

ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI

FAKULTA EKONOMICKÁ

Bakalářská práce

Finanční analýza konkrétního podniku
The financial analysis of a concrete company

Karolína Bejvlová

Plzeň 2016

Zadání BP

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma

„Finanční analýza konkrétního podniku“

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

V Plzni dne 31. 3. 2016

.....

podpis autora

Poděkování

Touto cestou bych chtěla poděkovat svému vedoucímu bakalářské práce panu Ing. Zdeňku Hruškovi, Ph.D. za metodickou pomoc, cenné rady, vstřícnost a trpělivost při konzultacích a vypracování bakalářské práce.

OBSAH

Úvod.....	7
Cíle a metodika bakalářské práce	8
1 Základní teoretická východiska finanční analýzy.....	10
1.1 Účel a cíle finanční analýzy	10
1.2 Členění finanční analýzy.....	11
1.3 Uživatelé finanční analýzy	12
2 Metody, postupy a ukazatele finanční analýzy.....	15
2.1 Metody finanční analýzy.....	15
2.2 Postup při finanční analýze	16
2.3 Ukazatele finanční analýzy	17
2.3.1 Absolutní ukazatele finanční analýzy	18
2.3.2 Rozdílové ukazatele finanční analýzy	19
2.3.3 Poměrové ukazatele finanční analýzy.....	19
2.3.4 Analýza zadluženosti	20
2.3.5 Analýza likvidity.....	21
2.3.6 Analýza rentability.....	22
2.3.7 Analýza aktivity.....	24
2.4 Analýza soustav ukazatelů	25
2.5 Analýza souhrnných ukazatelů	26
2.5.1 Bankrotní modely	26
2.5.2 Bonitní modely	27
3 Zdroje informací pro zpracování finanční analýzy.....	29
3.1 Rozvaha.....	29
3.1.1 Aktiva.....	30
3.1.2 Pasiva.....	30
3.2 Výkaz zisku a ztráty	31
3.3 Výkaz cash flow	32
3.4 Příloha	32
4 Finanční analýza podniku KARPÉM, a.s.	33
4.1 Představení podniku	33
4.2 Analýza absolutních ukazatelů podniku.....	37
4.2.1 Horizontální analýza rozvahy	37

4.2.2	Vertikální analýza rozvahy	41
4.2.3	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	45
4.2.4	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	50
4.3	Analýza rozdílových ukazatelů podniku	51
4.4	Analýza poměrových ukazatelů podniku	52
4.4.1	Zadluženost	52
4.4.2	Likvidita	53
4.4.3	Rentabilita	54
4.4.4	Aktivita	56
4.5	Analýza souhrnných ukazatelů	56
4.5.1	Altmanův model	56
4.5.2	Kralickův Quicktest	57
5	Vyhodnocení finanční analýzy a návrhy na zlepšení finančního zdraví podniku ..	59
5.1	Vyhodnocení finanční analýzy	59
5.2	Návrhy na zlepšení finančního zdraví podniku	62
	Závěr	65
	Seznam tabulek	67
	Seznam obrázků	68
	Seznam použitých zkratk	69
	Seznam použité literatury	70
	Seznam příloh	73

ÚVOD

Zájmem moderních a dynamicky se rozvíjejících podniků je neustále zvyšovat vlastní výkonnost a efektivitu využívání zdrojů. Každý podnik, jenž chce uspět mezi konkurencí, musí volit svá rozhodnutí tak, aby hospodaření podniku bylo co nejefektivnější a hospodárné. Je důležité, aby podnik pružně reagoval na nově vznikající ohrožení a využíval příležitosti. K tomuto potřebuje stabilitu v rámci své finanční situace.

Při hodnocení finančního zdraví podniku se manažeři neobejdou bez rozboru účetních údajů a finančních výkazů společnosti. Nástrojem potřebným pro posouzení finanční situace podniku je finanční analýza a modely založené na soustavách ukazatelů. Finanční analýza má podstatnou roli ve finančním rozhodování. Sbírá, třídí a interpretuje informace o finanční situaci podniku. Výsledné informace slouží managementu společnosti jako podklad při vyhodnocování minulého i současného finančního zdraví podniku. Na základě výsledků finanční analýzy je možné odhalovat slabá místa ve finančním řízení podniku, která by mohla negativně ovlivňovat jeho finanční zdraví a s ohledem na tyto skutečnosti pak vhodně volit opatření vedoucí k jejich odstranění a zlepšení současného stavu. Výsledky ukazatelů finanční analýzy je třeba dosadit do širšího prostředí tak, aby se daly jednoznačně interpretovat. To je úkolem vrcholového managementu podniku. Jako předmět zkoumání byla zvolena společnost KARPEM, a.s., jejíž převažující činností je oblast stavebnictví.

Bakalářská práce je strukturována do několika kapitol. Nejprve jsou stanoveny cíle, jichž chce autorka v rámci této práce dosáhnout. Následující kapitoly tvoří metodika a teoretická východiska, které jsou podkladem pro zpracování vlastní práce. Finanční analýza již zmíněného podniku KARPEM, a.s. a zhodnocení jeho finanční situace jsou popsány ve čtvrté a páté kapitole. Finanční analýza je zpracována pro pětileté období, konkrétně v letech 2010-2014.

Na základě výsledků finanční analýzy a zhodnocení finanční situace jsou navržena opatření vedoucí ke zlepšení finančního zdraví společnosti KARPEM, a.s.

CÍLE A METODIKA BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Cíl bakalářské práce

Cílem této práce je zhodnotit aktuální finanční situaci podniku na základě provedení finanční analýzy a stanovit optimalizační opatření vedoucích k zefektivnění finančního řízení podniku.

Dílčí cíle

Pro teoretickou část:

- vymezení teoretických východisek finanční analýzy.

Pro praktickou část:

- sestavení profilu zvoleného podniku,
- analýza absolutních ukazatelů podniku,
- analýza poměrových ukazatelů podniku,
- analýza souhrnných ukazatelů,
- vyhodnocení finanční analýzy,
- návrhy opatření vedoucí ke zlepšení finančního zdraví podniku.

Metodika bakalářské práce

Celá práce je rozdělena do dvou hlavních částí. První část obsahuje teoretické zpracování finanční analýzy. Budou zde charakterizovány a rozebrány metody, postupy a principy finanční analýzy.

V praktické části bude představen konkrétní podnik, který bude analyzován. Výsledkem bude zjištění finančního zdraví podniku. Na základě získaných výsledků finanční analýzy budou předloženy návrhy a opatření na případné zefektivnění finančního řízení podniku.

Při zpracování teoretické části práce bylo čerpáno z tuzemských i zahraničních odborných zdrojů zabývajících se finanční analýzou, finančním řízením podniku, účetnictvím apod., a to zejména monografie a internetové zdroje. Důraz byl také kladen na aktuálnost a relevantnost použité literatury.

Za použití metodické příručky Fakulty ekonomické Západočeské univerzity od doc. PaedDr. L. Egera, CSc. a Ing. Hany Kunešové bylo provedeno formální zpracování práce.

Pro zpracování praktické části práce bylo čerpáno z dostupných výkazů a interních dokumentů společnosti, z konzultací s hlavní ekonomkou společnosti a z obchodního rejstříku. Údaje v praktické části budou čerpány z let 2010-2014.

Při zpracování práce byly využity metody deskripce, analýza, syntéza a komparace.

1 ZÁKLADNÍ TEORETICKÁ VÝCHODISKA FINANČNÍ ANALÝZY

Tato kapitola přináší informace o významu finanční analýzy v dnešním podnikatelském prostředí.

1.1 Účel a cíle finanční analýzy

Finanční analýza se využívá ke komplexnímu zhodnocení finanční situace organizace. Jejím klíčovým přínosem je schopnost odhalit, jestli je podnik dostatečně ziskový, zdali má optimální kapitálovou strukturu a další významné skutečnosti související s finančním řízením. Průběžná znalost finanční situace podniku umožňuje řídicím pracovníkům dělat správná rozhodnutí související s řízením finančních zdrojů. Znalost finančního postavení je nezbytná zejména pro odhad a prognózování budoucího vývoje. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

Pro uvedenou činnost nabízí finanční analýza celou řadu různých metod, které umožňují vyhodnocení finančního zdraví podniku. Zpravidla je finanční analýza považována za **systematický rozbor** získaných dat, která jsou obsažena v účetních výkazech. Jejím smyslem je příprava podkladů pro kvalitní rozhodování o fungování podniku. (Růčková, 2011)

Odborná literatura definuje finanční analýzu různými způsoby, přičemž za nejvýstižnější lze považovat tu, která říká, že:

„Finanční analýza je nedílnou součástí finančního řízení, protože působí jako zpětná informace o tom, kam podnik v jednotlivých oblastech došel, v čem se mu jeho předpoklady podařilo splnit a kde naopak došlo k situaci, které chtěl předejít nebo kterou nečekal.“ (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, str. 15)

Hlavní význam finanční analýzy spočívá v tom, že dokáže transformovat značné množství informací a dat do interpretovatelné podoby. Tímto se usnadňuje a zkvalitňuje schopnost řídicích pracovníků, týkající se rozhodování. Výstupy finanční analýzy se stávají součástí finančních plánů, investičních plánů, finančních strategií. (Mulačová, Mulač, 2013)

V rozvinutých zemích má finanční analýza dlouhodobou tradici a patří k pevným prvkům podnikového řízení. I v České republice se postupně od roku 2000 stává

využívaným nástrojem pro hodnocení reálné ekonomické situace podniku. Finanční výsledky jsou kritériem pro ekonomické rozhodování a patří do centra pozornosti všech podnikatelů. (Růčková, 2011)

Osoba finančního manažera je v podnikové praxi považována za důležitou spíše v souvislosti s tvorbou rozpočtu. Nicméně jeho úloha v podniku je komplexnější, protože se zabývá prognózou kapitálové struktury, alokací finančních zdrojů, analýzou pohybu peněz apod. Jednotlivé aktivity jsou nedílnou součástí **strategického řízení**, které je nezbytnou součástí snahy o zlepšení konkurenceschopnosti podniku. (Hanzelková a kol., 2013)

Rizika využití ukazatelů finanční analýzy

Při využití ukazatelů v rámci finanční analýzy nesmí organizace opomenout následující charakteristiky (Dvořáček a kol., 2014):

- ukazatele pomáhají pouze v případě, že je analytik správně chápe,
- ukazatele přinášejí kvalifikované výsledky pouze v případě, že jsou srovnatelné s jinými relevantními hodnotami, tedy nemohou být pojímány pouze samostatně,
- ukazatele a vypočtené hodnoty nenahrazují zkušenosti a dobrý management, ale mají potenciál ke zlepšení schopností managementu,
- ukazatele mohou odhalit vývoj a tendence, které jinak mohou být přehlédnuté,
- ukazatele pouze pomáhají při přípravě rozhodnutí, ale konečná volba rozhodnutí závisí na daném pracovníku,
- klíčový je výběr a použití ukazatelů, tedy jejich využitelnost pro hodnocenou oblast, vzájemné proporce, optimálnost, charakteristické znaky, četnost, zdravá míra atd.

1.2 Členění finanční analýzy

Podle objektu zkoumání lze členit finanční analýzu na mezinárodní, finanční analýzu národního hospodářství, oborovou finanční analýzu a podnikovou finanční analýzu. (Růčková, Roubíčková, 2012)

Tato práce se blíže zaměří na **podnikovou finanční analýzu**.

Celková finanční výkonnost podniku předpokládá provedení celé řady analýz, které sestávají jak z fundamentální (kvalitativní) ekonomické analýzy, tak i z technické (kvantitativní) ekonomické analýzy. **Fundamentální analýza** hodnotí vnitřní a vnější prostředí podniku (jeho probíhající fázi životnosti, aktuální vývoj s ohledem na cíle). Klíčovou ambicí fundamentální analýzy je identifikace tržní pozice a tržního potenciálu podniku v rámci hospodářské soutěže. **Technická (kvantitativní) ekonomická analýza** využívá jako základní nástroj matematicko-statistický aparát, ale také další algoritmizované nástroje pro zpracování základních ekonomických ukazatelů. (Nývtová, Marinič, 2010)

Pro členění finanční analýzy je důležité její rozdělení na interní a externí. Při **externí** analýze se využívá veřejně dostupných informací o podniku (například z výročních zpráv). U **interní** analýzy se využívá datová základna pocházející z manažerského (vnitropodnikového) účetnictví, statistických údajů, plánů a kontrolních mechanismů. (Růčková, 2015)

1.3 Uživatelé finanční analýzy

Každý z uživatelů finanční analýzy sleduje jiné cíle, jejichž podobu musí realizovaná finanční analýza respektovat. Na základě cílů lze zvolit metody, které jim odpovídají. Jedním z rozhodujících hledisek pro volbu metody finanční analýzy jsou tak její uživatelé. Finanční ukazatele mají odlišnou vypovídací schopnost a relevantnost pro různé uživatele. (Růčková, 2015)

Informace, které přináší finanční analýza, nejsou zajímavé pouze pro podnik, ale i pro další subjekty. Nejčastějšími uživateli finanční analýzy jsou následující subjekty či osoby (Mulačová, Mulač, 2013):

- management,
- investoři,
- bankovní instituce,
- věřitelé,
- odběratelé,
- státní orgány,
- konkurence,
- zaměstnanci,

- ostatní zájmové skupiny.

Management – pro řídicí pracovníky jsou důležité informace o hospodaření podniku, a to z důvodu nutnosti zkvalitnění strategického, taktického a operativního řízení. Identifikace aktuální finanční situace přispívá k lepšímu získávání finančních zdrojů, zajištění optimálnější majetkové struktury, výběru vhodných nástrojů financování či rozdělování zisku. (Grünwald, 2007 a Mulačová, Mulač, 2013)

Investoři – stávající či budoucí investoři se zajímají o rentabilitu podniku, stabilitu, likviditu, disponibilní zisk. Přitom mají buď investiční, nebo kontrolní zájem. Investiční zájem vychází z jejich snahy o budoucí investování. Kontrolní zájem souvisí se snahou o kontrolu kvality práce managementu. (Mulačová, Mulač, 2013)

Bankovní instituce – jsou hlavním zdrojem kapitálu (ve většině případů). Při úvěrovém financování se banky zajímají o informace o finančním stavu potenciálního dlužníka, protože se musí optimálně rozhodnout o výši a ostatních podmínkách poskytnutého úvěru. (Růčková, 2010 a Mulačová, Mulač, 2013)

Věřitelé či dodavatelé – vybírají si na základě finanční situace obchodní partnery. Zajímají se zejména o jejich schopnost platit splatné závazky, tedy likviditu a případně solventnost. (Růčková, 2010 a Mulačová, Mulač, 2013)

Odběratelé – sledují finanční situaci potenciálních či stávajících dodavatelů, a to zejména při dlouhodobém obchodním vztahu. Dlouhodobá stabilita je často předpokladem plynulého zajištění výroby – u odběratelských podniků. (Mulačová, Mulač, 2013)

Státní orgány – mají zájem o finančně-účetní data, a to například ze statistických důvodů, daňových důvodů, pro kontrolní činnost apod. (Růčková, Roubíčková, 2012)

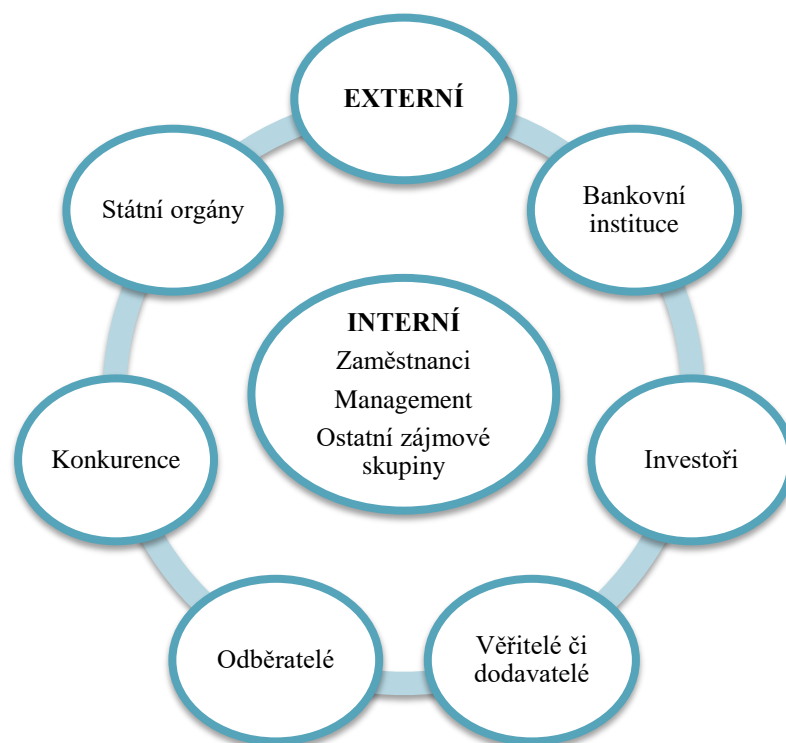
Konkurence – konkurenční podniky komparují vlastní dosažené výsledky s výsledky rivalů na konkurenčním trhu. (Růčková, Roubíčková, 2012 a Mulačová, Mulač, 2013)

Zaměstnanci – pracovníci sledují prosperitu svého zaměstnavatele, jeho hospodářskou a finanční stabilitu. (Mulačová, Mulač, 2013)

Ostatní zájmové skupiny – zahrnují různé analytiky, daňové poradce, makléře, zástupce odborů, akademické pracovníky, studující, novináře apod. (Mulačová, Mulač, 2013)

Podle uživatelů finanční analýzy lze ještě rozdělit tuto činnost na interní a externí finanční analýzu, tedy podle toho, kdo finanční analýzu provádí a k čemu tato analýza slouží. Interní uživatelé mají k dispozici veškeré potřebné údaje o finanční výkonnosti (management podniku, vlastníci, zaměstnanci). Zatímco externí uživatelé nemají takový dostatek informací. (Grünwald, Holečková, 2007)

Obr. č. 1: Uživatelé finanční analýzy



Zdroj: vlastní zpracování dle Grünwalda, Holečkové (2007), Mulačové, Mulače (2013), Růčkové, Roubíčkové (2012), 2016

2 METODY, POSTUPY A UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY

Tato kapitola se věnuje deskripci základních metod a postupů finanční analýzy. Největší pozornost je věnována charakteristice ukazatelů finanční analýzy, což je stěžejní součástí tohoto typu analýzy.

2.1 Metody finanční analýzy

Historický vývoj finanční analýzy přispěl k tomu, že se jednotlivé využívané metody a postupy v průběhu času standardizovaly. Mezi základní metody se řadí:

- analýza stavových (absolutních) ukazatelů,
- analýza tokových ukazatelů,
- analýza rozdílových ukazatelů,
- analýza poměrových ukazatelů,
- analýza soustav ukazatelů,
- souhrnné ukazatele hospodaření.

K těmto metodám se ještě přidávají různé složitější matematicko-statistické metody. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

Vznik celé řady metod pro hodnocení finančního zdraví podniku byl podpořen rozvojem matematických, statistických a ekonomických věd. Nicméně každá finanční analýza musí využívat pouze přiměřené počty metod. Konečná volba metod musí respektovat požadavky na účelnost (musí odpovídat danému cíli), nákladnost (zajištění přiměřené návratnosti vynaložených nákladů), spolehlivost (kvalitní využití dostupných dat). Využití lepších metod přináší spolehlivější závěry, takže se snižuje riziko chybného rozhodnutí. (Růčková, Roubíčková, 2012)

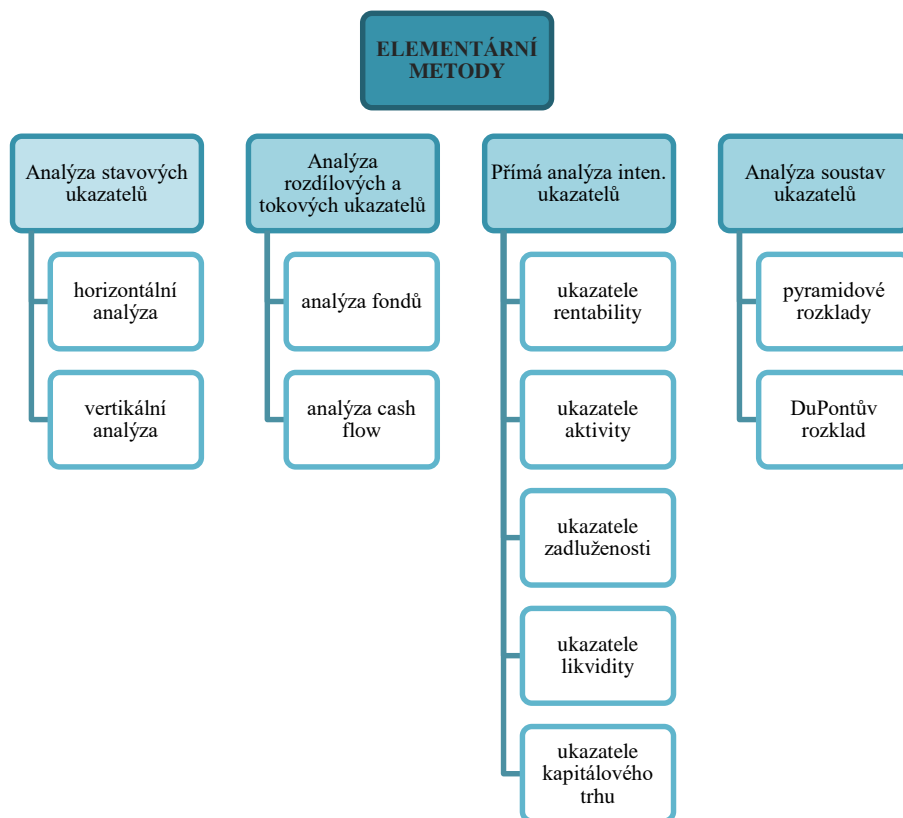
Nejčastěji se využívá následujícího rozdělení metod finanční analýzy:

- **Fundamentální finanční analýza** – využívá spíše kvalitativních údajů o podniku, které následně vyhodnocuje. Základní metodou je odborný odhad, který se zakládá na empirických a teoretických zkušenostech analytiků.
- **Technická finanční analýza** – zpracovává kvantitativní ekonomická data, přičemž využívá matematické, matematicko-statistické a další algoritmizované metody. Technickou finanční analýzu lze ještě rozdělit na metody elementární

technické analýzy a metody vyšší finanční analýzy (vyžadují hlubší znalosti matematické statistiky a další poznatky).

(Růčková, Roubíčková, 2012)

Obr. č. 2: Elementární metody



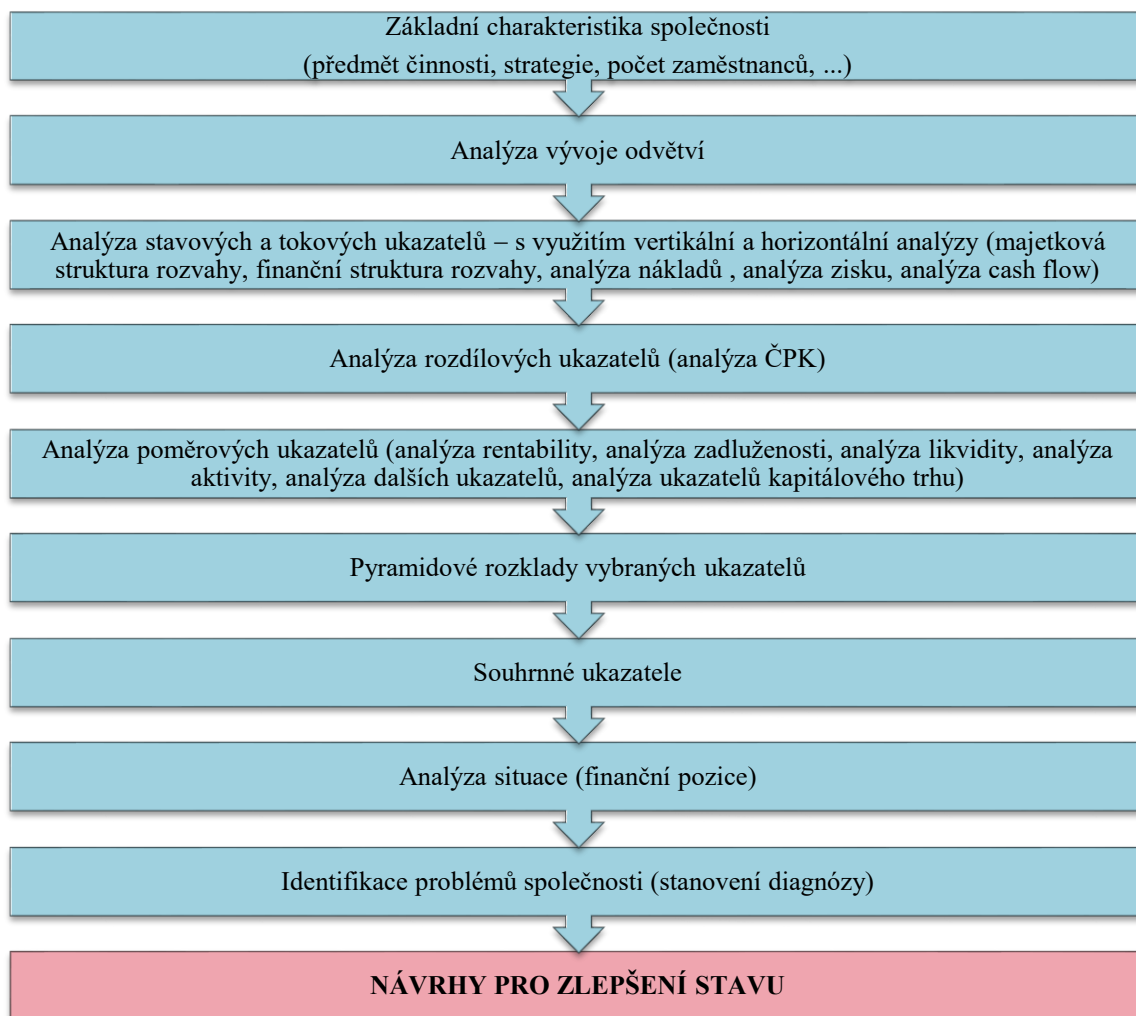
Zdroj: vlastní zpracování dle Růčkové (2011), 2016

2.2 Postup při finanční analýze

Postup finanční analýzy se liší podle toho, jestli je prováděna externě či interně. Při externím zpracování se klade největší důraz na získání informací o podniku, předmětu jeho činnosti, strategii, počtu zaměstnanců apod. Tuto aktivitu lze považovat za začátek procesu zpracování finanční analýzy. Ve druhé fázi pak musí dojít k analýze vývoje odvětví, do kterého podnik patří. Analýza odvětví posuzuje stávající situaci a perspektivu daného odvětví do budoucnosti. Dalším krokem je analýza účetních výkazů a komparace výstupů jednotlivých položek se situací u podobných podniků (v daném odvětví). Po analýze účetních výkazů následuje vyhodnocení všech složek finanční rovnováhy: zadluženosti, likvidity, rentability, aktivity, ukazatelů kapitálového

trhu či dalších ukazatelů. Rozbor výsledků finanční analýzy se realizuje například s využitím komparace v čase, komparace s jinými podniky v odvětví či komparací s žádanou veličinou danou normou nebo plánem. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

Obr. č. 3: Proces postupu finanční analýzy



Zdroj: vlastní zpracování dle Knápkové (2013), 2016

2.3 Ukazatele finanční analýzy

Rozbor ukazatelů finanční analýzy lze provádět horizontálně (po řádcích) či vertikálně (charakteristika položek výkazu). Nejrozšířenější je využití **poměrových ukazatelů**. Mezi poměrové ukazatele se zařazují ukazatele rentability, ukazatele aktivity, ukazatele likvidity, ukazatele zadluženosti a kapitálového trhu. (Hinke, Bárková, 2010)

Poměrové ukazatele přináší podniku optimální poměr mezi náročností a vypovídací schopností, tedy mají nízkou náročnost a vysokou vypovídací schopnost. (Dvořáček a kol., 2014)

2.3.1 Absolutní ukazatele finanční analýzy

Absolutní ukazatele finanční analýzy přispívají k vytvoření horizontální a vertikální analýzy, tedy k analýzám vývojových trendů (srovnání vývoje v čase – horizontální analýza) a k relativnímu rozboru komponent (položky výkazů se vyjadřují jako procentní podíly komponent – vertikální analýza). (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

Horizontální a vertikální analýza se považuje za výchozí bod finanční analýzy. Obě analýzy přispívají k tomu, že lze údaje z účetních výkazů hodnotit v určitých souvislostech. (Kislingerová, Hnilica, 2008)

Horizontální analýza komparuje změny položek jednotlivých výkazů v časové posloupnosti, kdy kalkuluje absolutní výši změn a její procentní vyjádření k výchozímu roku. Tuto horizontální analýzu lze provádět v relativním i absolutním vyjádření, a to podle následujících vzorců. (Knápková, Pavelková, 2013)

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

$$\text{Relativní změna} = \frac{\text{absolutní změna} \times 100}{\text{ukazatel}_{t-1}} \quad (2)$$

kde: tukazatel v běžném období

$t-1$ukazatel v minulém období

Horizontální analýza umožňuje kvantifikovat změny jednotlivých účetních položek, aby podnik získal představu o změně váhy jednotlivých položek v celkovém kontextu. Předpokladem úspěchu horizontální analýzy je dostatečné **množství** časových řad a jejich vzájemná **srovnatelnost**. (Rejnuš, 2014)

Vertikální analýza (neboli procentní rozbor) vyjadřuje jednotlivé položky účetních výkazů jako procentní podíl k jediné zvolené základně (tato se rovná 100 %). U rozvahy je zpravidla základnou výše aktiv či pasiv. U výkazu zisku a ztráty se jedná o velikost celkových výnosů či nákladů. (Knápková, Pavelková, 2013)

Vertikální analýza pak může být využita pro srovnání v dlouhém časovém horizontu nebo při komparaci s konkurenčními podniky, resp. průměrem odvětví. Nedostatkem je

horší schopnost postihnout změny absolutní základny pro výpočet podílů v průběhu let a omezená možnost analýzy (z výstupů nelze identifikovat konkrétní příčiny daného stavu, tedy vertikální analýza neodhaluje příčiny vzniku změn). (Rejnuš, 2014)

2.3.2 Rozdílové ukazatele finanční analýzy

Rozdílové ukazatele se využívají pro analýzu a řízení finanční situace podniku s orientací na jeho likviditu. Mezi nejvýznamnější ukazatele se řadí **čistý pracovní kapitál** (ČPK), tedy provozní kapitál (rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji). ČPK má velmi významný vliv na platební schopnost podniku. Podnik může být dostatečně likvidní pouze v případě, že má potřebnou výši relativně volného kapitálu, což je přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými zdroji. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

Rozdílové ukazatele zpravidla vznikají jako rozdíl položek aktiv a pasiv. Kromě čistého pracovního kapitálu lze prostřednictvím rozdílových ukazatelů spočítat i čistý peněžní majetek a peněžně pohledávkový fond. **Čistý peněžní majetek** se spočítá odečtením pohotových peněžních prostředků od okamžitě splatných závazků. **Peněžně pohledávkový fond** představuje rozdíl mezi krátkodobými pohledávkami (plus pohotovými peněžními prostředky) a okamžitě splatnými závazky. (Dvořáček a kol., 2014)

2.3.3 Poměrové ukazatele finanční analýzy

Poměrové ukazatele finanční analýzy jsou jejím základním nástrojem. Poměrové ukazatele umožňují získání rychlé představy o finanční situaci podniku, protože dávají do poměru různé položky účetních výkazů. V podnikové praxi patří mezi nejosvědčenější skupiny ukazatele (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013):

- zadluženosti,
- likvidity,
- rentability,
- aktivity,
- kapitálového trhu.

Jednotlivé skupiny ukazatelů se různým způsobem podílejí na nejvýznamnějších hlediscích pro hodnocení podniku. Z obecného hlediska se za nejpodstatnější považuje finanční stabilita, výnosnost a kapitálový potenciál. Výnosnost podniku se analyzuje

prostřednictvím ukazatelů rentability a aktivity a upozorňuje na efektivnost podnikatelské činnosti, protože souvisí s předpokladem budoucích výnosů podniku. Krátkodobá finanční stabilita se zkoumá prostřednictvím ukazatelů likvidity. U dlouhodobého období se počítá s využitím ukazatelů zadluženosti. Hodnocení finanční stability upozorňuje například na hrozící problémy se solventností apod. Při hodnocení kapitálového potenciálu podniku se využívá poměrových ukazatelů tržní hodnoty podniku, protože vypovídají o tržní hodnotě organizace. (Rejnuš, 2014)

Bez výpočtu poměrových ukazatelů nemůže být finanční analýza relevantní, protože z vypočtených hodnot lze usoudit, jestli je podnikatelská jednotka finančně zdravá či nikoliv. Zhodnocení struktury aktiv a zdrojů jejich krytí je velmi důležité pro potřeby řízení podniku. (Máče, 2013)

2.3.4 Analýza zadluženosti

Poměr vlastních a cizích zdrojů je klíčový pro zajištění finanční stability organizace. Dlouhodobý a oběžný majetek podniku je krytý konkrétními zdroji (cizími či vlastními pasivy). Analýza zadluženosti sleduje například celkovou zadluženost podniku, zadluženost vlastního kapitálu, ukazatel finanční páky či schopnost splácet úroky. Vzorce pro výpočet jsou následující (Nývtová, Marinič, 2010):

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{aktiva celkem}} \quad (3)$$

$$\text{Zadluženost vlastního kapitálu} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (4)$$

$$\text{Finanční páka} = \frac{\text{aktiva celkem}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (5)$$

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{zisk před úroky a zdaněním}}{\text{nákladové úroky}} \quad (6)$$

Zadluženost vyjadřuje skutečnost, že podnik využívá ke svému financování cizí zdroje. Využitím cizích zdrojů ovlivňuje výnosnost kapitálu vlastníků, ale také riziko podnikání. Zvláště u velkých podniků je nereálné, aby podnik financoval všechna svoje aktiva z vlastního kapitálu, ale je také nemožné, aby všechna aktiva financoval z kapitálu cizího. Striktní využití vlastního kapitálu snižuje celkovou výnosnost vloženého kapitálu (Kislingerová, 2010). **Finanční páku** lze chápat jako efekt zvyšování rentability vlastního kapitálu použitím kapitálu cizího. Je-li úroková míra nižší než výnosnost aktiv, potom použití cizího kapitálu zvyšuje výnosnost vlastního

kapitálu. Čím jsou oba ukazatele vyšší, tím je vyšší i celková složená páka, která zvedá rentabilitu vlastního kapitálu. Poměr rentability vlastního kapitálu k rentabilitě celkového kapitálu má být vždy větší než 1 (Kislingerová, Hnilica, 2008). Ukazatel **úrokového krytí** udává, kolikrát převyšuje zisk úroky a hodnota by měla být minimálně trojnásobná. (Růčková, 2011)

2.3.5 Analýza likvidity

Při analýze likvidity je nutné rozlišovat základní pojmy: likvidita, likvidnost a solventnost. „*Likvidnost v podstatě vyjadřuje vlastnosti jednotlivých majetkových složek podniku – ve smyslu jejich schopnosti přeměnit se rychle a bez větších ztrát v peněžní prostředky. Solventnost představuje platební schopnost podniku – tedy schopnost hradit své závazky včas (v okamžiku jejich splatnosti). Likvidita vyjadřuje schopnost podniku přeměnit aktiva na hotovost nebo její ekvivalent.*“ (Nývltová, Marinič, 2010, str. 168)

Ukazatele likvidity mají v rámci finanční analýzy řadu nedostatků, které je nutné také zmínit. Jedná se zejména o jejich snadnou ovlivnitelnost a statickou povahu. Slabou vypovídací schopnost pak má mezipodnikové srovnávání likvidity, které může být zavádějící bez bližší znalosti souvislostí. (Kislingerová, 2010)

Hodnoty ukazatelů likvidity zobrazují strategii podniku v řízení likvidity. Agresivní strategie řízení likvidity se projevuje snahou o držení co nejmenšího množství likvidních aktiv. Zatímco konzervativní strategie se vyznačuje držením velkého objemu likvidních aktiv, aby se podnik nemohl dostat do situace, kdy nebude schopen splácet svoje závazky. (Dvořáček a kol, 2014)

Ideální hodnota ukazatelů likvidity se identifikuje jen velmi obtížně, protože závisí na celé řadě různých faktorů.

Nejužším vymezením likvidity je **okamžitá likvidita** (likvidita prvního stupně, cash ratio). Ukazatel využívá pouze nejlikvidnějších položek z rozvahy. Vzorec výpočtu je následující (Růčková, Roubíčková):

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotov\acute{e} platebn\acute{i} prostředky}}{\text{dluhy s okamžitou splatností}} \quad (7)$$

Pohotové platební prostředky jsou sumou peněz na běžném účtu, dalších účtech, v pokladně, ale také volně obchodovatelné cenné papíry a šeky. V jakémkoliv okamžiku jsou pohotové platební prostředky k dispozici k úhradě závazků.

U okamžité likvidity se doporučuje hodnota v rozmezí 0,2 až 0,5. (Kislingerová, 2010)

Dalším ukazatelem likvidity je tzv. **pohotová likvidita** (likvidita 2. stupně). Její vzorec je následující (Růčková, Roubíčková, 2012):

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{(\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby})}{\text{krátkodobé dluhy}} \quad (8)$$

Pohotová likvidita značí, že by podnik měl být schopen vyrovnat svoje závazky, aniž by musel prodat svoje zásoby. Vyšší hodnota je příznivější pro věřitele, ale nikoliv pro akcionáře a vedení podniku. Velký objem oběžných aktiv vázaných ve formě pohotových prostředků přináší velmi malý nebo žádný úrok. Nadprůměrná výše oběžných aktiv vede k neproduktivnímu využívání vložených prostředků a nepříznivě ovlivňuje celkovou výnosnost vložených prostředků.

U pohotové likvidity se doporučuje hodnota mezi 0,7 až 1. Konzervativní strategie se pak vyznačuje hodnotami 1,1 až 1,5. Zatímco hodnoty mezi 0,4 až 0,7 jsou znakem vysoce agresivní strategie. (Kislingerová, 2010)

Posledním ukazatelem je **běžná likvidita** (likvidita 3. stupně). Ukazatel vypovídá o tom, jak by podnik uspokojil všechny svoje věřitele v případě, že by proměnil všechna oběžná aktiva na hotovost (v daném okamžiku). Vyšší hodnota znamená pravděpodobnější zachování platební schopnosti organizace. Vzorec pro výpočet běžné likvidity je následující (Růčková, Roubíčková, 2012):

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé dluhy}} \quad (9)$$

Hodnota běžné likvidity by se měla podle strategie pro řízení pracovního kapitálu pohybovat na úrovni mezi 1,6 až 2,5. Podle konzervativní strategie by hodnota měla přesahovat 2,5. Zatímco u agresivní strategie lze udržovat hodnotu nižší než 1,6, ale nikoliv nižší než 1. (Kislingerová, 2010)

2.3.6 Analýza rentability

Analýza rentability patří v podnikové praxi k nejvyužívanějším, protože informuje o efektech, kterých bylo dosaženo prostřednictvím vloženého kapitálu. Z obecného

hlediska se jedná o podíl výnosu a vloženého kapitálu. Konkrétně se například posuzuje rentabilita celkových aktiv, rentabilita dlouhodobých zdrojů, rentabilita tržeb, rentabilita vlastního kapitálu. (Kislingerová, Hnilica, 2008)

Nejčastěji lze při výpočtu ukazatelů rentability počítat s jedním ze dvou různých druhů zisku. Jedná se o:

- čistý zisk, tzv. EAT¹ (výsledek hospodaření běžného účetního období),
- zisk před odečtením úroků a daní (EBIT²).

Tento EBIT se v účetních výkazech přímo nevyskytuje, ale může být dopočítán (součet výsledku hospodaření před zdaněním a odečtením nákladových úroků). Rentabilita aktiv udává, kolik haléřů zisku vyprodukuje každá koruna aktiv. Rentabilita vlastního kapitálu zobrazuje výnosnost jedné koruny vlastního kapitálu. Rentabilita tržeb představuje velikost zisku připadajícího na korunu tržeb. Nízká nebo záporná rentabilita pak signalizuje problémy podniku – současné nebo budoucí. (Dvořáček a kol., 2014)

2.3.6.1 Rentabilita tržeb (ROS)

Jedná se o základní ukazatel celkové rentability podniku. Rentabilita tržeb uvádí, jak efektivně provozuje podnik svou činnost a umožňuje nahlédnout do schopnosti managementu kontrolovat položky příjmových výkazů, nákladů a výdajů (Lasher, 2016). Dobrý vývoj tohoto ukazatele může předpokládat pozitivní vývoj i u ostatních ukazatelů rentability, tj. ROA a ROE. (Schollerová, 2008)

$$ROS = \frac{EAT}{tržby} \quad (10)$$

kde: ROS.....rentabilita tržeb

EAT.....čistý zisk

2.3.6.2 Výnosnost celkových aktiv (ROA)

Ukazatel výnosnosti aktiv uvádí, jak je podnik ziskový vzhledem k jeho celkovým aktivům. Udává, jak efektivně management využívá své prostředky ke generování zisku. Někdy se tento ukazatel označuje jako návratnost aktiv (Investopedia, 2016). *"Použitím EBIT v čitateli je možné měřit výkonnost bez vlivu zadlužení a daňového zatížení."* (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, str. 99)

¹ EAT – earnings after taxes (Smejkal, Reis, 2013)

² EBIT – earnings before interest and tax (Smejkal, Reis, 2013)

$$ROA = \frac{EBIT}{aktiva} \quad (11)$$

kde: ROA.....výnosnost celkových aktiv

EBIT.....zisk před zdaněním a nákladovými úroky

2.3.6.3 Výnosnost vlastního kapitálu (ROE)

Tento ekonomický ukazatel představuje návratnost vlastního kapitálu vloženého do podniku. Rentabilita vlastního kapitálu měří schopnost firmy dosahovat zisku s ohledem na to, jak velký zisk společnost generuje s penězi, které akcionáři investovali. (Investopedia, 2016)

$$ROE = \frac{EAT}{VK} \quad (12)$$

kde: ROE.....výnosnost vlastního kapitálu

EAT.....čistý zisk

VK.....vlastní kapitál

2.3.7 Analýza aktivity

Analýza aktivity se pokouší změřit úspěšnost využití aktiv podniku. Nejčastěji se poměřuje toková veličina (tržby) s veličinou stavovou (aktiva). Lze ji vyjádřit ve dvou modelech: „*Obrátkovost (rychlost obrátu) – vyjadřuje počet obrátek aktiv za období, během kterého bylo dosaženo daných tržeb použitých v ukazateli (nejčastěji rok). Doba obrátu – odráží počet dní (příp. let), po který trvá jedna obrátka.*“ (Kislingerová, Hnilica, 2008, str. 31)

Prostřednictvím ukazatelů aktivity lze hodnotit celkovou produkční schopnost podniku. Zobrazují například, jestli podnik nedrží příliš peněžních prostředků v zásobách apod.

Mezi nejdůležitější ukazatele aktivity patří (Hinke, Bárková, 2010):

$$Obrat\ celkových\ aktiv = \frac{tržby}{aktiva} \quad (13)$$

$$Relativní\ vázanost\ stálých\ aktiv = \frac{stálá\ aktiva}{roční\ tržby} \quad (14)$$

$$Doba\ obrátu\ zásob = \frac{průměrná\ zásoba}{denní\ spotřeba} \quad (15)$$

Ukazatele aktivity vyjadřují to, jak podnik využívá svoje jednotlivé majetkové části, zda disponuje relativně rozsáhlými kapacitami, které příliš nevyužívá, popř. příliš vysoká

rychlost obratu signalizuje, že podnik nemá dostatek produktivních aktiv a z hlediska budoucích růstových příležitostí nebude mít šanci pro jejich realizaci (Hinke, Bárková, 2010). Pro obrat celkových aktiv platí minimální doporučená hodnota 1. Čím větší je hodnota tohoto ukazatele, tím lépe. Ukazatel doby obratu zásob udává dobu potřebnou k přeměnění zásob na peněžní formu. Ukazatel doby obratu zásob měří dobu trvání jednoho obratu. Je to čas potřebný k transformaci výrobků a zboží zpět do peněžní formy. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

Mezi další ukazatele spadající do této kategorie patří (Kislingerová, 2010):

$$\text{Obrat dlouhodobého majetku} = \frac{\text{tržby}}{\text{dlouhodobý majetek}} \quad (16)$$

$$\text{Doba splatnosti pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{(\text{tržby} / 360)} \quad (17)$$

$$\text{Doba splatnosti krátkodobých závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{(\text{tržby} / 360)} \quad (18)$$

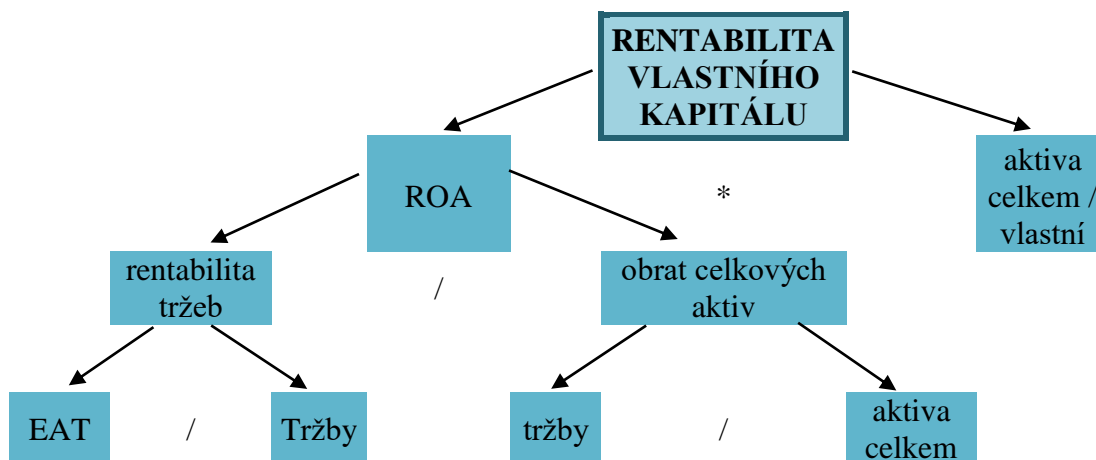
Ukazatel obratu dlouhodobého majetku měří efektivnost využití tohoto druhu majetku, tedy nemovitostí, strojů, zařízení. Jeho výsledky slouží pro rozhodování o dalších investicích organizace. Doba splatnosti pohledávek ukazuje počet dní, během nichž je inkaso peněz za tržby zadrženo v pohledávkách. Doba splatnosti krátkodobých závazků zobrazuje dobu, ve které zůstávají krátkodobé závazky neuhrazené, a podnik využívá bezplatný obchodní úvěr. (Kislingerová, 2010)

2.4 Analýza soustav ukazatelů

Analýza soustav ukazatelů používá kombinaci výše uvedených metod. Podstatou je sestavit jednoduchý model zobrazující vzájemné vazby. Je zde souhrn ukazatelů, které se rozkládají na další ukazatele. Nejznámějšími ukazateli jsou (Růčková, 2015):

- Du Pontův rozklad ukazatele rentability,
- pyramidové soustavy ukazatelů,
- metody účelově vybraných ukazatelů – bonitní a bankrotní modely.

Obr. č. 4: Du Pont rozklad



Zdroj: vlastní zpracování dle Růčkové (2015), 2016

Prostřednictvím rozkladu Du Pont je možno sledovat, jak změna jednotlivých položek v rozvaze a výkazu zisku a ztráty ovlivní ziskovost podniku. Podstatou je pyramidový rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu ROE na součin jiných ukazatelů. Tímto způsobem je možno simulovat dopady různých změn na ziskovost. (Jindřichovská, 2013)

2.5 Analýza souhrnných ukazatelů

2.5.1 Bankrotní modely

Bankrotní modely slouží k predikci, zda je podnik v dohledné době ohrožen bankrotem. Jsou založeny na tom, že podniky před bankrotem vykazují určité symptomy. Mezi bankrotní modely se řadí (Růčková, 2015):

- Altmanův model (Z-skóre),
- Model „IN“ Index důvěryhodnosti,
- Tafflerův model.

Altmanův model existuje ve dvou variantách – pro společnosti veřejně obchodovatelné na burze a pro společnosti veřejně neobchodovatelné na burze. Liší se částečně v hodnotách vah jednotlivých proměnných a v interpretaci výsledků (Růčková, 2015).

Vzorec pro výpočet je následující (Knápková, 2013):

$$Z = 0,717 X_1 + 0,847 X_2 + 3,107 X_3 + 0,42 X_4 + 0,998 X_5 \quad (19)$$

kde: X_1čistý pracovní kapitál/aktiva

X_2nerozdělený zisk/aktiva

X_3EBIT/aktiva

X_4vlastní kapitál/cizí zdroje

X_5tržby/aktiva

Interpretace výsledků:

- hodnoty < 1,2 pásmo bankrotu
- hodnoty 1,2-2,9 pásmo šedé zóny
- hodnoty > 2,9 pásmo prosperity

2.5.2 Bonitní modely

Bonitní modely slouží k ohodnocení finančního zdraví podniku (ve srovnání s jinými podniky). Řadí se mezi ně (Růčková, 2015):

- Soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy,
- Kralickův Quicktest,
- Tamariho model,
- Altmanův model.

Podstatou **Kralickova Quicktestu** je soustava 4 rovnic, z nichž první dvě hodnotí finanční stabilitu podniku a druhé dvě výnosnost podniku. Podle výsledků uvedených ukazatelů se podniku přidělují body. Výsledná bonita se dále stanoví jako prostý aritmetický průměr všech čtyř ukazatelů. (Marinič, 2008)

Algoritmus Quicktestu zachycuje následující tabulka č. 1.

Tab. č. 1: Algoritmus Quicktestu

Ukazatel	Konstrukce ukazatele	Interval hodnoty v bodech	Počet bodů
A	$a = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}}$	≥ 0,3	4
		0,21-0,3	3
		0,11-0,2	2
		0,0-0,1	1
		méně než 0,1	0
B	$b = \frac{\text{dluhy celkem} - \text{peněžní prostředky}}{\text{provozní cash flow}}$	3 a méně	4
		3-5	3
		5-12	2
		12-30	1
		30 a více	0
C	$c = \frac{\text{zisk před úroky a zdaněním}}{\text{aktiva celkem}}$	větší než 0,15	4
		0,12-0,15	3
		0,08-0,12	2
		0,00-0,08	1
		pod 0,0	0
D	$d = \frac{\text{provozní cash flow}}{\text{tržby}}$	0,1 a více	4
		0,08-0,1	3
		0,05-0,08	2
		0,00-0,05	1
		méně než 0	0

Zdroj: vlastní zpracování dle Mariniče (2008), 2016

$$\text{Hodnocení finanční stability} = \frac{a+b}{2} \quad (20)$$

$$\text{Hodnocení výnosové situace} = \frac{c+d}{2} \quad (21)$$

$$\text{Hodnocení celkové situace} = \frac{\text{finanční stabilita} + \text{výnosové situace}}{2} \quad (22)$$

Tab. č. 2: Interpretace bodového hodnocení Kralickova Quicktestu

3 body a více	Bonitní firma
1-3	Šedá zóna
1 bod a méně	Finanční potíže firmy

Zdroj: vlastní zpracování dle Růčkové (2011), 2016

3 ZDROJE INFORMACÍ PRO ZPRACOVÁNÍ FINANČNÍ ANALÝZY

Tato kapitola charakterizuje základní zdroje informací pro zpracování relevantní finanční analýzy.

Východiskem kvalitní finanční analýzy jsou spolehlivá data, jejichž použití vytváří prostor pro dosažení relevantních výsledků. Základním zdrojem dat jsou účetní výkazy organizace. Konkrétně se jedná o rozvahu, výkaz zisku a ztráty, výkaz cash flow³ a přílohu k účetní závěrce. Kromě těchto lze využít i další dokumenty (výroční zprávy, interní dokumenty, vnitropodnikové účetní výkazy, statistiky produkce, poptávky, burzovní zpravodajství. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

„Celkový obraz o zapojení jednotlivých výrobních faktorů do procesu transformace poskytují především výkazy finančního účetnictví, které jsou součástí účetní uzávěrky, dále informace z vnitropodnikového účetnictví, ale i ostatní výstupy informačního systému podniku.“ (Nývltová, Marinič, 2010, str. 162)

3.1 Rozvaha

Rozvaha podniku je základním účetním výkazem, protože přináší informace o tom, jaký majetek podnik vlastní (majetková struktura podniku = aktiva) a také z jakých zdrojů se tento majetek financuje (finanční struktura podniku = pasiva). Rozvaha se sestavuje k určitému datu a platí, že se aktiva rovnají pasivům. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

Rozvaha udává základní přehled o majetku podniku ve statické podobě (v okamžiku účetní závěrky, zpravidla k poslednímu dni hospodářského roku). Jejím prostudováním lze získat obraz o majetkové situaci podniku, zdrojích financování a finanční situaci podniku. V rámci oblasti majetku lze zjistit, v jakých konkrétních druzích je majetek vázán a jakým způsobem je oceněn, opotřeбен apod. Zdroje financování přináší informace o výši vlastních a cizích zdrojů financování a jejich struktuře. Dále rozvaha poskytuje informace o finanční situaci podniku, tedy například informace o dosaženém zisku, jeho rozdělení apod. (Růčková, 2011)

³ Cash flow – peněžní tok, který představuje rozdíl mezi příjmy a výdaji peněžních prostředků za dané období. (Synek, Kislíngerová, 2010)

3.1.1 Aktiva

Aktiva představují celkovou výši ekonomických zdrojů, kterými podnik disponuje v určitém časovém okamžiku. „*Zdroje bývají označovány jako majetek podniku, jde-li o právní pojetí, a také jako kapitál, jde-li o finanční stránku ekonomických zdrojů. Rozhoduje však schopnost dané položky přinést v budoucnu ekonomický prospěch podniků.*“ (Růčková, 2011, str. 24)

Aktiva sestávají z pohledávek za upsaný vlastní kapitál, dlouhodobého majetku, oběžných aktiv a časového rozlišení. Nejpodstatnější součástí dlouhodobého majetku jsou dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek. Dlouhodobý hmotný majetek je vytvářen nemovitostmi, technickými rekultivacemi, předměty z drahých kovů apod. Dlouhodobý nehmotný majetek je tvořen zřizovacími výdaji, software, ocenitelnými právy atd. Další částí dlouhodobého majetku je finanční majetek, který je tvořen cennými papíry a podíly s dobou držení delší než 12 měsíců apod. Oběžná aktiva v podniku neustále proměňují svoji podobu a zajišťují plynulost reprodukčního procesu. Mají buď věcnou podobu, nebo peněžní podobu. (Vochozka, 2011)

3.1.2 Pasiva

„*Kapitálová struktura se zabývá především vnitřní skladbou, která je dále ovlivňována technickou podmíněností majetkové struktury podle odvětví či oboru podnikání firmy. Pravidly financování rozumíme řízení vzájemných vazeb složek majetku, zdrojů financování a také vazeb mezi majetkovou a kapitálovou strukturou firmy.*“ (Růčková, 2011, str. 28)

Pasiva tvoří vlastní kapitál, cizí zdroje a časové rozlišení. Pro některé typy společností je vytvoření vlastního kapitálu povinností, která vyplývá ze zákonných předpisů. V tomto případě vytváří společnosti tzv. základní kapitál, který je právě součástí vlastního kapitálu. Mezi další složky vlastního kapitálu patří kapitálové fondy, rezervní fondy a výsledek hospodaření z minulých let. Cizí zdroje si podnik zapůjčil od ostatních právnických nebo fyzických osob na určitou dobu. Za jejich využití podnik platí úroky (náklady vynakládané v souvislosti s využitím cizího kapitálu). Cizí zdroje mají výhodu v tom, že lze náklady za jejich užívání zahrnout do nákladů. (Vochozka, 2011)

I další autoři se shodují, že je využití cizího kapitálu výhodnější než využití vlastního kapitálu. K jeho použití dochází zejména v případě, kdy podnikatel nemá dostatek

finančních prostředků ve chvíli, kdy je potřebuje. Mezi výhody pak patří skutečnost, že poskytovatel cizího kapitálu si nedělá nárok na spoluúčast při rozhodování. Dalším důvodem větší výhodnosti jsou zmíněné úroky z úvěru, které ovšem musí být nižší než očekávané výnosy. (Slavík, 2013)

3.2 Výkaz zisku a ztráty

Obsahem účetního výkazu zisku a ztráty jsou data o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření. Za výnosy se považují peněžní částky, které podnik získal z veškerých svých činností za dané účetní období (nezáleží na tom, jestli došlo k jejich inkasu). Náklady jsou peněžní částky, které organizace v daném období účelně vynaložila na získání výnosů (i zde platí, že k jejich reálnému zaplacení nemuselo ve stejném období dojít). Za výsledek hospodaření se považuje rozdíl mezi celkovými výnosy a celkovými náklady. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

Podoba výkazu zisku a ztráty je v České republice tzv. stupňovitá. Rozlišuje se část provozní, finanční, mimořádná a všechny tvoří výsledek hospodaření. Výsledek hospodaření z provozní činnosti je rozdílem provozních výnosů a provozních nákladů. Největší podíl výnosů z provozní činnosti představují tržby z prodeje zboží, vlastních výrobků a služeb. Výsledek hospodaření z finanční činnosti pak tvoří finanční náklady a výnosy, kdy nejpodstatnější složkou finančních nákladů jsou nákladové úroky. Výsledek hospodaření z mimořádné činnosti vzniká jako rozdíl mezi mimořádnými výnosy a mimořádnými náklady. (Vochozka, 2011)

Primárním účelem výkazu zisku a ztráty je tedy kalkulace zisku či ztráty, a to prostřednictvím zachycení struktury podnikových nákladů a výnosů. Tato kalkulace je podrobnější oproti kalkulaci v rozvaze. Rozvaha spíše posuzuje zachování hospodářské stability podniku. Zatímco výkaz zisku a ztráty podává informace o schopnosti vytvořit dostatečný objem zisku. Zpravidla se výkaz zisku a ztráty vystavuje v pravidelných ročních intervalech. (Martiničová, Konečný, Vávra, 2014)

„Rozvaha i výkaz zisku a ztráty jsou vlastně zobrazením dvou základních stránek téhož ekonomického jevu, a to majetku a výsledků dosažených jeho používáním, proto jsou vnitřně propojeny prostřednictvím výsledku hospodaření. Výpočet výsledku hospodaření podniku lze provést dvěma způsoby, jednak z rozvahy a jednak z výkazu zisku a ztráty, samozřejmě vždy se stejným výsledkem.“ (Martiničová, Konečný, Vávra, 2014, str. 76)

3.3 Výkaz cash flow

Výkaz cash flow pomáhá eliminovat jeden ze základních nedostatků využití rozvahy a výkazu zisku a ztráty, tedy skutečnost, že při jejich analýze nedochází k posouzení informací o peněžních příjmech a výdajích. V důsledku tohoto jevu pak vzniká časový i obsahový nesoulad mezi náklady a výdaji, příjmy, ziskem a stavem peněžních prostředků. Dále pak výkaz cash flow sleduje změnu stavu peněžních prostředků, vysvětluje jejich přírůstek či úbytek, včetně důvodů. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

Cash flow lze identifikovat prostřednictvím přímé nebo nepřímé metody. Obvykle se využívá nepřímé metody, která vychází z hospodářského výsledku (čistého zisku) za období. Tento hospodářský výsledek se upravuje o náklady a výnosy, které nejsou peněžními výdaji a peněžními příjmy. K čistému zisku se připočítají náklady neznamenající peněžní výdaje a odečtou se výnosy neznamenající peněžní příjmy. Druhá přímá metoda je založena na vypočtení rozdílu nákladů, které jsou současně peněžními výdaji, a výnosů, které jsou současně peněžními příjmy. (Synek, Kislíngrová, 2010)

3.4 Příloha

Podoba přílohy účetní závěrky je upravena vyhláškou č. 500/200 Sb., která definuje uspořádání a obsahové vymezení vysvětlujících a doplňujících informací v příloze účetní závěrky. Zvláště před zahájením finanční analýzy se doporučuje její podrobné prostudování. Konkrétně příloha účetní závěrky obsahuje například informace o fyzických a právnických osobách, které mají podstatný vliv nebo rozhodující vliv, průměrný přepočtený počet zaměstnanců, výši půjček a úvěrů, informace o aplikaci obecných účetních zásad apod. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013)

4 FINANČNÍ ANALÝZA PODNIKU KARPEM, A.S.

4.1 Představení podniku

Obchodní název:	KARPEM, a.s.
Identifikační číslo:	18230342
Datum zápisu:	1. 11. 1991
Spisová značka:	B 1228 vedená u Krajského soudu v Plzni
Sídlo:	Horšovský Týn, náměstí Republiky 59, PSČ 34601
Právní forma:	akciová společnost

Obr. č. 5: Logo společnosti



Zdroj: zivefirmy, 2016

Předmět podnikání:

- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona,
- silniční motorová doprava – nákladní provozovaná vozidly nebo jízdními soupravami o největší povolené hmotnosti přesahující 3,5 tuny, jsou-li určeny k přepravě zvířat nebo věcí – nákladní provozovaná vozidly nebo jízdními soupravami o největší povolené hmotnosti nepřesahující 3,5 tuny, jsou-li určeny k přepravě zvířat nebo věcí),
- provádění staveb, jejich změn a odstraňování,
- zámečnictví, nástrojářství,
- opravy silničních vozidel,
- projektová činnost ve výstavbě,

Převažující činností podniku KARPEM, a.s. je oblast stavebnictví.

Počet členů statutárního orgánu: 3

Počet členů dozorčí rady: 3

Akcie:

- 150 ks kmenové akcie na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 100.000 Kč,
- 4 ks kmenové akcie na jméno v listinné podobě ve jmenovité hodnotě 10.000 Kč.

Základní kapitál: 15.040.000 Kč

Ostatní skutečnosti:

Část obchodního jmění společnosti KARPEM, a.s. určená projektem rozdělení odštěpením se vznikem nových nástupnických společností ze dne 9. 9. 2014 přešla k 1. 1. 2015 v důsledku rozdělení odštěpením na nově vzniklé nástupnické společnosti, a to:

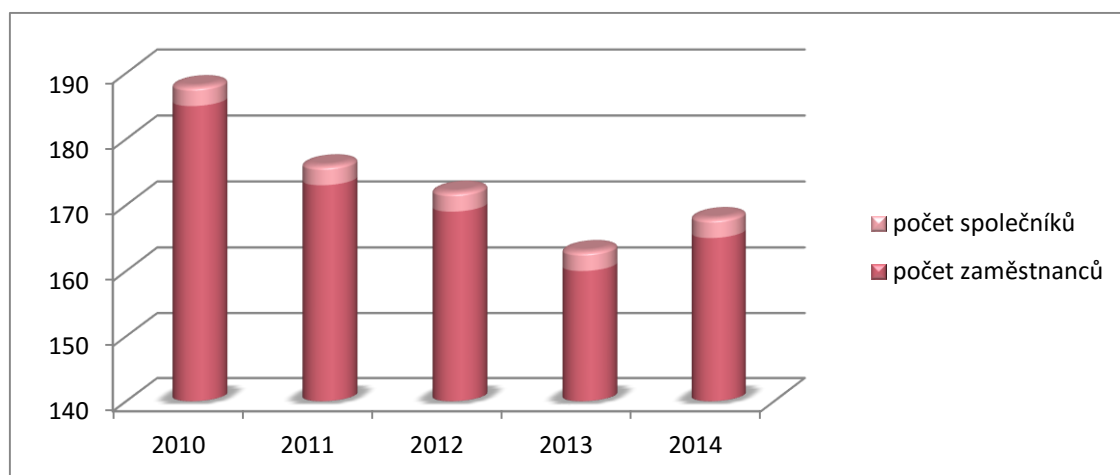
- Karpem Sped, s.r.o. se sídlem Domažlice, Prokopa Velikého 654, PSČ 344 01,
- Karpem Reality, s.r.o. se sídlem Horšovský Týn, nám. Republiky 59, PSČ 346 01,
- Karpem Stavby, s.r.o. se sídlem Domažlice, Cihlářská 425, PSČ 344 01,
- Karpem Stavby na Klíč, s.r.o. se sídlem Domažlice, Cihlářská 425, PSČ 344 01.

Společnost má následující organizační strukturu:

- předseda představenstva,
- dozorčí rada,
- úsek předsedy představenstva, úsek technický, úsek výrobní, úsek obchodní, úsek ekonomický,
- vedoucí jednotlivých úseků,
- jednotlivá střediska.

Níže uvedený obrázek uvádí, jaký byl průměrný počet zaměstnanců společnosti ve sledovaném období. Vyplývá z něj, že nejvíce zaměstnanců měla společnost v roce 2010. Naopak nejméně zaměstnanců pracovalo v podniku ve čtvrtém sledovaném roce. Ostatní roky nezaznamenaly žádný větší výkyv.

Obr. č. 6: Průměrný počet zaměstnanců



Zdroj: vlastní zpracování dle přílohy tvořící součást účetní závěrky společnosti, 2016

Přehled vývoje obchodu za posledních 5 let

V roce 2014 společnost provozovala 9 prodejen se stavebním materiálem – v Domažlicích, v Horšovském Týně, v Boru u Tachova, v Mariánských Lázních, ve Stodě, v Klatovech, ve Stříbře, v Přesticích a v Horní Bříze.

Společnost dále provozovala:

- velkoobchod s materiálem a s cementem,
- čerpací stanici v Domažlicích, kde tankovali naftu jak firemní auta, tak smluvní partneři,
- čerpací stanici v Klatovech, kde mohla tankovat i veřejnost,
- od roku 2011 betonárku v Domažlicích.

Společnost dále ve svých prodejnách v celém Plzeňském kraji zajišťovala prodej stavebního materiálu včetně rozvozu zákazníkům.

Společnost se dělila na střediska:

- středisko autoopravna,
- středisko doprava,

- středisko stavební výroba,
- středisko reklama.

Středisko autoopravny zajišťovalo prodej náhradních dílů na osobní i nákladní automobily, opravy osobních i nákladních automobilů a opravy autobusů pro ČSAD autobusy Plzeň a.s.

Středisko dopravy zajišťovalo přepravu stavebního materiálu i ostatního zboží po Čechách a i do zahraničí.

Středisko stavební výroby zajišťovalo komplexní dodávky staveb pozemního charakteru, jak v novostavbách, tak i v rekonstrukcích a opravách.

Přehled vývoje tuzemských výnosů v letech 2010-2014 společnosti uvádí tabulka č. 3.

Tab. č. 3: Vývoj tuzemských výnosů společnosti (v tis. Kč)

Druh výnosu	2010	2011	2012	2013	2014
Celkové výnosy	760.114	775.029	719.322	688.905	650.468
<i>Z toho:</i>					
Výrobky	0	0	0	0	4.374
Služby	92.279	96.847	78.665	87.834	78.549
Prodej zboží	642.088	644.718	595.144	553.085	545.446
Tržby z prodeje DM a materiálu	1.700	4.150	7.000	23.276	4.986
Ostatní (změna stavu nedok. výroby aj.)	24.047	29.314	38.231	24.710	17.113

Zdroj: vlastní zpracování na základě výročních zpráv společnosti, 2016

Ve všech zmíněných letech byl nejvýnosnější prodej zboží – např. cihly, beton, betonové bloky a krytiny střech. Nejméně výnosné byly betonové výrobky, které společnost vyráběla pouze v roce 2014.

Tab. č. 4: Vývoj zahraničních výnosů společnosti (v tis. Kč)

Druh výnosu	2010	2011	2012	2013	2014
Celkové výnosy	27.852	33.080	36.002	44.092	47.560
<i>Z toho:</i>					
Služby	26.452	25.391	27.215	36.566	38.137
Prodej zboží	1.400	7.689	8.787	7.526	9.423

Zdroj: vlastní zpracování na základě výročních zpráv společnosti, 2016

Z tabulky týkající se vývoje zahraničních výnosů vyplývá, že v letech 2010-2014 byly nejvýnosnější služby. Jednalo se především o přepravu zboží do Německa. Dále společnost měla výnosy z prodeje popílků, tj. anorganické zplodiny, která se používá při

výrobě betonu či cementu. Pozitivní je, že celkové výnosy společnosti v zahraničí každý rokem rostly.

4.2 Analýza absolutních ukazatelů podniku

Horizontální a vertikální analýza aktiv a pasiv v letech 2010-2014 je zde provedena jen ve zkrácené podobě. Kompletní výpočty se nacházejí v příloze C a D. Pro sestavení analýz jsou použita data z účetních závěrek společnosti z let 2010-2014.

4.2.1 Horizontální analýza rozvahy

Prostřednictvím horizontální analýzy lze sledovat vývoj veličin v čase, ve vztahu k minulému období. Změny veškerých položek jsou vyjádřeny jak absolutně, tak relativně.

Analýza aktiv

V tabulce č. 5 jsou zachyceny hodnoty aktiv společnosti v letech 2010-2014.

Tab. č. 5: Hodnota aktiv (v tis. Kč)

	2010	2011	2012	2013	2014
AKTIVA CELKEM	295.230	317.850	334.268	307.329	293.018
Dlouhodobý majetek	106.699	103.328	138.332	140.746	146.353
Dlouhodobý nehmotný majetek	789	756	873	646	400
Dlouhodobý hmotný majetek	105.910	102.570	137.459	140.100	145.953
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	185.988	210.292	190.296	164.250	144.756
Zásoby	82.631	83.488	85.620	73.863	73.884
Dlouhodobé pohledávky	0	0	61	0	0
Krátkodobé pohledávky	97.530	122.599	92.358	86.357	66.095
Krátkodobý finanční majetek	5.827	4.205	12.257	4.030	4.797
Časové rozlišení	2.543	4.230	5.640	2.333	1.909

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti, 2016

Z uvedené tabulky lze identifikovat, že celková hodnota aktiv se v letech 2011 a 2012 zvyšovala, a sice o 8 %, resp. 5 % a následně v letech 2013 a 2014 klesala o 8 %, resp. 5 % lehce pod hodnotu z roku 2010. V roce 2011 byl růst celkových aktiv ovlivněn růstem oběžných aktiv o 24 mil. Kč, resp. 13 %, a to zejména zvýšením hodnoty položky krátkodobé pohledávky o 25 mil. Kč, resp. 26 %. Příčinou byl především nárůst pohledávek z obchodních vztahů před lhůtou splatnosti, kde došlo k navýšení o bezmála 20 mil. Kč, dalších 6 mil. Kč činil nárůst ve skupině pohledávek z obchodních vztahů

do 3 měsíců po splatnosti. K mírnému růstu došlo též u dalších pohledávek se splatností do 12 měsíců, u pohledávek nad 12 měsíců došlo k nepatrnému poklesu. Tento nárůst byl částečně zapříčiněn růstem tržeb za zboží, ale také obchodní politikou. Z tohoto důvodu byla obchodní politika zpřísněna – např. požadavky plateb předem u nových odběratelů u prvních tří dodávek, okamžité zasílání upomínek v případě neuhrazení v termínu, častější upomínání pohledávek po splatnosti a právní kroky k jejich vymáhání.

V roce 2012 nastaly významné změny jak ve skupině dlouhodobých aktiv (růst), tak oběžných aktiv (pokles), které se vzájemně téměř vyrovnaly. Nárůst dlouhodobého majetku o 35 mil. Kč, resp. 34 % byl zapříčiněn zejména pořízením nových pozemků za 13 mil. Kč a budov v hodnotě 18,5 mil. Kč a nárůstem položky nedokončeného dlouhodobého majetku v čisté hodnotě (přírůstky mínus úbytky) o 5 mil. Kč. Pokles oběžných aktiv o 20 mil. Kč, resp. 10 %, byl zapříčiněn zejména poklesem v položce krátkodobých pohledávek, a to jako výsledek striktnější obchodní politiky. Díky tomu došlo k jejich významnému poklesu o 30 mil. Kč, resp. 25 %. K poklesu pohledávek z obchodního styku došlo ve všech skupinách – ve lhůtě do splatnosti (o 18 mil. Kč), po splatnosti do 3 měsíců (o 9 mil. Kč), po splatnosti 3-6 měsíců (200 tis. Kč), po splatnosti 6-12 měsíců (1,4 mil. Kč) a po splatnosti nad 12 měsíců (400 tis. Kč). Došlo též k významné změně v položce krátkodobého finančního majetku o 8 mil. Kč, což v procentním vyjádření činilo téměř 200 %. Důvodem bylo zvýšení peněžních prostředků na běžném účtu k uzávěrkovému dni, který byl zapříčiněn mj. zlepšením inkasa pohledávek z obchodních vztahů.

V roce 2013 byl vykázán pokles celkových aktiv o 27 mil. Kč, resp. 8 %, zapříčiněn zejména poklesem oběžných aktiv o 26 mil. Kč, resp. 14 %, přičemž nejvýznamnější vliv měl pokles hodnoty zásob o 12 mil. Kč, resp. 14 %, a to z důvodu zefektivnění řízení zásob, konkrétně zboží, jelikož byl zaveden nový efektivnější systém zpracování objednávek a výroby produktů na sklad. Došlo též k poklesu krátkodobého finančního majetku, resp. peněžních prostředků na účtech v bankách o 8 mil. Kč, resp. 67 %, zhruba na hodnotu roku 2011. Důvodem byla mj. částečná stabilizace problémových inkas pohledávek od odběratelů. Krátkodobé pohledávky opět vykázaly pozitivní trend poklesu hodnoty pohledávek z obchodních styků po lhůtě splatnosti.

V roce 2014 byl zapříčiněn pokles celkové hodnoty aktiv o 14 mil. Kč, resp. 5 % opět zejména v důsledku poklesu hodnoty oběžných aktiv, a to o 19 mil. Kč, resp. 12 %. Největší podíl na této změně měl pokles hodnoty krátkodobých pohledávek, tentokrát o 20 mil. Kč, resp. 23 %. V tomto případě šlo o výraznou změnu v položce krátkodobých poskytnutých záloh, kdy došlo k poklesu z 15 mil. Kč o 12 mil. Kč oproti předchozímu období 2013 na 2,5 mil. Kč.

Horizontální analýzu vybraných aktiv v letech 2010-2014 zobrazuje tabulka č. 6.

Tab. č. 6: Horizontální analýza aktiv (v tis. Kč, v %)

	2011/2010		2012/2011		2013/2012		2014/2013	
	abs.	rel.	abs.	rel.	abs.	rel.	abs.	rel.
AKTIVA CELKEM	22.620	7,66	16.418	5,17	-26.939	-8,06	-14.311	-4,66
Dlouhodobý majetek	-3.371	-3,16	35.004	33,88	2.414	1,75	5.607	3,98
Dlouhodobý nehmotný majetek	-33	-4,18	117	15,48	-227	-26,00	-246	-38,08
Dlouhodobý hmotný majetek	-3.340	-3,15	34.889	34,02	2.641	1,92	5.853	4,18
Dlouhodobý finanční majetek	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Oběžná aktiva	24.304	13,07	-19.996	-9,51	-26.046	-13,69	-19.494	-11,87
Zásoby	857	1,04	2.132	2,55	-11.757	-13,73	21	0,03
Dlouhodobé pohledávky	0	0,00	61	0,00	-61	-100,00	0	0,00
Krátkodobé pohledávky	25.069	25,70	-30.241	-24,67	-6.001	-6,50	-20.262	-23,46
Krátkodobý finanční majetek	-1.622	-27,84	8.052	191,49	-8.227	-67,12	767	19,03
Časové rozlišení	1.687	66,34	1.410	33,33	-3.307	-58,64	-424	-18,17

Zdroj: vlastní zpracování dle tab. č. 5, 2016

Analýza pasiv

Hodnotu vybraných pasiv společnosti v letech 2010-2014 uvádí tabulka č. 7.

Tab. č. 7: Vývoj pasiv (v tis. Kč)

	2010	2011	2012	2013	2014
PASIVA CELKEM	295.230	317.850	334.268	307.329	293.018
Vlastní kapitál	54.440	59.738	61.844	67.217	70.636
Základní kapitál	15.040	15.040	15.040	15.040	15 040
Rezervní fondy, nedělit. fond, ostatní fondy ze zisku	3.621	3.994	3.969	3.938	3.911
Výsledek hospodaření minulých let	27.917	34.636	39.503	46.215	47.188
Výsledek hospodaření běžného účetního období	7.862	6.068	3.332	2.024	4.497
Cizí zdroje	239.569	254.890	271.066	238.802	221.102
Dlouhodobé závazky	18.491	20.005	24.657	23.320	21.514
Krátkodobé závazky	19.363	28.087	20.436	21.488	27.622
Bankovní úvěry a výpomoci	201.715	206.798	225.973	193.994	171.966
Časové rozlišení	1.221	3.222	1.358	1.310	1.280

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti, 2016

Z výše uvedené tabulky je patrné, že vývoj pasiv měl shodný trend s vývojem aktiv, a to z důvodu platnosti bilanční rovnice. Růst hodnoty pasiv v roce 2011 o 23 mil. Kč, resp. 8 % byl ovlivněn zejména růstem cizích zdrojů o 15 mil. Kč, a to konkrétně v položce krátkodobých závazků, které se zvýšily oproti předchozímu období o 9 mil. Kč, resp. 45 %. Nejvýznamnější vliv na tento stav měly závazky z obchodních vztahů, které se zvýšily o 5 mil. Kč, resp. 59 %, a to z důvodu pořízení nové cementárny. V položce vlastního kapitálu došlo k růstu o 5 mil. Kč, resp. 10 %, a to v důsledku růstu výsledku hospodaření minulých let, kdy téměř většina výsledku hospodaření za rok 2010 byla převedena do dalších let. Konkrétně se jednalo o 7 mil. Kč, resp. 24 %. Za zmínku stojí též pokles výsledku hospodaření běžného účetního období o 1,8 mil. Kč, což představovalo pokles o 23 % (bližší viz analýza výkazu zisku a ztráty).

V roce 2012 bylo zvýšení hodnoty pasiv o 16 mil. Kč, resp. 5 % zapříčiněno zejména růstem cizích zdrojů, konkrétně navýšením bankovních úvěrů a výpomocí o 19 mil. Kč (z většiny dlouhodobých), resp. v relativním vyjádření se jednalo o ne příliš vysokých 9 %. Důvodem byl nákup a modernizace nemovitostí za bezmála 30 mil. Kč, část starších převážně dlouhodobých úvěrů byla splacena. Tato investice vyústila v otevření nové prodejny stavebního materiálu v červenci 2012 v Domažlicích. Naopak významné relativní snížení hodnoty bylo zaznamenáno v položce krátkodobých závazků, a to o 27 % (v absolutní hodnotě se jednalo o 7,7 mil. Kč). Opět došlo v položce vlastního kapitálu k navýšení položky výsledku hospodaření minulých let, tentokrát o 4,8 mil. Kč,

resp. 14 % a zároveň k dalšímu poklesu výsledku hospodaření běžného účetního období, tentokrát o 2,7 mil. Kč, resp. významných 45 % na 3,3 mil. Kč.

V roce 2013 došlo k poklesu celkových pasiv o 26,9 mil. Kč, resp. 8 %. Na této změně se nejvíce podílel pokles hodnoty bankovních úvěrů a výpomocí, a to 32 miliony Kč (pokles o 14 %), z toho 25 mil. Kč připadlo na splacení krátkodobých a zbytek na splacení dlouhodobých bankovních úvěrů. Vlastní kapitál se zvýšil o 9 %, přestože opět došlo k poklesu výsledku hospodaření běžného období oproti předchozímu roku 2012, a to o 1,3 mil. Kč, resp. 39 %.

V roce 2014 byl pokles hodnoty pasiv znovu zapříčiněn významnými splátkami bankovních úvěrů, jejichž zůstatky se snížily o 22 mil. Kč, resp. 11 %, většinou na krátkodobé bankovní úvěry. Významně se zvýšily závazky z obchodních vztahů, a to o téměř 8 mil. Kč, resp. 59 %. Důvodem byl vyjednaný nárůst doby splatnosti faktur od dodavatelů.

Horizontální analýzu vybraných pasiv v letech 2010-2014 zachycuje níže uvedená tabulka.

Tab. č. 8: Horizontální analýza pasiv (v tis. Kč, v %)

	2011/2010		2012/2011		2013/2012		2014/2013	
	abs.	rel.	abs.	rel.	abs.	rel.	abs.	rel.
PASIVA CELKEM	22.620	7,66	16.418	5,17	-26.939	-8,06	-14.311	-4,66
Vlastní kapitál	5.298	9,73	2.106	3,53	5.373	8,69	3.419	5,09
Základní kapitál	0	0,00	0	0,00	0	0,00	0	0,00
Rezervní fondy, nedělitelný fond, ostatní fondy ze zisku	373	10,30	-25	-0,63	-31	-0,78	-27	-0,69
Výsledek hosp. minulých let	6.719	24,07	4.867	14,05	6.712	16,99	973	2,11
Výsledek hosp. běžného úč. o.	-1 794	-22,82	-2.736	-45,09	-1.308	-39,26	2.473	122,18
Cizí zdroje	15.321	6,40	16.176	6,35	-32.264	-11,90	-17.700	-7,41
Dlouhodobé závazky	1.514	8,19	4.652	23,25	-1.337	-5,42	-1.806	-7,74
Krátkodobé závazky	8.724	45,06	-7.651	-27,24	1.052	5,15	6.134	28,55
Bankovní úvěry a výpomoci	5.083	2,52	19.175	9,27	-31.979	-14,15	-22.028	-11,35
Časové rozlišení	2.001	163,88	-1 864	-57,85	-48	-3,53	-30	-2,29

Zdroj: vlastní zpracování dle tab. č. 7, 2016

4.2.2 Vertikální analýza rozvahy

Následující tabulky č. 9 a č. 10 vyjadřují podíl jednotlivých položek na celkové bilanční sumě. Stoprocentní položkou jsou v tab. č. 9 aktiva a v tab. č. 10 pasiva.

Analýza aktiv

Tabulka č. 9 zobrazuje vertikální analýzu vybraných aktiv společnosti v letech 2010-2014.

Tab. č. 9: Vertikální analýza aktiv (v %)

	2010	2011	2012	2013	2014	Průměr
AKTIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Dlouhodobý majetek	36,14	32,51	41,38	45,80	49,95	36,14
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,27	0,24	0,26	0,21	0,27	0,27
Dlouhodobý hmotný majetek	35,87	32,27	41,12	45,59	49,81	35,87
Dlouhodobý finanční majetek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Oběžná aktiva	63,00	66,16	56,93	53,44	49,40	63,00
Zásoby	27,99	26,27	25,61	24,03	25,21	27,99
Dlouhodobé pohledávky	0,00	0,00	0,02	0,00	0,00	0,00
Krátkodobé pohledávky	33,04	38,57	27,63	28,10	22,56	33,04
Krátkodobý finanční majetek	1,97	1,32	3,67	1,31	1,64	1,97
Časové rozlišení	0,86	1,33	1,69	0,76	0,65	0,86

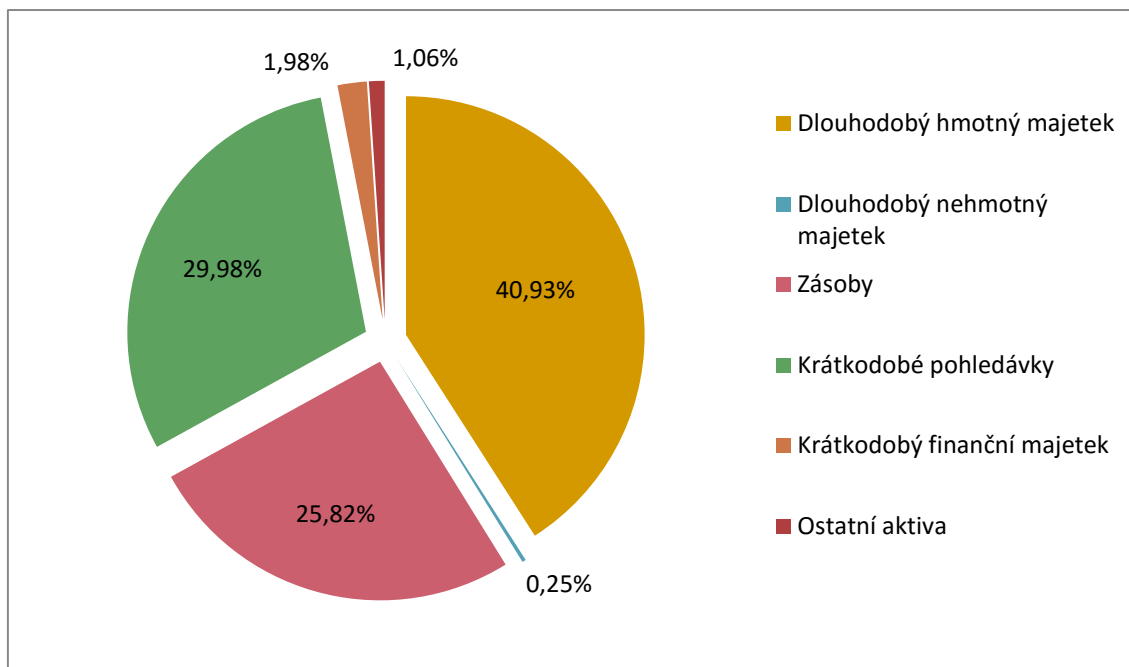
Zdroj: vlastní zpracování dle tab. č. 5, 2016

Dlouhodobý majetek se v roce 2010 podílel na celkových aktivech 36 % a oběžná aktiva 63 %. V roce 2011 činil poměr dlouhodobého majetku k oběžným aktivům 1:2. Od té doby podíl dlouhodobého majetku na celkových aktivech rostl až na 50 % v roce 2014, což lze považovat za obvyklé, jelikož společnost disponuje vysokou hodnotou staveb a pozemků, kde provozuje obchodní činnost – prodej stavebního materiálu.

Téměř veškerou hodnotu dlouhodobého majetku tvoří dlouhodobý hmotný majetek. Dlouhodobý nehmotný majetek (software) představuje pouze zanedbatelnou položku v řádech desetin procent z celkové hodnoty aktiv. U oběžných aktiv připadala více než polovina hodnoty na krátkodobé pohledávky a zbytek na zásoby, menší část na krátkodobý finanční majetek. Krátkodobé pohledávky činily více než polovinu hodnoty oběžného majetku v letech 2010, 2011 a 2013. V roce 2014 tvořily zásoby více než polovinu hodnoty oběžných aktiv. V takovém případě je vhodné prověřit, zda jsou zásoby v takovém množství skutečně nutné, zda společnost nemá zbytečně vázané prostředky v zásobách.

Následující obrázek č. 7 zachycuje hodnoty aktiv v průměrném vyjádření v letech 2010-2014.

Obr. č. 7: Průměrná struktura aktiv



Zdroj: vlastní zpracování dle tab. č. 9, 2016

Průměrná hodnota dlouhodobého hmotného majetku na celkových aktivech činila 41 %, průměrná hodnota krátkodobých pohledávek 30 % a zásob 26 %. 2 % tvořil krátkodobý finanční majetek, 1 % ostatní aktiva (časové rozlišení) a 0,25 % dlouhodobý nehmotný majetek.

Analýza pasiv

Tabulka č. 10 zobrazuje vertikální analýzu vybraných pasiv společnosti KARPEM, a.s. v letech 2010-2014.

Tab. č. 10: Vertikální analýza pasiv (v %)

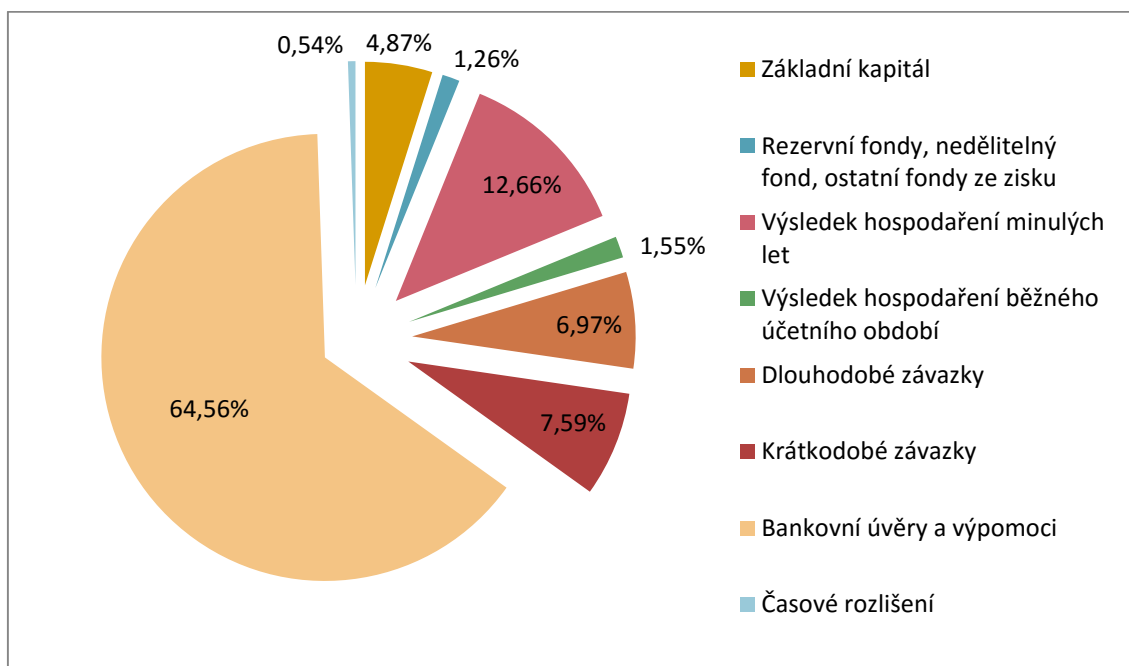
	2010	2011	2012	2013	2014	Průměr
PASIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	18,44	18,79	18,50	21,87	24,11	18,44
Základní kapitál	5,09	4,73	4,50	4,89	5,13	5,09
Rezervní fondy, nedělitelný fond, ostatní fondy ze zisku	1,23	1,26	1,19	1,28	1,33	1,23
Výsledek hospodaření minulých let	9,46	10,90	11,82	15,04	16,10	9,46
Výsledek hospodaření běžného účetního období	2,66	1,91	1,00	0,66	1,53	2,66
Cizí zdroje	81,15	80,19	81,09	77,70	75,46	81,15
Dlouhodobé závazky	6,26	6,29	7,38	7,59	7,34	6,26
Krátkodobé závazky	6,56	8,84	6,11	6,99	9,43	6,56
Bankovní úvěry a výpomoci	68,32	65,06	67,60	63,12	58,69	68,32
Časové rozlišení	0,41	1,01	0,41	0,43	0,44	0,41

Zdroj: vlastní zpracování dle tab. č. 7, 2016

V roce 2010 činil podíl cizích zdrojů 81 % a vlastního kapitálu 18 %. V letech 2011 a 2012 byl tento poměr na obdobné úrovni. Ke změně došlo v roce 2013, kdy se podíl vlastního kapitálu zvýšil na 22 % a rostl taktéž v následujícím období – v roce 2014 činil 24 %. Analogicky se snižoval podíl cizích zdrojů, z nichž největší podíl měly bankovní úvěry a výpomoci – v roce 2010 tvořily 68 % celkových pasiv, o rok později 65 %, v roce 2012 se podíl zvýšil opět na 68 %, a to z důvodu úvěru na již zmíněnou investici ve formě pořízení pozemků a budovy pro novou prodejnu. Poté začal podíl bankovních úvěrů a výpomoci klesat na zhruba 63 % v roce 2013 a na 59 % v roce 2014, a to z důvodu splácení úvěrů.

Hodnoty pasiv v průměrném vyjádření v letech 2010-2014 jsou zachyceny v obrázku č. 8.

Obr. č. 8: Průměrná struktura pasiv



Zdroj: vlastní zpracování dle tab. č. 10, 2016

Nejvyšší podíl průměrných pasiv, a to 65 %, připadal na bankovní úvěry a výpomoci. Druhou nejvýznamnější položkou pasiv v procentním vyjádření činil v průměru výsledek hospodaření minulých let, a to 13 %, dále krátkodobé závazky 8 % a bankovní úvěry a dlouhodobé závazky 7 %. Základní kapitál tvořil v průměru 5 %, 2 % výsledek hospodaření běžného účetního období a 1 % rezervní fondy a časové rozlišení.

4.2.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Tato podkapitola je zaměřena na horizontální analýzu výkazu zisku a ztráty, nejprve na položky výnosů, a poté na položky nákladů.

Výnosy

Tabulka č. 11 vyjadřuje horizontální analýzu vybraných položek výnosů společnosti v letech 2010-2014.

Tab. č. 11: Horizontální analýza vybraných položek výnosů (v tis. Kč, v %)

Položky výnosů	2011/2010		2012/2011		2013/2012		2014/2013	
	abs.	rel.	abs.	rel.	abs.	rel.	abs.	rel.
Tržby za prodej zboží	17.919	2,82	-48.476	-7,43	-43.320	-7,17	-5.742	-1,02
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	3.507	2,95	-16.358	-13,38	18.520	17,49	-3.340	-2,68
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	2.450	144,12	2.850	68,67	16.276	232,51	-18.390	-79,01
Ostatní provozní výnosy	2.347	170,07	-1.505	-40,38	-1.004	-45,18	379	31,12
Výnosové úroky	12	120,00	27	122,73	-6	-12,24	65	151,16
Ostatní finanční výnosy	427	49,14	807	62,27	-445	-21,16	-1.396	-84,20

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti, 2016

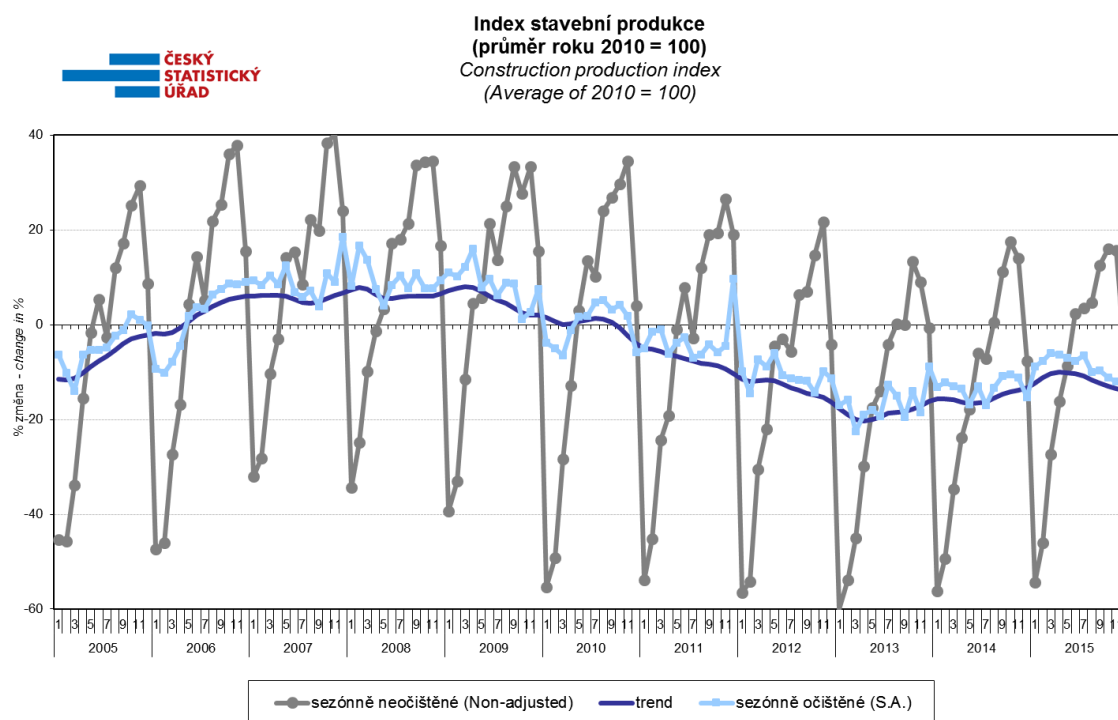
V dubnu roku 2011 byla otevřena nová betonárka, na tržbách za prodej vlastních výrobků a služeb se to projevilo 3% růstem, což v absolutní hodnotě představuje 3,5 mil. Kč. Tržby za prodej zboží taktéž vzrostly o 3 %, v absolutní hodnotě se však jedná o 18 mil. Kč.

V následujícím období tržby z prodeje zboží klesaly, a to o 48 mil. Kč, resp. 7 % v roce 2012, a to přesto, že byla otevřena nová prodejna stavebního materiálu v Domažlicích. V roce 2013 činil pokles o dalších 7 % (v absolutní hodnotě 43 mil. Kč). V roce 2014 byl meziroční pokles nižší, a sice o 1 %, resp. 5,7 mil. Kč.

V roce 2012 došlo taktéž k propadu tržeb z vlastních výrobků a služeb o 16 mil. Kč, resp. 13 % na 106 mil. Kč, což bylo nejméně za celé sledované období. V roce následujícím došlo k oživení a růstu o 17 %, resp. 18,5 mil. Kč na 124,4 mil. Kč, což bylo nejvíce za celé sledované období. V roce 2014 došlo k mírnému poklesu o 3 %, resp. 3,3 mil. Kč.

Je možno konstatovat, že tento vývoj nebyl shodný s trendem vývoje indexu stavební produkce v České republice – viz obrázek č. 9.

Obr. č. 9: Index stavební produkce v ČR (průměr roku 2010 = 100)



Zdroj: czso, 2016

Od roku 2009 je patrný pokles trendu indexu stavební produkce, s mírným výkyvem v roce 2010, avšak v roce 2011 pokles pokračoval. To, že v roce 2011 společnost KARPEN, a.s. vykázala mírný růst, lze přičíst otevření nové betonárky. Po odečtení tržeb z této činnosti by společnost taktéž vykázala pokles tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb. Růst tržeb za prodej zboží lze zdůvodnit tím, že společnost mimo betonárky provozuje i prodej stavebního materiálu. Řada zákazníků betonárky nakoupila zároveň zboží u této společnosti, neboť společnost nabízela v takovém případě slevy, což v konečném důsledku vedlo k růstu celkových tržeb za prodej zboží. V roce 2012 se již projevil dramatický pokles odvětví stavebnictví, který trval až do roku 2013, kdy došlo k oživení – v případě společnosti KARPEN, a.s. ovšem pouze v oblasti tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb. V roce 2014 lze z uvedeného obrázku vyčíst další růst, zatímco tržby společnosti klesly, a to jak z prodeje zboží, tak z prodeje vlastních výrobků a služeb.

Významnou položkou ve všech sledovaných obdobích byly též tržby z prodeje dlouhodobého majetku. V roce 2011 a 2012 činily tržby 4,15 mil. Kč, resp. 7 mil. Kč. Důvodem byl zejména prodej staršího majetku po leasingu. V roce 2013 došlo k výraznému navýšení této položky, a sice o více než dvojnásobek hodnoty v roce

2012 – na 23 mil. Kč. Důvodem byl zejména prodej pozemků a opět prodej majetku po leasingu, ale také prodej starších dopravních prostředků.

Náklady

Tabulka č. 12 zachycuje horizontální analýzu vybraných položek nákladů společnosti v letech 2010-2014.

Tab. č. 12: Horizontální analýza vybraných položek nákladů (v tis. Kč, v %)

Položky nákladů	2011/2010		2012/2011		2013/2012		2014/2013	
	abs.	rel.	abs.	rel.	abs.	rel.	abs.	rel.
Náklady vynaložené na prodané zboží	17.635	3,15	-42.984	-7,45	-36.357	-6,81	-11.575	-2,33
Výkonová spotřeba	1.337	1,04	-7.329	-5,67	12.322	10,10	-3.562	-2,65
Spotřeba materiálu a energie	9.474	14,85	-3.635	-4,96	5.308	7,62	-4.998	-6,67
Osobní náklady	-919	-1,44	-693	-1,10	-3.780	-6,08	-2.847	-4,87
Ostatní finanční náklady	-558	-23,83	1.060	59,42	-973	-34,21	-262	-14,00
Daň z příjmů za běžnou činnost	-533	-25,64	-544	-35,19	441	44,01	-539	-37,35

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti, 2016

Náklady vynaložené na prodané zboží kopírovaly vývoj tržeb za zboží – v relativním vyjádření se jednalo o stejnou procentní změnu oproti předchozímu období s výjimkou roku 2014. V tomto roce náklady klesly o 2 %, zatímco tržby pouze o 1 %, což lze hodnotit pozitivně, jelikož došlo k faktické úspoře nákladů na prodané zboží.

Výkonová spotřeba v roce 2011 vzrostla o 1 %, zatímco výkony vzrostly o 5 %, to představuje úsporu nákladů. Příčinou byl zejména nárůst v oblasti spotřeby materiálu a energií, který činil 9,5 mil. Kč (15 % – důvodem byl mj. růst cen pohonných hmot), zatímco náklady na služby vykázaly pokles o 8,1 mil. Kč (13 %). V následujícím roce 2012 se výkonová spotřeba snížila o 6 %, resp. 7,3 mil. Kč, na čemž se podílela spotřeba materiálu a energií a náklady na služby ve stejném poměru, avšak výkony se snížily o 7 %, což představovalo růst nákladů. Tento negativní trend pokračoval i v roce 2013, kdy se výkonová spotřeba zvýšila o 10 %, přičemž větší podíl měl růst nákladů na služby, zatímco výkony vzrostly pouze o 7 %. V roce 2014 byl tento negativní trend zvrácen, když došlo k poklesu výkonové spotřeby o 3 %, a to zejména vlivem poklesu spotřeby materiálu a energií, zatímco pokles hodnoty výkonů činil 1 %.

Za zmínku stojí významnější pokles osobních nákladů o 6 %, resp. 3,8 mil. Kč v roce 2013 oproti roku 2012, a to z důvodu snížení počtu zaměstnanců. I v roce následujícím

došlo k poklesu osobních nákladů, a to o 2,8 mil. Kč, resp. 5 %. U ostatních nákladů byly sice relativní změny vysoké, avšak v absolutních číslech se jednalo o změny minimální vzhledem k celkové výši nákladů.

Výsledek hospodaření

Vývoj jednotlivých druhů výsledku hospodaření společnosti v letech 2010-2014 zobrazuje tabulka č. 13.

Tab. č. 13: Absolutní a procentní vývoj zisku (v tis. Kč, v %)

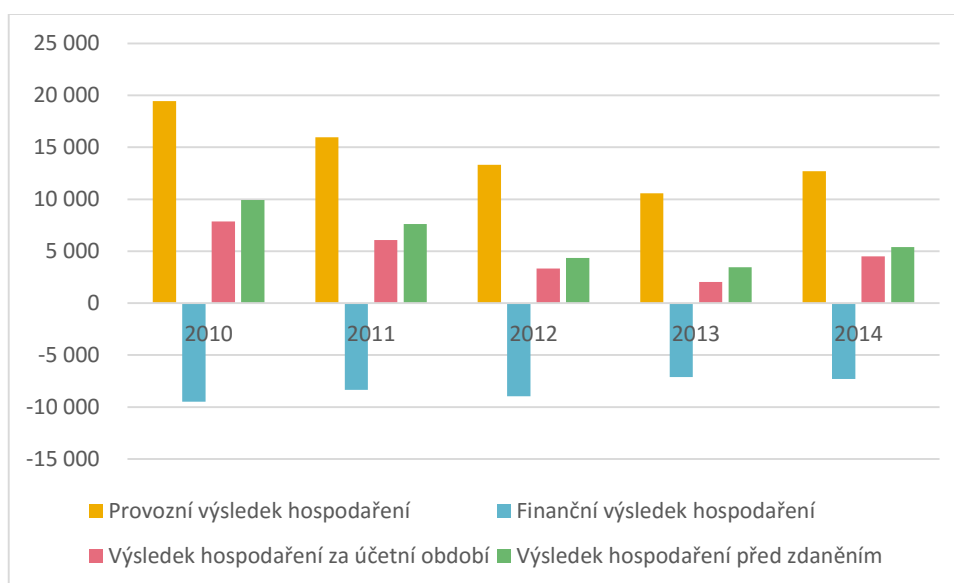
Vybrané položky	2011/2010		2012/2011		2013/2012		2014/2013	
	abs.	rel.	abs.	rel.	abs.	rel.	abs.	rel.
Provozní výsledek hospodaření	-3.481	-17,90	-2.660	-16,66	-2.717	-20,43	2.103	19,87
Finanční výsledek hospodaření	1.154	-12,14	-620	7,43	1.850	-20,63	-169	2,37
Výsledek hospodaření za účetní období	-1.794	-22,82	-2.736	-45,09	-1.308	-39,26	2.473	122,18
Výsledek hospodaření před zdaněním	-2.327	-23,41	-3.280	-43,08	-867	-20,00	1.934	55,78

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti, 2016

Provozní výsledek hospodaření byl nejvyšší v roce 2010, kdy přesáhl hodnotu 19 mil. Kč. Od té doby klesal – v roce 2011 o 18 % (3,5 mil. Kč), v roce 2012 o 17 % (2,66 mil. Kč) a v roce 2013 o 20 % (2,7 mil. Kč) na 10,6 mil. Kč. V roce 2014 došlo k růstu o 20 % na 12,7 mil. Kč.

Výsledek hospodaření za účetní období byl ve všech letech nižší než provozní, a to z důvodu záporného výsledku hospodaření ve finanční oblasti. Tento výsledek byl zapříčiněn zejména vysokými nákladovými úroky, protože společnost (jak již bylo uvedeno u analýzy rozvahy) měla vysoký podíl úvěrů, a tím i vysoké úrokové náklady. Výsledek hospodaření za běžnou činnost vykazoval ještě větší propady oproti předchozím obdobím než výsledek provozní – v roce 2011 o 23 %, v roce 2012 o 43 %, v roce 2013 o 39 %. V roce 2014 naopak vykázal růst převyšující 100 %, kdy z 2 mil. v roce 2013 se zvýšil o 2,5 mil. Kč na 5 mil. Kč. Pro větší názornost vývoje jednotlivých druhů výsledku hospodaření je vytvořen následující obrázek č. 10, který zachycuje vývoj výsledku hospodaření společnosti v letech 2010-2014.

Obř. ř. 10: Vývoj výsledku hospodařeni (v tis. Kř)



Zdroj: vlastní zpracování na základě tab. ř. 13, 2016

Z výře uvedeného obrázku je patrné, ře záporný finanční výsledek hospodařeni měl významný vliv na výsledek hospodařeni za běžné účetní období (před i po zdaněni).

4.2.4 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

V tabulce ř. 14 jsou znázorněny pouze nejpodstatnější položky, tzn. ty, které nejvíce přispěly k celkové sumě.

Tab. ř. 14: Vertikální analýza vybraných položek nákladů a výnosů (v %)

	2010	2011	2012	2013	2014
VYBRANÉ POLOŽKY	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Trřby za prodej zboží	81,54	80,57	80,72	76,39	78,48
Náklady vynalořené na prodané zboží	71,88	71,26	71,37	67,81	68,75
Obchodní marře	9,65	9,31	9,35	8,58	9,73
Výkony	18,06	18,26	18,45	20,15	20,65
Výkonová spotřeba	16,45	15,97	16,31	18,30	18,50
Osobní náklady součet	8,20	7,77	8,31	7,96	7,86
Mzdové náklady	5,93	5,60	5,99	5,77	5,71
Náklady na sociální zabezpečeni a zdravotní pojiřeni	2,11	2,00	2,14	2,03	2,00
Trřby z prodeje dlouhodobého majetku	0,22	0,51	0,94	3,17	0,69
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0,05	0,38	0,28	1,68	0,25
Provozní výsledek hospodařeni	2,50	1,97	1,78	1,44	1,79
Výsledek hospodařeni za běžnou činnost	1,01	0,75	0,45	0,28	0,71

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních závěrek společnosti, 2016

Nejvýznamnější položkou vzhledem k celkovému obratu (výnosům) představovaly tržby za prodej zboží. V roce 2010 to bylo 82 %, v následujících letech došlo k poklesu pod 81 % v letech 2011 a 2012 až na 76 % v roce 2013, v roce 2014 to bylo 78 %. Oproti těmto výnosům stály náklady na prodané zboží, které představovaly druhou nejvýznamnější položkou vzhledem k obratu – podíl činil 72 % v roce 2010, 71 % v roce 2011 a 2012, 68 % v roce 2013 a 69 % v roce 2014. Podíl obchodní marže se na výkonech pohyboval v rozmezí 9-10 %. Výkony představovaly 18% podíl na obratu v letech 2010-2012, v roce 2013 20 % a v roce 2014 21 %. Výkonová spotřeba činila 16 % v letech 2010-2012 a 18 % v letech 2013-2014. Osobní náklady představovaly 8 % z celkového obratu, přičemž mzdové náklady činily 6 % a náklady na sociální zabezpečení a sociální pojištění 2 %. V roce 2013 byly významné vzhledem k celkovému obratu tržby z prodeje dlouhodobého majetku, které činily 3 %, zůstatková cena 2 %. Provozní výsledek hospodaření představoval 2 % z celkového obratu (výjimkou byl rok 2013, kdy to bylo pouze 1 %). Výsledek hospodaření za běžnou činnost, resp. za účetní období činil 1 % v roce 2010, v ostatních letech to bylo méně než 1 % – např. v roce 2013 pouze 0,3 %.

4.3 Analýza rozdílových ukazatelů podniku

Pro vyčíslení čistého peněžního majetku a peněžně pohledávkového fondu bylo třeba zjistit okamžitě splatné závazky společnosti, které uvádí tabulka č. 15.

Tab. č. 15: Okamžitě splatné závazky k závěrkovému dni (v tis. Kč)

Položka	2010	2011	2012	2013	2014
Splatné závazky (tis. Kč)	40.213	43.067	41.887	37.128	35.122

Zdroj: vlastní zpracování na základě interních informací společnosti, 2016

Vyčíslení rozdílových ukazatelů společnosti zachycuje následující tabulka č. 16.

Tab. č. 16: Rozdílové ukazatele (v tis. Kč)

Položky	2010	2011	2012	2013	2014
Čistý pracovní kapitál	-15.075	-5.045	-19.140	-21.388	-30.852
Čistý peněžní majetek	34.386	38.862	29.630	33.098	30.325
Peněžně pohledávkový fond	63.144	83.737	62.728	53.259	35.770

Zdroj: vlastní na základě tab. č. 15 a účetních závěrek společnosti, 2016

Čistý pracovní kapitál vykazoval záporné hodnoty ve všech letech sledovaného období – v roce 2011 došlo k mírnému zlepšení oproti roku 2010 z -15 mil. Kč na -5 mil. Kč, v roce 2012 však došlo k dalšímu propadu na -19 mil. Kč, tato situace se nadále

zhoršovala až na -31 mil. Kč v roce 2014. Tento vývoj je velmi negativní a naznačuje problémy s likviditou, když oběžná aktiva převyšovala ve všech sledovaných letech krátkodobé cizí zdroje (likvidita bude podrobena podrobnějšímu zkoumání v kapitole 4.4.2).

Čistý peněžní majetek vykazoval kladné hodnoty, to znamená, že splatné závazky k 31. 12. každého roku převyšovaly peněžní prostředky, a to v řádech desítek milionů korun, což opět signalizuje možné problémy s likviditou.

Peněžně pohledávkový fond po celé sledované období vykazoval příznivý výsledek, čili krátkodobé pohledávky a peněžní prostředky převyšovaly splatné závazky, avšak od roku 2011 měl klesající tendenci, v roce 2014 byl převis již jen na úrovni zhruba sedminy hodnoty roku 2011. Tento negativní trend by bylo třeba zvrátit.

Důvodem ne příliš pozitivních výsledků rozdílových ukazatelům byly ve všech sledovaných obdobích zejména velmi vysoké hodnoty krátkodobých bankovních úvěrů.

4.4 Analýza poměrových ukazatelů podniku

4.4.1 Zadluženost

Hodnoty ukazatelů zadluženosti společnosti v letech 2010-2014 jsou zobrazeny v tabulce č. 17.

Tab. č. 17: Ukazatele zadluženosti

Položky	2010	2011	2012	2013	2014
Celková zadluženost (v %)	81,15	80,19	81,09	77,70	75,46
Zadluženost vlastního kapitálu (v %)	440,06	426,68	438,31	355,27	313,02
Finanční páka	5,42	5,32	5,41	4,57	4,15
Úrokové krytí	2,24	1,97	1,52	1,50	1,89

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních závěrek společnosti, 2016

Z výše uvedené tabulky je možné vyčíst, že celková zadluženost byla nejvyšší v roce 2010, v dalším roce mírně klesla (o 1 %) a v roce 2012 se vrátila zpět na původních vysokých 81 %. Důvodem bylo zejména navýšení dlouhodobého bankovního úvěru, kterým byl financován nákup pozemků a budovy pro novou prodejnu stavebnin v Domažlicích. V následujících dvou letech docházelo k mírnému poklesu celkové zadluženosti, přesto je konečná hodnota 75 % značně vysoká oproti oborovému průměru.

Celkovou zadluženost v odvětví stavebnictví v letech 2010-2014 zachycuje níže uvedená tabulka.

Tab. č. 18: Ukazatel celkové zadluženosti ve stavebnictví (v %)

Položka	2010	2011	2012	2013	2014
Celková zadluženost	51	50	49	49	49

Zdroj: vlastní zpracování na základě údajů Ministerstva průmyslu a obchodu, 2016

Z tabulky vyplývá, že se celková zadluženost ve stavebnictví pohybovala kolem 50 %, zatímco zadluženost společnosti KARPEM, a.s. byla 75 % a více ve všech sledovaných letech.

Zadluženost vlastního kapitálu vykazovala po celé sledované období velmi vysokých hodnot v řádu stovek procent, kdy cizí zdroje převyšovaly vlastní kapitál v letech 2010-2012 více než čtyřnásobně, v letech 2013-2014 došlo k mírnému zlepšení. Pozitivní je klesající trend, avšak zadluženost přesto zůstala i v roce 2014 velmi vysoká, na úrovni 313 %. Celková aktiva byla po celé sledované období 4 až 5 krát vyšší než vlastní kapitál.

Z výsledků ukazatele finanční páky je evidentní, že finanční páka působí pozitivně. Ve sledovaném období dosáhla hodnoty větší než 1.

Ukazatel úrokového krytí dosahoval velmi nízkých hodnot, navíc v průběhu času v období 2010-2012 měl nadále klesající trend, v roce 2013 došlo ke stagnaci a v roce 2014 k mírnému zlepšení na hodnotu 1,89. Ta je však stále velmi nízká a neodpovídá doporučené hodnotě trojnásobku a více.

Z uvedených výsledků je patrné, že společnost vykazuje velmi vysokou zadluženost.

4.4.2 Likvidita

Tabulka č. 19 zobrazuje hodnoty ukazatelů likvidity společnosti v letech 2010-2014.

Tab. č. 19: Ukazatele likvidity

Položky	2010	2011	2012	2013	2014
Okamžitá likvidita	0,14	0,10	0,29	0,11	0,14
Pohotová likvidita	0,51	0,59	0,50	0,49	0,40
Běžná likvidita	0,93	0,98	0,91	0,88	0,82

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních závěrek společnosti, 2016

Z tabulky č. 19 je zřejmé, že společnost měla ve všech sledovaných obdobích problémy s okamžitou likviditou – doporučenou minimální krajní hodnotu 0,2 překročila pouze v roce 2012 hodnotou 0,29, v ostatních letech byla pod touto kritickou hranicí.

Pohotová likvidita se pohybovala po celé sledované období v mezích vysoce agresivní strategie, a to u dolní hranice 0,4. Běžná likvidita byla pod hodnotou 1, což je zcela nepřijatelná hodnota i v případě agresivní strategie.

Pro srovnání jsou v tabulce č. 20 uvedeny hodnoty jednotlivých stupňů likvidity ve stavebnictví v letech 2010-2014, jak je uvádí Ministerstvo průmyslu a obchodu.

Tab. č. 20: Hodnoty likvidity ve stavebnictví

Položky	2010	2011	2012	2013	2014
Likvidita L1	0,41	0,50	0,46	0,47	0,58
Likvidita L2	1,61	1,67	1,62	1,61	1,72
Likvidita L3	1,83	1,85	1,85	1,81	1,89

Zdroj: vlastní zpracování na základě údajů Ministerstva průmyslu a obchodu, 2016

Ze srovnání tabulek č. 19 a č. 20 je patrné, že hodnoty ukazatelů likvidity společnosti byly pod oborovým průměrem – například okamžitá likvidita L1 se ve stavebnictví pohybovala nad hodnotou 0,4 po celé sledované období, zatímco nejvyšší dosažená hodnota společnosti činila 0,29. Pohotová likvidita L2 se v oboru pohybovala v intervalu 1,6-1,7, zatímco společnost KARPEN, a.s. dosáhla maximální hodnoty 0,59 v roce 2011. Běžná likvidita L3 ve stavebnictví se pohybovala nad hodnotou 1,8, zatímco společnost KARPEN, a.s. vykázala maximální hodnotu 0,98 v roce 2011.

Zde se tedy potvrdila domněnka uvedená v předchozí podkapitole 5.3, týkající se rozdílových ukazatelů, a to, že společnost měla problémy s likviditou po celé sledované období.

4.4.3 Rentabilita

Níže uvedená tabulka uvádí hodnoty ukazatelů rentability společnosti v letech 2010-2014.

Tab. č. 21: Ukazatele rentability (v %)

Položky	2010	2011	2012	2013	2014
ROS	1,04	0,78	0,47	0,30	0,67
ROA	6,09	4,875	3,77	3,39	3,91
ROE	14,44	10,16	5,39	3,01	6,37

Zdroj: vlastní výpočty na základě účetních závěrek společnosti, 2016

Rentabilita tržeb ROS byla od začátku sledovaného období (2010) velmi nízká, její hodnota byla na úrovni 1,04 %. Až do roku 2013 měla klesající tendenci a dosáhla úrovně pouze 0,3 %. V roce 2014 sice došlo k mírnému zlepšení na hodnotu 0,67 %, ale i ta je stále velmi nízká.

Pro oborové srovnání hodnoty rentability celkových aktiv ROA a vlastního kapitálu ROE zobrazuje následující tabulka č. 22 hodnoty uváděné Ministerstvem průmyslu a obchodu pro ROA a ROE v letech 2010-2014.

Tab. č. 22: ROA a ROE ve stavebnictví (v %)

Položky	2010	2011	2012	2013	2014
ROA ve stavebnictví	7,96	3,10	3,97	4,07	3,70
ROE stavebnictví	14,06	6,38	7,95	6,36	6,79

Zdroj: vlastní zpracování na základě údajů Ministerstva průmyslu a obchodu, 2016

Rentabilita celkových aktiv ROA společnosti KARPEN, a.s. se v každém sledovaném roce přiblížila oborovým hodnotám, které uvádí Ministerstvo průmyslu a obchodu, nejvíce pak v roce 2014, kdy činila 3,91 %. Naopak nejvzdálenější byla v prvním roce analyzovaného období, kdy dosáhla hodnoty 6,09 %.

Rentabilita vlastního kapitálu ROE společnosti v období 2010-2013 postupně klesala, stejně jako v celém odvětví stavebnictví. V roce 2010 dosáhla společnost KARPEN, a.s. rentability vlastního kapitálu ve výši 14,44 %, což je mírně nad oborovým průměrem stavebnictví, který činil 14,06 %. V roce 2011 byla hodnota ROE sledované společnosti 10,16 %, zatímco oborová 6,38 %. V roce 2012 a 2013 však byl ukazatel ROE společnosti pod hodnotou v oboru stavebnictví o 2,5, resp. 3,35 p. b. na úrovni 5,39 %, resp. 3,01 % (zhruba poloviční oproti odvětví). V roce 2014 došlo u firmy k výraznému zlepšení tohoto ukazatele na hodnotu 6,37 %, což bylo o téměř půl procentního bodu méně, než vykazovalo odvětví. Bylo by vhodné tento trend zachovat.

4.4.4 Aktivita

Následující tabulka zachycuje výsledné hodnoty ukazatelů aktivity společnosti v letech 2010-2014.

Tab. č. 23: Ukazatele aktivity

Položky	2010	2011	2012	2013	2014
Obrat celkových aktiv	2,56	2,45	2,14	2,30	2,32
Relativní vázanost stálých aktiv	0,14	0,13	0,19	0,20	0,21
Doba obratu zásob	39,95	39,13	43,60	38,06	39,61
Obrat dlouhodobého majetku	7,08	7,54	5,18	5,03	4,65
Doba splatnosti pohledávek	46,51	56,67	46,42	43,89	34,95
Doba splatnosti krátkodobých závazků	9,23	12,98	10,26	10,92	14,61

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních závěrek společnosti, 2016

Ukazatel obratu celkových aktiv splnil ve sledovaném období doporučenou hodnotu 1. Obrat celkových aktiv v období 2010-2012 klesal, v roce 2012 zejména z důvodu nárůstu dlouhodobých hmotných aktiv, konkrétně pořízení pozemku a budovy. V roce 2013 došlo k růstu, který mírně pokračoval taktéž v roce 2014. Relativní vázanost stálých aktiv od orku 2011 vykazovala mírný růst. Doba obratu zásob se v období 2010-2012 zvyšovala, což je hodnoceno jako jev negativní. V roce 2013 se sice snížila, avšak v roce 2014 opět negativně vzrostla. Obrat dlouhodobého majetku v tomto období klesal – tržby klesaly, zatímco hodnota dlouhodobého majetku rostla. Za velmi alarmující lze označit nepoměr mezi dobou splatnosti krátkodobých závazků a dobou splatnosti pohledávek. Doba splatnosti pohledávek se sice od roku 2011 snižovala, avšak stále byla v roce 2014 více než dvojnásobná oproti době splatnosti krátkodobých závazků. Je to sice podstatné zlepšení v porovnání s rokem 2010, kdy byla více než pětinasobná, avšak optimálně by měla být doba splatnosti pohledávek kratší než doba splatnosti krátkodobých závazků.

4.5 Analýza souhrnných ukazatelů

Z kategorie soustav účelově vybraných ukazatelů byl zvolen bankrotní Altmanův model a bonitní model Kralickův Quicktest.

4.5.1 Altmanův model

Tabulka č. 24 zobrazuje výpočet Altmanova Z-skóre pro společnost KARPEN, a.s. v letech 2010-2014. Pro výpočet byl použit vzorec z teoretické části práce.

Tab. č. 24: Výpočet Altmanova Z-skóre

Položky	2010	2011	2012	2013	2014
X1	-0,05	-0,02	-0,06	-0,07	-0,11
X2	0,03	0,02	0,01	0,01	0,02
X3	0,03	0,02	0,01	0,01	0,02
X4	0,23	0,23	0,23	0,28	0,32
X5	2,56	2,45	2,14	2,31	2,32
Z-skóre	2,74	2,62	2,24	2,41	2,45

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních závěrek společnosti, 2016

Hodnota Z-skóre společnosti KARPEM, a.s. se v letech 2010-2014 pohybovala v rozmezí 2,4-2,7, tzn. v pásmu šedé zóny, kdy podnik není možné označit za prosperující ani směřující k bankrotu.

4.5.2 Kralickův Quicktest

Hodnoty jednotlivých proměnných Kralickova Quicktestu společnosti KARPEM, a.s. v letech 2010-2014 uvádí tabulka č. 25.

Tab. č. 25: Hodnoty proměnných Kralickova Quicktestu

Položky	2010	2011	2012	2013	2014
A	0,18	0,19	0,19	0,22	0,24
B	32,27	244,33	14,83	16,11	10,29
C	0,07	0,05	0,04	0,03	0,04
D	0,01	0,01	0,02	0,02	0,03

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních závěrek společnosti a tabulky č. 1, 2016

Počet bodů dle dosažených hodnot z tabulky č. 25 v letech 2010-2014 zachycuje následující tabulka.

Tab. č. 26: Přirazené body Kralickova Quicktestu

Položky	2010	2011	2012	2013	2014
A	2	2	2	3	3
B	0	0	1	1	2
C	1	1	1	1	1
D	1	1	1	1	1

Zdroj: vlastní zpracování na základě tabulky č. 25 a tabulky č. 1, 2016

Tab. č. 27: Výsledková tabulka Kralickova Quicktestu

Položky	2010	2011	2012	2013	2014
Hodnocení finanční stability	1,00	1,00	1,50	2,00	2,50
Hodnocení výnosové situace	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Hodnocení celkové situace	1,00	1,00	1,25	1,50	1,75

Zdroj: vlastní zpracování na základě tabulky č. 26 a tabulky č. 2, 2016

Výše uvedená tabulka uvádí výsledky Kralickova Quicktestu. Hodnoty ukazatele "hodnocení celkové situace" se pohybovaly v rozmezí 1-1,75, což opět naznačuje šedou zónu. Výsledky z let 2010 a 2011 byly těsně nad hranicí indikující finanční potíže firmy. V dalších letech pak došlo ke zlepšení situace.

5 VYHODNOCENÍ FINANČNÍ ANALÝZY A NÁVRHY NA ZLEPŠENÍ FINANČNÍHO ZDRAVÍ PODNIKU

5.1 Vyhodnocení finanční analýzy

Po provedení horizontální analýzy aktiv byl v roce 2010 identifikován růst celkové hodnoty aktiv, a to z důvodu významného růstu krátkodobých pohledávek. Na straně pasiv byl identifikován růst bankovních úvěrů a výpomocí v roce 2012 a jejich vysoký zůstatek v následujících letech byl jedním z důvodů ne příliš pozitivní finanční situace podniku, přestože v následujících obdobích došlo k jejich snižování. Tyto úvěry navíc produkovaly vysoké finanční náklady podniku, které se negativně projeví na celkovém výsledku hospodaření podniku.

V rámci vertikální analýzy aktiv byl zjištěn růst poměru hodnoty oběžných aktiv k dlouhodobému majetku, kdy oběžná aktiva ke konci období převýšila hodnotu dlouhodobého majetku. Důvodem byl vysoký podíl krátkodobých pohledávek a také zásob. Na straně pasiv byl zjištěn vysoký podíl cizích zdrojů na celkových pasivech, resp. ve srovnání s vlastním kapitálem, přičemž jako problematický lze označit vysoký podíl bankovních úvěrů na cizích zdrojích i celkových pasivech. Pozitivní byl růst podílů výsledku hospodaření minulých let.

Na základě horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty byl od roku 2011 identifikován pokles tržeb za prodej zboží, v absolutních hodnotách významný v letech 2012 a 2013. V oblasti tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb byla situace příznivější. Po poklesu v roce 2012, došlo v roce 2013 k růstu.

Následující tabulka shrnuje základní ukazatele, které byly v rámci finanční analýzy kvantifikovány a uvádí jejich hodnoty ve sledovaném období včetně doporučených hodnot, jichž by měl daný ukazatel dosahovat.

Tab. č. 28: Výsledky základních ukazatelů finanční analýzy

NÁZEV UKAZATELE	2010	2011	2012	2013	2014	Doporučená hodnota
Celková zadluženost (v %)	81,15	80,19	81,09	77,70	75,46	50%
Zadluženost vlastního kapitálu (v %)	440,06	426,68	438,31	355,27	313,02	
Finanční páka	5,42	5,32	5,41	4,57	4,15	> 1
Úrokové krytí	2,24	1,97	1,52	1,50	1,89	8
Okamžitá likvidita	0,14	0,10	0,29	0,11	0,14	0,2-0,5
Pohotová likvidita	0,51	0,59	0,50	0,49	0,40	0,7-1
Běžná likvidita	0,93	0,98	0,91	0,88	0,82	1,6-2,5
ROS	1,04	0,78	0,47	0,30	0,67	
ROA	6,09	4,875	3,77	3,39	3,91	
ROE	14,44	10,16	5,39	3,01	6,37	
KRALICKŮV QUICKTEST						
Hodnocení finanční stability	1,00	1,00	1,50	2,00	2,50	3 body a více = bonitní firma
Hodnocení výnosové situace	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	
Hodnocení celkové situace	1,00	1,00	1,25	1,50	1,75	
ALTMANOVO Z-SKÓRE						
Z-skóre	2,74	2,62	2,24	2,41	2,45	> 2,9 = pásmo prosperity

Zdroj: vlastní zpracování, 2016

V rámci analýzy poměrových ukazatelů byla zjištěna velmi vysoká celková zadluženost (v průměru 79 %) oproti oborovému průměru ve stavebnictví, která činila pouze 50 %. Nejpriznivější hodnota byla zaznamenána v posledním roce sledovaného období (75 %). Stejně tak zadluženost vlastního kapitálu vykazovala po celé zkoumané období velmi vysoké hodnoty. V letech 2010-2012 cizí kapitál převyšoval vlastní kapitál více než čtyřnásobně. V následujících letech byl zaznamenán klesající trend, přesto však zůstala zadluženost vysoká, na úrovni více než 300 %. Finanční páka, která

zvyšuje rentabilitu vlastního kapitálu, by měla být vyšší než 1. Toto kritérium je splněno v každém roce. Naopak úrokové krytí nedosahuje stanovené hodnoty v žádném roce sledovaného období. Hodnota 3 a méně je považována za kritickou, neboť většina zisku jde na úhradu nákladových úroků. Co se týče výsledků jednotlivých druhů likvidity, bylo zjištěno, v porovnání s hodnotami v oboru stavebnictví dle Ministerstva průmyslu a obchodu (viz tabulka č. 20), že žádný typ likvidity nedosáhl v analyzovaném období oborového průměru. Podobně je tomu tak i u ukazatele rentability, kde není možné jednoznačně stanovit doporučené hodnoty, neboť existují rozdíly v rámci jednotlivých odvětví. I pro tento typ uvádí Ministerstvo průmyslu a obchodu oborový průměr – viz tabulka č. 22. Rentabilita celkových aktiv se v každém sledovaném roce přiblížila oborovým hodnotám, které uvádí Ministerstvo průmyslu a obchodu. Rentabilita vlastního kapitálu společnosti v období 2010-2013 postupně klesala, stejně jako v celém odvětví stavebnictví. Rentabilita tržeb měla od roku 2010 trend klesající. K mírnému zlepšení došlo v posledním roce sledovaného období.

Po provedení Kralickova Quicktestu bylo zjištěno, že analyzovaná společnost spadá dle všech ukazatelů pro jednotlivé roky do pásma finanční potíže firmy a pásma šedé zóny. Bonitní firma musí dosahovat 3 a více bodů, přičemž daná společnost toto kritérium ani v jednom roce nesplňuje. Stejně tak i z provedení Altmanova modelu vyplynulo, že se podnik nachází v tzv. šedé zóně, neboť výsledné hodnoty se nacházejí v intervalu 1,2-2,9.

5.2 Návrhy na zlepšení finančního zdraví podniku

Základem zlepšení finanční situace podniku je pravidelné provádění a vyhodnocování finanční analýzy, která by odhalovala nedostatky ve finančním řízení a zároveň také nevyužitý potenciál, jenž by podnik mohl využít ve svůj prospěch. Společnost finanční analýzu pravidelně provádí, měla by se však zaměřit především na ty ukazatele, jejichž výsledné hodnoty se odchyľují od hodnot doporučených. Zlepšení těchto ukazatelů může příznivě ovlivnit finanční situaci společnosti. Pozornost by měla být věnována ovlivnitelným faktorům, a to zejména u obchodní marže a čistého pracovního kapitálu.

Jako jeden z hlavních problémů byl identifikován problém s inkasem pohledávek z obchodních styků. Společnost tento problém částečně eliminovala zavedením několika opatření (platba předem u nových odběratelů pro první tři dodávky, okamžité zasílání upomínek v případě neuhrazení faktury v termínu splatnosti, častější upomínání pohledávek a právní kroky k jejich vymáhání). Tato opatření vedla k částečnému zlepšení finanční situace podniku, přesto je třeba hledat další cesty vedoucí k jejímu zlepšení, a to:

- Důslednější postup při výběru obchodních partnerů – ekonomické oddělení by mělo průběžně ověřovat nové i stávající zákazníky v insolvenčním rejstříku.
- Kladení většího důrazu na vymáhání pohledávek nebo např. stanovení kratší doby splatnosti pohledávek – ekonomické oddělení může rozeslat obchodním partnerům dopis, že z důvodu administrativní náročnosti a nezbytných účetních a kontrolních náležitostí požaduje po dodavatelích nastavení splatnosti na 60 dnů.

Společnost by rovněž mohla zvážit využití faktoringu. Jeho podstatou je postoupení pohledávky na faktoringovou společnost na základě uzavření písemné smlouvy. Cenou faktoringu je faktoringová provize, kterou tvoří určité procento z pohledávky. Využitím faktoringu by měla společnost ihned k dispozici peněžní prostředky, jenž potřebuje k financování své podnikatelské činnosti. Nemusí čekat na uplynutí doby splatnosti faktury, což někdy může trvat až 90 dní. Takto získané peníze nemají úvěrový charakter, tzn. že by nedošlo ke zvýšení zadluženosti podniku. Zároveň by se zlepšily i hodnoty ukazatelů likvidity. Faktoringové společnosti nabízí dva typy financování:

- Regresní faktoring – je velice oblíbený kvůli nízké ceně. Toto financování je vhodné spíše pro běžné obchodní vztahy s prověřenými odběrateli. Při tomto typu faktoringu se nedobytná pohledávka vrací zpět klientovi.
- Bezregresní faktoring – je podstatně dražší. Tento typ financování lze doporučit u obchodních styků s neproověřenými odběrateli. Faktoringová společnost akceptuje veškerá rizika nezaplacení pohledávky ze strany odběratele.

Společnosti lze doporučit provedení analýzy portfolia klientů. Na základě této analýzy by se určilo, u kterých zákazníků by se mohl faktoring využít a následně by se vybral typ financování. Pokud by se např. zjistila u některého ze zákazníků splatnost více jak 30 dní, bylo by namístě faktoring zvážit, protože firma potřebuje peníze na svůj provoz a realizaci nových zakázek – tímto by získala finanční prostředky na svůj účet do 24 hodin.

Co se týče oblasti dodavatelů, zde by měla společnost usilovat o prosazení lepších podmínek, a to o:

- prodloužení doby splatnosti závazků,
- nastavení skonta za včasnou platbu faktury či slevy z dodávek.

Na výše uvedená opatření by mělo dohlédnout nákupní oddělení např. zavedením pravidelného ročního vyhodnocování dodavatelů, které by mohlo být založeno např. na bodovém hodnocení. Přiřazením odpovídajícího počtu bodů lze provést hodnocení více oblastí zároveň – jakost, cenová úroveň, platební podmínky, dodací podmínky, vzájemné vztahy a způsob jednání. Vzor hodnocení dodavatelů je uveden v příloze E. Součtem všech bodů z jednotlivých oblastí je výsledná kategorie A, B, C nebo D. Dodavatelům označeným jako B, C a D by nákupní oddělení zaslalo dopis s výsledným hodnocením a vyzvalo dodavatele, aby posoudili svoje možnosti a zaslali informace o případných opatřeních, která by vedla ke zlepšení stávajících obchodních vztahů. Vzor dopisu je uveden v příloze F.

Dalším problémem, s nímž se firma potýká, je vysoký podíl, resp. hodnota bankovních úvěrů. Této oblasti je třeba se věnovat – provést rozbor jednotlivých úvěrů a půjček. Spolupráce s finančním poradcem by zde byla nutná. Komplexně by posoudil situaci a navrhl nejvhodnější řešení z hlediska možné úspory. Možným řešením by mohlo být sloučení a refinancování bankovních úvěrů. Touto optimalizací lze snížit úrokovou

sazbu až na polovinu. Díky tomuto opatření by klesly i celkové náklady na splácení závazků. Také by došlo ke zlepšení výsledků ukazatele zadluženosti a likvidity.

K řešení nízkých hodnot likvidity by společnost mohla zvážit snížení množství zásob na úroveň s rezervou pro nepředvídatelnou situaci ve změně poptávky. Formou různých marketingových pobídek u odběratelů a zákazníků lze uskutečnit prodej již nakoupených a přebytečných zásob. Vhodným způsobem takové pobídky by mohly být věrnostní prémie či množstevní slevy. Tímto se uvolní peníze vázané v zásobách, které budou moci být použity k úhradě závazků. Následkem snížení množství zásob by také poklesly náklady na jejich skladování (mzdové, energie).

Vzhledem k tomu, že jsou i výsledné hodnoty ukazatele rentability v některých letech výrazně vzdálené od oborového průměru, které uvádí Ministerstvo průmyslu a obchodu, měla by se společnost zaměřit na to, zda má dostatečnou obchodní marži, samozřejmě za předpokladu neopomenutí komparace s konkurenčními podniky. Podnik musí nastavit takovou obchodní marži, při které vytváří dostatečný zisk a zároveň zůstává konkurenceschopným. Klesající ziskovost by se v zásadě mohla vyřešit dvěma způsoby, a to buď zvýšením cen, nebo snížením nákladů. Obchodní oddělení by mělo prozkoumat ceny u konkurence a podle toho se rozhodnout jakou marži stanovit. Pokud by se průzkumem zjistilo, že jsou konkurenční ceny nižší, obchodnímu oddělení lze doporučit, aby se zaměřilo na rozpočet režijních nákladů. V případě zjištění vysokých režijních nákladů by bylo třeba najít příčinu. Pozornost by se v tomto případě měla zaměřit na optimalizaci mzdových nákladů – provedením analýzy pracovních pozic by personální oddělení muselo zhodnotit vytíženost pracovních pozic, identifikovat pracovní náplň, časovou náročnost apod. Podle výsledků zkoumání by se provedla optimalizace počtu pracovních míst. Tímto by došlo ke snížení režijních nákladů a společnost by mohla uspět v boji s konkurencí.

ZÁVĚR

Cílem bakalářské práce bylo zhodnotit finanční situaci podniku na základě provedení finanční analýzy a stanovit optimalizační opatření pro zefektivnění finančního řízení podniku.

Nejprve byly shromážděny teoretické informace, jež jsou teoretickým základem pro zpracování finanční analýzy.

V úvodu praktické části byl nejprve představen zvolený podnikatelský subjekt jako předmět zkoumání, a tím byla společnost KARPEN, a.s. Jedná se o společnost, jejíž převažující činností je oblast stavebnictví. Finanční analýza byla zpracována v pětiletém období 2010-2014 a byla založena na těchto dílčích analýzách – analýze ukazatelů absolutních, rozdílových, poměrových a souhrnných.

V rámci analýzy absolutních ukazatelů byla zpracována horizontální a vertikální analýza rozvahy (analýza aktiv a pasiv), dále pak horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztráty (analýza výnosů a nákladů).

Analýza rozdílových ukazatelů byla založena na výpočtech čistého pracovního kapitálu, čistého peněžního majetku a peněžně pohledávkového fondu. Čistý pracovní kapitál byl po celé analyzované období negativní. To naznačuje problémy s likviditou. Oběžná aktiva převyšovala v každém roce krátkodobé cizí zdroje. Čistý peněžní majetek vykazoval kladné hodnoty. Závazky, splatné k 31. 12. každého roku, převyšovaly peněžní prostředky, a to v řádech desítek milionů korun, což opět signalizuje problémy s likviditou. Peněžně pohledávkový fond po celé sledované období vykazoval příznivý výsledek, čili krátkodobé pohledávky a peněžní prostředky převyšovaly splatné závazky, avšak od roku 2011 vykazoval klesající trend, v roce 2014 byl převis již jen na úrovni zhruba sedminy hodnoty roku 2011. Tento negativní trend by bylo třeba zvrátit. Důvodem nepřilíš pozitivních výsledků rozdílových ukazatelů byly ve všech sledovaných letech zejména velmi vysoké hodnoty krátkodobých bankovních úvěrů.

Analýza poměrových ukazatelů byla založena na výpočtu hodnot ukazatele zadluženosti, likvidity, rentability a aktivity. Bylo zjištěno, že podnik je velmi zadlužen. Výsledná hodnota celkové zadluženosti výrazně přesahovala oborový průměr. Pro ukazatel rentability aktiv a rentability vlastního kapitálu uvádí Ministerstvo

průmyslu a obchodu hodnoty oborového průměru. Při komparaci bylo zjištěno, že se podnik v převážné většině od tohoto průměru vzdaluje.

Následně byly provedeny metody Kralickova Quicktestu a Altmanova modelu, z nichž vyplynulo, že podnik spadá u všech ukazatelů do pásma „finanční potíže firmy“ a „pásma šedé zóny“. Bonitní firma musí dosahovat 3 a více bodů, přičemž daná společnost toto kritérium ani v jednom roce nesplnila. Stejně tak i z provedení Altmanova modelu vyplynulo, že se podnik nachází v tzv. šedé zóně, neboť výsledné hodnoty se nacházejí v intervalu 1,2-2,9.

Z výsledků finanční analýzy pro firmu vyplynulo několik opatření zaměřujících se na zlepšení její finanční situace. Ta byla detailně popsána v kapitole „Návrhy na zlepšení finančního zdraví podniku“.

Firmě bylo doporučeno zaměřit se na inkaso pohledávek z obchodních styků, důsledněji přistupovat k výběru vhodného obchodního partnera, prověřovat jeho solventnost, klást větší důraz na vymáhání pohledávek a stanovit kratší dobu splatnosti pohledávek. Možným návrhem opatření by bylo rozeslání dopisu obchodním partnerům, kde by se uvedl důvod nastavení delší splatnosti pohledávek nebo lze využít služeb faktoringové společnosti. Společnost by také měla usilovat o prosazení lepších podmínek u svých dodavatelů – prodloužení doby splatnosti závazků, nastavení skonta za včasnou platbu faktury či slevy z dodávek. Doporučením bylo zavedení pravidelného hodnocení dodavatelů. V souvislosti s vysokým podílem bankovních úvěrů bylo firmě doporučeno vyhledat finančního poradce, který by posoudil situaci a navrhl nejvhodnější řešení z hlediska možné úspory. Značným problémem firmy je, že neřídí svoji likviditu. Jelikož se vertikální analýzou identifikovalo příliš mnoho prostředků v zásobách, bylo navrženo prověřit, zda jsou zásoby v takovém množství skutečně nutné. Snížením množství zásob formou různých podpor prodeje (věrnostní prémie, množstevní slevy) by se uvolnily peníze vázané v zásobách, které by se mohly použít k úhradě závazků nebo k oživení podniku. S ohledem na nepříznivé hodnoty ukazatele rentability by se společnost měla zaměřit svou obchodní marži. Podnik musí nastavit takovou obchodní marži, při které vytváří dostatečný zisk a zároveň zůstává konkurenceschopným. Bylo doporučeno provést průzkum konkurenčních cen, popř. se zaměřit na rozpočet režijních nákladů.

SEZNAM TABULEK

Tab. č. 1: Algoritmus Quicktestu	28
Tab. č. 2: Interpretace bodového hodnocení Kralickova Quicktestu	28
Tab. č. 3: Vývoj tuzemských výnosů společnosti (v Kč)	36
Tab. č. 4: Vývoj zahraničních výnosů společnosti (v Kč)	36
Tab. č. 5: Hodnota aktiv (v tis. Kč).....	37
Tab. č. 6: Horizontální analýza aktiv (v tis. Kč, v %).....	39
Tab. č. 7: Vývoj pasiv (v tis. Kč).....	40
Tab. č. 8: Horizontální analýza pasiv (v tis. Kč, v %)	41
Tab. č. 9: Vertikální analýza aktiv (v %)	42
Tab. č. 10: Vertikální analýza pasiv (v %).....	44
Tab. č. 11: Horizontální analýza vybraných položek výnosů (v tis. Kč, v %)	46
Tab. č. 12: Horizontální analýza vybraných položek nákladů (v tis. Kč, v %)	48
Tab. č. 13: Absolutní a procentní vývoj zisku (v tis. Kč, v %).....	49
Tab. č. 14: Vertikální analýza vybraných položek nákladů a výnosů (v %)	50
Tab. č. 15: Okamžitě splatné závazky k závěrkovému dni (v tis. Kč).....	51
Tab. č. 16: Rozdílové ukazatele (v tis. Kč).....	51
Tab. č. 17: Ukazatele zadluženosti	52
Tab. č. 18: Ukazatel celkové zadluženosti ve stavebnictví (v %).....	53
Tab. č. 19: Ukazatele likvidity	53
Tab. č. 20: Hodnoty likvidity ve stavebnictví.....	54
Tab. č. 21: Ukazatele rentability (v %)	54
Tab. č. 22: ROA a ROE ve stavebnictví (v %)	55
Tab. č. 23: Ukazatele aktivity	56
Tab. č. 24: Výpočet Altmanova Z-skóre.....	57
Tab. č. 25: Hodnoty proměnných Kralickova Quicktestu	57
Tab. č. 26: Přiřazené body Kralickova Quicktestu	57
Tab. č. 27: Výsledková tabulka Kralickova Quicktestu	58
Tab. č. 28: Výsledky základních ukazatelů finanční analýzy	60

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obr. č. 1: Uživatelé finanční analýzy	14
Obr. č. 2: Elementární metody	16
Obr. č. 3: Proces postupu finanční analýzy	17
Obr. č. 4: Du Pont rozklad	26
Obr. č. 5: Logo společnosti.....	33
Obr. č. 6: Průměrný počet zaměstnanců	35
Obr. č. 7: Průměrná struktura aktiv	43
Obr. č. 8: Průměrná struktura pasiv	45
Obr. č. 9: Index stavební produkce v ČR (průměr roku 2010 = 100).....	47
Obr. č. 10: Vývoj výsledku hospodaření (v tis. Kč)	50

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK

a.s.	akciová společnost
ČR	Česká republika
ČPK	čistý pracovní kapitál
EAT	čistý zisk
EBIT	zisk před úroky a zdaněním
ROA	rentabilita celkového kapitálu
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
VK	vlastní kapitál

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

Odborná literatura

BŘEZINOVÁ, Hana. *Rozumíme účetní závěrce podnikatelů*. Vyd. 1. Praha: Wolters Kluwer, 2014. 222 s. ISBN 978-80-7478-640-2

DVOŘÁČEK, Jiří. *Due diligence - podstata, postupy, použití*. Praha: Wolters Kluwer, 2014. 172 s. ISBN 978-80-7478-596-2

HANZELKOVÁ, Alena. *Business strategie: krok za krokem*. Vyd. 1. V Praze: C. H. Beck, 2013. 159 s. ISBN 978-80-7400-455-1

HINKE, Jana; BÁRKOVÁ, Hana. *Účetnictví 2: Pokročilé aplikace*. Praha: Grada Publishing, 2010. 231 s. ISBN 978-80-247-3516-0

GRÜNWARD, Rolf; HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza a plánování podniku*. Vyd. 1. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2

JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Finanční management*. V Praze: C.H. Beck, 2013. 295 s. ISBN 978-80-7400-052-2

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

KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 3. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2010. 811 s. ISBN 978-80-7400-194-9

KNÁPKOVÁ, Adriana; PAVELKOVÁ Drahomíra; ŠTEKER, Karel. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2., rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8

NÝVLTOVÁ, Romana; MARINIČ, Pavel. *Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy*. 1. vyd. Praha: Grada, 2010. 204 s. ISBN 978-80-247-3158-2

MÁČE, Miroslav. *Účetnictví a finanční řízení*. Praha: Grada Publishing, 2013. 552 s. ISBN 978-80-247-4574-9

MARINIČ, Pavel. *Plánování a tvorba hodnoty firmy*. Praha: Grada, 2008. 232 s. ISBN 978-80-247-2432-4

MARTINIČOVÁ, Dana; KONEČNÝ, Miloš; VAVŘINA, Jan. *Úvod do podnikové ekonomiky*. Praha: Grada Publishing, 2014. 208 s. ISBN 978-80-247-5316-4

MULAČOVÁ, Věra; MULAČ, Petr. *Obchodní podnikání ve 21. století*. Praha: Grada Publishing, 2013. 520 s. ISBN 978-80-247-4780-4

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

SLAVÍK, Jakub. *Finanční průvodce nefinančního manažera: jak se rychle zorientovat v podnikových a projektových financích*. 1. vyd. Praha: Grada, 2013. 175 s. ISBN 978-80-247-4593-0

SMEJKAL, Vladimír; RAIS, Karel. *Řízení rizik ve firmách a jiných organizacích*. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. 488 s. ISBN 978-80-247-4644-9

SYNEK, Miloslav; KISLINGEROVÁ, Eva. *Podniková ekonomika*. 5., přeprac. a dopl. vyd. Praha: C.H. Beck, 2010. 498 s. ISBN 978-80-7400-336-3

REJNUŠ, Oldřich. *Finanční trhy*. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2014. 760 s. ISBN 978-80-247-3671-6

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada, 2011. 143 s. ISBN 978-80-247-3916-8

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza – 5. aktualizované vydání: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada Publishing, 2015. 152 s. ISBN 978-80-247-5534-2

RŮČKOVÁ, Petra; ROUBÍČKOVÁ, Michaela. *Finanční management*. Praha: Grada Publishing, 2012. 296 s. ISBN 978-80-247-4047-8

VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada Publishing, 2011. 248 s. ISBN 978-80-247-3647-1

Internetové zdroje:

ČESKÝ STATISTICKÝ ÚŘAD. *Graf 2 Index stavební produkce (průměr roku 2010 = 100)* [online]. Aktualizováno dne 06.01.2015 [cit. 2016-02-22]. Dostupné z: https://www.czso.cz/documents/10180/20557963/gstacr020816_02.xlsx/c79cf16f-c0f8-4524-b8f9-aacea32b9739?version=1.0

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. *Finanční analýzy podnikové sféry za rok 2011 - Tabulky 2011* [online]. 2012 [cit. 2016-02-22]. Dostupné z: <http://download.mpo.cz/get/46478/52522/591163/priloha001.xls>

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. *Finanční analýzy podnikové sféry za rok 2012 - Tabulky* [online]. 2013 [cit. 2016-02-22]. Dostupné z: <http://download.mpo.cz/get/48519/55958/605530/priloha001.xls>

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. *Finanční analýzy podnikové sféry za rok 2013 - Tabulky 2013* [online]. 2014 [cit. 2016-02-22]. Dostupné z: <http://download.mpo.cz/get/50629/57473/613086/priloha001.xlsx>

MINISTERSTVO PRŮMYSLU A OBCHODU. *Tabulková příloha k finanční analýze za rok 2014* [online]. 2015 [cit. 2016-02-22]. Dostupné z: <http://download.mpo.cz/get/52578/59848/631522/priloha001.xls>

INVESTOPEDIA. *Return on equity - ROE* [online]. [cit. 2016-04-08]. Dostupné z: <http://www.investopedia.com/terms/r/returnonequity.asp>

INVESTOPEDIA. *Return on assets - ROA* [online]. [cit. 2016-04-03]. Dostupné z: <http://www.investopedia.com/terms/r/returnonassets.asp>

ŽIVÉ FIRMY. *Katalog aktivních firem* [online]. [cit. 2016-04-08]. Dostupné z: http://www.zivefirmy.cz/karpem_f833965

Výroční zprávy společnosti KARPEM, a.s. za období 2010-2014 [online]. [cit. 2016-04-21]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=404291>

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha A: Rozvaha v plném rozsahu (v tis. Kč)

Příloha C: Výkaz zisku a ztráty (v tis. Kč)

Příloha D: Horizontální analýza rozvahy (v tis Kč, v %)

Příloha E: Vertikální analýza rozvahy (v %)

Příloha F: Hodnocení dodavatelů

Příloha G: Dopis dodavateli

Příloha A: Rozvaha v plném rozsahu (v tis. Kč)

AKTIVA	Netto 2010	Netto 2011	Netto 2012	Netto 2013	Netto 2014
AKTIVA CELKEM	295.230	317.850	334.268	307.329	293.018
Dlouhodobý majetek	106.699	103.328	138.332	140.746	146.353
Dlouhodobý nehmotný majetek	789	756	873	646	400
Software	670	442	638	463	269
Ocenitelná práva	119	59	235	183	131
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek		257			
Dlouhodobý hmotný majetek	105.910	102.570	137.459	140.100	145.953
Pozemky	30.097	29.757	42.171	38.927	40.056
Stavby	69.806	65.445	79.308	93.444	99.976
SMV a soubory movitých věcí	5.238	4.206	7.439	7.190	5.398
Pěstitelské celky trvalých porostů	202	185	169	152	136
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	567	2.977	8.372	387	387
Oběžná aktiva	185.988	210.292	190.296	164.250	144.756
Zásoby	82.631	83.488	85.620	73.863	73.884
Nedokončená výroba a polotovary		475	908	1.800	1.685
Zboží	82.631	83.013	84.712	72.063	72.179
Dlouhodobé pohledávky			61		
Odložená daňová pohledávka			61		
Krátkodobé pohledávky	97.530	122.599	92.358	86.357	66.095
Pohledávky z obchodních vztahů	79.102	105.150	75.794	70.996	62.411
Stát - daňové pohledávky	201	488	773	335	646
Krátkodobé poskytnuté zálohy	12.884	15.909	15.719	14.663	2.538
Jiné pohledávky	5.343	1.052	72	363	500
Krátkodobý finanční majetek	5.827	4.205	12.257	4.030	4.797
Peníze	167	854	216	517	394
Účty v bankách	5.660	3.351	12.041	3.513	4.403
Časové rozlišení	2.543	4.230	5.640	2.333	1.909
Náklady příštích období	1.349	2.115	2.302	1.034	385
Příjmy příštích období	1.194	2.115	3.338	1.299	1.524

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních závěrek společnosti, 2016

PASIVA	2010	2011	2012	2013	2014
PASIVA CELKEM	295.230	317.850	334.268	307.329	293.018
Vlastní kapitál	54.440	59.738	61.844	67.217	70.636
Základní kapitál	15.040	15.040	15.040	15.040	15.040
Základní kapitál	15.040	15.040	15.040	15.040	15.040
Rezervní fondy, nedělitelný fond, ostatní fondy ze zisku	3.621	3.994	3.969	3.938	3.911
Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	2.211	2.604	2.604	2.604	2.604
Statutární a ostatní fondy	1.410	1.390	1.365	1.334	1.307
Výsledek hospodaření minulých let	27.917	34.636	39.503	46.215	47.188
Nerozdělený zisk minulých let	27.917	34.636	39.503	46.215	47.188
Výsledek hospodaření běžného účetního období	7.862	6.068	3.332	2.024	4.497
Cizí zdroje	239.569	254.890	271.066	238.802	221.102
Dlouhodobé závazky	18.491	20.005	24.657	23.320	21.514
Dlouhodobé přijaté zálohy				5.355	5.355
Jiné závazky	18.323	19.936	24.657	17.641	16.034
Odložený daňový závazek	168	69		324	125
Krátkodobé závazky	19.363	28.087	20.436	21.488	27.622
Závazky z obchodních vztahů	8.716	13.854	10.167	12.651	20.108
Závazky k zaměstnancům	2.365	2.365	2.204	2.409	2.300
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1.792	1.921	1.745	1.815	1.767
Stát - daňové závazky a dotace	584	2.698	802	1.033	599
Krátkodobé přijaté zálohy	2.512	3.375	1.872	2.618	1.865
Dohadné účty pasivní	1.259	1.378	1.163	962	983
Jiné závazky	2.135	2.496	2.483		
Bankovní úvěry a výpomoci	201.715	206.798	225.973	193.994	171.966
Bankovní úvěry dlouhodobé	20.015	19.548	36.973	29.844	23.980
Krátkodobé bankovní úvěry	181.700	187.250	189.000	164.150	147.986
Časové rozlišení	1.221	3.222	1.358	1.310	1.280
Výdaje příštích období	221	2.214	358	260	280
Výnosy příštích období	1.000	1.008	1.000	1.050	1.000

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních závěrek společnosti, 2016

Příloha B: Výkaz zisku a ztráty (v tis. Kč)

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY	2010	2011	2012	2013	2014
Tržby za prodej zboží	634.488	652.407	603.931	560.611	554.869
Náklady vynaložené na prodané zboží	559.361	576.996	534.012	497.655	486.080
Obchodní marže	75.127	75.411	69.919	62.956	68.789
Výkony	140.560	147.825	138.033	147.892	145.999
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	118.731	122.238	105.880	124.400	121.060
Změna stavu zásob vlastní činnosti		475	282	204	-1.094
Aktivace	21.829	25.112	31.871	23.288	26.033
Výkonová spotřeba	128.010	129.347	122.018	134.340	130.778
Spotřeba materiálu a energie	63.810	73.284	69.649	74.957	69.959
Služby	64.200	56.063	52.369	59.383	60.819
Přidaná hodnota	96.677	93.889	85.934	76.508	84.010
Osobní náklady součet	63.797	62.878	62.185	58.405	55.558
Mzdové náklady	46.118	45.327	44.813	42.360	40.396
Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	16.391	16.199	15.988	14.878	14.107
Sociální náklady	1.288	1.352	1.384	1.167	1.055
Daně a poplatky	6.441	6.905	7.589	8.540	8.921
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	5.035	6.244	5.249	6.968	6.886
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	1.700	4.150	7.000	23.276	4.886
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	1.700	4.150	7.000	23.276	4.886
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	384	3.059	2.062	12.308	1.733
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	384	3.059	2.062	12.308	1.733
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti	-838	287	-5.142	-793	-666
Ostatní provozní výnosy	1.380	3.727	2.222	1.218	1.597
Ostatní provozní náklady	5.495	6.431	9.911	4.991	5.473
Provozní výsledek hospodaření	19.443	15.962	13.302	10.585	12.688
Výnosové úroky	10	22	49	43	108
Nákladové úroky	8.039	7.882	8.276	6.948	6.048
Ostatní finanční výnosy	869	1.296	2.103	1.658	262
Ostatní finanční náklady	2.342	1.784	2.844	1.871	1.609
Finanční výsledek hospodaření	-9.502	-8.348	-8.968	-7.118	-7.287
Daň z příjmů za běžnou činnost	2.079	1.546	1.002	1.443	904
Splatná	2.065	1.645	1.132	1.058	1.102
Odložená	14	-99	-130	385	-198
VH za běžnou činnosti	7.862	6.068	3.332	2.024	4.997
VH za účetní období (+/-)	7.862	6.068	3.332	2.024	4.497
VH před zdaněním	9.941	7.614	4.334	3.467	5.401

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních závěrek společnosti, 2016

Příloha C: Horizontální analýza rozvahy (v tis Kč, v %)

AKTIVA	2011/2010		2012/2011		2013/2012		2014/2013	
	abs.	rel.	abs.	rel.	abs.	rel.	abs.	rel.
AKTIVA CELKEM	22.620	8	16.418	5	-26.939	-8	-14.311	-5
Dlouhodobý majetek	-3.371	-3	35.004	34	2.414	2	5.607	4
Dlouhodobý nehm. majetek	-33	-4	117	15	-227	-26	-246	-38
Software	-228	-34	196	44	-175	-27	-194	-42
Ocenitelná práva	-60	-50	176	298	-52	-22	-52	-28
Nedokončený dl. nehm. maj.	257	0	-257	-100	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	-3.340	-3	34.889	34	2.641	2	5.853	4
Pozemky	-340	-1	12.414	42	-3.244	-8	1.129	3
Stavby	-4.361	-6	13.863	21	14.136	18	6.532	7
SMV a soubory movitých věcí	-1.032	-20	3.233	77	-249	-3	-1.792	-25
Pěstitelské celky trvalých por.	-17	-8	-16	-9	-17	-10	-16	-11
Nedokončený dl. hmotný maj.	2.410	425	5.395	181	-7.985	-95	0	0
Oběžná aktiva	24.304	13	-19.996	-10	-26.046	-14	-19.494	-12
Zásoby	857	1	2.132	3	-11.757	-14	21	0
Nedok. výroba a polotovary	475	0	433	91	892	98	-115	-6
Zboží	382	0	1.699	2	-12.649	-15	116	0
Dlouhodobé pohledávky	0	0	61	0	-61	-100	0	0
Odložená daňová pohledávka	0	0	61	0	-61	-100	0	0
Krátkodobé pohledávky	25.069	26	-30.241	-25	-6.001	-6	-20.262	-23
Pohl. z obchodních vztahů	26.048	33	-29.356	-28	-4.798	-6	-8.585	-12
Stát - daňové pohledávky	287	143	285	58	-438	-57	311	93
Krátkodobé poskytnuté zálohy	3.025	23	-190	-1	-1.056	-7	-12.125	-83
Jiné pohledávky	-4.291	-80	-980	-93	291	404	137	38
Krátkodobý finanční majetek	-1.622	-28	8.052	191	-8.227	-67	767	19
Peníze	687	411	-638	-75	301	139	-123	-24
Účty v bankách	-2.309	-41	8.690	259	-8.528	-71	890	25
Časové rozlišení	1.687	66	1.410	33	-3.307	-59	-424	-18
Náklady příštích období	766	57	187	9	-1.268	-55	-649	-63
Příjmy příštích období	921	77	1.223	58	-2.039	-61	225	17

Zdroj: vlastní zpracování na základě rozvah společnosti, 2016

PASIVA	2011/2010		2012/2011		2013/2012		2014/2013	
	abs.	rel.	abs.	rel.	abs.	rel.	abs.	rel.
PASIVA CELKEM	22.620	8	16.418	5	-26.939	-8	-14.311	-5
Vlastní kapitál	5.298	10	2.106	4	5.373	9	3.419	5
Základní kapitál	0	0	0	0	0	0	0	0
Základní kapitál	0	0	0	0	0	0	0	0
Rezervní fondy, nedělitelný fond, ostatní fondy ze zisku	373	10	-25	-1	-31	-1	-27	-1
Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	393	18	0	0	0	0	0	0
Statutární a ostatní fondy	-20	-1	-25	-2	-31	-2	-27	-2
Výsledek hospodaření min. let	6.719	24	4.867	14	6.712	17	973	2
Nerozdělený zisk minulých let	6.719	24	4.867	14	6.712	17	973	2
Výsledek hospodaření běžného účetního období	-1.794	-23	-2.736	-45	-1.308	-39	2.473	122
Cizí zdroje	15.321	6	16.176	6	-32.264	-12	-17.700	-7
Dlouhodobé závazky	1.514	8	4.652	23	-1.337	-5	-1.806	-8
Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0	0	5.355	0	0	0
Jiné závazky	1.613	9	4.721	24	-7.016	-28	-1.607	-9
Odložený daňový závazek	-99	-59	-69	-100	324		-199	-61
Krátkodobé závazky	8.724	45	-7.651	-27	1.052	5	6.134	29
Závazky z obchodních vztahů	5.138	59	-3.687	-27	2.484	24	7.457	59
Závazky k zaměstnancům	0	0	-161	-7	205	9	-109	-5
Závazky ze soc. zabezpečení a zdravotního pojištění	129	7	-176	-9	70	4	-48	-3
Stát - daňové závazky a dotace	2.114	362	-1.896	-70	231	29	-434	-42
Krátkodobé přijaté zálohy	863	34	-1.503	-45	746	40	-753	-29
Dohadné účty pasivní	119	9	-215	-16	-201	-17	21	2
Jiné závazky	361	17	-13	-1	-2.483	-100	0	0
Bankovní úvěry a výpomoci	5.083	3	19.175	9	-31.979	-14	-22.028	-11
Bankovní úvěry dlouhodobé	-467	-2	17.425	89	-7.129	-19	-5.864	-20
Krátkodobé bankovní úvěry	5.550	3	1.750	1	-24.850	-13	-16.164	-10
Časové rozlišení	2.001	164	-1.864	-58	-48	-4	-30	-2
Výdaje příštích období	1.993	902	-1.856	-84	-98	-27	20	8
Výnosy příštích období	8	1	-8	-1	50	5	-50	-5

Zdroj: vlastní zpracování na základě výkazů zisku a ztráty společnosti, 2016

Příloha D: Vertikální analýza rozvahy (v %)

AKTIVA	2010	2011	2012	2013	2014
AKTIVA CELKEM	100	100	100	100	100
Dlouhodobý majetek	36	33	41	46	50
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
Software	0	0	0	0	0
Ocenitelná práva	0	0	0	0	0
Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	36	32	41	46	50
Pozemky	10	9	13	13	14
Stavby	24	21	24	30	34
SMV a soubory movitých věcí	2	1	2	2	2
Pěstitelské celky trvalých porostů	0	0	0	0	0
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	1	3	0	0
Oběžná aktiva	63	66	57	53	49
Zásoby	28	26	26	24	25
Nedokončená výroba a polotovary	0	0	0	1	1
Zboží	28	26	25	23	25
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0
Odložená daňová pohledávka	0	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	33	39	28	28	23
Pohledávky z obchodních vztahů	27	33	23	23	21
Stát - daňové pohledávky	0	0	0	0	0
Krátkodobé poskytnuté zálohy	4	5	5	5	1
Jiné pohledávky	2	0	0	0	0
Krátkodobý finanční majetek	2	1	4	1	2
Peníze	0	0	0	0	0
Účty v bankách	2	1	4	1	2
Časové rozlišení	1	1	2	1	1
Náklady příštích období	0	1	1	0	0
Příjmy příštích období	0	1	1	0	1

Zdroj: vlastní zpracování na základě rozvah společnosti, 2016

PASIVA	2010	2011	2012	2013	2014
PASIVA CELKEM	100	100	100	100	100
Vlastní kapitál	18	19	19	22	24
Základní kapitál	5	5	4	5	5
Základní kapitál	5	5	4	5	5
Rezervní fondy, nedělitelný fond, ostatní fondy ze zisku	1	1	1	1	1
Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	1	1	1	1	1
Statutární a ostatní fondy	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření minulých let	9	11	12	15	16
Nerozdělený zisk minulých let	9	11	12	15	16
Výsledek hospodaření běžného účetního období	3	2	1	1	2
Cizí zdroje	81	80	81	78	75
Dlouhodobé závazky	6	6	7	8	7
Dlouhodobé přijaté zálohy	0	0	0	2	2
Jiné závazky	6	6	7	6	5
Odložený daňový závazek	0	0	0	0	0
Krátkodobé závazky	7	9	6	7	9
Závazky z obchodních vztahů	3	4	3	4	7
Závazky k zaměstnancům	1	1	1	1	1
Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	1	1	1	1	1
Stát - daňové závazky a dotace	0	1	0	0	0
Krátkodobé přijaté zálohy	1	1	1	1	1
Dohadné účty pasivní	0	0	0	0	0
Jiné závazky	1	1	1	0	0
Bankovní úvěry a výpomoci	68	65	68	63	59
Bankovní úvěry dlouhodobé	7	6	11	10	8
Krátkodobé bankovní úvěry	62	59	57	53	51
Časové rozlišení	0	1	0	0	0
Výdaje příštích období	0	1	0	0	0
Výnosy příštích období	0	0	0	0	0

Zdroj: vlastní zpracování na základě rozvah společnosti, 2016

Příloha E: Hodnocení dodavatelů

HODNOCENÍ DODAVATELŮ			
Dodavatel: XY s.r.o.			
Adresa: U Trati 68, 344 01, Domažlice			
Tel./Fax:			
Kontaktní osoba:			
Hodnocení - dne :		Jméno hodnotitele:	
p.č.	Hodnocený ukazatel	Hodnocení	Získané body
1	Jakost - trvalé nedostatky - občasné nedostatky - výjimečné nedostatky - bez reklamací a připomínek	1 3 6 8	6
2	Cenová úroveň - cena nejvyšší - cena vyšší - cena průměrná - cena nižší - cena nejnižší	1 3 5 6 8	3
3	Platební podmínky - platba předem - platba v hotovosti - platba fakturou do 14 dnů - platba fakturou do 30 dnů - platba fakturou nad 30 dnů	1 2 3 4 5	3
4	Dodací podmínky - neplnění termínu - občasné neplnění termínu - výjimečné neplnění termínu - perfektní	1 2 3 4	4
5	Vzájemné vztahy a způsob jednání - nevyhovující - dobré, obvykle se dosáhne přijatelné dohody - aktivní přístup dodavatele	1 2 3	3
VÝSLEDEK HODNOCENÍ			
Výsledná kategorie dodavatele: (uveďte A,B,C nebo D*)		B	Počet získaných bodů (Σ): 19
*)			
A	spolehlivý: 23 - 28	B	vyhovující : 17- 22
C	přijatelný: 11 - 16	D	nevyhovující: 5 - 10

Zdroj: vlastní zpracování, 2016

Příloha F: Dopis dodavateli

Vážený dodavateli,

v minulých dnech jsme provedli pravidelné hodnocení našich dodavatelů, od nichž byl nakupováno zboží pro další prodej. Při hodnocení jsme posuzovali dodavatele z mnoha hledisek a byly zohledněny následující faktory: kvalita, cenová úroveň, platební a dodací podmínky, způsob jednání a vzájemné vztahy.

Po porovnání všech těchto faktorů byli dodavatelé zařazeni do jedné ze čtyř skupin, označovaných písmeny A, B, C, D. Význam kategorií je následující:

- Kategorie A - dodavatel je spolehlivý, tj. plně vyhovuje všem požadavkům odběratele
- Kategorie B - dodavatel je vyhovující, tj. vyhovuje požadavkům odběratele s výhradami
- Kategorie C - dodavatel je přijatelný, tj. nezaručuje plnění požadavků odběratele
- Kategorie D - dodavatel je nevyhovující, tj. nevyhovuje požadavkům odběratele

Oznamujeme Vám, že Vaše společnost byla, jako dodavatel KARPEN, a.s., zařazena do kategorie:

„ B “

V příloze Vám zasíláme detailní hodnocení jednotlivých výše zmíněných faktorů a chtěli bychom požádat po posouzení Vašich možností o zaslání informace o případných opatřeních, které by vedly k budoucímu zařazení Vaší firmy do vyšší kategorie hodnocení (např. nabídka slev, prodloužení doby splatnosti).

Těšíme se na další spolupráci.

ABSTRAKT

BEJVLOVÁ, Karolína. *Finanční analýza konkrétního podniku*. Plzeň, 2016. 73 s. Bakalářská práce. Západočeská univerzita v Plzni. Fakulta ekonomická.

Klíčová slova: finanční analýza, účetní výkazy, poměrové ukazatele, finanční situace

Předmětem této bakalářské práce je „Finanční analýza konkrétního podniku“. Cílem je provést finanční analýzu konkrétního podniku. Její provedení by mělo přispět k relevantnímu zhodnocení finanční situace a odhalení slabých míst ve financování činnosti podniku. Struktura bakalářské práce je rozdělena do pěti kapitol a závěru, v nichž je daná problematika analyzována jak z teoretického, tak z praktického hlediska. V rámci teoretické části je definována finanční analýza, její význam, účel, cíl a členění. Druhá kapitola se věnuje jejím metodám, postupům a ukazatelům. Klíčovými zdroji pro zpracování praktické části jsou rozvaha, výkaz zisku a ztráty a výkaz cash flow. Ty jsou teoreticky zachyceny v kapitole třetí. Čtvrtou kapitolu a zároveň praktickou část tvoří finanční analýza zvoleného podnikatelského subjektu. Ta se dále člení na analýzu rozdílových, poměrových a souhrnných ukazatelů. Výsledky finanční analýzy jsou podkladem pro vyhodnocení finančního zdraví společnosti a pro předložení návrhů opatření vedoucích ke zlepšení finanční situace podniku.

Abstract

BEJVLOVÁ, Karolína. *The financial analysis of a concrete company*. Plzeň, 2016. 73 s. Bachelor Thesis. University of West Bohemia. Faculty of Economics.

Key words: financial analysis, account sheets, ratio coefficients, the financial situation

The subject of this thesis is "The financial analysis of a concrete company." The aim is to make a financial analysis of the particular company. Its implementation should contribute to relevant evaluation of the financial situation and revelation of weaknesses in the funding of the business. The structure of the thesis is divided into five chapters and a conclusion. The issues are analyzed in each chapter from theoretical and practical terms as well. The theoretical part gives a definition of the financial analysis, its meaning, purpose, goal and structure. The second chapter deals with the methods, procedures and indicators of the financial analysis. Key resources for the practical part of the thesis are balance sheet, profit and loss statement and cash flow statement. They are theoretically contained in the third chapter. The fourth chapter and also the practical part is the financial analysis of the chosen business entity. It is further divided into analysis of the difference, ratio and aggregate indicators. The results of the financial analysis are the basis for the evaluation of financial health of the company and to submit proposals for measures to improve the financial situation.