

**ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI**  
**FAKULTA EKONOMICKÁ**

Bakalářská práce

**Analýza hospodaření podniku v závislosti na vývoji ekonomického cyklu**  
**Analysis of a company management in the course of a business cycle**

Michaela Matoušková

Cheb 2016

ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI

Fakulta ekonomická

Akademický rok: 2015/2016

## ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Michaela MATOUŠKOVÁ**  
Osobní číslo: **K13B0496P**  
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**  
Studijní obor: **Podniková ekonomika a management**  
Název tématu: **Analýza hospodaření podniku v závislosti na vývoji ekonomického cyklu**  
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. Charakterizujte vybraný podnik od jeho založení do současnosti a uveďte výsledky jeho hospodaření v posledních letech.
2. Specifikujte případné dopady ekonomického cyklu na vybraný podnik.
3. Zpracujte finanční analýzu podniku a vyhodnoťte jeho finanční zdraví.
4. Analyzujte a zkoumejte možný vývoj ekonomiky vybraného podniku do budoucna s využitím vhodných metod.
5. Vyhodnoťte provedené analýzy a možné prognózy vývoje do budoucna.
6. Navrhněte případná zlepšení.

Rozsah grafických prací:

Rozsah kvalifikační práce: 40 - 60 stran

Forma zpracování bakalářské práce: tištěná/elektronická

Seznam odborné literatury:

- **BLÁHA, Zdeněk Sid, JINDŘICHOVSKÁ, Irena.** *Jak posoudit finanční zdraví firmy: krok za krokem.* 3. rozšířené vydání. Praha: Management Press, 2006. ISBN 80-726-1145-3.
- **KISLINGEROVÁ, Eva, HNILICA, Jiří.** *Finanční analýza: krok za krokem.* 1. vydání. Praha: C. H. Beck, 2005. ISBN 80-7179-321-2.
- **RŮČKOVÁ, Petra.** *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi.* 3. rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing, 2010. ISBN 978-80-247-3308-1.
- **SYNEK, Miloslav, KISLINGEROVÁ, Eva.** *Podniková ekonomika.* 5. přepracované a doplněné vydání. Praha: C. H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-336-3.
- **VLČEK, Josef.** *Ekonomie a ekonomika.* 4. přepracované vydání. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2009. ISBN 978-80-7357-478-9.

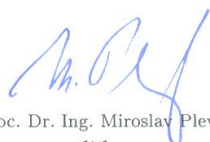
Vedoucí bakalářské práce:

**Dr. Ing. Jiří Hofman**

Katedra podnikové ekonomiky a managementu

Datum zadání bakalářské práce: 23. října 2015

Termín odevzdání bakalářské práce: 25. dubna 2016



Doc. Dr. Ing. Miroslav Plevný  
děkan



Doc. Dr. Ing. Miroslav Plevný  
vedoucí katedry

V Chebu dne 23. října 2015

## Čestné prohlášení

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma:

*„Analýza hospodaření podniku v závislosti na vývoji ekonomického cyklu“*

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

V Chebu dne .....

.....

Podpis autora

## **Poděkování**

Ráda bych poděkovala vedoucímu mé práce, panu Dr. Ing. Jiřímu Hofmanovi, a Ing. Veronice Burešové za cenné rady a připomínky. Rovněž bych ráda poděkovala své rodině a blízkým za projevenou podporu při studiu a psaní kvalifikační práce.

## Obsah

Úvod.....	7
1 Profil podniku .....	9
1.1 Historie a současnost podniku.....	9
1.2 Vlastnická struktura a management .....	11
1.3 Zákazníci .....	11
1.4 Obchodní partneri.....	11
1.5 Konkurence .....	12
1.6 Výsledky hospodaření.....	12
2 Ekonomický cyklus.....	14
2.1 Fáze ekonomického cyklu.....	14
2.1.1 Působení expanze.....	16
2.1.2 Působení kontrakce .....	16
2.2 Příčiny ekonomických cyklů.....	17
2.3 Ekonomický cyklus a firma .....	18
3 Vývoj české ekonomiky a možné dopady na podnik .....	19
3.1 Vývoj podniku v období 2009-2014 .....	21
4 Finanční analýza .....	23
4.1 Uživatelé finanční analýzy.....	23
4.2 Zdroje informací pro finanční analýzu.....	23
4.3 Postup provádění finanční analýzy .....	25
4.4 Metody a ukazatele finanční analýzy .....	25
5 Finanční analýza vybraného podniku .....	26
5.1 Horizontální a vertikální analýza .....	26

5.1.1 Horizontální analýza .....	26
5.1.2 Vertikální analýza .....	30
5.2 Čistý pracovní kapitál .....	38
5.3 Ukazatele rentability .....	40
5.4 Ukazatele likvidity .....	42
5.5 Ukazatele aktivity.....	44
5.6 Ukazatele zadluženosti.....	46
5.7 Bankrotní modely.....	47
5.8 Bonitní modely.....	51
6 Shrnutí výsledků analýzy a návrhy do budoucna .....	53
Závěr .....	58
Seznam tabulek .....	60
Seznam obrázků .....	61
Seznam použitých zkratk.....	62
Seznam použité literatury.....	63
Seznam příloh.....	67

# Úvod

Kvalifikační práce se zabývá zkoumáním hospodaření podniku v závislosti na vývoji ekonomického cyklu. Vývoj podnikových výsledků je analyzován na základě metod finanční analýzy, která je souhrnným zhodnocením finančního zdraví podniku a jeho vývoje. Na jejím základě by měli její uživatelé vyhledat silné a slabé stránky a v budoucnu pak tyto poznatky použít k posílení konkurenceschopnosti aj. Dnes je tato analýza běžnou součástí každého podnikového systému.

V první kapitole autorka popisuje společnost Dřevoobchod K&C Karlovy Vary a. s., jejíž finanční zdraví bude v rámci práce analyzováno. Jde o základní charakteristiky podniku od jeho založení do současnosti a uvedení výsledků hospodaření za poslední roky.

Ve druhé kapitole jsou teoretické poznatky ohledně tématu ekonomického cyklu. Jedná se o popis jednotlivých fází cyklu, příčinách jeho vzniku a vlivu působení na ekonomické subjekty.

Třetí kapitola se zaměřuje na případné dopady ekonomického cyklu na podnik. Pro tyto účely autorka stručně popsala vývoj české ekonomiky, především od roku 2009, kdy panovala ekonomická krize a recese, až do roku 2014, kdy se ekonomice začalo dařit. V kapitole je také zmíněn vývoj odvětví maloobchodu, kam daný podnik spadá a odvětví stavebnictví, jehož vývoj ovlivňuje hospodaření podniku. Záměrem kapitoly je získání obecného pohledu na vývoj ekonomiky a výkonnost některých odvětví.

Čtvrtá kapitola obsahuje teoretické poznatky z oblasti finanční analýzy. Teorie je zaměřená na účel, cíl, zdroje, uživatele a používané metody finanční analýzy.

Pátá kapitola už má praktičtější charakter. Jedná se o analýzu vybraného podniku, sloužící pro zhodnocení jeho finanční situace. Šestá a poslední kapitola pak obsahuje shrnutí celé analýzy a případné návrhy do budoucna.

Cílem bakalářské práce je zanalyzovat a zhodnotit finanční zdraví podniku a v případě potřeby navrhnout některá opatření, která by jeho finanční situaci zlepšila. Analyzovaným obdobím jsou roky 2009 až 2014, během kterých se vystřídala ekonomická krize, recese a růst ekonomiky. Dalším cílem práce je tedy zjistit, zda má vývoj české ekonomiky nějaký dopad na hospodaření daného podniku.



V práci byly použity základní elementární metody finanční analýzy – absolutní, rozdílové a poměrové ukazatele, a také souhrnné ukazatele predikující budoucí vývoj. Veškerá podniková čísla byla převzata z finančních výkazů podniku za sledované účetní období. Teoretické poznatky byly získány z odborné literatury, jejíž výčet je v závěru práce.

# 1 Profil podniku

## Základní údaje:

Obchodní jméno:	Dřevoobchod K&C Karlovy Vary a. s.
Sídlo:	Rosnice 70, Karlovy Vary
IČ:	26366347
Právní forma:	Akciová společnost
Datum zápisu:	12. 1. 2004
Předmět podnikání:	Specializovaný maloobchod Velkoobchod Zprostředkování služeb Zprostředkování obchodu

## 1.1 Historie a současnost podniku

V roce 1990 si živnostník – pan Roman Kádě založil na základě živnostenského oprávnění pro fyzické osoby menší provozovnu v Karlových Varech, která tehdy měla rozlohu kolem 200 m<sup>2</sup>. Podnikalo se pod obchodním názvem Roman Kádě K&C a hlavní činností podnikání byl nákup zboží za účelem dalšího prodeje (prodej použitého nábytku apod.).

Časem došlo k mnoha modernizacím, rozšiřování prodejny a sortimentu. Např. v roce 1993 proběhla výstavba nových skladovacích i prodejních prostor a činnost se tak rozšířila a rozdělila na prodej nábytku a prodej materiálu pro truhláře a výrobce interiérů. V roce 1998 byla zahájena další rekonstrukce prodejny a skladovací plochy, která už činila 3.000 m<sup>2</sup>. Prodej se rozšířil o deskové materiály a hoblované zboží (palubky, spárovky).

Během vývoje prodejny v Karlových Varech však docházelo k budování několika dalších prodejen. V roce 1997 bylo založeno dceřiné sdružení Dřevoprodej K&C a otevřela se nová provozovna v Chebu (plocha 1.500 m<sup>2</sup>). V roce 2001 byl nově založen Dřevoobchod K&C, s. r. o., kam se vložilo středisko prodeje hoblovaného materiálu a palubek, a vznikly provozovny v Tachově, Plzni a Teplicích.

Ke sjednocení názvů jednotlivých obchodních subjektů pod jeden obchodní název, který je známý dnes – Dřevoobchod K&C, došlo v roce 2002. [17]

Nyní má obchod již několik prodejen po celých západních Čechách, ale také v jižních Čechách (Oldřichov), ve středních Čechách (Mladá Boleslav) a na Moravě (Měnin u Brna). Prodejna v Karlových Varech má však nejdelší historii. V roce 2004 byla zapsána do obchodního rejstříku, vedeného Krajským soudem v Plzni, pod obchodním názvem Dřevoobchod K&C Karlovy Vary a. s. Její samotný vznik se tedy datuje 12. 1. 2004.

Obr. č. 1: Logo podniku



Zdroj: [7]

Dnes je dřevoobchod specializovaným maloobchodem a velkoobchodem, který zprostředkovává obchod a služby. Sortiment se od úplného založení poměrně změnil a obohatil. Dnes se jedná především o tento druh zboží:

- stavební a nosné materiály (dřevotřískové, cementotřískové a multifunkční desky a překližky – truhlářské a foliované),
- dekorativní materiály (laminované a pracovní desky, parapety),
- podlahy, obvodové a přechodové lišty, chemii, podložky a PVC,
- palubky (fasádní, obkladové, podlahové), barvy, laky, oleje,
- dveře, kliky, zárubně,
- nábytkové kování, atd.

Materiál mají v několika variantách (dle druhu dřeva, barev, způsobu opracování). Obecně jde o materiály pro exteriér, ale i interiér. V Karlových Varech se nachází vzorková prodejna (viz fotografie v příloze A), kde si zákazníci mohou některý materiál a zboží prohlédnout, popř. se o něm více informovat u personálu. Ke komunikaci se zákazníky také slouží webové stránky dřevoobchodu<sup>1</sup>, nabízející chat.

---

<sup>1</sup> [www.drevoobcod.cz](http://www.drevoobcod.cz)

Podnik dále nabízí služby, mezi které patří např.:

- řezání, formátování, hranování, kolíkování, broušení materiálu,
- montáže teras, podlah, dveří a zárubní,
- doprava. [7]

## **1.2 Vlastnická struktura a management**

Základní kapitál, zapsaný v Obchodním rejstříku u Krajského soudu v Plzni, činí 2.000.000 Kč a je rozložen na 100 ks kmenových akcií na majitele o jmenovité hodnotě 20.000 Kč. Celková suma základního kapitálu je zcela splacena. Majoritním vlastníkem je pan Roman Kádě, který vlastní 70% podíl a zbývajících 30% připadá paní Martině Kád'ové. [17]

## **1.3 Zákazníci**

Zákaznickou strukturu tvoří především stavební a truhlářské firmy, které využívají možnost velkého výběru nabízeného zboží. Zájem má i několik velkoobchodů a maloobchodů a prodej koncovým zákazníkům je prý také slušný (podnik poskytuje řadu vybavení i pro běžné domácnosti a kutily, kteří si chtějí zlepšit domácí prostředí).

## **1.4 Obchodní partneři**

Bohatá nabídka zboží pochází z bohatého seznamu obchodních partnerů. Jde o partnery českého i zahraničního původu (např. z Itálie, Německa, Polska, Slovenska), kteří dodávají plošné materiály, nábytkové kování, dveře a zárubně, podlahy či spojovací materiál.

Autorka vyjmenuje pouze několik hlavních partnerů, ve skutečnosti jich je ale mnohem více. Plošný materiál (stavební a nosné materiály, pracovní a jiné desky) dodávají firmy Pfleiderer, Egger, Kronospan, Dyas a Hranipex. Nábytkové kování poskytují Franke, Grena, Gamet, Henkel a např. ještě Rehau. Dveře a zárubně dodávají firmy PRŮM, Vltavín door, SOLODOOR a SAPELI. Podlahy poskytuje převážně firma Egger a mezi dalšími partnery jsou i Likor, Kährs a Kaindl. Spojovací materiál dodává Rojek, Metabo, ACword, Makita, Pilana atd. [7]

## **1.5 Konkurence**

Konkurence existuje, ne však veliká. Jedná se především o obchodní domy BAUMAX a OBI v Karlových Varech, a další obchody podobného typu. Oproti těmto obchodům se však dřevoobchod zaměřuje více na stavební a podlahářské firmy. S podobným sortimentem podnikají i dvě menší provozovny v Karlových Varech, které ale také nedisponují tak širokou nabídkou.

## **1.6 Výsledky hospodaření**

V této podkapitole jsou uvedeny výsledky hospodaření za období 2009-2014. V roce 2009 činil výsledek hospodaření 4.887 tis. Kč. Hodnota byla přibližně o 305 tis. Kč nižší, než v roce předchozím. Tržby za prodej zboží oproti roku 2008 klesly (cca o 13 tis. Kč) a tržby za prodej vlastních výrobků a služeb vzrostly přibližně o 6 tis. Kč. V roce 2010 měl výsledek hospodaření hodnotu 2.593 tis. Kč – částka se snížila zhruba o polovinu (-2.294,2 tis. Kč). Tržby za zboží a služby nepatrně klesly, osobní náklady mírně vzrostly.

Rok 2011 opět zaznamenal pokles výsledku hospodaření, jehož hodnota na konci roku činila 1.485 tis. Kč. Tržby však zaznamenaly nárůst – oproti roku 2010 vzrostly tržby za prodej zboží o 9.818 tis. Kč a tržby za prodej vlastních výrobků a služeb vzrostly o 1.412 tis. Kč. Tento rok byl posledním, kdy podniku rostly tržby za služby.

V roce 2012 činil výsledek hospodaření 852 tis. Kč, který oproti minulému roku poklesl o 633 tis. Kč. Tržby za zboží vzrostly zhruba o 25.000 tis. Kč – čímž pokořily výši tržeb z roku 2009, a tržby za služby klesly přibližně o 1.250 tis. Kč. Nízká hodnota výsledku hospodaření byla zapříčiněna vyššími náklady (osobními, finančními, na prodané zboží).

Rok 2013 se stal z hlediska hospodaření podniku kritickým rokem. Hodnota výsledku hospodaření klesla do záporných hodnot a na konci roku činila -1.207 tis. Kč (jde o 2.059 tis. Kč rozdíl proti roku 2012). Tržby za zboží klesly o rekordních 20.500 tis. Kč a tržby za služby klesly o 1.144 tis. Kč.

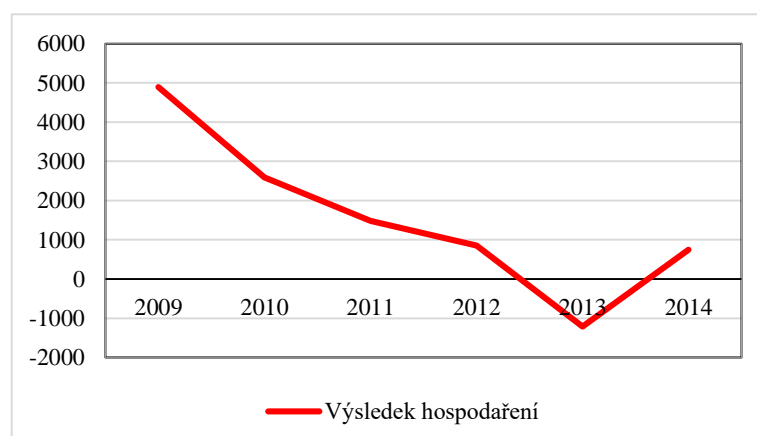
V roce 2014 zaznamenaly přehledy opět výsledek hospodaření v kladných hodnotách. Tento rok činil zisk 748 tis. Kč. Tržby za zboží vzrostly o 4.716 tis. Kč a osobní náklady nepatrně klesly.

Podnik během sledovaných let také různě investoval (viz některé příklady níže), což pro něj znamenalo určitou zátěž, ale u investic se počítá se zhodnocením v budoucnu.

- 2009: Investice do stroje (pila)
- Investice do dopravních prostředků
- 2010: Realizace výstavby nové prodejny v Oldřichově
- 2010: Investice do zařízení (docházkový a zabezpečovací systém) [17]

Na obrázku č. 2 je zobrazen vývoj výsledků hospodaření za běžné účetní období v letech 2009-2014.

Obr. č. 2: Výsledky hospodaření podniku za období 2009-2014 (v tis. Kč)



Zdroj: vlastní zpracování, 2016

Vývoj výsledků hospodaření je zejména klesající. Nejsilnější období měl podnik v roce 2009, kdy jeho zisk činil přibližně 4.887.000 Kč, nejslabší období měl pak v roce 2013, kdy vykázal -1.207.000 Kč ztrátu. Rok 2014 je pro změnu růstový. Podniku se zvýšily tržby a konec roku mu přinesl kladný výsledek hospodaření (v peněžním vyjádření 748.000 Kč).

## **2 Ekonomický cyklus**

Ekonomika se dnes musí neustále přizpůsobovat novým podmínkám, což pak ovlivňuje její vývoj. Ten je doprovázen kolísáním reálného (skutečného) produktu, zaměstnanosti, investic, spotřebitelských výdajů apod. Toto kolísání celkové výkonnosti ekonomiky nazýváme ekonomický cyklus. V jednom ekonomickém cyklu se vystřídá několik fází, které jsou pořadově neměnné. Každá z těchto fází má svá specifika, ať je to intenzita působení či doba trvání, nicméně zapříčiňují to, že každý ekonomický cyklus je ve svém průběhu jedinečný. (Vlček, 2009)

### **2.1 Fáze ekonomického cyklu**

"Ekonomický cyklus je posloupností pravidelně se opakujících fází vzestupu, poklesu a stagnace makroekonomické aktivity" (Jurečka a kol., 2013, s. 243).

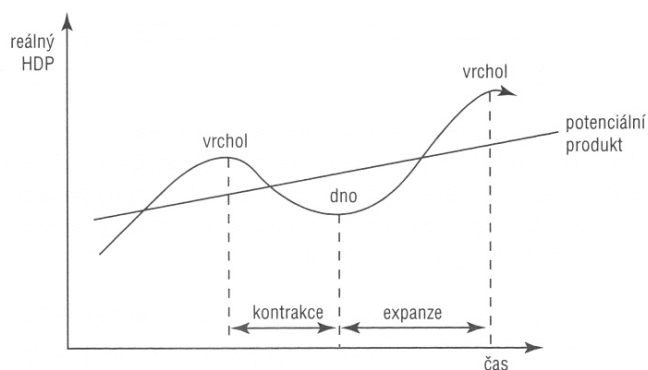
#### **Vzestupná fáze**

Období, kdy se zvyšuje ekonomická aktivita a ekonomika se blíží stavu plného využití svých zdrojů, je nazýváno expanze. Jednou ale nastane okamžik, ve kterém tato aktivita dosáhne svého maxima (protože ekonomika již nemá více zdrojů), a započne období konjunktury (vrchol). Skutečný produkt se dostane nad úroveň produktu potenciálního, což způsobí, že ekonomika začne být přetěžována (tzv. přehřátí ekonomiky). (Vlček, 2009)

#### **Sestupná fáze**

Opakem expanze je kontrakce, což je období zpomalení ekonomické aktivity. Reálný produkt začne klesat – alespoň dvě po sobě jdoucí čtvrtletí, a pokud kontrakce trvá více jak 6 měsíců, je pokles označován za recesi. Ekonomika se tak dostane pod úroveň potenciálního produktu. Tato fáze funguje jako jakýsi ozdravný proces, kdy se zbavujeme přebytečných výrobků, neefektivních výrobců a přebytečných pracovních sil. Recese je ukončena fází ekonomického cyklu, kterou nazýváme dno. (Vlček, 2009)

Obr. č. 3: Fáze ekonomického cyklu



Zdroj: Vlček, 2009

O průběhu ekonomického cyklu se průběžně dají získávat informace. Existují ukazatele, které nastiňují vývoj ekonomické situace, např.:

1. Vývoj HDP
2. Využití výrobních kapacit firem – zvyšují úroveň potenciálního produktu
3. Vývoj míry investic – investice do fixního kapitálu a zásob
4. Poptávka po spotřebních statcích a službách – poptávka po statcích krátkodobé povahy (potraviny, oděvy) a dlouhodobé povahy (automobily, vybavení do domácností), služby (nájemné, vzdělávání, zdravotní služby)
5. Zaměstnanost, míra nezaměstnanosti
6. Vývoj cenové hladiny

Hrubý domácí produkt měří objem finální produkce na území dané země, vytvořené za určité období (většinou rok). Finální produkcí rozumíme výrobky a služby sloužící ke spotřebě. (Vlček, 2009)

Investice patří k nejdůležitějšímu faktoru ovlivňujícím HDP. Investiční aktivita je však velice citlivá na průběh ekonomického cyklu. Např. tvorba hrubého fixního kapitálu (THFK), která představuje jednu ze složek investic, je velice důležitá pro odvození vývoje ekonomiky v dalších letech. Celkově vyjadřuje, jak firmy (domácí i zahraniční) rozšiřují své výrobní kapacity a tím i růstový potenciál hospodářství. [10]

V práci bude zmiňovaná, společně s HDP i hrubá přidaná hodnota, což je „hodnota, která byla podniky nově vytvořena nad rámec vstupních nákladů.“ Jde o rozdíl mezi produkcí a vstupními náklady, které byly s danou produkcí spojeny. [2]



### **2.1.1 Působení expanze**

V období expanze rostou lidem příjmy, což má za následek zvýšení poptávky po spotřebních statcích a následný růst zisků firem. Firmy se snaží reagovat na zvýšení poptávky rozšířením svých výrobních kapacit (např. investují do dalších strojů a zařízení) a postupně najímají i nové zaměstnance, čímž zvyšují zaměstnanost. Často hledají nové kvalifikované pracovníky, kterých je často nedostatek, a tak je lákají na vyšší mzdy. Tyto zvýšené mzdové náklady se pak promítají do cen firemních výrobků a služeb. Investiční aktivita firem je velice ovlivňována průběhem ekonomického cyklu, proto se ve fázi expanze většinou nashutuje i investiční optimismus. (Jurečka a kol., 2013)

Po čase však nastane situace, kdy se ekonomika dostane do období konjunktury a ekonomika tak začne pracovat nad hranicemi svých možností. Pomalu ale jistě se začne projevovat nedostatek kvalifikované pracovní síly a vyčerpání úspor firem, kvůli vysoké míře investic. Ceny začínají v této fázi rychle růst a způsobují snížení poptávky po spotřebních statcích. V této situaci se začíná spekulovat a nastupuje další fáze – kontrakce. (Vlček, 2009)

### **2.1.2 Působení kontrakce**

V období kontrakce lidé výrazně snižují svou poptávku po spotřebních statcích. Firmy se dostávají do odbytových potíží, začínají se jim hromadit zásoby a klesat zisky. Začnou tedy s úsporou nákladů – snižují svou výrobu, prodávají nepotřebné stroje a zařízení, snižují zájem o nové investice a snižují počet zaměstnanců (nejprve zkracují pracovní dobu, poté zaměstnance i propouštějí). (Jurečka a kol., 2013)

Státu klesají příjmy do veřejných fondů ve formě daní a poplatků, protože občané a firmy nemají dostatečné příjmy a některé firmy ani při přijmutí opatření nejsou pak schopny splácet své úvěry a krachují. (Liška a kol., 2004)

Dno je obecně charakterizováno vysokou mírou nezaměstnanosti, nízkou poptávkou po spotřebních statcích a nevyužitými výrobními kapacitami firem. Záchranou pro firmy může být např. zavádění inovací a snižování výrobních nákladů. Správná realizace obou variant může vést ke zlepšení hospodářské činnosti a výkonnost ekonomiky se tak postupně může zvyšovat, dokud nedojde jejímu oživení. (Vlček, 2009)

## **2.2 Příčiny ekonomických cyklů**

Kolísání reálného produktu okolo hranice potenciálního produktu je způsobeno tzv. poptávkovými nebo nabídkovými šoky.

### **Poptávkové šoky (monetární cykly)**

Za vznikem poptávkových šoků stojí změny množství peněz v ekonomice (centrální banka mění růst peněžní zásoby). Pokles reálného produktu pod hranici potenciálního produktu je způsoben „negativním“ poptávkovým šokem, pod kterým si lze představit např. pokles množství peněz v ekonomice, pokles cenové hladiny (snížení míry inflace), pokles vládních výdajů nebo vyšší daňová zatížení. (Liška a kol., 2004)

Negativní poptávkový šok zapříčiní pokles agregátní poptávky, jejíž hlavními komponenty jsou investice firem, spotřební výdaje domácností, vládní nákupy a čistý vývoz. Cokoliv co tedy negativně ovlivní kterýkoliv z těchto výdajových komponentů, vyvolá ekonomickou recesi (a naopak). (Pavelka, 2007)

Otázka nakonec zní: „Proč centrální banka ušetřuje tyto měnové šoky? Protože nedokáže přesně sladit růst peněžní zásoby s růstem poptávky po penězích“ (Holman, 2010, s. 325).

### **Nabídkové šoky (reálné cykly)**

Vznik reálných cyklů je zapříčiněn zejména technologickými změnami. Pod „negativním“ nabídkovým šokem, který snižuje reálný produkt, si lze představit např. zvýšení výrobních nákladů (cen surovin apod.) nebo pokles produktivity práce. To způsobí snížení agregátní nabídky a vyvolá zvýšení cenové hladiny. To vede celkově k poklesu investic a spotřeby a k růstu úrokové míry. Opět tato situace vede k recesi. (Liška a kol., 2004)

Shrnutí: „Při recesi vždy klesá reálný produkt. Cenová hladina však může vzrůst (v případě negativního nabídkového šoku) nebo může klesnout (v případě negativního poptávkového šoku). Při expanzi vždy roste reálný produkt. Cenová hladina však může vzrůst (v případě pozitivního poptávkového šoku) nebo může klesnout (v případě pozitivního nabídkového šoku)“ (Pavelka, 2007, s. 107).

## 2.3 Ekonomický cyklus a firma

Každý obor a odvětví národního hospodářství jsou jinak citlivé na cyklické výkyvy. Firmy vyrábějící statky s vysokou hodnotou elasticity (luxusní zboží) jsou ve fázi kontrakce více postiženy nepříznivým vývojem ekonomiky, na rozdíl od firem produkujících statky běžné. Naopak ve fázi expanze bude zájem o zboží luxusní povahy vyšší, než u běžného zboží. (Liška a kol., 2004)

Každý podnik má tedy jinou citlivost na vývoj ekonomiky. Rozlišují se tři základní odvětví (Synek a Kislíngerová, 2015):

1. **Cyklická odvětví** – vývoj odvětví je totožný s vývojem ekonomického cyklu (automobilový průmysl, stavebnictví, ...)
2. **Neutrální odvětví** – vývoj odvětví nemusí vždy souviset s ekonomickým cyklem (potravinářství, léky, ...)
3. **Anticyklická odvětví** – podniky v tomto odvětví mají kvalitní výsledky v době recese (formy zábavy, odpočinku, ...)

### 3 Vývoj české ekonomiky a možné dopady na podnik

Tato kapitola obsahuje stručný přehled vývoje české ekonomiky, a to především během posledních šesti let. Autorka zahrnuje do shrnutí i vývoj některých odvětví, zejména tedy stavebnictví (mající vliv na hospodaření analyzovaného podniku) a odvětví maloobchodu (spadajícího do klasifikace ekonomických činností CZ-NACE-47<sup>2</sup>). Jedná se o obecné informace, které slouží pouze pro lepší přehlednost o jednotlivých vývojových tendencích. V závěru kapitoly autorka rozepisuje možné dopady na podnik v závislosti na vývoji české ekonomiky.

#### **Období 2000-2007: Období konjunktury**

Jedná se o období silného hospodářského růstu. V mezinárodním srovnání patřila Česká republika k rychle rostoucím zemím, růst HDP dosahoval ročního průměru 4,8%. K nejpříznivějším letům dodnes patří období 2005-2007, kdy se např. výrazně zlepšila situace na trhu práce. (Spěváček, 2012)

#### **Období 2008-2009: Recese a ekonomická krize**

Českou republiku zasáhla v těchto letech světová krize ekonomická. „Česká ekonomika vyšla z krize relativně dobře. Tentokrát šlo o krizi importovanou, vyvolanou prudkým poklesem zahraniční poptávky“. [6] I když se u nás finanční systém nedostal do krize, vzrostla silná nedůvěra a došlo tak k hlubšímu poklesu investiční aktivity, průmyslové produkce, vývozu a také k růstu nezaměstnanosti a vládního dluhu. (Spěváček, 2012)

*Krize v letech 2008-2009: Recesi v těchto letech předcházela krize světového finančního systému, která byla důsledkem hypoteční krize v USA. Byla zapříčiněná především nízkými úrokovými mírami a poskytováním úvěrů lidem, kteří je nebyli schopni splácet. Nastal krach několika amerických bank a v důsledku hypoteční krize se finanční krize přesunula i do Evropy (rok 2008). Tato krize způsobila skoro ve všech zemích EU velký hospodářský propad. Ve střední Evropě zůstal finanční sektor poměrně stabilní, avšak západní Evropa na tom byla hůře. Několik bank v Evropě muselo být zachráněno zásahem států. Tím, že se banky zdráhaly půjčovat, nastalo zpomalení tempa nových investic v ekonomikách a následné oslabení poptávky. [8]*

---

<sup>2</sup> CZ-NACE-47: Maloobchod kromě motorových vozidel

### **Období 2010-2011: Mírné oživení**

V roce 2010 došlo k mírnému zvýšení HDP oproti krizovému roku 2009. Výdaje na konečnou spotřebu domácností byly však meziročně nižší a investiční aktivita se také prohlubovala. Na druhou stranu růst ekonomiky zvyšoval vývoj zásob a zahraniční obchod. Výkonnost odvětví: Rychlé tempo růstu měla hrubá přidaná hodnota v odvětví, která poskytují služby pro podniky, ubytování a také obchod. Naopak k nejhlubšímu propadu této hodnoty došlo ve stavebnictví a v zemědělství. [5] Maloobchodní tržby v tomto roce zaznamenaly meziroční pokles. Prodej výrobků pro domácnost ve specializovaných prodejnách poklesl skoro o 6%. [11]

V roce 2011 HDP mělo také rostoucí tendenci, nicméně růstová dynamika se oproti předchozímu roku postupně snižovala. (Spěváček, 2012)

Výkonnost odvětví: Maloobchodní tržby meziročně vzrostly a to hlavně díky zvýšení prodeje nepotravinářského zboží, jehož růst ovlivnil nejvíce zvýšený prodej potřeb pro domácnost ve specializovaných prodejnách (+9,50%). [12]

### **Období 2012-2013: Recese české ekonomiky**

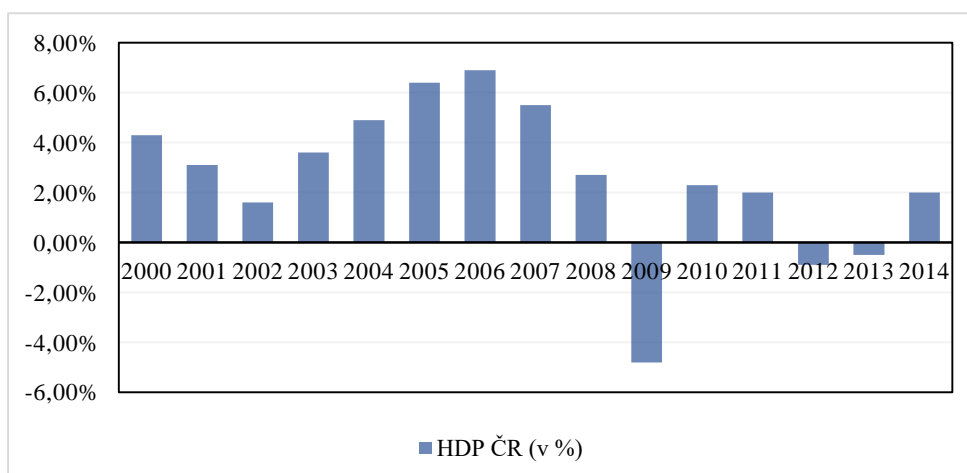
Rok 2012 byl pro Českou republiku rokem recese. Za pokles české ekonomiky mohly především výdaje domácností na konečnou spotřebu, které se výrazně snížily. Výkonnost odvětví: Kvůli nedostatku zakázek, jejichž hodnota klesla meziročně o pětinu, zaznamenalo stavebnictví opět meziroční pokles přidané hodnoty. [18] Maloobchodní tržby na tom byly podobně. Prodej nepotravinářského zboží vzrostl, nicméně výrobky pro domácnost ve specializovaných prodejnách se prodávaly méně a tržby klesly o 7,50% oproti předešlému roku. [13]

V roce 2013 stále pokračovala recese, ale stav ekonomiky se postupně zlepšoval (hlavně během druhého pololetí). Spotřeba domácností nadále stagnovala a investice do fixního kapitálu proti roku 2012 stále klesaly. Výkonnost odvětví: Krize ve stavebnictví nadále pokračovala vlivem dlouhodobého poklesu investičních aktivit a malého množství zakázek. [19] Pokles výkonnosti zasáhl v tomto roce velkoobchod i maloobchod. Důvodem byla především nerostoucí domácí poptávka. [16]

## Rok 2014: Oživení ekonomiky

Lze konstatovat, že začátkem roku 2014 započalo oživení české ekonomiky a ekonomika tak po dvou letech překonala recesi. Za celý rok se HDP zvýšil o cca 2%. Růst ekonomiky zajistily konečně investice a i domácí poptávka. Díky lepším podmínkám na trhu práce vrostla také spotřeba domácností. Výkonnost odvětví: Poprvé, od roku 2010, se na růstu hrubé přidané hodnoty podílelo stavebnictví. [20] V roce 2014 byla situace lepší i z pohledu maloobchodních tržeb. Ve specializovaných prodejnách rostly nejvíce tržby za komunikační zařízení a za nimi byly tržby za výrobky pro domácnost. [14]

Obr. č. 4: Vývoj HDP ČR ve stálých cenách (v %)



Zdroj: vlastní zpracování dle údajů ČSÚ [9]

Z obrázku je patrné, jak se HDP vyvíjel. V období ekonomické krize (2009) se propadl hluboko pod nulovou úroveň, v letech 2010 a 2011 je viditelné mírné oživení ekonomiky a opětovný propadl HDP v roce 2012-2013, kdy probíhala recese.

### 3.1 Vývoj podniku v období 2009-2014

Podniku se v posledních letech nedařilo tak dobře, jako v období konjunktury. Svůj podíl na zhoršení výsledků podniku měl i ekonomický vývoj.

Jako maloobchod je podnik velice závislý na poptávce konečných spotřebitelů a jejich spokojenosti. Jako velkoobchod je zase závislý na poptávce firem či některých soukromých podnikatelů, kteří potřebují materiál na stavby či rekonstrukce.

Slabší období ekonomiky jsou charakteristická tím, že klesá poptávka. V našem případě klesá poptávka konečných spotřebitelů, kteří nejeví takový zájem o vybavení do domácnosti, a klesá poptávka firem či živnostníků, kteří nemají tolik zakázek. Podnik zasáhla krize ve stavebnictví, která byla silná především v letech 2010-2013. Negativně také působily výdaje domácností na konečnou spotřebu, které v letech 2009-2013 klesaly. Pokles poptávky vedl ke snížení tržeb a zisků sledovaného podniku a ke zvýšení zásob na skladech.

Rok 2009 přinesl podniku nejpříznivější výsledky. V ekonomice trvala už druhým rokem recese, během níž byl zaznamenán propad spíše zahraniční poptávky, která není pro podnik tolik významná. Až v roce 2010 zájem o zboží výrazně zeslábl. Tržby za prodej zboží a služeb podniku jsou toho důkazem (poptávka nebyla tak silná).

Nejslabší vývoj byl viditelný v roce 2013. Vypověděl nejhorší výsledek hospodaření za posledních šest let. Recese české ekonomiky v tomto roce sice trochu polevila, ale cyklickým odvětvím se stále moc nedařilo a domácnosti se teprve pomalu vzpamatovávaly z vývoje minulých let. Hodnota zásob, kterou podnik na konci roku měl, byla jedna z největších za poslední roky.

Rok 2014 přinesl dobré zprávy o překonání dvouleté recese české ekonomiky, načež byl viditelný i růst výdajů na konečnou spotřebu domácností a nastartování investičního optimismu. Tržby a přidaná hodnota podniku vzrostly.

## **4 Finanční analýza**

"Základním nástrojem pro získání informací o rentabilitě, likviditě, hodnotě a dalších finančních charakteristik podniku je interpretace účetních výkazů s využitím metod finanční analýzy" (Landa, 2008, s. 59).

Finanční analýza je jakési komplexní zhodnocení finančního zdraví podniku a jeho vývoje, hledá příčiny tohoto vývoje, identifikuje silné a slabé stránky podniku a poskytuje odhad pravděpodobného budoucího vývoje. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015)

Představuje důležitý podklad pro finanční řízení a rozhodování podniku. Její výsledky však zcela závisí na pravdivosti vstupních účetních údajů. Účetní informace nám zobrazují pouze minulost a výhledy do budoucna opomíjejí. Cílem finanční analýzy je získané údaje mezi sebou navzájem poměřit a tím rozšířit jejich vypovídací schopnost. (Valach a kol., 1999)

### **4.1 Uživatelé finanční analýzy**

Finanční analýza slouží tedy k účelům informačním a rozhodovacím. Každý ze subjektů má specifické zájmy, které dále využívá pro svá další rozhodnutí. Dělíme ji dle toho, kdo ji zpracovává a jaké informace k analyzování využívá.

Interní finanční analýzu provádí analytik, který má k dispozici veškeré interní podnikové informace. Jde zejména o vlastníky podniku a management. Vlastníky nejčastěji zajímá zhodnocení vloženého kapitálu, vývoj tržních ukazatelů, likvidita, solventnost a ziskovost podniku. Vedení podniku pak potěší informace o platební schopnosti podniku, struktuře zdrojů, finanční nezávislosti apod.

Externí finanční analýza je prováděna analytikem mimo analyzovaný podnik a k dispozici má pouze veřejně dostupné informace. Většinou se jedná o externí uživatele (banky, investoři či obchodní partneři). Věřitele zajímá především likvidita podniku, solventnost, ziskovost v delším časovém horizontu, platební schopnost atd. Dodavatele např. reálnost schopnost včasné a řádně platit faktury, možnost trvalých kontaktů s podnikem. (Růčková, 2011)



## 4.2 Zdroje informací pro finanční analýzu

Základním zdrojem pro finanční analýzu je účetnictví a s ním spojené účetní výkazy. Je však důležité využívat i další zdroje.

Dle Grünwalda a Holečkové (2006, s. 7) dělíme zdroje do 3 skupin:

### 1) Zdroje finančních informací

Finanční účetní výkazy – jsou "základním kamenem" podnikové finanční analýzy:

- a) Rozvaha – stav a struktura majetku podniku k určitému datu a zdroje krytí tohoto majetku (aktiva a pasiva podniku).
- b) Výkaz zisku a ztráty – výkaz o pohybu peněz za určité období (náklady a výnosy podniku).
- c) Výkaz cash flow – změna stavu peněžních prostředků podniku za určité období (příjmy a výdaje podniku).
- d) Příloha

Vnitropodnikové účetní výkazy – vedou ke zpřesnění výsledků finanční analýzy.

Informace finančních analytiků a manažerů podniku, výroční zprávy aj.

### 2) Kvantifikované nefinanční informace

Oficiální ekonomická a podniková statistika, podnikové plány, cenové a nákladové kalkulace aj.

### 3) Nekvantifikované informace

Zprávy vedoucích pracovníků, auditorů, odborný tisk, nezávislá hodnocení a prognózy.

**Analýza technická (kvantitativní)** vychází především z účetních výkazů a jiných zdrojů, jako např. výroční zpráva podniku a statistické údaje. Využívají se matematicko-statistické, aj. metody.

**Analýza fundamentální** využívá jak kvantitativní, tak i kvalitativní metody (analýza trhu, SWOT analýza). Zaměřuje se spíše na budoucí období podniku a poskytuje podrobnější údaje o výkonnosti podniku. (Kubíčková a Jindřichovská, 2015)

### 4.3 Postup provádění finanční analýzy

Jednotlivé kroky v rámci finanční analýzy bývají vymezovány takto:

- 1) Stanovení a formulace cílů finanční analýzy
- 2) Získání zdrojů dat pro analýzu
- 3) Volba vhodných metod finanční analýzy a výpočet hodnot zvolených ukazatelů
- 4) Interpretace výsledků

### 4.4 Metody a ukazatele finanční analýzy

V současnosti existuje již mnoho metod hodnocení finančního zdraví podniku. Mezi hlavní metody však patří *metoda elementární* (základní) a *metoda vyšší*, která zahrnuje metody matematické statistiky. Volba té pravé metody je ovlivněna těmito aspekty (Růčková, 2011):

- **Účelnost:** Analytik si musí dopředu stanovit cíl, jakého chce vypravováním analýzy docílit. Musí si uvědomit, k jakému účelu má analýza sloužit.
- **Nákladnost:** Analýza vyžaduje určitý čas a kvalifikovanou práci.
- **Spolehlivost:** Kvalita a spolehlivost vstupních dat. Čím kvalitnější budou vstupní informace, tím nám analýza poskytne spolehlivější výsledek.

**Data** jsou číselné údaje vzniklé evidencí a obsažené v dokladech či jiných zdrojích. Dělíme je dle časového hlediska:

- a) Stavové veličiny – vztahují se k určitému časovému okamžiku (data z rozvahy).
- b) Tokové veličiny – vztahují se k určitému časovému intervalu (data z výkazu zisku a ztráty).

**Ukazatele analýzy** jsou výsledky zpracování dat. Volba typu ukazatele je dána účelem a zvoleným cílem finanční analýzy.

- 1) Extenzivní ukazatele (objemové) – informují o rozsahu analyzované položky v peněžních jednotkách.
    - a) Absolutní ukazatele – převzaty z účetních výkazů.
    - b) Rozdílové ukazatele – rozdíl dvou jiných (absolutních) ukazatelů.
  - 2) Intenzivní ukazatele (poměrové) – informují o míře využití zdrojů.
    - a) Poměrové ukazatele – poměr dvou a více extenzivních ukazatelů.
- (Kubíčková a Jindřichovská, 2015)

## 5 Finanční analýza vybraného podniku

Hlavními cíli finanční analýzy sledovaného podniku je získání informací o:

- finančním zdraví podniku,
- hospodaření podniku,
- solventnosti podniku.

K získání těchto údajů autorka využila propočtů několika ukazatelů. V práci budou použity základní elementární metody finanční analýzy, mezi něž se řadí:

1. Analýza absolutních ukazatelů (horizontální a vertikální analýza).
2. Analýza rozdílových ukazatelů (čistý pracovní kapitál).
3. Analýza poměrových ukazatelů (ukazatele rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti).
4. Analýza souhrnných ukazatelů (bankrotní a bonitní modely). (Růčková, 2011)

### 5.1 Horizontální a vertikální analýza

Horizontální a vertikální analýza jsou výchozím bodem finanční analýzy podniku. Obě analýzy slouží k prvotní orientaci v hospodaření podniku.

#### 5.1.1 Horizontální analýza

Tato analýza sleduje vývoj jednotlivých položek účetních výkazů v čase. Napomáhá odhalit změny, ke kterým v podniku dochází – změny položek se sledují pouze v řádcích (horizontálně) a jsou vykazovány buďto v absolutních nebo v relativních – procentních hodnotách. (Sedláček, 2011)

$$\text{Absolutní změna} = \text{Hodnota běžného období} - \text{Hodnota předchozího období}$$

$$\text{Relativní změna} = (\text{Absolutní změna} * 100) / \text{Hodnota předchozího období}$$

Horizontální analýza se provádí pro základní účetní výkazy – rozvahu a výkaz zisku a ztráty (viz přílohy B, C a D).

## Horizontální analýza rozvahy podniku

Tab. č. 1: Horizontální analýza aktivních složek rozvahy – absolutní změny (v tis. Kč)

Zkrácená rozvaha	2009	2010	2011	2012	2013
	2010	2011	2012	2013	2014
<b>AKTIVA CELKEM</b>	9.556	4.646	231	-3.568	4.549
POHLED. ZA UPSANÝ VK	0	0	0	0	0
DLOUHODOBÝ MAJETEK	132	1.771	679	891	1.938
DM hmotný	132	1.771	679	891	1.938
<b>OBĚŽNÁ AKTIVA</b>	9.332	2.878	-419	-4.458	2.625
Zásoby	2.842	1.208	2.485	515	5.392
Krátkodobé pohledávky	6.428	1.394	-3.266	-4.557	-2.672
Krátkodobý finanční majetek	62	276	362	-416	-94
<b>ČASOVÉ ROZLIŠENÍ</b>	92	-3	-29	-1	-14
Náklady příštích období	92	-3	-29	-1	-14

Zdroj: vlastní zpracování dle finančních výkazů podniku DŘEVOOBCHOD K&C Karlovy Vary, a. s., 2016

Tab. č. 2: Horizontální analýza aktivních složek rozvahy – relativní změny (v %)

Zkrácená rozvaha	2009	2010	2011	2012	2013
	2010	2011	2012	2013	2014
<b>AKTIVA CELKEM</b>	20,99	8,43	0,39	-5,95	8,07
POHLED. ZA UPSANÝ VK	0	0	0	0	0
DLOUHODOBÝ MAJETEK	19,70	220,82	26,39	27,40	46,78
DM hmotný	19,70	220,82	26,39	27,40	46,78
<b>OBĚŽNÁ AKTIVA</b>	20,89	5,33	-0,74	-7,90	5,05
Zásoby	9,15	3,56	7,08	1,37	14,15
Krátkodobé pohledávky	47,82	7,02	-15,36	-25,32	-19,88
Finanční majetek	38,27	123,21	72,40	-48,26	-21,08
<b>ČASOVÉ ROZLIŠENÍ</b>	47,67	-1,05	-10,28	-0,40	-5,56
Náklady příštích období	47,67	-1,05	-10,28	-0,40	-5,56

Zdroj: vlastní zpracování dle finančních výkazů podniku DŘEVOOBCHOD K&C Karlovy Vary, a. s., 2016

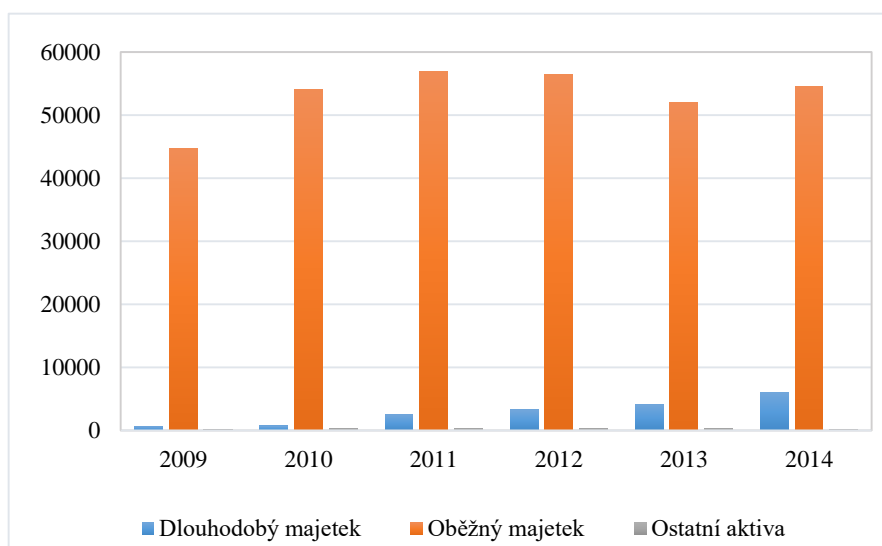
V tabulce č. 1 a 2 můžeme vidět, jak se měnily jednotlivé složky aktiv podniku. Bilanční suma měla v období 2009-2012 rostoucí trend, ale rok od roku s výrazně pomalejším tempem. Největší nárůst celkových aktiv nastal v roce 2010, kdy jejich hodnota vzrostla o 21%, což v peněžním vyjádření činilo 9.556 tis. Kč. Pokles hodnoty aktiv je zaznamenán pouze v roce 2013. Celková aktiva nejvíce ovlivňují změny v oběžných aktivech. Zásoby měly výhradně rostoucí charakter, nejvíce jejich hodnota vzrostla v roce 2014, a to o 5.392 tis. Kč (přibližně 14%). V případě krátkodobých pohledávek je vývoj zajímavější. V letech 2010-2011 jejich hodnota ještě rostla (velký

nárůst lze vidět v roce 2010), od roku 2012 však hodnota pouze klesá – v roce 2013 dokonce o 25%.

Krátkodobý finanční majetek je z hlediska vývoje na tom podobně. Jeho hodnota rostla pouze v roce 2010 a 2011, poté už má jen klesající trend. Nejhůře dopadl opět rok 2013, kdy hodnota majetku klesla o 48% (v peněžní částce -416 tis. Kč).

Rostoucí charakter zaznamenal po všechny analyzované roky dlouhodobý majetek, na jehož změnách se podílel pouze majetek hmotný. Velkého nárůstu dosáhl v roce 2011, jehož hodnota stoupla přibližně o 221%. O růst hodnoty dlouhodobého hmotného majetku se postarala nejvíce položka „Samostatné movité věci a soubor movitých věcí“ a od roku 2012 také „Pozemky“. Náklady příštích období rok od roku klesaly, zejména se jednalo o časově rozlišené splátky finančního leasingu.

Obr. č. 5: Vývoj složek aktiv v letech 2009-2014 (v tis. Kč)



Zdroj: vlastní zpracování, 2016

Na obrázku je patrné, že největší podíl na aktivech podniku má složka oběžného majetku. Nejnižší hodnotu měla tato položka v roce 2009, protože došlo ke snížení zejména krátkodobých pohledávek. Na obrázku je také viditelný každoroční růst dlouhodobého majetku, který může být zapříčiněn pořízením strojů, dopravních prostředků a také budováním nové prodejny.

Tab. č. 3: Horizontální analýza pasivních složek rozvahy – absolutní změny (v tis. Kč)

Zkrácená rozvaha	2009	2010	2011	2012	2013
	2010	2011	2012	2013	2014
<b>PASIVA CELKEM</b>	9.556	4.646	231	-3.568	4.549
<b>VLASTNÍ KAPITÁL</b>	2.593	1.486	852	-1.207	747
VH minulých let	4.887	2.594	1.485	852	-1.208
VH běžného účetního období	-2.294	-1.108	-633	-2.059	1.955
<b>CIZÍ ZDROJE</b>	6.963	3.160	-622	-2.360	3.782
Krátkodobé závazky	1.838	3.729	-3.817	-3.101	2.595
Bankovní úvěry	5.125	-569	3.195	741	1.188
<b>ČASOVÉ ROZLIŠENÍ</b>	0	0	0	0	20
Výnosy příštích období	0	0	0	0	20

Zdroj: vlastní zpracování dle finančních výkazů podniku DŘEVOOBCHOD K&C Karlovy Vary, a. s., 2016

Tab. č. 4: Horizontální analýza pasivních složek rozvahy – relativní změny (v %)

Zkrácená rozvaha	2009	2010	2011	2012	2013
	2010	2011	2012	2013	2014
<b>PASIVA CELKEM</b>	20,99	8,43	0,39	-5,95	8,07
<b>VLASTNÍ KAPITÁL</b>	8,56	4,52	2,48	-3,43	2,20
VH minulých let	21,06	9,23	4,84	2,65	-3,66
VH běžného účetního období	-46,94	-42,73	-42,63	-241,67	-161,97
<b>CIZÍ ZDROJE</b>	45,72	14,24	-2,45	-9,54	16,91
Krátkodobé závazky	18,26	31,33	-24,42	-26,25	29,78
Bankovní úvěry	99,23	-5,53	32,87	5,74	8,70
<b>ČASOVÉ ROZLIŠENÍ</b>	0	0	0	0	0

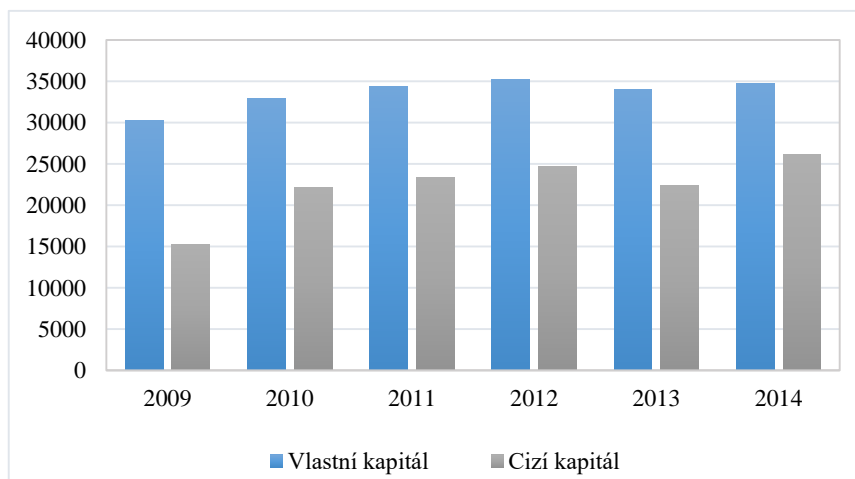
Zdroj: vlastní zpracování dle finančních výkazů podniku DŘEVOOBCHOD K&C Karlovy Vary, a. s., 2016

V tabulkách č. 3 a 4 lze vidět vývoj pasivních složek podniku. Vlastní kapitál podniku byl nejvíce ovlivňován hodnotami výsledků hospodaření běžného účetního období. Od roku 2010 docházelo k jejich každoročním poklesům. Viditelný je však velký pokles v roce 2013, kdy hodnota tohoto výsledku hospodaření byla o 2.059 tis. Kč nižší, než v minulém roce. Do vlastního kapitálu také patří základní kapitál a fondy, ať už ze zisku nebo rezervní. U těchto položek však za posledních 6 let nedošlo k žádným změnám, proto v tabulce nejsou uvedeny.

Cizí zdroje podniku nejvíce vzrostly v roce 2010, a to díky bankovním úvěrům, které oproti roku 2009 vzrostly o 5.125 tis. Kč. U krátkodobých závazků si lze povšimnout poklesů v období 2012-2013, kde poměrně výrazně klesly závazky z obchodních vztahů (především v roce 2013). V roce 2014 však nastal opětovný růst položky – zhruba

o 30%, což pro podnik znamenalo o 2.595 tis. Kč více, oproti předchozímu roku. Největší podíl na růstu a poklesu krátkodobých závazků mají závazky z obchodních vztahů, poté závazky k zaměstnancům a jiné závazky.

Obr. č. 6: Vývoj složek pasiv v letech 2009-2014 (v tis. Kč)



Zdroj: vlastní zpracování, 2016

Na obrázku je zaznamenán podíl vlastního a cizího kapitálu. Během sledovaného období převládá v podniku vlastní kapitál, který byl během let nejvíce ovlivňován vývojem výsledku hospodaření minulých let a výsledku hospodaření běžného účetního období. Na cizí kapitál působily především krátkodobé závazky, které zejména v roce 2012 a 2013 klesly, nicméně působily i bankovní úvěry a výpomoci, které v tomto období zase přibývaly. Z obrázku lze vypozařovat, jak hodnoty vlastního i cizího kapitálu stoupaly, nicméně v roce 2013 oba kapitály klesly a v roce 2014 započaly opět růstový trend.

### 5.1.2 Vertikální analýza

Tato analýza se zabývá zkoumáním struktury jednotlivých položek v čase. Oproti horizontální analýze se zabývá pouze jedním obdobím, ve kterém zkoumá, jak se na určité celkové položce podílejí jednotlivé dílčí položky. Změny jsou vyjádřené pouze v procentech a postup analýzy je veden odshora dolů (vertikálně, ve sloupcích). (Kislingerová, 2001)

## Vertikální analýza rozvahy podniku

Tab. č. 5: Vertikální analýza aktivních položek rozvahy (v %)

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
AKTIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
POHLED. ZA UPSANÝ VK	0	0	0	0	0	0
DLOUHODOBÝ MAJETEK	1,47	1,46	4,31	5,42	7,35	9,98
DM hmotný	1,47	1,46	4,31	5,42	7,35	9,98
OBĚŽNÁ AKTIVA	98,10	98,03	95,22	94,15	92,21	89,63
Zásoby	68,22	61,55	58,78	62,70	67,58	71,38
Krátkodobé pohledávky	29,52	36,07	35,60	30,02	23,83	17,67
Finanční majetek	0,36	0,41	0,84	1,44	0,79	0,58
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	0,42	0,52	0,47	0,42	0,45	0,39
Náklady příštích období	0,42	0,52	0,47	0,42	0,45	0,39

Zdroj: vlastní zpracování dle finančních výkazů podniku DŘEVOOBCHOD K&C Karlovy Vary, a. s., 2016

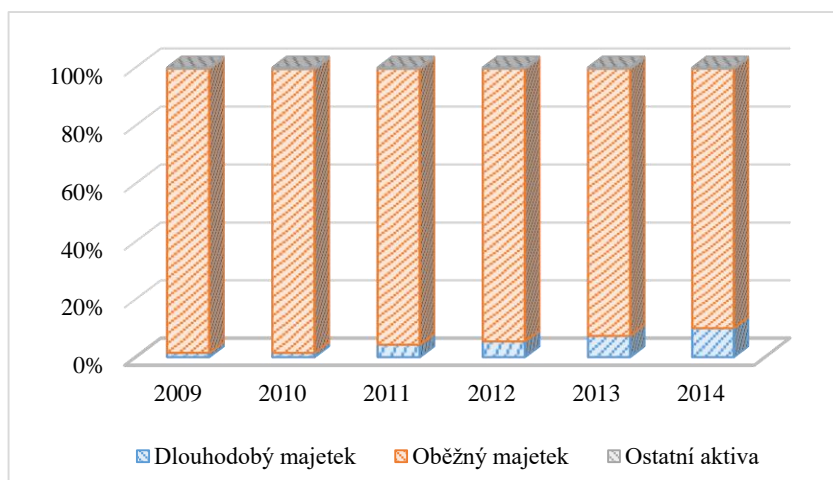
Jako vztažná veličina jsou v případě této analýzy vzata celková aktiva podniku (100%). Z tabulky č. 5 je viditelné, že většinový podíl na celkových aktivech podniku mají oběžná aktiva. Tento podíl se ale rok od roku snižuje a nepatrně roste podíl dlouhodobého majetku.

Oběžná aktiva tvoří především zásoby. Jejich vývoj je však kolísavý. Největší podíl tato položka tvoří v roce 2014, kdy činila přibližně 71%. Krátkodobé pohledávky dosahovaly nejvyššího podílu v roce 2011, který činil 36%, od tohoto roku však jejich účast slábla, až na konci roku 2014 činila pouhých 17,67%. Finanční majetek se nejvíce na oběžných aktivech podílel v roce 2012, nicméně v roce následujícím byl podíl už opět menší.

V případě dlouhodobého majetku podíly na celkových aktivech každoročně rostly. Největší podíl činil skoro 10% (viz poslední rok) a podílel se na něm pouze dlouhodobý hmotný majetek. Nehmotný a finanční dlouhodobý majetek podnik za všechny roky nevykazoval. Časové rozlišení tvoří ve všech letech pouze nepatrnou část celkových aktiv.



Obr. č. 7: Podíl dílčích složek aktiv na celkové bilanční sumě aktiv (v %)



Zdroj: vlastní zpracování, 2016

Na obrázku je vidět opravdu většinový podíl oběžných aktiv na celkových aktivech podniku. Oběžná aktiva jsou tvořena zejména zásobami a poté, v menší míře, krátkodobými pohledávkami. Avšak v důsledku nárůstu podílu hmotného dlouhodobého majetku dochází ke každoročnímu snižování podílu oběžných aktiv.

Tab. č. 6: Vertikální analýza pasivních položek rozvahy (v %)

Zkrácená rozvaha	2009	2010	2011	2012	2013	2014
<b>PASIVA CELKEM</b>	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
<b>VLASTNÍ KAPITÁL</b>	66,55	59,71	57,55	58,75	60,33	57,05
Základní kapitál	4,39	3,63	3,35	3,34	3,55	3,28
Fondy (rezervní, ze zisku, atd.)	0,44	0,36	0,33	0,33	0,35	0,33
VH minulých let	50,98	51,01	51,38	53,66	58,57	52,22
VH běžného účetního období	10,73	4,71	2,49	1,42	-2,14	1,23
<b>CIZÍ ZDROJE</b>	33,45	40,29	42,45	41,24	39,67	42,91
Krátkodobé závazky	22,11	21,61	26,17	19,70	15,45	18,56
Bankovní úvěry	11,35	18,68	16,28	21,54	24,22	24,36
<b>ČASOVÉ ROZLIŠENÍ</b>	0	0	0	0	0	0,03
Výnosy příštích období	0	0	0	0	0	0,03

Zdroj: vlastní zpracování dle finančních výkazů podniku DŘEVOOBCHOD K&C Karlovy Vary, a. s., 2016

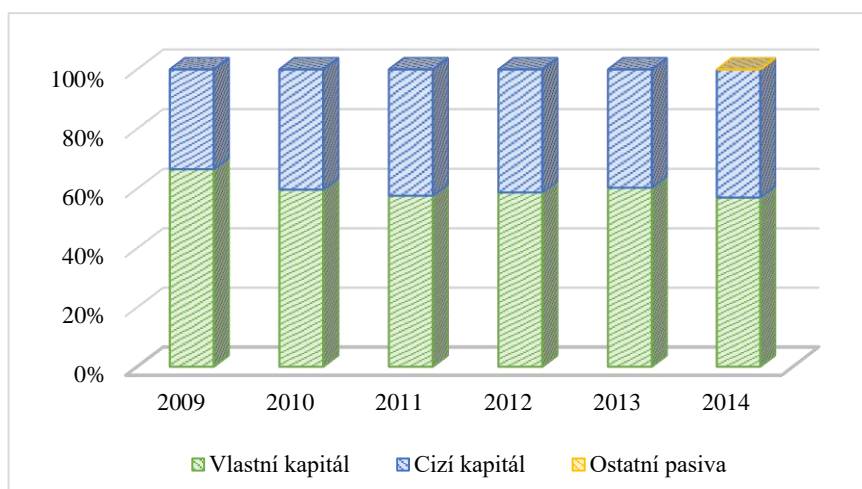
Jako vztažná veličina jsou u této analýzy použita celková pasiva podniku. Tato analýza poskytuje přehledný pohled na financování podniku. Vlastní kapitál se pohybuje v rozmezí 57-66% podílu na celkových pasivech a cizí kapitál má zastoupení okolo 33-43%. Hodnoty vlastního a cizího kapitálu se nejvíce přibližují v roce 2014.

V naprosté většině se na složce vlastního kapitálu podílí výsledky hospodaření minulých let. V roce 2014 však tento podíl klesl, protože musela být uhrazena ztráta z roku 2013. Podíly u základního kapitálu jsou v jednotlivých letech celkem neměnné, stejně tak i u fondů.

Většinu podílu na cizích zdrojích měly v období 2009-2011 krátkodobé závazky, které v největší míře zastupují závazky z obchodních vztahů. V posledních 3 letech však převyšuje hodnota bankovních úvěrů hodnotu závazků. V roce 2014 totiž činí podíl závazků skoro 19% a podíl bankovních úvěrů už 24%.

Když se podíváme na podíly krátkodobých pohledávek a krátkodobých závazků, zjistíme, že krátkodobé pohledávky mají skoro ve všech letech vyšší zastoupení. To znamená, že podnik úvěroval své odběratele, což bylo pro něj nevýhodné (tato situace může mít také negativní vliv na likviditu podniku). V posledním roce je však dobré upozornit, že podíl závazků (18,56%) poprvé nepatrně převýšil podíl pohledávek (17,67%).

Obr. č. 8: Podíl dílčích složek pasiv na celkové bilanční sumě pasiv (v %)



Zdroj: vlastní zpracování, 2016

Nejvíce se hodnota cizího kapitálu přibližuje k hodnotě vlastního kapitálu v roce 2014. Tato skutečnost je dána výší výsledků hospodaření, které nebyly tak značné, a existencí krátkodobých úvěrů a poskytnutím dlouhodobého úvěru bance v tomto roce.

## Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty podniku

Tab. č. 7: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty – absolutní změny (v tis. Kč)

Zkrácený VZZ	2009	2010	2011	2012	2013
	2010	2011	2012	2013	2014
Přidaná hodnota	-3.273	1.033	511	-2.830	2.167
Provozní VH	-2.723	-1.156	-1.491	-951	1.775
Finanční VH	-252	-451	276	-597	364
Mimořádný VH	-41	0	690	-690	0
VH za účetní období	-2.294	-1.108	-633	-2.059	1.955
VH před zdaněním	-3.016	-1.607	-525	-2.238	2.139

Zdroj: vlastní zpracování dle finančních výkazů podniku DŘEVOOBCHOD K&C Karlovy Vary, a. s., 2016

Tab. č. 8: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty – relativní změny (v %)

Zkrácený VZZ	2009	2010	2011	2012	2013
	2010	2011	2012	2013	2014
Přidaná hodnota	-16,89	6,41	2,98	-16,03	14,62
Provozní VH	-43,02	-32,06	-60,82	-99,17	22187,50
Finanční VH	-131,94	-101,81	30,65	-96,60	29,96
Mimořádný VH	-100,00	0,00	0,00	-100,00	0,00
VH za účetní období	-46,94	-42,73	-42,63	-241,67	161,97
VH před zdaněním	-48,81	-50,81	-33,74	-217,07	-177,22

Zdroj: vlastní zpracování dle finančních výkazů podniku DŘEVOOBCHOD K&C Karlovy Vary, a. s., 2016

Položka „Přidaná hodnota“ je poměrně důležitým ukazatelem, protože (v nejužším slova smyslu) představuje, kolik podnik dokázal „vydělat“. Jedná se o rozdíl tržeb a nákladů s nimi spojenými. Tato položka měla kolísavý vývoj, největší pokles zaznamenala v roce 2010, kdy oproti roku 2009 klesla o 3.273 tis. Kč (-16,89%), a poté v roce 2013.

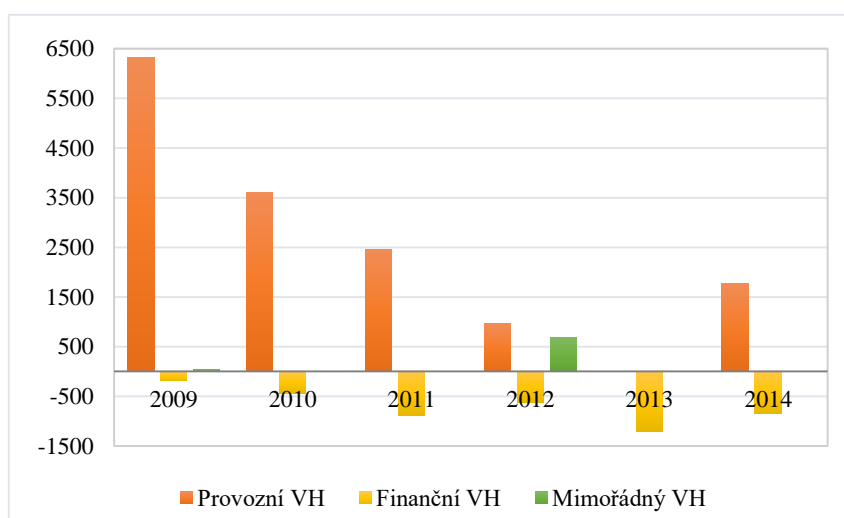
Provozní výsledek hospodaření nevykazoval během období 2009-2013 rostoucí charakter, to až v posledním analyzovaném roce, kdy vzrostl o 1.175 tis. Kč v porovnání s rokem 2013. Příčinou růstu tohoto výsledku hospodaření mohly být: Zvýšená přidaná hodnota oproti roku 2013, mírně snížené osobní náklady a odpisy, poprvé zaznamenané tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu a také ostatní provozní výnosy, které dosahovaly v roce 2014 nejvyšší hodnoty za posledních šest let.

U finančního výsledku hospodaření lze vidět zlepšení hodnot v roce 2012 a 2014, nicméně tento výsledek se stále pohybuje v záporných hodnotách. Hodnoty ostatních

finančních nákladů a nákladových výnosů jsou skoro po všechny roky vyšší, než hodnoty ostatních finančních výnosů a výnosových úroků. U mimořádného výsledku hospodaření byla nejlepší hodnota zjištěna v roce 2012, kdy oproti roku 2011 vzrostl z nuly na 690 tis. Kč.

Výsledky hospodaření za běžná období měly klesající tendenci ve všech sledovaných letech. Nejvyšší pokles byl zaznamenán v roce 2013, kdy oproti předchozímu roku klesla jeho hodnota o 241,67% (v peněžní částce -2.059 tis. Kč).

Obr. č. 9: Vývoj podnikových výsledků hospodaření v letech 2009-2014 (v tis. Kč)



Zdroj: vlastní zpracování, 2016

Na obrázku č. 9 lze zpozorovat záporné výsledky finančního výsledku hospodaření a dále je vidět, v roce 2012, vykázaný mimořádný výsledek hospodaření. Provozní výsledek hospodaření měl v jednotlivých letech klesající tendenci, ale v roce 2014 nastal růst jeho hodnoty.

## Vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty podniku

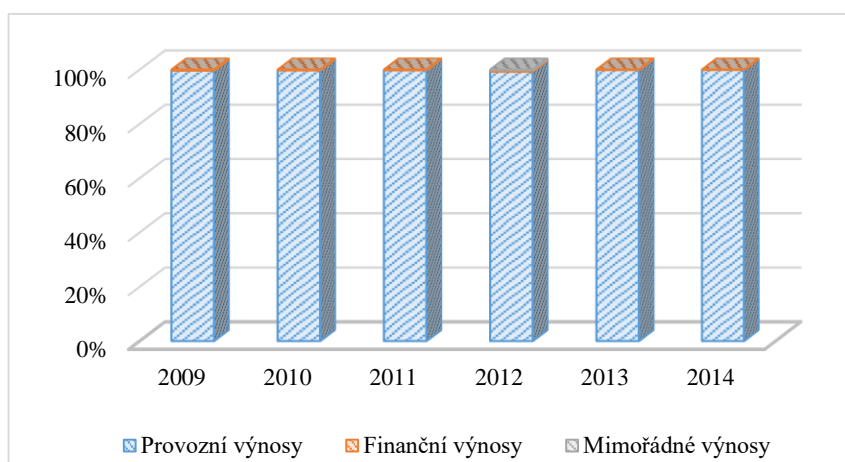
Tab. č. 9: Vertikální analýza výnosových položek výkazu zisku a ztráty (v %)

Zkrácený VZZ	2009	2010	2011	2012	2013	2014
VÝNOSY	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
PROVOZNÍ VÝNOSY	99,64	99,74	99,77	99,23	99,84	99,89
Tržby za zboží	89,21	91,72	91,37	92,88	92,96	93,56
Výkony	9,21	6,44	6,84	5,35	5,37	4,74
Ostatní provozní výnosy	1,22	1,58	1,56	1,00	1,51	1,58
FINANČNÍ VÝNOSY	0,36	0,26	0,23	0,41	0,16	0,11
Výnosové úroky	0	0	0,03	0,01	0,02	0,03
Ostatní finanční výnosy	0,36	0,26	0,20	0,40	0,14	0,08
MIMOŘÁDNÉ VÝNOSY	0	0	0	0,35	0	0

Zdroj: vlastní zpracování dle finančních výkazů podniku DŘEVOOBCHOD K&C Karlovy Vary, a. s., 2016

Jako vztažná veličina (100%) byla použita složka celkových ročních výnosů podniku. Provozní výnosy tvoří více jak 99% celkových výnosů podniku. Nejvýznamnější položkou jsou tržby za prodej zboží, jejichž podíl rok od roku roste. To se nedá říct o tržbách za prodej vlastních výrobků a služeb, které mají klesající charakter a tudíž položka „Výkony“ má v roce 2014 už jen téměř 5% podíl oproti roku 2009, kdy její podíl činil okolo 9%. V případě ostatních provozních výnosů se podíl ve všech letech drží okolo 1,0-1,6%. Finanční výnosy tvoří převážně ostatní finanční výnosy, výnosové úroky mají nepatrný podíl. Celkové finanční výnosy netvoří však ani procento z podílu na celkových výnosech podniku. U mimořádných výnosů můžeme zpozorovat vývoj pouze v roce 2012, kdy tyto výnosy přispěly 0,35%

Obr. č. 10: Podíl položek výnosů na celkových výnosech podniku (v %)



Zdroj: vlastní zpracování, 2016

Jak je z obrázku patrné, naprostou většinu podílu na celkových výnosech podniku mají výnosy provozní. Na druhou stranu finanční výnosy mají nepatrnou „zásluhu“ na tvorbě výnosů. Mimořádné výnosy měly nulový podíl, proto v grafu pro lepší přehlednost nejsou obsaženy.

Tab. č. 10: Vertikální analýza nákladových položek výkazu zisku a ztráty (v %)

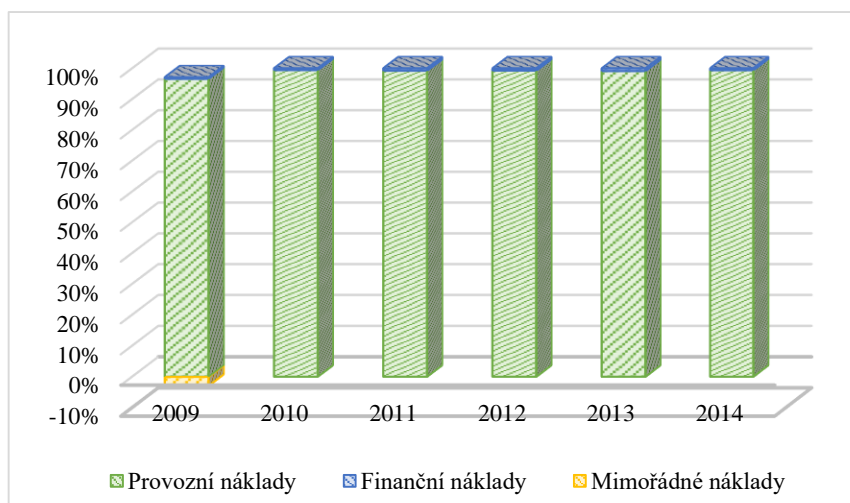
Zkrácený VZZ	2009	2010	2011	2012	2013	2014
<b>NÁKLADY</b>	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
<b>PROVOZNÍ NÁKLADY</b>	99,54	99,45	99,24	99,27	99,14	99,41
Náklady na prodané zboží	74,07	75,65	75,08	77,41	77,12	77,45
Výkonová spotřeba	16,17	14,20	13,92	12,25	12,01	11,71
Osobní náklady	8,30	9,04	8,92	8,32	9,02	8,90
Daně a poplatky	0,17	0,12	0,14	0,16	0,17	0,17
Odpisy DHM a DNM	0,30	0,28	0,33	0,45	0,55	0,46
Změna stavu rezerv	-0,56	-0,05	0,62	0,09	-0,04	-1,20
Ostatní provozní náklady	1,08	0,21	0,23	0,58	0,30	1,92
<b>FINANČNÍ NÁKLADY</b>	0,49	0,55	0,76	0,73	0,86	0,59
Nákladové úroky	0,14	0,15	0,19	0,20	0,19	0,20
Ostatní finanční náklady	0,35	0,40	0,57	0,53	0,67	0,39
<b>MIMOŘÁDNÉ NÁKL.</b>	-0,03	0	0	0	0	0

Zdroj: vlastní zpracování dle finančních výkazů podniku DŘEVOOBCHOD K&C Karlovy Vary, a. s., 2016

Z tabulky je zřejmé, že jako vztažnou veličinu autorka zvolila celkové náklady podniku. Provozní náklady tvoří více jak 99% podíl ve všech zkoumaných letech. Do provozních nákladů řadíme náklady na prodané zboží, jejichž podíl se pohyboval okolo 74-77%, největší podíl byl však v posledním roce a to 77,45%. Položka „Výkonová spotřeba“ měla klesající trend, což je jediné pozitivní zjištění pro podnik. V posledním roce se nepatrně snížil podíl osobních nákladů, klesly totiž mzdové i sociální náklady. V předchozích letech se podíly měnily, většinou ale měly těch 8-9%.

Finanční náklady tvořily největší podíl v roce 2013 (tvořen 0,86%.) Tento podíl představovaly především ostatní finanční náklady (stejně jako ve všech ostatních letech).

Obr. č. 11: Podíl nákladových položek na celkových nákladech podniku (v %)



Zdroj: vlastní zpracování, 2016

Na celkových nákladech podniku se nejvíce podílejí provozní náklady. Jedná se především o podpoložku „Náklady na prodané zboží“. Osobní náklady v posledním roce klesly, výkonová spotřeba klesá po všechny sledované roky. Finanční náklady tvoří opravdu nepatrnou část celkových nákladů podniku. Jedná se především o ostatní finanční náklady. Mimořádné náklady přišly pouze v roce 2009.

## 5.2 Čistý pracovní kapitál (ČPK)

Čistý pracovní kapitál udává výši oběžných aktiv, které podniku zůstanou po uhrazení krátkodobých závazků. Jedná se o část peněžních prostředků – jakýsi finanční polštář, který podniku slouží k zajištění hladkého průběhu hospodaření. (Sedláček, 2011)

Čistý pracovní kapitál je financován dlouhodobými zdroji (buďto vlastními nebo cizími). Je to dražší způsob financování, proto se vlastníci podniků snaží kapitál minimalizovat.

$$\text{ČPK} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobé závazky}$$

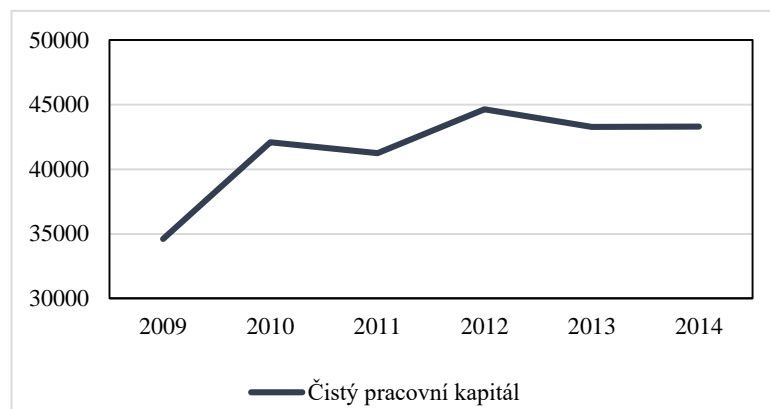
Tab. č. 11: Čistý pracovní kapitál podniku v letech 2009-2014 (v tis. Kč)

Ukazatel	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Čistý pracovní kapitál	34.599	42.093	41.242	44.640	43.283	43.313

Zdroj: vlastní zpracování dle finančních výkazů podniku DŘEVOOBCHOD K&C Karlovy Vary, a. s., 2016

Hodnoty čistého pracovního kapitálu jsou ve všech letech kladné a neklesly od roku 2010 pod hranici 40.000 tis. Kč. Podnik má dobrý bezpečnostní polštář pro úhradu nečekaných výdajů.

Obr. č. 12: Čistý pracovní kapitál podniku v letech 2009-2014 (v tis. Kč)



Zdroj: vlastní zpracování, 2016

### Podíl ČPK na aktivech

Tento podíl ukazuje, jak velkou procentní část zaujímá čistý pracovní kapitál na aktivech podniku. Pokud je tento podíl menší, jedná se o strategii podniku, která vede k vyšším výnosům, nicméně je rizikovější. Větší podíl může znamenat neehospodárnost z hlediska využívání kapitálu. (Scholleová, 2012)

$$\text{Podíl ČPK na aktivech} = \frac{\text{ČPK}}{\text{Aktiva}}$$

Dle Marka (2009) existují následné strategie řízení pracovního kapitálu ve vztahu k aktivům podniku:

Podíl ČPK na aktivech > 0,3 ... *konzervativní strategie*

0,1 < Podíl ČPK na aktivech < 0,3 ... *průměrná strategie*

Podíl ČPK na aktivech < 0,1 ... *agresivní strategie*

Tab. č. 12: Podíl ČPK na aktivech podniku v letech 2009-2014

Ukazatel	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Podíl ČPK na aktivech	0,76	0,76	0,69	0,74	0,77	0,71

Zdroj: vlastní zpracování dle finančních výkazů podniku DŘEVOOBCHOD K&C Karlovy Vary, a. s., 2016



Podnik se hlásí spíše ke strategii konzervativní, což znamená, že využívá dlouhodobý kapitál nejen k financování trvale vázaných aktiv, ale i k financování aktiv přechodných. Tato strategie preferuje minimální riziko, na druhou stranu dlouhodobý kapitál je dražší.

### **5.3 Ukazatele rentability**

Ukazatele rentability „poměrují zisk dosažený podnikáním s výší zdrojů podniku, jichž bylo užito k jejího dosažení“ (Sedláček, 2011, s. 56) Tyto ukazatele slouží k hodnocení celkové efektivnosti dané činnosti a v časové řadě by měly mít obecně rostoucí tendenci. (Růčková, 2011)

Pro analýzu všech ukazatelů rentability se používají 3 kategorie zisku, mezi něž patří:

- EBIT (zisk před zdaněním a úroky) sloužící pro mezipodnikové srovnání.
- EAT (zisk po zdanění), který se využívá ve všech ukazatelích, které hodnotí výkonnost podniku.
- EBT (zisk před zdaněním), který se používá pro srovnání výkonnosti firem s rozdílným daňovým zatížením.

#### **Rentabilita celkového kapitálu (ROA)**

Vyjadřuje, jak efektivně podnik hospodaří se všemi používanými prostředky. Informuje tedy o celkové výnosnosti kapitálu bez ohledu na to, z jakých zdrojů byly činnosti financovány. (Růčková, 2011)

Dle Kubičkové a Jindřichovské (2015) by měla být hodnota ROA nižší, než hodnota ROE (rentabilita vlastního kapitálu – viz další ukazatel).

$$ROA = \text{Zisk (EBIT, EAT)} / \text{Celková aktiva}$$

#### **Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)**

Ukazatel vyjadřuje míru výnosnosti kapitálu vloženého vlastníky. Měřením výnosnosti vlastního kapitálu se zjišťuje, kolik zisku připadá na 1 Kč vlastního kapitálu. (Kislingerová, 2001) Ukazatel slouží především vlastníkům/akcionářům, kteří chtějí vědět, zda jejich kapitál přináší dostatečný výnos odpovídající riziku investice.

$$ROE = \text{Zisk (EAT)} / \text{Vlastní kapitál}$$

## Rentabilita tržeb (ROS; ziskové rozpětí)

Ukazatel rentability tržeb vyjadřuje „schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb, tedy kolik dokáže podnik vyprodukovat efektu na 1 Kč tržeb.“ (Růčková, 2011, s. 56)

$$ROS = Zisk (EBIT) / Tržby$$

Tab. č. 13: Vývoj ukazatelů rentability podniku v letech 2009-2014 (v %)

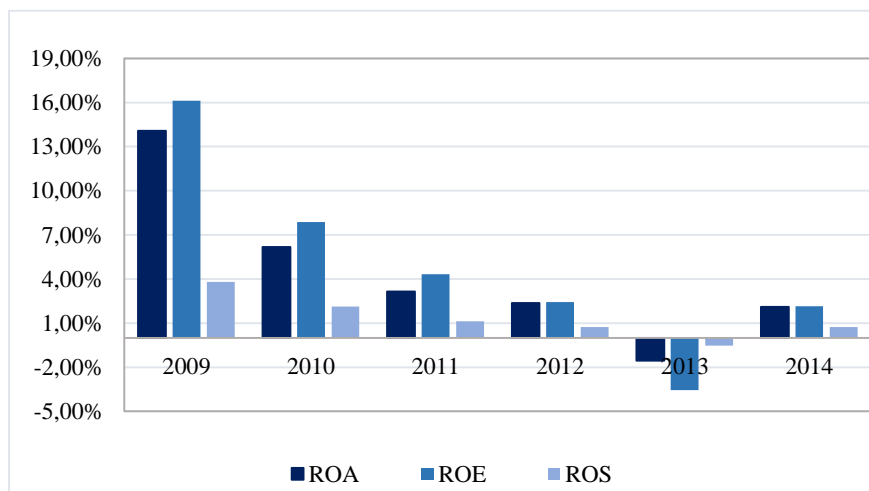
Ukazatel	2009	2010	2011	2012	2013	2014
ROA (při EBIT)	14,07	6,17	3,14	2,37	-1,55	2,10
ROE	16,13	7,88	4,32	2,42	-3,55	2,15
ROS	3,86	2,17	1,12	0,74	-0,52	0,74

Zdroj: vlastní zpracování dle finančních výkazů podniku DŘEVOOBCHOD K&C Karlovy Vary, a. s., 2016

Všechny ukazatele rentability mají klesající charakter, až na rok 2014, kdy rentability opět rostou. Hodnoty jsou ovlivněny výsledky hospodaření, které měly do roku 2013 pouze klesající tendenci. V roce 2013 byl dokonce zisk záporný, proto tak vypadají i jednotlivé výsledky v tomto roce.

Je dobré si povšimnout, že ukazatel ROE je až na rok 2013 vždy vyšší, než ukazatel ROA. „Znamená to, že relativní vytíženost celého kapitálu je menší než vlastního kapitálu. Tato situace je výsledkem dostatečné ziskovosti se zadlužeností, kterou je podnik schopen udržovat a hradit.“ (Scholleová, 2009, s. 177)

Obr. č. 13: Rentabilita podniku v letech 2009-2014 (v %)



Zdroj: vlastní zpracování, 2016

## 5.4 Ukazatele likvidity

Likvidita je chápána jako platební schopnost podniku, což je schopnost včas hradit své splatné závazky – řeší odpovědi na otázky, zda je podnik schopen včas splácet své krátkodobé závazky. K hodnocení ukazatelů likvidity je potřeba vzít v potaz, komu budou výsledky prezentovány. Vlastníci podniků preferují nižší likviditu, neboť oběžná aktiva představují neefektivní vázanost finančních prostředků, které mohou negativně působit na rentabilitu podniku. Věřitelé na druhou stranu preferují likviditu vyšší, která zaručí, že podnik dokáže splácet rychle své závazky. (Růčková, 2011)

### Běžná likvidita

Tento ukazatel se používá pro běžnou orientaci v platební pohotovosti podniku – jde o celkovou likviditu podniku. Běžná likvidita ukazuje, kolikrát oběžná aktiva pokrývají krátkodobé závazky podniku. Nevýhodou ukazatele je, že nepřihlíží ke struktuře oběžných aktiv z hlediska jejich likvidnosti a nebere v úvahu strukturu krátkodobých závazků z hlediska doby splatnosti. Optimální je, aby ukazatel dosahoval hodnoty  $> 1,5$ . Podniky s likviditou  $< 1$  jsou už nelikvidní. (Sedláček, 2011)

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

### Pohotová likvidita

Jde o přesnější ukazatel likvidity podniku, oproti likviditě běžné. Protože zásoby patří k nejméně likvidnímu majetku podniku, jsou u tohoto ukazatele vyloučeny. (Sedláček, 2011) Ideální hodnota pro zachování likvidity je 1,0-1,5, vyšší hodnoty značí vyšší zásoby.

$$\text{Pohotová likvidita} = (\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}) / \text{Krátkodobé závazky}$$

### Okamžitá likvidita

Jde o nejužší vymezení likvidity, tedy schopnost podniku uhradit krátkodobé závazky právě teď. V případě tohoto ukazatele se zde počítá pouze s těmi nejlikvidnějšími položkami z rozvahy podniku – jedná se o peníze na účtech a v pokladně. Likvidita je zajištěna při hodnotě ukazatele alespoň 0,2. (Růčková, 2011)

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

Tab. č. 14: Vývoj ukazatelů likvidity podniku v letech 2009-2014

Ukazatel	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Běžná likvidita	4,44	4,54	3,64	4,78	5,97	4,83
Pohotová likvidita	1,35	1,68	1,39	1,60	1,59	0,98
Okamžitá likvidita	0,02	0,02	0,03	0,07	0,05	0,03

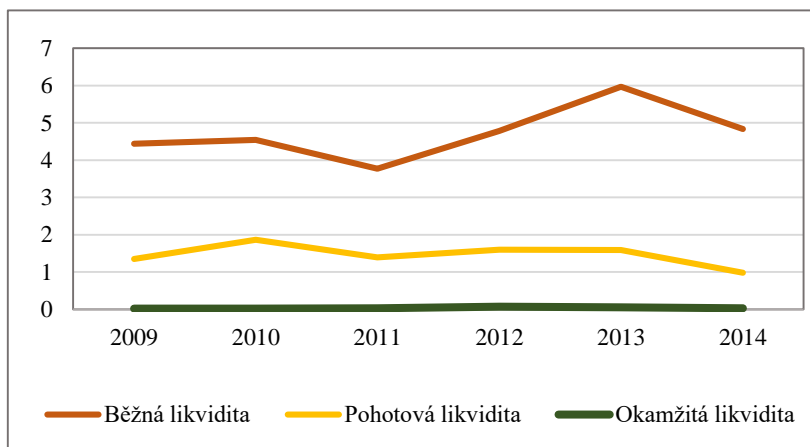
Zdroj: vlastní zpracování dle finančních výkazů podniku DŘEVOOBCHOD K&C Karlovy Vary, a. s., 2016

Běžná likvidita analyzovaného podniku má poměrně vysoké hodnoty. V roce 2011 byla likvidita nejnižší, protože vzrostly jak krátkodobé pohledávky v oběžných aktivech, tak i krátkodobé závazky. V roce 2013 byla naopak tato likvidita nejvyšší, což způsobil především větší pokles krátkodobých závazků a růst zásob.

Jak je patrné z tabulky č. 14, ukazatel pohotové likvidity vykazuje hodnoty lehce mimo doporučenou hranici (výjimkou jsou roky 2009 a 2011). Je dobré si povšimnout poměru mezi ukazatelem běžné likvidity a pohotové likvidity. Pokud je hodnota pohotové likvidity výrazně nižší, než hodnota likvidity běžné, pak tato situace poukazuje na vysoký stav zásob v podniku.

Hodnoty okamžité likvidity po celou dobu nevykázaly výrazné změny. Jak je z tabulky však patrné, tak podnik nemá k dispozici nejlíkvidnější prostředky k úhradě okamžitě splatných závazků.

Obr. č. 14: Likvidita podniku v letech 2009-2014



Zdroj: vlastní zpracování, 2016

## 5.5 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity analyzují, jak účelně a rychle podnik hospodaří se svými aktivy a jaký to má vliv na jeho výnosnost a likviditu. Pokud má podnik více aktiv, než je účelné, tak mu zbytečně vznikají náklady na jejich držení. V opačném případě zase přichází o některé podnikatelské příležitosti – protože je nemá jak uspokojit, a tím přichází o potenciální výnosy. (Sedláček, 2011)

### Obrat celkových aktiv

Ukazatel udává, kolikrát se aktiva obrátí za daný časový interval (nejčastěji 1 rok). Jedná se tedy o vázanost celkového vloženého kapitálu. (Sedláček, 2011) Čím vyšší hodnotu tohoto ukazatele podnik vykazuje, tím lépe. Doporučovaná minimální hodnota je 1. (Kislingerová, 2001)

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

### Obrat zásob

Představuje intenzitu využití zásob. Informuje o tom, kolikrát je v průběhu roku každá položka zásob prodána a opět uskladněna. Nízký obrat zásob a vysoká likvidita podniku poukazují na zastaralé zásoby. (Sedláček, 2011)

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

Tab. č. 15: Obrat aktiv a zásob v podniku v letech 2009-2014 (počet obrátek)

Ukazatel	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Obrat aktiv	3,65	2,84	2,81	3,20	3,01	2,85
Obrat zásob	5,34	4,62	4,78	5,10	4,46	3,99

Zdroj: vlastní zpracování dle finančních výkazů podniku DŘEVOOBCHOD K&C Karlovy Vary, a. s., 2016

Obrat celkových aktiv se ve všech letech pohybuje nad minimální určenou hranicí. Nejvyšší hodnotu měl ukazatel v roce 2009, kdy se aktiva obrátila 3,65 krát za rok. Bohužel má tento ukazatel v posledních letech tendenci klesat, stejně jako obrat zásob. V roce 2009 měl podnik poměrně vysoké tržby a hodnota zásob nebyla tak vysoká. Ke zvýšení stavu zásob došlo v letech 2013-2014, což způsobilo snížení obrátkovosti této položky.

### **Dobrá obrátu zásob**

Jde o průměrný počet dní, po které jsou zásoby vázány v podniku do doby jejich spotřeby nebo jejich prodeje. „Obecně platí, že čím vyšší je obrátovost zásob a kratší doba obrátu zásob, tím lepší je situace. Je však potřeba pamatovat na optimální velikost zásob“ (Růčková, 2011, s. 61).

$$\text{Doba obrátu zásob} = 365 / \text{Obrát zásob}$$

### **Doba obrátu pohledávek**

Doba, po kterou se majetek podniku vyskytoval ve formě pohledávek. Jde tedy o dobu, za kterou se pohledávky přemění na peněžní prostředky. Čím je doba obrátu pohledávek kratší, tím rychleji podnik získává peněžní prostředky vázané v pohledávkách. (Kubíčková, Jindřichovská, 2015)

$$\text{Doba obrátu pohledávek} = 365 / \text{Obrát pohledávek z obchodních vztahů}$$

$$\text{Obrát pohledávek z obchodních vztahů} = \text{Tržby} / \text{Pohledávky z obchodních vztahů}$$

### **Doba obrátu závazků**

Doba, po kterou jsou v průměru krátkodobé závazky uhrazovány (tzv. platební morálka podniku).

$$\text{Doba obrátu závazků} = 365 / \text{Obrát závazků z obchodních vztahů}$$

$$\text{Obrát závazků z obchodních vztahů} = \text{Tržby} / \text{Závazky z obchodních vztahů}$$

Tab. č. 16: Doba obrátu zásob, pohledávek a závazků v podniku (ve dnech)

Ukazatel	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Doba obrátu zásob	68,35	79,00	76,36	71,57	81,84	91,48
Doba obrátu pohledávek	23,67	28,19	29,55	25,14	22,23	20,97
Doba obrátu závazků	16,93	20,94	23,93	17,55	13,27	16,76

Zdroj: vlastní zpracování dle finančních výkazů podniku DŘEVOOBCHOD K&C Karlovy Vary, a. s., 2016

Z důvodu snižování obrátkovosti zásob se logicky zvyšuje doba obrátu této položky. Z původních 68 dnů v roce 2009 činila tato doba v roce posledním už kolem 91 dní. Standardní doba obrátu pohledávek je běžně pro všechny podniky uváděna okolo 30 dnů. Ukazatel má klesající charakter, tudíž nejkratší dobu obrátu pohledávek lze vidět v roce 2014, kdy přeměna v peníze trvala téměř 21 dní.

Pozitivní pro podnik je, když doba obratu závazků převyšuje dobu obratu pohledávek – to v daném podniku nenastává. Podnik je tedy v nevýhodě, protože dodavatelům platí rychleji, než mu platí odběratelé.

## 5.6 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti udávají vztahy mezi vlastními a cizími zdroji podniku. Informují o úspěšnosti při získávání dodatečných zdrojů pro financování podniku. Vyšší míra zadluženosti podniku zvyšuje riziko finanční nestability podniku, na druhou stranu její růst vede např. ke zvýšení rentability podniku. (Sedláček, 2011)

### **Celková zadluženost** (ukazatel věřitelského rizika)

Na základě tohoto ukazatele lze usoudit, jaká majetková základna kryje cizí zdroje. Čím větší je podíl vlastního kapitálu, tím větší je „bezpečnostní polštář“. Z pohledu věřitelů je lepší, když jsou hodnoty tohoto ukazatele nižší – s vyšší hodnotou roste totiž riziko. (Růčková, 2011) Hodnoty tohoto ukazatele by se měly pohybovat kolem 30-60%.

$$\text{Ukazatel věřitelského rizika} = \text{Cizí zdroje} / \text{Celková aktiva}$$

### **Ukazatel samofinancování**

Ukazatel vyjadřuje dlouhodobou stabilitu podniku, tedy jeho finanční nezávislost. Je doplňujícím ukazatelem k ukazateli věřitelského rizika a souhrn jejich hodnot by se měl rovnat 1, tedy 100%. (Sedláček, 2011) Hodnota samotného ukazatele samofinancování by měla být > 40%.

$$\text{Ukazatel samofinancování} = \text{Vlastní kapitál} / \text{Celková aktiva}$$

### **Úrokové krytí**

Ukazatele informuje o tom, kolikrát převyšuje zisk podniku placené úroky. Výsledky jsou důležité především pro věřitele, jelikož ukazatel prezentuje bezpečnostní polštář. Doporučuje se, aby zisk převyšoval úroky alespoň 3x až 6x, záleží však na každém podniku zvlášť. V případě, že podnik nedokáže hradit úroky, blíží se nejspíše jeho úpadek. (Růčková, 2011)

$$\text{EBIT} / \text{Nákladové úroky}$$

Tab. č. 17: Vývoj ukazatelů zadluženosti podniku v letech 2009-2014

	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Celková zadluženost (v %)	33,45	40,29	42,45	41,25	39,67	42,91
Ukazatel samofinancování (v %)	66,55	59,71	57,55	58,75	60,33	57,05
Úrokové krytí (násobky)	28,34	14,35	5,86	3,61	-2,65	3,66

Zdroj: vlastní zpracování dle finančních výkazů podniku DŘEVOOBCHOD K&C Karlovy Vary, a. s., 2016

Hodnoty celkové zadluženosti podniku se pohybují v rozmezí od 33-43%. V podniku převažují vlastní zdroje nad zdroji cizími, což bylo patrné i z vertikální analýzy pasivních složek. Nejvyššího procenta „zadluženosti“ bylo dosaženo v roce 2014, kdy došlo k nárůstu cizích zdrojů (byl poskytnut dlouhodobý úvěr).

Ideálních hodnot podnik dosahuje i u koeficientu samofinancování. Ve všech letech neklesl podíl vlastního kapitálu na celkových aktivech pod 57%. Dluhové zatížení bylo pro podnik akceptovatelné. Potvrzují to výsledky ukazatele úrokového krytí, které ve všech letech (kromě roku 2013) vykazaly alespoň trojnásobné zisky oproti úrokům. V roce 2009 dokonce došlo k 28 násobnému převýšení.

## 5.7 Bankrotní modely

Bankrotní modely subjekty informují, zda podniku v dohledné době nehrozí bankrot. Tyto informace poslouží nejvíce bankám, ale také podnikům pro posouzení obchodních partnerů nebo investičním společnostem pro posouzení vhodnosti investice, apod.

Mezi nejčastější příznaky budoucího bankrotu podniku patří např. problémy s výší čistého pracovního kapitálu, běžnou likviditou nebo rentabilitou celkového vloženého kapitálu. (Růčková, 2011)

### Altmanův model (Altmanovo Z-skóre)

Jedná se o model, který vyjadřuje celkovou finanční situaci podniku a je identifikátorem bankrotu. Altmanův Z faktor zahrnuje jak rentabilitu, tak i likviditu, zadluženost a strukturu kapitálu. (Kislingerová, 2001)

Verze modelu upravená pro firmy, které neobchodují na kapitálových trzích (dle Kubíčkové a Jindřichovské, 2015):



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

Kde:

$x_1$  ... podíl čistého kapitálu ... (*ČPK / Aktiva celkem*)

$x_2$  ... nerozdělený zisk z minulých let ... (*Nerozdělený zisk / Aktiva celkem*)

$x_3$  ... rentabilita celkových aktiv ... (*EBIT / Aktiva celkem*)

$x_4$  ... zadluženost podniku ... (*Základní kapitál / Cizí zdroje*)

$x_5$  ... intenzita využívání aktiv ... (*Tržby / Aktiva celkem*)

Hraniční hodnoty pro interpretaci výsledné hodnoty (Sedláček, 2011):

$Z > 2,90$  ... finančně stabilní podnik

$1,20 < Z \leq 2,90$  ... šedá zóna nevyhraněných výsledků

$Z \leq 1,20$  ... podnik náchylný k bankrotu

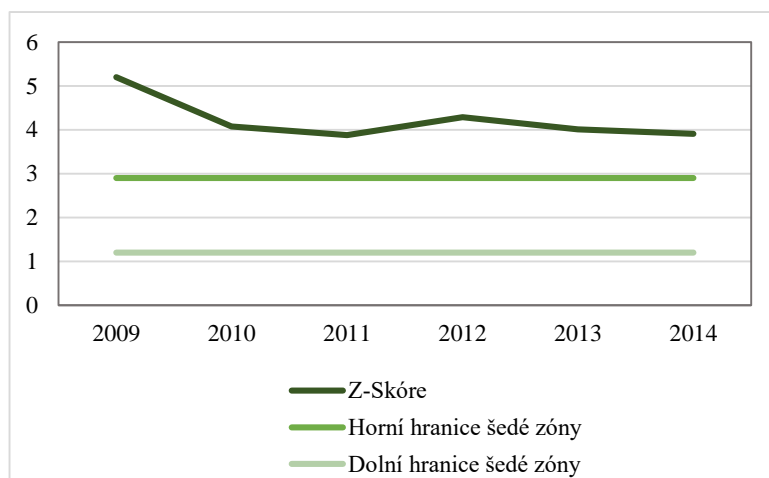
Tab. č. 18: Hodnoty Altmanova Z-Skóre v letech 2009-2014

Ukazatel	2009	2010	2011	2012	2013	2014
$x_1$	0,76	0,76	0,69	0,74	0,77	0,71
$x_2$	0,62	0,56	0,54	0,55	0,57	0,54
$x_3$	0,14	0,06	0,03	0,02	-0,02	0,02
$x_4$	0,13	0,09	0,08	0,08	0,09	0,08
$x_5$	3,65	2,84	2,81	3,20	3,01	2,85
Z-skóre	5,2023	4,0778	3,8833	4,2858	4,0145	3,9065

Zdroj: vlastní zpracování dle finančních výkazů podniku DŘEVOOBCHOD K&C Karlovy Vary, a. s., 2016

Hodnoty ukazatele označují podnik za zcela finančně a ekonomicky stabilní. Ve všech letech se výsledky tohoto modelu pohybují nad horní hranicí šedé zóny, což je patrné i z obrázku č. 15. V roce 2009 bylo Z-skóre nejvyšší a v dalších letech se pohybovalo kolem hodnot 3,88-4,29, což ale stále značí příznivou situaci.

Obr. č. 15: Z-skóre podniku v letech 2009-2014



Zdroj: vlastní zpracování, 2016

## IN05

Jedná se o poslední aktualizovaný index, který slouží k posouzení finanční výkonnosti a důvěryhodnosti podniku. Je „sloučeninou“ bankrotního indexu, který odhaduje finanční tíseň, a indexu bonitního, který zkoumá bonitu (kvalitu) podniku z hlediska finanční výkonnosti. Tento index tedy spojuje pohled věřitele i vlastníka a slouží k hodnocení kvality podniku. (Sedláček, 2011)

$$IN05 = 0,13 a + 0,04 b + 3,92 c + 0,21 d + 0,09 e$$

Kde:

a ... *Aktiva / Cizí kapitál*

b ... *EBIT / Nákladové úroky*

c ... *EBIT / Celková aktiva*

d ... *Celkové výnosy / Celková aktiva*

e ... *Oběžná aktiva / (Krátkodobé závazky + Krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci)*

Hraniční hodnoty pro interpretaci výsledné hodnoty (Sedláček, 2011):

$IN > 1,6$  ... lze předpokládat uspokojivou finanční situaci podniku

$0,9 < IN \leq 1,6$  ... šedá zóna nevyhraněných výsledků

$IN \leq 0,9$  ... podnik má vážné finanční potíže, je ohrožen

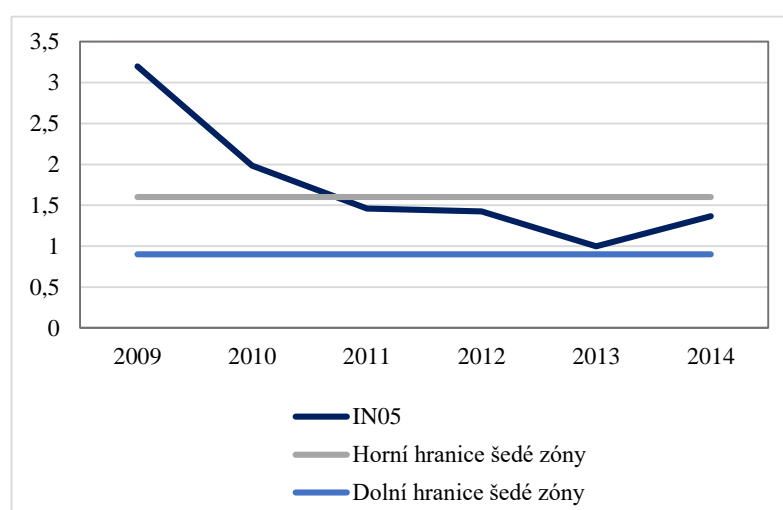
Tab. č. 19: Index důvěryhodnosti podniku v letech 2009-2014

Ukazatel	2009	2010	2011	2012	2013	2014
A	2,99	2,48	2,36	2,42	2,52	2,33
B	28,34	14,35	5,86	3,61	-2,65	3,66
C	0,14	0,06	0,03	0,02	-0,02	0,02
D	3,70	2,90	2,86	3,24	3,07	2,90
E	3,87	2,73	2,24	2,28	2,32	2,54
IN	3,1964	1,9863	1,4610	1,4230	0,9967	1,3653

Zdroj: vlastní zpracování dle finančních výkazů podniku DŘEVOOBCHOD K&C Karlovy Vary, a. s., 2016

Podnik má zde zajímavé výsledky. V roce 2009 byl ve vynikající finanční situaci a v roce 2010 ještě také. O další rok později však vstoupil do šedé zóny, kde se drží dodnes. Hodnoty jsou však velice blízko horní hranici (kromě roku 2013), což nesevědí o vážnějších problémech. Rok 2013 je z hlediska analýzy na tom nejhůře. Ani v jednom roce však nešly hodnoty pod hranci finanční tísně a v roce 2014 můžeme už vidět rostoucí trend, který by měl pokračovat i v budoucích letech.

Obr. č. 16: Index důvěryhodnosti podniku v letech 2009-2014



Zdroj: vlastní zpracování, 2016

## 5.8 Bonitní modely

Bonitní modely umožňují přiřadit podniku výsledný hodnotící koeficient, který zodpoví na otázku, zda se jedná o podnik dobrý nebo špatný. (Rejnuš, 2014)

### Kralicekův Quicktest

Ukazatel slouží k rychlému ohodnocení podniku. Jde o bodové hodnocení podílových ukazatelů, kde první dva ukazatele ( $R_1$  a  $R_2$ ) hodnotí finanční stabilitu podniku, další dva ( $R_3$  a  $R_4$ ) pak výnosovou situaci podniku. (Růčková, 2011)

$$(R_1 + R_2 + R_3 + R_4) / 4$$

Kde:

$R_1$  ... *Vlastní kapitál / Celková aktiva*

$R_2$  ... *(Cizí zdroje – Krátkodobý finanční majetek) / Nezdáněný cash flow*

$R_3$  ... *EBIT / Celková aktiva*

$R_4$  ... *Nezdáněný cash flow / Výkony*

Hraniční hodnoty pro interpretaci výsledné hodnoty (Růčková, 2011):

$R_x > 3$  ... bonitní podnik

$1 < R_x < 3$  ... šedá zóna

$R_x < 1$  ... finanční potíže

Tab. č. 20: Bodování výsledků Kralicekova Quicktestu

Ukazatel	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
$R_1$	< 0	0-0,1	0,1-0,2	0,2-0,3	> 0,3
$R_2$	< 3	3-5	5-12	12-30	> 30
$R_3$	< 0	0-0,08	0,08-0,12	0,12-0,15	> 0,15
$R_4$	< 0	0-0,05	0,05-0,08	0,08-0,1	> 0,1

Zdroj: Růčková, 2011

Tab. č. 21: Hodnoty Kralicekova Quicktestu v letech 2009-2014

Ukazatel	2009	2010	2011	2012	2013	2014
$R_1$	0,67	0,60	0,58	0,59	0,60	0,57
$R_2$	2,26	6,09	11,73	12,51	-90,22	14,89
$R_3$	0,14	0,06	0,03	0,02	-0,02	0,02
$R_4$	0,43	0,35	0,18	0,18	-0,02	0,21

Zdroj: vlastní zpracování, 2016

Tab. č. 22: Výsledky Kralicekova Quicktestu

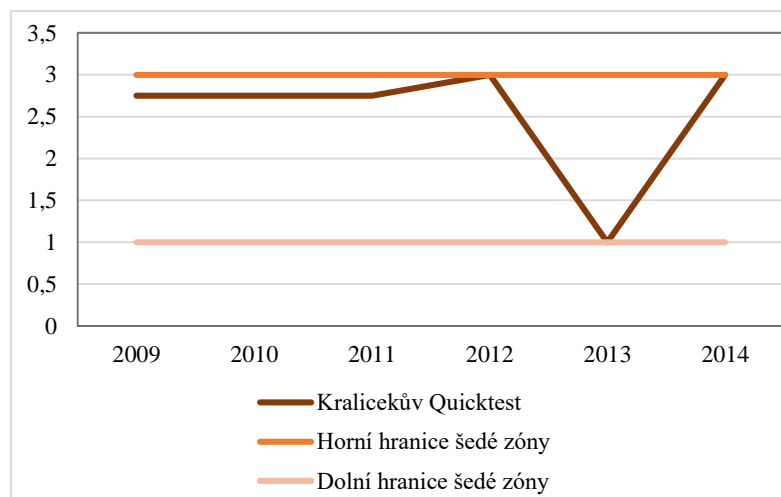
Ukazatel	2009	2010	2011	2012	2013	2014
R <sub>1</sub>	4	4	4	4	4	4
R <sub>2</sub>	0	2	2	3	0	3
Průměr R <sub>1</sub> a R <sub>2</sub>	2	3	3	3,5	2	3,5
R <sub>3</sub>	3	1	1	1	0	1
R <sub>4</sub>	4	4	4	4	0	4
Průměr R <sub>3</sub> a R <sub>4</sub>	3,5	2,5	2,5	2,5	0	2,5
<b>KQ</b>	<b>2,75</b>	<b>2,75</b>	<b>2,75</b>	<b>3</b>	<b>1</b>	<b>3</b>

Zdroj: vlastní zpracování, 2016

Z hlediska bonity se podnik nachází ve všech letech v šedé zóně, avšak v roce 2012 a 2014 byl na krajní hranici mezi šedou zónou a bonitním podnikem. V roce 2013 byla hodnota neuspokojivá z důvodu záporného výsledku hospodaření, který ovlivnil výpočty většiny ukazatelů Kralicekova Quicktestu v tomto roce.

Ukazatele stability podniku (průměr hodnot R<sub>1</sub> a R<sub>2</sub>) jsou nejvyšší v letech 2012 a 2014. Naopak nejnižší hodnoty bylo dosaženo v roce 2013. U ukazatele výnosové situace (průměr hodnot R<sub>3</sub> a R<sub>4</sub>) byla nejlepší hodnota v roce 2009 a ta nejhorší opět v roce 2013.

Obr. č. 17: Kralicekův Quicktest



Zdroj: vlastní zpracování, 2016

## 6 Shrnutí výsledků analýzy a návrhy do budoucna

Dřevoobchod K&C Karlovy Vary a. s. je specializovaný maloobchod a velkoobchod s širokým výběrem zboží pro domácnosti, kutily, firmy či živnostníky. Jeho finanční situace byla analyzována od roku 2009 do roku 2014. Byly použity elementární metody finanční analýzy, jako jsou absolutní, rozdílové a poměrové ukazatele. Pro předpověď vývoje do budoucna byly použity modely bankrotní a bonitní.

Z analýzy rozvahy je patrné, že aktiva podniku jsou tvořena zejména oběžným majetkem, jehož hlavní složku tvoří zásoby. Za povšimnutí stojí, že podíl tohoto majetku se rok od roku snižuje z důvodu navyšování hodnot dlouhodobého majetku. Pasiva podniku jsou pak tvořena z větší části vlastním kapitálem (ke konci roku 2014 činil jeho podíl 57%). Z analýzy výkazu zisku a ztráty je patrné, že výnosy tvoří především tržby za prodané zboží a nejvyšší položkou nákladů jsou náklady na prodané zboží. V roce 2013 byla poprvé zaznamenána ztráta, která činila -1.207 tis. Kč a byla zapříčiněna velkým poklesem tržeb. Výsledek hospodaření poprvé za analyzované období rostl až v roce 2014.

Z pohledu věřitelů se podnik jeví jako důvěryhodný. Poukazuje na to výše běžné likvidity, která se ve všech letech pohybovala vysoko nad doporučovanou hodnotou. Podnik se totiž přiklání ke konzervativní strategii přinášející minimální riziko, ale z hlediska financování je tento přístup poměrně drahý. Když se pak podíváme na hodnoty čistého pracovního kapitálu, tak ty byly po všechny roky kladné, což znamená, že podnik byl schopný splácet své krátkodobé závazky. Výše tohoto kapitálu je však značná a pro podnik představuje velký „bezpečnostní polštář“. Výsledky hodnot okamžité likvidity poukazují na vyšší stav zásob v podniku. Její hodnoty, upravené o méně likvidní položky, se od hodnot běžné likvidity totiž velice liší. Podnik má málo peněžních prostředků v hotovosti a na bankovních účtech, což znamená, že nedisponuje nejlikvidnějším majetkem a není schopný splácet své okamžitě splatné závazky.

Z hlediska ukazatelů aktivity jsou výsledky následující: Obrat aktiv i zásob se rok od roku snižuje, takže doba obratu těchto položek je nyní vyšší, což nevypadá dobře. Doba obratu pohledávek se naopak od roku 2011 snižuje. Je však zapotřebí říct,

že tato doba je ve všech letech stále vyšší, než doba obratu závazků. Podnik je tedy v nevýhodě, protože svým dodavatelům platí rychleji, než mu platí odběratelé.

K financování podnikatelské činnosti podnik využívá z větší části vlastní kapitál. Ukazatel celkové zadluženosti informuje o 43% zadlužení (v roce 2014). V předchozích letech byla však celková zadluženost ještě nižší. Podíl cizích zdrojů se tedy v posledním roce navýšil. „Střední podniky jsou ve srovnání s velkými při financování podniku umírněnější, což může být ovlivněno i horšími podmínkami při získávání kapitálu, ale i odpovědnějším přístupem managementu (většina podniků se řídí doporučenými pravidly pro používání cizího kapitálu)“ (Kislingerová, 2010, s. 413). Ukazatel úrokového krytí poukázal na schopnost podniku ze svého zisku hradit úroky – ovšem kromě roku 2013, ve kterém nebyl žádný zisk.

Ukazatele rentability měly ve všech letech klesající charakter, výjimkou byl pouze poslední rok. Výsledky ovlivňovaly zisky, které podnik vytvářel.

Z pohledu výsledků Altmanova Z-skóre vidíme, že podnik patří mezi finančně dlouhodobě stabilní, protože hodnoty bankrotního modelu jsou ve všech sledovaných letech nad hranicí šedé zóny. V případě indexu IN05, což je z části bonitní a z části bankrotní model, vypadají výsledky už trochu jinak. V roce 2009 a 2010 byl podnik označen za velice důvěryhodný (ať už z pohledu vlastníka nebo věřitele) a od roku 2011 vstoupil do šedé zóny, kde se nachází do roku 2014. Kromě roku 2013 lze však pozorovat výsledky těsně pod horní hranicí šedé zóny, což nepoukazuje na větší problémy. Bonitní model – Kralicekův Quicktest, zařadil podnik do šedé zóny, ve které se pohyboval po celé analyzované období. Z pohledu stability byl podnik na tom nejlépe v letech 2012 a 2014, z pohledu výnosnosti se mu zase dařilo v roce 2009. Nejhorší výsledky lze vidět opět v roce 2013.

Z výsledků finanční analýzy lze konstatovat, že je podnik finančně zdravý. Jeho výsledky jsou ve většině případů poměrně dobré, až na kritický rok 2013, ze kterého se už podnik dostal. Rok 2014 totiž vypadá z hlediska výsledků opět pozitivně, u všech ukazatelů je vidět růstový trend. Autorka u podniku předpokládá jeho další růst.

Finanční analýza odkryla některá pozitiva i negativa podniku. Např. stav krátkodobého finančního majetku během všech analyzovaných let. V tomto případě by autorka doporučila zvýšit hodnotu těchto prostředků, aby se posílila platební schopnost

podniku – např. zkvalitněním politiky řízení pohledávek, která by minimalizovala pohledávky po době splatnosti a obecně by urychlila inkaso pohledávek, čímž by se rychleji „vlévaly“ peníze do podniku.

Dále by autorka doporučila změnu v oblasti zásob. Strategii podniku by úplně neměnila, pouze by navrhla zlepšit kvalitu řízení zásob. Tím by se v budoucnosti zabezpečil a udržel jejich optimální stav potřebný pro realizaci daných cílů podniku a nevznikaly by tak zbytečně zastaralé a nepotřebné zásoby.

Jde např. o (Tomek, Hofman, 1999, s. 192):

- zkvalitnění systému predikce zásob, který dokáže co nejpřesněji stanovit budoucí potřebu,
- nepřetržité vyhodnocování stavu zásob, na jehož základě by měl pak podnik možnost snížit daný stav, aniž by bylo ohroženo uspokojení potřeb zákazníků,
- udržování přesných informací o stavu a pohybu zásob, které by včas signalizovaly kritické hladiny zásob (ať už nadměrné nebo nízké).

Mohou být použity různé metody kontroly zásob – např. metoda ABC, na jejíž základě by se roztřídily zásoby dle podílu na celkové spotřebě.

### **Hospodaření na základě vývoje české ekonomiky**

Jako jeden z faktorů ovlivňující hospodaření podniku můžeme uvést ekonomickou situaci v České republice. Podniku se dařilo v roce 2009, kdy jeho výsledky hospodaření byly velice potěšující. Tržby a výsledky hospodaření začaly klesat až v roce 2010, což mohlo být způsobeno chováním ekonomických subjektů po ekonomické krizi. Převažující negativní očekávání budoucího vývoje vedly totiž k poklesu domácí poptávky (výdajů na konečnou spotřebu a hodnoty tvorby hrubého kapitálu). Období poklesu ekonomické aktivity přináší nižší zisky firem – především těch, které se pohybují v cyklickém odvětví. Všechny tyto faktory vedly ke snížení tržeb podniku v roce 2010 a 2013. V letech 2011 a 2012 se dřevobchod snažil dostat zpět na původní hodnoty z roku 2009, tržby se opět pomalu zvyšovaly, ale vyšších výsledků hospodaření se podnik stále nedočkal. V roce 2013 přišla nárazová vlna, která snížila tržby o rekordní sumu a poprvé byla zaznamenána ztráta. Optimismus



se nastartoval až v roce 2014, což je také vidět na výsledcích podniku. V případě domácí poptávky se začalo blýskat na lepší časy.

Když autorka celkové pozorování shrne, tak měl podnik nejlepší výsledek hospodaření v roce 2009, jehož výraznější propad se zaznamenal v roce 2010 a pak především v roce 2013. Důvodem byla nízká poptávka a nízké množství zakázek. *Velký zlom ve vývoji nastal u stavební produkce, a to v roce 2010. V následujících letech pokles stále pokračoval, ale v roce 2013 nastal pokles nejvyšší. Rok 2014 pak nastartoval po několika letech příznivější vývoj indexu stavební produkce.* [4] Na základě této informace vypadají vývoje odvětví stavebnictví a sledovaného podniku velice podobně.

### **Pohled do „budoucná“**

Finanční výkazy z roku 2015 a 2016 bohužel ještě nebyly zveřejněny<sup>3</sup>. Z tohoto důvodu by chtěla autorka představit vývoj české ekonomiky v roce 2015, posléze i v roce 2016, abychom se dokázali lépe orientovat v tržních podmínkách a možném vývoji sledovaného podniku v budoucnu.

Rok 2015 byl rokem růstu ekonomiky. Zvýšila se domácí investiční aktivita i spotřeba domácností. „Rostoucí spotřeba domácností naznačuje, že lidé začali nakupovat více, aby si vynahradili odkládanou spotřebu z předchozích let. Míra investic domácností s úrovní 7,2 % vzrostla o 0,4 procentního bodu. Přitom v sektoru domácností se jedná výlučně o investice do bydlení. Obnovené investice do bydlení totiž byly podpořeny jak relativně nižšími cenami bytů, tak velmi nízkými úrokovými sazbami hypoték.“ Zlepšila se ziskovost firem a meziročně rostla většina odvětví. V případě stavebnictví činil meziroční růst 2,1%, rostlo však také odvětví obchodu. [1] V roce 2015 se zaznamenal nejvyšší nárůst maloobchodních tržeb za posledních osm let. [3]

Rok 2016 vypadá také slibně. Zatím statistici předpokládají pokračující růst ekonomiky (sice pomalejším tempem než v předchozím roce, ale ekonomická situace bude na tom stále dobře). Statistiky z února 2016 navíc poukazují na růst maloobchodních tržeb v tomto roce. Růst byl zaznamenán jak v lednu, tak i v únoru letošního roku. [15]

---

<sup>3</sup> Autorka má však informaci o průběhu hospodaření za období 1-5/2015, kdy bylo dosaženo zisku +2.212 tis. Kč, a podnik i nadále předpokládal kladný výsledek hospodaření pro celý rok 2015.

Ekonomický vývoj je tedy na dobré cestě, což podniku může přinést lepší výsledky hospodaření. Odvětvím se teď poměrně daří, tak není důvod k poklesu zisků, ba naopak.

## **Závěr**

Bakalářská práce se zabývá analýzou hospodaření podniku v závislosti na vývoji ekonomického cyklu. Autorka v úvodu práce představila analyzovaný podnik Dřevoobchod K&C Karlovy Vary a. s., nabízející plošné materiály, nábytkové kování, dveře, podlahy, spojovací materiál atd. Výhodou podniku je právě širší sortimentu a poměrně nízké ceny, které jinde v Karlových Varech nenajdeme. Mezi stálé zákazníky lze zařadit stavební firmy a živnostníky, ale také prodej koncovým spotřebitelům je na slušné úrovni.

Cílem práce bylo zanalyzovat hospodaření zmiňovaného podniku a zjistit, zda je finančně zdravý a schopný dále fungovat. Použity byly základní elementární metody finanční analýzy. Pracovalo se s ukazateli absolutními (horizontální a vertikální analýza), rozdílovými (čistý pracovní kapitál), poměrovými (ukazatele rentability, likvidity, aktivity, zadluženosti) a souhrnnými (bankrotní a bonitní modely). Analyzovalo se období od roku 2009 do roku 2014. Díky těmto šesti letům byly dobře vidět změny jednotlivých ukazatelů v čase. Důležitou součástí práce byla také analýza ekonomické situace v České republice, na jejíž základě autorka mohla charakterizovat možné dopady ekonomického vývoje na podnik.

Mezi nejhorší roky z pohledu analýzy patřil rok 2010 a zejména pak rok 2013, kdy byl podnik poprvé ztrátový. V těchto dvou letech došlo k větším poklesům tržeb podniku, což zapříčinila obzvláště nízká domácí poptávka – způsobená pesimismem ekonomických subjektů, a také krizí některých odvětví. Např. vývoj stavebnictví hrál v této práci významnou roli, protože poptávajícími v podniku jsou převážně stavební firmy. Za velice důležité však autorka považuje výsledky z roku 2014, které mají růstový charakter a poukazují na překonání krize z roku 2013.

Na základě výsledků analýzy autorka navrhla několik doporučení, která se týkají především zásob podniku a jeho krátkodobého finančního majetku. Autorka by doporučila zkvalitnit řízení zásob, které by zabezpečilo optimální stav těchto položek a nedocházelo tak ke skladování zásob zastaralých a nepotřebných. Dále by autorka podniku doporučila zvýšit hodnotu krátkodobého finančního majetku, aby podnik posílil svou platební schopnost.

Celkově lze podnik hodnotit jako důvěryhodný, solventní a finančně zdravý. Má poměrně dobré tržní postavení a zájem o jeho zboží a materiál v posledním roce značně stoupl. V dalších letech lze očekávat jeho další růst, protože česká ekonomika má dobré budoucí prognózy a jednotlivým odvětvím se začíná dařit.

## Seznam tabulek

Tab. č. 1: Horizontální analýza aktiv. složek rozvahy – absolutní změny (v tis. Kč) ....	27
Tab. č. 2: Horizontální analýza aktivních složek rozvahy – relativní změny (v %).....	27
Tab. č. 3: Horizontální analýza pasiv. složek rozvahy – absolutní změny (v tis. Kč)....	29
Tab. č. 4: Horizontální analýza pasivních složek rozvahy – relativní změny (v %) .....	29
Tab. č. 5: Vertikální analýza aktivních položek rozvahy (v %) .....	31
Tab. č. 6: Vertikální analýza pasivních položek rozvahy (v %).....	32
Tab. č. 7: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty – absolutní změny (v tis. Kč).....	34
Tab. č. 8: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty – relativní změny (v %).....	34
Tab. č. 9: Vertikální analýza výnosových položek výkazu zisku a ztráty (v %) .....	36
Tab. č. 10: Vertikální analýza nákladových položek výkazu zisku a ztráty (v %).....	37
Tab. č. 11: Čistý pracovní kapitál podniku v letech 2009-2014 (v tis. Kč).....	38
Tab. č. 12: Podíl ČPK na aktivech podniku v letech 2009-2014.....	39
Tab. č. 13: Vývoj ukazatelů rentability podniku v letech 2009-2014 (v %).....	41
Tab. č. 14: Vývoj ukazatelů likvidity podniku v letech 2009-2014 .....	43
Tab. č. 15: Obrat aktiv a zásob v podniku v letech 2009-2014 (počet obrátek).....	44
Tab. č. 16: Doba obratu zásob, pohledávek a závazků v podniku (ve dnech).....	45
Tab. č. 17: Vývoj ukazatelů zadluženosti podniku v letech 2009-2014.....	47
Tab. č. 18: Hodnoty Altmanova Z-Skóre v letech 2009-2014.....	48
Tab. č. 19: Index důvěryhodnosti podniku v letech 2009-2014 .....	50
Tab. č. 20: Bodování výsledků Kralicekova Quicktestu .....	51
Tab. č. 21: Hodnoty Kralicekova Quicktestu v letech 2009-2014.....	51
Tab. č. 22: Výsledky Kralicekova Quicktestu .....	52

## Seznam obrázků

Obr. č. 1: Logo podniku.....	10
Obr. č. 2: Výsledky hospodaření podniku za období 2009-2014 (v tis. Kč) .....	13
Obr. č. 3: Fáze ekonomického cyklu .....	15
Obr. č. 4: Vývoj HDP ČR ve stálých cenách (v %).....	21
Obr. č. 5: Vývoj složek aktiv v letech 2009-2014 (v tis. Kč).....	28
Obr. č. 6: Vývoj složek pasiv v letech 2009-2014 (v tis. Kč).....	30
Obr. č. 7: Podíl dílčích složek aktiv na celkové bilanční sumě aktiv (v %) .....	32
Obr. č. 8: Podíl dílčích složek pasiv na celkové bilanční sumě pasiv (v %) .....	33
Obr. č. 9: Vývoj podnikových výsledků hospodaření v letech 2009-2014 (v tis. Kč) ...	35
Obr. č. 10: Podíl položek výnosů na celkových výnosech podniku (v %) .....	36
Obr. č. 11: Podíl nákladových položek na celkových nákladech podniku (v %) .....	38
Obr. č. 12: Čistý pracovní kapitál podniku v letech 2009-2014 (v tis. Kč).....	39
Obr. č. 13: Rentabilita podniku v letech 2009-2014 (v %).....	41
Obr. č. 14: Likvidita podniku v letech 2009-2014.....	43
Obr. č. 15: Z-skóre podniku v letech 2009-2014.....	49
Obr. č. 16: Index důvěryhodnosti podniku v letech 2009-2014 .....	50
Obr. č. 17: Kralicekův Quicktest .....	52

## Seznam použitých zkratek

aj.	a jiné
apod.	a podobně
a. s.	akciová společnost
atd.	a tak dále
CF	cash flow
ČR	Česká republika
DM	dlouhodobý majetek
EBIT	zisk před zdaněním a úroky
EAT	zisk po zdanění
EBT	zisk před zdaněním
HDP	hrubý domácí produkt
Kč	korun českých
např.	například
obr.	obrázek
tab.	tabulka
THFK	tvorba hrubého fixního kapitálu
tis.	tisíc
tzv.	takzvaně
VH	výsledek hospodaření

## Seznam použité literatury

### Odborná literatura

GRÜNWALD, Rolf, HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Oeconomica. 2006. ISBN 978-80-245-1108-5

HOLMAN, Robert. *Makroekonomie: středně pokročilý kurz*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7179-861-3

JUREČKA, Václav a kol. *Makroekonomie*. 2., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2013. ISBN 978-80-247-4386-8

KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 3. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-194-9

KISLINGEROVÁ, Eva. *Oceňování podniku*. 2., přeprac. a dopl. vydání. Praha: C. H. Beck, 2001. ISBN 80-7179-529-1

KUBÍČKOVÁ, Dana, JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Finanční analýza a hodnocení výkonnost firmy*. Praha: C. H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-538-1

LÍŠKA, Václav a kol. *Makroekonomie*. 2. vyd. Praha: Professional Publishing, 2004. ISBN 80-86419-54-1

LANDA, Martin, POLÁK, Michal. *Ekonomické řízení podniku*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2008. ISBN 978-80-251-1996-9

MAREK, Petr. *Studijní průvodce financemi podniku*. 2., aktualiz. vyd. Praha: Ekopress, 2009. ISBN 978-80-86929-49-1.

PAVELKA, Tomáš. *Makroekonomie základní kurz*. 3. vyd. Praha: MELANDRIUM. 2007. ISBN 80-86175-58-4

REJNUŠ, Oldřich. *Finanční trhy*. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2014. Partners. ISBN 978-80-247-3671-6

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3916-8

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6



SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2012. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-4004-1

SPĚVÁČEK, Vojtěch a kol. *Makroekonomická analýza*. 1. vyd. Praha: Linde Praha, 2012. ISBN 978-80-86131-92-4

SYNEK, Miloslav, KISLINGEROVÁ, Eva. *Podniková ekonomika*. 6., přeprac. a dopl. vyd. V Praze: C. H. Beck, 2015. ISBN 978-80-7400-274-8

TOMEK, Jan, HOFMAN, Jiří. *Moderní řízení nákupu podniku*. Vyd. 1. Praha: Management Press, 1999. ISBN 80-85943-73-5

VALACH, Josef a kol. *Finanční řízení podniku*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 1999. ISBN 80-86119-21-1

VLČEK, Josef. *Ekonomie a ekonomika*. 4., zcela přeprac. vyd. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2009. ISBN 978-80-7357-478-9

### **Elektronická seriálová publikace**

[1] KERMIET, Vladimír. Nadějný růst ekonomiky ČR. [online elektronický časopis], *STATISTIKA&MY – měsíčník českého statistického úřadu*, 2015, **5**(07-08), ISSN 1804-7149 [cit. 2016-04-16] Dostupné z: <http://www.statistikaamy.cz/2015/07/nadejny-rust-ekonomiky-cr/>

[2] KOŠŤÁKOVÁ, Tereza. Rozdíl mezi HPH a HDP. [online elektronický časopis], *STATISTIKA&MY – měsíčník českého statistického úřadu*, 2016, **6**(03), ISSN 1804-7149 [cit. 2016-04-16] Dostupné z: <http://www.statistikaamy.cz/2016/03/rozdil-mezi-hph-a-hdp/>

[3] POSPÍŠILOVÁ, Markéta. Růst ekonomiky potvrdil také maloobchod. [online elektronický časopis], *STATISTIKA&MY – měsíčník českého statistického úřadu*, 2016, **6**(03), ISSN 1804-7149 [cit. 2016-04-16] Dostupné z: <http://www.statistikaamy.cz/2016/03/rust-ekonomiky-potvrdil-take-maloobchod/>

[4] LICKOVÁ, Irena. Výkon stavebnictví překvapil. [online elektronický časopis], *STATISTIKA&MY – měsíčník českého statistického úřadu*, 2015, **5**(10), ISSN 1804-7149 [cit. 2016-04-16] Dostupné z: <http://www.statistikaamy.cz/2015/10/vykon-stavebnictvi-prekvapil/>

## Internetové zdroje

- [5] Česká ekonomika v roce 2010 – základní trendy. *Český statistický úřad*. [online], 11.3.2011 [cit. 2016-01-07] Dostupné z: [https://www.czso.cz/csu/czso/ceska\\_ekonomika\\_v\\_roce\\_2010\\_zakladni\\_trendy](https://www.czso.cz/csu/czso/ceska_ekonomika_v_roce_2010_zakladni_trendy)
- [6] Dopady světové finanční a hospodářské krize na ekonomiku České republiky. *Český statistický úřad*. [online], 15.11.2010 [cit. 2016-01-11] Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/czso/dopady-svetove-financni-a-hospodarske-krize-na-ekonomiku-ceske-republiky-n-rlar44vims>
- [7] Dřevoobchod K&C. *Dřevoobchod K&C*. [online], 2013-2014. [cit. 2016-01-15] Dostupné z: <http://www.drevoobchod.cz/>
- [8] Ekonomická krize. *Evropa2045*. [online], [cit. 2016-01-11] Dostupné z: <http://www.evropa2045.cz/hra/napoveda.php?kategorie=8&tema=172>
- [9] Hlavní makroekonomické ukazatele. *Český statistický úřad*. [online], [cit. 2016-04-09] Dostupné z: [https://www.czso.cz/csu/czso/hmu\\_cr](https://www.czso.cz/csu/czso/hmu_cr)
- [10] Investice. *Měšec.cz*. [online], [cit. 2016-02-20] Dostupné z: <http://www.mesec.cz/dane/ekonomika/pruvodce/investice1/>
- [11] Maloobchod – prosinec 2010. *Český statistický úřad* [online], 7.2.2011. [cit. 2016-02-17] Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/czso/cri/maloobchod-prosinec-2010-mes6oo4swr>
- [12] Maloobchod – prosinec 2011. *Český statistický úřad* [online], 3.2.2012. [cit. 2016-02-17] Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/czso/cri/maloobchod-prosinec-2011-bgqxlh1lx>
- [13] Maloobchod – prosinec 2012. *Český statistický úřad* [online], 5.2.2013. [cit. 2016-02-17] Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/czso/cri/maloobchod-prosinec-2012-zxqglol8mr>
- [14] Maloobchod – prosinec 2014. *Český statistický úřad* [online], 4.2.2015. [cit. 2016-02-17] Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/czso/cri/maloobchod-prosinec-2014-0o04kyy7og>

- [15] Maloobchod – únor 2016. Český statistický úřad. [online], 7.4.2016. [cit. 2016-04-16] Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/czso/cri/maloobchod-unor-2016>
- [16] Tendence makroekonomického vývoje a kvality života v České republice – v roce 2013. Český statistický úřad. [online], 31.7.2014. [cit. 2016-01-13] Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/czso/tendence-makroekonomickeho-vyvoje-a-kvality-zivota-v-ceske-republice-v-roce-2013-lvcjdjedw5q>
- [17] Veřejný rejstřík a Sběrka listin. Ministerstvo spravedlnosti. [online], [cit. 2015-12-18] Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=179079>
- [18] Vývoj ekonomiky České republiky – v roce 2012. Český statistický úřad. [online], 18.3.2013 [cit. 2016-01-07] Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/czso/cri/vyvoj-ekonomiky-ceske-republiky-v-roce-2012-fuvvspta3>
- [19] Vývoj ekonomiky České republiky – v roce 2013. Český statistický úřad. [online], 17.3.2014 [cit. 2016-01-07] Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/czso/cri/vyvoj-ekonomiky-ceske-republiky-v-roce-2013-92tlhktun8>
- [20] Vývoj ekonomiky České republiky – v roce 2014. Český statistický úřad. [online], 23.3.2015 [cit. 2016-01-07] Dostupné z: <https://www.czso.cz/csu/czso/vyvoj-ekonomiky-ceske-republiky-4-ctvrtleti-2014-ljz3yh9xlg>

## **Seznam příloh**

**Příloha A:** Fotografie vzorkové prodejny podniku DŘEVOOBCHOD K&C Karlovy Vary, a. s.

**Příloha B:** Aktivní složky rozvahy podniku DŘEVOOBCHOD K&C Karlovy Vary, a. s. v letech 2009-2014 (v tis. Kč)

**Příloha C:** Pasivní složky rozvahy podniku DŘEVOOBCHOD K&C Karlovy Vary, a. s. v letech 2009-2014 (v tis. Kč)

**Příloha D:** Výkaz zisku a ztráty podniku DŘEVOOBCHOD K&C Karlovy Vary, a. s. v letech 2009-2014 (v tis. Kč)

**Abstrakt**

**Abstract**

**Příloha A:** Fotografie vzorkové prodejny podniku DŘEVOOBCHOD K&C Karlovy Vary, a. s.



Zdroj: [7]

**Příloha B:** Aktivní složky rozvahy podniku DŘEVOOBCHOD K&C Karlovy Vary, a. s. v letech 2009-2014 (v tis. Kč)

Text	Rok					
	2009	2010	2011	2012	2013	2014
<b>AKTIVA</b>	<b>45.526</b>	<b>55.082</b>	<b>59.728</b>	<b>59.959</b>	<b>56.391</b>	<b>60.940</b>
<b>Aktiva celkem</b>	<b>45.526</b>	<b>55.082</b>	<b>59.728</b>	<b>59.959</b>	<b>56.391</b>	<b>60.940</b>
<b>Dlouhodobý majetek</b>	670	802	2.573	3.252	4.143	6.081
<i>Dlouhodobý hmotný majetek</i>	670	802	2.573	3.252	4.143	6.081
Pozemky	0	0	0	1.261	1.261	1.261
Stavby	0	0	0	0	1.016	980
SMV a soubory movitých věcí	610	742	1.252	1.931	1.806	1.040
Nedokončený DHM	60	60	60	60	60	2.800
Poskytnuté zálohy na DHM	0	0	1.261	0	0	0
<b>Oběžná aktiva</b>	44.663	53.995	56.873	56.454	51.996	54.621
<i>Zásoby</i>	31.060	33.902	35.110	37.595	38.110	43.502
Materiál	0	0	0	0	699	0
Zboží	31.060	33.902	35.110	37.595	37.411	43.502
<i>Krátkodobé pohledávky</i>	13.441	19.869	21.263	17.997	13.440	10.768
Pohledávky z obch. vztahů	10.765	12.101	13.594	13.199	10.352	8.284
Stát – daňové pohledávky	380	718	869	136	280	189
Ostatní poskytnuté zálohy	2.089	6.587	5.649	3.921	2.508	1.773
Dohadné účty aktivní	201	451	1.139	729	288	509
Jiné pohledávky	6	12	12	12	12	12
<i>Krátkodobý finanční majetek</i>	162	224	500	862	446	352
Peníze	125	224	498	861	444	340
Účty v bankách	37	0	2	1	2	11
<b>Časové rozlišení</b>	193	285	282	253	252	238
Náklady příštích období	193	285	282	253	252	238

Zdroj: vlastní zpracování dle finančních výkazů podniku DŘEVOOBCHOD K&C Karlovy Vary, a. s., 2016

**Příloha C:** Pasivní složky rozvahy podniku DŘEVOOBCHOD K&C Karlovy Vary, a. s. v letech 2009-2014 (v tis. Kč)

<b>PASIVA</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>
<b>Pasiva celkem</b>	<b>45.526</b>	<b>55.082</b>	<b>59.728</b>	<b>59.959</b>	<b>56.391</b>	<b>60.940</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	30.297	32.890	34.376	35.228	34.021	34.768
<i>Základní kapitál</i>	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000
Základní kapitál	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000	2.000
<i>Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku</i>	200	200	200	200	200	200
Zákonný rezervní fond/ Nedělitelný fondy	200	200	200	200	200	200
VH minulých let	23.210	28.097	30.691	32.176	33.028	31.820
Nerozdělený zisk minulých let	23.210	28.097	30.691	32.176	33.028	33.027
Neuhrazená ztráta z min. let	0	0	0	0	0	-1.207
VH běžného účetního období	4.887	2.593	1.485	852	-1.207	748
<b>Cizí zdroje</b>	15.229	22.192	25.352	24.730	22.370	26.152
<i>Krátkodobé závazky</i>	10.064	11.902	15.631	11.814	8.713	11.308
Závazky z obchodních vztahů	7.704	8.988	11.009	9.215	6.183	7.976
Závazky k zaměstnancům	653	703	822	774	791	787
Závazky ze SZ a ZP	354	372	446	412	432	429
Stát – daňové závazky a dotace	59	5	65	52	64	58
Krátkodobě přijaté zálohy	372	691	1.432	322	367	706
Dohadné účty pasivní	303	270	412	189	181	192
Jiné závazky	619	873	1.445	850	695	1.161
<i>Bankovní úvěry a výpomoci</i>	5.165	10.290	9.721	12.916	13.657	14.845
Bankovní úvěry dlouhodobé	3.696	2.391	0	0	0	4.608
Krátkodobé bankovní úvěry	1.469	7.899	9.721	12.916	13.657	10.237
<b>Časové rozlišení</b>	0	0	0	0	0	20
Výnosy příštích období	0	0	0	0	0	20

Zdroj: vlastní zpracování dle finančních výkazů podniku DŘEVOOBCHOD K&C Karlovy Vary, a. s., 2016

**Příloha D:** Výkaz zisku a ztráty v letech 2009-2014 (v tis. Kč) podniku DŘEVOOBCHOD K&C Karlovy Vary, a. s.

Text	Rok					
	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Tržby za prodej zboží	150.458	146.404	156.223	181.276	160.718	165.343
Náklady vynaložené na prodané zboží	120.347	118.362	127.184	150.278	134.275	136.151
Obchodní marže	30.111	28.042	29.039	30.996	26.443	29.192
Výkony	15.537	10.276	11.688	10.433	9.287	8.378
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	15.537	10.276	11.688	10.434	9.287	8.378
Výkonová spotřeba	26.270	22.213	23.589	23.782	20.911	20.584
Spotřeba mat. a energie	12.631	9.446	10.798	9.927	8.208	9.068
Služby	13.639	12.767	12.791	13.855	12.703	11.516
Přidaná hodnota	19.378	16.105	17.138	17.649	14.819	16.986
Osobní náklady	13.499	14.141	15.109	16.161	15.711	15.643
Mzdové náklady	10.147	10.506	11.223	12.024	11.654	11.616
Náklady na SZ a ZP	3.275	3.560	3.798	4.036	3.941	3.918
Sociální náklady	77	75	88	101	116	109
Daně a poplatky	281	189	244	315	289	301
Odpisy DHM a DNM	494	445	563	877	964	801
Tržby za DM a materiál	0	0	0	0	0	8
Tržby z prodeje mat.	0	0	0	0	0	8
Změna stavu rezerv a OP v prov. oblasti a KNPO	-914	-82	1.051	170	-75	-2.106
Ostatní provozní V	2.063	2.521	2.662	1.958	2.606	2.798
Ostatní provozní N	1.752	327	383	1.124	528	3.370
Provozní VH	6.329	3.606	2.450	959	8	1.783
Výnosové úroky	0	0	44	23	34	46
Nákladové úroky	226	237	320	394	331	350
Ostatní finanční V	605	422	345	783	250	144
Ostatní finanční N	570	628	963	1.031	1.168	691
Finanční VH	-191	-443	-894	-618	-1.215	-851
Daň z příjmů za BČ	1.292	570	71	178		184
- splatná	1.292	570	71	178		184
VH za běžnou činnost	4.846	2.593	1.485	163	-1.207	748
Mimořádné N	-41	0	0	690	0	0
Mimořádný VH	41	0	0	690	0	0
<b>VH za účetní období</b>	<b>4.887</b>	<b>2.593</b>	<b>1.485</b>	<b>852</b>	<b>-1.207</b>	<b>748</b>
VH před zdaněním	6.179	3.163	1.556	1.031	-1.207	932

Zdroj: vlastní zpracování dle finančních výkazů podniku DŘEVOOBCHOD K&C Karlovy Vary, a. s., 2016



## **Abstrakt**

MATOUŠKOVÁ, Michaela. *Analýza hospodaření podniku v závislosti na vývoji ekonomického cyklu*. Bakalářská práce. Cheb: Fakulta ekonomická ZČU v Plzni, 67 s., 2016

**Klíčová slova:** ekonomický cyklus, podnik, finanční analýza

Bakalářská práce se zabývá finanční analýzou podniku v závislosti na vývoji ekonomiky dané země. Cílem práce je zanalyzování hospodaření podniku v posledních letech jeho působení, zhodnocení jeho finančního zdraví a navržení případných opatření a doporučení do budoucna.

První kapitola obsahuje charakteristiku analyzovaného podniku, od jeho založení po současnost. Další kapitola pojednává o ekonomickém cyklu, jeho průběhu a příčinách jeho vzniku. Třetí část obsahuje možné dopady ekonomického cyklu na vývoj daného podniku – v práci je stručně popsán vývoj české ekonomiky v letech 2000-2015. Čtvrtá kapitola popisuje, co je finanční analýza, jaké jsou její zdroje, uživatelé a používané metody.

Praktická část je zaměřena na finanční analýzu zkoumané společnosti a zhodnocení jejího finančního zdraví. V analýze jsou použity absolutní, poměrové a souhrnné ukazatele. V závěrečné kapitole práce jsou zohledněna různá opatření a návrhy do budoucna, která mohou vést ke zlepšení situace ve společnosti.

## **Abstract**

MATOUŠKOVÁ, Michaela. *Analysis of a company management in the course of a business cycle*. Bachelor's thesis. Cheb: Faculty of Economics, University of West Bohemia, 67 s., 2016

**Key words:** business cycle, company, financial analysis

The bachelor thesis deals with a financial analysis of a concern in the wake of economical development of a given country. The purpose of this work is to analyse the company management in the last couple of years, assess its financial situation and propose potential measures and suggestions for the future.

The first chapter contains the company characteristics, from its foundation up until today. The next chapter is about the business cycle, its duration and causes of origination. The third chapter encompasses possible consequences of the business cycle on the company development – there is also a brief description of the Czech economy in the period 2000-2015. The fourth chapter describes a financial analysis per se and its sources, users and methods used.

The practical part is about the financial analysis of the company and its financial situation. Absolute, index and total numbers are used for this analysis. In the concluding remark various measures and suggestions for the future are taken into account, possibly improving the company situation.