

ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI
FAKULTA EKONOMICKÁ

Bakalářská práce

Zhodnocení ekonomické situace podniku

The Evaluation of Economic Situation of a Company

Olga Leharová

Plzeň 2014

ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI
Fakulta ekonomická
Akademický rok: 2013/2014

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE
(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Olga LEHAROVÁ**
Osobní číslo: **K11B0376P**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Podniková ekonomika a management**
Název tématu: **Zhodnocení ekonomické situace podniku**
Zadávací katedra: **Katedra podnikové ekonomiky a managementu**

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

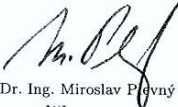
1. Uvedte teoretická východiska pro provedení finanční analýzy.
2. Představte zvolený podnikatelský subjekt a jeho podnikatelské prostředí.
3. Analyzujte ekonomický vývoj podniku pomocí vybraných metod finanční analýzy.
4. Zhodnoťte ekonomickou situaci podniku dle výsledků provedené analýzy.
5. Navrhněte opatření vedoucí ke zlepšení ekonomické situace podniku a posuďte možný dopad těchto opatření.

Rozsah grafických prací: neuveden
Rozsah pracovní zprávy: 40 - 60 stran
Forma zpracování bakalářské práce: tištěná/elektronická
Seznam odborné literatury:

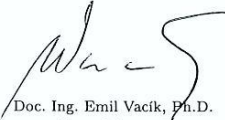
- BLÁHA, Zdenek Sid, JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. rozšířené a doplněné vydání. Praha: Management Press, 2006, 194 s. ISBN 80-7261-145-3.
- DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. upravené vydání. Praha: Ekopress, 2010, 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
- KISLINGEROVÁ, Eva, BOUKAL, Petr aj. *Manažerské finance*. 3. vydání. Praha: Nakladatelství C. H. Beck, 2010, 811 s. ISBN 978-80-7400-194-9.
- KISLINGEROVÁ, Eva, HNILICA, JIŘÍ. *Finanční analýza krok za krokem*. 2. vydání. Praha: Nakladatelství C. H. Beck, 2008, 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.
- SYNEK, Miloslav a kol. *Manažerská ekonomika*. 5. aktualizované a doplněné vydání. Praha: Grada Publishing, 2011, 480 s. ISBN 978-80-247-3494-1.

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Milena Jiřincová
Katedra podnikové ekonomiky a managementu

Datum zadání bakalářské práce: 25. října 2013
Termín odevzdání bakalářské práce: 25. dubna 2014


Doc. Dr. Ing. Miroslav Plevný
děkan




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

V Plzni dne 25. října 2013

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma

„Zhodnocení ekonomické situace podniku“

vypracovala samostatně pod odborným dohledem vedoucí bakalářské práce za použití pramenů uvedených v přiložené bibliografii.

Plzeň dne

.....

podpis autora

Poděkování

Na tomto místě bych velmi ráda poděkovala společnosti K+B, Elektro-Technik, s.r.o. za poskytnutí údajů pro zpracování, zejména pak ekonomické ředitelce paní Ing. Monice Burkovské za vstřícný přístup a cenné připomínky.

Mé díky patří také vedoucí bakalářské práce, paní Ing. Mileně Jiřincové, za odborné rady a podněty během celého procesu tvorby této práce.

V neposlední řadě bych také ráda vyjádřila vděčnost své rodině za podporu po celou dobu studia.

Obsah

Úvod	7
1 Teoretická východiska pro provedení finanční analýzy	9
1.1 Zdroje informací pro finanční analýzu	10
1.2 Metody finanční analýzy	11
1.3 Procentní rozbor	12
1.3.1 Vertikální analýza	12
1.3.2 Horizontální analýza	13
1.4 Poměrová analýza	13
1.4.1 Ukazatele likvidity	14
1.4.2 Ukazatele rentability	17
1.4.3 Ukazatele aktivity	18
1.4.4 Ukazatele finanční stability a zadluženosti	20
1.5 Predikční modely	21
2 Představení vybraného podnikatelského subjektu	24
2.1 Základní údaje o Kappenberger+Braun, Elektro-Technik, s.r.o. dle obchodního rejstříku	24
2.2 Stručná historie podniku	24
2.3 Předmět podnikání a rozsah činností firmy	25
2.4 Hlavní odběratelé společnosti Kappenberger+Braun, elektro-technik, s.r.o.	26
2.5 Budoucí směřování společnosti	26
2.6 Organizační struktura	27
2.7 Podnikatelské prostředí společnosti Kappenberger+Braun, elektro-technik, s.r.o.	28
2.8 SWOT analýza	28
2.8.1 Silné stránky	29
2.8.2 Slabé stránky	30
2.8.3 Příležitosti	31
2.8.4 Hrozby	31
2.8.5 Zhodnocení výsledků SWOT analýzy	32
3 Rozbor společnosti Kappenberger+Braun, elektro-technik, s.r.o. pomocí vybraných metod finanční analýzy	33
3.1 Horizontální a vertikální analýza rozvahy společnosti K+B	33

3.1.1 Vertikální analýza aktiv	33
3.1.2 Horizontální analýza aktiv	35
3.1.3 Vertikální analýza pasiv	36
3.1.4 Horizontální analýza pasiv	38
3.2 Analýza výkazu zisku a ztráty	40
3.2.1 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	42
3.3 Výpočet poměrových ukazatelů společnosti K+B	43
3.3.1 Ukazatele likvidity	43
3.3.2 Ukazatele rentability	44
3.3.3 Ukazatele aktivity	47
3.3.4 Ukazatele zadluženosti	51
3.4 Predikční modely	54
3.4.1 Index IN05	54
3.4.2 Indikátor bonity	54
4 Zhodnocení ekonomické situace společnosti K+B	56
5 Návrhy opatření ke zlepšení ekonomické situace společnosti K+B	60
5.1 Zvýšení výsledku hospodaření	60
5.2 Zvýšení množství zakázek	62
5.3 Ostatní	64
Závěr	65
Seznam tabulek	66
Seznam obrázků	68
Seznam použitých zkratk	69
Seznam použité literatury	70
Seznam příloh	73

Úvod

Mít k dispozici relevantní, věrohodné a vypovídající informace o podniku i jeho podnikatelském a konkurenčním prostředí je bezesporu velmi nápomocným nástrojem při jeho řízení a rozhodování o jeho dalším směřování, ať už z krátkodobého či dlouhodobého hlediska. Data týkající se nejbližší konkurence či obecně oboru, ve kterém daný podnikatelský subjekt působí, však není možné vždy získat, ať už z toho důvodu, že nejsou veřejně přístupná, jejich nabytí by bylo příliš finančně nákladné či jsou záměrně zkreslována jinými subjekty na trhu sledujícími svůj vlastní záměr.

Proto by vedení podniku mělo využívat alespoň takové informace, které si lze nějakým způsobem obstarat, a to například pravidelným prováděním finanční analýzy společnosti, na jejímž základě lze posoudit a zhodnotit ekonomickou situaci podniku. Získané výsledky zároveň naznačují, jaká opatření by bylo vhodné realizovat za účelem udržení současného stavu či jeho zlepšení a odstranění potencionálních nedostatků.

Účelem této bakalářské práce je právě zanalyzovat a evaluovat ekonomickou situaci společnosti K+B, Elektro-Technik, s.r.o., která se zabývá zejména elektroinstalační činností a působí v českém tržním prostředí již více než dvacet tři let. Jako podpůrné cíle lze vymezit nejprve provedení teoretického vstupu do dané problematiky a dále následné provedení rozboru dat získaných z účetních výkazů podniku skládajícího se z horizontální a vertikální analýzy, výpočtu poměrových ukazatelů a zjištění hodnot predikčních modelů. Navazujícím cílem je na základě výsledků provést zhodnocení stavu podniku z ekonomického hlediska, což představuje východisko pro navržení opatření, která se zaměří na nejproblematičtější oblasti identifikovány v průběhu analýzy.

První kapitola práce bude věnována teoretickým východiskům pro provedení finanční analýzy, kde budou představeny a popsány postupy, které budou později využity v praktické části. Zmíněny budou například také úrovně výsledných hodnot, které jsou ekonomickou teorií považovány za optimální.

V další části práce bude vybraná společnost podrobněji představena a charakterizována z několika hledisek. Budou zde například uvedeny základní informace týkající se podniku a jeho stručné historie od okamžiku jeho vzniku zápisem do obchodního rejstříku, výčet hlavních odběratelů společnosti a její cíle do budoucna. V rámci této kapitoly bude provedena také SWOT analýza, jejímž prostřednictvím by měly být

identifikovány hlavní silné a slabé stránky podniku a také vnější faktory působící a ovlivňující činnost společnosti.

Ke zhodnocení ekonomické situace podnikatelského subjektu bude využito jak horizontální a vertikální analýzy účetních výkazů rozvahy a výsledovky, tak též poměrových ukazatelů a bankrotního a bonitního modelu. Vývoj výsledných hodnot bude interpretován a graficky zobrazen.

Závěrečná část práce se bude věnovat návrhům a opatřením, která by měla přispět ke zlepšení situace podniku. Uvedená doporučení se budou zakládat na výsledcích získaných provedením finanční analýzy.

1 Teoretická východiska pro provedení finanční analýzy

Úkolem finanční analýzy je podat co nejpřesnější informaci o současné ekonomické situaci podniku, posoudit její vývoj vzhledem k minulosti a zejména odhadnout vyhlídky společnosti do budoucnosti. Výstupem by tedy měly být také návrhy a opatření směřující ke zlepšení finančního zdraví podniku. (Dluhošová, 2010) Nezkoumají se pouze stavové veličiny, ale velmi cenné je určení vývojové tendence v čase a také kolísání výsledků kolem středních hodnot. O konkurenceschopnosti pak také vypovídá porovnání s průměrem v oboru či přímo s největšími konkurenty. (Kislingerová, 2010)

Provedení finanční analýzy by též mělo přispět k identifikaci slabých a naopak silných stránek ve finančním řízení podniku. Ve výsledku by pak měly být odkryty jednotlivé oblasti, na které by bylo třeba se podrobněji zaměřit a pozměnit dosud používané postupy. Zároveň je prospěšné označit také dobře fungující prvky řízení společnosti a ty nadále rozvíjet. (Kislingerová, 2010) Provádění finanční analýzy je v kompetenci finančních manažerů, jejichž hlavním úkolem a odpovědností je přijímat rozhodnutí, která by měla vést k maximalizaci bohatství vlastníka podniku. (Fabozzi, Peterson, 2003)

Existují dvě základní formy finanční analýzy, a to vnitřní a vnější. Vnitřní finanční analýza je iniciována pro potřeby podniku a orientuje se zejména na zjištění likvidity společnosti. Vnější analýza pak může být nástrojem k posouzení důvěryhodnosti podniku a zhodnocení investičního potenciálu, popud k provedení této analýzy pochází například od banky či potenciálního investora. Základem obou typů analýz je výpočet poměrových ukazatelů a následná interpretace získaných výsledků. (Blaha, 2006) Finanční analýza je zpracovávána ekonomickým oddělením podniku a její závěry bývají uváděny ve výroční zprávě (pokud ji společnost tvoří). (Kislingerová, 2010)

Dále lze rozlišovat také užší a širší pojetí finanční analýzy, přičemž užší pojetí je založeno na hodnocení minulého a současného stavu financí podniku, kdežto v širším pojetí se vytváří prognózy očekávaného budoucího vývoje. (Hrdý, 2009)

Informace získané finanční analýzou jsou důležitým podkladem pro manažerské rozhodování na strategické i taktické úrovni, slouží ale také vlastníkům podniku, jeho věřitelům a dalším zájemcům (tím může být například banka či potenciální obchodní

partner). (Kislingerová, 2010) Každý z uživatelů finanční analýzy se zaměřuje na její různé části a rozdílné údaje, a to dle zájmů, které sleduje. (Hrdý, Horová, 2009)

Postup provádění finanční analýzy lze shrnout do čtyř po sobě jdoucích fázích, kterými jsou:

1. zjištění základních charakteristik
2. určení odchylek od standardů
3. případná podrobnější analýza ve vybraných oblastech
4. identifikace příčin nežádoucího stavu (Kalouda, 2009)

1.1 Zdroje informací pro finanční analýzu

Základní zdroj finanční analýzy představuje účetní závěrka a tedy výkazy, které ji tvoří. Nejčastěji se využívá řádná účetní závěrka, jež je sestavována vždy na konci účetního období a nesouvisí tedy s žádnou mimořádnou událostí nebo není tvořena v průběhu období, a tedy má největší vypovídací schopnost. Za další zdroj finanční analýzy lze považovat výroční zprávu, kterou ale povinně sestavují pouze společnosti podléhající auditu, ne vždy je tedy tento dokument k dispozici. (Kislingerová, 2010)

Účetní závěrka je složena z konečné rozvahy, výkazu zisku a ztráty a přehledu o peněžních tocích (výkaz cash flow), její důležitou součástí bývá také příloha. V rozvaze jsou obsaženy údaje charakterizující stav majetku a zdrojů podniku k určitému okamžiku, přičemž základním pravidlem je, že hodnota majetku a zároveň zdrojů, ze kterých byl financován, se musí rovnat. (Kislingerová, 2010) Majetek podniku neboli aktiva se třídí dle funkce a také doby životnosti či přítomnosti v podniku, a to na stálá aktiva a oběžná aktiva, která se dále člení na další položky. Zdroje neboli pasiva se pak rozlišují dle vlastnictví na kapitál vlastní a cizí. (Dluhošová, 2010)

Výkaz zisku a ztrát podává informaci o ekonomickém výsledku podnikatelské činnosti, zda bylo na konci účetního období dosaženo zisku či naopak ztráty. Jsou zde evidovány výnosy a náklady, které věcně patří do daného období bez ohledu na to, zda již byly peníze inkasovány či vydány. Rozdílem výnosů a nákladů se pak zjišťuje výsledek hospodaření podniku. Výkaz zisku tvoří provozní, finanční a mimořádná část.

Ve výkazu cash flow jsou uvedeny příjmy a výdaje realizované v minulém účetním období, jedná se tedy o skutečný pohyb peněžních prostředků. (Kislingerová, 2010)

Analýzou tohoto výkazu lze identifikovat faktory ovlivňující příjem a výdej hotovosti a také tedy konečný stav k určitému okamžiku, který z nich plyne. Tento výkaz je možné využít pro posouzení efektivnosti využívání fondů společnosti. (Lee, 2009) Cash flow je tokovou veličinou vyjadřující příliv a odliv peněz za určité časové období. Podobně jako výkaz zisku a ztráty, výkaz cash flow tvoří provozní, investiční a finanční část. (Dluhošová, 2010)

Příloha účetní závěrky poskytuje doplňkové informace k výše uvedeným výkazům, koncipuje se tak, aby přinášela užitek zejména externím uživatelům a proto je zde například uvedeno, jaké účetní metody jsou v podniku užívány a dle jakých zásad je postupováno, lze zde najít obecné informace o společnosti a další užitečné údaje. (Kislingerová, 2010)

Aby byly takto získané informace relevantní, je samozřejmě podmínkou řádné sestavování účetních výkazů tak, aby podávaly vskutku věrohodný obraz skutečného stavu a nebyly zde uměle prováděny žádné úpravy. (Blaha, 2006)

Uvedené výkazy lze označit za výkazy finančního účetnictví, pro finanční analýzu ale mohou být přínosné také výkazy vnitropodnikového (neboli manažerského) účetnictví, které jsou vytvářeny plně dle individuálních požadavků a potřeb každého konkrétního podniku a nepodléhají tedy žádné standardizaci. Může se jednat například o přehledy vynaložených nákladů dle různých členění nebo dle pracovních úseků. Na rozdíl od účetní závěrky, kterou má většina podniků dle zákona o účetnictví povinnost zveřejňovat, nejsou tyto údaje mimo podnik přístupné. (Dluhošová, 2010)

Pro podrobnější a zejména přesnější analýzu je žádoucí vzít v potaz také vývoj v oboru, ve kterém konkrétní podnik působí, prognózy jeho budoucího stavu například na základě potencionálních ekonomických změn, které mohou být zaznamenávány. Tou by mohl být například neustále se zmenšující nebo naopak zvětšující se trh, což pochopitelně téměř přímou úměrou ovlivňuje budoucí ziskovost podniku, dalším důležitým faktorem by mohl být také počet přímých i nepřímých konkurentů a jejich úspěšnost. (Blaha, 2006)

1.2 Metody finanční analýzy

Jsou rozlišovány dva přístupy k metodám finanční analýzy a finanční analýze obecně. Prvním z nich je fundamentální finanční analýza, ve které jsou zkoumány kvalitativní

údaje o podniku. Používanou metodou je pak odborný odhad analytika, který se zakládá na jeho zkušenostech. Druhým typem je technická finanční analýza, jež na rozdíl od fundamentální pracuje s kvantitativními ekonomickými daty, jež se mohou dále zpracovávat a vyhodnocovat pomocí matematických či statistických metod. (Mrkvička, 2006) Jelikož praktická část této práce bude vycházet z metod technické analýzy, budou zde nyní podrobněji rozebrány.

Při analýze kvantitativních dat se používají dvě základní rozborové techniky, jimiž jsou procentní rozbor a poměrová analýza. Obě tyto techniky prvotně vychází ze znalosti absolutních ukazatelů, ať už se jedná o stavové či tokové veličiny, které jsou obsaženy v účetních výkazech tvořících účetní závěrku. (Synek, 2011)

1.3 Procentní rozbor

Procentní rozbor neboli vertikální a horizontální analýza účetních výkazů bývá výchozím bodem finanční analýzy podniku. Jejich provedením lze absolutní hodnoty údajů dát do určitých relací a souvislostí, které mají větší vypovídací schopnost. (Kislingerová, 2008)

1.3.1 Vertikální analýza

Technika procentního rozboru spočívá ve vyjádření podílu určité veličiny (ukazatele) ke zvolené základně, která představuje 100 %. Tento postup je označován jako vertikální neboli procentní analýza. Může se tedy například jednat o výpočet, kolik procent z celkových aktiv tvoří dlouhodobý majetek nebo jaký podíl na celkových výnosech je tvořen tržbami z prodeje služeb či kursovými zisky. (Synek, 2011) V případě rozebírání položek rozvahy se za základ považuje výše celkových aktiv, pro výkaz zisku a ztráty je to pak velikost celkového obrátu. (Mrkvička, 2006) Vztah lze vyjádřit následujícím vzorcem:

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

kde

B_i = velikost položky bilance

$\sum B_i$ = suma hodnot položek v rámci určitého celku

(Hrdý, 2009)

1.3.2 Horizontální analýza

Porovnávat lze také vývoj jednotlivých složek v čase, což je nazýváno jako horizontální analýza nebo analýza trendů či analýza časových řad. Jejím předmětem zkoumání jsou tedy změny položek jednotlivých výkazů v čase. Na základě výsledků lze odhadovat také budoucí vývoj za předpokladu, že podnik výrazně nezmění své chování, což může tvořit důležitý podklad pro plánovací činnost. Výstupy horizontální analýzy je možné vyjádřit pomocí bazických či řetězových indexů nebo je interpretovat v grafické formě pomocí různých typů grafů. (Mrkvička, 2006) Indexy je možné získat dle následujícího vzorce:

$$I_{t-1}^i = \frac{B_i(t)}{B_i(t-1)} - 1$$

kde

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

$B_i(t-1)$ = hodnota bilanční položky v čase $t-1$ (Hrdý, 2009)

Výhodou procentního rozboru je možnost srovnávání mezi jednotlivými podniky či s průměrnými hodnotami v rámci oboru, avšak zároveň je třeba vzít v úvahu různost ve výši výpočtových základů a také fakt, že v případě změn není touto metodou zodpovězena otázka, co bylo jejich příčinou. (Mrkvička, 2006) Z minulého vývoje nemusí pro budoucnost vyplývat téměř nic také z toho důvodu, že v dnešní době je spíše výjimečně splněn předpoklad *ceteris paribus*. (Kalouda, 2009)

1.4 Poměrová analýza

Na rozdíl od procentního rozboru, kde je sledován časový vývoj jen jedné položky ve vztahu opět pouze k jedné vztažené veličině, v poměrové analýze je do vzájemné relace pokládáno položek více, což umožňuje posuzovat výsledky v lepších souvislostech. V poměrové analýze je využíváno skupin ukazatelů charakterizujících jednotlivé oblasti podnikání, například rentabilitu, aktivitu apod., jelikož pouze jeden ukazatel by v sobě nedokázal zahrnout veškeré elementy činnosti podniku. (Kislingerová, 2008)

Poměrové ukazatele mají větší vypovídací schopnost než absolutní ukazatele např. pro bankovní instituce, které na jejich základě mohou rozhodovat, zda danému podniku poskytnou úvěr či nikoliv, potencionálním investorům pak umožňují lépe posoudit

ziskovost společnosti. Souhrnně lze říci, že analýzou poměrových ukazatelů lze určit pozici (stav) podniku z hlediska financí. (Bagad, 2008)

Poměrové ukazatele jsou založeny na poměrování údajů v čitateli a jmenovateli zlomku, jehož výsledkem jsou koeficienty či procentní vyjádření. (Mrkvička, 2006) Výhodou poměrové analýzy je následná srovnatelnost dat s jinými podniky, jelikož jsou jejím postupem odstraněny rozdíly plynoucí z různých velikostí společností, je vhodná i pro porovnávání výsledků vzhledem k minulosti, a proto patří k nejpoužívanějším metodám finanční analýzy. (Blaha, 2006)

Skupiny ukazatelů, které zde budou následně popsány, lze uspořádat do paralelní či pyramidové soustavy. Jedná-li se o paralelní uspořádání, ukazatele (respektive jejich bloky dle oblastí) jsou považovány za rovnocenné a mají tedy stejnou váhu v procesu hodnocení finančního zdraví podniku. Pyramidová soustava pak na druhé straně vychází z postupného rozkladu syntetického ukazatele na jednotlivé činitele a posuzuje pak vliv každého z nich právě na rozkládaný ukazatel. Výběr vrcholového ukazatele pak závisí na účelu analýzy. (Kislingerová, 2010)

Poměrové ukazatele lze rozdělit do skupin například dle účetních a neúčetních údajů, z nichž vychází. Mezi základní oblasti poměrových ukazatelů finanční analýzy patří ukazatele finanční stability a zadluženosti, ukazatele rentability, ukazatele likvidity, ukazatele aktivity a ukazatele tržní hodnoty. (Dluhošová, 2010)

1.4.1 Ukazatele likvidity

Pokud je podnik likvidní, znamená to, že je schopen včas splatit své krátkodobé závazky, mezi něž patří nejen potenciální dluh (například ve formě bankovního úvěru), ale také mzdy, daně apod. Není-li tomu tak, nemůže plně využít ani ziskových příležitostí objevujících se na trhu. (Růčková, 2011)

Ukazatele likvidity se zabývají především nejlikvidnějšími částmi majetku společnosti, kterými jsou oběžná aktiva, a tyto porovnávají se závazky společnosti, které mají nejkratší dobu splatnosti. Je tedy zřejmé, že pro tvorbu těchto ukazatelů se používají údaje z výkazu rozvahy. Je-li výše oběžných aktiv vyšší než krátkodobé závazky, platební schopnost podniku by neměla být ohrožena. (Blaha, 2006) Likviditu lze vyjádřit třemi základními poměrovými ukazateli, kterými jsou běžná likvidita, pohotová likvidita a hotovostní likvidita.

Běžná likvidita poměruje, kolikrát oběžná aktiva převyšují hodnotu krátkodobých závazků, tedy kolikrát by bylo možné uspokojit věřitele, pokud by veškerá oběžná aktiva byla převedena na hotovost. (Růčková, 2011) Je tedy zřejmé, že data pro výpočet tohoto ukazatele se získávají z výkazu rozvahy. (Lee, 2009))

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

Tento ukazatel je velmi významný, jelikož pro úspěšné fungování podniku je splnění podmínky schopnosti uhrazení krátkodobých závazků z odpovídajících položek aktiv velmi zásadní. Hodnota ukazatele by se ideálně měla pohybovat v rozmezí 1,6-2,5, záleží však také na strategii, kterou společnost uplatňuje. (Růčková,2011) Nevýhodou tohoto ukazatele je ale fakt, že ne všechna oběžná aktiva, která jsou do výpočtu zahrnuta, nemusí být rychle přeměnitelná na hotovost. (Lee, 2009)

Pohotová likvidita do výpočtu na rozdíl od běžné likvidity nezahrnuje zásoby, jelikož tato položka nemusí být ve všech případech likvidní, zásoby není možné vždy prodat. Z oběžných aktiv jsou vyloučeny také nedobytné pohledávky za účelem odstranění nelikvidních částí majetku.(Kislingerová, 2010) Pohotová likvidita je vyjádřením, zda by společnost byla schopna splatit veškeré krátkodobé dluhy bez čekání na přeměnu zásob ve výrobky a jejich následné zpeněžení. (Bermanová, 2011)

Je žádoucí, aby se hodnota ukazatele pohybovala v rozmezí 1-1,5. V případě výsledné hodnoty 1 je podnik schopen uhradit své závazky bez nutnosti prodeje zásob. Přestože jsou vyšší výsledky výhodnější pro věřitele, mohou naznačovat neproduktivní využívání vložených prostředků z důvodu nevýnosného vázání oběžných aktiv ve formě málo úročených pohotových prostředků. (Růčková, 2011)

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Ukazatele běžné likvidity a pohotové likvidity jsou v praxi nejpoužívanější, lze je doplnit ještě ukazatelem hotovostní neboli *peněžní likvidity*, který do čitatele zlomku umísťuje pouze peněžní prostředky, ve jmenovateli jsou opět krátkodobé závazky. Do peněžních prostředků patří peníze na účtech, hotovost, volně obchodovatelné krátkodobé cenné papíry, šeky apod. Doporučená hodnota je 0,2. (Kislingerová, 2010)

$$\text{Hotovostní (peněžní) likvidita} = \frac{\text{Peněžní prostředky}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Nevýhodou zmíněných ukazatelů je jejich staticnost a také fakt, že se v podstatě jedná o pohled do minulosti. Jako doplněk se proto doporučuje zjistit si hodnotu ukazatele čistého pracovního kapitálu, který se získá jako rozdíl oběžných aktiv a krátkodobých závazků. Jedná se však o absolutní ukazatel a proto je nutné jej převést na poměrový. (Kislingerová, 2010) Čistý pracovní kapitál představuje tu část oběžných aktiv, která je financována dlouhodobými zdroji a jedná se tak o relativně volný kapitál. Čím vyšší je jeho hodnota (při předpokladu likvidnosti jeho složek), tím větší je schopnost podniku hradit své závazky. (Hrdý, 2009)

Poměrový ukazatel likvidity, který lze získat s využitím výpočtu čistého pracovního kapitálu pak vypadá následovně.

$$\text{Poměrový ukazatel likvidity} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}}{\text{oběžná aktiva}}$$

Hodnota ukazatele by se měla pohybovat v rozmezí 30 až 50 %. (Dluhošová, 2010)

Ukazatele likvidity je vhodné doplňovat také *ukazateli struktury oběžných aktiv*, kterými jsou například *podíl pohledávek na oběžných aktivech* nebo *podíl zásob na oběžných aktivech*. Výsledná hodnota ukazatele podílu pohledávek na oběžných aktivech záleží na platební morálce odběratelů, pokud jsou pohledávky v pravidelných termínech řádně spláceny, je růst ukazatele pozitivní. Naopak v případě nedobytných pohledávek je lepší ukazatel snižovat.

$$\text{Podíl pohledávek na OA} = \frac{\text{Pohledávky}}{\text{Oběžná aktiva}}$$

Další zmíněný ukazatel se zaměřuje na zásoby jakožto na nejméně likvidní složku oběžných aktiv. Z tohoto důvodu by neměl dosahovat vysokých hodnot, je však třeba vzít v potaz individuální potřeby každého podniku na výši zásob.

$$\text{Podíl zásob na OA} = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Oběžná aktiva}}$$

K vyjádření likvidity podniku lze kromě poměrových ukazatelů použít také ukazatele rozdílové, které slouží k analýze a řízení finanční situace podniku. Nejpoužívanějším jsou *čisté pohotovostní prostředky*, které se získají jako rozdíl pohotovostních peněžních prostředků a okamžitě splatných závazků.

(Dluhošová, 2010)

1.4.2 Ukazatele rentability

Rentabilitou se v tomto smyslu rozumí rentabilita vloženého kapitálu, kterou lze vyjádřit jako poměr zisku ke vloženému kapitálu. Rentabilitu lze definovat také jako měřítko schopnosti podniku tvořit nové zdroje nebo dosahovat zisku pomocí investovaného kapitálu. (Mrkvička, 2006) Ukazatele rentability většinou vykazují největší míru volatility ze skupiny poměrových ukazatelů, jelikož mnoho faktorů, které ovlivňují jejich výsledné hodnoty, podnik nemůže ovlivnit. (Lee, 2009)

Podle formy vloženého kapitálu se tvoří následující ukazatele – rentabilita aktiv (ROA), rentabilita vlastního kapitálu (ROE), rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu (ROCE). Jednotlivé výpočty se mohou lišit také podle typu zisku, který je do vzorce dosazen, tedy zda se jedná o zisk před zdaněním a uhrazením úroků (EBIT), zisk před zdaněním (EBT) či zisk po zdanění (EAT). Použití zisku před zdaněním a úroky zaručuje, že bude odstraněn vliv možných změn v daňových a úrokových sazbách. (Dluhošová, 2010) Ukazatele rentability patří mezi nejběžnější ze skupiny poměrových ukazatelů. (Bermanová, 2011)

Rentabilita aktiv (ROA) je nejpoužívanějším ukazatelem této kategorie, jelikož je zde poměřován zisk s celkovými aktivy bez ohledu na jejich zdroj financování. (Dluhošová, 2010)

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

Při použití tohoto vzorce je možné výsledky srovnávat s dalšími podniky, například i zahraničními, které působí v jiném daňovém režimu. Zároveň lze vypočítat, jakou maximální úrokovou sazbu může podnik akceptovat při rozhodování, zda přijmout úvěr či nikoliv, jelikož tato sazba nesmí převyšovat právě hodnotu ROA, aby to bylo výhodné. (Mrkvička, 2006) Rentabilita neboli také návratnost aktiv vyjadřuje, jaké procento z každé peněžní jednotky investované do společnosti se vrátilo ve formě zisku. (Bermanová, 2011)

Rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE) podává informaci o výnosnosti dlouhodobých zdrojů podniku.

$$ROCE = \frac{EBIT}{Vlastní kapitál + dlouhodobé dluhy}$$

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) vyjadřuje celkovou výnosnost vlastních zdrojů a jejich zhodnocení v zisku. (Dluhošová, 2010) Výsledná hodnota je tedy vyjádřením, jaké procento zisku bylo vygenerováno z každé peněžní jednotky vlastního kapitálu investované do společnosti. (Bermanová, 2011)

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

Jednotlivé ukazatele lze při znalosti vazeb rozkládat na dílčí a lépe tak identifikovat jednotlivé složky, kterými byl zisk generován. (Dluhošová, 2010)

Používaným ukazatelem je také *rentabilita tržeb (ROS)*, který udává množství zisku na 1 Kč tržeb. Tento ukazatel je vhodný jak pro mezipodnikové srovnávání, tak pro srovnání v čase. Jeho výše pak poukazuje na úroveň řízení podniku, žádoucí jsou samozřejmě co nejvyšší hodnoty.

$$ROS = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Tržby}}$$

Společně s rentabilitou tržeb se počítá také ukazatel *rentability nákladů*, jenž vyjadřuje, kolik Kč čistého zisku získá podnik vložením 1 Kč nákladů.

$$Rentabilita\ nákladů = \frac{EAT}{Celkové\ náklady}$$

Pokud je hodnota ukazatele vysoká, míra zhodnocení nákladů podniku je uspokojivá a tím vyšší je procento zisku. Je vhodné výsledky tohoto ukazatele vyhodnocovat v čase. (Dluhošová, 2010)

1.4.3 Ukazatele aktivity

Účelem výpočtu ukazatelů aktivity je zjištění, zda podnik efektivně využívá svého majetku neboli aktiv. V důsledku členění aktiv na různé kategorie (například dle likvidnosti), také tyto ukazatele lze kalkulovat na několika úrovních. Při interpretaci výsledků je potřeba vzít v úvahu fakt, že struktura a hodnota aktiv je ve velké míře závislá na oboru podnikání, a proto je nutné srovnávat vždy v rámci stejného odvětví.

Ukazatele aktivity je možné vyjádřit dvěma způsoby, první charakterizuje obrátkovost neboli rychlost obratu, což vyjadřuje počet obrátek aktiv za období, během kterého bylo dosaženo tržeb, které jsou dosazeny do čitatele. Druhou možností je pak zjištění doby obratu, tedy časového úseku, který vyžaduje jedna obrátka. (Kislingerová, 2010)

Obrat aktiv měří komplexně efektivitu využívání celkových aktiv podniku a udává počet obrátek za období. Výsledek by dle literatury měl být nejméně jedna (Kislíngrová, 2010), při hodnocení je ale nutné přihlídnout zejména k odvětvovému průměru.

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva celkem}}$$

Obrat dlouhodobého majetku se vztahuje k využívání majetku, jako jsou například stroje, budovy, různá zařízení a jiné součásti majetku s dlouhodobou životností. Opět také ukazuje, kolikrát se dlouhodobý majetek obrátí v tržby za rok. Tohoto ukazatele se využívá zejména při rozhodování o realizaci nových investic. Na výsledek výpočtu má výrazný vliv také míra odepsanosti majetku.

$$\text{Obrat DHM} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Dlouhodobý majetek}}$$

Pomocí *obratu zásob* lze zjistit, kolikrát se určitá položka zásob za dané období prodala a opět naskladnila. Existuje více variant výpočtu, tržby celkem lze například nahradit denními náklady nebo je možné dosazovat také průměrné hodnoty zásob. Výsledek ukazatele naznačuje, zda podnik drží likvidní zásoby či naopak a nedochází-li tedy k neefektivnímu vázání kapitálu.

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}}$$

Průměrný počet dnů, po které jsou zásoby vázány v podniku, dokud se nespoteřebují nebo neprodají, vyjadřuje *doba obratu zásob*. Doba obratu zásob lze zjistit jako podíl zásob a denních tržeb. (Kislíngrová, 2010)

Zmíněné dva ukazatele týkající se zásob jsou měřítkem efektivnosti používání a řízení zásob v podniku. (Bermanová, 2011)

Dalšími ukazateli týkajícími se pohledávek a zásob jsou *doba obratu pohledávek* a *doba obratu závazků*. Doba obratu pohledávek (neboli průměrná doba inkasa pohledávek) vypovídá o tom, za jak dlouhou dobu jsou průměrně placeny vydané faktury. Jsou-li vypočtené doby dlouhodobě vyšší než určené doby splatnosti, je žádoucí zaměřit se na platební morálku odběratelů.

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Pohledávky} * 360}{\text{Tržby}}$$

Doba obratu závazků naopak vyjadřuje počet dní, na který byl dodavateli poskytnut obchodní úvěr. Tento ukazatel tedy charakterizuje platební disciplínu daného podniku vůči dodavatelům.

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{Závazky} * 360}{\text{Tržby}}$$

(Dluhošová, 2010)

1.4.4 Ukazatele finanční stability a zadluženosti

Finanční stabilita podniku je determinována strukturou pasiv, tedy zdrojů financování. Zadluženost pak znamená, že k financování aktiv je používáno také cizích zdrojů, což je v dnešní době běžné. (Dluhošová, 2010)

Dluhové financování nemusí být jen negativním jevem, umožňuje společnosti expandovat nad úroveň, která by byla umožněna investovaným kapitálem. Podnik má zároveň možnost odečíst si úrokové náklady od svých zdanitelných příjmů a snížit tak základ daně. (Bermanová, 2011)

Nejvýznamnějším ukazatelem této skupiny je *podíl vlastního kapitálu na aktivech*, díky kterému lze charakterizovat finanční stabilitu z dlouhodobého hlediska. Rovněž vyjadřuje míru schopnosti podniku financovat svůj majetek z vlastních zdrojů a ukazuje tedy, jak moc je společnost finančně samostatná.

$$\text{Podíl vlastního kapitálu na aktivech} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Aktiva celkem}}$$

Čím vyšší je výsledná hodnota ukazatele, tím finančně stabilnější by měl podnik být. Až příliš vysoké hodnoty ale mohou značit pokles v rentabilitě vložených prostředků. (Dluhošová, 2010) Ukazatelem se jinak nazývá též *koeficient samofinancování*. Celkový součet koeficientu samofinancování a níže uvedeného ukazatele věřitelského rizika musí být 1 nebo 100%. Lze odvodit, že koeficientem samofinancování se zjišťuje, jaký podíl financování aktiv tvoří vlastní zdroje. Převrácená hodnota ukazatele je nazývána finanční páka.

Další možností vyjádření zadluženosti podniku a jeho stability je použití *ukazatele věřitelského rizika*. Ten dává do poměru veškeré cizí zdroje financování a celková aktiva.

$$\text{Ukazatel věřitelského rizika} = \frac{\text{Celkové cizí zdroje}}{\text{Celková aktiva}}$$

Ukazatel úrokového krytí poměřuje zisk před zdaněním a úroky právě s úrokovými náklady, aby tak bylo zřejmé, kolikrát celkový efekt podnikání na konci období převyšuje nutné úrokové platby. Za hraniční hodnotu je považován výsledek 3.

$$\text{Ukazatel úrokového krytí} = \frac{EBIT}{\text{Celkový nákladový úrok}}$$

Informace získané pomocí tohoto ukazatele využívají zejména akcionáři a věřitelé ke zjištění, zda je podnik schopen ze svého zisku ufinancovat úrokové závazky. (Mrkvička, 2006) Úrokové krytí je měřítkem úrokového zatížení společnosti. (Bermanová, 2011)

Co se týče zadluženosti a tedy financování z cizích zdrojů, nelze jednoznačně určit, jaký poměr mezi vlastními a cizími zdroji je optimální variantou. Opět je zde nutné uvažovat obor podnikání a také podmínky využívání financování z cizích zdrojů (například úrokové sazby a doby splatnosti), které se mohou v konkrétních případech velmi výrazně lišit. Dalším faktorem je také provozní riziko, kdy je dosaženo jiného (spíše nižšího) výsledku hospodaření, než jaký byl predikován a očekáván. (Růčková, 2012)

1.5 Predikční modely

Účelem použití predikčních modelů, které se nazývají také jako modely včasného varování, je provést zhodnocení finanční situace podniku a zároveň na jeho základě prognózovat možný budoucí vývoj. Do této skupiny se řadí dva základní typy modelů, kterými jsou bankrotní a bonitní modely. (Hrdý, Horová, 2009)

Oba typy modelů jsou založeny na předpokladu, že lze registrovat určité symptomy, které by již s předstihem naznačovali zhoršující se finanční situaci, která by mohla vyústit až v bankrot. (Dluhošová, 2008) Toto je mimo vedení samotného podniku například důležité také pro bankovní instituce, které tak mohou lépe odhadnout, jak rizikové by bylo dané společnosti poskytnout finanční půjčku. (Kislingerová, 2008)

Bankrotní modely se zaměřují na predikci možnosti bankrotu podnikatelského subjektu, jejich výsledné hodnoty mohou sloužit jako varování. Příkladem je mimo jiné index

IN05, který byl zpracován tak, aby byl co nejvíce vyhovující a vypovídající pro podniky působící v českých podmínkách. Pomocí výsledku indexu IN05 lze zjistit, zda daná společnost vytváří hodnotu či nikoliv, nachází se v šedé zóně či zda spěje k bankrotu. Aby dle tohoto indexu podnik tvořil hodnotu, musí být hodnota vyšší než 1,6, je-li nižší než 0,9, společnost směřuje k zbankrotování. Interval mezi zmíněnými hranicemi reprezentuje šedou zónu, kdy není tvořena hodnota, ale podnik nebankrotuje.

$$IN05 = 0,13 * \frac{A}{CZ} + 0,04 * \frac{EBIT}{NÚ} + 3,97 * \frac{EBIT}{A} + 0,21 * \frac{V}{A} + 0,09 * \frac{OA}{(KZ + KBÚ)}$$

kde

A = celková aktiva

CZ = cizí zdroje

EBIT = zisk před zdaněním a úroky

NÚ = nákladové úroky

V = výnosy

OA = oběžná aktiva

KZ = krátkodobé závazky

KBÚ = krátkodobé bankovní úvěry

(Hrdý, Horová 2009)

Bonitní modely se naopak zabývají finančním zdravím podniku, jednotlivým poměrovým ukazatelům je přiřazen určitý počet bodů, které dohromady tvoří tzv. scoringovou známku dle které se posuzuje důvěryhodnost společnosti. (Hrdý, 2009) Jedním z nich je například *indikátor bonity*. Pokud je výsledná hodnota rovna alespoň číslu jedna nebo vyšší, lze situaci považovat za dobrou, přesahuje-li dokonce číslo 3, je extrémně dobrá. Naopak pohybuje-li se výsledek v záporných hodnotách, situace podniku je špatná, při čísle nižším než -2 již extrémně špatná.

$$IB = 1,5 * \frac{CF}{CZ} + 0,08 * \frac{A}{CZ} + 10 * \frac{EBT}{A} + 5 * \frac{EBT}{T} + 0,3 * \frac{ZS}{T} + 0,1 * \frac{T}{A}$$

kde

CF = cash flow

CZ = cizí zdroje

A = celková aktiva

EBT = zisk před zdaněním

T = tržby

ZS = zásoby

(Kalouda, 2009)

2 Představení vybraného podnikatelského subjektu

V této bakalářské práci bude provedena analýza údajů a dat poskytnutých společností Kappenberger+Braun, elektro-technik, s.r.o. (dále jen K+B), jež působí na českém trhu již více než dvacet let. Jedná se o podnik, jenž má podle zákona o účetnictví vzhledem k počtu zaměstnanců a výši aktiv brutto povinnost nechat ověřovat své účetní závěrky nezávislou auditorskou společností. Společnost K+B patří dle vymezení Evropské unie do skupiny malých a středních podniků, konkrétně splňuje kritéria středního podniku. Zdaňovacím obdobím společnosti je hospodářský rok, neshoduje se tedy s kalendářním rokem, ale představuje dvanáct po sobě jdoucích měsíců, počínaje dubnem a konče březnem.

2.1 Základní údaje o Kappenberger+Braun, Elektro-Technik, s.r.o. dle obchodního rejstříku

Obchodní firma: Kappenberger+Braun, Elektro-Technik

Sídlo : Plzeň, Domažlická 172a, č.p. 1141, PSČ 318 00

Identifikační číslo: 167 36 907

Právní forma: Společnost s ručením omezeným

Jednatelé firmy: Ing. Svatopluk Peřina

Josef Ludwig Kappenberger

Mgr. Martin Peřina

Základní kapitál: 1 200 000,- Kč

Společnost Kappenberger+Braun, Elektro-Technik, s.r.o. byla založena dne 15. 5. 1991 na základě společenské smlouvy, její vznik se pak datuje od 21. 5. 1991 zápisem do obchodního rejstříku. (Justice, 2014)

2.2 Stručná historie podniku

Jak již bylo uvedeno, společnost začala fungovat v roce 1991, kdy její hlavní činností bylo měření a regulace spolu s drobnějšími elektroinstalačními zakázkami. V té době podnik zaměstnával přibližně třicet pracovníků. Od svého vzniku se společnost úspěšně rozvíjela a postupně zvyšovala svůj rozsah činností i počet zaměstnanců. Roku 1994 bylo rozšířeno spektrum nabízených služeb o výrobu speciálních a silnoproudých

rozvaděčů jak pro tuzemské, tak zahraniční odběratele. O rok později pak došlo k výrazné změně v majetkové struktuře a navýšení základního jmění z 200 000 Kč na 1.200.000 Kč, a to vstupem majoritního vlastníka K+B Unternehmen Cham, jež je nyní mateřskou společností subjektu a vlastní 75% obchodního podílu.

Velkým úspěchem bylo získání certifikátu NBÚ pro práci s utajovanými skutečnostmi v roce 2004, který umožnil ucházet se o státní zakázky pro Ministerstvo národní obrany a Ministerstvo vnitra ČR. Roku 2005 byla zřízena nová organizační složka na Slovensku v Dubnici nad Váhom, která byla již po čtyřech letech přetransformována na společnost s ručením omezeným spadající pod KB. V roce 2006 došlo k dalšímu rozšiřování územní působnosti založením divize inženýringu ve Zlíně a v Praze, o tři roky později ale byla moravská divize opět zrušena z důvodu nerentability. V současné době ve společnosti nachází uplatnění více než sto zaměstnanců.

V průběhu svého působení se společnosti K+B podařilo získat a znovu obhájit certifikáty integrovaného systému řízení dle norem EN ISO 9001:2008, EN ISO 14001:2004, BS OHSAS 18001:2007, které se týkají např. environmentálního managementu nebo managementu bezpečnosti a ochrany zdraví při práci. (Interní materiály podniku K+B, Elektro-Technik, s.r.o., 2013)

2.3 Předmět podnikání a rozsah činností firmy

Společnost K+B se specializuje na poměrně vysoký počet činností, podle obchodního rejstříku se jedná konkrétně o osmnáct různých zaměření podniku s různou mírou příbuznosti. Tyto činnosti lze shrnout do několika základních kategorií, jimiž jsou silnoproudá instalace, slaboproudá instalace, instalace systémů měření a regulace, zpracování projektové dokumentace a inženýrská činnost, servisní činnost a dále pak činnost zahrnující návrh, zpracování a oživení software.

V rámci silnoproudé instalace společnost nabízí například elektroinstalace budov občanské výstavby a administrativních objektů, rozvody výrobních hal či průmyslových staveb, elektroinstalace technologických zařízení a pracovních strojů, veřejné osvětlení či hromosvody. Do slaboproudé instalace pak lze zařadit telefonní rozvody, ozvučení, kamerové systémy a kontrolní signalizace týkající se bezpečnosti či požární ochrany.

Instalace systémů měření a regulace se týkají především tepelných zdrojů, vzduchotechniky a klimatizace, výměňkových stanic a zahrnují též řízení

technologických procesů a řídicí systémy pracovních strojů. Zpracování projektové dokumentace pochopitelně odpovídá specifikům konkrétních projektů, následuje po jejich návrhu a předchází realizaci, což jsou všechno činnosti a služby, které je společnost schopna nabídnout. Servisní činnost se vztahuje na veškeré instalované systémy či jednotlivé elektrické stroje a přístroje, které byly dodány a zapojeny. (Interní materiály podniku K+B, Elektro-Technik, s.r.o., 2013)

2.4 Hlavní odběratelé společnosti Kappenberger+Braun, elektro-technik, s.r.o.

Zákazníky společnosti je možné rozdělit do tří hlavních skupin, jedná se o velké stavební podniky, průmyslové podniky spolu s inženýringovými společnostmi a domácími či zahraničními investory a stát. Mezi hlavní zákazníky z kategorie stavebních společností patří Metrostav, a. s., který zadává rozsáhlé zakázky zahrnující dodávky komplexního osvětlení či elektroinstalace slaboproudu i silnoproudu, konkrétně například do Fakultní nemocnice Plzeň nebo Západočeské univerzity. Dalšími významnými odběrateli služeb společnosti K+B z řad stavebních podniků jsou Berger Bohemia, a.s., Hochtief VSB, a.s. a Průmstav, a.s.. (K+B Elektro-Technik, 2014) Dle odhadu ekonomické ředitelky činí zakázky velkých stavebních společností až 85% z celkového počtu získaných objednávek. (Burkovská, 2013)

Do druhé skupiny lze zařadit zejména společnosti Takenaka Europe GmbH a Fuji Koyo Czech, s.r.o., se kterými probíhá spolupráce opakovaně a téměř vždy ve výrazném rozsahu. Certifikace NBÚ umožnila společnosti usilovat o veřejné zakázky, mezi její odběratele patří tedy i stát. V tomto případě se jedná zejména o rekonstrukci a modernizaci objektů a památek, například školských či zdravotnických zařízení, budov soudů, okresních úřadů atp. V posledních letech však v rámci úsporných opatření došlo ke snížení investic státu, což se projevilo také na počtu zakázek společnosti, jejichž zadavatelem byla Česká republika. (K+B Elektro-Technik, 2014)

2.5 Budoucí směřování společnosti

Za účelem dalšího rozvoje a prosperity identifikovalo vedení společnosti oblasti, na které je třeba se zaměřit a buď kompletně změnit či jen mírně modifikovat dosud aplikované postupy a metody. Prioritou je podrobnější a propracovanější plánování cash flow, a to dle jednotlivých zakázek, což by přispělo ke zkvalitnění finančního řízení a podávalo tak věrohodnější informaci o momentální ekonomické situaci podniku a očekávaném stavu na konci hospodářského roku. S tím souvisí také úmysl přesnějšiho

monitoringu výše nákladů a optimalizace jejich struktury, kde vedení spatřuje prostor pro zefektivnění. K udržení pozice na trhu a získání nových odbytišť by mělo přispět aktivní vyhledávání dalších možností zaměření činnosti podniku, což by též umožňovalo další rozvoj zaměstnanců a mohlo tak tvořit součást motivačního programu. (Interní materiály podniku K+B, Elektro-Technik, s.r.o., 2013) Pro společnost jsou velmi důležití také její současní obchodní partneři, kteří přinášejí zisk opakovanými zakázkami, úkolem tedy je si tyto zákazníky udržet a pokud možno ještě více zintenzivnit vzájemnou spolupráci. Toho lze docílit zejména prostřednictvím včasných a přesných dodávek vysokého standardu a též dobrou image a důvěryhodností podniku. K té přispívají mimo jiné také získané certifikáty (konkrétně jsou uvedeny výše) svědčící o kvalitním řízení a vykonávané práci a je tedy žádoucí, aby je společnost byla schopna opakovaně obhájit či aby se pokusila získat další z nich. (Burkovská, 2013)

2.6 Organizační struktura

Společnost K+B je řízena výkonným ředitelem, který je zároveň jedním z jednatelů podniku. Statutárním orgánem jsou tři jednatele, kteří tedy jsou oprávněni činit právní úkony jménem dané právnické osoby a jsou zapsáni v obchodním rejstříku. V podniku se využívá též služeb prokuristy, jenž je zmocněn k výkonu právních úkonů, ke kterým dochází při provozu podniku.

Organizační struktura společnosti vykazuje rysy funkčního uspořádání, zaměstnanci s podobnými úkoly a schopnostmi jsou řazeni do jedné skupiny. Zároveň ale lze najít také aspekty divizionální organizační struktury, jelikož součástí podniku jsou dvě divize rozdělené podle produktu.

Ve společnosti funguje několik úseků specifického zaměření, jimiž jsou úsek hlavního mechanika, úsek kontroly a služeb, ekonomický úsek a obchodní úsek. V čele ekonomického oddělení stojí ekonomická ředitelka, obchodní úsek pak vede obchodní ředitel. V obchodním úseku je zahrnuto obchodní oddělení, které je zodpovědné za vyřizování nových i stávajících zakázek po obchodní stránce, a spadá sem také oddělení marketingu zaměřující se na vytváření dobré image podniku, rozšiřování povědomí okolí o jeho existenci a nabízených produktech a jeho reprezentaci na veřejnosti obecně. Zmíněnými divizemi jsou divize realizace zakázek a divize slaboproud, přičemž každá z nich má opět svého ředitele. Nezbytné je pochopitelně také

personální oddělení, které mimo jiné zajišťuje nábor nových zaměstnanců do zmíněných úseků a zpracovává motivační programy pro pracovníky současně. (Interní materiály podniku K+B, Elektro-Technik, s.r.o., 2013)

Zmíněné divize byly zřízeny z toho důvodu, že na rozdíl od zbytku společnosti se nenachází v Plzni, ale v Praze a na Slovensku, k jejich řízení je tedy potřeba určité autonomie a delegování části pravomocí ale i odpovědnosti na její ředitele. (Burkovská, 2013)

2.7 Podnikatelské prostředí společnosti Kappenberger+Braun, elektro-technik, s.r.o.

Společnost K+B působí převážně v Plzeňském kraji, pouze její dvě divize se orientují také na své nejbližší okolí, tedy střední Čechy a Trenčínský kraj na Slovensku. Hospodářské výsledky podniku jsou přímo závislé na vývoji v sektoru stavebnictví, jelikož jak již bylo řečeno, stavební společnosti tvoří hlavní zákaznickou základnu. Vývoj v této oblasti ale již od roku 2008 vykazuje velmi negativní tendenci, což se nejvíce projevilo zejména v letech 2010 a 2011, kdy došlo k výraznému poklesu zisků společnosti. Roku 2010 byl ve stavebnictví zaznamenán meziroční pokles o 7,8%, tento negativní trend pak pokračoval až do konce sledovaného období v roce 2012. (MPO, 2014)

Co se týče konkurence na trhu, společnost K+B v současné době nepocítuje přítomnost jiných podniků podobného zaměření. V Plzeňském kraji představuje K+B jedinou společnost svojí velikosti, a tak je většina zakázek (zvláště těch většího rozsahu) směřována primárně právě na ni. V minulosti se v oboru pohybovala také společnost Ross Holding, a.s. se sídlem v Havlíčkově Brodě, která působila jak ve Středočeském, tak i v Plzeňském kraji a představovala tak pro K+B přímou konkurenci a hrozbu, aktuálně však tento podnik prochází likvidačním řízením, společnost K+B lze tedy opět považovat za hlavní ve svém oboru v Plzeňském kraji. (Burkovská, 2013)

2.8 SWOT analýza

Za SWOT analýzu je označována metoda, jejímž prostřednictvím dochází k identifikaci silných a slabých stránek podniku ve vztahu k příležitostem a hrozbám, které jsou zapříčiněny tržní situací. Provedení SWOT analýzy umožňuje podniku nalézt problematické oblasti, na které by bylo potřeba zaměřit se. (Bělohávek, 2001)

Obsahem této analýzy je vlastně zkoumání vnitřního a vnějšího prostředí podniku, kdy vnitřní prostředí lze označit jako interní faktory, které podnik svými aktivitami může ovlivnit. Naproti tomu vnější prostředí neboli externí faktory stojí mimo sféru působení vlivu podniku. (Bělohávek, 2001)

Tab. č. 1: SWOT matice společnosti K+B

<p>Silné stránky (S)</p> <ul style="list-style-type: none"> • Tradice • Know how mateřské společnosti • Doplnkové služby • Personální vybavení • Dlouhodobé vztahy se zákazníky 	<p>Slabé stránky (W)</p> <ul style="list-style-type: none"> • Finanční situace • Výzkum a vývoj • Omezený marketing
<p>Příležitosti (O)</p> <ul style="list-style-type: none"> • Kontakty se zahraničím • Strategická geografická poloha • Malá konkurence 	<p>Hrozby (T)</p> <ul style="list-style-type: none"> • Krize v odvětví stavebnictví • Platební nekázeň odběratelů

Zdroj: vlastní zpracování, 2014

2.8.1 Silné stránky

Za silné stránky společnosti K+B lze v první řadě považovat *dlouhodobou zkušenost*, která je dána již více než třiatřicetiletým působením v tržním prostředí zejména Plzeňského a Středočeského kraje. Podnik byl založen v roce 1991, jak již bylo uvedeno v části práce věnující se historii společnosti. Podnik má zároveň možnost využívat *know how* a zkušenosti své mateřské společnosti Kappenberger+Braun GmbH & Co. KG, jež se v oboru úspěšně pohybuje již od roku 1960, a je proto pro podnik zdrojem velmi cenných informací.

Jelikož podnik uplatňuje *prozákaznický přístup* a snaží se si své stávající odběratele udržet, k veškerým přijatým, zpracovaným a dodaným objednávkám je automaticky nabízena také servisní činnost, která je první dva roky po odevzdání zakázky poskytována bezplatně. Zákazníkům je navíc k dispozici nepřetržitá servisní pohotovost, která je v případě nutnosti okamžitého zásahu schopna velmi rychle reagovat. Tato služba se vztahuje také na zařízení instalovaná jiným dodavatelem.

V neposlední řadě patří do pozitivních interních faktorů společnosti K+B také *vysoce kvalifikovaní pracovníci*, kteří jsou vybíráni na základě jasně stanovených podmínek,

kdy požadavkem je nejen patřičná kvalifikace pro výkon činnosti, ale zejména praktická zkušenost na srovnatelné pracovní pozici. Požadována je také alespoň základní jazyková znalost, která je nutná při jednání s potencionálními zahraničními (zejména německými) klienty a pro komunikaci s mateřskou společností. Zaměstnanci společnosti jsou navíc pravidelně školeni. O efektivním výběru pracovníků svědčí také minimální míra jejich fluktuace.

Úspěch fungování společnosti K+B je mimo jiné primárně založen zejména na *dlouhodobých a stabilních vztazích se zákazníky*, jejichž spokojenost se podnik snaží zajistit. Na tom je založena příležitost podniku tyto vztahy nadále udržovat a opakovaně tak přijímat další zakázky od těchto zákazníků, kteří mají se spoluprací s podnikem pozitivní zkušenost. Spokojení zákazníci navíc mohou společnost K+B dále doporučit, což by představovalo velmi efektivní způsob propagace.

2.8.2 Slabé stránky

Slabou stránkou společnosti K+B je v současné době její *finanční situace*, která bude podrobněji analyzována v další části této bakalářské práce. Od začátku sledovaného období, tedy hospodářského roku 2007, docházelo k postupnému snižování výsledku hospodaření, až bylo v roce 2012 dosaženo ztráty ve výši více než 23 milionů Kč. To mělo samozřejmě výrazný vliv na chod společnosti ve všech aspektech, kdy byl podnik například nucen požádat o kontokorentní úvěr, aby bylo možné vůbec financovat běžný provoz. Z toho pak pro podnik plynou další náklady ve formě úroků.

Také vzhledem ke zmíněné finanční situaci, kdy si podnik nemůže dovolit vydávat velké finanční částky, je v podniku naprostá *absence investic do výzkumu a vývoje*. Tímto přístupem se ale podnik připravuje o možnost získání konkurenční výhody v případě úspěchu, kdy by například pracovníci společnosti přišli s novým, efektivnějším postupem, který by mohl urychlit zpracovávání objednávek či by pro podnik znamenal úsporu nákladů.

Oblast marketingu, zejména pak *marketingové komunikace*, se zdá být společností K+B mírně podceněna. Kromě existence internetových stránek není podnikem využívána žádná jiná forma prezentace na veřejnosti, jejímž účelem by bylo nejen představení společnosti a jejích produktů, ale hlavně nalákání potencionálních a získání nových zákazníků. O podniku se není možné dozvědět například z tisku ani rozhlasu či regionální televize. Přestože společnost tak činí zejména z důvodu úspory nákladů,

zvýšení počtu zákazníků by vedlo také ke zvýšení tržeb, a jelikož jsou zakázky společnosti většinou spíše většího rozsahu, vynaložené náklady by tak mohly být kompenzovány.

2.8.3 Příležitosti

Příležitostí podniku je možnost *expanze na zahraniční trhy*, a to zejména na západ do Německa. Jelikož sídlo mateřského podniku a tedy také sféra jeho působení je právě v Německu, společnost K+B by mohla využít výhody snazšího získávání potřebných informací o tamějším trhu právě prostřednictvím matky.

Společnost K+B má v budoucnu velkou šanci těžit ze své výhodné *geografické polohy* na západě Čech. Sídlo podniku se nachází, jak již bylo uvedeno, v Plzni, odkud je při dnešní úrovni a hustotě dopravní sítě pouze minimální vzdálenost do Německa, kde by společnost mohla najít nové zákazníky. Jak již bylo zmíněno výše, součástí dlouhodobého plánu společnosti je pokusit se za pomoci mateřské společnosti proniknout na německý trh a výrazně tak rozšířit základnu zákazníků. To by zároveň vytvářelo potenciál pro růst a zvětšování společnosti a zároveň mělo pozitivní dopad na image podniku a jeho reputaci.

Za velmi pozitivní lze hodnotit také momentální pozici podniku na trhu, kdy se společnost nemusí potýkat s žádnými významnými konkurenty, se kterými by soutěžila o zakázky. V současné době představuje společnost K+B největší podnik zaměřující se na elektroinstalační činnost v Plzeňském kraji. Největším konkurentem společnosti byl podnik Ross Holding, a.s., který už ale aktivně nepůsobí. Je proto velmi pravděpodobné, že v případě zájmu se potenciální zákazník obrátí právě na společnost K+B.

2.8.4 Hrozby

Za největší hrozbu společnosti K+B lze považovat *nepříznivou situaci a vývoj v sektoru stavebnictví*, což má přímý vliv také na hospodářské výsledky podniku. Hlavní skupinu zákazníků společnosti totiž tvoří velké stavební firmy, které K+B zadávají zakázky velkého rozsahu. Pokud by se tedy poptávka těchto zákazníků zmenšila, společnost by přišla o významný podíl tržeb. Pokles množství zakázek z tohoto důvodu je v podniku možné sledovat již více než pět let. Následující tabulka zobrazuje meziroční vývoj stavební produkce za sledované období. Je z ní patrné, že od roku 2009 docházelo

k poklesu, což právě ovlivňovalo a nadále ovlivňuje také ekonomickou situaci společnosti K+B.

Tab. č. 2: Meziroční změny stavební produkce v letech 2007-2012

Hospodářský rok	Změna stavební produkce
2007	6,7 %
2008	0,6 %
2009	-1 %
2010	-7,8 %
2011	-8,4 %
2012	-6,5 %

Zdroj: vlastní zpracování, MPO *Analýza vývoje ekonomiky ČR a odvětví v působnosti MPO za rok 2007- 2012*

Dalším problémem, se kterým se podnik potýká, je *platební nekázeň odběratelů*. Tato skutečnost je podrobněji rozebrána v rámci finanční analýzy, konkrétně ve skupině ukazatelů zadluženosti. Zpožděné platby odběratelů způsobují podniku potíže dostát svým závazkům vůči dodavatelům, což má negativní vliv na vzájemné vztahy a také na reputaci společnosti.

2.8.5 Zhodnocení výsledků SWOT analýzy

Na základě provedení analýzy interních a externích faktorů společnosti K+B lze konstatovat, že přestože podnik disponuje a může využívat mnoho silných stránek, jeho působení je velmi ovlivňováno vnějšími vlivy, které společnost nemá možnost nijak ovlivnit. Je tím myšlena zejména celková situace ve stavebnictví, kde dochází k meziročním poklesům a množství zakázek podniku se proto neustále zmenšuje. Také z toho důvodu by bylo vhodné, aby podnik využil příležitosti v podobě zjednodušených podmínek pro vstup na německý trh díky mateřské společnosti a získal tak nové zákazníky, jako nejvhodnější se tedy jeví strategie SO. To by zároveň mělo příznivý vliv také na finanční situaci společnost, která by v budoucnu mohla nalézt a uvolnit finanční prostředky na investice do výzkumu a vývoje. Obzvláště pokud by podnik opravdu směřoval na západní trhy, bylo by žádoucí zvýšit konkurenceschopnost například tímto způsobem, jelikož nabídka doplňkových služeb není v dnešní době žádnou velkou výjimkou.

3 Rozbor společnosti Kappenberger+Braun, elektro-technik, s.r.o. pomocí vybraných metod finanční analýzy

V následující části bakalářské práce bude analyzována ekonomická situace vybraného podniku. Použity přitom budou některé z metod uvedených a popsanych v teoretické části práce. Výchozími materiály použitými pro zpracování následujících dat jsou zejména výroční zprávy 2007-2012 poskytnuté podnikem a také informace získané konzultací s ekonomickou ředitelkou společnosti K+B Ing Monikou Burkovskou. Společnost K+B patří dle statistické klasifikace ekonomických činností NACE do sekce F neboli Stavebnictví, konkrétně do třídy 43.21 – Elektrické instalace. (Nace, 2014)

3.1 Horizontální a vertikální analýza rozvahy společnosti K+B

Vertikální analýza společnosti K+B se skládá z analýzy struktury aktiv a pasiv, je zde zobrazen vývoj podílu jejich jednotlivých částí na celkové bilanční sumě po sledované období. Horizontální analýza pak zobrazuje změny položek rozvahy v absolutním i procentuálním vyjádření.

3.1.1 Vertikální analýza aktiv

Během sledovaného období, tedy v hospodářských letech 2007-2012, nedošlo v průměru k výraznějším změnám, co se týče podílu dlouhodobého majetku a oběžných aktiv na celkové bilanční sumě, což bude mimo jiné patrné z hodnot uvedených v níže uvedené tabulce. Výjimkou byl pouze rok 2007, kdy stálá aktiva netvořila ani 2 % celkové sumy. V hospodářském roce 2008 došlo k nárůstu hodnoty dlouhodobého majetku o více než 20 milionů Kč, což přímo ovlivnilo také podíl dlouhodobého majetku na celkové sumě aktiv, který tedy stoupl z necelých 2% na více než 19%. V následujících letech pak již hodnota tolik nekolísala. Společnost K+B totiž odkoupila prostory od své mateřské společnosti nacházející se v těsné blízkosti sídla podniku, do nichž následně dále investovala, a došlo tedy k rekonstrukci výroby rozvaděčů právě o zmíněné hodnotě, jež byla následně zařazena do rozvahy. (Burkovská, 2013)

Zvýšení podílu na bilanční sumě lze tedy registrovat také u položky pozemky a stavby, které jsou vlastně součástí dlouhodobého majetku a kam byl zmíněný zrekonstruovaný objekt zařazen. Konkrétně došlo k navýšení z původních 0 % na průměrných 16,5% za následující roky.

Oběžná aktiva se na celkovém majetku podniku podílela průměrně z 82 %, tvořila tedy jeho většinu. Dlouhodobý majetek pak představoval průměrně 17 %. Do sumy aktiv pak

vstupovalo ještě časové rozlišení, které ale tvořilo pouze zanedbatelnou část. Časové rozlišení bylo tvořeno zejména splátkami za finanční pronájem osobních aut, který společnost využívá.

Ke snížení došlo u bankovních účtů, jejichž podíl výrazně klesl roku 2010, a to konkrétně z 18,13 % na 0,03 %, což bylo zapříčiněno vydáním finančních prostředků na splacení úvěrů a zároveň též na již výše zmíněnou rekonstrukci, která byla z větší části financována z vlastních zdrojů, částečně také dotací z Evropské unie. Rok 2010 je navíc rokem, kdy společnost začala využívat kontokorentního úvěru, se kterým jsou spojeny také úrokové platby, které byly z účtu podniku též hrazeny. (Burkovská, 2013)

V následující tabulce jsou uvedeny hlavní položky aktivní části rozvahy společnosti K+B a jejich procentuální podíl na celkové bilanční sumě za každý sledovaný hospodářský rok. Tabulku s veškerými složkami aktiv a jejich procentuálními podíly lze nalézt v příloze A této práce.

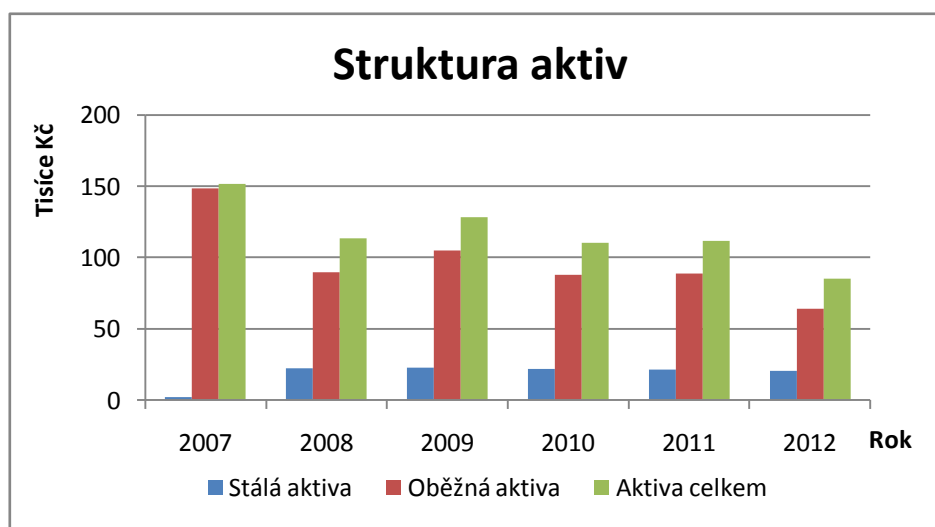
Tab. č. 3: Procentuální podíl složek aktiv na bilanční sumě v letech 2007-2012

Položka/hosp.rok	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Dlouhodobý m.	1,45 %	19,72 %	17,89 %	19,95 %	19,44%	24,04 %
Dl. nehmot. m.	0,31 %	0,18 %	0,70 %	0,63 %	0,46 %	0,42 %
Dl. hmot. m.	1,14 %	19,54 %	17,19 %	19,20 %	18,87 %	23,47 %
Pozemky	0 %	0 %	1,70 %	1,97 %	1,96 %	2,56 %
Stavby	0 %	0 %	14,52 %	16,30 %	15,57 %	19,64 %
Oběžný maj.	97,86 %	79,03 %	81,71 %	79,44 %	79,83 %	75,14 %
Zásoby	6,77 %	8,93 %	6,02 %	14,78 %	9,94 %	9,59 %
Dlouh. pohledáv.	0,07 %	0,10 %	0,09 %	0,15 %	9,79 %	52,17 %
Krátkod. pohled.	63,01 %	59,97 %	57,03 %	64,06 %	59,39 %	59,33 %
Krátk. fin. maj.	27,95 %	10,03 %	18,58 %	0,45 %	0,72 %	0,93 %
Bank. účty	27,59 %	9,48 %	18,13 %	0,03 %	0,02 %	0,33 %
Čas. rozliš.	0,69 %	1,25 %	0,40 %	0,62 %	0,73 %	0,83 %

Zdroj: vlastní zpracování, interní materiály K+B, elektro-technik, s.r.o., 2013

Následující graf pak znázorňuje celkové hodnoty dvou hlavních složek aktiv, tedy dlouhodobého a oběžného majetku, a zároveň celkovou bilanční sumu za jednotlivé hospodářské roky. Jak je z obrázku patrné, oběžný majetek se na celkové hodnotě aktiv podílel většinou po celé sledované období a zároveň je zde dobře vidět, jak výrazně stoupl podíl dlouhodobého majetku za hospodářský rok 2008 oproti roku předchozímu a v dalších obdobích již k žádné natolik výrazné změně nedošlo.

Obr. č. 1: Struktura aktiv v letech 2007-2012



Zdroj: vlastní zpracování, interní materiály K+B, elektro-technik, s.r.o., 2013

3.1.2 Horizontální analýza aktiv

Hodnota aktiv celkem kolísala kolem 110 milionů Kč, v roce 2012 pak ale klesla na necelých 86 milionů Kč. Oběžná aktiva střídavě stoupala a klesala, k nejvýraznějšímu snížení došlo v roce 2012, kdy dosáhla svého minima za sledované období, konkrétně 64 milionů Kč.

Následující tabulka obsahuje procentní změny hlavních položek aktivní části rozvahy po sledované hospodářské roky, k vyjádření byly použity řetězové indexy, které byly následně odečtením jedničky a vynásobením stem převedeny na procenta, v tabulce je tedy uvedeno, o kolik procent oproti původní hodnotě položka stoupla či klesla.

V první řadě je z uvedených údajů jasně patrný vzrůst výše dlouhodobého majetku společnosti v roce 2008 oproti roku 2007, kdy jeho hodnota v absolutním vyjádření stoupla o téměř 20 milionů Kč zařazením výroby rozvaděčů do rozvahy.

Ke značným změnám došlo také u bankovních účtů, jejichž výše se výrazně měnila, k největšímu poklesu došlo v roce 2010, kde hodnota klesla z více než 23 milionů Kč na pouhých 37 tisíc Kč. Finanční prostředky, byly použity na rekonstrukci výroby rozvaděčů, jak již bylo zmíněno výše. Podnik od roku 2010 navíc začal čerpat bankovní úvěr, z čehož plynou úroky, které bylo nutné též hradit. Změny hodnot všech

jednotlivých položek tvořících aktiva jsou uvedeny v tabulce umístěné v příloze C, příloha D pak zobrazuje změny v absolutních hodnotách.

Tab. č. 4: Horizontální analýza aktiv za hospodářské roky 2007-2012

Položka/hosp.rok	08/07	09/08	10/09	11/10	12/11
Dlouhodobý maj.	912,52 %	2,73 %	-4,07 %	-1,59 %	-5,57 %
Oběžný majetek	-39,67 %	17,04 %	-16,34 %	1,46 %	-28,11 %
Zásoby	-1,48 %	-23,73 %	111,40 %	-32,09 %	-26,32 %
Dlouh. pohledáv.	0 %	3,54 %	36,75 %	6735,0 %	307,07 %
Krátkod. pohled.	-28,90 %	7,64 %	-3,33 %	-6,40 %	-23,70 %
Krátk. posk. zálohy	-30,68 %	28,51 %	31,31 %	4,97 %	19,73 %
Krátk. finanční maj.	-73,19 %	109,66 %	-97,90 %	59,68 %	-0,50 %
Peníze	0 %	-7,64 %	-20,00 %	68,75 %	-34,48 %
Bankovní účty	-74,34 %	116,50 %	-99,84 %	-54,05 %	1564,7 %
Čas. rozlišení	35,65 %	-63,88 %	32,68 %	18,91 %	-13,19 %

Zdroj: vlastní zpracování, interní materiály K+B, elektro-technik, s.r.o., 2014

3.1.3 Vertikální analýza pasiv

Podíl vlastního a cizího kapitálu na celkové sumě pasiv vykazoval větší volatilitu než v případě analýzy aktiv. K největší změně došlo v roce 2008, kdy podíl vlastního kapitálu na celkové bilanční sumě vzrostl o více než 17 %. Navýšení vlastního kapitálu v roce 2008 bylo způsobeno zvýšením absolutní hodnoty položky statutární a ostatní fondy, která byla zapříčiněna přiděly ze zisku dosaženého v minulém účetním období. (Burkovská, 2014)

V následujících letech se pak hodnota ustálila kolem 50 %, k výraznějšímu poklesu pak opět došlo v roce 2012, kdy klesla na 40,33 %. Tomu samozřejmě zrcadlově odpovídají hodnoty podílu cizích zdrojů, k výraznému poklesu došlo v roce 2008, poté se hodnota ustálila v průměru na 50 %, aby roku 2012 vzrostla na 59,67 %. V roce 2012 bylo snížení podílu vlastního kapitálu způsobeno výrazným poklesem absolutní hodnoty položky výsledku hospodaření běžného účetního období. V roce 2012 bylo dosaženo více než dvacetimilionové ztráty, která snížila hodnotu vlastního kapitálu a tím i jeho podíl na celkové bilanční sumě, jelikož hodnota cizích zdrojů zůstala téměř stejná jako minulé účetní období.

V roce 2010 vstupují do rozvahy krátkodobé bankovní úvěry, jejichž podíl tedy stoupl z původních 0 % na průměrných 9,57 % v následujících letech. Kontokorentní úvěr si společnost vzala k financování běžného provozu. Zmíněný kontokorentní úvěr má K+B

sjednaný k běžnému účtu u UniCredit Bank CZ, a to s vyšší kontokorentního rámce 15 milionů Kč. Současně podnik využívá také půjčky od své mateřské společnosti v hodnotě 10 milionů Kč s dohodnutou úrokovou mírou 3,5 %. K výraznému snížení došlo u krátkodobých závazků, a to ze 77,95 % v roce 2007 až na 32,87 % v roce 2012. Vysoký zisk dosažený v hospodářském roce 2007 umožnil splacení velké části krátkodobých závazků společnosti. (Burkovská, 2013)

Obsahem níže uvedené tabulky je stejně jako u analýzy aktiv podíl hlavních součástí strany pasiv rozvahy v relativním vyjádření, úplný výčet je opět zařazen do přílohy B.

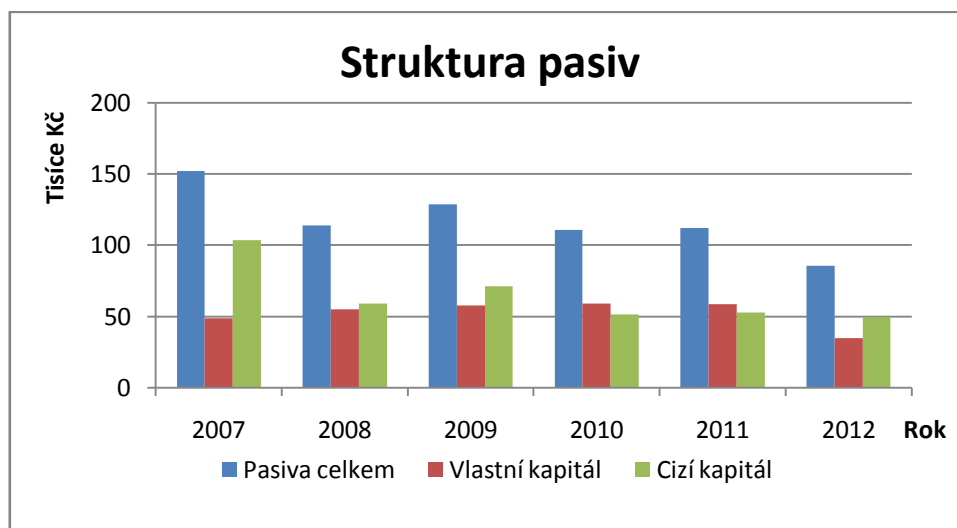
Tab. č. 5: Procentuální podíl složek pasiv na bilanční sumě v letech 2007-2012

Položka/rok	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Vlastní. kap.	31,97 %	48,16 %	44,85 %	53,10 %	52,33 %	40,33 %
Základní. kap.	0,79 %	1,06 %	0,93 %	1,08 %	1,07 %	1,41 %
Rezervní fond	10,29 %	40,54 %	40,63 %	49,79 %	50,09 %	65,66 %
Statutární fondy	10,22 %	40,44 %	40,54 %	49,68 %	49,98 %	65,52 %
VH běžné obd.	17,28 %	5,66 %	2,50 %	1,30 %	0,26 %	27,93 %
Cizí zdroje	68,03 %	51,84 %	55,15 %	46,45 %	47,24 %	57,74 %
Krátk. závazky	67,96 %	51,78 %	55,06 %	38,13 %	32,42 %	32,87 %
Závazky z obch.vztahů	54,05 %	45,98 %	40,90 %	31,62 %	19,16 %	23,26 %
Závazky k zaměstnancům	2,46 %	1,92 %	1,59 %	1,86 %	1,84 %	2,28 %
Krátkodobé bankovní úvěry	0 %	0 %	0 %	8,17 %	6,82 %	13,73 %

Zdroj: vlastní zpracování, interní materiály K+B, elektro-technik, s.r.o., 2014

Z následujícího grafu je patrné, že nejvýznamnější nepoměr mezi složkou cizího a vlastního kapitálu bylo možné zaregistrovat v hospodářském roce 2007, v následujících letech již nepoměr nebyl tolik značný.

Obr. č. 2: Struktura pasiv v letech 2007-2012



Zdroj: vlastní zpracování, interní materiály K+B, elektro-technik, s.r.o., 2013

3.1.4 Horizontální analýza pasiv

V následující tabulce jsou uvedeny procentní meziroční změny hlavních složek pasiv po sledované období. K nejvýraznějším změnám zřejmě docházelo u výsledku hospodaření za běžné účetní období a to zejména v posledním hospodářském roce, kdy výsledek hospodaření klesl z 294 tisíc Kč až do záporných hodnot, kdy podnik dosáhl ztráty ve výši více než 23 milionů Kč. Klesající trend této položky ale bylo možné registrovat po celé sledované období, k velkému poklesu došlo také v roce 2008, jelikož výsledek hospodaření za rok 2007 byl mimořádně vysoký. Vývoj byl determinován klesajícím množstvím zakázek způsobeným nepříznivou situací ve stavebnictví, jelikož právě stavební podniky tvoří zákaznickou základnu společnosti K+B. Za účelem udržení klientů byly navíc náklady na zakázku kalkulovány s téměř nulovou ziskovou marží či byla přímo stanovena cena pokrývající pouze vynaložené náklady, což vysvětluje také pokles tržeb a potažmo výsledku hospodaření.

Za další zásadnější změnu lze považovat také vývoj bankovních úvěrů, které do rozvahy vstoupily až v roce 2010 a v roce 2012 došlo k zvýšení jejich hodnoty o více než 50 % ve srovnání s rokem 2011. Jak již bylo uvedeno, kontokorentní úvěr si společnost sjednala za účelem financování běžného provozu. V absolutním vyjádření stoupla hodnota bankovních úvěrů z více než 7 milionů Kč na více než 11 milionů Kč. Dle ekonomické ředitelky je pravděpodobné, že podnik bude v blízké době žádat o další

navýšení úvěru, jelikož jeho momentální výše se začíná jevit jako nedostačující. (Burkovská, 2014)

Položka krátkodobých přijatých záloh se během sledovaného období také výrazněji měnila. V roce 2008 došlo oproti předchozímu roku ke snížení o celých 100 %, účet krátkodobých přijatých záloh tedy na konci hospodářského roku 2008 vykazoval nulový zůstatek. Roku 2006 přijala společnost K+B zálohu od svého odběratele, společnosti Hochtief CZ, a.s. ve výši 5 milionů Kč, a to na zakázku provedení elektroinstalace na budově Generálního štábu. Záloha byla zúčtována až v roce 2008, do té doby tedy byla součástí rozvahy. V roce 2009 pak byla přijata další záloha, která byla postupně zúčtovávána během let 2010 a 2011, kdy se účet opět vynuloval.

Z tabulky jsou dobře patrné také již zmíněné změny ve vlastním kapitálu, kdy nárůst jeho výše v roce 2008 byl způsoben přiděly do statutárních fondů z výsledku hospodaření minulého roku. Výrazný pokles v roce 2012 je pak důsledkem dosažené ztráty, kdy tedy položka výsledek hospodaření za účetní období díky své minusové hodnotě vlastní kapitál snižuje.

V příloze E je opět možné najít výčet veškerých položek pasiv a jejich meziročních změn, příloha F je pak vyjadřuje v absolutních hodnotách.

Tab. č. 6: Horizontální analýza hlavních složek pasiv za hospodářské roky 2007-2012

Položka/rok	08/07	09/08	10/09	11/10	12/11
Vlast. kap.	12,51 %	5,43 %	1,87 %	-0,49 %	-41,14 %
Zákl. kap.	0 %	0%	0 %	0 %	0 %
Rezerv.fond	194,17 %	13,45 %	5,45 %	1,57 %	0,13 %
Stat. a ost. f	195,67 %	13,48 %	5,46 %	1,57 %	0,13 %
VH běžné o.	-75,54 %	-50,09 %	-55,00 %	-79,64 %	-8207,8%
Cizí zdroje	-43,07 %	20,42 %	-27,53 %	2,69 %	-6,64 %
Dlouh. závazky	-32,41 %	49,32 %	48,62 %	5423,4 %	6,30 %
Krátk. závazky	-43,08 %	20,39 %	-40,41 %	-14,17 %	-22,55 %
Závazky z obch.vztahů	-36,46 %	0,69 %	-33,48 %	-38,83 %	-7,27 %
Krát. př. zálohy	-100,00 %	-	-93,9 %	-100 %	-
Záv. SP+ZP	-46,47 %	-4,37 %	0,93 %	0,69 %	-4,73 %
Bank. úvěry	-	-	-	-15,73 %	53,78 %
Čas. rozlišení	-	-	-	-6,51 %	246,20 %

Zdroj: vlastní zpracování, interní materiály K+B, elektro-technik, s.r.o., 2014

3.2 Analýza výkazu zisku a ztráty

Výchozím krokem analýzy výkazu zisku a ztráty by mělo být prozkoumání vývoje jeho základních úrovní, a to výsledku hospodaření za účetní období, mimořádného, finančního a provozního. (Kislingerová, 2008)

Následující tabulka proto zobrazuje relativní meziroční změny těchto hlavních položek daného účetního výkazu. Absolutní vyjádření lze nalézt v příloze G této práce. Nejvýraznější změny je možné registrovat v posledním sledovaném hospodářském roce 2012 oproti roku 2011, kdy přidaná hodnota klesla téměř o polovinu, největší pokles pak proběhl u položky provozního výsledku hospodaření, kdy došlo k propadu v absolutních číslech o více než 25 milionů Kč. To pak logicky mělo vliv také na účetní výsledek hospodaření a výsledek hospodaření před zdaněním. Od roku 2009 lze téměř u všech uvedených položek možné registrovat klesající trend, pouze u finančního výsledku hospodaření došlo v roce 2011 ke kladné změně.

Tab. č. 7: Vývoj hlavních položek zisku a ztráty v letech 2007-2012

Položka	2008	2009	2010	2011	2012
Přidaná hodnota	-25,62 %	-14,13 %	1,41 %	-7,03 %	-47,96 %
Provozní VH	-75,58 %	-45,50 %	-44,08 %	-78,98 %	-4889,04 %
Finanční VH	111,86 %	-451,20 %	-49,43 %	66,67 %	-6,49 %
Mimořádný VH	-	-	-100,00 %	-	-100,00 %
VH za účetní období	-75,54 %	-50,09 %	-55,00 %	-79,64 %	-8207,82 %
VH před zdaněním	-75,24	-49,49 %	-45,90 %	-93,25 %	-16711,18 %

Zdroj: vlastní zpracování, interní materiály K+B, elektro-technik, s.r.o., 2014

Provozní výsledek hospodaření spolu se složkami, které jej tvoří, by měl být pro podnik jednou z nejsledovanějších položek zisku a ztráty, jelikož v podstatě tvoří smysl její existence a podává informaci o efektivnosti jeho činnosti. Z tohoto důvodu je proto žádoucí sledovat vývoj zejména přidané hodnoty, která zahrnuje položky vztahující se k činnosti podniku v nejužším slova smyslu, tedy je tvořena pouze tržbami s jejich nejvíce souvisejícími náklady. (Kislingerová, 2008)

Přidaná hodnota společnosti K+B během sledovaného období klesala, jediným rokem, kdy došlo k jejímu nárůstu ve srovnání s minulým obdobím byl rok 2010, který byl z hlediska množství zakázek silnější, což mělo kladný dopad na výši tržeb. Změny přidané hodnoty nebyly tak značné až do posledního hospodářského roku, kdy, jak již

bylo řečeno, poklesla téměř o 50 %, což lze samozřejmě považovat za velmi nepříznivý obrat. Pokles byl způsoben zejména klesající výší tržeb za vlastní výrobky a služby. Zároveň docházelo také k poklesu výkonové spotřeby, ale snižování tržeb vykazovalo progresivnější charakter.

Následující tabulka zobrazuje výběr položek výkazu zisku a ztráty a jejich meziroční změny v relativním vyjádření. Jedná se tedy o rozšíření původní tabulky, která zahrnovala pouze nejzákladnější složky účetního výkazu. Změny veškerých položek je možné nalézt v příloze I. Zde je možné sledovat například vývoj tržeb, který nejvýrazněji stoupl v hospodářském roce 2010, a to více než o 100 % jejich výše v roce předchozím. V tomto hospodářském roce společnost K+B přijala zvýšené množství zakázek o větším rozsahu, což se tedy také projevilo nejen na výši tržeb, ale logicky též na výkonové spotřebě a složkách, které ji tvoří. V roce 2010 tedy výkonová spotřeba stoupla o téměř 176 % oproti předchozímu roku, spotřeba materiálu a energie se meziročně navýšila dokonce o necelých 270 %.

Tab. č. 8: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty za hospodářské roky 2007-2012

Položka/rok	08/07	09/08	10/09	11/10	12/11
Výkony	-42,44 %	-19,51 %	122,43 %	-56,43 %	-17,86 %
Tržby za prodej výr. a služeb	-44,28 %	-18,42 %	114,79 %	-54,04 %	-19,14 %
Výkonová spotřeba	-47,64 %	-21,69 %	175,95 %	-64,46 %	-5,06 %
Spotřeba materiálu a energie	-18,97 %	-33,13 %	269,62 %	-71,70 %	-6,01 %
Služby	-64,39 %	-6,47 %	86,90 %	-50,84 %	-4,03 %
Přidaná hodnota	-25,62 %	-14,13 %	1,41 %	-7,03 %	-47,96 %
Mzdové náklady	-2,64 %	-0,60 %	1,38 %	-4,02 %	1,03 %
Ostatní provozní náklady	193,15 %	-66,35 %	6,29 %	-21,48 %	38,86 %
Provozní VH	-75,58 %	-45,50 %	-44,08 %	-78,98 %	-4889,04 %
Nákladové úroky	-73,91 %	-50,00 %	1500 %	825,00 %	42,34 %
Finanční VH	111,86 %	-451,20 %	-49,43 %	66,67 %	-6,49 %
VH za běžnou činn.	-75,54 %	-52,29 %	-52,92 %	-79,78 %	-8263,3 %

Zdroj: vlastní zpracování, interní materiály K+B, elektro-technik, s.r.o., 2014

Položka provozního výsledku hospodaření, u které se projevovaly nejvýznamnější změny, a to hlavně v posledním hospodářském roce pak měla vliv také na vývoj ostatních kategorií výsledku hospodaření, jejichž součástí tvoří. Bylo tomu tak například u výsledku hospodaření za běžnou činnost či výsledku hospodaření za účetní období. Přímý vliv na vývoj těchto kategorií vykazoval provozní výsledek hospodaření také z důvodu, že mimořádné a finanční výsledky hospodaření byly ve sledovaném období

buď přímo nulové, nebo jejich výše nebyla ve srovnání s provozním výsledkem hospodaření příliš významná.

3.2.1 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Za vztažnou veličinu k vertikální analýze výkazu byla použita položka tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, jelikož představuje nejvýznamnější složku tržeb. Tabulka tedy zobrazuje podíl hlavních složek výkazu zisku a ztráty a těch, jejichž podíl na tržbách byl alespoň 1%. Z tabulky lze vyčíst, že výkonová spotřeba tvořila většinový podíl tržeb, konkrétní hodnota během sledovaného období klesala i stoupala, průměrně se pohybovala na 75 %. Žádoucím vývojem by bylo, aby se tato hodnota snižovala, jelikož by tak klesala nákladovost tržeb, což by dále mělo vliv na přidanou hodnotu. Podíl přidané hodnoty na tržbách zrcadlově odpovídá vývoji výkonové spotřeby, tedy došlo-li ke zvýšení podílu výkonové spotřeby, podíl přidané hodnoty poklesl a naopak.

Tab. č. 9: Podíl položek výkazu zisku a ztráty na tržbách za vlastní výrobky a služby v letech 2007-2012

Položka/rok	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Výkony	97,4 %	100,1 %	98,8 %	102 %	96,9 %	98,47 %
Tržby za prodej výrobků a služeb	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Výkonová spotřeba	75,90 %	71,33 %	68,5 %	87,97 %	68 %	79,86 %
Spotřeba materiálu a energie	27,99 %	40,71 %	33,3 %	57,42 %	35,4 %	41,09 %
Služby	47,90 %	30,62 %	35,1 %	30,54 %	32,6 %	38,77 %
Přidaná hodnota	21,55 %	28,77 %	30,3 %	14,30 %	28,9 %	18,61 %
Mzdové náklady	9,54 %	16,67 %	20,3 %	9,59 %	20 %	25 %
Provozní VH	8,18 %	3,59 %	2,40 %	0,62 %	0,29 %	-16,9 %
VH za běžnou činn.	6,47 %	2,84 %	1,66 %	0,36 %	0,16 %	-16,1 %
VH za účet. obd.	6,47 %	2,84 %	1,74 %	0,36 %	0,16 %	-16,17 %
VH před zdaněním	8,20 %	3,64 %	2,25 %	0,57 %	0,08 %	-17,13%

Zdroj: vlastní zpracování, interní materiály K+B, elektro-technik, s.r.o., 2014

Za nejdůležitější je zřejmě možné opět považovat vývoj podílu kategorií výsledku hospodaření. V důsledku postupného snižování dosaženého zisku až do záporných hodnot v hospodářském roce 2012 podíl vykazoval klesající trend po celé sledované období.

3.3 Výpočet poměrových ukazatelů společnosti K+B

3.3.1 Ukazatele likvidity

Tab. č. 10: Hodnoty likvidit v letech 2007-2012

Hospodářský rok	Běžná	Pohotová	Peněžní
2007	1,44	1,34	0,41
2008	1,53	1,35	0,2
2009	1,48	1,37	0,33
2010	2,08	1,70	0,01
2011	2,46	2,16	0,02
2012	2,29	1,99	0,028

Zdroj: vlastní zpracování, interní materiály K+B, elektro-technik, s.r.o., 2013

Jak je patrné z uvedených hodnot, běžná likvidita společnosti K+B vykazovala vzrůstající tendenci téměř po celé sledované období, a to zejména díky postupnému snižování krátkodobých závazků společnosti. V posledním hospodářském roce (2012) však došlo k poklesu, což bylo způsobeno jak snížením oběžných aktiv, tak též úbytkem krátkodobých závazků, jenž byl ale proporcionálně menší než změna v oběžných aktivech a tedy způsobil zmíněný pokles v běžné likviditě. Od roku 2010 se výsledné hodnoty vyskytují v doporučeném pásmu, v hospodářském roce 2008 byla hodnota ukazatele také přijatelná, přestože vyšší hodnoty (do určité míry) jsou v tomto případě pro podnik lepší.

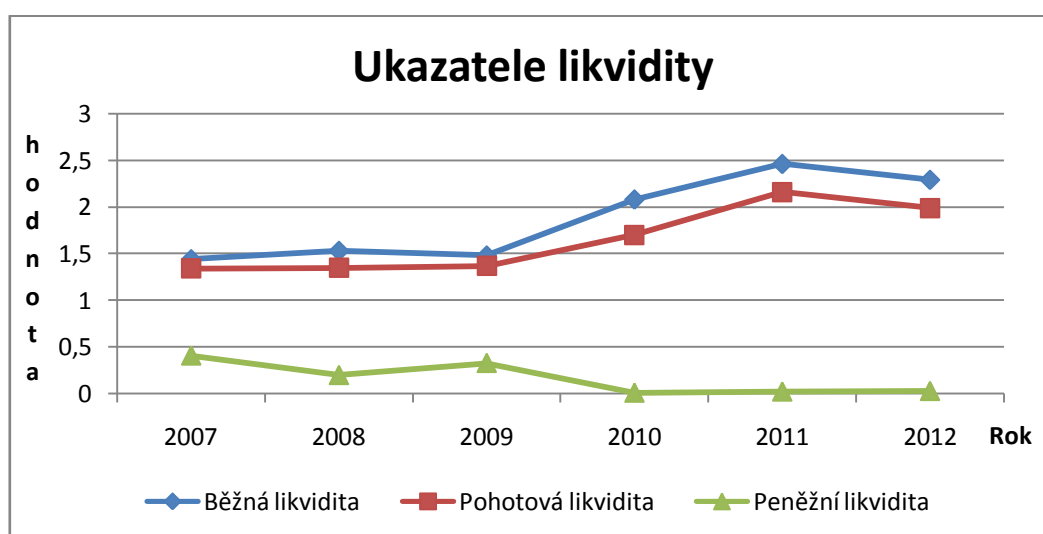
Výpočty pohotové likvidity společnosti svědčí o její schopnosti uhradit své závazky bez nutnosti prodeje zásob. Výsledné hodnoty se pohybovaly v doporučeném rozmezí 1-1,5v letech 2007 až 2009, poté začaly stoupat. Vrchol byl dosažen v roce 2011, kdy hodnota překročila číslo 2, což byl pro vedení společnosti signál, že prostředky jsou neefektivně využívány a došlo tedy ke změně v jejich investování, o čemž svědčí pokles v pohotové likviditě v následujícím roce, který bude zřejmě pokračovat i v letech nadcházejících.

Nejméně pozitivním ukazatelem likvidity společnosti K+B je peněžní likvidita, jejíž výsledky se zejména v posledních letech pohybují hluboko pod optimem. Důvodem byl výrazný úbytek peněžních prostředků, a to zejména z účtů společnosti. Od roku 2009 do 2010 došlo k poklesu o více než 23 milionů Kč, což samozřejmě výrazně ovlivnilo právě peněžní likviditu. Zmíněné finanční prostředky byly použity na splacení úvěrů společnosti, ale hlavně na koupi a následnou rekonstrukci objektu výroby rozvaděčů. Hodnota ukazatele peněžní likvidity po celé sledované období klesala, pouze v roce

2012 byl zaznamenán mírný vzestup, který ale nebyl způsoben výraznějším přírůstkem peněžních prostředků, což by bylo také žádoucí, ale úbytkem krátkodobých závazků, a to o téměř celých 12 milionů Kč.

Na základě konzultace s ekonomickou ředitelkou podniku se předpokládá, že hodnoty peněžní likvidity v budoucnu zůstanou na podobné úrovni nebo dojde dokonce k jejich dalšímu snížení, jelikož společnost se potýká s problémy platit včas za přijaté faktury, jelikož v podniku nejsou potřebné finance k dispozici.

Obr. č. 3: Ukazatele likvidity v letech 2007-2012



Zdroj: vlastní zpracování, interní materiály K+B, elektro-technik, s.r.o., 2013

3.3.2 Ukazatele rentability

Veškeré ukazatele rentability jsou vypočítány ze zisku před zdaněním a úroky (EBIT) za účelem co nejmenšího zkreslení daného například sazbou daně z příjmu, u níž došlo během sledovaného období hned ke dvěma změnám.

Tab. č. 11: Rentabilita vlastního kapitálu v letech 2007-2012

Hospodářský rok	ROE
2007	0,69
2008	0,15
2009	0,07
2010	0,04
2011	0,01
2012	-0,67

Zdroj: vlastní zpracování, interní materiály K+B, elektro-technik, s.r.o., 2013

Ukazatel rentability vloženého kapitálu vykazuje negativní tendenci, jelikož po celé sledované období dochází k jeho poklesu, v roce 2012 dokonce dosahuje záporné hodnoty. Tento trend byl způsoben především postupně klesajícími zisky společnosti, v roce 2012 již byla dosažena ztráta. Na výši zisku podniku měl vliv negativní vývoj v sektoru stavebnictví, jelikož právě stavební firmy patří mezi největší odběratele společnosti K+B. Zadané zakázky, jejichž počet se snižoval, byly navíc kalkulovány s téměř nulovou marží, v některých případech dokonce plně nepokryly ani vynaložené náklady společnosti K+B na jejich zpracování. Tento přístup byl společností praktikován za účelem udržení si stávajících zákazníků i za cenu nedostatečné výše výkonů.

Tab. č. 12: Rentabilita aktiv v letech 2007-2012

Hospodářský rok	ROA
2007	0,22
2008	0,07
2009	0,03
2010	0,02
2011	0,01
2012	-0,27

Zdroj: vlastní zpracování, interní materiály K+B, elektro-technik, s.r.o., 2013

Podobně jako rentabilita vlastního kapitálu, ukazatel rentability aktiv postupně klesal, znovu až do záporné hodnoty v roce 2012. Hodnota celkových aktiv společnosti K+B ve sledovaných letech sice také postupně klesala, ale změny nebyly tak výrazné jako rozdíly v dosaženém zisku (respektive ztrátě), čímž byl ukazatel rentability aktiv primárně negativně ovlivněn, podobně jako u ostatních ukazatelů z této skupiny.

Tab. č. 13: Rentabilita tržeb v letech 2007-2012

Hospodářský rok	ROS
2007	0,08
2008	0,04
2009	0,02
2010	0,006
2011	0,004
2012	-0,16

Zdroj: vlastní zpracování, interní materiály K+B, elektro-technik, s.r.o., 2013

Rentabilita tržeb společnosti po sledované období opět vykazovala klesající tendenci, v roce 2012 se opět z důvodu ztráty dostala až do záporných hodnot. Celkové tržby společnosti K+B byly také negativně ovlivňovány nepříznivou hospodářskou situací,

kromě roku 2011 docházelo meziročně k postupnému poklesu. Při srovnání začátku a konce sledovaného období činil rozdíl v tržbách více než 100 milionů Kč. V hospodářském roce 2010 byla za celé analyzované období výše tržeb nejvyšší (z důvodu zvýšeného množství zakázek a jejich většího rozsahu), což je patrné také na výsledku ukazatele rentability tržeb za tento rok, kdy došlo k výraznému poklesu oproti rokům předchozím.

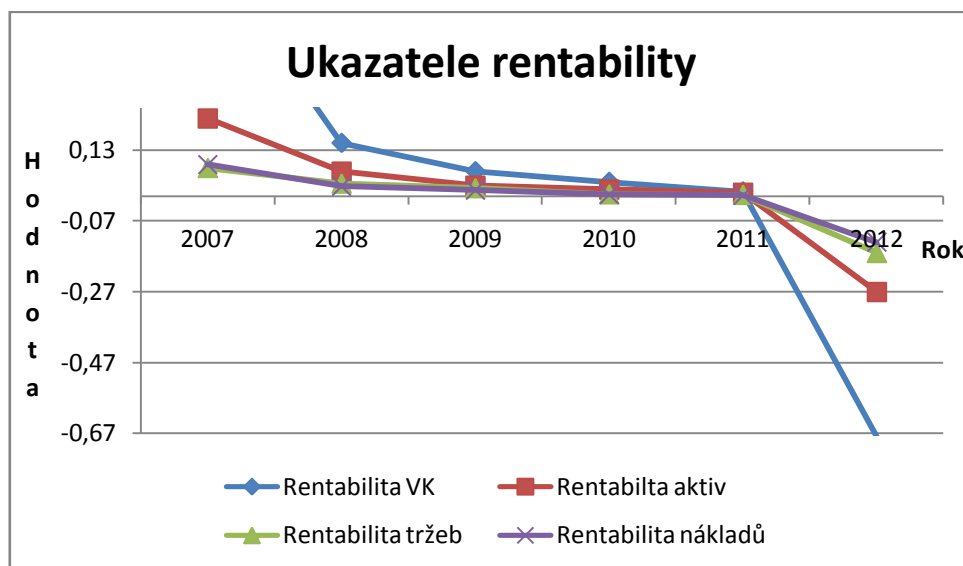
Tab. č. 14 : Rentabilita nákladů v letech 2007-2012

Hospodářský rok	Rentabilita nákladů
2007	0,09
2008	0,029
2009	0,018
2010	0,005
2011	0,0032
2012	-0,134

Zdroj: vlastní zpracování, interní materiály K+B, elektro-technik, s.r.o., 2013

Rentabilita nákladů též postupně klesala, což je samozřejmě nepříznivý trend. Pokles byl podobně jako u ostatních ukazatelů rentability způsoben nedostatečnou výší výsledku hospodaření. Celkové náklady společnosti se během období příliš neměnily, pouze v roce 2010 došlo k jejich zdvojnásobení, které bylo ale pouze dočasné a v roce 2011 znovu klesly na původní úroveň. Vzestup nákladů v roce 2010 zapříčinilo větší množství zakázek, což se neprojevalo pouze v tržbách, ale samozřejmě vyžadovalo též zvýšené množství zdrojů na jejich zajištění. Vedení společnosti se pokouší najít způsob jejich redukce v podobě úsporných opatření, a to zejména prostřednictvím snížení režijních nákladů, v roce 2012 se podařilo snížit hodnotu celkových nákladů téměř o 57 milionů Kč.

Obr. č. 4: Ukazatele rentability v letech 2007-2012



Zdroj: vlastní zpracování, interní materiály K+B, elektro-technik, s.r.o., 2013

3.3.3 Ukazatele aktivity

Tab. č. 15: Obrat aktiv v letech 2007-2012

Hospodářský rok	Obrat aktiv
2007	2,67
2008	1,99
2009	1,44
2010	3,6
2011	1,6
2012	1,73

Zdroj: vlastní zpracování, interní materiály K+B, elektro-technik, s.r.o., 2013

Optimální hodnota obratu aktiv by se měla pohybovat nad číslem 1, výsledky společnosti K+B lze tedy považovat za příznivé. (Kislingerová, MF 2010) K plnohodnotnému posouzení by bylo potřeba porovnávat s průměrnými odvětvovými výsledky. Čím je hodnota ukazatele vyšší, tím podnik využívá svůj majetek efektivněji. (Dluhošová, 2008) Nejvyšší hodnoty obratu aktiv bylo dosaženo v hospodářském roce 2010, kdy došlo k výraznému zvýšení čitatele zlomku, tedy tržeb, a zároveň mírnému poklesu hodnoty celkových aktiv. Na výsledek ukazatele ale měla hlavní vliv právě změna tržeb, které oproti roku 2009 stouply o více než 200 milionů Kč. Toto zvýšení tržeb však bylo pouze jednorázové, v dalších letech znovu poklesly na svoji původní úroveň, což způsobilo pokles ukazatele obratu aktiv.

Tab. č. 16: Obrat zásob v letech 2007-2012

Hospodářský rok	Obrat zásob
2007	39,45
2008	22,3
2009	23,8
2010	24,2
2011	16,4
2012	18

Zdroj: vlastní zpracování, interní materiály K+B, elektro-technik, s.r.o., 2013

Hodnoty obratu zásob společnosti K+B vykazovaly od roku 2008 stoupající tendenci až do roku 2010, poté došlo k většímu poklesu v roce 2011, v roce 2012 však opět stouply. Pro nejpřesnější informaci by opět bylo potřeba průměru za celé odvětví, obecně lze ale říci, že zvýšení hodnoty obratu zásob je žádoucím jevem, jelikož naznačuje fakt, že podnik nedrží neprodejné či jinak nevyužitelné zásoby, ve kterých by byl neefektivně vázán kapitál, který by šlo výhodněji využít jiným způsobem. (Kislingerová, MF 2010)

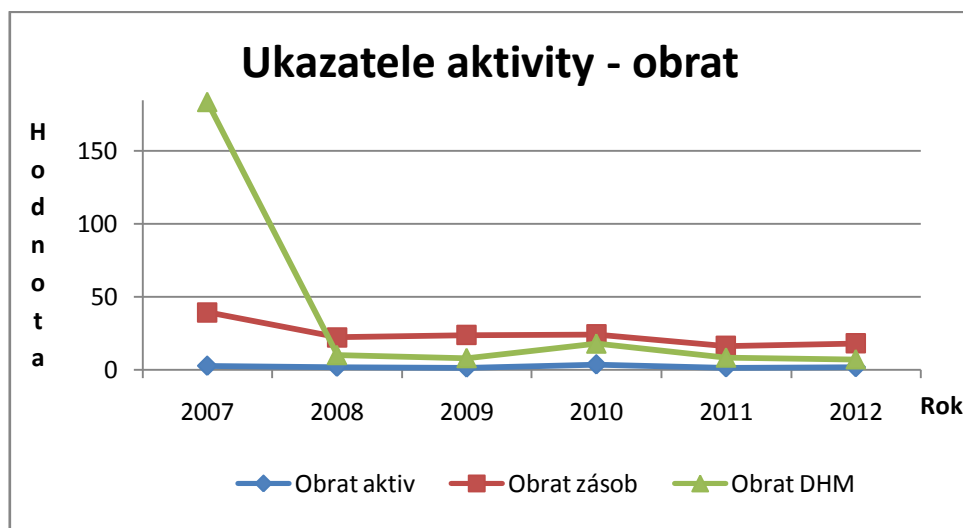
Tab. č. 17: Obrat dlouhodobého majetku v letech 2007-2012

Hospodářský rok	Obrat dlouhodobého majetku
2007	183,63
2008	10,10
2009	8,02
2010	17,97
2011	8,39
2012	7,19

Zdroj: vlastní zpracování, interní materiály K+B, elektro-technik, s.r.o., 2013

Tento ukazatel vyjadřuje míru využití fixních aktiv společnosti K+B, vyšší hodnoty jsou obvykle považovány za příznivé. Hodnota obratu dlouhodobého majetku společnosti K+B výrazně dosahovala vrcholu v roce 2007, poté došlo k velmi výraznému poklesu. Tento vývoj byl způsoben jak změnami ve výši dlouhodobého majetku, tak ve výši tržeb. V roce 2007 byla hodnota stálých aktiv společnosti v průměru o 20 milionů menší než v letech následujících. Zatímco tedy u dlouhodobého majetku došlo k výraznému zvýšení, tržby naopak kromě roku 2010 postupně klesaly, o čemž vypovídají výsledné hodnoty ukazatele obratu dlouhodobého majetku.

Obr. č. 5: Ukazatele aktivity (obratu) v letech 2007-2012



Zdroj: vlastní zpracování, interní materiály K+B, elektro-technik, s.r.o., 2013

Tab. č. 18: Doba obratu pohledávek v letech 2007-2012

Hospodářský rok	Doba obratu pohledávek (dny)
2007	85,03
2008	108,55
2009	143,22
2010	64,5
2011	152,66
2012	134,69

Zdroj: vlastní zpracování, interní materiály K+B, elektro-technik, s.r.o., 2013

Doba obratu pohledávek společnosti K+B vyjadřuje, za jak dlouho jsou společnosti uhrazeny vydané faktury. Z výsledných hodnot je patrné, že odběratelé plní svoje závazky v průměru po více než třech měsících. Pouze v roce 2010 získávala společnost své tržby cca po dvou měsících. Vypočtené hodnoty jsou velmi vysoké, finance společnosti jsou příliš dlouho vázány ve formě pohledávek. Od 1.7 2013 je platná novela obchodního zákoníku, která stanoví splatnost faktur na 30 dní (ve výjimečných případech na 60). (Bredford Consulting, 2014) Hodnoty doby obratu pohledávek by v důsledku tohoto opatření měly výhledově výrazně poklesnout. Včas obdržené peníze by pak mohly být společností dále investovány a tedy efektivněji využity. Ukazatel doby obratu pohledávek je také určitým měřítkem síly vyjednávací pozice podniku vůči odběratelům, výsledné hodnoty společnosti K+B nenaznačují, že by postavení podniku bylo dominantní, jelikož faktury jsou placeny s výraznou časovou prodlevou.

Tab. č. 19: Doba obratu závazků v letech 2007-2012

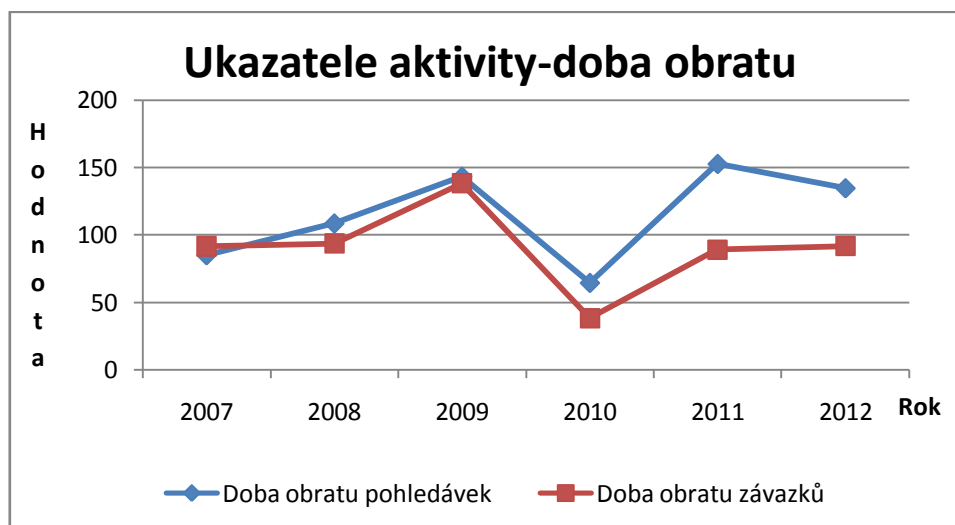
Hospodářský rok	Doba obratu závazků (dny)
2007	91,69
2008	93,68
2009	138,29
2010	38,45
2011	89,21
2012	91,75

Zdroj: vlastní zpracování, interní materiály K+B, elektro-technik, s.r.o., 2013

Doba obratu závazků naopak vyjadřuje platební morálku společnosti K+B vůči jejím věřitelům a zároveň udává počet dnů, po který společnost využívá obchodní úvěr. Ukazatel je důležitý také z hlediska reputace společnosti u jejích dodavatelů, při pozdním hrazení faktur se společnosti vystavuje riziku pokut či penále za nedodržení doby splatnosti. Dlouhá doba obratu závazků může navíc též signalizovat problémy v likviditě, k čemuž vlastně dochází i u společnosti K+B, jejíž hodnoty peněžní likvidity (jak bylo popsáno výše) se vyskytují hluboko pod optimem. Od roku 2007 se společnost snažila snižovat počet dní, po který měla nesplacené přijaté faktury, nejnižší hodnoty bylo dosaženo v roce 2010. Jak již bylo řečeno, splatnost faktur je nyní oficiálně stanovena na 30 dní, společnost K+B tedy bude (je) povinna tento limit dodržovat, hodnota ukazatele by se tedy měla snížit.

Při srovnání výsledků hodnot ukazatelů doby obratu pohledávek a závazků je patrné, že kromě roku 2007 společnost K+B po delší dobu obchodní úvěr poskytovala, než čerpala. Z uvedeného grafu je dále zřejmé, že vývoj obou ukazatelů vykazoval velmi podobné tendence. Bylo by žádoucí, aby se vedení podniku shodlo na implementaci strategie vůči odběratelům (například možnost skonta), která by podporovala jejich včasné hrazení závazků. Pokud by tak neučinila, mohlo by dojít k druhotné platební neschopnosti, kdy by společnost nebyla schopna hradit své vlastní závazky z důvodu právě neuhrazených faktur ze strany odběratelů. Pro podnik by bylo výhodné, aby doba obratu závazků převyšovala dobu obratu pohledávek, společnost by tak v podstatě využívala bezúročného úvěru, což je pro ni samozřejmě výhodnější než opačný případ, kdy by byla v postavení poskytovatele tohoto úvěru, ze kterého jí neplyne žádný výnos.

Obr. č. 6: Ukazatele aktivity (doba obratu) v letech 2007-2012



Zdroj: vlastní zpracování, interní materiály K+B, elektro-technik, s.r.o., 2013

3.3.4 Ukazatele zadluženosti

Tab. č. 20: Podíl vlastního kapitálu na aktivech v letech 2007-2012

Hospodářský rok	Podíl VK na aktivech
2007	0,32
2008	0,48
2009	0,45
2010	0,53
2011	0,52
2012	0,40

Zdroj: vlastní zpracování, interní materiály K+B, elektro-technik, s.r.o., 2013

Podíl vlastního kapitálu na aktivech neboli koeficient samofinancování udává míru samostatnosti společnosti K+B, ukazuje, do jaké míry je podnik schopen krýt své potřeby z vlastních zdrojů a vypovídá tedy o její finanční stabilitě. Vývoj ukazatele nevykazoval žádné extrémní změny v naměřených hodnotách, pouze v roce 2007 byl podíl vlastního kapitálu na aktivech výrazněji nižší než v dalších letech. To bylo zapříčiněno nižší hodnotou vlastního kapitálu v daném roce, výše celkových aktiv se během sledovaného období nijak zásadněji neměnila. Zvýšení vlastního kapitálu v roce 2008 bylo zapříčiněno přiděly do statutárních a ostatních fondů z výsledku hospodaření za rok 2007. K většímu poklesu pak došlo opět v roce 2012, a to opět z důvodu úbytku vlastního kapitálu. Vyšší hodnota ukazatele poukazuje na finanční stabilitu společnosti, vlastní kapitál je však zároveň nejdražším zdrojem financování.

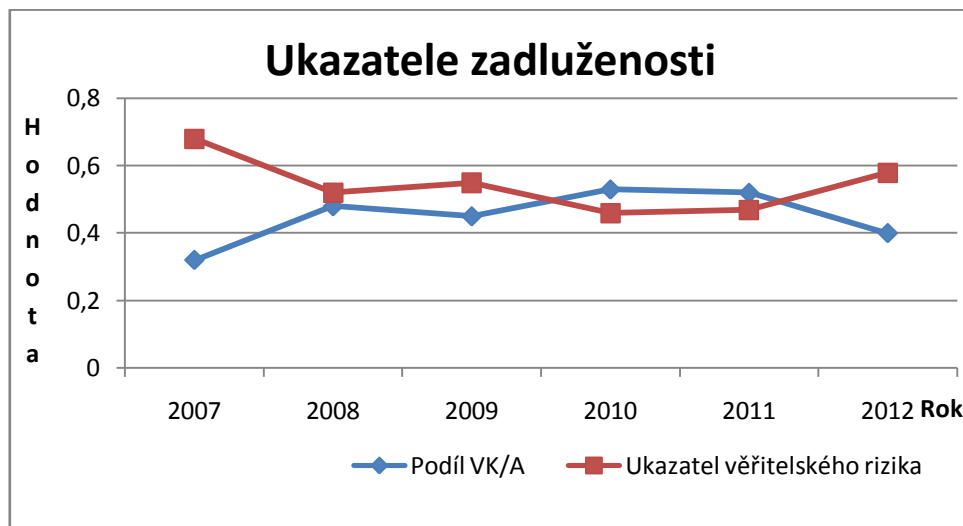
Tab. č. 21: Ukazatel věřitelského rizika v letech 2007-2012

Hospodářský rok	Ukazatel věřitelského rizika
2007	0,68
2008	0,52
2009	0,55
2010	0,46
2011	0,47
2012	0,58

Zdroj: vlastní zpracování, interní materiály K+B, elektro-technik, s.r.o., 2013

Ukazatel věřitelského rizika neboli míra zadluženosti je měřítkem důvěryhodnosti společnosti K+B, například v případě žádosti o bankovní úvěr, poskytuje také informaci o bonitě podniku jeho věřitelům. V optimálním případě by hodnota cizích zdrojů neměla převyšovat vlastní kapitál, k čemuž došlo pouze v letech 2010 a 2011. Nejvyšší zadluženosti společnost dosáhla na začátku sledovaného období v roce 2007, kdy byla hodnota cizích zdrojů nejvyšší, od té doby se jej vedení společnosti pokoušelo snížit, zejména splacením úvěrů z dostupných volných finančních prostředků. Hodnota ukazatele by se měla pohybovat ideálně v rozmezí 0,3-0,6, čemuž výsledky společnosti K+B kromě roku 2007 odpovídají. (Základní informace k účetnictví, 2014)

Obr. č. 7: Ukazatele zadluženosti v letech 2007-2012



Zdroj: vlastní zpracování, interní materiály K+B, elektro-technik, s.r.o., 2013

Tab. č. 22: Ukazatel úrokového krytí v letech 2007-2012

Hospodářský rok	Ukazatel úrokového krytí
2007	1448,448
2008	1374,67
2009	1388,67
2010	47,92
2011	1,66
2012	-36,72

Zdroj: vlastní zpracování, interní materiály K+B, elektro-technik, s.r.o., 2013

Hodnoty úrokového krytí společnosti K+B ve sledovaných letech vykazují velmi široké rozpětí. Důvodem jsou jednak velké rozdíly v provozním výsledku hospodaření, ale také nestejněměrná výše nákladových úroků. Zatímco zisky společnosti klesaly (až do záporných hodnot v roce 2012), nákladové úroky se zvyšovaly, jelikož podnik neměl dostatek vlastních finančních prostředků a musel proto přistoupit k využití cizích zdrojů ve formě bankovních úvěrů. Výsledná hodnota ukazatele by měla být vyšší než 3, která naznačuje uspokojivou finanční situaci podniku. (Kislíngerová, MF 2010) O tom vypovídají také výsledky společnosti K+B, v roce 2008 dosáhla společnost největšího zisku (za sledované období), v roce 2009 došlo k mírnému snížení, zároveň ale klesl také nákladový úrok, a proto tedy bylo dosaženo nejvyšší hodnoty.

Obr. č. 8: Ukazatel úrokového krytí v letech 2007-2012



Zdroj: vlastní zpracování, interní materiály K+B, elektro-technik, s.r.o., 2013

3.4 Predikční modely

3.4.1 Index IN05

Výsledné hodnoty indexu IN05 společnosti K+B se pohybovaly v poměrně širokém intervalu. Nejvyšších čísel bylo dosaženo v prvních třech letech, kdy se výsledky ve srovnání s dalšími roky pohybovaly v extrémních hodnotách. Dle stupnice v literatuře společnost K+B v hospodářských letech 2007 až 2010 vytvářela hodnotu, její stav byl tedy pozitivní. V letech 2007 až 2009 byly navíc výsledné hodnoty velmi vysoké, výrazně převyšující hranici 1,6. V roce 2011 se podnik nacházel v tzv. šedé zóně, tedy ani nevytvářel hodnotu, ale ani nespěl k bankrotu. (Hrdý, Horová, 2009)

Záporná hodnota dosažená v posledním hospodářském roce, která byla zapříčiněna záporným výsledkem hospodaření společnosti, značí, že podnik zřejmě směřuje k bankrotu, bude však záviset na dalším vývoji. Výsledky posledního sledovaného roku korespondují s dosaženými hodnotami v předchozích částech analýzy, kdy hospodářský rok se ve většině případů jevil jako nejméně pozitivní z hlediska ekonomické situace podniku.

Tab. č. 23: Index IN05 v letech 2007-2012

Hospodářský rok	Index IN05
2007	59,69
2008	56,15
2009	56,39
2010	3,25
2011	0,95
2012	-1,74

Zdroj: vlastní zpracování, interní materiály K+B, elektro-technik, s.r.o., 2014

3.4.2 Indikátor bonity

Výsledné hodnoty indikátoru bonity společnosti K+B po sledované období kolísaly, jak je patrné z tabulky č. 22, nejdříve došlo k poklesu v roce 2008, k navýšení v roce 2009 a poté opět k poklesu a následnému zvýšení. V hospodářském roce 2012 již výsledek dosáhl záporné hodnoty. Dle měřítka uvedeného v literatuře byla situace podniku v roce 2007 a 2009 dobrá, v letech 2008, 2010 a 2011 již výsledky poukazovaly, že se podnik potýká s určitými problémy, v roce 2012 už je situace klasifikována jako extrémně špatná, a to především kvůli více než dvacetimilionové ztrátě, které bylo dosaženo.

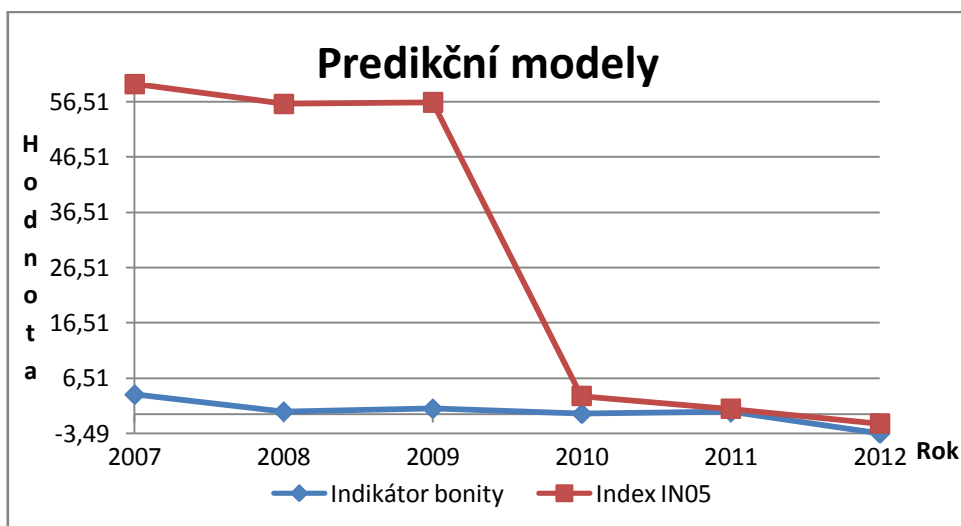
(Kalouda, 2009) Z výsledků zejména za poslední roky lze předpokládat, že podnik momentálně není možné klasifikovat jako důvěryhodný.

Tab. č. 24: Indikátor bonity v letech 2007-2012

Hospodářský rok	Indikátor bonity
2007	3,56
2008	0,48
2009	1,01
2010	0,09
2011	0,39
2012	-3,49

Zdroj: vlastní zpracování, interní materiály K+B, elektro-technik, s.r.o., 2014

Obr. č. 9: Predikční modely v letech 2007-2012



Zdroj: vlastní zpracování, interní materiály K+B, elektro-technik, s.r.o., 2014

4 Zhodnocení ekonomické situace společnosti K+B

Z provedené analýzy a jejich výsledných hodnot lze vyvodit, že společnost K+B se potýká s určitými problémy, které je třeba efektivně řešit. Velmi negativní vliv na působení podniku má zejména neuspokojivá situace ve stavebnictví, která má a následek snižování zakázek a potažmo tedy tržeb společnosti K+B. Podnik navíc za účelem udržení zákazníků kalkuluje ceny zakázek s téměř nulovou marží, což lze pokládat za dlouhodobě neudržitelný stav.

Za nejdůležitější oblast, které by měla být věnována pozornost, lze tedy považovat zejména výši výsledku hospodaření společnosti, který za sledované období vykazoval velmi negativní tendenci, až se dostal do záporné hodnoty. To bylo způsobeno zejména klesajícími tržbami při víceméně srovnatelné výši nákladů.

Výsledek hospodaření pak také nepříznivě ovlivnil hodnoty ukazatelů rentability, které z něj přímo vycházejí a jejichž hodnoty by bylo žádoucí výrazně zvýšit, jelikož jejich postupné snižování během sledovaného období skončilo až v minusových hodnotách. Ztráta dosažená v posledním hospodářském roce také výrazně ovlivnila výsledky bankrotního a bonitního modelu, na jejichž základě je podnik nyní klasifikován jako spějící k bankrotu a nedůvěryhodný.

V neposlední řadě je nutné zmínit také nepříznivý stav doby obratu pohledávek a závazků, kdy doba obratu pohledávek je vyšší než doba obratu závazků a společnost se tak stává poskytovatelem neúročeného dodavatelského úvěru, což ji nepřináší žádné výhody a navíc jsou tak vázány finanční prostředky podniku. Zkrácení splatnosti pohledávek by bylo příznivé také z hlediska ukazatele peněžní likvidity, jehož výsledné hodnoty je možno klasifikovat jako neuspokojivé. Již na počátku sledovaného období nacházela pod doporučenou hodnotou, pouze následující dva roky byla přijatelná a v posledních třech hospodářských letech postupně klesala hluboko pod optimum. Tato skutečnost se projevuje v běžném chodu společnosti, kdy se vedení potýká s problémem včas zaplatit svým dodavatelům, z čehož v mnohých případech vyplývají penále. Aby došlo ke změně, bylo by nutné radikálně zvýšit hodnotu peněžních prostředků společnosti a současně se pokusit též snížit krátkodobé závazky. Uvolněné peníze získané z pohledávek by tak mohly být použity na snížení závazků z obchodního styku.

Dle ekonomické ředitelky společnosti K+B není příliš pravděpodobné, že by se zvýšení zisku mohlo dosáhnout větším počtem zakázek a tedy vyššími tržbami, jelikož situace ve stavebnictví nenaznačuje možnost většího množství či rozsahu objednávek oproti minulým obdobím. K obratu v negativním trendu posledních let by dle odhadu odborníků mohlo dojít až v roce 2015. (Hrušová, 2014) Způsobem, kterým by tedy bylo možné zvýšit zisk společnosti, by mohlo být snížení jejích nákladů, a to zejména jejich režijní složky. Náklady spojené se splněním dodávek zákazníkům již totiž nenabízí příliš možností, kde by se dalo ušetřit a nebyla tím negativně ovlivněna kvalita či rychlost dodávek.

Další významnou zjištěnou skutečností je překapitalizování podniku, které vyplývá z analýzy rozvahy a poměrových ukazatelů zadluženosti. Přestože je financování především z vlastních zdrojů výhodné např. z hlediska solventnosti a stability podniku, podnik se tak připravuje o zisky, které by mu vlastní kapitál mohl přinášet, pokud by byl investován jinak pod výhodnou úrokovou mírou. Pokud je podnik překapitalizovaný, znamená to, že jeho vlastní kapitál kryje nejen dlouhodobý majetek, ale také alespoň část oběžných aktiv. Je tak nedostatečně využíváno cizích zdrojů jakožto levnější formy financování. (Komunitní portál účetních expertů, 2014)

Z dat uvedených v rozvahách společnosti za sledované hospodářské roky je patrné, že podíl vlastního kapitálu a dlouhodobého majetku byl větší než 1 po celé sledované období, což je považováno za určující hranici.

Tab. č. 25: Podíl vlastního kapitálu na dlouhodobém majetku v letech 2007-2012

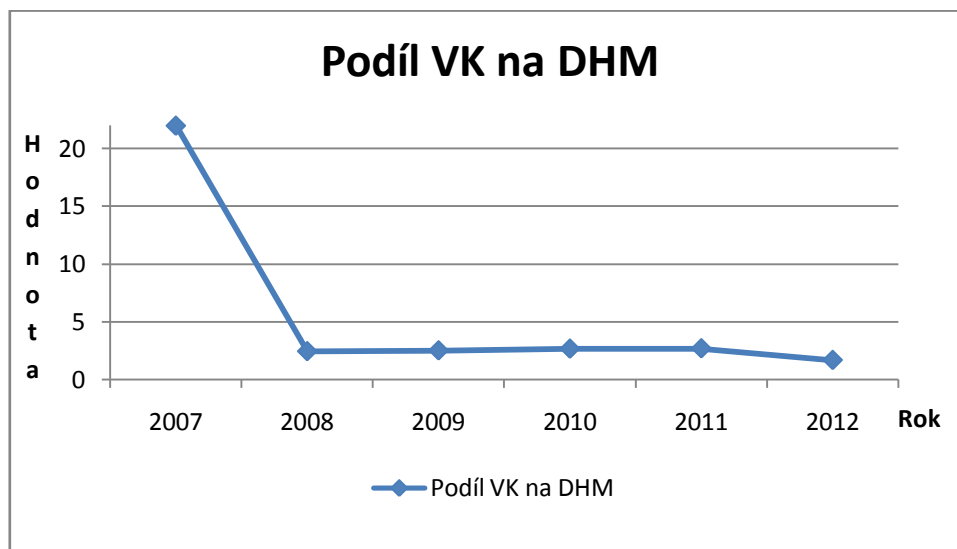
Hospodářský rok	Podíl VK/DHM
2007	21,99
2008	2,44
2009	2,51
2010	2,66
2011	2,69
2012	1,68

Zdroj: vlastní zpracování, interní materiály K+B, elektro-technik, s.r.o., 2014

Nejvyšší hodnotu dosahoval ukazatel v hospodářském roce 2007, a to zejména z toho důvodu, že hodnota dlouhodobého majetku byla oproti nadcházejícím rokům výrazně nižší, jak již bylo uvedeno v části práce věnující se analýze rozvahy. Poté, co výše dlouhodobého majetku stoupla o téměř 20 milionů Kč, se výsledky ukazatele snížily

a následující čtyři roky se v průměru pohybovaly na 2,58 %. V posledním hospodářském roce se pak hodnota snížila na 1,68, což lze z hlediska překapitalizování podniku považovat za příznivý vývoj. Výše vlastního kapitálu v roce 2012 klesla o více než 24 milionů Kč, což způsobilo pokles ukazatele, protože výše dlouhodobého majetku se od roku 2008.

Obr. č. 10: Podíl VK na DHM v letech 2007-2012



Zdroj: vlastní zpracování, interní materiály K+B, elektro-technik, s.r.o., 2014

Poměr vlastního kapitálu a dlouhodobého majetku je však stále nadměrně vysoký, z tohoto důvodu by proto bylo vhodné začít více využívat financování z cizích zdrojů, například ve formě krátkodobých bankovních úvěrů, dodavatelských úvěrů, případně dlužních úpisů. Krátkodobý bankovní úvěr ve formě kontokorentu společnost zařadila do zdrojů financování během hospodářského roku 2010 a od té doby tvoří součást pasiv rozvahy v průměrné výši cca 10 milionů Kč. Vzhledem k finanční situaci podniku a nedostatečnému množství zakázek však nelze příliš doporučit cizí zdroje rozšiřovat, jelikož podnik by zřejmě nebyl schopen dostát z nich plynoucím závazkům.

Pro finanční řízení podniku je informativní také sledování vývoje čistého pracovního kapitálu, jehož lze využít pro krytí možných nenadálých výkyvů ve finanční oblasti. Jak již bylo uvedeno v teoretické části, čistý pracovní kapitál představuje část dlouhodobých zdrojů majetku, která kryje oběžná aktiva. (Kislingerová, 2008) Jak je patrné z následujícího grafu, čistý pracovní kapitál společnosti K+B vykazoval

stoupající tendenci až do roku 2011, kdy dosáhl svého vrcholu za sledované období, a došlo k poklesu na úroveň srovnatelnou se stavem v roce 2009. Vývoj byl ovlivněn zejména změnami ve výši krátkodobých závazků společnosti, které po celé sledované období postupně klesaly.

Je velmi pozitivní, že výše čistého pracovního kapitálu se pohybuje v kladných hodnotách, jelikož tak představuje možnost financování a krytí nenadálých událostí.

Obr. č. 11: Čistý pracovní kapitál v letech 2007-2012



Zdroj: vlastní zpracování, interní materiály K+B, elektro-technik, s.r.o., 2014

Tab. č. 26: Poměrový ukazatel likvidity v letech 2007-2012

Hospodářský rok	Poměrový ukazatel likvidity
2007	30,55 %
2008	34,48 %
2009	32,60 %
2010	51,99 %
2011	59,40 %
2012	56,25 %

Zdroj: vlastní zpracování, interní materiály K+B, elektro-technik, s.r.o., 2014

O překapitalizování podniku svědčí také hodnoty poměrového ukazatele likvidity, které by se měly optimálně pohybovat v rozmezí 30-50% . (Dluhošová, 2010) V doporučeném pásmu se podnik vyskytoval pouze v hospodářských letech 2008 a 2009, předtím byla výše ukazatele příliš nízká, od roku 2010 naopak převýšila horní limit.

5 Návrhy opatření ke zlepšení ekonomické situace společnosti K+B

Návrhy opatření ke zlepšení ekonomické situace podniku budou orientovány zejména na oblasti výsledku hospodaření (jeho zvýšení) a také s tím související zvětšení množství zakázek společnosti, jelikož tržby za prodej vlastních výrobků a služeb představují většinou složku výnosů podniku.

5.1 Zvýšení výsledku hospodaření

Jednou z možností vedoucí ke zvýšení výsledků hospodaření je snížení nákladů společnosti. Jelikož náklady spojené s dodávkami materiálu již byly v minulosti revidovány a optimalizovány, oblastí, kde by se ještě dalo ušetřit, jsou režijní náklady společnosti. Nejvýznamnější složku režijních nákladů, celkově přibližně jejich 60%, představují mzdy pracovníků. Omezení jejich počtu by tedy mohlo být zásadní úsporou pro společnost K+B, jelikož by se tak výrazněji snížily náklady nejen na mzdy, ale také ostatní nutné náklady, které jsou spojeny se zaměstnáváním pracovníků, jako jsou např. odvody placené zaměstnavatelem na zdravotní a sociální pojištění či zákonné pojištění odpovědnosti zaměstnavatele. Dle ekonomické ředitelky by v dlouhodobém hledisku bylo žádoucí provést audit pracovních míst režijních zaměstnanců a jejich využitost, jelikož by se tak zřejmě zjistilo, že jejich počet by se mohl omezit, přičemž elementární povinnosti a úkoly by i tak byly splněny. Podnik by pro to mohl využít například metody snímkování pracovního dne, která spočívá v zaznamenávání veškerých činností včetně zdánlivých maličkostí vykonaných během pracovní doby. Na základě toho lze následně zhodnotit, do jaké míry je daný zaměstnanec vytížen. Za současného stavu a popisu pracovních míst není jasné, jaké pozice režijního charakteru by mohly být zrušeny či případně sloučeny, a proto by bylo nutné přistoupit k jejich podrobnému přezkoumání.

Je pravděpodobné, že provedením podobné analýzy by v podniku K+B bylo zjištěno, že také pracovní náplň montážních pracovníků je spíše nárazová, závislá na skutečnosti, zda je zrovna zpracovávána nějaká zakázka či nikoliv. Jelikož zakázková náplň společnosti není stabilní, podnik by mohl výrazně ušetřit na mzdách montážních pracovníků tím, že by nebyli zaměstnáváni na plný úvazek, ale využilo by se služeb personálních agentur. Podniku by tak odpadly mzdové náklady, s nimi spojené odvody a činnosti spojené s pracovní a mzdovou agendou. Najímaní pracovníci totiž uzavírají smlouvu s personální agenturou a společnost K+B by pak platila jen za odpracované

hodiny. Podnik nehradí žádný poplatek ani za registraci u dané agentury, náklady se tedy odvíjí přímo dle času, po který byli zaměstnanci zapotřebí. Najatí pracovníci by museli splňovat vyhlášku E50/78 Sb. pro práci s elektřinou, která stanovuje kvalifikační požadavky.

Jelikož společnost K+B působí zejména v Plzeňském kraji, bylo by vhodné využít např. služeb agentury HOFMANN-WIZARD s.r.o., která má pobočku mimo jiné také v centru Plzně. Za účelem zjištění informací bylo osloveno několik agentur, ale zmíněná společnost zaujala nejvstřícnější přístup a ochotu k jednání.

Snížení režijních nákladů by mohlo být dosaženo ukončením nájemních smluv dvou kanceláří v Praze, které nejsou nijak intenzivně využívány a používají se v podstatě jen pro jednání se zákazníky ze Středočeského kraje či Prahy, kteří ovšem nejsou hlavními zákazníky společnosti a jejich počet není vysoký. Společnost by tak na nájmech měsíčně ušetřila až 15 tisíc Kč. V případě nutnosti osobního jednání by pak zástupci společnosti K+B mohli buď cestovat přímo do sídla společnosti zákazníka, nebo v případě nutnosti využít služeb pronájmu zasedací místnosti v Praze, která je dnes nabízena např. v mnoha hotelech či jiných objektech. Průměrná cena za pronájem zasedací místnosti či školicích prostor se pohybuje kolem 600 Kč/hod dle požadované kapacity a lokality budovy.

V sídle společnosti v Domažlické ulici se vyskytují ne příliš využívané prostory zasedacích místností, které jsou již nyní nabízeny k pronájmu, ovšem o této možnosti je pouze velmi nevýrazně informováno na internetových stránkách společnosti, a tak tato služba je využívána spíše výjimečně. Pokud by se ovšem podařilo najít zákazníka, který by prostory pravidelně či dlouhodobě pronajímal, znamenalo by to doplňkový druh příjmu pro K+B, v současné době je za pronájem stanovena hodinová sazba 400-450 Kč dle požadovaného vybavení. Aby podnik získal zákazníka, který by prostory pronajímal v delším časovém horizontu, společnost by měla využít služeb realitní kanceláře. Při stanovení měsíčního nájmu za zasedací místnosti ve výši 6000,- Kč, by provize za zprostředkování činila přibližně 10000,- Kč, ale společnost by si tím zajistila pravidelný doplňkový příjem.

Další možností je též optimalizace podmínek využívání služebních telefonů zaměstnanců, které je v současnosti velmi benevolentní a v podstatě bez jasně daných

pravidel. Celý princip spočívá v tom, že sami zaměstnanci vykazují, jaké z provedených hovorů byly pro soukromé (které by si měli hradit sami) a jaké pro pracovní účely (hradí podnik), je tedy založen na důvěře v pravdomluvnost zaměstnance. Změna by byla založena na tom, že každá pracovní pozice vyžaduje různou výši nákladů na služební komunikaci a s tímto ohledem by tedy byly nastaveny měsíční limity. Zaměstnanci by pak zároveň automaticky hradili polovinu provolaných finančních prostředků. Dle propočtu finanční ředitelky by tak měsíčně došlo k úspoře až o 20 tisíc Kč, tedy o 40 % jejich momentální výše.

5.2 Zvýšení množství zakázek

Mezi zákazníky společnosti K+B patří v současné době především velké stavební podniky, od nichž přichází požadavky na zakázky velkého rozsahu. Za účelem zvýšení tržeb by se podnik mohl pokusit zaměřit se také na menší odběratele (domácnosti), kteří by zřejmě sice poptávali služby o výrazně nižší celkové hodnotě, nicméně jejich počet by mohl být značný. Mezi činnosti společnosti K+B, které by bylo možné nabízet této skupině zákazníků, by mohlo patřit například instalování kamerových systémů za účelem zabezpečení rodinných domů, zavádění společných televizních antén na panelové domy či nainstalování hromosvodů na jakékoliv obytné či užitkové stavby.

K oslovení zákazníků z řad konečných spotřebitelů by měl podnik vyvinout odpovídající marketingovou aktivitu. Možností by bylo například využití služeb společnosti Rencar Praha, a.s, která se jako jediná zabývá poskytováním a zprostředkováním reklamy na prostředcích MHD. (Pohyblivá reklamní, 2014)

Za umístění propagačního materiálu o rozměru A4 do vnitřních prostor prostředků městské hromadné dopravy v Plzni by společnost zaplatila 130,- Kč/ks/měsíc, přičemž minimální počet kusů je stanoven na padesát. Přestože by toto opatření znamenalo navýšení nákladů, mohlo by být efektivní, jelikož dle zjišťování Plzeňských městských podniků, a.s. se denně v prostředcích MHD přepravuje až tři sta tisíc osob, které by mohly být nabídkou společnosti K+B osloveni. (Pohyblivá reklamní, 2014)

Jinou možností marketingové komunikace by mohla být také rozhlasová reklama. Vytvoření reklamního spotu o standardní délce třiceti sekund se pohybuje okolo 2000,- Kč. Vzhledem k regionálnímu charakteru působení společnosti K+B by bylo neefektivní umístit reklamní spot do celorepublikového vysílání, ale naopak by se měla zaměřit

znovu zejména na Plzeňský kraj. Cena za odvysílání spotu se odvíjí dle jejich počtu v reklamní kampani. Společnost K+B by mohla svoji rozhlasovou reklamu umístit do vysílání regionální stanice Plzeň Českého Rozhlasu. Pokud by si zvolila reklamní čas v odpoledních hodinách, za odvysílání jednoho reklamního spotu by zaplatila 800,- Kč. Jelikož je pro získání pozornosti potenciálního zákazníka nutné, aby byla reklama odvysílána opakovaně, společnost K+B by mohla využít množstevního zvýhodnění a objednat si odvysílání dvaceti reklamních spotů, což by znamenalo snížení ceny o 25 % za odvysílání jednoho spotu, tedy na 600,- Kč za spot. Celkově by tak podnik zaplatil 12000 Kč za odvysílání rozhlasové reklamy a přibližně 2000,- Kč za vytvoření spotu. (Regionální stanice ČRo, 2014)

Co se týče marketingových aktivit, pro podnik by bylo velmi výhodné, kdyby se domluvila se svými nejvýznamnějšími odběrateli z řad stavebních firem na tzv. vyměňování odkazů. Princip by spočíval v tom, že na webových stránkách podniku by byl umístěn link na stránky stavebního podniku a naopak. Zvýšila by se tím pravděpodobnost, že při vyhledávání na internetu potenciální zákazník navštíví stránky společnosti K+B. Společností, se kterou by tato dohoda mohla být uzavřena je například Metrostav, a.s., která představuje hlavního zákazníka podniku. Přestože na webových stránkách společnosti K+B je její obchodní název uveden, Metrostav, a.s. o spolupráci s K+B nikde neinformuje.

Dalším krokem ke zvýšení množství zakázek by mohlo být zavedení motivačního programu pro zaměstnance, například pod názvem „Přiveď zákazníka“, který by byl založen na tom, že pokud se jakémukoliv zaměstnanci podniku podaří přivést potenciálního zákazníka, se kterým bude následně závazně domluvena objednávka, daný pracovník za odměnu dostane provizi ve výši 10 % z marže za provedenou zakázku. Dané opatření by bylo prospěšné pro obě strany, pro podnik i zaměstnance, jelikož společnost by tak zvýšila zakázkovou náplň a navíc měla motivované zaměstnance. Bonus pro pracovníka by pak samozřejmě představovala finanční odměna.

Jak již bylo uvedeno ve SWOT analýze, společnost K+B by mohla využít příležitosti expandovat také na německý trh. Přestože hlavním centrem zájmu by zřejmě měl zůstat Plzeňský kraj, kde podnik sídlí, alespoň okrajová orientace na západ by mohla opět znamenat navýšení množství zakázek. K uskutečnění toho kroku by bylo vhodné, aby

společnost kromě podpory svého mateřského podniku využila také služeb agentury CzechTrade, která se přímo zabývá usnadněním podmínek pro vstup na zahraniční trh. Pro společnost K+B by mohl být vhodný tzv. Balíček BASIC, za který by vzhledem k tomu, že cílovou zemí je Německo, zaplatila 15 000,- Kč. V ceně by bylo zahrnuto například vyhledání obchodních partnerů, konzultace se zahraničními zástupci Ministerstva průmyslu a obchodu a semináře zaměřené jak odborně, tak teritoriálně. (Czechtrade, 2014)

5.3 Ostatní

Možnost lepšího využití vlastních zdrojů by přineslo výrazné zkrácení doby obratu pohledávek. Průměrná doba, po kterou společnost K+B čekala na uhrazení pohledávek, byla ve sledovaném období 115 dnů. Pokud by byly peníze inkasovány dříve, bylo by samozřejmě možné je využít jinak. V současné době má společnost ve smlouvě s odběrateli splatnost 60 dnů, ale jak je patrné z výsledků ukazatele, není dodržována.

Podnik by tedy měl vyjednat s odběrateli rychlejší splácení faktur. Společnost K+B by zároveň mohla nabízet slevu v určité výši z celkové sumy při okamžitém nebo dřívějším splacení, tzv. skonto. Procento této slevy by se pak zřejmě odvíjelo např. od nabízených úrokových měr bankovních institucí tak, aby pro společnost bylo výhodné dříve inkasovanou částku v nižší výši na zbývající dobu splatnosti investovat a získat tak vyšší budoucí hodnotu, než jaká by byla v případě běžné splátky v původním termínu bez skonta. Běžně je nabízena sleva při okamžitém nebo brzkém splacení faktury ve výši 2-5 %, ke které by mohla společnost K+B také přistoupit. Kromě nabídnutí skonta by společnost K+B mohla přistoupit také k možnosti elektronické fakturace, díky níž by byla zkrácena doba doručení faktury odběrateli.

Analýzou bylo zjištěno, že podnik je překapitalizován. Vzhledem k současné finanční situaci by však nebylo vhodné, aby společnost rozšiřovala cizí zdroje například ve formě úvěrů, jelikož je pravděpodobné, že by se tím vystavila problémům s jejich splacením a s hrazením úroků, což by mohlo v dlouhodobém výhledu vést až k jejímu zániku.

Závěr

Účelem této bakalářské práce bylo zhodnotit ekonomickou situaci podniku na základě výsledků provedené finanční analýzy, k jejímuž zpracování byla uvedena též teoretická východiska zpracovaná zejména z knižních zdrojů týkajících se daného tématu.

Za analyzovaný podnik byl vybrán K+B, Elektro-Technik, s.r.o., jenž poskytl výroční zprávy za hospodářské roky 2007-2012, z nichž byla čerpána většina dat a informací využitých pro analýzu, byl tedy sledován vývoj za posledních 6 let. Cenné poznatky byly získány také prostřednictvím konzultací s ekonomickou ředitelkou podniku Ing. Monikou Burkovskou.

Bylo zjištěno, že ekonomická situace podniku byla na začátku sledovaného období velmi dobrá, postupně ale docházelo ke zhoršení, což se projevovalo nejen klesajícími tržbami, ale zejména výsledkem hospodaření, který v hospodářském roce 2012 dosáhl záporné hodnoty. Pokud by vývoj i nadále pokračoval ve stejném trendu, je vysoce pravděpodobné, také na základě výsledku bankrotního modelu, že podnik by se potýkal s existenčními problémy a mohlo by dojít k ukončení jeho činnosti z důvodu nedostatečné zakázkové náplně a s tím spojené nízké úrovně výkonů. Na druhou stranu SWOT analýzou společnosti bylo určeno množství silných stránek podniku, jejichž zužitkováním a maximalizací by společnost mohla redukovat slabé interní faktory a zároveň využít příležitostí na trhu.

Daná skutečnost pak měla samozřejmě vliv také na výsledky poměrových ukazatelů, kdy například hodnoty peněžní likvidity a obecně ukazatele rentability nedosahovaly dostatečné, natož optimální výše. Vývoj podniku byl zásadně ovlivněn situací ve stavebnictví, která již více než pět let vykazuje negativní tendence a pokles

produkce. Stěžejní zákazníky společnosti totiž představuje skupina velkých stavebních podniků.

V poslední kapitole této bakalářské práce proto byla navržena opatření, která se zaměřovala primárně na zvýšení výsledku hospodaření zejména prostřednictvím úsporných opatření, a to konkrétně v kategorii režijních nákladů a mezd. Doporučeno bylo též orientovat se na zákazníky také z řad domácností, pro což byla navržena odpovídající marketingová aktivita s přihlédnutím k regionálnímu působení společnosti K+B.

Seznam tabulek

Tab. č. 1: SWOT matice společnosti K+B	29
Tab. č. 2: Meziroční změny stavební produkce v letech 2007-2012.....	32
Tab. č. 3: Procentuální podíl složek aktiv na bilanční sumě v letech 2007-2012.....	34
Tab. č. 4: Horizontální analýza aktiv za hospodářské roky 2007-2012	36
Tab. č. 5: Procentuální podíl složek pasiv na bilanční sumě v letech 2007-2012	37
Tab. č. 6: Horizont. analýza hlavních složek pasiv za hospodářské roky 2007-2012....	39
Tab. č. 7: Vývoj hlavních položek zisku a ztráty v letech 2007-2012	40
Tab. č. 8: Horizont. analýza výkazu zisku a ztráty za hospodářské roky 2007-2012	41
Tab. č. 9: Podíl položek výkazu zisku a ztráty na tržbách za vlastní výroby a služby letech 2007-2012.....	42
Tab. č. 10: Hodnoty likvidit v letech 2007-2012	43
Tab. č. 11: Rentabilita vlastního kapitálu v letech 2007-2012	44
Tab. č. 12: Rentabilita aktiv v letech 2007-2012	45
Tab. č. 13: Rentabilita tržeb v letech 2007-2012	45
Tab. č. 14 : Rentabilita nákladů v letech 2007-2012.....	46

Tab. č. 15: Obrat aktiv v letech 2007-2012	47
Tab. č. 16: Obrat zásob v letech 2007-2012	48
Tab. č. 17: Obrat dlouhodobého majetku v letech 2007-2012.....	48
Tab. č. 18: Doba obratu pohledávek v letech 2007-2012.....	49
Tab. č. 19: Doba obratu závazků v letech 2007-2012	50
Tab. č. 20: Podíl vlastního kapitálu na aktivech v letech 2007-2012	51
Tab. č. 21: Ukazatel věřitelského rizika v letech 2007-2012	52
Tab. č. 22: Ukazatel úrokového krytí v letech 2007-2012	53
Tab. č. 23: Index IN05 v letech 2007-2012	54
Tab. č. 24: Indikátor bonity v letech 2007-2012.....	55
Tab. č. 25: Podíl vlastního kapitálu na dlouhodobém majetku v letech 2007-2012	57
Tab. č. 26: Poměrový ukazatel likvidity v letech 2007-2012.....	59

Seznam obrázků

Obr. č. 1: Struktura aktiv v letech 2007-2012.....	35
Obr. č. 2: Struktura pasiv v letech 2007-2012	38
Obr. č. 3: Ukazatele likvidity v letech 2007-2012	44
Obr. č. 4: Ukazatele rentability v letech 2007-2012	47
Obr. č. 5: Ukazatele aktivity (obratu) v letech 2007-2012	49
Obr. č. 6: Ukazatele aktivity (doba obratu) v letech 2007-2012.....	51
Obr. č. 7: Ukazatele zadluženosti v letech 2007-2012	52
Obr. č. 8: Ukazatel úrokového krytí v letech 2007-2012	53
Obr. č. 9: Predikční modely v letech 2007-2012	55
Obr. č. 10: Podíl VK na DHM v letech 2007-2012	58
Obr. č. 11: Čistý pracovní kapitál v letech 2007-2012.....	59

Seznam použitých zkratek

A	celková aktiva
EAT	zisk po zdanění
EBT	zisk po zdanění
EBIT	zisk před zdaněním a úroky
CF	cash flow
CZ	cizí zdroje
KBÚ	krátkodobé bankovní úvěry
KZ	krátkodobé závazky
NÚ	nákladový úrok
např.	například
OA	oběžná aktiva
ROA	rentabilita aktiv
ROCE	rentabilita vložených prostředků
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
T	tržby
V	výnosy
ZS	zásoby

Seznam použité literatury

BAGAD, Vilas S. *Managerial Economics And Financial Analysis*. India: Technical Publications Pune, 2008, 209 s. ISBN 9788184311594

BĚLOHLÁVEK, František.; KOŠŤAN, Pavol.; ŠULEŘ, Oldřich. *Management*. 1. vydání, Olomouc: Rubico, 2001, 642 s., ISBN 80-85839-45-8

BERMANOVÁ, Karen., KNIGHT, Joe. aj. *Finanční inteligence pro manažery*. 1. vydání, Brno: Computer Press, 2011, 241 s., ISBN 978-80-251-3724-6

BLÁHA, Zdenek Sid., JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. rozšířené a doplněné vydání, Praha: Management Press, 2006, 194 s., ISBN 80-7261-145-3

BURKOVSKÁ, Monika. Ekonomická ředitelka společnosti K+B, elektro-technik, s.r.o. se sídlem v Plzni. Informace získané na základě osobního rozhovoru. [20.9.2013-31.3.2014]

DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. upravené vydání, Praha: Ekopress, 2010, 225 s., ISBN 978-80-86929-68-2

FABOZZI, Frank J.; PETERSON, Pamela P. *Financial management and analysis*. New Jersey: John Wiley & Sons, 2003. ISBN 0-471-234-2

HRDÝ, Milan., HOROVÁ, Michaela. *Finance podniku*. 1. vydání, Praha: Wolters Kluwer ČR, 2009, 180 s., ISBN 978-80-7357-492-5

Interní materiály společnosti K+B, elektro-technik, s. r. o. Plzeň: K+B, elektro-technik, s. r. o., 2014

KALOUDA, František. *Finanční řízení podniku*. 1. vydání, Plzeň: Aleš Čeněk, 2009, 279 s., ISBN 978-80-7380-174-8

KISLINGEROVÁ, Eva., HNILICA, JIŘÍ. *Finanční analýza krok za krokem*. 2. vydání, Praha: Nakladatelství C.H.Beck, 2008, 135 s., ISBN 978-80-7179-713-5

KISLINGEROVÁ, Eva., BOUKAL, Petr. aj. *Manažerské finance*. 3. vydání, Praha: Nakladatelství C.H.Beck, 2010, 811 s., ISBN 978-80-7400-194-9

LEE, Alice C.; LEE, John C.; LEE, Cheng F. *Financial Analysis, Planning & Forecasting: Theory and Application*. Singapore: World Scientific Publishing Co. Pte. Ltd., 2009, 1101 s., ISBN 13 978-981-270-608-9

MARINIČ, Josef. *Finanční analýza a finanční plánování ve firemní praxi*. 1. vydání, Praha: Oeconomica, 2008, 798 s., ISBN 978-80-245-1397-3

MRKVIČKA, Josef., KOLÁŘ, Pavel. *Finanční analýza*. 2. přepracované vydání, Praha: ASPI, 2006, 228 s., ISBN 80-7357-219-2

SYNEK, Miloslav. a kol. *Manažerská ekonomika*. 5. aktualizované a doplněné vydání, Praha: Grada Publishing, 2011, 480 s., ISBN 978-80-247-3494-1

Online zdroje:

8. kapitola - *Základní informace k účetnictví* [online]. © 2014 [cit. 2014-02-10]. Dostupné z: http://eamos.pf.jcu.cz/amos/kat_spo/externi/kat_spo_2966/8/kap89.html

Exportní balíčky | Naše služby | CzechTrade [online]. © 2009-2013 [cit. 2014-02-10]. Dostupné z: <http://www.czechtrade.cz/sluzby-2014/exportni-balicky/>

HRUŠOVÁ, Monika. *Stavebnictví se letos z krize nedostane. Lepší bude až rok 2015*. In: *Stavebnictví se letos z krize nedostane. Lepší bude až rok 2015 - Hypoindex.cz / Fincentrum* [online]. 2014 [cit. 2014-04-12]. Dostupné z: <http://www.hypoindex.cz/stavebnictvi-se-letos-z-krize-nedostane-lepsi-bude-az-rok-2015/>

KAPPENBERGER + BRAUN, Elektro-Technik spol. s r.o., elektromontáže, silnoproud, slaboproud, komplexní dodávky, měření a regulace, výroba rozvaděčů [online]. © 2005 [cit. 2014-02-10]. Dostupné z: www.kbelektro.cz

Komunitní portál účetních expertů [online]. © 2014 [cit. 2014-02-10]. Dostupné z: [http://www.ucetnikavarna.cz/archiv/dokument/doc-d3795v5144-vyuziti-ucetnich-dat-ve-financni-praxi-aneb-zakladni-metod/?search_query=\\$issue=-1|\\$issue=4I65&order_by=source&order_dir=asc&type=&search_results_page=1](http://www.ucetnikavarna.cz/archiv/dokument/doc-d3795v5144-vyuziti-ucetnich-dat-ve-financni-praxi-aneb-zakladni-metod/?search_query=$issue=-1|$issue=4I65&order_by=source&order_dir=asc&type=&search_results_page=1)

Maximální splatnost faktur dle nového občanského zákoníku - Bredford Consulting [online]. © 2014 [cit. 2014-03-15]. Dostupné z: <http://www.bredford.cz/maximalni-splatnost-faktur-dle-noveho-obcanskeho-zakoniku/>

MPO | Analýzy vývoje ekonomiky ČR a odvětví v působnosti MPO | Analýza vývoje ekonomiky ČR a odvětví v působnosti MPO za rok 2007 [online]. © 2005 [cit. 2014-02-10]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument35578.html>

MPO | Analýzy vývoje ekonomiky ČR a odvětví v působnosti MPO | Analýza vývoje ekonomiky ČR a odvětví v působnosti MPO za rok 2008 [online]. © 2005 [cit. 2014-02-10]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument47753.html>

MPO | Analýzy vývoje ekonomiky ČR a odvětví v působnosti MPO | Analýza vývoje ekonomiky ČR a odvětví v působnosti MPO za rok 2009 [online]. © 2005 [cit. 2014-02-10]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument66054.html>

MPO | Analýzy vývoje ekonomiky ČR a odvětví v působnosti MPO | Analýza vývoje ekonomiky ČR a odvětví v působnosti MPO [online]. © 2005 [cit. 2014-02-10]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument76395.html>

MPO | Analýzy vývoje ekonomiky ČR a odvětví v působnosti MPO | Analýza vývoje ekonomiky a konkurenceschopnosti ČR za rok 2011 [online]. © 2005 [cit. 2014-02-10]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument100014.html>

MPO / Analýzy vývoje ekonomiky ČR a odvětví v působnosti MPO
| *Analýza vývoje ekonomiky ČR za rok 2012* [online]. © 2005 [cit. 2014-02-10].
Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument141978.html>
Pohyblivá reklamní [online]. 2014 [cit. 2014-02-10]. Dostupné z:
<http://www.pohyblivareklamni.cz/index.php>

Regionální stanice ČRo - reklamní časy a ceník 2014 | Ceník [online]. © 1997-2014
[cit. 2014-02-10]. Dostupné z: http://www.rozhlas.cz/reklama/cenik/_zprava/1303767

SEKCE F - STAVEBNICTVÍ | CZ-NACE - Stránka 3 [online]. © 2014 [cit. 2014-02-10].
Dostupné z: <http://www.nace.cz/sekce-f-stavebnictvi/page/3>

Veřejný rejstřík a Sbírnka listin - Ministerstvo spravedlnosti České republik. Justice.cz:
Oficiální server českého soudnictví [online]. © 2012-2014 [cit. 2014-02-10]. Dostupné
z: [www.](http://www.justice.cz) [https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-](https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-vypis?subjektId=isor:230228&typ=actual&klic=2cns2i)
[vypis?](https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-vypis?subjektId=isor:230228&typ=actual&klic=2cns2i)

Seznam příloh

Příloha A: Vertikální analýza veškerých složek aktiv

Příloha B: Vertikální analýza veškerých složek pasiv

Příloha C: Horizontální analýza veškerých složek aktiv v procentuálním vyjádření

Příloha D: Horizontální analýza aktiv v absolutním vyjádření v tis. Kč

Příloha E: Horizontální analýza veškerých složek pasiv v procentuálním vyjádření

Příloha F: Horizontální analýza pasiv v absolutním vyjádření v tis. Kč

Příloha G: Meziroční absolutní změny hlavních úrovní výkazu zisku a ztráty v tis. Kč

Příloha H: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Příloha I: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v procentuálním vyjádření

Příloha J: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v absolutním vyjádření v tis. Kč

Příloha A: Vertikální analýza veškerých složek aktiv

Položka/hosp.rok	2007	2008	2009	2010	2011	2011
Dlouhodobý m.	1,45 %	19,72 %	17,89 %	19,95 %	19,44%	24,04 %
Dl. nehmot. m.	0,31 %	0,18 %	0,70 %	0,63 %	0,46 %	0,42 %
Software	0,31 %	0,18 %	0,05 %	0,02 %	0 %	0 %
Ocenit. práva	0 %	0 %	0,66 %	0,61 %	0,46 %	0,42 %
Dl. hmot. m.	1,14 %	19,54 %	17,19 %	19,20 %	18,87 %	23,47 %
Pozemky	0 %	0 %	1,70 %	1,97 %	1,96 %	2,56 %
Stavby	0 %	0 %	14,52 %	16,30 %	15,57 %	19,64 %
Sam. mov. věci	1,14 %	1,37 %	0,97 %	0,93 %	1,34 %	1,27 %
Nedokonč. DHM	0 %	18,17 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Dlouh. fin. m.	0 %	0 %	0 %	0,11 %	0,11 %	0,15 %
Podíly-ovlád.os.	0 %	0 %	0 %	0 %	0,11 %	0,15 %
Podíly-podst.vliv	0 %	0 %	0 %	0,11 %	0 %	0 %
Oběžný maj.	97,86 %	79,03 %	81,71 %	79,44 %	79,83 %	75,14 %
Zásoby	6,77 %	8,93 %	6,02 %	14,78 %	9,94 %	9,59 %
Materiál	1,67 %	1,91 %	1,60 %	1,53 %	1,81 %	1,59 %
Nedok. výr.+polotovary	5,10 %	7,02 %	43,29 %	13,25 %	8,13 %	8,01 %
Dlouh. pohledáv.	0,07 %	0,10 %	0,09 %	0,15 %	9,79 %	52,17 %
Pohled. z obch. vztahů (dlouh.)	0 %	0 %	0 %	0 %	9,45 %	3,20 %
Dlouh.posk.zálohy	0,07 %	0,10 %	0,09 %	0,15 %	0,12 %	0,15 %
Odlož.daň-pohled.	0 %	0 %	0 %	0 %	0,219 %	1,940 %
Krátkod. pohled.	63,01 %	59,97 %	57,03 %	64,06 %	59,39 %	59,33 %
Pohled. z obch. vztah. (krátk.)	59,18 %	58,21 %	53,33 %	56,27 %	49,85 %	53,30 %
Pohled.podst. vliv	0 %	0 %	0 %	1,52 %	0,74 %	1,01 %
Stát- daň. pohl.	2,67 %	0,60 %	0,02 %	0,72 %	2,28 %	2,19 %
Krátk. posk. záloh	0,83 %	0,77 %	0,87 %	1,33 %	1,38 %	2,16 %
Dohadné účty a.	0,21 %	0,26 %	0,97 %	0,04 %	0,08 %	0,33 %
Jiné pohled.	0,13 %	0,13 %	1,84 %	4,19 %	5,06 %	0,35 %
Krátk. fin. maj.	27,95 %	10,03 %	18,58 %	0,45 %	0,72 %	0,93 %
Peníze	0,41 %	0,55 %	0,45 %	0,42 %	0,70 %	0,60 %
Bank. účty	27,59 %	9,48 %	18,13 %	0,03 %	0,02 %	0,33 %
Čas. rozliš.	0,69 %	1,25 %	0,40 %	0,62 %	0,73 %	0,83 %
Nákl. příšt.obd.	0,69 %	1,25 %	0,40 %	0,62 %	0,73 %	0,83 %
Příjmy příšt.obd.	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %

Zdroj: vlastní zpracování, interní materiály K+B, elektro-technik, s.r.o., 2014

Příloha B: Vertikální analýza veškerých složek pasiv

Položka/rok	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Vlast. kap.	31,97 %	48,16 %	44,85 %	53,10 %	52,33 %	40,33 %
Zákl. kap.	0,79 %	1,06 %	0,93 %	1,08 %	1,07 %	1,41 %
Kap. fondy	0 %	0 %	0 %	0,004 %	0,003 %	0,002 %
Oceň. rozd.	0 %	0 %	0 %	0,004 %	0,003 %	0,002 %
Rezerv.fond	10,29 %	40,54 %	40,63 %	49,79 %	50,09 %	65,66 %
Zákon.fond	0,08 %	0,11 %	0,09 %	0,11 %	0,11 %	0,14 %
Stat. a ost. f	10,22 %	40,44 %	40,54 %	49,68 %	49,98 %	65,52 %
VH min. let	3,61 %	0,90 %	0,79 %	0,92 %	0,91 %	1,20 %
Ner. zisk ml	3,69 %	1,01 %	0,89 %	0,92 %	0,91 %	1,20 %
Neuhr. ztrata ml	-0,09 %	0,12 %	0,10 %	0 %	0 %	0 %
VH běžné o.	17,28 %	5,66 %	2,50 %	1,30 %	0,26 %	27,93 %
Cizí zdroje	68,03 %	51,84 %	55,15 %	46,45 %	47,24 %	57,74 %
Dlouh. závazky	0,07 %	0,06 %	0,08 %	0,15 %	8,01 %	11,15 %
Záv. z obch vztah. (dl.)	0 %	0 %	0 %	0 %	2,92 %	1,41 %
Závaz. – ovlád. osoba	0 %	0 %	0 %	0 %	5,09 %	2,71 %
Jiné záv. (dl)	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	7,03 %
Odlož. daň záv	0,07 %	0,06 %	0,08 %	0,15 %	0 %	0 %
Krátk. závazky	67,96 %	51,78 %	55,06 %	38,13 %	32,42 %	32,87 %
Závaz. z obch.vztahů	54,05 %	45,98 %	40,90 %	31,62 %	19,16 %	23,26 %
Záv. – ovládaná os.	0 %	0 %	0 %	0 %	2,91 %	3,95 %
Závazky ke společ.	0,033 %	0,05 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Závazky k ZCům	2,46 %	1,92 %	1,59 %	1,86 %	1,84 %	2,28 %
Záv. SP+ZP	1,66 %	1,19 %	1,00 %	1,18 %	1,17 %	1,46 %
Stát-daň z.+dotace	4,29 %	0,91 %	3,37 %	0,29 %	0,24 %	0,25 %
Krátk. příj. zálohy	3,39 %	0 %	6,22 %	0,44 %	0 %	0 %
Dohad. účty pasivní	2,06 %	1,73 %	1,97 %	2,74 %	1,69 %	1,63 %
Jiné závazky	0,01 %	0,001 %	0,02 %	0,01 %	5,40 %	0,03 %
Bank. úvěry	0 %	0 %	0 %	8,17 %	6,82 %	13,73 %
Krátk. bank. úvěry	0 %	0 %	0 %	8,17 %	6,82 %	13,73 %
Čas. rozlišení	0 %	0 %	0 %	0,46 %	0,42 %	1,92 %
Výdaje p. o.	0 %	0 %	0 %	0,46 %	0,42 %	0,17 %
Výnosy p. o.	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	1,76 %

Zdroj: vlastní zpracování, interní materiály K+B, elektro-technik, s.r.o., 2014

Příloha C: Horizontální analýza veškerých složek aktiv v procentuálním vyjádření

Položka/hosp.rok	08/07	09/08	10/09	11/10	12/11
Dlouhodobý m.	912,52 %	2,73 %	-4,07 %	-1,59 %	-5,57 %
Dl. nehmot. m.	-58,07 %	352,00 %	-22,35 %	-26,35 %	-31,53 %
Software	-58,07 %	-70,00 %	-63,33 %	-100,0 %	-
Ocenit. práva	-	-	-19,43 %	-23,97 %	-31,53 %
Dl. hmot. m.	1179,37 %	-0,42 %	-3,88 %	-0,79 %	-4,99 %
Pozemky	-	-	0 %	0 %	0 %
Stavby	-	-	-3,42 %	-3,55 %	-3,68 %
Sam. mov. věci	-10,61 %	-19,92 %	-17,55 %	46,19 %	-27,52 %
Nedokonč. DHM	-	-100,0 %	-	-	-
Dlouh. fin. m.	-	-	-	0,81 %	4,03 %
Podíly-ovlád.os.	-	-	-	-	4,03 %
Podíly-podst.vliv	-	-	-	-100,0 %	-
Oběžný maj.	-39,67 %	17,04 %	-16,34 %	1,46 %	-28,11 %
Zásoby	-1,48 %	-23,73 %	111,40 %	-32,09 %	-26,32 %
Materiál	-14,49 %	-4,85 %	-17,86 %	19,55 %	-33,15 %
Nedok. výr.+polotovary	2,77 %	597,87 %	-73,66 %	-38,05 %	-24,80 %
Dlouh. pohledáv.	0 %	3,54 %	36,75 %	6735,0 %	307,07 %
Pohled. z obch. vztahů (dlouh.)	-	-	-	-	-74,14 %
Dlouh.posk.zálohy	0 %	3,54 %	36,75 %	-18,75 %	0 %
Odlož.daň-pohled.	-	-	-	-	575,92 %
Krátkod. pohled.	-28,90 %	7,64 %	-3,33 %	-6,40 %	-23,70 %
Pohled. z obch. vztah. (krátk.)	-26,52 %	3,70 %	-9,20 %	-10,56 %	-18,34 %
Pohled.podst. vliv	-	-	-	-50,98 %	4,12 %
Stát- daň. pohl.	-83,28 %	-96,02 %	2844,44%	221,01 %	-26,92 %
Krátk. posk. záloh	-30,68 %	28,51 %	31,31 %	4,97 %	19,73 %
Dohadné účty a.	-6,54 %	314,33 %	-96,78 %	115,00 %	222,09 %
Jiné pohled.	-23,20 %	1489,26%	95,99 %	21,87 %	-94,70 %
Krátk. fin. maj.	-73,19 %	109,66 %	-97,90 %	59,68 %	-0,50 %
Peníze	0 %	-7,64 %	-20,00 %	68,75 %	-34,48 %
Bank. účty	-74,34 %	116,50 %	-99,84 %	-54,05 %	1564,71 %
Čas. rozliš.	35,65 %	-63,88 %	32,68 %	18,91 %	-13,19 %
Nákl. příšt.obd.	35,65 %	-63,88 %	32,68 %	18,91 %	-13,19 %
Příjmy příšť.obd.	-	-	-	-	-

Zdroj: vlastní zpracování, interní materiály K+B, elektro-technik, s.r.o., 2014

Příloha D: Horizontální analýza aktiv v absolutním vyjádření v tis. Kč

Položka/hosp.rok	08/07	09/08	10/09	11/10	12/11
Dlouhodobý m.	20185	611	-936	-351	-1210
Dl. nehmot. m.	-277	704	-202	-185	-163
Software	-277	-140	-38	-22	0
Ocenit. práva	0	844	-164	-163	-163
Dl. hmot. m.	20462	-93	-857	-167	-1052
Pozemky	0	2185	0	0	0
Stavby	0	18677	-639	-640	-640
Sam. mov. věci	-184	-309	-218	473	-412
Nedokonč. DHM	20646	-20646	0	0	0
Dlouh. fin. m.	0	0	123	1	5
Podíly-ovlád.os.	0	0	0	124	5
Podíly-podst.vliv	0	0	123	-123	0
Oběžný maj.	-59041	15299	-17169	1287	-25076
Zásoby	-152	-2407	8619	-5248	-2924
Materiál	-367	-105	-368	331	-671
Nedok. výr.+polotovary	215	47698	-41013	-5579	-2253
Dlouh. pohledáv.	0	4	43	10776	33581
Pohled. z obch. vztahů (dlouh.)	0	0	0	10561	-7830
Dlouh.posk.zálohy	0	4	43	-30	0
Odlož.daň-pohled.	0	0	0	245	1411
Krátkod. pohled.	-27698	5206	-2441	-4540	-15729
Pohled. z obch. vztah. (krátk.)	-23866	2448	-6312	-6573	-10215
Pohled.podst. vliv	0	0	1683	-858	34
Stát- daň. pohl.	-3381	-652	768	1757	-687
Krátk. posk. záloh	-385	248	350	73	304
Dohadné účty a.	-21	943	-1203	46	191
Jiné pohled.	-45	2219	2273	1015	-5356
Krátk. fin. maj.	-31111	12496	-23390	299	-4
Peníze	0	-48	-116	319	-270
Bank. účty	-31191	12544	-23274	-20	266
Čas. rozliš.	374	-909	168	129	-107
Nákl. příšt.obd.	374	-909	168	129	-107
Příjmy příšť.obd.	0	0	0	0	0

Zdroj: vlastní zpracování, interní materiály K+B, elektro-technik, s.r.o., 2014

Příloha E: Horizontální analýza veškerých složek pasiv v procentuálním vyjádření

Položka/rok	08/07	09/08	10/09	11/10	12/11
Vlast. kap.	12,51 %	5,43 %	1,87 %	-0,49 %	-41,14 %
Zákl. kap.	0 %	0%	0 %	0 %	0 %
Kap. fondy	-	-	-	-25,00 %	-33,33 %
Oceň. rozd.	-	-	-	-25,00 %	-33,33 %
Rezerv.fond	194,17 %	13,45 %	5,45 %	1,57 %	0,13 %
Zákon.fond	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Stat. a ost. f	195,67 %	13,48 %	5,46 %	1,57 %	0,13 %
VH min. let	-81,41 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Ner. zisk ml	-79,51 %	0 %	-11,38 %	0 %	0 %
Neuhr. ztrata ml	0 %	0 %	-100,00 %	-	-
VH běžné o.	-75,54 %	-50,09 %	-55,00 %	-79,64 %	-8207,8 %
Cizí zdroje	-43,07 %	20,42 %	-27,53 %	2,69 %	-6,64 %
Dlouh. závazky	-32,41 %	49,32 %	48,62 %	5423,4 %	6,30 %
Záv. z obch vztah. (dl.)	-	-	-	-	-63,22 %
Závaz. – ovlád. osoba	-	-	-	-	-59,33 %
Jiné záv. (dl)	-	-	-	-	-
Odlož. daň záv	-32,41 %	49,32 %	48,62 %	-100,00 %	-
Krátk. závazky	-43,08 %	20,39 %	-40,41 %	-14,17 %	-22,55 %
Závaz. z obch.vztahů	-36,46 %	0,69 %	-33,48 %	-38,83 %	-7,27 %
Záv. – ovládaná os.	-	-	-	-	3,56 %
Závazky ke společ.	18,00 %	-100,00 %	-	-	-
Závazky k ZČům	-41,70 %	-6,68 %	0,83 %	-0,15 %	-5,36 %
Záv. SP+ZP	-46,47 %	-4,37 %	0,93 %	0,69 %	-4,73 %
Stát-daň z.+dotace	-84,22 %	321,38 %	-92,55 %	-16,10 %	-19,93 %
Krátk. příj. zálohy	-100,00 %	-	-93,90 %	-100,00 %	-
Dohad. účty pasivní	-37,22 %	28,78 %	19,78 %	-37,58 %	-26,24 %
Jiné závazky	-92,31 %	2100,0 %	-54,55 %	60220 %	-99,55 %
Bank. úvěry	-	-	-	-15,73 %	53,78 %
Krátk. bank. úvěry	-	-	-	-15,73 %	53,78 %
Čas. rozlišení	-	-	-	-6,51 %	246,20 %
Výdaje p. o.	-	-	-	-6,51 %	-70,25 %
Výnosy p. o.	-	-	-	-	-

Zdroj: vlastní zpracování, interní materiály K+B, elektro-technik, s.r.o., 2014

Příloha F: Horizontální analýza pasiv v absolutním vyjádření v tis. Kč

Položka/rok	08/07	09/08	10/09	11/10	12/11
Vlast. kap.	6082	2973	1079	-286	-24053
Zákl. kap.	0	0	0	0	0
Kap. fondy	0	0	4	-1	-1
Oceň. rozd.	0	0	4	-1	-1
Rezerv.fond	30401	6193	2848	863	73
Zákon.fond	0	0	0	0	0
Stat. a ost. f	30401	6193	2848	863	73
VH min. let	-4466	0	0	0	0
Ner. zisk ml	-4466	0	-131	0	0
Neuhr. ztrata ml	0	0	131	0	0
VH běžné o.	-19853	-3220	-1765	-1150	-24131
Cizí zdroje	-44564	12028	-19523	1384	-3507
Dlouh. závazky	-35	36	53	8786	564
Záv. z obch.vztah. (dl.)	0	0	0	3265	-2064
Závaz. – ovlád. osoba	0	0	0	5683	-3372
Jiné záv. (dl)	0	0	0	0	6000
Odlož. daň záv	-35	36	53	-162	0
Krátk. závazky	-44529	11992	-28616	-5980	-8168
Závaz. z obch.vztahů	-29973	363	-17608	-13586	-1557
Záv. – ovládaná os.	0	0	0	3256	116
Závazky ke společ.	9	-59	0	0	0
Závazky k ZČům	-1563	-146	17	-3	-110
Záv. SP+ZP	-1172	-59	12	9	-62
Stát-daň z.+dotace	-5491	3307	-4013	-52	-54
Krátk. příj. zálohy	-5163	8000	-7512	-488	0
Dohad. účty pasivní	-1164	565	500	-1138	-496
Jiné závazky	-12	21	-12	6022	-6005
Bank. úvěry	0	0	9040	-1422	4097
Krátk. bank. úvěry	0	0	9040	-1422	4097
Čas. rozlišení	0	0	507	-33	1167
Výdaje p. o.	0	0	507	-33	-333
Výnosy p. o.	0	0	0	0	1500

Zdroj: vlastní zpracování, interní materiály K+B, elektro-technik, s.r.o., 2014

Příloha G: Meziroční absolutní změny hlavních úrovní výkazu zisku a ztráty v tis. Kč

Položka	2008	2009	2010	2011	2012
Přidaná hodnota	-22427	-9198	789	-3984	-25282
Provozní VH	-25116	-3693	-1950	-1954	-25423
Finanční VH	66	-564	217	-148	24
Mimořádný VH	0	142	-142	2	-2
VH za účetní období	-19853	-3220	-1765	-1150	-24131
VH před zdaněním	-25050	-4079	-1911	-2100	-25401

Zdroj: vlastní zpracování, interní materiály K+B, elektro-technik, s.r.o., 2014

Příloha H: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Položka/rok	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Výkony	97,44%	100,1 %	98,75 %	102,27%	96,94 %	98,47 %
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %	100,00 %
Změna stavu zásob vlastní činností	-2,56 %	0,10 %	-1,25 %	2,27 %	-3,06 %	-1,53 %
Aktivace	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Výkonová spotřeba	75,90 %	71,33 %	68,47 %	87,97 %	68,02 %	79,86 %
Spotřeba materiálu a energie	27,99 %	40,71 %	33,37 %	57,42 %	35,35 %	41,09 %
Služby	47,90 %	30,62 %	35,10 %	30,54 %	32,67 %	38,77 %
Přidaná hodnota	21,55 %	28,77 %	30,28 %	14,30 %	28,92 %	18,61 %
Osobní náklady	13,17 %	23,16 %	27,86 %	13,20 %	27,67 %	34,52 %
Mzdové náklady	9,54 %	16,67 %	20,31 %	9,59 %	20,02 %	25,02 %
Náklady na SZ a ZP	3,32 %	5,85 %	6,77 %	3,31 %	6,99 %	8,68 %
Sociální náklady	0,30 %	0,64 %	0,78 %	0,30 %	0,66 %	0,83 %
Daně a poplatky	0,04 %	0,07 %	0,10 %	0,04 %	0,12 %	0,14 %
Odpisy DHM	0,15 %	0,36 %	0,63 %	0,30 %	0,72 %	0,83 %
Tržby z prodeje DHM a materiálu	0,48 %	0,75 %	0,51 %	0,20 %	0,18 %	0,86 %
Tržby z prodeje DHM	0 %	0 %	0,13 %	0,01 %	0 %	0,45 %
Tržby z prodeje materiálu	0,48 %	0,75 %	0,38 %	0,20 %	0,18 %	0,41 %
Zůstatk.cena prodaného DHM a materiálu	0,47 %	0,72 %	0,38 %	0,19 %	0,18 %	0,40 %
Zůstatk. cena prodaného DHM	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Prodaný materiál	0,47 %	0,72 %	0,38 %	0,19 %	0,18 %	0,40 %
Změna stavu rezerv a opravných položek	0 %	4,58 %	-0,03 %	-2,25 %	0,85 %	0,81 %
Ostatní provoz. výnosy	0,35 %	4,94 %	1,36 %	-1,99 %	1,41 %	1,52 %
Ostatní provoz. náklady	0,38 %	1,98 %	0,82 %	0,40 %	0,69 %	1,19 %
Provozní VH	8,18 %	3,59 %	2,40 %	0,62 %	0,29 %	-16,9 %
Výnosové úroky	0,15 %	0,16 %	0,02 %	0,01 %	0,33 %	0,47 %
Nákladové úroky	0,01 %	0 %	0 %	0,01 %	0,24 %	0,43 %
Ostatní fin. výnosy	0,01 %	0,12 %	0,05 %	2,16 %	0,02 %	0,03 %
Ostatní fin. náklady	0,13 %	0,22 %	0,31 %	2,21 %	0,31 %	0,31 %
Finanční VH	0,01 %	0,06 %	-0,24 %	-0,06 %	-0,20 %	-0,23 %
Daň z příjmu za běžnou činn.	1,73 %	0,80 %	0,50 %	0,20 %	-0,08 %	-0,96 %
VH za běžnou činn.	6,47 %	2,84 %	1,66 %	0,36 %	0,16 %	-16,2 %
Mimořádné výnosy	0 %	0 %	0,25 %	0 %	0 %	0 %
Mimořádné náklady	0 %	0 %	0,16 %	0 %	0 %	0 %
Mimořádný VH	0 %	0 %	0,08 %	0 %	0 %	0 %
VH za účet. obd.	6,47 %	2,84 %	1,74 %	0,36 %	0,16 %	-16,17%
VH před zdaněním	8,20 %	3,64 %	2,25 %	0,57 %	0,08 %	-17,13%

Zdroj: vlastní zpracování, interní materiály K+B, elektro-technik, s.r.o., 2014

Příloha I: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v procentuálním vyjádření

Položka/rok	08/07	09/08	10/09	11/10	12/11
Výkony	-42,44 %	-19,51 %	122,43 %	-56,4 %	-17,86 %
Tržby za prodej výr. a služeb	-44,28 %	-18,42 %	114,79 %	-54 %	-19,14 %
Změna stavu zásob vlastní činností	-102,1 %	-1165 %	-490,4 %	-162 %	-59,62 %
Aktivace	-	-	-	-	-100 %
Výkonová spotřeba	-47,64 %	-21,69 %	175,95 %	-64,6 %	-5,06 %
Spotřeba materiálu a energie	-18,97 %	-33,13 %	269,62 %	-71,7 %	-6,01 %
Služby	-64,39 %	-6,47 %	86,90 %	-50,8 %	-4,03 %
Přidaná hodnota	-25,62 %	-14,13 %	1,41 %	-7,03 %	-47,96 %
Osobní náklady	-1,97 %	-1,89 %	1,77 %	-3,65 %	0,91 %
Mzdové náklady	-2,64 %	-0,60 %	1,38 %	-4,02 %	1,03 %
Náklady na SZ a ZP	-1,94 %	-5,65 %	5,20 %	-3,11 %	0,49 %
Sociální náklady	19,03 %	-1,10 %	-18,19 %	2,13 %	1,42 %
Daně a poplatky	-11,73 %	18,35 %	-14,44 %	32,50 %	-4,72 %
Odpisy DHM	29,98 %	42,45 %	1,81 %	11,51 %	-7,74 %
Tržby z prodeje DHM a materiálu	-13,25 %	-44,25 %	-14,71 %	-59,31 %	285,67 %
Tržby z prodeje DHM	-90 %	11750 %	-87,34 %	-86,7 %	16400 %
Tržby z prodeje materiálu	-12,46 %	-58,18 %	9,60 %	-58,3 %	86,73 %
Zůstatk.cena prodaného DHM a materiálu	-14,23 %	-56,26 %	9,03 %	-58,2 %	82,35 %
Zůstatk. cena prodaného DHM	-	-	-	-	-100 %
Prodaný materiál	-14,23 %	-56,26 %	9,03 %	-58,73 %	84,64 %
Změna stavu rezerv a opravných položek	-74107 %	-100,5 %	17417 %	-117,3 %	-22,48 %
Ostatní provoz. výnosy	678,76 %	-77,47 %	-413,74 %	-132 %	-12,66 %
Ostatní provoz. náklady	193,15 %	-66,35 %	6,29 %	-21,5 %	38,86 %
Provozní VH	-75,58 %	-45,50 %	-44,08 %	-78,9 %	-4889 %
Výnosové úroky	-39,27 %	-90,49 %	-17,14 %	1972 %	16,31 %
Nákladové úroky	-73,91 %	-50,00 %	1500 %	825 %	42,34 %
Ostatní fin. výnosy	1185,7 %	-64,81 %	8932,6 %	-99,5 %	14,29 %
Ostatní fin. náklady	-6,97 %	11,64 %	1451,9 %	-93,5 %	-18,98 %
Financní VH	111,86 %	-451,2 %	-49,43 %	66,67 %	-6,49 %
Daň z příjmu za běžnou činn.	-74,14 %	-49,37 %	-11,98 %	-117 %	894,37 %
VH za běžnou činn.	-75,54 %	-52,29 %	-52,92 %	-79,8 %	-8263 %
Mimořádné výnosy	-	-	-100 %	-	-100 %
Mimořádné náklady	-	-	-100 %	-	-
Mimořádný VH	-	-	-100 %	-	-100 %
VH za účet. obd.	-75,54 %	-50,09 %	-55,00 %	-79,6 %	-8207 %
VH před zdaněním	-75,24 %	-49,49 %	-45,90 %	-93,3 %	-16711 %

Zdroj: vlastní zpracování, interní materiály K+B, elektro-technik, s.r.o., 2014

Příloha J: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty v absolutním vyjádření v tis. Kč

Položka/rok	08/07	09/08	10/09	11/10	12/11
Výkony	-169292	-44204	223224	-228859	-31557
Tržby za prodej výr. a služeb	-179888	-41686	211935	-214297	-34879
Změna stavu zásob vlastní činností	10596	-2518	11289	-14566	3326
Aktivace	0	0	0	4	-4
Výkonová spotřeba	-146865	-35006	222435	-224875	-6275
Spotřeba materiálu a energie	-21566	-30525	166114	-163287	-3873
Služby	-125299	-4481	56321	-61588	-2402
Přidaná hodnota	-22427	-9198	789	-3984	-25282
Osobní náklady	-1055	-990	908	-1913	457
Mzdové náklady	-1025	-226	519	-1529	377
Náklady na SZ a ZP	-262	-748	650	-409	63
Sociální náklady	232	-16	-261	25	17
Daně a poplatky	-21	29	-27	52	-10
Odpisy DHM	188	346	21	136	-102
Tržby z prodeje DHM a materiálu	-259	-750	-139	-478	937
Tržby z prodeje DHM	-18	235	-207	-26	656
Tržby z prodeje materiálu	-241	-985	68	-452	281
Zůstatk.cena prodaného DHM a materiálu	-269	-912	64	-450	266
Zůstatk. cena prodaného DHM	0	0	0	4	-4
Prodaný materiál	-269	-912	64	-454	270
Změna stavu rezerv a opravných položek	10375	-10412	-8883	10482	-348
Ostatní provoz. výnosy	9747	-8664	-10422	10470	-325
Ostatní provoz. náklady	2959	-2980	95	-345	490
Provozní VH	-25116	-3693	-1950	-1954	-25423
Výnosové úroky	-238	-333	-6	572	98
Nákladové úroky	-17	-3	45	396	188
Ostatní fin. výnosy	249	-175	8486	-8539	6
Ostatní fin. náklady	-38	59	8218	-8215	-108
Finanční VH	66	-564	217	-148	24
Daň z příjmu za běžnou činn.	-5197	-895	-110	-950	-1270
VH za běžnou činn.	-19853	-3362	-1623	-1152	-24129
Mimořádné výnosy	0	466	-466	2	-2
Mimořádné náklady	0	288	-288	0	0
Mimořádný VH	0	142	-142	2	-2
VH za účet. obd.	-19853	-3220	-1765	-1150	-24131
VH před zdaněním	-25050	-4079	-1911	-2100	-25401

Zdroj: vlastní zpracování, interní materiály K+B, elektro-technik, s.r.o., 2014

Abstrakt

LEHAROVÁ, Olga. *Zhodnocení ekonomické situace podniku*. Bakalářská práce. Plzeň: Fakulta ekonomická ZČU v Plzni, 73 s., 2014

Klíčová slova: ekonomická situace, finanční analýza, zhodnocení, poměrové ukazatele, horizontální analýza, vertikální analýza

Předložená práce je zaměřená především na zkoumání ekonomické situace zvoleného podniku. V práci jsou nejprve uvedena teoretická východiska, na jejichž základě je postupováno v praktické části. Jejím obsahem jsou zejména horizontální a vertikální analýza účetních výkazů a výpočty skupin poměrových ukazatelů spolu s grafickým zobrazením jejich výsledků. Součástí tvoří též zjišťování hodnot predikčních modelů, z nichž lze odhadovat budoucí vývoj podniku. Ve čtvrté kapitole jsou pak získané výstupy interpretovány a je zhodnocena úroveň dosažených hodnot, zejména porovnáním s doporučenými pásmy uvedenými v odborné literatuře. Poslední kapitola práce se zaměřuje na návrhy opatření, která by měla vést ke zlepšení ekonomické situace podniku. Tyto návrhy jsou založeny na předchozích výsledcích analýzy a jsou orientovány na nejproblematictější oblasti, které byly jejím prostřednictvím identifikovány.

Abstract

LEHAROVÁ, Olga. *Zhodnocení ekonomické situace podniku*. Bakalářská práce. Plzeň: Fakulta ekonomická ZČU v Plzni, 73 s., 2014

Key words: economic situation, financial analysis, evaluation, financial ratios, horizontal analysis, vertical analysis

The submitted bachelor thesis focuses mainly on the evaluation of an economic situation of a particular company. Firstly, there is a theoretical base stated, according to which the practical part of the thesis is completed. It consists of the horizontal and vertical analysis of the annual accounts, there are also the financial ratios, whose results are put into graphs in order to represent the trends graphically. Outcomes of the bancrot and bonit models are also included, which can be considered as tools to predict the company's future development. In the fourth chapter of the thesis the interpretation of the findings can be found, there is also a comparison of the results with the optimal figures that are mentioned in economic literature. The last part of the thesis is focused on giving suggestion that should lead to improving the economic situation of the company. These recommendations are based on the results of the analysis and are dealing with the most problematic areas that were identified when pursuing the analysis.