřice

3.1.4 Konkurence

V podnikání je velmi důležité sledovat aktivity konkurenčních podniků, neboť právě boj s konkurencí ovlivňuje úspěšnost působení na trhu. Podnik Hanák s. r. o. PPS není výjimkou, a i pro něj je velmi důležité sledovat své konkurenty na trhu. Jako nejbližší konkurenci na trhu můžeme uvést brněnské podniky Kadlec-Bau s. r. o. a RB s. r. o.

Mezi další konkurenční podnik se řadí Dolp stavební společnost s. r. o. S tímto podnikem se dále seznámíme v další části bakalářské práce, neboť bude použit pro nejbližší srovnávání ukazatelů vybraného podniku.

Dolp stavební společnost s. r. o.



Obrázek 5: Logo společnosti

Společnost vznikla spojením samostatných podnikatelů začátkem roku 1991 a pod jménem LP&L realizovala stavby a rekonstrukce v Brně a okolí. Ve druhé polovině roku 1993 vznikla rozšířením firmy LP&L firma DOLP stavební společnost s. r. o., která se kromě nové výstavby a rekonstrukce pro bytovou, průmyslovou a obchodní oblast zaměřuje rovněž na výstavbu a rekonstrukce inženýrských sítí.

V současné době disponuje firma DOLP 87 pracovníky v profesích potřebných pro komplexní dodávky, vlastní dopravou, mechanizací potřebnou pro většinu rozsahu staveb pozemního stavitelství a inženýrských sítí, vlastním skladovacím, dílenským, administrativním a ubytovacím zázemím.

Podnik provádí kompletní dodávky staveb a většinu stavebních prací provádí vlastními pracovníky. Dodávky zařízení budov zadává osvědčeným a zkušeným subdodavatelům, za které nese plnou zodpovědnost včetně záruky za dílo.

Tato společnost v plném rozsahu zajišťuje realizaci podnikatelských záměrů investorů tj. od zajištění vhodného pozemku, studií díla, územního rozhodnutí, projektu pro stavební povolení, stavební povolení, až po vlastní realizaci díla.

DOLP stavební společnost s. r. o. disponuje vlastním stavebním dvorem o ploše cca 8200 m² s krytými sklady o rozloze 1100 m², zámečnickou a autoopravářskou dílnou, jakož i stolařsko-tesařskou dílnou. Společnost ve svém areálu vlastní mimo kanceláře rovněž ubytovnu o kapacitě 58 osob s možností rozšíření o dalších 34 osob.

Z obdržených informací vyplývá, že Dolp stavební společnost s. r. o. je v rámci struktury podniku větším podnikem než vybraný analyzovaný podnik Hanák s. r. o. PPS. Hlavním smyslem porovnávání těchto dvou společností je zjištění, který podnik je více finančně zdravý, ač jde o porovnání menšího podniku s větším podnikem.

3.2 Analýza absolutních ukazatelů

Tato část je zaměřena na analýzu rozvahy a výkazu zisků a ztráty podniku Hanák. Blíže bude specifikován vývoj finančních výkazů, který bude doprovázen komentáři.

3.2.1 Horizontální analýza rozvahy

Nejprve začneme rozborem aktiv, poté pasiv. Jedná se o meziroční porovnávání změn jednotlivých položek. Zjištěné údaje budou zpracovány v přehledných tabulkách.

Horizontální analýza aktiv

Absolutní vyjádření změn, které kompletuje tabulku č. 5 je uvedeno v příloze č. 3

Tabulka 5: Horizontální analýza aktiv

Horizontální analýza aktiv (v %)							
Položka	2009/ 2010	2010/ 2011	2011/ 2012	2012/ 2013	2013/ 2014	2014/ 2015	2015/ 2016
AKTIVA CELKEM	-58,64	-45,60	0,80	846,49	-66,19	-48,52	-26,11
Dlouhodobý majetek	-44,24	35,48	193,33	-28,41	-39,91	-66,42	-100,00
Dlouhodobý hmotný majetek	-44,24	35,48	193,33	-28,41	-39,91	-66,42	-100,00
Oběžná aktiva	-59,14	-49,63	-22,07	1250,25	-66,82	-47,75	-24,07
Zásoby	126,42	-81,67	127,27	6,00	624,53	-95,31	-22,22
Pohledávky	-72,34	-46,88	-34,50	1813,26	-84,42	27,53	-67,57
Peněžní prostředky	50,77	280,61	-71,05	3001,85	-98,87	218,42	1023,97
Časové rozlišení	100,00	350,00	0,00	-100,00	-	-	-

Z výsledků vyplývá, že ve sledovaném období průběh **celkových aktiv** zaznamenal převážně klesající trend. Od roku 2010 do roku 2012 mají celková aktiva klesající tendenci, na čemž mají velký vliv oběžná aktiva. Příčinou poklesu jsou klesající hodnoty krátkodobých pohledávek, u kterých docházelo k zaplacení od odběratelů. V roce 2013 však nastává velký zlom ve vývoji, a celková aktiva skokově vyrůstají o 846,49 % (na 19 034 tis. Kč) vlivem rapidního nárůstu krátkodobých pohledávek. Zásadní vliv na zvýšení krátkodobých pohledávek má prakticky dvojnásobné navýšení tržeb, díky velice příznivému roku pro stavebnictví. V následujících letech docházelo k častějším úhradám od odběratelů, čili hodnoty krátkodobých pohledávek postupně klesaly, stejně tak jako celková aktiva.

Na celkových aktivech se pouze malou měrou odráží **dlouhodobý majetek**, který je zastoupen ve formě hmotného majetku. Konkrétně se jedná o osobní automobily. U tohoto majetku byl nárůst evidován pouze v meziročním srovnání 2011 - 2012 vlivem koupě nového vozidla pro pracovníky na stavbách. V následujících letech podnik další dlouhodobý majetek nepořídil, a křivka tak opět stagnovala, až v posledním sledovaném roce 2016 došlo k úplnému odepsání vozidel.

Ve sledovaném období jsou tvořena celková aktiva zejména **oběžnými aktivy**, které se tedy význačně podílí na sumě celkových aktiv. Z toho vyplývá, že u oběžných aktiv můžeme očekávat stejný vývoj jako u celkových aktiv. Kromě roku 2013, kdy byl zaznamenaný nečekaný nárůst o 1 250,25 % vlivem již zmiňovaných krátkodobých pohledávek, které souvisely s dvojnásobnými tržbami, všechny ostatní sledované období měly klesající tendenci.

V případě **zásob** si můžeme povšimnout proměnlivého trendu. Nejvyšší nárůst byl zaznamenan v roce 2014, kdy hodnota vzrostla o 624,53 % na 3 840 tis. Kč. Důvodem této změny je, že podnik dosáhl vysokých tržeb z prodeje služeb (poskytnutí stavebních služeb), což evokovalo investici do zásob za vizí budoucích vysokých vyprodukovaných výkonů. Zásoby podniku jsou v podobě materiálu, který je použit na stavbách. V následujících letech 2015 a 2016 došlo téměř k celému vyčerpání zásob a hodnoty klesly na 180 tis. Kč a 140 tis. Kč.

U **pohledávek**, které jsou krátkodobého charakteru, můžeme zpočátku sledovaného období opět sledovat klesající tendenci, kde každoročně hodnoty významně klesaly vlivem zlepšené platební morálky odběratelů. Krátkodobé pohledávky zauímají na oběžných aktivech největší podíl, čili jako u celkových oběžných aktiv nastává mezi roky 2012 a 2013 skokový nárůst díky příznivému roku pro stavebnictví o necelých 14 000 tis. Kč, což je zapříčiněno nezvykle vysokou hodnotou vyprodukovaných výkonů, které byly fakturovány odběratelům. V dalším vývoji pohledávek docházelo ke snížení, kdy odběratelé hradili většinu pohledávek.

Peněžní prostředky představují kolísavý směr vývoje. Již zmiňovaný skokový nárůst u oběžných aktiv mezi období 2012 – 2013 měl vliv i na peněžní prostředky. Ty raketově vzrostly o 3 001 %, což představuje vůbec nejvyšší nárůst v položkách aktiv v celém sledovaném období. Opět můžeme tento fakt přičítat tomu, že podnik provedl neobvyklou hodnotu vyprodukovaných výkonů díky velice příznivému období pro stavebnictví. Zaplacené pohledávky tedy reflektují navýšení peněžních prostředků. Finanční majetek se v podniku skládá zejména z bankovních účtů. Srovnání období 2013 – 2014 znamenalo téměř celé vyčerpání finančního majetku. Důvod můžeme

naleznout v investici do zásob, které se v tomto roce rapidně zvýšily, jak je již výše popsáno u komentáře zásob.

Časové rozlišení podnik účtoval ve sledovaném období od roku 2009 – 2012. V dalších letech se tato položka v rozvaze nevyskytuje. V letech 2010 – 2011 můžeme vidět výrazný nárůst, kdy hodnota vzrostla o 14 tis. Kč, avšak tyto hodnoty představují v účetních výkazech pouze malý podíl vůči ostatním položkám. Od roku 2013 již tyto položky v rozvaze nenajdeme.

Horizontální analýza pasiv

Absolutní vyjádření, které kompletuje tabulku č. 6, je uvedeno v příloze č. 1

Tabulka 6: Horizontální analýza pasiv

Horizontální analýza pasiv (v %)							
Položka	2009/ 2010	2010/ 2011	2011/ 2012	2012/ 2013	2013/ 2014	2014/ 2015	2015/ 2016
PASIVA CELKEM	- 58,64	- 45,60	0,80	846,49	- 66,19	- 48,52	- 26,11
Vlastní kapitál	7,18	- 18,64	- 16,92	14,59	14,47	11,26	11,11
VH minulých let	16,11	8,38	- 21,52	- 20,25	18,20	17,49	13,27
VH běžného období	- 39,56	-378,18	- 26,14	-171,68	13,58	- 10,87	9,76
Cizí zdroje	- 64,86	- 53,37	9,72	1163,60	- 68,98	- 56,14	- 38,15
Dlouhodobé závazky	- 73,94	- 1,85	- 5,85	-100,00	-	-	-
Krátkodobé závazky	- 61,75	- 65,44	20,08	1822,47	- 68,98	- 56,14	- 38,15

Při pohledu na vývoj pasiv můžeme konstatovat, že hodnoty **vlastního kapitálu** prošly pouze malými změnami. Vývoj těchto hodnot je v zásadě neměnný. Každoročně se hodnoty ve sledovaném období mění pouze o pár procent, na čemž má největší podíl výsledek hospodaření podniku. V absolutním vyjádření se hodnoty pohybují mezi 550 – 900 tis. Kč. Pozitivem je, že hodnoty od roku 2013 mají rostoucí tendenci, díky kladnému výsledku hospodaření běžného období.

Základní kapitál a fondy ze zisku v tabulce uvedeny nejsou, neboť hodnoty jsou neměnné. V případě základního kapitálu jsou hodnoty rovny 100 tis. Kč a u fondů ze zisku jsou hodnoty rovny 10 tis. Kč po všechna sledovaná období. Tyto fondy slouží jako zdroj krytí budoucích ztrát.

I v případě **výsledku hospodaření minulých let** nenajdeme žádné dramatické výkyvy. Hodnoty jsou ve vyrovnaných mezích, a kromě srovnání roků mezi 2011 – 2012 a 2012 - 2013, kdy došlo k převedení ztráty, což způsobilo pokles, nabývají rostoucích hodnot díky převádění hospodářského výsledku do dalších let.

Cizí zdroje prakticky kopírují stav krátkodobých závazků, jelikož **dlouhodobé závazky**, které představují bankovní úvěr, se na celkovém podílu cizích zdrojů účastní pouze v malé míře a pouze počáteční čtyři sledované období. Bankovním úvěr v našem podniku představuje kontokorentní úvěr, který dopomáhá k zajištění běžného chodu podniku. Zejména v roce 2009 byl úvěr čerpán ve výši 2 072 tis. Kč. Tato částka podniku pomohla k zajištění chodu podniku, kdy podnik musel čekat na úhrady svých pohledávek vůči odběratelům z poskytování stavebních prací.

Krátkodobé závazky zaznamenaly dramatický skok v porovnání mezi lety 2012 – 2013. Tento nárůst je vyčíslen o 1 822 %, a hlavní příčinou je vysoký objem vyprodukovaných výkonů v roce 2013, kdy společnost musela využít subdodavatelské zajištění pracovníků či vyšší využití pracovních strojů, které jsou zajišťovány externě.

3.2.2 Horizontální analýza výkazu zisků a ztráty

V této části nalezneme horizontální analýzu výkazu zisků a ztráty, kde můžeme vidět změny v procentuálním vyjádření. Absolutní vyjádření je uvedeno v příloze č. 5.

Tabulka 7: Horizontální analýza výkazu zisků a ztráty

Horizontální analýza výkazu zisků a ztráty (v %)							
Položka	2009/ 2010	2010/ 2011	2011/ 2012	2012/ 2013	2013/ 2014	2014/ 2015	2015/ 2016
Tržby z prodeje výrobků a služeb	-5,81	14,39	-21,04	124,00	9,20	-63,34	102,13
Výkonová spotřeba	-6,44	15,07	-19,82	123,47	9,57	-64,37	107,12
Úpravy hodnot v provozní oblasti	0,00	17,89	26,21	-3,83	0,00	0,00	-25,57
Ostatní provozní výnosy	- 100,00	-	1344,44	-100	-	-	-
Ostatní provozní náklady	27,78	52,17	-40,00	54,76	-3,08	-34,92	-53,66
Provozní výsledek hospodaření	13,57	-21,24	-62,36	155,22	-21,64	15,67	27,10
Ostatní finanční náklady	85,88	101,90	-46,39	-58,48	-71,83	165,00	58,49
Finanční VH	85,88	101,90	-46,39	-58,48	-71,83	165,00	58,49
VH před zdaněním	-40,35	-307,35	-26,24	-196,15	14,00	-10,53	10,78
Daň z příjmů	-43,48	-7,69	-25,00	111,11	15,79	-9,09	15,00
VH po zdanění	-39,56	-378,18	-26,14	-171,68	13,58	-10,87	9,76

Při pohledu na výše uvedenou tabulku se nejprve zaměříme na **tržby z prodeje výrobků a služeb**. V meziročním srovnání 2012 – 2013 nastává výrazný nárůst hodnoty o 124 %, v absolutním vyjádření o 11 743 tis. Kč. K nárůstu hodnoty dochází právě díky dobré situaci na trhu stavebnictví. Následující rok byl pro stavebnictví opět příznivý a podnik dokázal udržet výši tržeb z prodeje služeb na skoro neměnné úrovni. Nicméně další rok 2015 již tak výnosný, jako ty předešlé nebyl, a hodnoty významně klesly o 63,34 %. Pozitivem je, že společnosti se podařilo v následujícím roce 2016 oklepat z nepříznivého předešlého roku a zvednout tržby o 100 %. Proměnlivost hodnot reflektuje nepředvídatelný trend v oboru stavebnictví, kdy hospodárky silnější období střídají ta slabší.

Další položkou, na kterou se zaměříme, jsou **ostatní provozní náklady**. Podnik vytváří pojistky, které spadají do této položky. Jmenovitě je to pojištění automobilů, firmy či staveb. Hodnoty dosahují v porovnání s ostatními náklady pouze malé částky. K nejvyššímu procentuálnímu navýšení (55 %) došlo v období 2012 – 2013. Tento nárůst byl způsoben vysokým objemem prováděných staveb, které si vyžádaly navýšení pojištění.

Za zmínku také stojí vývoj **ostatních finančních nákladů**, kdy nastává v období 2010 – 2011 nárůst o 161 tis. Kč, a celková hodnota se tak v roce 2011 pohybuje na 319 tis. Kč, což je v porovnání s ostatními roky velké navýšení. Je to zapříčiněno zejména tím, že podnik čerpal vyšší částky z kontokorentního úvěru, což se promítlo při hrazení úroků.

Podíváme-li se na údaje z tabulky u položek **výsledku hospodaření po zdanění**, zjistíme, že hodnoty do roku 2013 klesají. Společnost v roce 2011 dokonce negenerovala zisk a dostala se do záporných hodnot (- 153 tis. Kč). Z toho vyplývá, že v porovnání mezi lety 2010 – 2011 hodnota v procentuálním vyjádření klesla o -378 %. V následujícím roce 2012 společnost opět negenerovala zisk, avšak o něco s menším záporným výsledkem (-113 tis. Kč). Tyto poklesy do záporných hodnot jsou způsobeny především nedostatečnými tržbami v porovnání s vynaloženými náklady. Tyto období se projeví jako hospodářsky slabší v oboru stavebnictví, a podnik nedosahuje dostatečných tržeb, aby generoval zisk. V dalších letech dochází ke zlepšení situace a podnik stabilně generuje zisk.

3.2.3 Vertikální analýza aktiv

Jedná se vyjádření procentní struktury položek uvedených ve výkazech. Nejprve začneme vertikální analýzou aktiv, následně pak pasiv. Analýza odráží, z kolika procent se každá položka v rozvaze podílí na celkové sumě.

Tabulka 8: Vertikální analýza aktiv

Vertikální analýza aktiv (v %)								
Položka	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
AKTIVA CELKEM	100	100	100	100	100	100	100	100
Dlouhodobý majetek	3,14	4,23	10,53	30,63	2,32	4,12	2,69	0,00
Dlouhodobý hmotný majetek	3,14	4,23	10,53	30,63	2,32	4,12	2,69	0,00
Oběžná aktiva	96,84	95,66	88,57	68,47	97,68	95,88	97,31	100,00
Zásoby	5,98	32,72	11,03	24,86	2,78	59,67	5,43	5,72
Pohledávky	90,13	60,27	58,85	38,24	77,30	35,62	88,23	38,73
Peněžní prostředky	0,73	2,67	18,70	5,37	17,60	0,59	3,65	55,56
Časové rozlišení	0,00	0,11	0,90	0,90	0,00	0,00	0,00	0,00

Z tabulky je patrné, že v každém roce zaujímá prakticky celou část celkových aktiv **oběžná aktiva**. Pouze v roce 2012 je hodnota oběžných aktiv na necelých 69 %. Tato hodnota je ovlivněna nákupem nového automobilu, což reflektuje procentní podíl **dlouhodobého hmotného majetku** na bezmála 31 %. V ostatních letech již dlouhodobý majetek takové hodnoty nedosáhl vlivem odpisování, a pohyboval se na nízkém rozpětí od 3 – 10 %. V posledním sledovaném roce 2016 hodnota klesla na 0 vlivem úplného odepsání.

Uvnitř oběžných aktiv zaujímá největší zastoupení **pohledávky (krátkodobé)** z obchodních vztahů. Nejvyšších hodnot dosahují v roce 2009 a 2015, kdy tvoří 90 % z celkového podílu oběžných aktiv. Ve zbylých letech dochází k lepší platební morálce odběratelů a hodnoty se pohybují v rozmezí 35 – 77 %.

Dále pak si můžeme povšimnout hodnot položek **zásob** a **peněžních prostředků**. Tyto položky ovšem nemají takové zastoupení v podniku, a za zmínku stojí podotknout, že zásoby v podobě materiálu na stavbách dosahují nejvyšších hodnot v roce 2014 a to neobvyklých 60 % v porovnání s ostatními roky. Toto navýšení je ovlivněno investicí

do zásob, ze které podnik čerpal pro další roky, což způsobilo následné spotřebování, čili pokles v dalších letech.

U peněžních prostředků je zastoupení ještě o něco mizivější. Tyto prostředky podnik eviduje na bankovním účtu. V průběhu sledovaného období jsou hodnoty opravdu nízké, jelikož podnik neváže v podniku mnoho peněžních prostředků, a hodnoty tak dosahují v rozmezí 0,7 – 18,7 %, avšak v posledním sledovaném roce 2016 se hodnoty vlivem zaplacení většího objemu pohledávek vyhouply na 55,5 %.

Poslední sledovanou položkou je **časové rozlišení**, které má opravdu jen mizivé zastoupení. Hodnoty se objevují pouze v letech 2010 – 2012 a nepřekračují 1 %.

3.2.4 Vertikální analýza pasiv

Tabulka 9: Vertikální analýza pasiv

Vertikální analýza pasiv (v %)								
Položka	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
PASIVA CELKEM	100	100	100	100	100	100	100	100
Vlastní kapitál	8,64	22,39	33,48	27,60	3,34	11,31	24,45	36,76
Základní kapitál	1,13	2,73	5,01	4,97	0,53	1,55	3,02	4,08
Fondy ze zisku	0,11	0,27	0,50	0,50	0,05	0,16	0,30	0,41
VH minulých let	6,37	17,89	35,64	27,75	2,34	8,17	18,65	28,59
VH běžného období	1,03	1,50	-7,67	-5,62	0,43	1,43	2,48	3,68
Cizí zdroje	91,36	77,61	66,52	72,40	96,66	88,69	75,55	63,24
Dlouhodobé závazky	23,37	14,73	26,57	24,81	0,00	0,00	0,00	0,00
Krátkodobé závazky	67,99	62,89	39,95	47,59	96,66	88,69	75,55	63,24

Co se týče vertikální analýzy pasiv, je patrné, že většinu pasiv podnik váže v **cizích zdrojích**. **Vlastní kapitál** dosahuje maxima v roce 2016 (36,76%) vlivem převedení kladného hospodářského výsledku z minulého roku. Minima dosahuje v roce 2013, a to pouhých 3,34 %, kdy podnik hospodařil se ztrátou. Je potřeba konstatovat, že z údajů vyplývá jasný nepoměr mezi vlastním kapitálem a cizími zdroji. Podnik většinu pasiv váže v cizích zdrojích, což znamená, že podnik se tak stává pro věřitele rizikový.

Uvnitř struktury vlastního kapitálu dosahuje nejvyšších hodnot **výsledek hospodaření minulých let**, který dosahuje svého maxima v roce 2011 (35 %), kdy společnost

převedla celý zisk z předchozího období 2010, a došlo tak k navýšení této položky. Další roky společnost převedla na tuto položku ztrátu, což znamenalo snížení procentního podílu pro další období.

Dalšími položkami spadajícími pod vlastní kapitál je **základní kapitál, fondy ze zisku a výsledek hospodaření běžného období**. Tyto položky ovšem dosahují velmi nízkých čísel v celkovém podílu pasiv a dalo by se říci, že jsou až zanedbatelné. Vlastní kapitál je v celém sledovaném období neměnný, pouze se mění procentní podíl. Ten dosáhl maxima 5 % v roce 2011, a zbylé roky tuto hranici nepřesáhly. I hodnota fondů ze zisku, která představuje zdroj pro případné krytí budoucích ztrát, je po celé sledované období neměnná. Také se mění pouze podílové vyjádření, které dosahuje velice nízkých hodnot do 0,5 %.

U položky **výsledku hospodaření běžného období** jsou procentní podíly v roce 2011 a 2012 záporné (-7 % a -5 %) vlivem nedostatečných tržeb k pokrytí nákladů. Od roku 2013 již společnost generuje zisk díky lepší situaci na trhu a nabírá rostoucí trend na celkovém podílu, avšak tyto hodnoty jsou při celkovém pohledu na strukturu pasiv jen mizivé, nepřesahující 4 %.

V případě cizích zdrojů jsou nejvíce zastoupeny **krátkodobé závazky** z obchodních vztahů. Ty v roce 2013 zaujímají prakticky celou část cizích zdrojů (97 %). V tomto roce byla společnost velice aktivní, co se týče provádění staveb, a využila tak nejčastěji nákupů materiálu a subdodavatelských služeb na úvěr, aby zajistila vysoký počet vyprodukovaných výkonů. Nejnižší zaznamenaná hodnota 40 % je v roce 2011. Tento pokles byl způsoben velice nízkou hodnotou tržeb, což byl projev krizového období na trhu. Podnik tak nečerpал takový objem nákupů na úvěr. V dalších letech si hodnoty drží svůj standard od 63 – 89 %.

V podílovém vyjádření si **dlouhodobé závazky** drží průměrné hodnoty kolem 25 %. Tyto závazky se skládají z kontokorentního úvěru k zajištění běžného chodu podniku. Pouze v roce 2010 podíl klesl na necelých 15 %, což bylo způsobeno pouze změnou v procentním uskupení pasiv, jelikož hodnota kontokorentního úvěru se držela na stejné výši. Od roku 2013 již tuto položku v rozvaze nenajdeme.

3.3 Analýza rozdílových ukazatelů

V této části budou blíže popsány fondy finančních prostředků společnosti Hanák s. r. o. PPS. Data jsou zaznamenána v tabulkách v absolutním vyjádření.

Čistý pracovní kapitál

Tabulka 10: Čistý pracovní kapitál

(údaje v tis. Kč)	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
ČPK manažerský	2 558	1 202	970	420	195	463	721	900
ČPK investorský	2 560	1 206	988	438	195	463	721	900

Čistý pracovní kapitál představuje jakýsi „finanční polštář“ pro zajištění hladkého chodu podniku. Na první pohled si můžeme povšimnout, že čistý pracovní kapitál z manažerského pohledu dosahuje prakticky totožných hodnot, jako z pohledu investorského. Rozdíly jsou pouze kosmetické. Vývoj tohoto ukazatele je do roku 2013 klesající. A od roku 2014 opět nabírá rostoucí hodnoty. V roce 2009 je hodnota vůbec nejvyšší a dosahuje 2 560 tis. Kč. Největší podíl na tom mají vysoké hodnoty oběžného majetku v podobě krátkodobých pohledávek, které souvisí s vysokým nárůstem vyfakturovaných tržeb. Naopak v roce 2013 podnik disponuje nejnižším „finančním polštářem“ v hodnotě 195 tis. Kč. Tento pokles je způsoben zvýšením krátkodobých závazků, kdy podnik v tomto roce využíval větší množství externích zdrojů na fakturu, aby zajistil vysoký počet realizovaných staveb. Pozitivním faktem je, že všechny hodnoty za sledované období nabývají kladných hodnot a podnik tak udržuje finanční rezervu.

Čisté pohotové prostředky

Tabulka 11: Čisté pohotové prostředky

(v tis. Kč)	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
ČPP	-5 963	-2 208	- 424	- 849	-15 048	-5 669	-2 382	- 188

Jako pohotové peněžní prostředky podnik považuje peníze v hotovosti a peníze na bankovním účtu. Bohužel však tyto hodnoty v žádném sledovaném období nepřevyšují krátkodobé závazky, které společnost má vůči dodavatelům, čímž tak dochází

k záporným hodnotám. Podíváme-li se na vývoj, můžeme zaznamenat dramatický pokles v roce 2013, kdy došlo k výraznému navýšení krátkodobých závazků (18 398 tis. Kč) vlivem vyššího využití externích zdrojů na fakturu. Hodnoty peněžních prostředků, které zde poměřujeme, se v tomto roce také navýšily, ale v porovnání s hodnotou krátkodobých závazků pouze mírně, a proto dochází k takovému poklesu ukazatele až do – 15 000 tis. Kč. Nejpriznivějších hodnot dosáhl ukazatel v roce 2016 (-188 tis. Kč), což způsobil výrazný nárůst peněžních prostředků (1 360 tis. Kč) vlivem vysokých tržeb a většinovou úhradou od odběratelů. Avšak kvůli záporným hodnotám z pohledu likvidity, musíme konstatovat, že podnik má jisté nedostatky.

Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond

Tabulka 12: Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond

(v tis. Kč)	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
ČPFF	2 028	2	750	- 80	- 335	-3 377	541	760

Tento ukazatel je modifikován úpravou, která se týká odečtení zásob od oběžných aktiv, oproti ukazateli čistého pracovního kapitálu. Takto pozměněná aktiva se také odečítají od krátkodobých závazků, a tvoří tak střední cestu mezi oběma výše zmíněnými ukazateli. V letech 2012 – 2014 se hodnoty pohybují v záporných číslech. Nejméně příznivou hodnotou je – 3 377 tis. Kč v roce 2014. Je to způsobeno investicí do zásob (materiál na stavbě), které se od oběžných aktiv odečítají, a nejsou tak zahrnuty ve výpočtu. V ostatních sledovaných letech se hodnoty pohybují v kladných číslech, což je pozitivní fakt. Nejvyšší hodnoty dosahuje ukazatel v roce 2009 (2 028 tis. Kč), což zapříčinil vysoký objem krátkodobých pohledávek díky příznivé situaci na trhu.

3.4 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele se řadí mezi nejoblíbenější a nejrozšířenější metodu finanční analýzy právě díky vypovídací schopnosti. V této části budeme již analyzovaný podnik porovnávat s konkurenčním podnikem.

Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity mají vypovídací schopnost o podniku, jak je schopen hradit včas své splatné závazky.

Tabulka 13: Ukazatele likvidity podniku Hanák

Likvidita podniku Hanák s. r. o. PPS								
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Okamžitá likvidita	0,01	0,04	0,47	0,11	0,18	0,01	0,05	0,88
Pohotová likvidita	1,34	1,00	1,94	0,92	0,98	0,41	1,22	1,49
Běžná likvidita	1,42	1,52	2,22	1,44	1,01	1,08	1,29	1,58

Tabulka 14: Ukazatele likvidity podniku Dolp

Likvidita podniku Dolp s. r. o.								
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Okamžitá likvidita	0,30	0,28	0,39	0,38	0,55	0,25	0,38	0,22
Pohotová likvidita	0,74	0,70	1,07	1,09	1,18	0,91	0,75	0,87
Běžná likvidita	1,14	1,24	1,49	1,33	1,61	1,61	1,57	1,89

Okamžitá likvidita

Ve výpočtu budeme zohledňovat krátkodobý finanční majetek s krátkodobými závazky. Doporučené hodnoty se pohybují v rozpětí 0,2 – 0,4. Vybraný podnik ovšem dosahuje této doporučené hodnoty pouze v letech 2011 a 2016 (0,47 a 0,88). Ještě v roce 2013 je hodnota okamžité likvidity pouze o dvě setiny pod spodní hranicí doporučené hodnoty, ale ve zbylých letech se tyto hodnoty doporučeným hodnotám nepřibližují. Příčinou jsou zejména nízké částky na bankovním účtu a v hotovosti oproti vyšším hodnotám krátkodobých závazků, které hrají každoročně v pasivech velký prim. Podnik tak v těchto letech není dostatečně likvidní, aby mohl uspokojit všechny své věřitele. Avšak je třeba v tomto případě brát i rezervu v podobě vysokých hodnot krátkodobých pohledávek, které do jisté míry tento ukazatel zkreslují, jelikož zde nefigurují.

Při pohledu na vývoj okamžité likvidity konkurenčního podniku zjistíme, že hodnoty jsou příznivější, než u naší společnosti, právě díky vyššími peněžními prostředky, které jsou vázány v podniku. Společnost Dolp dosahuje v celém sledovaném období velice

stabilních hodnot, které zaručují doporučené hodnoty. Konkurenční podnik se tak stává pro své věřitele spolehlivý, a je schopen dostát svým závazkům.

Pohotová likvidita

Ukazatel je modifikován odečtem zásob od oběžných aktiv. Díky této změně se tak považuje za více praktický. Jako doporučenou hodnotu se dá považovat hodnota v rozmezí 1 – 1,5. Vybraný podnik tuto hodnotu nesplňuje výrazně v roce 2014, kdy hodnota klesla na 0,41. Důvodem, proč se tak stalo, je vyšší hodnota krátkodobých závazků, které souvisely se zajištěním provedených staveb. V letech 2012 a 2013 se hodnoty pohybují velice těsně pod dolní hranicí doporučené hodnoty. Konkrétně v roce 2012 o 8 setin a v roce 2013 o pouhé 2 setiny, což je opravdu těsný rozdíl. Naopak v roce 2011 dokonce hodnota přesáhla doporučenou hodnotu. Podařilo se ji přesáhnout na 1,94. Z pohledu věřitelů působí tato hodnota příznivě, avšak z pohledu vedení podniku až tak ne. Zejména proto, že je v podniku vázán značný objem pohotových prostředků, které přinášejí jen malý nebo žádný úrok.

V mezipodnikovém srovnání můžeme pozorovat, že hodnoty konkurenčního podniku dosahují doporučených hodnot pouze v letech 2011 – 2013. Zbylé roky dosahují hodnoty pod hranicí doporučených hodnot. Faktorem těchto nepříznivých výsledků je velké množství zásob, které jsou vázány v podniku za účelem poskytování staveb. Znamená to, že podnik tak nedosahuje dostatečné likvidity, aby mohl dostát svým závazkům, aniž by nemusel prodávat zásoby.

Běžná likvidita

Ukazatel vypovídá o tom, jak by byl podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil veškerá oběžná aktiva v daném okamžiku na hotovost. Doporučené hodnoty jsou v rozmezí 1,5 – 2,5. Příznivých hodnot dosahuje podnik pouze v letech 2010, 2011 a 2016. Nejvyšší zaznamenanou hodnotou je 2,22 v roce 2011. V ostatních letech jsou hodnoty považovány za nepříznivé, i když v letech 2009 a 2012 se hodnoty drží o pouhé setiny pod hranicí doporučených hodnot. Vliv na dosažených výsledcích pod hranicí úspěšnosti jsou zejména vysoké hodnoty krátkodobých závazků, které jsou nezbytné pro zajištění tržeb. Podnik je tak z tohoto hlediska nesolventní. Jinak řečeno, podnik

v nepříznivých obdobích není schopen proměnit veškerá svá oběžná aktiva v daném okamžiku na hotovost, aby mohl zaplatit své závazky.

Konkurenční podnik dosahuje od roku 2013 stabilního trendu v rámci běžné likvidity. Tyto hodnoty se drží v prostoru doporučených hodnot. Svůj podíl na tom má především skokové navýšení zásob oproti předešlým letem. Před rokem 2013 se výsledky nedostaly do příznivého rozpětí, avšak nijak dramaticky nezaostaly. Podnik si tak drží svoji solventnost, aby krátkodobá pasiva nemusela být financována z prodeje stálých aktiv.

Ukazatele rentability

V praxi patří k nejsledovanějším ukazatelům, neboť se jedná o základní indikátor finančního zdraví podniku.

Tabulka 15: Ukazatele rentability podniku Hanák

Rentabilita podniku Hanák s. r. o. PPS (v %)								
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
ROI	1,29	1,85	-	-	0,53	1,77	3,08	4,62
ROA	1,03	1,50	-	-	0,43	1,43	2,48	3,68
ROE	11,88	6,70	-	-	12,74	12,64	10,12	10,00
ROS	0,82	0,52	-	-	0,38	0,40	0,97	0,52

Pozn.: Hodnoty v tabulce č. 15 ve sloupcích 2011 a 2012 chybí z důvodu záporných hodnot.

Tabulka 16: Ukazatele rentability podniku Dolp

Rentabilita podniku Dolp s. r. o. (v %)								
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
ROI	4,43	2,89	3,52	2,21	2,41	2,96	2,03	2,22
ROA	3,49	2,89	2,84	1,79	1,93	2,39	1,64	1,67
ROE	12,53	8,95	6,79	6,60	5,64	5,79	4,78	3,90
ROS	1,64	1,59	1,20	1,08	1,15	1,15	1,00	1,00

ROI – ukazatel rentability vloženého kapitálu

Ukazatel vyjadřuje, s jakým efektem působí celkový kapitál vložený do podnikání, bez ohledu na zdrojích financování. Podnik dosahuje za celé sledované období nízkých hodnot. V roce 2011 a 2012 údaje v tabulce chybí vlivem záporných hodnot, kdy podnik zažil slabší hospodářské období a dostal se tak do ztráty. V následujících letech pozorujeme rostoucí trend, kdy hodnoty stoupají vzhůru. V posledním sledovaném roce si můžeme povšimnout vůbec nejvyšší hodnoty (4,62 %). Podle rostoucích hodnot ukazatele můžeme očekávat rostoucí trend i v dalších letech. Způsobeno je to zejména tím, že podnik dosahuje stabilních hodnot v rámci hospodářského výsledku před zdaněním a postupně dochází ke snižování celkového kapitálu, na čemž má podíl výrazná úhrada závazků.

V případě konkurenčního podniku se hodnoty hospodářského výsledku pohybují stabilně v kladných číslech. Nejvyšší hodnota ukazatele je v roce 2009 (4,43 %), kdy podnik dosahoval nejvyššího zisku. V následujících letech již takového zisku nebylo dosaženo, a hodnoty ukazatele se tak pohybovaly v rozmezí 2 – 3,5 %. I v tomto případě musíme konstatovat, že se jedná o nízké hodnoty, a u obou podniků tak dochází k neúplné efektivitě v rámci investování svých zdrojů.

ROA – ukazatel rentability celkových vložených aktiv

Ukazatel nám říká, jakým způsobem jsou celková aktiva zhodnocena, bez ohledu na to, jak byla financována. Podíváme-li se na vývoj v tabulce č. 15, hodnoty ukazatele ROA jsou velmi podobné ukazateli ROI, liší se pouze s malou změnou v podobě nižších hodnot o pár setin procent. Tento rozdíl je způsoben tím, že do čitatele byl zahrnut EAT (hospodářský výsledek po zdanění). Čili sledujeme změnu v podobě odečtené daně. Jako u ukazatele ROI dosahuje ukazatel ROA tedy velice podobný trend. Nejvyšší hodnota je zaznamenána v roce 2016 (3,68 %), která se výrazně zvedla oproti předešlým rokům. Tato změna je ovlivněna poklesem celkových aktiv, ať už úplným odepsáním dlouhodobého majetku nebo úhradou pohledávek.

Pomineme-li záporné hodnoty podniku Hanák v roce 2012 a 2013, největší zaznamenaný rozdíl byl v roce 2009. Podnik Dolp dosáhl nejvyšší hodnoty (3,49 %),

zatímco podnik Hanák dosáhl svého minima (1,03 %). Konkurenční podnik tak převyšuje sledovaný podnik v tomto roce o necelé 1,5 % díky nadstandardním tržbám a zároveň vysokého zisku. V dalších letech již takový rozdíl sledován nebyl, zejména díky faktu, že podnik Dolp dosahoval klesajícího trendu, který byl zapříčiněn snižujícími se tržbami a nižšími zisky.

ROE – ukazatel rentability vlastního kapitálu

Tento ukazatel je směřován zejména na vlastníky podniku, kteří tak zjišťují, zda jejich vložený kapitál přináší dostatečný výnos. Opět musíme při tomto ukazateli vynechat záporné hodnoty v letech 2011 a 2012. Podnik tak od roku 2013 dosahuje přijatelných hodnot. V roce 2013 hodnota činí 12,74 %, což představuje maximální hodnotu za celé sledované období. Tato hodnota je ovlivněna nízkým vlastním kapitálem, jelikož v tomto roce došlo k převedení ztráty z předchozího roku. Další vývoj ukazatele nabývá mírně klesající tendenci. Hodnoty EAT si držely standardního vývoje, avšak příčinou mírného poklesu je navýšení vlastního kapitálu, kdy podnik převáděl výsledek hospodaření do dalších let, což představovalo průběžné navyšování v jednotlivých letech výsledek hospodaření minulých let.

Konkurenční podnik dosahuje v období 2009 – 2012 příznivějších hodnot než vybraný podnik vlivem vysokého zisku. Ovšem v období 2013 – 2016 společnost Hanák dosahuje výrazně lepších hodnot, a v každém roce jsou hodnoty o víc jak polovinu vyšší. V podniku Dolp je tato změna způsobena zvyšujícím se vlastním kapitálem, kdy společnost převádí velké množství zisků do dalších let, a snižujícími se hodnotami EAT.

ROS – ukazatel rentability tržeb

Ukazatel definuje, kolik zisku bylo vyprodukováno v jedné koruně tržeb. Podnik vykazuje velmi malých hodnot v celém sledovaném období. Ani v jednom roce se nepodařilo přesáhnout hodnotu 1 %. Nejblíže k této hranici byla hodnota dosažená v roce 2015 (0,97 %). Naopak nejnižší částka, pomineme-li vynechané záporné hodnoty, byla vykázána v roce 2013 (0,38 %). Tyto nízké částky jsou zapříčiněny tím,

že podnik dosahuje velmi nízkých hodnot výsledku hospodaření po zdanění oproti vykázaným celkovým tržbám.

Ve srovnání s konkurencí si můžeme povšimnout, že konkurenční podnik dosahuje podobných nízkých hodnot. I podnik Dolp vykazuje nízké hodnoty výsledku hospodaření po zdanění v porovnání s provedenými tržbami. Hodnoty se pohybují stabilně v rozmezí od 1 % do 1,64 %, a jsou tak pouze jen o něco málo vyšší než u podniku Hanák.

Ukazatele zadluženosti

Další klíčovou skupinou ukazatelů, které měří finanční zdraví, jsou ukazatele zadluženosti. Odráží se zde vztah mezi cizími a vlastními zdroji financování podniku, které měří rozsah zadluženosti podniku.

Tabulka 17: Ukazatele zadluženosti podniku Hanák

Zadluženost podniku Hanák s. r. o. PPS								
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Celková zadluženost (v %)	91,36	77,61	66,52	72,40	96,66	88,69	75,55	63,24
Koeficient samofinancování (v %)	8,64	22,39	33,48	27,60	3,34	11,31	24,45	36,76
Úrokové krytí	01,34	00,43	- 00,44	- 00,61	01,41	05,70	01,92	01,35
Doba splácení dluhů (let)	25,42	08,61	05,10	06,51	53,22	18,47	07,72	04,98

Tabulka 18: Ukazatele zadluženosti podniku Dolp

Zadluženost podniku Dolp s. r. o.								
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Celková zadluženost (v %)	72,15	67,70	58,11	72,90	65,70	58,70	65,74	57,18
Koeficient samofinancování (v %)	27,85	32,30	41,89	27,10	34,30	41,30	34,26	42,82
Úrokové krytí	10,99	7,68	6,07	7,41	5,84	4,78	4,72	2,65
Doba splácení dluhů (let)	14,05	19,12	13,39	27,74	19,05	12,53	17,54	11,10

Celková zadluženost

Ukazatele celkové zadluženosti se u vybraného podniku drží v opravdu vysokých číslech. Zejména v roce 2013 hodnota ukazatele byla rekordních 96,66 %. Tato vysoká hodnota vypovídá o tom, že pro podnik bylo v tomto roce prakticky nemožné získat dodatečné zdroje, bez toho, aby v dalších letech nenavýšil vlastní kapitál. Zlatým bilančním pravidlem jsou vyrovnané hodnoty 50 : 50. Ani v jednom roce se hodnoty nedostaly pod hranici 60 %, a své zásluhy na tom mají vysoké hodnoty krátkodobých závazků, bez kterých by se společnost v podnikání neobešla. Pro podnik je pozitivní, že hodnoty od rekordní částky v roce 2013 nabývají klesajícího trendu vlivem splacení závazků. V posledním sledovaném roce dokonce hodnoty klesly na minimum 63,24 %, což je pokles od roku 2013 o třetinu. Na základě klesajících hodnot se dá předpokládat podobný vývoj i v budoucích letech, jelikož podnik hraří své závazky, a hodnoty tak stagnují.

Při pohledu na srovnání s konkurenčním podnikem je jasné, že podnik Dolp nedosahuje tak vysokých hodnot celkové zadluženosti. Budeme-li se držet bilančního pravidla 50 : 50, můžeme si povšimnout, že hodnoty v roce 2011, 2014 a 2016 se k této hranici velice těsně přibližují. Podnik Dolp tak v celém sledovaném období dosahuje příznivějších hodnot než podnik Hanák právě díky větší nezávislosti na externích zdrojích. Pro podnik Dolp by tak neměl být problém získat dodatečné zdroje, aniž by musel navyšovat vlastní kapitál.

Koeficient samofinancování

Tento ukazatel je doplňkovým ukazatelem k celkové zadluženosti, a jejich součet by měl být roven 100 %. Toto pravidlo je v každém roce sledovaného období potvrzeno. Čili z převrácené strany ukazatele celkové zadluženosti si můžeme povšimnout zvyšujících hodnot od roku 2014, kdy v roce 2016 vlivem každoročního převedení výsledků hospodaření do dalšího roku, ukazatel nabývá nejvyšší hodnoty 36,76 %. Znamená to tak, že je v tomto roce podnik ze třetiny financován vlastními zdroji.

U podniku Dolp je zde také zachováno pravidlo 100% podílu koeficientu samofinancování s celkovou zadlužeností. Je tedy jasné, že jako u celkové zadluženosti

si podnik v rámci ukazatele koeficientu samofinancování drží stabilní hodnoty bez výrazných výkyvů. Podnik je tak financován vlastními zdroji v rozmezí od 28 – 43 %.

Úrokové krytí

Ukazatel poskytuje informace o tom, kolikrát je zisk vyšší než úroky, respektive zda je pro podnik dluhové zatížení ještě únosné. Doporučené hodnoty jsou udávány v rozmezí 3x až 6x, přičemž hodnoty pod 3x se považují za kritické. Z tabulky č. 17 vyplývají jasně nepříznivé hodnoty pro podnik. Kromě roku 2014, kdy hodnota stoupla na 5,84, jsou zbylé hodnoty tristní. Podnik je nucen využívat kontokorentní úvěr, jelikož musí zajistit hladký chod podniku, zejména když musí vyčkávat na zaplacení svých pohledávek vůči odběratelům. Z tohoto důvodu podnik platí úroky, které jsou v poměru s hospodářským výsledkem před zdaněním nevyvážené, a proto dochází k těmto nízkým hodnotám ukazatele. V roce 2011 a 2012 se dostáváme do záporných hodnot ukazatele, jelikož podnik v těchto letech hospodařil se ztrátou. Ve zbylých letech se nepodařilo přesáhnout hodnot dvojnásobku, čili pro jednatele společnosti je toto zjištění nepříjemným faktem, neboť podnik není schopen splácet své úroky.

Konkurenční podnik si v letech 2009 – 2015 drží velice příznivé hodnoty. V každém roce tohoto období se pohybujeme v doporučených hodnotách. Dokonce v roce 2009 se hodnota vyhoupla na nadstandardní 11x. vlivem nejvyššího zisku v celém období. Pro podnik to tedy znamená, že je schopen splácet své úroky a úvěry, a stává se tak důvěryhodným. Avšak nemůžeme opomenout hodnotu v posledním sledovaném roce 2016, kdy hodnota klesla pod doporučenou hodnotu 3x na 2,65x. Příčinou je menší hodnota hospodářského výsledku před zdaněním a vyšší hodnota úroků, kdy podnik čerpal úvěr na investici.

Doba splácení dluhů

Ukazatel vyjadřuje za jak dlouhou dobu je schopen hradit své veškeré dluhy z vlastních prostředků. Každý podnik by si tak přál mít hodnoty tohoto ukazatele co nejnižší. Doporučenými hodnotami jsou od 3,5 do 8 let. Z pohledu na tabulku č. 17 je patrné, že podnik zaznamenal 2 velké výkyvy. Ten první je v roce 2009, kdy podnik by splatil veškeré dluhy za 25 let. Tato vysoká hodnota je ovlivněna krátkodobými závazky

z obchodních vztahů, které podnik musel využít pro zajištění chodu podniku. Pro další roky 2010, 2011 a 2012 jsou hodnoty v přijatelných mezích (5 až 8 let). Následně v roce 2013 nastává další zlom, a hodnoty se rapidně vyšvihly na 53 let. Hodnota v tomto roce byla opět ovlivněna nezvykle vysokou hodnotou krátkodobých závazků, které podnik musel využít pro zajištění své podnikatelské činnosti. V dalších letech se hodnoty ustálily na přijatelné úrovni.

Hodnoty u konkurenčního podniku nabývají pouze malých změn oproti podniku Hanák. Nedočkáme se zde takových razantních výkyvů. Nicméně podnik Dolp v každém roce převyšuje doporučené hodnoty, a doba splácení dluhů je pro podnik vysoká. Nejpriznivější hodnota byla zaznamenána v roce 2016 (11 let) vlivem zaplacení svých závazků. Naopak nejméně příznivá hodnota v roce 2012 (27 let). I v tomto případě, jako u podniku Hanák, je nepříznivá změna ovlivněna vysokými krátkodobými závazky, které jsou pokryty krátkodobými pohledávkami, za účelem provedených výkonů.

Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity vypovídají o tom, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy. Nejprve začneme skupinou, do které se řadí ukazatele, které vypovídají o obratech aktiv. Poté budou následovat ukazatele, které počítají dobu obrátů aktiv.

Tabulka 19: Obrat aktiv podniku Hanák

Obrat aktiv podniku Hanák s. r. o. PPS								
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Obrat celkových aktiv	1,26	2,86	6,02	4,77	1,11	3,60	2,56	7,01
Obrat stálých aktiv	40,08	67,64	57,15	15,58	48,10	87,41	95,43	-
Obrat zásob	21,02	08,74	54,55	19,20	40,02	6,03	47,18	122,62

Tabulka 20: Obrat aktiv podniku Dolp

Obrat aktiv podniku Dolp s. r. o.								
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Obrat celkových aktiv	2,70	1,82	2,94	2,04	2,10	2,58	2,02	2,22
Obrat stálých aktiv	18,11	12,16	24,72	115,55	58,71	59,69	30,47	32,15
Obrat zásob	9,43	5,02	12,19	11,32	8,24	6,25	4,18	4,43

Obrat celkových aktiv

Ukazatel definuje, kolikrát se položka celkových aktiv obrátí v tržbách za 1 rok. Kritickou hranicí se považují hodnoty pod 1. V rámci celého sledovaného období podnik Hanák se pod tuto hranici nedostal, a vykazuje tak přijatelné hodnoty. Obecně platí, že čím vyšší hodnota, tím lépe. V roce 2016 společnost vykázala nízké hodnoty celkových aktiv, díky značnému splacení svých pohledávek, a vysokých tržeb v rámci provádění staveb, což reflektuje nejvyšší hodnota ukazatele (7,01) za celé sledované období. Společnost tedy vykazuje dobré hodnoty, z čehož pramení, že nemusí přemýšlet o tom, jak navyšovat tržby či snižovat svá aktiva.

I v případě konkurenčního podniku sledujeme hodnoty v doporučených mezích. Můžeme si povšimnout, že podnik Dolp v průměru dosahuje nižších hodnot než podnik Hanák vlivem vyššího podílu celkových aktiv na ročních tržbách. I konkurenční podnik Dolp tak v rámci tohoto ukazatele není ohrožen zvyšováním tržeb či snižováním aktiv. Hodnoty se stabilně drží za celé sledované období v intervalu 1,8 – 2,7.

Obrat stálých aktiv

Oproti předešlému ukazateli zde uvažujeme místo celkových aktiv aktiva stálá. Slouží především pro zjištění jednatele společnosti, zda má investovat do dlouhodobého majetku. Již na první pohled na tabulku hodnot je jasné, že podnik dosahuje vysokých čísel. V roce 2016 hodnota v tabulce chybí, jelikož společnost nevlastnila žádný dlouhodobý majetek. V předešlých letech podnik disponuje dlouhodobým majetkem v podobě jednoho osobního automobilu a jednoho nákladního automobilu, avšak v porovnání s celkovými tržbami, se tyto hodnoty pohybují na velice nízké úrovni. Tento fakt ovlivňuje vysoké hodnoty ukazatele obratu stálých aktiv. V roce 2015 se hodnota majetku pohybuje na částce posledního odpisu, čili hodnota ukazatele dosahuje rekordních 95,43. Z tohoto faktu vyplývá, že podnik by mohl uvažovat o koupi dlouhodobého majetku, ať už o novém osobním automobilu nebo pracovním stroji.

Ve srovnání s konkurenčním podnikem se hodnoty podniku Dolp drží na nižších částkách. Avšak i zde sledujeme skokový nárůst v roce 2012 na 115,55. Podnik v tomto roce prodal dlouhodobý majetek a hodnota tak výrazně klesla, což mělo za následek

tuto vysokou hodnotu ukazatele. V dalších letech po prodeji majetku následují vyšší hodnoty ukazatele, avšak jen do roku 2015, kdy podnik investoval do nového dlouhodobého majetku a hodnoty ukazatele se tak ustálily na příznivějších částkách na další období.

Obrat zásob

Ukazatel nám říká, kolikrát se zásoby obrátí v tržbách za 1 rok. Vývoj hodnot tohoto ukazatele reflektuje proměnlivý trend. Vysoké hodnoty střídají ty nízké. Tato proměnlivost je ovlivněna investicemi do zásob. Obecně vzato si podnik drží vysokou úroveň tohoto ukazatele, jelikož tržby každoročně výrazně převyšují zásoby. Pro podnik to znamená, že nemá na skladě přílišné nelikvidní zásoby nebo vysoké náklady na skladování. Vlivem vysokých tržeb a velmi nízkých zásob v roce 2016 se hodnota ukazatele dokonce vyšvihla na 122,62, což znamená, že zásoby se v tomto roce obrátily 123krát za rok.

Podnik Dolp si drží své hodnoty ukazatele na přijatelné úrovni. V roce 2011 zažívají hodnoty svého maxima (13 obrátek za rok). Pro další roky již hodnoty nabývají klesajícího směru. V posledním sledovaném roce hodnoty dokonce klesly o 8 obrátek za rok na 5 obrátek. Tuto změnu zapříčinil vysoký nárůst zásob, a podnik by tak měl zvážit, či bude pokračovat v tomto trendu, aby se na skladě společnosti nedržely příliš nelikvidní zásoby. Z tohoto pohledu podnik Hanák drží konkurenční výhodu nad podnikem Dolp.

Tabulka 21: Doby obrátů aktiv podniku Hanák

Doba obrátů aktiv podniku Hanák s. r. o. PPS (ve dnech)								
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Doba obratu zásob	17,12	41,21	06,60	18,75	08,99	59,68	07,63	02,94
Doba obratu pohledávek	258,19	75,89	35,21	28,84	249,69	35,62	123,90	19,88
Doba obratu závazků	194,77	79,18	23,91	35,89	312,23	88,69	106,10	32,46

Tabulka 22: Doby obrátů aktiv podniku Dolp

Doba obrátů aktiv podniku Dolp s. r. o. (ve dnech)								
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Doba obratu zásob	38,19	71,71	29,52	31,80	43,71	57,60	86,08	81,33
Doba obratu pohledávek	42,87	56,75	48,80	90,06	64,10	53,98	39,45	50,78
Doba obratu závazků	96,16	134,14	71,20	128,51	101,77	81,83	104,94	79,17

Doba obratu zásob

Ukazatel udává průměrný počet dnů, po něž jsou zásoby vázány v podniku. Ideální situace pro podnik nastává, jestliže hodnoty tohoto ukazatele se drží na nízké úrovni. Důvodem je, že čím menší dobu budou zásoby ležet na skladě, tím společnost nebude muset vynaložit další náklady na skladování. Podnik si drží velice dobré hodnoty. Pouze v roce 2014 hodnota rapidně stoupla na 60 dnů, vlivem zmíněných investic do zásob v podobě materiálu na stavbách. Ve zbylých letech již nalezneme pouze menší hodnoty, a v roce 2016 dokonce doba obratu zásob činí 3 dny díky časté spotřebě zásob. Tato nízká hodnota má souvislost s hodnotou ukazatele obratu zásob, kdy v tomto roce dosáhla velmi dobré hodnoty (123 obrátek za rok). V návaznosti těchto dvou ukazatelů je nutno podotknout, že čím vyšší obratovost zásob a nižší doba obratu zásob, tím lepší je situace pro podnik. Toto pravidlo je v případě našeho podniku potvrzeno, a podnik tak netvoří na skladě příliš dlouho nelikvidní zásoby.

Srovnávaný podnik nedosahuje tak příznivých hodnot, nicméně i tak si drží velice dobrou úroveň ukazatele. V průměru se jedná kolem 1 až 2 měsíců. Pouze v letech 2015 a 2016 hodnota povyskočila přes 80 dnů. Tento nárůst je ovlivněn již zmiňovanými investicemi do zásob. Stejně jako u ukazatele obratu zásob, si podnik Hanák vede lépe i u doby obratu zásob.

Doba obratu pohledávek

Ukazatel vyjadřuje období od okamžiku prodeje na obchodní úvěr, kdy podnik musí čekat, než obdrží platby od svých odběratelů. Snem každého podniku je výsledek tohoto ukazatele co nejnižší a aby odpovídal smluvním podmínkám. U našeho podniku však

sledujeme proměnlivý vývoj. V roce 2009 byla zaznamenána opravdu vysoká hodnota 259 dnů, což představuje téměř 9 měsíců, kdy společnost musela čekat, než obdrží platbu od svých odběratelů. Příčinou byla opravdu špatná platební morálka odběratelů, kdy skoro u všech realizovaných projektů podnik nedodržel v daném roce platbu. V dalších letech již hodnoty průběžně klesaly do přijatelných mezí. Ovšem v roce 2013 byl znovu zaznamenán obrovský nárůst, jako v roce 2009, na 250 dnů. Pro společnost takové čekání může vážně ohrozit chod podniku, a podnik by tak měl uvažovat o různých formách, jak docílit rychlejších plateb od odběratelů, ať už v rámci odkupu pohledávek či smluvních opatření s odběrateli. Ovšem je také potřeba brát v úvahu dobu obratu závazků, která nám objasní finanční stabilitu podniku. Tento ukazatel je hned další v pořadí. Pozitivním faktem je, že pro další období částky ukazatele nedosáhly takto závratných hodnot a dosahovaly dobré úrovně.

Hodnoty v konkurenčním podniku si drží stabilní úrovně. V průměru se podnik dočká plateb svých odběratelů do 2 měsíců. Pouze v roce 2012 tato hodnota vzrostla na 3 měsíce vlivem horší platební morálky odběratelů. Z výsledků je tedy patrné, že podnik nemá závažné problémy se zajištěním hladkého chodu podniku v rámci dlouhého čekání na obdržení plateb od odběratelů.

Doba obratu závazků

Tento ukazatel definuje dobu od vzniku závazku do doby jeho úhrady. Ukazatel by měl dosáhnout vyrovnané hodnoty s dobou obratu pohledávek, nebo dosahovat vyšší hodnoty. Toto pravidlo bylo zachováno v letech 2010, 2012, 2013, 2014 a 2016. Největší rozdíl byl v roce 2009, kdy podnik čekal delší dobu na úhradu svých plateb, zatímco platil dříve své závazky. Tento rozdíl byl vyčíslen na 64 dnů, což ohrozilo finanční stabilitu podniku. Naopak nejlepšího rozdílu bylo dosaženo v roce 2013, ač podnik čekal na své pohledávky v 250 dnech, své závazky platil v 313 dnech. Pro tento rok tak byla zachována nejlepší finanční stabilita z tohoto pohledu.

Doba obratu závazků v konkurenčním podniku jasně převyšuje dobu obratu pohledávek v celém sledovaném období. Podnik tak v žádném roce nemá problém se zajištěním finanční stability, jelikož své pohledávky platí odběratelé dříve, než hradí společnost

své závazky. Podnik Dolp tak oproti podniku Hanák se nemusí obávat narušením finanční stability z tohoto hlediska.

3.5 Analýza soustav ukazatelů

Analýza soustav ukazatelů patří ke složitějším rozborovým metodám posouzení finančního zdraví podniku. V této části bude podnik Hanák s. r. o. PPS podroben třem bankrotními modely.

Altmanův model (Z-skóre)

Hlavním záměrem Altmanova modelu je odhalení podniků, které jsou v hrozícím bankrotu oproti těm, u kterých je riziko bankrotu minimální.

Tabulka 23: Altmanův model

Altmanův model								
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Z-skóre	1,59	3,42	6,65	5,08	1,17	3,82	3,1	7,89
X1	0,21	0,24	0,35	0,15	0,01	0,05	0,16	0,26
X2	0,05	0,15	0,30	0,24	0,02	0,07	0,16	0,24
X3	0,04	0,06	-0,22	-0,16	0,02	0,06	0,10	0,14
X4	0,04	0,12	0,21	0,16	0,01	0,05	0,14	0,24
X5	1,25	2,85	6,00	4,70	1,11	3,59	2,56	7,00

Pro predikci uspokojivé finanční situace je hodnota Z-skóre vyšší jak 2,9. Tuto hranici podnik nesplňuje pouze ve 2 letech. Poprvé v roce 2009, kdy hodnota dosahuje 1,59. Nižší hodnoty dílčích výsledků X2 (nerozdělený zisk / aktiva celkem), X3 (EBIT / aktiva celkem) a X4 (vlastní kapitál / cizí zdroje) ovlivnily celkovou hodnotu v tomto roce. Příčina byla zejména ve vysoké položce celkových aktiv (vlivem krátkodobých pohledávek), které navýšily jmenovatel ve výpočtu. Avšak i tak vypočtená hodnota v tomto roce spadá do „šedé zóny,“ a není možné jednoznačně říci, že je podnik ohrožen bankrotem. Podruhé hranice nepřesáhla 2,9 v roce 2013, kdy hodnota byla na úrovni 1,17. V tomto roce evidujeme značný pokles ve všech dílčích výpočtech. Opět se zde odráží vysoká hodnota krátkodobých pohledávek, které tak navyšují celková aktiva. Celková hodnota v tomto roce o 3 setiny nedosahuje na „šedou zónu“ nevyhraněných výsledků, a spadá tak do kategorie, kdy podnik je ohrožen bankrotem. Ovšem je potřeba

konstatovat, že hodnota se jen těsně nevešla do „šedé zóny.“ Pozitivem je, že v dalších letech již hodnoty převyšují hranici predikce uspokojivé finanční stability a podnik tak není ohrožen bankrotem.

Index IN05

Tento ukazatel je považován pro hodnocení finančního zdraví českých podniků jako nejvhodnější. Podle statistického vyjádření je též považován jako ukazatel s velkou úspěšností.

Tabulka 24: Index IN05

Index IN05								
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
IN05	0,64	1,00	1,36	1,08	0,54	1,30	1,03	2,06
X1	0,14	0,17	0,20	0,18	0,13	0,15	0,17	0,21
X2	0,05	0,02	-0,02	-0,02	0,06	0,23	0,08	0,05
X3	0,05	0,07	-0,28	-0,21	0,02	0,07	0,12	0,18
X4	0,26	0,60	1,26	1,00	0,23	0,76	0,54	1,47
X5	0,13	0,14	0,20	0,13	0,09	0,10	0,12	0,14

Kritickou hodnotou, která je považována pod hranici 0,9, byla v podniku zaznamenána v letech 2009 a 2013. Jedná se o 2 období, u kterých hodnoty ukazatele vycházely v nepříznivých oblastech i u Altmanova modelu. U obou období měl vliv na nepříznivé hodnoty zejména dílčí výpočet X4 (výnosy / celková aktiva). Důvod je totožný jako u Altmanova modelu. Vysoké hodnoty krátkodobých pohledávek navyšují razantně celková aktiva, která jsou v letech 2009 a 2013 v porovnání s výnosy nedostatečná. Z celkového pohledu tedy hodnoty v těchto dvou letech dosahují 0,64 a 0,54, což znamená, že podnik je vážně ohrožen bankrotem. Pro zbylé roky jsou hodnoty v mezích „šedé zóny“ nevyhraněných výsledků. Číselně vyjádřeno se hodnoty pohybují v intervalu 1 – 1,36. Podle literatury tak má podnik 70 % šanci, že bude tvořit hodnotu pro své vlastníky, ovšem podniku hrozí i z 50 %, že zkrachuje. Na závěr sledovaného období podnik zaznamenal hodnotu 2,06, což představuje finanční stabilitu a podniku tak nehrozí bankrot. Tento pozitivní fakt je ovlivněn také zejména dílčím výpočtem X4. Podniku se v tomto roce výrazně podařilo snížit svá aktiva vlivem obdržených plateb z krátkodobých pohledávek od odběratelů.

Tafflerův model bankrotu

Tento model bude již posledním použitým ukazatelem v této práci. Tafflerův model spadá jako 2 předešlé modely do skupiny bankrotních model, a též odhaluje podniku riziko bankrotu.

Tabulka 25: Tafflerův model bankrotu

Tafflerův model bankrotu								
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Tafflerův model	0,18	0,25	0,15	0,14	0,19	0,27	0,28	0,36
X1	0,01	0,02	-0,09	-0,06	0,00	0,01	0,02	0,04
X2	0,14	0,16	0,17	0,12	0,13	0,14	0,17	0,21
X3	0,12	0,11	0,07	0,09	0,17	0,16	0,14	0,11
X4	-0,09	-0,03	-0,01	-0,01	-0,11	-0,04	-0,05	0,00

Podle Tafflerova bankrotního modelu se posuzuje úspěšnost podniku podle toho, zda hodnoty jsou větší nebo menší než 0. Jestliže se dostáváme do záporných hodnot, podniku hrozí riziko bankrotu. Naopak jestliže se hodnoty pohybují v kladných číslech, podniku hrozí jen malé riziko bankrotu. V rámci celého sledovaného období je pozitivním zjištěním podniku, že hodnoty jsou větší než 0. Hodnoty se drží stabilně od 0,14 do 0,36. Byť se nejedná o nijak závratné hodnoty, které by jasně převyšovaly hodnotu 0, znamenají pro podnik podle Tafflerova modelu pouze malé riziko bankrotu.

3.6 Celkové zhodnocení finanční situace

Podnik Hanák s. r. o. PPS působí na trhu již řadu let a může se tak pyšnit bohatou zkušeností. Předmětem podnikání je realizace staveb a zpracování projektových dokumentací. Obecně řečeno, hlavní činností podniku je tedy poskytování služeb. Z toho vyplývá, že podnik nemusí držet na skladě velké množství zásob, či disponovat velkým dlouhodobým majetkem. Hlavní podstatou v rozvaze tvoří krátkodobé pohledávky a krátkodobé závazky. Krátkodobé závazky jsou zde právě z toho důvodu, jelikož podnik využívá externích zdrojů při realizaci staveb.

Vývoj **celkových aktiv** je doprovázen skokovými nárůsty i poklesy. Struktura je založena zejména na krátkodobých pohledávkách z obchodních vztahů. V roce 2009 a

2015 jsou hodnoty dokonce na 90 % z celkových aktiv. Pro podnik tento fakt není až tak pozitivní, jelikož obor stavebnictví je v dobývání pohledávek mírně rizikový. Krátkodobé pohledávky by tak neměly zaujímat v celkových aktivech takové množství, jelikož v případě nezaplacení, či opoždění plateb může vážně ohrozit chod podniku.

Podle bilanční rovnice se vývoj **celkových pasiv** zákonitě chová stejně jako u celkových aktiv. Největší položkou zde zaujímají krátkodobé závazky z obchodních vztahů. V roce 2013 hodnota zaujímá 97 % v celkovém podílu, a o rok později 89 %. Takto vysoké hodnoty se stávají pro věřitele značně rizikovými. Jak vyplývá z filozofie podniku, realizace staveb je založena na využívání externích zdrojů, v podobě dlouhodobě spolupracujících subdodavatelských firem, což způsobuje takto vysoké částky v závazcích.

Tržby z prodeje služeb jsou v zásadě ovlivněny hospodářskou situací v České republice. Vznikají tak období, kdy lidé mají peníze a chtějí více stavět, ba naopak nemají peníze na stavění. Tento fakt se promítá i u naší společnosti, kde můžeme zaznamenat skokové nárůsty i poklesy. Roky 2013 a 2014 byly pro podnik z tohoto pohledu opravdu znamenité a hospodářská situace přispívala k vysokým tržbám, které tak stouply o 124 % oproti předešlým rokům. Naopak hned v následujícím roce 2015 sledujeme výrazný pokles o 63 %, a projevuje se tak v oboru stavebnictví proměnlivost hodnot tržeb, kdy lepší roky střídají ty horší.

Společnost v rámci **rozdílových ukazatelů** si vede dobře u ukazatelů ČPK a ČPFF, kdy dosahuje kladných hodnot a disponuje tak „finančním polštářem“ pro zajištění chodu podniku. Ovšem u ukazatele ČPP má podnik jisté nedostatky. Vlivem nízkých peněžních prostředků na bankovním účtu se dostáváme do záporných hodnot, a podnik tak z tohoto hlediska se stává nelikvidním. Podnik by měl navýšit tyto pohotové finanční prostředky, aby jimi mohl krýt své závazky.

Z pohledu **likvidity** je nutno konstatovat, že podnik má do jisté míry problémy. Vlivem vysokých krátkodobých závazků není podnik schopen přeměnit svá aktiva, aby je mohl splatit. Pouze u pohotové likvidity vychází ukazatele na příznivé úrovni vlivem vysokých krátkodobých pohledávek, a tak aspoň z tohoto hlediska podnik působí důvěryhodně.

U **rentability** společnosti došlo v roce 2011 a 2012 k záporným hodnotám ukazatele vlivem minusových položek výsledku hospodaření. Podnik tak v těchto letech negeneroval zisk, což znamenalo pro podnik značné riziko. Pomineme-li tato dvě období, ve zbylých letech již podnik zisk generoval, a neměl tak výrazné problémy s rentabilitou u ukazatelů ROI, ROA, ROE. Pouze u ukazatele ROS podnik dosahoval velice nízkých hodnot, a nebyl z tohoto pohledu rentabilní, vlivem nízkého EAT oproti vysokým tržbám.

Zadluženost podniku se pohybuje ve vysokých číslech. Pro věřitele se podnik stává nedůvěryhodným. V roce 2013 se hodnota pohybovala na opravdu vysokých 97 %. Zásahu na tom mají již zmiňované vysoké krátkodobé závazky, bez kterých by podnik nemohl fungovat. Ani u úrokového krytí nemůžeme konstatovat nijak příznivé hodnoty. Co se týče doby splácení dluhů, hodnoty se až na 2 období, kde nastaly výkyvy, pohybují v přijatelných mezích.

Ukazatele **aktivity** se pro podnik jeví dobře. Obratovost aktiv dosahuje příznivých hodnot. Podnik dobře hospodá se svými zásobami, které nedrží příliš dlouho na skladě. Doporučení pro podnik je investice do dlouhodobého majetku, což nám napověděl ukazatel obratu stálých aktiv. V případě doby obrátů, závazky převyšovaly pohledávky v 5 z 8 období. Pouze v jednom období byla zaznamenána výrazná změna, kdy rozdíl činil 2 měsíce, a doba obratu pohledávek tak předčila dobu obratu závazků. V dalších letech k takové výrazné situaci nedošlo.

K celkovému posouzení finanční situace podniku byly vybrány 3 bankrotní modely. Prvním zkoumaným ukazatelem byl **Altmanův model**. Hodnoty dosáhly až na 2 období velmi dobré hodnoty. Ve zmíněných 2 období (2009 a 2013) hodnoty dosáhly „šedé zóny,“ a podle tohoto modelu podnik není ohrožen bankrotem. Jako druhý ukazatel byl použit **Index IN05**. Na základě výsledků hrozil podniku bankrot v roce 2009 a 2013 vlivem vysokých pohledávek, které souvisely s vyšší realizací staveb a špatnou platební morálkou odběratelů. V dalších letech již podnik spadl do pásma „šedé zóny.“ Poslední ukazatel byl použit **Tafflerův model**, podle kterého výsledky dosahují kladných hodnot, a podnik tak není ohrožen bankrotem.

3.7 SWOT analýza

V této části bude sestavena SWOT analýza, která bude zpracována do tabulky. Následně bude tabulka doplněna komentáři.

SWOT analýza finančního prostředí je rozdělena podle vnitřního prostředí podniku (silné a slabé stránky) a vnějšího prostředí (příležitosti a hrozby).

Tabulka 26: SWOT analýza podniku Hanák

Silné stránky	Slabé stránky
• Tradice • Osobní dohled jednatele • Individuální přístup • Spolehliví dodavatelé	• Absence marketingu • Závislost na externích zdrojích • Vysoká zadluženost • Roční období
Příležitosti	Hrozby
• Expanze na další trhy • Nákup dlouhodobého majetku • Moderní prvky • Marketing	• Finanční krize • Počasí • Vyšší poptávka na trhu práce • Silná konkurence • Zvýšení daně z příjmů PO

Silné stránky

Jako silnou stránku můžeme bezesporu uvést dlouholetou tradici a bohaté zkušenosti jednatele. Společnost na trhu působí již skoro 30 let, a samotný jednatel působí v oboru ještě déle. Další významnou položkou je osobní dohled jednatele na realizaci staveb, který tak osobně řídí realizované stavby, s čímž také souvisí individuální přístup jednatele.

Poslední neméně důležitou položkou jsou spolehliví dodavatelé. Společnost si za dobu, co působí na trhu, vytvořila partnerské vztahy s několika dodavateli, na které se může spolehnout. Dodavatelé splňují podmínky v dohodnutých časových termínech a požadované kvality.

Slabé stránky

Absence marketingu je jedna z věcí, které spadají do slabých stránek společnosti. V oblasti marketingu společnost provozuje pouze své webové stránky, což je ovšem málo pro propagaci svého podniku. Dále pak slabou stránkou je závislost na externích zdrojích. V případě většího projektu je společnost nucena hledat další pracovníky či zajištění dalších pracovních strojů.

Jak jsme již zjistili z ukazatele celkové zadluženosti, společnost se potýká s poměrně vysokou zadlužeností. To může představovat problém v případě získání úvěrů či dalších dodatečných zdrojů. Poslední uváděnou slabou stránkou je roční období. Ve stavebnictví roční období hraje velkou roli. Je jasné, že na podzim a v zimě, kdy dochází k mrazivému počasí, zákonitě poklesne realizace staveb.

Příležitosti

Jako příležitost podniku se jeví expanze na další trhy. Podnik operuje pouze na trhu ve městě Brně. Příležitostí by tedy znamenalo proniknout na další trh, ať už v rámci Jihomoravského kraje nebo sousedních krajů, jako např. Kraj Vysočina, Zlínský kraj nebo Olomoucký kraj.

Další příležitostí pro podnik je nákup nového dlouhodobého majetku. Jelikož společnost v posledním sledovaném roce 2016 neeviduje žádný dlouhodobý majetek, mohla by investice znamenat zefektivnění práce či nezávislost od externích zdrojů.

Společnost by se mohla zamyslet i nad různými moderními prvky, které by mohla realizovat na stavbách. V České republice, ale i v celé Evropě se stává čím dál více rozšířenější stavění ekologických domů, které jsou šetrnější k životnímu prostředí. Kdyby se společnost vydala tímto směrem, mohla by zaujmout dominantní postavení na trhu.

Poslední možnou uváděnou příležitostí by pro podnik mohly být peníze vynaložené na marketing. Právě díky silné konkurenci ve stavebnictví by se podnik mohl více zviditelnit, kdyby investoval své peníze za vybudováním silného marketingového plánu.

Hrozby

Podnik může výrazně ohrozit finanční krize, neboť v tomto období klesá počet realizovaných staveb, a podnik tak vykazuje nižší tržby. V případě větší finanční krize může dojít až k bankrotu společnosti. Dalším faktorem hrozby je počasí. Z důvodu neovlivnitelnosti může ohrozit průběh stavby. Ať už je to dlouhotrvající déšť či první podzimní mrazivé dny.

Na trhu se významně projevuje i silná konkurence. V Brně nalezneme mnoho stavebních firem, a podnik tak musí vést silný konkurenční boj. V souvislosti s tímto faktem je další hrozbou pro podnik vyšší poptávka na trhu práce. V případě, kdy poptávka převyšuje nabídku na trhu práce, může dojít buď k odlivu zaměstnanců, kteří půjdou za lepšími podmínkami ke konkurenci, nebo budou požadovat vyšší mzdy, což pro podnik představuje zvýšení nákladů. Posledním bodem je zvýšení daně z příjmů pro právnické osoby. Toto vládní nařízení může též ohrozit chod podniku.

4 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ

Na základě výsledků finanční analýzy z předešlé kapitoly a konzultaci s jednatelem podniku budou navrženy možné způsoby řešení na zlepšení finanční situace podniku.

4.1 Vlastní zaměstnanci

Jelikož podnik Hanák nezaměstnává vlastní zaměstnance, je nucen využívat subdodavatelské dodávky pracovníků na stavbách. Tyto subdodávky bývají často předražené, jelikož podnik působí na trhu ve městě Brně, kde pozorujeme velký konkurenční tlak. Dalším aspektem předražených pracovníků bývá i časová tíže, kdy podnik Hanák dostane zakázku na výstavbu např. rodinného domu a musí zajistit do určité doby jistý počet pracovníků. Čím menší doba na zajištění pracovníků, tím vznikají vyšší náklady vynaložené na pracovníky.

Většina nákladů, které souvisí s provedenými výkony, jsou vynaloženy právě na externí pracovníky. Každý rok tak podnik vynakládá obrovské peníze na pracovníky. Nabízí se tak varianta, že by podnik mohl zaměstnat své zaměstnance. Tím by mohly odpadnout vysoké náklady za externí pracovníky a mohla by tak vzniknout úspora.

Abychom mohli vyčíslit vzniklou úsporu a zhodnotit, zda zaměstnání vlastních zaměstnanců bude výhodné pro podnik, budeme srovnávat poslední analyzovaný rok 2016. V tomto roce budeme uvažovat 2 varianty, kdy první varianta je skutečná situace, kdy podnik hradí náklady za subdodávky pracovníků. Ta druhá varianta bude vyčíslena na základě toho, kdyby v tomto roce již vlastní zaměstnance podnik vlastnil. Podle toho tak zjistíme možnou vzniklou úsporu a zároveň dopad na hospodářský výsledek.

Již předem je jasné, že výhodou nemít vlastní zaměstnance je, že podnik platí pouze za práci pracovníků na stavbách a nenese za ně další zodpovědnost mimo stavby. Naopak nevýhodou jsou již zmiňované vysoké ceny na trhu. V případě, kdyby vlastnil své zaměstnance, musí za ně odvádět sociální a zdravotní pojištění a vzniká mu tak povinnost odvádět odvody státu. Dále pak má zaměstnavatel vůči zaměstnancům hlubší zodpovědnost včetně plnění svých závazků.

4.1.1 Vyčíslení nákladů a porovnání

Nejprve bude potřeba zjistit, za jakou cenu na trhu by bylo možné pracovníky sehnat, a dále pak vyřešit otázku kolik zaměstnanců zaměstnat.

Podnik Hanák v roce 2016 využíval 20 externích pracovníků na stavbách. V minulých letech to býval většinou stejný počet. Čili budeme uvažovat o zaměstnání plného počtu pracovníků.

Na trhu je možné sehnat pracovníky na stavbách za 130 Kč¹ na hodinu, to by znamenalo hrubou mzdu pro jednoho pracovníka na 23 400 Kč. V porovnání s konkurencí se tato odměna pro pracovníka jeví jako velmi výhodná. Nabídka na trhu se pohybuje v rozmezí hrubé mzdy 15 000 – 20 000 Kč.

Tabulka 27: Struktura nákladů spojených se zaměstnanci

Položky	Měsíční náklady		Roční náklady
	1 pracovník	20 pracovníků	20 pracovníků
Hrubá mzda	23 400	468 000	5 616 000
Superhrubá mzda	31 356	627 120	7 525 440
Sociální pojištění	1 521	30 420	365 040
Zdravotní pojištění	1 053	21 060	252 720
Výbava pracovníka	250	5 000	60 000
Mzdové účetnictví	200	4 000	48 000

Kromě výpočtu superhrubé mzdy nesmíme opomenout další náklady, které se pojí se zaměstnanci.

Výbavu pracovníků zahrnují základní položky, které jsou nezbytné při práci na stavbách. Jmenovitě to je pracovní oděv, boty, rukavice a ochranná helma. Celková roční částka 60 000 byla vypočtena podle tržních cen, které se pohybují ve městě Brně.

Další nezbytnou položkou, která je započtena při celkových nákladech na zaměstnance, je vedení mzdového účetnictví. Dosavadní účetní společnosti odhaduje částku 200 Kč za jednoho pracovníka, za kterou by byl ochoten zpracovávat mzdové účetnictví.

¹ Cena se odvíjí od situace na trhu. Konkrétními zdroji byly použity www.indeed.com a www.jooble.org

Z vypočtené tabulky vyplývá, že přičteme-li k superhrubé mzdě výbavu pracovníka a mzdové účetnictví, vychází celkové náklady na 20 pracovníků 7 633 440 Kč.

Abychom vyčíslili možnou úsporu v nákladech, porovnáme skutečnou situaci s externími pracovníky proti situaci s vlastními zaměstnanci v roce 2016.

Tabulka 28: Porovnání nákladů na pracovníky

Náklady	2016		Úspora
	Externí pracovníci	Vlastní zaměstnanci	
Celkem náklady za pracovníky	7 776 000	7 633 440	142 560
501 - Spotřeba materiálu	0	60 000	
518 - Ostatní služby	7 776 000	48 000	
521 - Mzdové náklady	0	5 616 000	
524 - Zákonné sociální pojištění	0	1 909 440	

Z tabulky je patrné, že podniku Hanák by v situaci s vlastními zaměstnanci každoročně vznikaly úspory v nákladech za pracovníky. Konkrétně v roce 2016 je tato úspora vyčíslena na 142 560 Kč. Ač zprvu nebylo zcela jasné, zda se tato změna projeví pozitivně, jelikož pro podnik nejsou nákladem pouze hrubé mzdy zaměstnanců, ale i zákonné sociální pojištění, které navyšuje hrubé mzdy o 34 %, plus položky výbavy na pracovníka a mzdové účetnictví, musíme konstatovat, že nedochází ke ztrátě, nýbrž k úspoře.

Dále pak je zejména důležité sledovat dopad na výsledek hospodaření, který byl vyčíslen podle stejného principu. Aby bylo možné objektivně zhodnotit návrh na řešení, bude výsledek hospodaření porovnán se situací před změnou a po změně.

Tabulka 29: Časová řada VH

Výkaz zisků a ztráty (hodnoty v tis. Kč)	2016	
	Současná situace	Vlastní zaměstnanci
Tržby z prodeje výrobků a služeb	17 167	17 167
Výkonová spotřeba	16 820	9 152
Osobní náklady	0	7 525
Úpravy hodnot v provozní oblasti	131	131
Ostatní provozní výnosy	0	0
Ostatní provozní náklady	19	19
Provozní výsledek hospodaření	197	340
Ostatní finanční náklady	84	84
Finanční VH	- 84	- 84
Daň z příjmů	23	51
VH po zdanění	90	205
VH před zdaněním	113	256

Z tabulky výkazu zisků a ztráty vidíme, že v roce 2016 by v případě angažování vlastních zaměstnanců došlo k zvýšení hospodářského výsledku o 143 tis. Kč a zisk by tak byl navýšen o 115 tis. Kč.

Z vypočtených výsledků vyplývá doporučení pro jednatele, aby zvážil tento možný návrh na zlepšení situace podniku, neboť každoročně by docházelo k příjemným úsporám v nákladech, což by znamenalo zvyšující se zisk.

Ovšem je také třeba zvážit ostatní případy, které mohou nastat v případě angažování vlastních zaměstnanců. Jak již bylo výše popsáno, zaměstnavatel má hlubší zodpovědnost vůči zaměstnanci. Hrozí zde riziko, že v případě zaměstnance, který by neodváděl kvalitní služby či nějakým způsobem porušoval pracovní vztah, musí zaměstnavatel tento problém včas vyřešit. Oproti současné situaci, kdy podnik nezaměstnával vlastní zaměstnance, tyto starosti vyřešil tím, že subdodavatelské firmě oznámil, že daného pracovníka si na stavbě nepřeje. V případě vlastního zaměstnance by se situace značně lišila. Záleží na schopnostech jednatele, zda by situaci vyřešil

domluvou či jinými prostředky. Nabízí se zde i varianta ukončení pracovního poměru. Jednateli tak vznikají značné komplikace či starosti s vyřešením daného problému s vlastními zaměstnanci, kteří by měli špatnou pracovní morálku, případně by jednatel musel vyhledávat nového zaměstnance.

Naopak podíváme-li se na hlavní výhodu zaměstnání vlastních zaměstnanců, je to bezpochybně zvyšující se zisk podle zmíněných propočtů a fixní sazba, kterou jednatel hradí svým zaměstnancům. Doposud byl jednatel nucen vyhledávat zaměstnance pomocí subdodavatelských firem, které byly často předražené. V případě, že podnik dostal zakázku a měl pouze krátký omezený čas na vyhledání pracovníků, ceny za pracovníky se často zvedaly oproti normálu, a podnik tak hradil předražené pracovníky. Tato skutečnost by podniku odpadala v případě zaměstnání vlastních zaměstnanců, což by znamenalo pro podnik úhradu fixní odměny zaměstnancům.

4.2 Nákup omítacího stroje

Dalším řešením na zlepšení finanční situace se naskytá možnost koupě pracovního stroje v podobě omítacího stroje.

Omítací stroj je v podniku hojně využíváný, a i tato položka v nákladech je zajišťována externě pomocí subdodávek. Podle jednatele společnosti by bylo řešením za zlepšení finanční situace podniku nákup 2 nových omítacích strojů. Podniku by se tak ulevilo od další části nákladů. Dokonce by podnik byl schopen jeden omítací stroj částečně v roce pronajímat, což by znamenalo příbytek výnosů.

Nejprve bude zapotřebí najít na trhu vhodný omítací stroj, který by byl finančně dostupný. Jako nejvhodnější adept se jeví omítací stroj PFT G4X smart, který je na trhu dostupný za 174 960 Kč bez DPH. V níže uvedené tabulce jsou shrnuty veškeré informace ohledně koupě stroje a vyplývajících nákladů.

Tabulka 30: Informace o omítacím stroji

2 ks Omítací stroj PFT G4X smart	
Cena vč. DPH	423 404
Cena bez DPH	349 920
DPH	73 484
Roční odpis	69 984
Roční údržba	10 000

4.2.1 Způsob financování

Podnik v posledním analyzovaném roce 2016 eviduje na bankovním účtu dostatečné finanční prostředky na to, aby byl schopen tyto 2 stavební stroje zaplatit v rámci vlastních zdrojů, aniž by tato investice výrazně ovlivnila chod podniku.

4.2.2 Vyčíslení nákladů, výnosů a porovnání

V případě, že by podnik investoval do těchto 2 stavebních strojů v lednu 2018, náklady, výnosy a dopad na výsledek hospodaření by byl následující.

Tabulka 31: Vyjádření změny spojené s investicí

Vyjádření změny spojené s investicí (údaje v Kč)			
	2016	2018	Úspora
Náklady celkem	150 000	79 984	70 016
Odpis	0	69 984	
Údržba	0	10 000	
Výnosy celkem	0	63 000	63 000
Pronájem	0	63 000	
Dopad na VH	- 150 000	- 16 984	133 016

Pozn.: Rok 2016 je porovnáván s odhadovaným vývojem nákladů a výnosů v roce 2018. Dochází tak k vynechání roku 2017, jelikož při zpracování práce dosud nebyly výkazy z roku 2017 k dispozici.

Náklady

Náklady spojené s investicí by byly odpisy a údržba strojů. Délka životnosti jednoho pracovního stroje byla stanovena na 5 let, čili roční odpisy jsou vypočítány jako 20 % podíl z pořizovací ceny. Údržba je stanovena na 10 tis. Kč ročně, kde je zahrnuto především čištění strojů a případně drobné opravy.

Výnosy

Bereme-li variantu, že podnik by byl schopen jeden omítací stroj pronajímat v případě, že by nebyl využit pro podnik, je nejprve důležité zmapovat situaci na trhu. Na základě

zmapování docházíme k faktu, že v Brně nepůsobí tolik společností, které půjčují pracovní stroje, konkrétně omítací stroje. Z tohoto důvodu nalézáme na trhu volný prostor a vycházíme tedy z toho, že v případě nevyužité kapacity jednoho omítacího stroje by bylo možné tento stroj nabídnout v rámci půjčení dalším stavebním podnikům.

Na trhu by tento omítací stroj mohl být pronajímán za 700 Kč za den, což představuje nižší cenu než u konkurence. Jako nejsilnější konkurenci můžeme považovat podnik Tonstav service, který půjčuje ten samý stroj za 750 Kč/den. Dále pak musíme počítat s faktem, že zřejmě nebude reálné, aby v době, kdy nebude stroj využitý, bude permanentně pronajímán. Vycházíme z propočtů, kdy podnik by mohl nabídnout tento stroj celkem v 90 dnech ze 180 možných. Uvažujeme zde o jisté rezervě, kdyby nastala situace, že podnik by využíval tento druhý pracovní stroj více nebo by byl snížený zájem o půjčení.

Výdaje

Výdaje v roce 2018 spojené s investicí do pracovních strojů jsou spojeny s pořízením a údržbou. Cena na trhu jednoho omítacího stroje PFT G4X smart je stanovena na 174 960 Kč. Násobíme-li 2x, konečná cena činí 349 920. Dále pak nesmíme opomenout výdaje spojené s údržbou, které již byly popsány v nákladech.

Porovnáme-li výdaje vynaložené v roce 2016 před investicí, docházíme k faktu, že podnik vynaloží v roce 2018 o 209 920 Kč víc vlivem investice.

Porovnání

Vycházíme-li z výše uvedené tabulky č. 31, budeme porovnávat rok 2018, kdy dojde eventuálně k investici, oproti poslednímu analyzovanému roku 2016. Porovnání a vzniklá úspora se týká výhradně investice. Dopad na VH se pohybuje v záporných hodnotách, jelikož zde neuvažujeme celkové tržby spojené s podnikem.

Na základě vypočtených údajů vyplývá, že zakoupením omítacích strojů by došlo ke každoročnímu snižování nákladů o 70 tis. Kč. Připočteme-li k této úspoře ještě výnosy z možného pronájmu, docházíme k celkové úspoře 133 tis. Kč.

Výkaz zisků a ztráty spojený s investicí

Při zachování stejných tržeb jako v posledním analyzovaném roce 2016, porovnáme rok 2018, kdy došlo k investici.

Tabulka 32: Výkaz zisků a ztráty porovnání

Výkaz zisků a ztráty	2016	2018
Tržby z prodeje výrobků a služeb	17 167	17 167
Výkonová spotřeba	16 820	16 670
Úpravy hodnot v provozní oblasti	131	201
Ostatní provozní výnosy	0	63
Ostatní provozní náklady	19	29
Provozní výsledek hospodaření	197	330
Ostatní finanční náklady	84	84
Finanční VH	- 84	- 84
Daň z příjmů	23	49
VH po zdanění	90	197
VH před zdaněním	113	246

Konečný zisk v roce 2018 by činil 197 tis. Kč, což je nárůst oproti roku 2016 o 107 tis. Kč.

Nesmíme také opomenout stránku výdajů, které vlivem investice představují navýšení položky o pořízení strojů a údržby oproti předešlému roku 2016 o 209 920 Kč více, avšak na základě výpočtu hospodářského výsledku se hodnota investice v roce 2020 vrátí.

Investicí do omítacích strojů by tak znamenalo každoroční navyšování zisků, což by vedlo k lepší hospodářské situaci podniku, a na základě výpočtu je tak tato investice doporučena.

4.3 Vlastní zaměstnanci + nákup omítacího stroje

Jelikož předešlé 2 návrhy na řešení vycházely v kladných číslech a znamenaly tak pro podnik úsporu, nabízí se obě varianty skloubit a propočítat konečný dopad na výsledek hospodaření. Budeme uvažovat o 2 variantách, které by mohly nastat, o realistickém a pesimistickém modelu. Níže uvedená tabulka je vypočítána za předpokladu, že by podnik investoval do omítacích strojů v lednu 2018 a též zaměstnal 20 zaměstnanců.

Tabulka 33: Výkaz zisků a ztráty, realistický a pesimistický pohled

Výkaz zisků a ztráty	2018	
	Realistický pohled	Pesimistický pohled
Tržby z prodeje výrobků a služeb	19 217 000	16 550 000
Výkonová spotřeba	11 115 050	7 979 000
Osobní náklady	7 525 440	8 104 320
Úpravy hodnot v provozní oblasti	69 984	100 000
Ostatní provozní výnosy	63 000	42 000
Ostatní provozní náklady	40 000	80 000
Provozní VH	529 526	408 680
Ostatní finanční náklady	104 000	175 000
Finanční VH	-104 000	-175 000
Daň z příjmů	85 105	30 736
VH po zdanění	340 420	122 944
VH před zdaněním	425 526	153 680

Realistický pohled

V realistickém pohledu vycházíme z předpokladu, že všechny vynaložené náklady jsou vyčísleny ve skutečném cenovém vyjádření. Nedochází zde k možným finančním rezervám v podobě navýšení nákladů. Tržby z prodeje výrobků a služeb jsou zde předpokládány na základě analyzovaného časového vývoje na úrovni 19 217 tis. Kč².

Co se týče výkonové spotřeby, spotřeba služeb v predikovaném roce 2018 výrazně poklesla, jelikož zde ubyly položky vynaložené na subdodávky omítacích strojů a pracovníků na stavbách. Do této položky tak spadají pouze další náklady, které jsou zajišťovány externě. Těmi jsou například dodávané sbíjecí kladiva, průmyslové vysavače nebo práce elektrikářů, podlahářů či instalatérů.

² Vývoj byl předpověděn na základě minulého vývoje celkových tržeb podle funkce v MS Excel.

Další položka, která spadá do výkonové spotřeby, je spotřeba materiálu, která zahrnuje veškerý materiál použitý na stavbách. Predikce se pohybuje na stejné procentní úrovni, jako v minulých letech. To samé platí i u ostatních provozních nákladů, které představují pojištění staveb, a ostatních finančních nákladů, kterými jsou placené úroky kontokorentního úvěru.

Díky zaměstnáním vlastních zaměstnanců se vyskytuje v tabulce položka mzdových nákladů, které byly již vypočítány a zdůvodněny v předešlé kapitole.

Vlivem investice do omítacích strojů se nám v tabulce vyskytuje položka úprav hodnot v provozní oblasti, což představují odpisy strojů. Odpisy jsou vypočítány podle délky životnosti stroje, který činí 5 let. Uvažujeme tedy o 20% ročním odpisu.

Neméně důležitou položkou v tabulce představují ostatní provozní výnosy, kterým je pronájem jednoho omítacího stroje. Uvažujeme o variantě, kdy omítací stroj by byl pronajímán v 90 dnech za cenu 700 Kč na hodinu.

Pesimistický pohled

V případě pesimistického pohledu jsou nákladové položky navýšeny vlivem možných finančních výkyvů, které mohou nastat. Výraznou změnou je snížení tržeb z výrobků a služeb. Jelikož u podniku reflektuje tato položka proměnlivého trendu, kde dochází ke střídání lepších a horších hospodářských období, budeme predikovat snížení oproti realistickému pohledu na 16 550 tis. Kč. Tato částka tak představuje pro podnik méně příznivé hospodářské období na základě dosažených tržeb v minulých letech.

U položek výkonové spotřeby (spotřeba materiálu a spotřeba služeb) si můžeme povšimnout menší částky než v realistickém pohledu. Je to především právě proto, jelikož došlo ke snížení vyprodukovaných výkonů, což by znamenalo nižší náklady na tyto výkony, které jsou s výkony spjaty. Avšak i přes snížení těchto nákladů oproti realistickému pohledu je zde uvažováno o částečném zvýšení nákladů na materiál a služby vlivem zdražení.

I v případě ostatních provozních nákladů je predikováno mírné navýšení v případě zdražení pojištění staveb či vyšších nákladech na opravu strojů. To samé je odhadováno

i u placených úroků z kontokorentního úvěru vlivem vyššího čerpání, které spadá pod položku ostatních finančních nákladů.

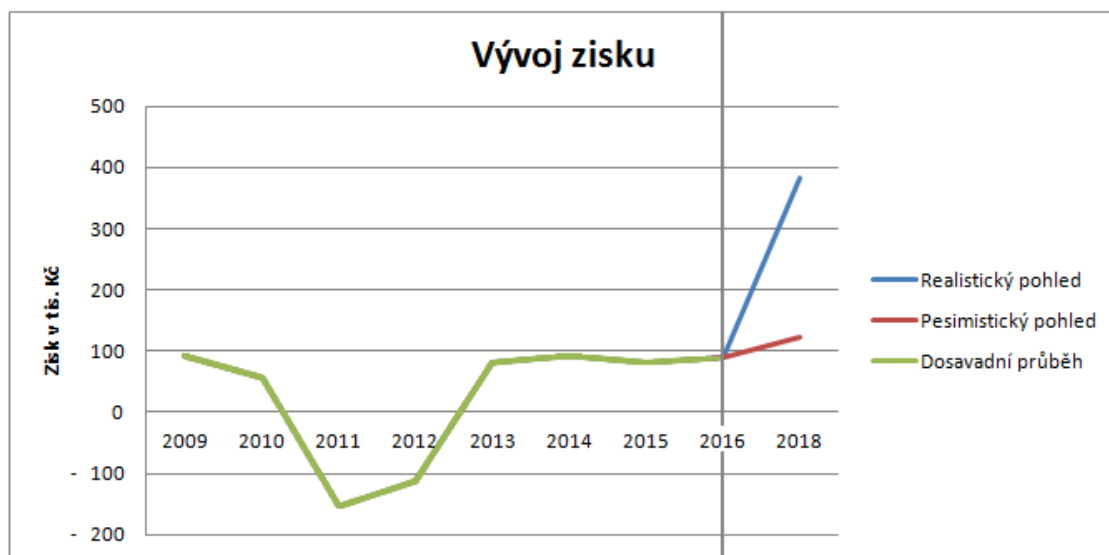
U mzdových nákladů je bráno v potaz, kdybychom museli navýšit pracovníkům mzdy o 10 Kč na hodinu. I toto mírné navýšení se výrazně projeví v celkových mzdových nákladech.

Položka úprav hodnot v provozní oblasti, které představují odpisy, byla navýšena v případě, že by došlo k navýšení pořizovací ceny omítacích strojů.

Co se týče položky ostatních provozních výnosů, částka je vypočtena podle toho, kdybychom pronajímali omítací stroj méně dní, než odhadujeme v realistickém pohledu. Způsobilo by to především zmenšený zájem o půjčení stroje. Počet dní k pronájmu jsme tedy ponížili o 30 dní a ponechali stejnou cenu.

Srovnání realistického a pesimistického pohledu

Pro přehlednější zpracování vyjádření srovnání nám poslouží níže uvedený graf, který nám vyjádří celkový pohled vývoje zisku společnosti za celé analyzované období pro objektivní zhodnocení.



Graf 1: Vývoj zisku po investici

Šedá linka, která protíná řadu X v roce 2016 znamená okamžik investice. Její následující průběh značí 2 varianty, které mohou nastat vlivem investice.

Z grafu je názorné, že v případě realistického pohledu, kdy dochází k investici do omítacích strojů a vlastních zaměstnanců, zisk raketově stoupá vzhůru. Číselně vyjádřeno, zisk vzrostl o 294 tis. Kč oproti roku 2016.

I v případě pesimistického pohledu, kde jsme uvažovali o nižších tržbách a vyšších nákladech, dochází k nepatrnému navýšení zisku o 33 tis. Kč. Z výpočtů vyplývá, že kdyby podnik provedl zmíněné investice a došlo k neočekávanému zvýšení nákladů, i v tomto případě by podnik generoval o něco málo vyšší zisk, než před investicí.

Z číselného vyjádření obou pohledů je patrné, že podnik by navýšil zisk, a nemusel by se bát investovat do výše zmíněných návrhů.

4.3.1 Dopad na výsledek hospodaření

Budeme-li uvažovat o realistickém modelu jako o nejpravděpodobnější situaci, která může nastat, podíváme se podrobně, jak by situace vypadala v kompletní měsíční řadě v roce 2018.

Celková predikce nákladů a výnosů roku 2018 bude zpracována v následujících dvou tabulkách seřazené v měsíční řadě.

Tabulka 34: I. pololetí 2018 - dopad na VH

Výkaz zisků a ztráty	I. Pololetí 2018					
	Leden	Únor	Březen	Duben	Květen	Červen
Tržby z prodeje výrobků a služeb	559 720	660 130	1 679 170	2 112 000	2 414 300	2 675 230
Výkonová spotřeba	233 100	315 200	923 551	1 356 215	1 533 900	1 618 400
Osobní náklady	627 120	627 120	627 120	627 120	627 120	627 120
Úpravy hodnot v provozní oblasti	5 832	5 832	5 832	5 832	5 832	5 832
Ostatní provozní výnosy	12 600	14 700	5 600	0	0	0
Ostatní provozní náklady	3 334	3 334	3 334	3 334	3 334	3 334
Ostatní finanční náklady	8 667	8 667	8 667	8 667	8 667	8 667

Tabulka 35: II. pololetí 2018 - dopad na VH

Výkaz zisků a ztráty	II. Pololetí 2018					
	Červenec	Srpen	Září	Říjen	Listopad	Prosinec
Tržby z prodeje výrobků a služeb	2 618 230	2 080 000	1 766 660	1 314 310	815 700	521 550
Výkonová spotřeba	1 595 300	1 090 750	943 256	750 078	486 900	213 400
Osobní náklady	627 120	627 120	627 120	627 120	627 120	627 120
Úpravy hodnot v provozní oblasti	5 832	5 832	5 832	5 832	5 832	5 832
Ostatní provozní výnosy	0	0	4 900	5 600	7 700	11 900
Ostatní provozní náklady	3 334	3 334	3 334	3 334	3 334	3 326
Ostatní finanční náklady	8 667	8 667	8 667	8 667	8 667	8 663

Tabulka 36: Celkové vyjádření VH 2018

Výkaz zisků a ztráty	Celkem za rok 2018
Tržby z prodeje výrobků a služeb	19 217 000
Výkonová spotřeba	11 060 050
Osobní náklady	7 525 440
Úpravy hodnot v provozní oblasti	69 984
Ostatní provozní výnosy	63 000
Ostatní provozní náklady	40 000
Ostatní finanční náklady	104 000
Daň z příjmů	85 105
VH po zdanění	384 420
VH před zdaněním	480 526

Náklady

Výše uvedené tabulky jsou seřazeny v měsíční řadě na 2 pololetí. Mzdové náklady, ostatní provozní náklady (pojistky), ostatní finanční náklady (úroky) a odpisy se drží v každém měsíci na konstantní výši. Tyto nákladové položky nejsou závislé s měnícím se objemem výkonů v příslušném měsíci, jako ty zbývající.

V oboru stavebnictví musíme předpokládat s proměnlivým trendem v oblasti produkce výkonů. Je patrné, že roční období podzim – zima, nejsou tak rentabilní pro podnik, jako jaro – léto. Tento trend je obsažen i v tabulce s měsíční řadou. U nákladů spotřeby materiálu a spotřeby služeb si můžeme povšimnout, že tyto náklady jsou v měsíci prosinci a lednu vůbec na nejnižších částkách. Podnik v těchto měsících vlivem mrazivého počasí nemůže podnikat veškeré kroky na stavbách, což reflektuje značné snížení výkonů. Od února však sledujeme rostoucí trend, který graduje v letních měsících, zejména červnu a červenci, právě díky teplému počasí, které je nezbytné pro některé stavební úkony jako je například schnutí při fasádních pracích. Pozorujeme tak značné navýšení nákladů, které souvisí s výkony.

Výnosy

Již výše popsany důvod s proměnlivostí objemu výkonů, který hraje faktor počasí, má zejména vliv na výnosy. Tržby ze stavebních prací dosahují stejné sinusoidy, jako byly již výše popsány náklady spotřeby materiálu a služeb, které jsou úzce spjaty s tržbami. V letních měsících dosahují díky teplému počasí nejvyšších hodnot.

Právě díky investici do omítacích strojů nám vstupuje do vypočtené tabulky i ostatní provozní výnosy, které představují pronájem jednoho omítacího stroje. Na základě předpokladu je odhadováno, že od dubna do srpna, kdy je objem vyprodukovaných výkonů nejvyšší, podnik bude využívat oba omítací stroje a nebude tak možnost zapůjčení. Naopak v měsících září – březen objem výkonů klesá, a podnik tak nevyužije oba omítací stroje, čímž tak vzniká prostor k zapůjčení ostatním stavebním podnikům. Bylo vypočteno, že reálný odhad pronajímání omítacího stroje je 90 dní v roce. Tyto dny byly rozpočteny do měsíců září – březen, podle toho, jak podnik bude využívat tyto stroje.

Porovnání výsledku hospodaření

Abychom mohli objektivně zhodnotit dopad na výsledek hospodaření, poslouží nám v tabulce na další straně zpracovaný kompletní vývoj výsledku hospodaření.

Tabulka 37: Časová řada VH

Časová řada výsledku hospodaření (údaje v tis. Kč)									
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2018
VH po zdanění	91	55	- 153	- 113	81	92	82	90	384
VH před zdaněním	114	68	- 141	- 104	100	114	102	113	481

Z výsledků hospodaření je patrné, že díky investici do omítacích strojů a vlastních zaměstnanců, dosahuje v roce 2018 výsledek hospodaření před zdaněním prakticky čtyřnásobné navýšení oproti bezprostředně předcházejícím rokům. Po zdanění připadá čistý zisk na 384 tis. Kč, což je nárůst o 294 tis. Kč oproti roku 2016.

Díky navýšení zisku je tak patrné, že tato zamýšlená investice by se podniku vyplatila, a jednatel by měl o tomto návrhu značně uvažovat.

4.3.2 Dopad na rentabilitu

Zabrousíme-li zpátky do finanční analýzy, podíváme se, jakým způsobem investice ovlivní dopad na rentabilitu, abychom mohli komplexně vyhodnotit možné návrhy na zlepšení finanční situace.

Tabulka 38: Změna rentability podniku Hanák vlivem investice

Rentabilita podniku Hanák s. r. o. PPS (v %)									
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2018
ROI	1,29	1,85	-	-	0,53	1,77	3,08	4,62	9,82
ROA	1,03	1,5	-	-	0,43	1,43	2,48	3,68	7,84
ROE	11,88	6,7	-	-	12,74	12,64	10,12	10	47,41

Z vypočtených ukazatelů rentability sledujeme v roce 2018 zřetelné navýšení oproti minulým rokům. Z celé číselné řady těchto ukazatelů dosahují vypočtené ukazatele v roce 2018 nejvyšších hodnot, což je velmi příznivé pro podnik. ROI a ROA vzrostl dvojnásobně oproti předchozímu roku 2016. U ROE sledujeme dokonce čtyřnásobný vzrůst. Tyto změny jsou zapříčiněny právě díky zvýšeným hodnotám EAT a EBIT, které narostly vlivem investice do omítacích strojů a vlastních zaměstnanců.

4.4 Rozšíření trhu působení

Posledním možným návrhem v této části práce na zlepšení finanční situace se nabízí rozšíření trhu působení. Právě kvůli silnému konkurenčnímu tlaku na trhu ve městě Brně, představuje pro podnik Hanák působení na tomto trhu jako jistý „handicap.“ Na trhu působí velká řada malých stavebních podniků, jako je podnik Hanák. Znamená to tedy, že jakákoliv zakázka, která připadne podniku Hanák, bývá často výnosově podhodnocena, aby bylo možné vůbec zakázku dostat. Z toho pramení nízké tržby v porovnání s dosaženými náklady. Jednatel tak často musí přistupovat na snižování své marže, aby získával projekty a zachoval tak chod podniku, byť s menšími zisky.

Nabízí se zde varianta, zda by podnik Hanák nedosahoval vyšší marže, kdyby opustil brněnský trh a nečelil tak silné konkurenci.

Pro podnik by bylo výnosné sledovat poptávku na trhu v okolí Brna, případně v celém Jihomoravském kraji, nikoliv v delší vzdálenosti. Je to zejména z toho důvodu, aby podnik nehradil vysoké náklady na dopravu. Strategie tohoto kroku by bylo zaměření se na menší města či vesnice.

Podle průzkumu trhu je zde pozorována silná poptávka a není zde očekáván tak silný konkurenční boj jako v Brně. Pro podnik by tak znamenalo nepodhodnocování výnosů, jako v případě brněnského trhu, a dovolení si stanovení požadované marže. Podle trhu v Jihomoravském kraji je vyžadováno po jednatelech, aby bedlivě sledoval poptávku po stavebních pracích a mohl okamžitě zareagovat s cenovou nabídkou.

Tabulka 39: Zakázky 2018

Reálné zakázky v roce 2018 (náhodný výběr 10 zakázek) ³	
Typ zakázky	Místo zakázky
Modernizace sportovního areálu	Hodonín
Stavební opravy budovy	Vyškov
Nástavba základní školy v obci	Brno - venkov
Stavební práce – chodník podél silnice	Blansko
Oprava fasády objektu	Břeclav
Rekonstrukce areálu školy	Vyškov
Stavební úpravy objektu zdravotního střediska	Hodonín
Demolice objektů	Břeclav
Rekonstrukce objektu zámku	Brno - venkov
Rekonstrukce místní komunikace	Blansko

³ Uvedené zakázky vychází z aktuálního trhu v oboru stavebnictví. Zdroj: www.epoptavka.cz

Z trhu v jihomoravském kraji je patrné, že v roce 2018 panuje vysoká poptávka po stavebních pracích. Z výše uvedené tabulky, kde jsou uvedeny výběrově reálně poptávané zakázky v roce 2018, si můžeme povšimnout, že všechna místa zakázky mají dvojnásobné zastoupení. Pro podnik se tak nabízí příležitost rozšířit své pole působnosti a proniknout na novém trhu v okolí Brna. Naskýtá se tak možnost dosahovat vyšších zisků a požadované marže.

4.4.1 Dopad na výsledek hospodaření

Abychom mohli číselně vyjádřit tento zamýšlený návrh, budeme srovnávat současnou situaci na brněnském trhu oproti zamýšleným realizacím na mimobrněnském trhu. V rámci mimobrněnského trhu sledujeme, jak by se situace změnila, pokud by podnik Hanák realizoval 1 – 5 zakázek v okolí Brna.

Tabulka 40: Dopad na výsledek hospodaření

Výkaz zisků a ztráty (hodnoty v tis. Kč)				
Položky	Brněnský trh	Mimobrněnský trh		
		1 zakázka	3 zakázky	5 zakázek
Tržby z prodeje výrobků a služeb	17 000	17 800	19 100	22 000
Výkonová spotřeba	16 653	17 373	18 501	21 103
Úpravy hodnot v provozní oblasti	131	131	131	131
Ostatní provozní výnosy	0	0	0	0
Ostatní provozní náklady	19	25	40	75
Provozní výsledek hospodaření	197	271	428	691
Ostatní finanční náklady	84	90	105	135
Finanční VH	- 84	- 90	- 105	- 135
Daň z příjmů	23	36	65	111
VH po zdanění	90	145	258	445
VH před zdaněním	113	181	323	556

Jako výchozí bod jsme si zvolili situaci na současném brněnském trhu, kde podnik dosahoval 17 000 tis. Kč celkových tržeb. Vlivem nižší konkurence na mimobrněnském trhu a vysoké poptávce je odhadováno, že podnik Hanák by dosahoval požadované marže kolem 10 – 12 %.

1 zakázka

V případě jedné zakázky, kterou bychom ocenili na 800 tis. Kč, sledujeme situaci, kde dochází k navýšení zisku o 55 tis. Kč, což se dá považovat za úspěšný začátek. Oproti brněnskému trhu se zvýšily jak tržby, tak i náklady. Avšak tržby převyšují náklady odhadovanou marží 10 %. Nemůžeme opomenout ani situaci u ostatních provozních nákladů, které nám mírně vzrostly vlivem vyprodukovaného výkonu navíc.

3 zakázky

Při realizaci tří zakázek, které byly ohodnoceny v celkové výši 2 100 tis. Kč, sledujeme již skokový nárůst zisku o 168 tis. Kč oproti výchozímu bodu. Tento fakt značně přispívá k podniknutí tohoto kroku.

5 zakázek

Za situaci, kdyby podnik realizoval 5 zakázek na mimobrněnském trhu, které by byly ohodnoceny v celkové výši 5 000 tis. Kč, dochází již k jasnému skokovému nárůstu zisku oproti výchozímu bodu o 355 tis. Kč.



Graf 2: Vývoj zisku vlivem rozšíření působnosti na trhu

Při grafickém znázornění vývoje zisku vidíme jasně vzrůstající trend vývoje zisku, který je podmíněn počtem zakázek, které by podnik realizoval na mimobrněnském trhu.

Z vypočtených výsledků sledujeme značné navýšení zisku, což znamená, že tímto je tak tento návrh společně s investicí do omítacích strojů a vlastních zaměstnanců doporučen.

ZÁVĚR

Hlavním cílem bakalářské práce bylo zhodnocení finanční situace podniku Hanák s. r. o. PPS a následné navržení možných způsobů ke zlepšení dané situace v podniku. Zhodnocení finanční situace probíhalo pomocí vybraných metod finanční analýzy, která byla provedena na základě účetních výkazů v období 2009 – 2016.

V první části bakalářské práce byl vysvětlen hlavní cíl a metodika, podle které bude cíl splněn.

Druhá část obsahovala teoretická východiska, která jsou nezbytná pro další části práce. Zde bylo vysvětleno, co je finanční analýza, jaké jsou její metody a ukazatele. Jmenovitě se jedná především o použití analýzy absolutních, rozdílových, poměrových a soustav ukazatelů.

Ve třetí části byla vypracována praktická část práce, kde bylo vycházeno z teoretických poznatků v předešlé části. Tato část obsahuje praktické použití finanční analýzy. Jedná se o použití ukazatelů a metod finanční analýzy na základě účetních výkazů společnosti. Aby bylo možné situaci v podniku porovnat, byl zvolen vhodný benchmarkingový partner.

Poslední část práce obsahovala již možné návrhy na řešení finanční situace podniku, která vycházela z provedené praktické části. Jako možné řešení byly zvoleny 3 varianty, u kterých vycházely úspory v nákladech a zvýšení zisku společnosti. Z tohoto důvodu byly všechny varianty podniku doporučeny.

Závěrem bych chtěl říci, že při shrnutí celé bakalářské práce věřím, že se mi podařilo vyjádřit komplexní analýzu podniku a vystihnout jisté nedostatky. Také věřím, že uvedené návrhy na řešení finanční situace se stanou pro podnik inspirací a jednatel společnosti tyto návrhy zvaží.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

Baran, Dušan; Pastýr, Andrej; Baranová, Daniela. Financial Analysis of a Selected Company. *Research Papers Faculty of Materials Science and Technology Slovak University of Technology*, 2016, 24.37: 73-92.

Databáze poptávek. *Epoptavka.cz* [online]. Brno: Eoptavka.cz, 2018 [cit. 2018-04-20].

Dostupné z: <https://poptavky.epoptavka.cz/vyhledavani>

Dluhošová, D., 2010. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita* 3., rozš. vyd., Praha: Ekopress.

Kalouda, F., 2017. *Finanční analýza a řízení podniku* 3. rozšířené vydání., Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, s.r.o.

Kaňovská, L. & Schüller, D., 2015. *Základy marketingu: studijní text pro bakalářské obory* Vyd. 2. přeprac., Brno: Akademické nakladatelství CERM.

Kislingerová, E. & Hnilica, J., 2008. *Finanční analýza: krok za krokem* 2. vyd., Praha: C.H. Beck.

Kislingerová, E., 2010. *Manažerské finance* 3. vyd., Praha: C. H. Beck.

Knápková, A., Pavelková, D. & Šteker, K., 2013. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady* 2. rozš. vyd., Praha: Grada.

Kubíčková, D. & Jindřichovská, I., 2015. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*, V Praze: C.H. Beck.

Manteghi, Nikzad; Zohrabi, Abazar. A proposed comprehensive framework for formulating strategy: a Hybrid of balanced scorecard, SWOT analysis, porter's generic strategies and Fuzzy quality function deployment. *Procedia-Social and Behavioral Sciences*, 2011, 15: 2068-2073.

Marinič, P., 2009. *Finanční analýza a finanční plánování ve firemní praxi*, V Praze: Oeconomica.

Nabídka práce v Brně. *Jooble.org* [online]. Brno: Jooble.org, 2018 [cit. 2018-04-20].

Dostupné z: <https://cz.jooble.org/>

Nývltová, R. & Marinič, P., 2010. *Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy*, Praha: Grada Publishing.

O firmě. *Hanák PPS* [online]. Brno: Hanák PPS, 2017 [cit. 2017-11-29]. Dostupné z:

<http://www.hanakpps.cz/>

Otrusínová, M. & Kubíčková, D., 2011. *Finanční hospodaření municipálních účetních jednotek: po novele zákona o účetnictví*, V Praze: C.H. Beck.

Růčková, P., 2010. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi* 3. rozš. vyd., Praha: Grada.

Sedláček, J., 2011. *Finanční analýza podniku* 2., aktualiz. vyd., Brno: Computer Press.

Vyhledávání nabídek práce. *Indeed.com* [online]. Brno: Indeed.com, 2018 [cit. 2018-

04-20]. Dostupné z: <https://cz.indeed.com/>

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Vývoj zisku po investici 81

Graf 2: Vývoj zisku vlivem rozšíření působnosti na trhu 88

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1: Rozčlenění poměrových ukazatelů	21
Obrázek 2: Logo společnosti	34
Obrázek 3: Organizační struktura	36
Obrázek 4: Trh společnosti	36
Obrázek 5: Logo společnosti	37

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: SWOT analýza.....	15
Tabulka 2: Posouzení finanční situace - Altmanův model	32
Tabulka 3: Posouzení finanční situace - Index IN05.....	33
Tabulka 4: Základní informace o podniku Hanák	34
Tabulka 5: Horizontální analýza aktiv	39
Tabulka 6: Horizontální analýza pasiv	41
Tabulka 7: Horizontální analýza výkazu zisků a ztráty	43
Tabulka 8: Vertikální analýza aktiv	45
Tabulka 9: Vertikální analýza pasiv	46
Tabulka 10: Čistý pracovní kapitál.....	48
Tabulka 11: Čisté pohotové prostředky	48
Tabulka 12: Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond	49
Tabulka 13: Ukazatele likvidity podniku Hanák	50
Tabulka 14: Ukazatele likvidity podniku Dolp.....	50
Tabulka 15: Ukazatele rentability podniku Hanák	52
Tabulka 16: Ukazatele rentability podniku Dolp.....	52
Tabulka 17: Ukazatele zadluženosti podniku Hanák.....	55
Tabulka 18: Ukazatele zadluženosti podniku Dolp	55
Tabulka 19: Obrat aktiv podniku Hanák.....	58
Tabulka 20: Obrat aktiv podniku Dolp	58
Tabulka 21: Doby obrátů aktiv podniku Hanák.....	60
Tabulka 22: Doby obrátů aktiv podniku Dolp	61
Tabulka 23: Altmanův model	63
Tabulka 24: Index IN05.....	64

Tabulka 25: Tafflerův model bankrotu	65
Tabulka 26: SWOT analýza podniku Hanák	68
Tabulka 27: Struktura nákladů spojených se zaměstnanci	72
Tabulka 28: Porovnání nákladů na pracovníky	73
Tabulka 29: Časová řada VH.....	74
Tabulka 30: Informace o omítacím stroji	75
Tabulka 31: Vyjádření změny spojené s investicí	76
Tabulka 32: Výkaz zisků a ztráty porovnání	78
Tabulka 33: Výkaz zisků a ztráty, realistický a pesimistický pohled	79
Tabulka 34: I. pololetí 2018 - dopad na VH	82
Tabulka 35: II. pololetí 2018 - dopad na VH.....	83
Tabulka 36: Časová řada VH.....	85
Tabulka 37: Změna rentability podniku Hanák vlivem investice.....	85
Tabulka 38: Zakázky 2018	86
Tabulka 39: Dopad na výsledek hospodaření	87

SEZNAM VZORCŮ

Vzorec 1: Horizontální analýza – absolutní změna	17
Vzorec 2: Horizontální analýza - procentní změna	17
Vzorec 3: Vertikální analýza	18
Vzorec 4: Čistý pracovní kapitál (manažerský).....	19
Vzorec 5: Čistý pracovní kapitál (investorský)	19
Vzorec 6: Čisté pohotové prostředky.....	19
Vzorec 7: Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond.....	20
Vzorec 8: Okamžitá likvidita.....	22
Vzorec 9: Pohotová likvidita	23
Vzorec 10: Běžná likvidita	23
Vzorec 11: Rentabilita	24
Vzorec 12: Rentabilita vloženého kapitálu.....	24
Vzorec 13: Rentabilita celkových vložených aktiv	25
Vzorec 14: Rentabilita vlastního kapitálu.....	25
Vzorec 15: Rentabilita tržeb	26
Vzorec 16: Celková zadluženost.....	26
Vzorec 17: Koefficient samofinancování.....	27
Vzorec 18: Úrokové krytí	27
Vzorec 19: Doba splácení dluhů.....	27
Vzorec 20: Obrat celkových aktiv	28
Vzorec 21: Obrat stálých aktiv	29
Vzorec 22: Obrat zásob.....	29
Vzorec 23: Doba obratu zásob.....	29
Vzorec 24: Denní tržby.....	29

Vzorec 25: Doba obratu pohledávek	30
Vzorec 26: Doba obratu závazků.....	30
Vzorec 27: Altmanův model.....	31
Vzorec 28: Index IN05	32
vzorec 29: Tafflerův model.....	33

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1 – Zjednodušená rozvaha podniku Hanák s. r. o. PPS 2009 – 2016.....	i
Příloha 2 – Výkaz zisků a ztráty podniku Hanák s. r. o. PPS	ii
Příloha 3– Horizontální analýza aktiv (absolutní vyjádření)	ii
Příloha 4– Horizontální analýza pasiv (absolutní vyjádření).....	iii
Příloha 5– Horizontální analýza výkazu zisků a ztráty (absolutní vyjádření)	iii

Příloha 1 – Zjednodušená rozvaha podniku Hanák s. r. o. PPS 2009 – 2016

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
AKTIVA CELKEM	8 866	3 667	1 995	2 011	19 034	6 435	3 313	2 448
Pohledávky za upsaný ZK	0	0	0	0	0	0	0	0
Dlouhodobý majetek	278	155	210	616	441	265	89	0
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	278	155	210	616	441	265	89	0
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	8 586	3 508	1 767	1 377	18 593	6 170	3 224	2 448
Zásoby	530	1 200	220	500	530	3 840	180	140
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	7 991	2 210	1 174	769	14 713	2 292	2 923	948
Peněžní prostředky	65	98	373	108	3 350	38	121	1 360
Časové rozlišení	2	4	18	18	0	0	0	0

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
PASIVA CELKEM	8 866	3 667	1 995	2 011	19 034	6 435	3 313	2 448
Vlastní kapitál	766	821	668	555	636	728	810	900
Základní kapitál	100	100	100	100	100	100	100	100
Ážio a kapitálové fondy	0	0	0	0	0	0	0	0
Fondy ze zisku	10	10	10	10	10	10	10	10
VH minulých let	565	656	711	558	445	526	618	700
VH běžného období	91	55	- 153	- 113	81	92	82	90
Cizí zdroje	8 100	2 846	1 327	1 456	18 398	5 707	2 503	1 548
Rezervy	0	0	0	0	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky	2 072	540	530	499	0	0	0	0
Krátkodobé závazky	6 028	2 306	797	957	18 398	5 707	2 503	1 548
Časové rozlišení	0	0	0	0	0	0	0	0

Příloha 2 – Výkaz zisků a ztráty podniku Hanák s. r. o. PPS 2009 - 2016

	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Tržby z prodeje výrobků a služeb	11 131	10 484	11 993	9 470	21 213	23 164	8 493	17 167
Výkonová spotřeba	10 784	10 089	11 609	9 308	20 801	22 791	8 121	16 820
Úpravy hodnot v provozní oblasti	123	123	145	183	176	176	176	131
Ostatní provozní výnosy	11	0	9	130	0	0	0	0
Ostatní provozní náklady	36	46	70	42	65	63	41	19
Provozní výsledek hospodaření	199	226	178	67	171	134	155	197
Ostatní finanční náklady	85	158	319	171	71	20	53	84
Finanční VH	- 85	- 158	- 319	- 171	- 71	- 20	- 53	- 84
VH před zdaněním	114	68	- 141	- 104	100	114	102	113
Daň z příjmů	23	13	12	9	19	22	20	23
VH po zdanění	91	55	- 153	- 113	81	92	82	90
VH za účetní období	91	55	- 153	- 113	81	92	82	90

Příloha 3– Horizontální analýza aktiv (absolutní vyjádření)

údaje jsou uvedeny v tis. Kč	2009/ 2010	2010/ 2011	2011/ 2012	2012/ 2013	2013/ 2014	2014/ 2015	2015/ 2016
AKTIVA CELKEM	- 5 199	-1 672	16	17 023	-12 599	-3 122	-865
Dlouhodobý majetek	- 123	55	406	- 175	-176	-176	-89
Dlouhodobý hmotný majetek	- 123	55	406	- 175	-176	-176	-89
Oběžná aktiva	- 5 078	-1 741	- 390	17 216	-12 423	-2 946	-776
Zásoby	670	- 980	280	30	3310	-3 660	-40
Krátkodobé pohledávky	- 5 781	-1 036	- 405	13 944	-12 421	631	-1975
Peněžní prostředky	33	275	- 265	3 242	-3 312	83	1239
Časové rozlišení	2	14	0	- 18	0	0	0

Příloha 4– Horizontální analýza pasiv (absolutní vyjádření)

údaje jsou uvedeny v tis. Kč	2009/ 2010	2010/ 2011	2011/ 2012	2012/ 2013	2013/ 2014	2014/ 2015	2015/ 2016
PASIVA CELKEM	- 5 199	-1 672	16	17 023	-12 599	-3 122	-865
Vlastní kapitál	55	- 153	- 113	81	92	82	90
VH minulých let	91	55	- 153	- 113	81	92	82
VH běžného období	- 36	- 208	40	194	11	-10	8
Cizí zdroje	- 5 254	-1 519	129	16 942	-12 691	-3 204	-955
Dlouhodobé závazky	- 1 532	- 10	- 31	- 499	0	0	0
Krátkodobé závazky	- 3 722	-1 509	160	17 441	-12691	-3204	-955

Příloha 5– Horizontální analýza výkazu zisků a ztráty (absolutní vyjádření)

údaje jsou uvedeny v tis. Kč	2009/ 2010	2010/ 2011	2011/ 2012	2012/ 2013	2013/ 2014	2014/ 2015	2015/ 2016
Tržby z prodeje výrobků a služeb	- 647	1 509	-2 523	11 743	1 951	-14 671	8 674
Výkonová spotřeba	- 695	1 520	-2 301	11 493	1 990	-14 670	8 699
Úpravy hodnot v provozní oblasti	0	22	38	- 7	0	0	-45
Ostatní provozní výnosy	- 11	9	121	- 130	0	0	0
Ostatní provozní náklady	10	24	- 28	23	-2	-22	-22
Provozní výsledek hospodaření	27	- 48	- 111	104	-37	21	42
Ostatní finanční náklady	73	161	- 148	- 100	-51	33	31
Finanční VH	- 73	- 161	148	100	51	-33	-31
VH před zdaněním	- 46	- 209	37	204	14	-12	11
Daň z příjmů	- 10	- 1	- 3	10	3	-2	3
VH po zdanění	- 36	- 208	40	194	11	-10	8
VH za účetní období	- 36	- 208	40	194	11	-10	8