

**Možnosti financování potřeb firmy  
Střechy 92, s. r. o. z prostředků EU s využitím  
finanční analýzy**

Pavλίna Ambrožová

---

Bakalářská práce  
2006

 Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně  
Fakulta managementu a ekonomiky

---

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně  
Fakulta managementu a ekonomiky

Bakalářský studijní program Ekonomika a management,  
studijní obor: Finanční řízení podniku  
realizovaný na Vyšší odborné škole ekonomické Zlín

MOŽNOSTI FINANCOVÁNÍ POTŘEB FIRMY  
STŘECHY 92, S. R. O. Z PROSTŘEDKŮ EU S VYUŽITÍM  
FINANČNÍ ANALÝZY  
Bakalářská práce

Vypracovala: Pavlína Ambrožová  
Vedoucí bakalářské práce: Ing. Pavel Hanačík

Zlín 2006

Tato bakalářská práce se zabývá možnostmi financování potřeb firmy Střechy 92, s. r. o. z prostředků EU s využitím finanční analýzy.

V teoretické části je obsažena úloha finanční analýzy, postup finanční analýzy, její uživatelé, její zdroje a zvolené metody finanční analýzy.

Praktická část obsahuje popis firmy, provedenou finanční analýzu a její hodnocení, strukturální fondy a doporučení.

*Klíčová slova:* finanční analýza, strukturální fondy

The Bachelor's thesis deals with possibilities of funding the planned purchasing technological equipment from the European Union's structural funds with using a financial analysis for a company Střechy 92, Ltd.

The theoretical part contains a role of the financial analysis, users of the financial analysis, and resources of information for the financial analysis and used methods of the financial analysis.

The practical part contains the company Střechy 92, Ltd. description, made the financial analysis of the enterprise and assessment, structural funds and recommendation.

*Key words:* financial analysis, structural funds

Ráda bych poděkovala panu Ing. Pavlu Hanačíkovi za poskytnutí podkladů k vypracování mé bakalářské práce a za umožnění práce ve firmě Střechy 92, s. r. o.

Prohlašuji, že jsem bakalářskou prací, jenž se nazývá „Možnosti financování potřeb firmy Střechy 92, s. r. o. z prostředků EU s využitím finanční analýzy vypracovala samostatně pod vedením Ing. Pavla Hanačka.

K bakalářské práci jsem použila literatury a pramenů uvedených v seznamu.

Ve..... dne.....

.....

podpis

Souhlasíme – nesouhlasíme \*) s tím, aby bakalářská práce byla k dispozici v knihovně pro potřeby studentů bakalářských studijních programů realizovaných na Vyšší odborné škole ekonomické ve Zlíně.

\*) nehodící škrkněte

Ve..... dne.....

.....

podpis zástupce firmy

## OBSAH:

<b>1</b>	<b>ÚVOD .....</b>	<b>10</b>
<b>2</b>	<b>TEORETICKÁ ČÁST .....</b>	<b>11</b>
2.1	ÚLOHA FINANČNÍ ANALÝZY PŘI FINANČNÍM ŘÍZENÍ .....	11
2.2	POSTUP FINANČNÍ ANALÝZY .....	11
2.3	UŽIVATELE FINANČNÍ ANALÝZY .....	11
2.4	ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU .....	12
2.4.1	<i>Rozvaha.....</i>	<i>13</i>
2.4.2	<i>Výkaz zisků a ztrát.....</i>	<i>13</i>
2.5	ABSOLUTNÍ UKAZATELE .....	13
2.5.1	<i>Horizontální analýza.....</i>	<i>13</i>
2.5.2	<i>Vertikální analýza (procentní rozbor) .....</i>	<i>14</i>
2.6	ROZDÍLOVÉ UKAZATELE .....	14
2.6.1	<i>Čistý pracovní kapitál.....</i>	<i>14</i>
2.7	POMĚROVÉ UKAZATELE .....	14
2.7.1	<i>Ukazatele rentability.....</i>	<i>14</i>
2.7.2	<i>Ukazatelé aktivity.....</i>	<i>16</i>
2.7.3	<i>Ukazatele zadluženosti.....</i>	<i>18</i>
2.7.4	<i>Ukazatele likvidity.....</i>	<i>18</i>
2.7.5	<i>Systém ukazatelů Du Pont.....</i>	<i>19</i>
2.8	VÍCEROZMĚRNÉ MODEL Y .....	19
2.8.1	<i>Altmanův model (Z-score model).....</i>	<i>20</i>
2.8.2	<i>Taflerův model (T) .....</i>	<i>20</i>
2.8.3	<i>Index IN99 (vlastnický).....</i>	<i>20</i>
2.8.4	<i>Index IN01.....</i>	<i>21</i>
2.9	PYRAMIDOVÉ UKAZATELOVÉ SOUSTAVY .....	21
2.9.1	<i>Model INFA .....</i>	<i>21</i>
<b>3</b>	<b>ANALYTICKÁ ČÁST .....</b>	<b>22</b>
3.1	CHARAKTERISTIKA PODNIKU .....	22
3.1.1	<i>Obecné údaje .....</i>	<i>22</i>
3.1.2	<i>Historie a zaměření firmy .....</i>	<i>22</i>
3.1.3	<i>Použité účetní metody, obecné účetní zásady, způsoby oceňování.....</i>	<i>23</i>
3.2	FINANČNÍ ANALÝZA PODNIKU .....	24
3.2.1	<i>Horizontální analýza rozvahy.....</i>	<i>24</i>
3.2.2	<i>Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát .....</i>	<i>31</i>
3.2.3	<i>Vertikální analýza rozvahy .....</i>	<i>34</i>
3.2.4	<i>Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát.....</i>	<i>39</i>
3.2.5	<i>Rozdílové ukazatele.....</i>	<i>42</i>
3.2.6	<i>Poměrové ukazatele .....</i>	<i>43</i>
3.2.7	<i>Systém ukazatelů Du Pont.....</i>	<i>52</i>
3.2.8	<i>Vícerozměrné modely.....</i>	<i>53</i>
3.2.9	<i>Model INFA .....</i>	<i>55</i>
<b>4</b>	<b>STRUKTURÁLNÍ FONDY .....</b>	<b>57</b>
<b>5</b>	<b>HODNOCENÍ.....</b>	<b>60</b>

<b>6</b>	<b>ZÁVĚR</b> .....	<b>63</b>
<b>7</b>	<b>RESUMÉ</b> .....	<b>64</b>
<b>8</b>	<b>SEZNAM ODBORNÉ LITERATURY</b> .....	<b>65</b>
<b>9</b>	<b>SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK</b> .....	<b>66</b>
<b>10</b>	<b>SEZNAM GRAFŮ</b> .....	<b>67</b>
<b>11</b>	<b>SEZNAM TABULEK</b> .....	<b>68</b>
<b>12</b>	<b>SEZNAM PŘÍLOH</b> .....	<b>70</b>

## 1 ÚVOD

Ve své bakalářské práci jsem si stanovila za cíl zjistit možnosti financování plánovaného nákupu moderního technologického zařízení společností Střechy 92, s. r. o. ze strukturálních fondů Evropské unie. K posouzení finanční situace firmy provedu finanční analýzu, abych se dozvěděla, zdali firma splňuje požadované finanční limity stanovené Evropskou unií pro žadatele finanční podpory.

Zdrojem pro finanční analýzu mi budou interní finanční výkazy a externí údaje o vývoji odvětví. Ráda bych při zhodnocení finanční situace podniku pracovala s klasickými, ale i moderními metodami. Nejprve začnu rozborem absolutních ukazatelů a jejich změn, který doplním procentním rozborem. Při provádění analýzy budu klást důraz na rozbor poměrových ukazatelů, které porovnáám v čase. Navíc bych ráda ohodnotila vzájemné vztahy mezi poměrovými ukazateli pomocí systému Du Pont. Kromě již zmíněných technik použiji i predikční modely, které umožňují zobrazit celkovou situaci v podniku. Nakonec se pokusím interpretovat výsledky z modelu INFA, jenž chápe podnik jako součást nejširšího okolí. Vychází z toho, že všechny vlivy působící na podnik se nakonec dříve nebo později promítnou do základních účetních dokumentů charakterizujících podnik.

V závěru své práce budu hledat ve strukturálních fondech vhodný operační program, který by byl použitelný pro financování investiční akce v rámci činnosti podniku.



## **2 TEORETICKÁ ČÁST**

### **2.1 Úloha finanční analýzy při finančním řízení**

Finanční analýza je spojena s finančním účetnictvím, které poskytuje data a informace pro finanční řízení podniku prostřednictvím účetních výkazů. Kromě finančních informací obsažených v účetních výkazech, lze využít i dalších zdrojů pro potřeby finanční analýzy. Jedná se především o informace získané z oblasti vnitropodnikového účetnictví, ekonomické statistiky, peněžního a kapitálového trhu.

Při finančním řízení je třeba vzít v úvahu fakt, že účetní výkazy zobrazují jenom minulost. Poskytují totiž pouze údaje k určitému datu, resp. údaje za určité období, jenž jednotlivě mají malou vypovídací schopnost. Z toho vyplývá, že samostatná data z účetních výkazů neposkytují úplný obraz o hospodaření a finanční situaci podniku, či o jeho silných a slabých stránkách, nebezpečích a příležitostech firmy.

Finanční analýza slouží k překonání těchto nedostatků, neboť je [12, s. 91] formalizovanou metodou, která poměruje získané údaje mezi sebou navzájem a rozšiřuje tak jejich vypovídací schopnost, umožňuje dospět k určitým závěrům o celkovém hospodaření a finanční situaci podniku, podle nichž by bylo možné přijmout různá rozhodnutí. Pomocí finanční analýzy jsme schopni ohodnotit minulost, současnost a předpokládanou budoucnost finančního hospodaření podniku.

### **2.2 Postup finanční analýzy**

Obvykle se začíná výběrem a přípravou dat, která získáváme z účetních výkazů. Zároveň se zvolí nejvhodnější metoda finanční analýzy. V druhém kroku se provádějí výpočty, jejichž vypovídající hodnota závisí na správném výběru dat. V další fázi se posuzují získané výpočty v rámci sledovaného období. Doporučuje se provést hlubší analýzu příčin jevů, tzn. hledat vzájemnou propojenost mezi jednotlivými ukazateli. Na závěr se interpretují výsledky finanční analýzy a navrhují možná opatření.

### **2.3 Uživatelé finanční analýzy**

Informace, které se týkají finančního stavu podniku, jsou předmětem zájmu mnoha subjektů přicházejících tak či onak do kontaktu s daným podnikem. Jsou to především:

- investoři,
- manažeři,

- obchodní partneři (zákazníci a dodavatelé),
- zaměstnanci,
- banky a jiní věřitelé,
- stát a jeho orgány [2, s. 10].

Investoři (společníci) využívají získaná data pro rozhodování o budoucích investicích a pro kontrolu činnosti podniku a jeho vývoje.

Společníci mohou být zároveň manažery podniku. Manažeri využívají informace poskytované účetnictvím především pro dlouhodobé i operativní finanční řízení podniku. Tyto data umožňují vytvoření zpětné vazby mezi řídicím rozhodnutím a jeho praktickým důsledkem [2, s. 11].

Obchodní partneři se zajímají hlavně o finanční situaci podniku. Je tomu tak obzvlášť, pokud jsou existenčně závislí na jeho bezproblémovém provozu.

Zaměstnanci podniku mají přirozený zájem na prosperitě, hospodářské a finanční stabilitě svého podniku.

Pokud firma žádá o úvěr či byl jí již poskytnut úvěr, banky či jiní věřitelé jsou oprávněni požadovat výsledky hospodaření účetní jednotky z důvodu kontroly činnosti firmy. Rozsah kontroly záleží na stanovených podmínkách uvedených v úvěrových smlouvách.

Stát a jeho orgány využívají získaných dat pro statistiku, kontrolu plnění daňových povinností, rozdělování finanční výpomoci podnikům. Vyžadují informace pro formulování hospodářské politiky státu (finanční, daňové apod.) [2, s. 13].

## 2.4 Zdroje informací pro finanční analýzu

Základním zdrojem informací, z nichž čerpá finanční analýza, jsou účetní výkazy. O stavu a vývoji financí podniku vypovídá účetní závěrka, která obsahuje rozvahu (bilanci), výkaz zisků a ztrát (dále jen „výsledovku“) a přílohu včetně cash flow. Příloha plní doplňující funkci k informacím uvedeným v bilanci a výsledovce. Jedná se zejména o účetní metody, obecné účetní zásady a způsoby oceňování použité účetní jednotkou.

Kromě finančních informací obsažených v účetních výkazech, lze [3, s. 36] využít i ostatních zdrojů, získaných z oficiálních ekonomických statistik, nebo z komentářů odborného tisku, nezávislých hodnocení a prognóz, či z odhadů analytiků různých institucí.

### 2.4.1 Rozvaha

Rozvaha podniku je písemný přehled o majetku podniku a jeho zdrojích k určitému datu. Obvykle se sestavuje ve tvaru bilance T, na jejíž levé straně se nachází aktiva (majetková strana) a na pravé straně jsou pasiva (kapitálová strana). Rozvaha může být sestavena ve vertikální podobě, kdy jednotlivé položky jsou uspořádány do sloupce, nejdříve aktiva, za nimi pasiva. Konstrukce rozvahy by měla být taková, aby [4, s. 55] přehledně ukazovala, co podnik vlastní, tj. strukturu majetku podniku, z jakých zdrojů svůj majetek pořídil, tj. strukturu kapitálu, jaká je jeho finanční situace, stupeň jeho zadlužení a likvidity, aj.

### 2.4.2 Výkaz zisků a ztrát

Výkaz zisků a ztrát podává přehled o výnosech, nákladech a hospodářském výsledku podniku. Výsledovka doplňuje údaje rozvahy a informuje o tom, jak vznikl výsledek hospodaření. Tento účetní výkaz lze zobrazit ve dvou formách stejně jako již zmíněná rozvaha. V České republice je výsledovka sestavována vertikální formou s dvoustranným nebo účelovým členěním.

## 2.5 Absolutní ukazatele

Absolutní ukazatele lze přímo využít při finanční analýze, neboť jsou obsaženy v účetních výkazech. Na základě těchto dat se sestavuje horizontální a vertikální analýza.

### 2.5.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza zachycuje vývoj majetku a zdrojů krytí rozvah, nebo nákladů a výnosů výkazu zisků a ztrát za dané období. Analýza porovnává jednotlivé položky účetních výkazů po řádcích. Jednotlivé změny lze zachytit procentním podílem či absolutním vyjádřením.

$$\text{Procentní podíl (\%)} = \frac{(\text{Rok } t)}{(\text{Rok } t-1)} - 1 \quad (1)$$

$$\text{Absolutní vyjádření (v tis. Kč)} = (\text{Rok } t) - (\text{Rok } t-1) \quad (2)$$

### 2.5.2 Vertikální analýza (procentní rozbor)

Procentní rozbor uvádí podíly jednotlivých položek rozvahy na celkových aktivech resp. pasivech, nebo podíl jednotlivých údajů výsledovky v částce čistých tržeb. Obvykle se kombinuje s hodnocením vývojových tendencí [3, s. 169].

## 2.6 Rozdílové ukazatele

Účetní výkazy obsahují nejenom údaje o stavu k určitému okamžiku (stavové ukazatele), ale i údaje za daný časový interval (tokové ukazatele). Z rozdílu stavových ukazatelů získáváme rozdílové ukazatele. Tyto ukazatele [8, s. 37] slouží k analýze a řízení finanční situace podniku s orientací na jeho likviditu. K nejvýznamnějším rozdílovým ukazatelům patří čistý pracovní kapitál.

### 2.6.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál je definován jako rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými cizími zdroji a má významný vliv na platební schopnost podniku. Podnik je likvidní za předpokladu, že má potřebnou výši relativně volného kapitálu, tzn. přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými zdroji.

$$\text{ČPK} = \text{OA} - \text{krátkodobé zdroje} \quad (3)$$

## 2.7 Poměrové ukazatele

Základním nástrojem finanční analýzy jsou poměrové ukazatele. Tyto ukazatele slouží k zjištění finanční situace podniku za sledované období. Získáme je tak, že jeden absolutní ukazatel dáme do poměru s jiným absolutním údajem. Poměrové ukazatele se člení do čtyř základních skupin. Jedná se o ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti a likvidity.

### 2.7.1 Ukazatele rentability

Rentabilita je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Je formou vyjádření míry zisku, která v tržní ekonomice slouží jako hlavní kritérium pro alokaci kapitálu [2, s. 16].

Ukazatelů rentability se používá pro měření čistého výsledku podnikového snažení. Ukazují kombinovaný vliv likvidity, aktivity a zadluženosti na zisk podniku.

***Rentabilita celkového kapitálu***

Rentabilita celkového kapitálu (dále jen „ROA“) vyjadřuje celkovou efektivnost podniku. Tento ukazatel měří produkční sílu podniku jako poměr zisku před odpočtem úroků a daní (dále jen „EBIT“) k celkovým aktivům. ROA v takovéto podobě informuje o tom, jaká by byla rentabilita podniku, kdyby neexistovala daň ze zisku.

$$\text{ROA} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Celková aktiva}} \quad (4)$$

Hodnocení tohoto ukazatele musí být opatrné, neboť nebere v úvahu vliv času, rizika a ocenění (data ve finančních výkazech jsou oceněny v historických hodnotách, ne v tržních hodnotách, které jsou rozhodující pro investory).

***Rentabilita vlastního kapitálu***

Rentabilita vlastního kapitálu (dále jen „ROE“) je definována jako poměr zisku po zdanění (dále jen „Z“) a vlastního kapitálu (dále jen „VK“). Na základě ROE mohou investoři zjistit, zda je jejich kapitál reprodukován s náležitou intenzitou odpovídající riziku investice.

$$\text{ROE} = \frac{Z}{\text{VK}} \quad (5)$$

***Rentabilita tržeb***

Ukazatel vyjadřuje, jak je podnik ziskový ve vztahu k tržbám, tzn. hospodárnost podniku.

$$\frac{Z}{\text{Tržby}} \quad (6)$$

***Zisková marže***

Tento ukazatel měří podíl zisku před úroky a zdaněním připadající na 1 Kč tržeb, ovšem bez ovlivnění finančními a mimořádnými operacemi.

$$\frac{\text{EBIT}}{\text{Tržby}} \quad (7)$$

***Hrubá marže***

Charakterizuje výnosnost hlavního předmětu činnosti.

$$\frac{\text{EBIT}}{\text{Tržby z prodeje}} \quad (8)$$

**2.7.2 Ukazatelé aktivity**

Tito ukazatele [4, s. 77] vyjadřují schopnost manažerů řídit položky pracovního kapitálu (případně jiné zdroje) a měří rychlost obratu jeho jednotlivých složek. Hodnotí tak vázanost kapitálu v těchto položkách.

***Rychlost obratu zásob***

Ukazatel je definován jako poměr tržeb a průměrného stavu zásob. Ukazatel vyjadřuje počet obrátek (v počtu obrátů za rok), nebo-li kolikrát se přemění zásoby v ostatní formy oběžného majetku.

$$\text{Rychlost obratu zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}} \quad (9)$$

***Doba obratu zásob***

Doba obratu zásob je poměrem průměrného stavu zásob a průměrných denních nákladů. Ukazatel lze vypočítat i jednodušším způsobem (počet dnů v roce podělíme rychlostí obratu zásob). Na základě výpočtu zjistíme, jak dlouho (ve dnech) jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob, tzn. intenzitu využití zásob.

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Zásoby}}{\text{Tržby}/365} \text{ nebo } \frac{365}{\text{Rychlost obratu zásob}} \quad (10)$$

***Rychlost obratu pohledávek***

Rychlost obratu pohledávek je vyjádřena jako poměr tržeb a průměrného stavu pohledávek. Ukazatel udává v podobě počtu obrátek (v počtu obrátů za rok), jak rychle jsou pohledávky přeměňovány v peněžní prostředky.

$$\text{Rychlost obratu pohledávek} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Pohledávky}} \quad (11)$$

***Doba obratu pohledávek***

Doba obratu pohledávek je definována jako poměr průměrného stavu pohledávek a průměrných denních tržeb. Ukazatel lze vypočítat i jednodušším způsobem (počet dnů v roce podělíme rychlostí obratu pohledávek). Vyjadřuje průměrnou dobu obratu pohledávek, tj. dobu, po kterou podnik musí v průměru čekat, než obdrží platby za prodané zboží.

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Pohledávky}}{\text{Tržby} / 365} \text{ nebo } \frac{365}{\text{Obratovost pohledávek}} \quad (12)$$

***Rychlost obratu závazků***

Rychlost obratu závazků je vcelku jednotně vyjadřována jako poměr tržeb a průměrného stavu krátkodobých závazků. Tento ukazatel udává v podobě počtu obrátů za rok, jak rychle je firma schopna platit své závazky.

$$\text{Rychlost obratu závazků} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (13)$$

***Doba splatnosti závazků***

Doba splatnosti závazků se stanovuje jako poměr závazků a průměrných denních tržeb. Ukazuje, jak dlouho (ve dnech) se majetek podniku vyskytuje ve formě závazků, resp. za jak dlouhé období jsou závazky v průměru uhrazovány obchodním partnerům.

$$\frac{\text{Krátkodobé závazky}}{\text{Tržby} / 365} \text{ nebo } \frac{365}{\text{Rychlost obratu závazků}} \quad (14)$$

***Obratovost dlouhodobého hmotného majetku***

Jedná se o ukazatele efektivnosti a intenzity využívání dlouhodobého hmotného majetku (dále jen „DHM“). Je definován jako poměr tržeb a DHM v zůstatkové ceně. Lze ho interpretovat, jako částku tržeb vyprodukovaných z 1 Kč DHM anebo jako ukazatel flexibility podniku vzhledem k možnému poklesu tržeb.

$$\text{Obratovost DHM} = \frac{\text{Tržby}}{\text{DHM v ZC}} \quad (15)$$

### 2.7.3 Ukazatele zadluženosti

Pojmem zadluženost vyjadřujeme skutečnost, že podnik používá k financování svých aktiv a činnosti cizí zdroje. Firma stanovuje celkovou výši potřebného kapitálu, ale také volí správnou skladbu zdrojů financování své činnosti (dále jen „finanční strukturu“). K hodnocení finanční struktury se používají ukazatele zadluženosti [12, s. 105].

#### *Ukazatel věřitelského rizika*

Ukazatel věřitelského rizika je definován jako poměr cizích zdrojů k celkovým aktivům, nazývaný též ukazatel zadluženosti. Vyjadřuje rozsah, ve kterém dluhy financují aktiva.

$$\text{Ukazatel věřitelského rizika} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Celková aktiva}} \quad (16)$$

#### *Míra zadluženosti vlastního kapitálu*

Míra zadluženosti vlastního kapitálu se stanovuje jako poměr cizích zdrojů a vlastního kapitálu. Umožňuje zjistit poměr, v němž je vlastní kapitál financován cizími zdroji.

$$\text{Míra zadluženosti vlastního kapitálu} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (17)$$

### 2.7.4 Ukazatele likvidity

Likvidita je [4, s. 64] schopnost společnosti dostát svým závazkům. Ukazatele likvidity jsou využívány pro porovnání zdrojů, které společnosti mají k dispozici se závazky, které by měli po smluvně stanovené době zaplatit.

#### *Běžná likvidita (solventnost, pracovní kapitál)*

Běžná likvidita je vyjádřena jako poměr celkového objemu oběžných aktiv a krátkodobých závazků. Ukazuje, kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil veškerá oběžná aktiva v daném okamžiku v hotovost.

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{KFM} + \text{krátkodobé pohledávky} + \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (18)$$



***Rychlá likvidita***

Tento ukazatel je očištěn o zásoby (suroviny, materiál, polotovary, nedokončená výroba a hotové výrobky), aby se odstranil vliv nejméně likvidních aktiv na schopnost podniku hradit své závazky.

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{KFM} + \text{krátkodobé pohledávky}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (19)$$

***Peněžní likvidita***

Měří schopnost podniku hradit právě splatné závazky. Do položky krátkodobý finanční majetek (dále jen „KFM“) patří peníze v pokladně a na bankovních účtech.

$$\frac{\text{KFM}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (20)$$

**2.7.5 Systém ukazatelů Du Pont**

Tento systém ukazatelů postihuje vzájemné vazby mezi poměrovými ukazateli. Je založen na základní Du Pontově rovnici:

$$\text{ROA} = \frac{Z}{\text{Tržby}} * \frac{\text{Tržby}}{\text{Celková aktiva}} = \frac{Z}{\text{Celková aktiva}} \quad (21)$$

Z ní vychází rozšířená Du Pontova rovnice:

$$\text{ROE} = \frac{Z}{\text{Tržby}} * \frac{\text{Tržby}}{\text{Celková aktiva}} * \frac{\text{Celková aktiva}}{\text{VK}} = \frac{Z}{\text{VK}} \quad (22)$$

Tato rovnice vyjadřuje, že management má tři páky k zvyšování výnosnosti vlastního kapitálu (ROE):

- ziskovou marži (hlavním způsobem jejího zvyšování je snižování nákladů),
- obrat aktiv (hlavním způsobem je zvyšování tržeb připadajících na každou korunu aktiv),
- finanční páku (hlavním způsobem je levné použití cizích zdrojů k financování aktiv) [7, s. 246].

**2.8 Vícerozměrné modely**

Vícerozměrné modely se využívají při finanční analýze, aby se eliminovala nevýhoda jednorozměrných modelů, které nepostihují celek – jeden ukazatel bude vždy zachycovat

jen jednu oblast podniku [4, s. 91]. Pro získání většího přehledu je třeba použít několik finančních ukazatelů. Tyto modely jsou v podstatě matematické rovnice, ve kterých jsou vybrané ukazatele nakombinovány podle potřeb firmy tak, aby dostala jedinou konečnou hodnotu zobrazující celkovou situaci v podniku.

Pro více rozměrné modely se vžilo nové pojmenování – indexy, je to proto, neboť indexy jsou nedílnou součástí rovnic. Index je [6, s. 408] bezrozměrné číslo srovnání určité souřadné proměnné veličiny vyjádřené ve stejných měřících jednotkách.

### 2.8.1 Altmanův model (Z-score model)

V roce 1995 Altman společně s dalšími spolupracovníky aktualizoval svůj index pro podmínky Emerging Markets. Altmanův model vyjadřuje, zdali podnik je bankrotní nebo je podnik likvidní.

$$Z = 6,56 * \frac{PK}{A} + 3,26 * \frac{NZ}{A} + 6,72 * \frac{ZUD}{A} + 1,05 * \frac{VK}{CZ} + 3,25 \quad (23)$$

kde PK je pracovní kapitál, NZ je nerozdělený zisk, ZUD je zisk před zdaněním, VK je vlastní kapitál, CZ jsou cizí zdroje a A jsou aktiva celkem.

### 2.8.2 Taflerův model (T)

I když tento vzorec byl publikován již v roce 1977, má velmi dobrou vypovídající schopnost i v dnešních ekonomických podmínkách. Taflerův model vyjadřuje, zdali podnik spěje k bankrotu nebo je podnik likvidní.

$$T = 0,53 * \frac{Z}{KZ} + 0,13 * \frac{OA}{CZ} + 0,18 * \frac{KZ}{A} + 0,16 * \frac{T}{A} \quad (24)$$

### 2.8.3 Index IN99 (vlastnický)

Index IN99 vyjadřuje, zdali podnik spěje k bankrotu (vážné finanční problémy) nebo se nachází v tzv. „šedé zóně“, kde se potýká s určitými finančními problémy (nejsou však vážné) anebo se nachází v oblasti, kde je podnik likvidní.

$$IN99 = -0,017 * \frac{CZ}{A} + 4,573 * \frac{ZUD}{A} + 0,481 * \frac{V}{A} + 0,015 * \frac{OA}{KZ + KBÚ} \quad (26)$$

kde CZ jsou cizí zdroje, A jsou aktiva celkem, ZUD je zisk před úroky a zdaněním, V jsou výnosy, OA jsou oběžná aktiva, KZ jsou krátkodobé zdroje, KBÚ je krátkodobý bankovní úvěr.

### 2.8.4 Index IN01

Index IN01 vyjadřuje, zdali podnik spěje k bankrotu (vážné finanční problémy) nebo se nachází v tzv. „šedé zóně“, kde se potýká s určitými finančními problémy (nejsou však vážné) anebo se nachází v oblasti, kde je podnik likvidní.

$$IN01 = 0,13 * \frac{A}{CZ} + 0,04 * \frac{ZUD}{Ú} + 3,92 * \frac{ZUD}{A} + 0,21 * \frac{V}{A} + 0,09 * \frac{OA}{KZ - KBÚ} \quad (27)$$

kde A jsou aktiva celkem, CZ jsou cizí zdroje, ZUD je zisk před úroky a zdaněním, Ú jsou nákladové úroky, V jsou výnosy, OA jsou oběžná aktiva, KZ jsou krátkodobé závazky, KBÚ jsou krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci.

## 2.9 Pyramidové ukazatelové soustavy

Spočívají v postupném rozkladu vrcholového ukazatele na ukazatele dílčí, které jej rozhodujícím způsobem ovlivňují. Pomocí pyramidové soustavy ukazatelů je [6, s. 409] možné uvažovat nad důvody stavu podniku a analyzovat příčiny jeho vývoje.

### 2.9.1 Model INFA

IN Financial Analysis je systém pro vyhodnocování ekonomické přidané hodnoty. Model INFA nechápe podnik jako nějaký izolovaný systém, ale jako součást nejšířšího okolí. Vychází z toho, že všechny vlivy působící na podnik (ovlivňující podnik) se nakonec dříve nebo později promítnou do základních účetních dokumentů charakterizujících podnik. Vstupem a nedílnou součástí tohoto modelu je rozvaha, výkaz zisků a ztrát, výkaz cash flow a výstupy z vnitropodnikového účetnictví a výkaznictví. Tento model má modulární strukturu (sestavá z jednotlivých provázaných částí, tzv. modulů) [13].

### 3 ANALYTICKÁ ČÁST



#### 3.1 Charakteristika podniku

##### 3.1.1 Obecné údaje

*Název a sídlo obchodní společnosti:* STŘECHY 92, s. r. o., Kostelec 196, 763 14 Zlín

*Právní forma:* společnost s ručením omezeným

*Rozhodující předmět činnosti:* provádění staveb včetně jejich změn, udržovacích prací na nich a jejich udržování

*Datum vzniku společnosti:* 1995

*Popis organizační jednotky:* jednotka nemá ustanovenou dozorčí radu, jménem jednotky jedná jednatel a veškeré změny schvaluje valná hromada.

*Průměrný počet zaměstnanců:* 25

*Základní kapitál* společnosti byl splacen v plné výši 400 000,- Kč.

*Firma má dvě pobočky:*

Pobočka Strážnice

Kovářská 396

696 62 Strážnice

Pobočka Praha

Přetlucká 2304

100 00 Praha 10

##### 3.1.2 Historie a zaměření firmy

Počátkem 90. let se začínají na našich střeších ve větší míře objevovat subtilní dřevěné konstrukce se styčnickovými destičkami - systém Gang-Nail. I přesto, že samotná firma STŘECHY 92, s.r.o. vznikla počátkem roku 1995, lidé, kteří ji tvoří, mají první zkušenosti s těmito konstrukcemi právě od roku 1992.

Při založení firmy jsme si uvědomovali, že nejsme a nebudeme jedinou firmou zabývající se vazníky systému Gang-Nail. Proto byl kladen hlavní důraz na vybudování kvalitního týmu statiků, který je základem a hybnou silou v této profesi. Této projekční kapacitě pak odpovídá rozsah celé naší činnosti, zaměřený především na speciální dřevěné konstrukce, které by pro konkurenci byly neřešitelné či ekonomicky nezajímavé.

Díky této dlouhodobé strategii se podařilo v tak obrovské konkurenci, která na Zlínsku je, prorazit a dále se úspěšně rozvíjet. Kvalitu, projekční zpracování a cenovou přístupnost musí posoudit především sám zákazník. Že jsme však zvolili správnou cestu, o tom svědčí realizace stovek dřevostaveb po celé naší republice. Dáváme přednost speciálním

atypickým konstrukcím, ale nebráníme se, v rámci kapacitních možností, realizacím dřevěných střech třeba i na rodinných domcích.

Dále jsme také vyvinuli několik nových konstrukcí a postupů, které jsou dnes chráněny patentově nebo užitnými vzory. Je samozřejmostí, že veškeré konzultace v oblasti dřevostaveb a cenové nabídky provádíme zdarma.

*Lze tedy naši činnost v oblasti dřevostaveb rozdělit na 7 základních programů:*

- běžné střešní konstrukce
- atypické střešní konstrukce rozmanitých tvarů
- dřevěné nástavby na stávajících domech i novostavbách
- dřevěné konstrukce velkorozměrových hal
- rekonstrukce plochých střech
- speciální dřevěné konstrukce s požární odolností
- ostatní dřevostavby

### **3.1.3 Použité účetní metody, obecné účetní zásady, způsoby oceňování**

Zásoby nakupované a vytvářené ve vlastní režii jsou oceňovány v pořizovacích cenách. Dlouhodobý hmotný majetek odpisovaný a dlouhodobý nehmotný majetek odpisovaný vytvořený vlastní činností (dle pokynů zákona o účetnictví) je oceňován v pořizovacích cenách. Cenné papíry a majetkové účasti jsou oceňovány v pořizovacích cenách. Účetní jednotka účtuje výrobu způsobem A, realizované zakázky – stavby způsobem B.

Způsob sestavování odpisových plánů dlouhodobého hmotného majetku a použitých metod si stanovuje účetní jednotka podle svého rozhodnutí.

Způsob přepočtů údajů v cizích měnách je prováděn aktuálním kurzem příslušného dne.

## 3.2 Finanční analýza podniku

V této práci se nevyskytuje analýza cash flow, neboť firma cash flow sestavuje. Údaje z účetních výkazů jsou v tis. Kč. Finanční analýza je zpracována z posledních třech let.

### 3.2.1 Horizontální analýza rozvahy

#### *Horizontální analýza aktiv*

Horizontální rozbor aktiv zachycuje vývoj dlouhodobého majetku a oběžných aktiv v podniku Střechy 92, s. r. o. od roku 2002 až do roku 2004.

Položka	Rok (v tis. Kč)		Změna (v %)
	2002	2003	
AKTIVA CELKEM	28680	30385	5,94
Dlouhodobý majetek	3459	3155	-8,79
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	73	100,00
Dlouhodobý hmotný majetek	1928	1551	-19,55
Dlouhodobý finanční majetek	1531	1531	0,00
Ostatní dlouhodobé CP	1531	1531	0,00
Oběžná aktiva	24948	27007	8,25
Zásoby	3642	7134	95,88
Krátkodobé pohledávky	11700	14200	21,37
Krátkodobý finanční majetek	9606	5673	-40,94
Časové rozlišení	273	223	-18,32
Náklady příštích období	273	223	-18,32

Tab. 1. Vývojové trendy položek aktiv

Zdroj [vlastní]

Celková aktiva se zvýšila o 5,94% v roce 2003. Dlouhodobý majetek poklesl o 8,79% v závislosti na úbytku dlouhodobého hmotného majetku, který se snížil o 19,55%. Dlouhodobý hmotný majetek poklesl v důsledku prodeje samostatných movitých věcí a soubory movitých věcí. Oběžná aktiva se naopak zvýšila o 8,25%. Největší vliv na růst oběžných aktiv měly zásoby, které se zvýšily o 95,88%. Tento růst byl způsoben nevyužitím zásob z důvodu nedostatku firemních zakázek. Růst oběžných aktiv byl rovněž ovlivněn téměř 22% růstem krátkodobých pohledávek. Krátkodobé pohledávky se zvýšily vlivem mimořádného růstu daňových pohledávek, ale i růstem pohledávek z obchodních vztahů. Krátkodobý finanční majetek se snížil o 40,94% v závislosti na úbytku finančních prostředků na bankovních účtech, i když došlo k výraznému růstu volných finančních prostředků v pokladně. V roce 2003 firma měla k dispozici

v pokladně mimořádnou finanční rezervu pro krytí nenadálých vydání. Časové rozlišení se průměrně snížilo o 18,32%.

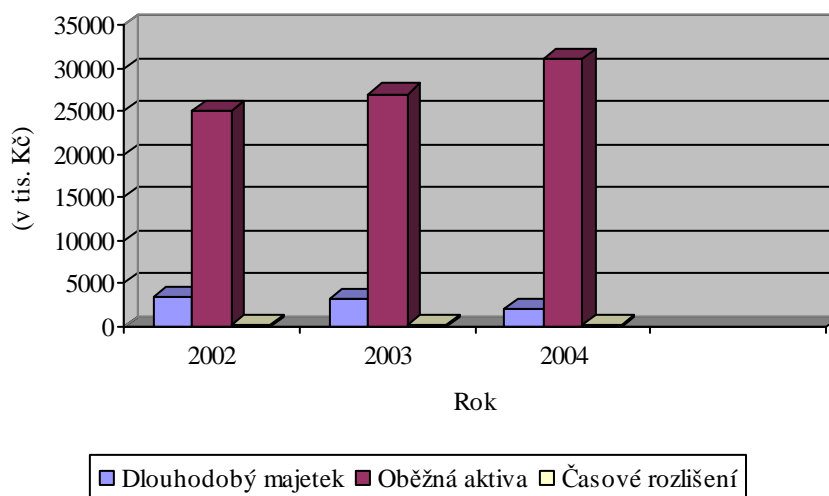
Položka	Rok (v tis. Kč)		Změna (v %)
	2003	2004	
AKTIVA CELKEM	30385	33513	10,29
Dlouhodobý majetek	3155	2121	-32,77
Dlouhodobý nehmotný majetek	73	56	-23,29
Dlouhodobý hmotný majetek	1551	2065	33,14
Dlouhodobý finanční majetek	1531	0	-100,00
Ostatní dlouhodobé CP	1531	0	-100,00
Oběžná aktiva	27007	31081	15,08
Zásoby	7134	4303	-39,68
Krátkodobé pohledávky	14200	16441	15,78
Krátkodobý finanční majetek	5673	10337	82,21
Časové rozlišení	223	311	39,46
Náklady příštích období	223	311	39,46

Tab. 2. Vývojové trendy položek aktiv

Zdroj [vlastní]

V roce 2004 se celková aktiva zvýšila o 10,29% v důsledku růstu oběžných aktiv, pokles dlouhodobého majetku tento vývoj neovlivnil. Pokles dlouhodobého majetku byl způsoben poklesem dlouhodobého nehmotného majetku a 100% poklesem dlouhodobého finančního majetku. Pokles dlouhodobého finančního majetku byl vyvolán prodejem ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů. Oběžná aktiva se zvýšila o 15,08%, navzdory poklesu zásob, který činil 39,68%, neboť došlo k růstu krátkodobých pohledávek o 15,78% a krátkodobého finančního majetku o 82,21%. Zvýšení krátkodobých pohledávek je menší v porovnání s předchozím obdobím, neboť došlo k výraznému snížení daňových pohledávek, růst jiných pohledávek tento trend neovlivnil. Pohledávky z obchodních vztahů si udržují stabilní růst za sledované období. Oproti předchozímu roku firma zvýšila počet finančních prostředků na bankovních účtech a snížila množství volných finančních prostředků v pokladně. Časové rozlišení se zvýšilo o 39,46%.

### Vývoj aktiv

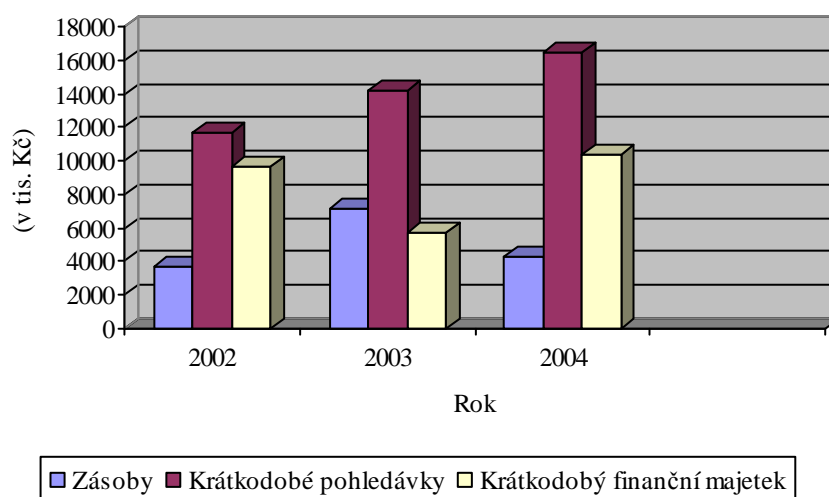


Graf 1. Vývoj aktiv podniku

Zdroj [vlastní]

Aktiva jsou převážně složena z oběžných aktiv. Dlouhodobý majetek je minimální, neboť firma vlastní jenom nezbytné množství staveb a pozemků sloužících pro běžný provoz. Ostatní aktiva obsahují časové rozlišení, které mají nepatrný podíl na celkových aktivech.

### Vývoj oběžných aktiv



Graf 2. Vývoj oběžných aktiv

Zdroj [vlastní]

Na základě grafického znázornění lze vidět, že oběžná aktiva rostou vlivem krátkodobých pohledávek. Největší podíl na celkové velikosti pohledávek mají pohledávky z obchodních vztahů (nejsou očištěny o pohledávky po lhůtě splatnosti). Tyto pohledávky



mají rostoucí charakter. Daňové a ostatní pohledávky jsou nepatrné vzhledem k pohledávkám s obchodními partnery. Zásoby tvoří nejmenší podíl oběžného majetku, neboť firma ke své činnosti nemusí vytvářet nadprůměrné zásoby. V období růstu zásob dochází k poklesu krátkodobého finančního majetku, naopak v období poklesu zásob dochází k růstu krátkodobého finančního majetku.

Položka	Rok		
	2002	2003	2004
Pohledávky po splatnosti (v tis. Kč)	11910	8909	8540
Pohledávky celkem (v tis. Kč)	11700	14200	16441
Podíl pohledávek po splatnosti (v %)	101,79	62,74	51,94

Tab. 3. Poměr pohledávek po lhůtě splatnosti

Zdroj [vlastní]

Položka	Rok		
	2002	2003	2004
Závazky po splatnosti (v tis. Kč)	7614	6237	5263
Závazky celkem (v tis. Kč)	13588	13042	9838
Podíl závazky po splatnosti (v %)	56,03	47,82	53,50

Tab. 4. Poměr závazků po lhůtě splatnosti

Zdroj [vlastní]

Firma eviduje ve svém účetnictví neuhrazené pohledávky a závazky. Za sledované období je patrné, že podíl neuhrazených pohledávek v poměru k celkovým pohledávkám klesá a podíl neuhrazených závazků v poměru k celkovým závazkům má kolísající charakter. Z porovnání absolutních hodnot neuhrazených pohledávek a závazků lze vyčíst, že firma má více neuhrazených pohledávek než-li závazků. Nesoulad mezi úhradami pohledávek a závazků z dlouhodobého hlediska může vést k finanční nestabilitě. Firma je si této nerovnováhy vědoma, a proto tvoří finanční rezervy v pokladně a na bankovních účtech, aby předešla vzniku platební neschopnosti.

*Horizontální analýza pasiv*

Horizontální rozbor pasiv zachycuje vývoj vlastního kapitálu a krátkodobých zdrojů ve firmě Střechy 92, s. r. o. od roku 2002 až do roku 2004.

Položka	Rok (v tis. Kč)		Změna (v %)
	2002	2003	
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>28680</b>	<b>30385</b>	<b>5,94</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>15092</b>	<b>17343</b>	<b>14,92</b>
Základní kapitál	400	400	0,00
Fondy ze zisku	40	40	0,00
Výsledek hospodaření min. let	7153	14653	104,85
Neuhrazená ztráta minulých let	-362	-362	0,00
Výsledek hospodaření BÚO	7499	2250	-70,0
<b>Cizí zdroje</b>	<b>13588</b>	<b>13042</b>	<b>-4,02</b>
Krátkodobé zdroje	13588	13042	-4,02
<b>Časové rozlišení</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
Výnosy příštích období	0	0	0,00

Tab. 5. Vývojové trendy položek pasiv

Zdroj [vlastní]

V roce 2003 se celková pasiva zvýšila o 5,94%. Toto zvýšení bylo vyvoláno 14,92% zvýšením vlastních zdrojů. Tento růst byl způsoben výrazným růstem výsledku hospodaření za minulé období (104,85%) a nahromaděním finančních prostředků na účtu nerozděleného zisku minulých let. Na druhou stranu výsledek hospodaření poklesl o 70% oproti předchozímu období. Pro firmu to ovšem není znepokojující ukazatel, neboť výsledek hospodaření se opakovaně zvyšuje a snižuje. Cizí zdroje jsou ve firmě Střechy 92, s. r. o. zastoupeny pouze krátkodobými zdroji. V roce 2003 se snížily o 4,02% v důsledku poklesu závazků k zaměstnancům, závazků ke společníkům a daňovým závazkům, růst závazků z obchodních vztahů tento vývoj neovlivnil.

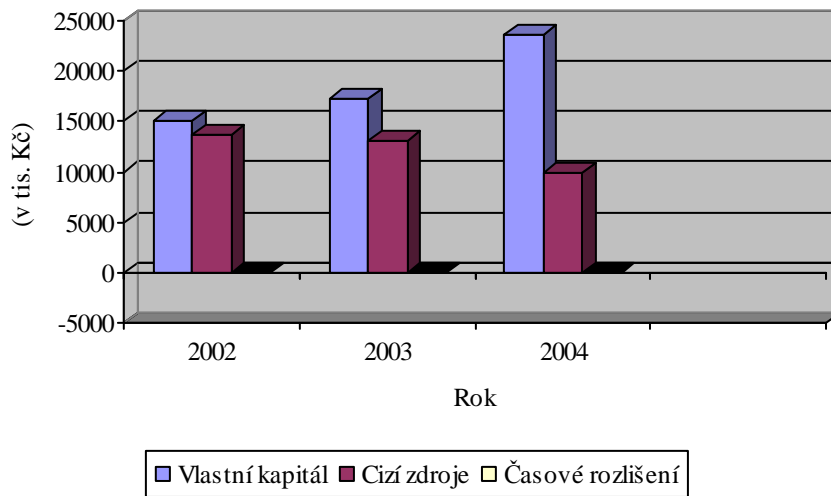
Položka	Rok (v tis. Kč)		Změna (v %)
	2003	2004	
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>30385</b>	<b>33513</b>	<b>10,29</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>17343</b>	<b>23672</b>	<b>36,49</b>
Základní kapitál	400	400	0,00
Fondy ze zisku	40	40	0,00
Výsledek hospodaření min. let	14653	16902	15,35
Neuhrazená ztráta minulých let	-362	-362	0,00
Výsledek hospodaření BÚO	2250	6330	181,33
<b>Cizí zdroje</b>	<b>13042</b>	<b>9838</b>	<b>-24,57</b>
Krátkodobé zdroje	13042	9838	-24,57
<b>Časové rozlišení</b>	<b>0</b>	<b>3</b>	<b>100,00</b>
Výnosy příštích období	0	3	100,00

Tab. 6. Vývojové trendy položek pasiv

Zdroj [vlastní]

V roce 2004 firma zaznamenala 10,29% nárůst celkových pasiv. Vlastní zdroje se oproti předešlému roku zvýšily o 36,49% a cizí zdroje se naopak snížily o 24,57%. Zvýšení vlastních zdrojů bylo ovlivněno výborným výsledkem hospodaření, který se v podstatě zvýšil o 181,33%. Výsledek hospodaření z minulých let a nerozdělený zisk z minulých let se nepatrně zvýšil oproti předešlému období. Firma i v tomto období snížila podíl cizích zdrojů na celém objemu pasiv o 24,57% a je patrné, že i v následujících letech tento trend bude pokračovat. Úbytek cizích zdrojů byl zapříčiněn poklesem závazků z obchodních vztahů a poklesem závazků ke společníkům. Na druhou stranu se zvýšily závazky k zaměstnancům, závazky ze sociální zabezpečení a zdravotního pojištění. Daňové závazky se mimořádně zvýšily oproti předchozímu období.

**Vývoj pasiv**

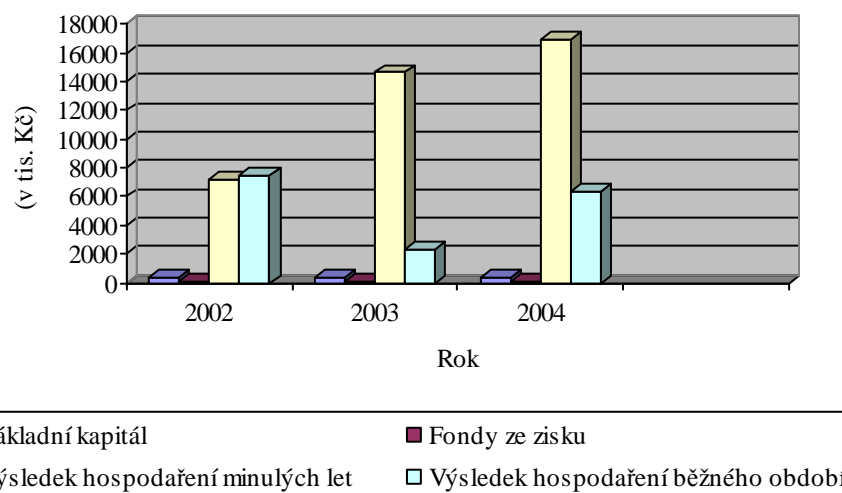


Graf 3. Vývoj pasiv

Zdroj [vlastní]

Z grafu je patrné, že firma financuje převážnou část své činnosti z vlastních zdrojů. Cizí zdroje mají klesající tendenci a vlastní kapitál naopak stoupá. Vlastní kapitál roste v závislosti na růstu výsledku hospodaření z minulých let a výsledku hospodaření za běžné období. I když výsledek hospodaření za běžné období výrazně poklesl v roce 2003, růst vlastního kapitálu tento trend neovlivnil.

**Vývoj vlastního kapitálu**



Graf 4. Vývoj vlastního kapitálu

Zdroj [vlastní]

Největší podíl na růstu vlastního kapitálu závisel na růstu výsledku hospodaření minulých let a výsledku hospodaření běžného roku. Firma v podstatě finanční prostředky si

uchovává na větší investiční akce a na neplánované finanční výdaje. Jelikož je firma společností s ručením omezeným, byla povinna nashromáždit finanční prostředky na základní kapitál a vytvořit rezervní fond, jehož výše je stanovena zákonem.

### 3.2.2 Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát

Horizontální rozbor výsledovky zachycuje vývoj jednotlivých výnosů, nákladů a výsledku hospodaření ve firmě Střechy 92, s. r. o. od roku 2002 až do roku 2004.

Položka	Rok (v tis. Kč)		Změna (v %)
	2002	2003	
VÝNOSY CELKEM	68304	62871	-7,95
Tržby za prodej zboží	3083	1776	-42,39
Tržby za prodej VV a služeb	65771	57370	-12,77
Změna stavu zásob VČ	-878	3488	-497,27
Tržby z prodeje DM	215	0	-100,00
Tržby z prodeje materiálu	0	89	100,00
Ostatní provozní výnosy	5	11	120,00
Tržby z prodeje CP a podílů	0	0	0,00
Výnosové úroky	45	94	108,89
Ostatní finanční výnosy	0	0	0,00
Mimořádné výnosy	63	43	-31,75

Tab. 7. Horizontální rozbor výnosů

Zdroj [vlastní]

V roce 2003 se výnosy snížily o 7,95% v závislosti na poklesu provozních výnosů (tržby za prodej zboží vlastní výroby a služeb, tržby za prodej zboží, tržby z prodeje DM) a mimořádných výnosů (výnosy získané mimořádně), růst finančních výnosů (výnosové úroky) tento trend neovlivnil.

Položka	Rok (v tis. Kč)		Změna (v %)
	2003	2004	
VÝNOSY CELKEM	62871	75518	20,12
Tržby za prodej zboží	1776	2883	62,33
Tržby za prodej VV a služeb	57370	74978	30,69
Změna stavu zásob VČ	3488	-3195	-191,60
Tržby z prodeje DM	0	80	100,00
Tržby z prodeje materiálu	89	65	-26,97
Ostatní provozní výnosy	11	125	1036,36
Tržby z prodeje CP a podílů	0	500	100,00
Výnosové úroky	94	74	-21,28
Ostatní finanční výnosy	0	8	100,00
Mimořádné výnosy	43	0	-100,00

Tab. 8. Vývoj trendů výnosů

Zdroj [vlastní]

V roce 2004 se výnosy zvýšily o 20,12% v důsledku růstu provozních výnosů (tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, tržby za prodej zboží, tržby z prodeje DM, ostatní provozní výnosy) a finančních výnosů (tržby z prodeje cenných papírů a podílů) pokles mimořádných výnosů tento trend neovlivnil.

#### Horizontální analýza nákladů

Položka	Rok (v tis. Kč)		Změna (v %)
	2002	2003	
NÁKLADY CELKEM	60672	60621	-0,08
Náklady vynaložené na prodej Z	2083	915	-56,07
Spotřeba materiálu a energie	27770	24533	-11,66
Služby	19730	26059	32,08
Mzdové náklady	4684	4772	1,88
Náklady na SZ a ZP	1615	1649	2,11
Sociální náklady	164	180	9,76
Daně a poplatky	113	134	18,58
Odpisy DNM a DHM	787	995	26,43
ZC prodaného DM a materiálu	133	51	-61,65
Ostatní provozní náklady	269	478	77,70
Prodané cenné papíry a podíly	0	0	0,00
Nákladové úroky	5	2	-60,00
Ostatní finanční náklady	43	42	-2,33
Daň z příjmů za běžnou činnost	3409	719	-78,91
Mimořádné náklady	0	92	100,00

Tab. 9. Vývoj trendů výnosů

Zdroj [vlastní]

V roce 2003 se náklady nepatrně snížily v závislosti na poklesu provozních nákladů (spotřeba materiálu a energie, náklady na prodej zboží, zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu) a finančních nákladů (nákladové úroky a ostatní finanční náklady), růst mimořádných nákladů tento trend neovlivnil. Daň z příjmů výrazně poklesla, protože rozdíl mezi celkovými výnosy a náklady se zmenšil (nižší hospodářský výsledek).

Položka	Rok (v tis. Kč)		Změna (v %)
	2003	2004	
NÁKLADY CELKEM	60621	69188	14,13
Náklady vynaložené na prodej Z	915	1736	89,73
Spotřeba materiálu a energie	24533	30000	22,28
Služby	26059	23865	-8,42
Mzdové náklady	4772	5408	13,33
Náklady na SZ a ZP	1649	1864	13,04
Sociální náklady	180	202	12,22
Daně a poplatky	134	156	16,42
Odpisy DNM a DHM	995	810	-18,59
ZC prodaného DM a materiálu	51	56	9,80
Ostatní provozní náklady	478	224	-53,14
Prodané cenné papíry a podíly	0	1520	100,00
Nákladové úroky	2	0	-100,00
Ostatní finanční náklady	42	47	11,90
Daň z příjmů za běžnou činnost	719	3297	358,55
Mimořádné náklady	92	3	-96,74

Tab. 10. Vývojové trendy položek nákladů

Zdroj [vlastní]

V roce 2004 se náklady zvýšily v závislosti na růstu provozních nákladů (spotřeba materiálu a energie, osobní náklady, náklady vynaložené na prodej zboží a zůstatková cena dlouhodobého majetku a materiálu) a finančních nákladů (prodané cenné papíry a podíly, ostatní finanční náklady), pokles mimořádných nákladů tento trend neovlivnil. Daň z příjmů výrazně vzrostla, protože rozdíl mezi celkovými výnosy a náklady se zvýšil (vyšší hospodářský výsledek).

Položka	Rok		
	2002	2003	2004
Provozní výsledek hospodaření	10848	2968	10615
Finanční výsledek hospodaření	-3	50	-985
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	7436	2299	6333
Mimořádný výsledek hospodaření	63	-49	-3

Výsledek hospodaření za účetní období	7499	2250	6330
---------------------------------------	------	------	------

Tab. 11. Vývoj výsledek hospodaření

Zdroj [vlastní]

Z tabulky lze pozorovat výkyvy hospodářského výsledku, které jsou způsobeny jednak počtem zakázek a daňovou politikou firmy, ale také určitými zvláštnostmi vyskytujícími se v odvětví. Tyto výkyvy se pohybují zpravidla v rozsahu 1 milionu až 4 milionů a jsou firmou pečlivě sledovány. Z tabulky lze vyčíst, že výsledek hospodaření byl mimořádný v roce 2002. V dalším roce již byl podstatně nižší z důvodů, jež jsem již zmínila výše. V roce 2003 výsledek hospodaření se zvýšil.

### 3.2.3 Vertikální analýza rozvahy

#### Vertikální analýza aktiv

Na základě vertikálního rozboru aktiv posuzujeme strukturu aktiv ve firmě od roku 2002 až do roku 2004. Celková aktiva jsem si zvolila jako základnu pro provedení vertikální analýzy aktiv.

Položka	2002	
	(v tis. Kč)	(v %)
AKTIVA CELKEM	28680	100,00
Dlouhodobý majetek	3459	12,06
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0,00
Dlouhodobý hmotný majetek	1928	6,72
Dlouhodobý finanční majetek	1531	5,34
Oběžná aktiva	24948	86,99
Zásoby	3642	12,70
Krátkodobé pohledávky	11700	40,79
Krátkodobý finanční majetek	9606	33,49
Časové rozlišení	273	0,95

Tab. 12. Vertikální rozbor aktiv

Zdroj [vlastní]

V roce 2002 firemní celková aktiva byla tvořena z 12,06% dlouhodobým majetkem a z 86,99% oběžnými aktivy. Dlouhodobý majetek byl tvořen z 6,72% dlouhodobým hmotným majetkem a z 5,34% dlouhodobým finančním majetkem. Oběžná aktiva byla tvořena z 12,70% zásobami, z 40,79% krátkodobými pohledávkami a z 33,49% krátkodobým finančním majetkem. Časové rozlišení činilo 0,95% celkových aktiv.



Položka	2003	
	(v tis. Kč)	(v %)
AKTIVA CELKEM	30385	100,00
Dlouhodobý majetek	3155	10,38
Dlouhodobý nehmotný majetek	73	0,24
Dlouhodobý hmotný majetek	1551	5,10
Dlouhodobý finanční majetek	1531	5,04
Oběžná aktiva	27007	88,88
Zásoby	7134	23,48
Krátkodobé pohledávky	14200	46,73
Krátkodobý finanční majetek	5673	18,67
Časové rozlišení	223	0,73

Tab. 13. Vertikální rozbor aktiv

Zdroj [vlastní]

V roce 2003 podíl dlouhodobého majetku se snížil a podíl oběžných aktiv se zvýšil vzhledem celkovým aktivům. Úbytek dlouhodobého majetku byl způsoben prodejem dlouhodobého hmotného majetku. Podíl oběžných aktiv na objemu celkových aktiv činil 88,88%. Podíl oběžných aktiv se sice zvýšil v důsledku růstu zásob a krátkodobých pohledávek. Naproti tomu podíl krátkodobého finančního majetku se snížil v důsledku výrazného snížení podílu finančních prostředků na bankovních účtech.

Položka	2004	
	(v tis. Kč)	(v %)
AKTIVA CELKEM	33513	100,00
Dlouhodobý majetek	2121	6,33
Dlouhodobý nehmotný majetek	56	0,17
Dlouhodobý hmotný majetek	2065	6,16
Dlouhodobý finanční majetek	0	0,00
Oběžná aktiva	31081	92,74
Zásoby	4303	12,84
Krátkodobé pohledávky	16441	49,06
Krátkodobý finanční majetek	10337	30,84
Časové rozlišení	311	0,93

Tab. 14. Vertikální rozbor aktiv

Zdroj [vlastní]

V roce 2004 celková aktiva byla tvořena z 6,33% dlouhodobým majetkem a z 92,74% oběžnými aktivy. Z toho je patrné, že firma se dlouhodobě snaží o snížení dlouhodobého majetku na minimum a zvýšení oběžných aktiv na maximum. Dochází zde ke zjevné překapitalizaci, kdy oběžný majetek výrazně převyšuje dlouhodobý majetek a dlouhodobé zdroje jsou větší než krátkodobé zdroje. Firma si tak utváří kladný pracovní kapitál,

který ji slouží ke krytí případných neočekávaných ztrát či nadměrných výdajů. Dlouhodobý nehmotný majetek je malou položkou vzhledem k celkovým aktivům, tvoří pouze 0,17%. Dlouhodobý hmotný majetek tvoří 6,16%. Oběžné aktiva byla tvořena ze zásob, u kterých došlo ke snížení oproti předchozímu období. Toto snížení je vyvoláno dokončováním zakázek. Oběžná aktiva byla ovšem utvořena i z krátkodobých pohledávek, jenž měly 49,06% podíl na celkových aktivech a krátkodobého finančního majetku, který činil 30,84%. Časové rozlišení se stabilně pohybuje v minimálních hodnotách vzhledem k celkovým aktivům.

**Vertikální analýza pasiv**

Na základě vertikálního rozboru pasiv posuzujeme strukturu pasiv v podniku od roku 2002 až do roku 2004. Celková pasiva jsem si zvolila jako základnu pro provedení vertikální analýzy pasiv.

Položka	2002	
	(v tis. Kč)	(v %)
PASIVA CELKEM	28680	100,00
Vlastní kapitál	15092	52,62
Základní kapitál	400	1,39
Fondy ze zisku	40	0,14
Výsledek hospodaření min. let	7153	24,94
Nerozdělený zisk minulých let	7515	26,20
Neuhrazená ztráta minulých let	-362	-1,26
Výsledek hospodaření BO	7499	26,15
Cizí zdroje	13588	47,38
Krátkodobé zdroje	13588	47,38
Časové rozlišení	0	0,00

Tab. 15. Vertikální rozbor pasiv

Zdroj [vlastní]

V roce 2002 celková pasiva byly utvářeny z 52,62% vlastním kapitálem a z 47,38% cizími zdroji. Výsledek hospodaření činil 26,15%. Výsledek hospodaření minulých let tvoří téměř stejný podíl jako výsledek hospodaření z běžné činnosti. Největší část cizích zdrojů tvoří závazky z obchodních vztahů. Cizí zdroje firmy jsou zastoupeny pouze krátkodobými závazky.

Položka	2003	
	(v tis. Kč)	(v %)
PASIVA CELKEM	30385	100,00
Vlastní kapitál	17343	57,08
Základní kapitál	400	1,32
Fondy ze zisku	40	0,13
Výsledek hospodaření min. let	14653	48,22
Nerozdělený zisk minulých let	15015	49,42
Neuhrazená ztráta minulých let	-362	-1,19
Výsledek hospodaření BO	2250	7,40
Cizí zdroje	13042	42,92
Krátkodobé zdroje	13042	42,92
Časové rozlišení	0	0,00

Tab. 16. Vertikální rozbor pasiv

Zdroj [vlastní]

Následující rok firma pokračovala ve snižování podílu cizích zdrojů k zvyšování vlastního kapitálu vzhledem k celkovým pasivům. Celková pasiva byla utvořena z 57,08% vlastními zdroji a z 42,92% cizími zdroji. Podíl výsledku hospodaření se výrazně snížil oproti předchozímu období. Na druhou stranu firma nakumulovala finanční prostředky na účtu, který se jmenuje nerozdělený zisk minulých období. Nerozdělený zisk činil 49,42% celkových aktiv. Cizí zdroje byly opět utvářeny pouze z krátkodobých závazků. Během tohoto roku došlo ke značnému snížení daňových závazků na minimum. Na druhou stranu došlo ke zvýšení závazků z obchodních vztahů.

Položka	2004	
	(v tis. Kč)	(v %)
PASIVA CELKEM	33513	100,00
Vlastní kapitál	23672	70,64
Základní kapitál	400	1,19
Fondy ze zisku	40	0,12
Výsledek hospodaření min. let	16902	50,43
Nerozdělený zisk minulých let	17264	51,51
Neuhrazená ztráta minulých let	-362	-1,08
Výsledek hospodaření BO	6330	18,89
Cizí zdroje	9838	29,36
Krátkodobé zdroje	9838	29,36
Časové rozlišení	3	0,01

Tab. 17. Vertikální rozbor pasiv

Zdroj [vlastní]

V roce 2004 vlastní kapitál dosáhl 70,64% vzhledem k celkovým pasivům. Výsledek hospodaření tvořil 18,89%, z toho vyplývá, že tento ukazatel dlouhodobě kolísá, ale firma je si toho vědoma a podle toho také hospodáří. Největší položkou vlastního kapitálu je nerozdělený zisk, který činil 51,51% celkových pasiv. Krátkodobé závazky se výrazně snížily díky poklesu závazků z obchodních vztahů. Časové rozlišení činilo 0,01% celkových pasiv.

### 3.2.4 Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát

Na základě vertikálního rozboru výsledovky posuzujeme strukturu výnosů a nákladů ve firmě Střechy 92, s. r. o. od roku 2002 až do roku 2004.

#### *Vertikální rozbor výnosů*

Celkové výnosy jsem si zvolila jako základnu pro provedení vertikální analýzy.

Položka	2002	
	(v tis. Kč)	(v %)
VÝNOSY CELKEM	68304	100,00
Tržby za prodej zboží	3083	4,51
Tržby za prodej VV a služeb	65771	96,29
Změna stavu zásob VČ	-878	-1,29
Tržby z prodeje DM	215	0,31
Tržby z prodeje materiálu	0	0,00
Ostatní provozní výnosy	5	0,01
Tržby z prodeje CP a podílů	0	0,00
Výnosové úroky	45	0,07
Ostatní finanční výnosy	0	0,00
Mimořádné výnosy	63	0,09

Tab. 18. Vertikální rozbor výnosů

Zdroj [vlastní]

Položka	2003	
	(v tis. Kč)	(v %)
VÝNOSY CELKEM	62871	100,00
Tržby za prodej zboží	1776	2,82
Tržby za prodej VV a služeb	57370	91,25
Změna stavu zásob VČ	3488	5,55
Tržby z prodeje DM	0	0,00
Tržby z prodeje materiálu	89	0,14
Ostatní provozní výnosy	11	0,02
Tržby z prodeje CP a podílů	0	0,00
Výnosové úroky	94	0,15
Ostatní finanční výnosy	0	0,00
Mimořádné výnosy	43	0,07

Tab. 19. Vertikální rozbor výnosů

Zdroj [vlastní]

Položka	2004	
	(v tis. Kč)	(v %)
VÝNOSY CELKEM	75518	100,00
Tržby za prodej zboží	2883	3,82
Tržby za prodej VV a služeb	74978	99,28
Změna stavu zásob VČ	-3195	-4,23
Tržby z prodeje DM	80	0,11
Tržby z prodeje materiálu	65	0,09
Ostatní provozní výnosy	125	0,17
Tržby z prodeje CP a podílů	500	0,66
Výnosové úroky	74	0,10
Ostatní finanční výnosy	8	0,01
Mimořádné výnosy	0	0,00

Tab. 20. Vertikální rozbor výnosů

Zdroj [vlastní]

Z tabulek lze vyčíst, že tržby za prodej vlastních výrobků a služeb jsou hlavní položkou firemních výnosů. Jejich podíl na celkových výnosech se pohybuje kolem 90% během sledovaného období. Změny ve stavu těchto tržeb výrazně ovlivňují výsledek hospodaření. Tržby za zboží se mění v závislosti na změně celkových výnosů.

#### Vertikální rozbor nákladů

Položka	2002	
	(v tis. Kč)	(v %)
NÁKLADY CELKEM	60672	100,00
Náklady vynaložené na prodej Z	2083	3,43
Spotřeba materiálu a energie	27770	45,77
Služby	19730	32,52
Mzdové náklady	4684	7,72
Náklady na SZ a ZP	1615	2,66
Sociální náklady	164	0,27
Daně a poplatky	113	0,19
Odpisy DNM a DHM	787	1,30
ZC prodaného DM a materiálu	133	0,22
Ostatní provozní náklady	269	0,44
Prodané cenné papíry a podíly	0	0,00
Nákladové úroky	5	0,01
Ostatní finanční náklady	43	0,07
Daň z příjmů za běžnou činnost	3409	5,62
Mimořádné náklady	0	0,00

Tab. 21. Vertikální rozbor nákladů

Zdroj [vlastní]

Položka	2003	
	(v tis. Kč)	(v %)
NÁKLADY CELKEM	60621	100,00
Náklady vynaložené na prodej Z	915	1,51
Spotřeba materiálu a energie	24533	40,47
Služby	26059	42,99
Mzdové náklady	4772	7,87
Náklady na SZ a ZP	1649	2,72
Sociální náklady	180	0,30
Daně a poplatky	134	0,22
Odpisy DNM a DHM	995	1,64
ZC prodaného DM a materiálu	51	0,08
Ostatní provozní náklady	478	0,79
Prodané cenné papíry a podíly	0	0,00
Nákladové úroky	2	0,00
Ostatní finanční náklady	42	0,07
Daň z příjmů za běžnou činnost	719	1,19
Mimořádné náklady	92	0,15

Tab. 22. Vertikální rozbor nákladů

Zdroj [vlastní]

Položka	2004	
	(v tis. Kč)	(v %)
NÁKLADY CEKEM	69188	100,00
Náklady vynaložené na prodej Z	1736	2,51
Spotřeba materiálu a energie	30000	43,36
Služby	23865	34,49
Mzdové náklady	5408	7,82
Náklady na SZ a ZP	1864	2,69
Sociální náklady	202	0,29
Daně a poplatky	156	0,23
Odpisy DNM a DHM	810	1,17
ZC prodaného DM a materiálu	56	0,08
Ostatní provozní náklady	224	0,32
Prodané CP a podíly	1520	2,20
Nákladové úroky	0	0,00
Ostatní finanční náklady	47	0,07
Daň z příjmů za BČ	3297	4,77
Mimořádné náklady	3	0,00

Tab. 23. Vertikální rozbor nákladů

Zdroj [vlastní]

Je patrné, že největšími položkami nákladů jsou provozní náklady. V obdobích, kdy firma vykázala růst výsledku hospodaření, vzrostly i celkové náklady, obzvláště vrostl poměr spotřeby materiálu vůči službám. Daň z příjmů za běžnou činnost se mění v závislosti na velikosti výsledku hospodaření. Jak náklady na sociální zabezpečení a zdravotní

pojištění, tak i mzdové náklady jsou stabilní. Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění se v průměru pohybují kolem 3% a mzdové náklady se pohybují kolem 7%.

### 3.2.5 Rozdílové ukazatele

#### Čistý pracovní kapitál

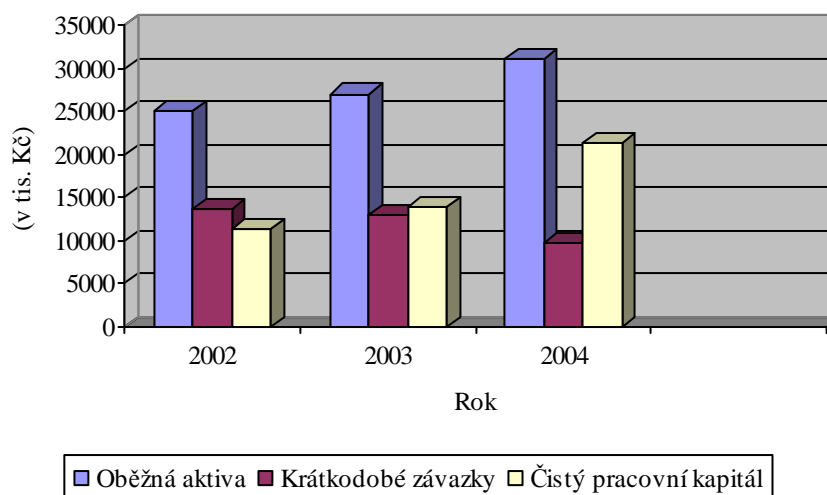
Položka	Rok		
	2002	2003	2004
Oběžná aktiva (v tis. Kč)	24948	27007	31081
Krátkodobé závazky (v tis. Kč)	13588	13042	9838
Čistý pracovní kapitál (v tis. Kč)	11360	13965	21243

Tab. 24. Čistý pracovní kapitál

Zdroj [vlastní]

Z tabulky je patrné, že čistý pracovní kapitál vykazuje přebytek oběžných aktiv nad krátkodobými závazky. Firma má tudíž potřebnou výši relativně volného kapitálu a je likvidní. Výše čistého pracovního kapitálu je dostatečně vysoká. V každém roce se zvyšuje jeho poměr k oběžným aktivům zhruba o 10%. Kladná hodnota pracovního kapitálu znamená, že firma financuje své dočasné oběžné aktiva nejen krátkodobými, ale i dlouhodobými zdroji. Tím si zajišťuje nízké riziko, ale tato jistota jde na úkor rentability. Firma je společnost s konzervativním přístupem k riziku.

#### Vývoj čistého pracovního kapitálu



Graf 5. Čistý pracovní kapitál

Zdroj [vlastní]



### 3.2.6 Poměrové ukazatele

#### *Ukazatele rentability*

- *Rentabilita celkového kapitálu*

Položka	Rok		
	2002	2003	2004
EBIT (v tis. Kč)	10848	2968	10615
Celková aktiva (v tis. Kč)	28680	30385	33513
Rentabilita celkového kapitálu (v %)	37,82	9,77	31,67

Tab. 25. *Rentabilita celkového kapitálu*

Zdroj [vlastní]

Z tabulky je patrné, že nejvyšší efektivnosti firma dosáhla v roce 2002. Efektivnost využívání kapitálu vlastníků podniku Střechy 92, s. r. o. se mění v závislosti na výši výsledku hospodaření, který je ovlivněn několika faktory (daňovou politikou, počtem zakázek, délkou výrobního cyklu, povětrnostními podmínkami).

- *Rentabilita vlastního kapitálu*

Položka	Rok		
	2002	2003	2004
Zisk po zdanění (v tis. Kč)	7499	2250	6330
Vlastní kapitál (v tis. Kč)	15092	17343	23672
Rentabilita VK (v %)	49,69	12,97	26,74

Tab. 26. *Rentabilita vlastního kapitálu*

Zdroj [vlastní]

Rentabilita vlastního kapitálu je ovlivněna stabilním růstem podílu vlastního kapitálu na celkovém objemu pasiv. Z účetních výkazů vyplývá, že vlastní kapitál roste v závislosti na změnách nerozděleného zisku minulých let. Zisk po zdanění se mění v závislosti na výkyvech tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb a tržeb za prodej zboží. Rentabilita vlastního kapitálu dosáhla nejvyšších hodnot v roce 2002. Naopak v roce 2003 poklesla o 33,72%.

- *Rentabilita tržeb*

Položka	Rok		
	2002	2003	2004
Zisk po zdanění (v tis. Kč)	7499	2250	6330
Tržby (v tis. Kč)	69069	59235	78506
Rentabilita tržeb (v %)	10,86	3,8	8,06

Tab. 27. *Rentabilita tržeb*

Zdroj [vlastní]

I když v roce 2003 došlo k výraznému poklesu hospodárnosti společnosti, již v roce 2004 došlo k jejímu opětovnému růstu. Tyto výrazné změny nejsou znepokojujícím jevem, neboť firemní tržby se často mění, a to v závislosti na počtu zakázek a jiných faktorů. Společnost sama upravuje velikost tržeb v rámci své daňové politiky, jenž jí je umožněn zákonem.

Výkyvy tržeb mají velký vliv na velikost zisku po zdanění. V rámci podnikové politiky se tolerují změny tržeb v rozmezí od 1 milionu do 4 milionů. Finanční problémy by nastaly, kdyby zisk po zdanění poklesl o více než 6 milionů.

- *Zisková marže*

Položka	Rok		
	2002	2003	2004
EBIT (v tis. Kč)	10848	2968	10615
Tržby (v tis. Kč)	69069	59235	78506
Zisková marže (v %)	15,71	5,01	13,52

Tab. 28. *Zisková marže*

Zdroj [vlastní]

Rentabilita odbytu prošla výraznými výkyvy od roku 2002 až do roku 2004. Ukazatel v podstatě „kopíruje“ trend tržeb.

- *Hrubá marže*

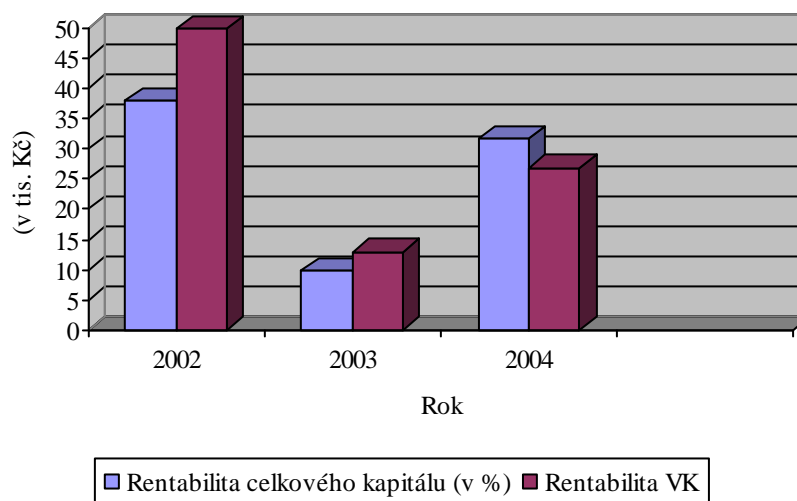
Položka	Rok		
	2002	2003	2004
EBIT (v tis. Kč)	10848	2968	10615
Tržby z prodeje VV a služeb (v tis. Kč)	65771	57370	74978
Hrubá marže (v %)	16,49	5,17	14,16

Tab. 29. Hrubá marže

Zdroj [vlastní]

Podnik Střechy 92, s. r. o. zaznamenal prudký pokles tržeb z hlavního předmětu své činnosti v roce 2003. Je to však jev, který neovlivňuje činnost firmy.

### Vývoj ROA a ROE



Graf 6. Vývoj ROA a ROE

Zdroj [vlastní]

I když oba ukazatele rentability zaznamenaly znatelné výkyvy, v roce 2004 lze spatřit, že rentabilita celkového kapitálu dosahuje vyšších hodnot vzhledem k rentabilitě vlastního kapitálu. Z toho vyplývá, že produkční síla společnosti Střechy 92, s. r. o. roste rychleji než výnosnost vloženého kapitálu investory.

*Ukazatele aktivity*▪ *Rychlost obratu zásob*

Položka	Rok		
	2002	2003	2004
Tržby (v tis. Kč)	69069	59235	78506
Zásoby (v tis. Kč)	3642	7134	4303
Rychlost obrat zásob (v počtu za rok)	18,96	8,3	18,24

Tab. 30. Rychlost obratu zásob

Zdroj [vlastní]

Tento ukazatel je téměř shodný v letech 2002 a 2004. V roce 2003 rychlost obratu zásob byla výrazně nižší v důsledku nižších tržeb a nahromadění zásob. Z firemních zdrojů je patrné, že došlo k upravení výkazu zisku a ztrát na základě daňové politiky společnosti, což ovlivnilo výši tržeb a následně i všechny ukazatele, jenž vycházejí z tržeb a zisku.

▪ *Doba obratu zásob*

Položka	Rok		
	2002	2003	2004
Tržby (v tis. Kč)	69069	59235	78506
Zásoby (v tis. Kč)	3642	7134	4303
Doba obratu zásob (ve dnech)	19,25	43,96	20,01

Tab. 31. Doba obratu zásob

Zdroj [vlastní]

Intenzita využití zásob firmou je závislá na rentabilitě tržeb. Z toho vyplývá, že doba obratu zásob se výrazně prodlužuje v letech, kdy dochází k zadržování zásob v podniku v důsledku jejich nevyužití při činnosti firmy. Vzhledem k celkovému objemu oběžného majetku tvoří zásoby nejmenší položku. Střechy 92, s. r. o. totiž nakupují potřebné zásoby, či zásoby vytváří svojí činností až před zahájením stavební činnosti, tudíž nehromadí zásoby ve skladě. Společnost se snaží udržovat minimální zásoby, neboť s uskladněním zásob jsou spojené vysoké náklady. Minimální zásoby jsou současným trendem ve stavebnictví.

- *Rychlost obratu pohledávek*

Položka	Rok		
	2002	2003	2004
Tržby (v tis. Kč)	69069	59235	78506
Pohledávky (v tis. Kč)	11700	14200	16441
Rychlost obratu pohledávek (ve dnech)	5,9	4,17	4,78

Tab. 32. Rychlost obratu zásob

Zdroj [vlastní]

Pohledávky se průměrně 5x přemění na finanční prostředky během 1 roku.

- *Doba obratu pohledávek*

Položka	Rok		
	2002	2003	2004
Tržby (v tis. Kč)	69069	59235	78506
Pohledávky (v tis. Kč)	11700	14200	16441
Doba obratu pohledávek (ve dnech)	61,83	87,5	76,44

Tab. 33. Doba obratu zásob

Zdroj [vlastní]

Pohledávky společnosti jsou spláceny v průměru za 75 dní. To znamená, že firma je schopna vymáhat své pohledávky v rozmezí od 60 dnů až do 90 dnů. Je patrné, že společnost obchoduje s odběrateli, kteří mají rozdílnou schopnost hradit své obchodní závazky. Z firemních zdrojů vyplývá, že nelze určit průměrné inkasní období, neboť někteří odběratelé hradí své závazky do 7 dnů a někteří jsou schopni uhradit své závazky až po uplynutí 2 měsíců.

- *Rychlost obratu závazků*

Položka	Rok		
	2002	2003	2004
Tržby (v tis. Kč)	69069	59235	78506
Krátkodobé závazky (v tis. Kč)	13588	13042	9838
Rychlost obratu zásob (za rok)	5,08	4,54	7,98

Tab. 34. Rychlost obratu zásob

Zdroj [vlastní]

Z tabulky lze vyčíst, že v roce 2002 rychlost obratu závazků byla nižší než rychlost obratu pohledávek, ovšem od roku 2003 se tento trend obrátil v neprospěch firmy.

- *Doba splatnosti závazků*

Položka	Rok		
	2002	2003	2004
Tržby (v tis. Kč)	69069	59235	78506
Krátkodobé závazky (v tis. Kč)	13588	13042	9838
Doba splatnosti závazků (ve dnech)	71,81	80,36	45,74

Tab. 35. Doba obratu zásob

Zdroj [vlastní]

Závazky společnosti jsou spláceny v průměru za 66 dní. Ukazatel doby obratu závazků informuje společnost o časovém nesouladu mezi dobou obratu pohledávek a závazků, neboť uhrazuje své závazky dříve než je schopna vymoci své pohledávky. Od roku 2003 firma Střechy 92, s. r. o. tedy platí svým dodavatelům dříve než dostane zapláceno od svých odběratelů.

Podle literatury je ideální stav, když doba obratu závazků je delší než doba obratu pohledávek.

- *Obratovost DHM*

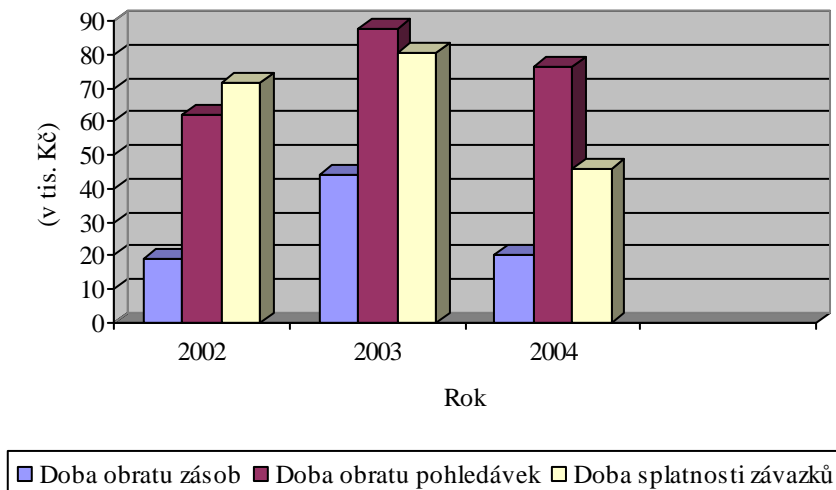
Položka	Rok		
	2002	2003	2004
Tržby (v tis. Kč)	69069	59235	78506
DHM v ZC (v tis. Kč)	1928	1551	2065
Obrat DHM (za rok)	35,82	38,19	38,02

Tab. 36. Obratovost DHM

Zdroj [vlastní]

Průměrná flexibilita firmy Střechy 92, s. r. o. je stabilní a pohybuje se kolem 37%.

### Vývoj ukazatelů dob obratu



Graf 7. Vývoj ukazatelů dob obratu

Zdroj [vlastní]

Je v zájmu firmy snažit se zkrátit dobu inkasa pohledávek tak, aby ji její obchodní partneři platili dříve než společnost Střechy 92, s. r. o. uspokojuje své závazky vůči dodavatelům. Vyhne se tak problémům s platební neschopností.

### Ukazatele zadluženosti

- *Koeficient samofinancování*

Položka	Rok		
	2002	2003	2004
Vlastní kapitál (v tis. Kč)	15092	17343	23672
Celková aktiva (v tis. Kč)	28680	30385	33513
Koeficient samofinancování (v %)	52,62	57,08	70,64

Tab. 37. Koeficient samofinancování

Zdroj [vlastní]

Tento ukazatel je v kladných hodnotách. Z toho vyplývá, že firma využívá k financování své činnosti převážně vlastní kapitál. Z literatury vyplývá, že vlastní kapitál je nejdražším způsobem financování. To znamená, že vysoká hodnota tohoto ukazatele má sice nepříznivý vliv na rentabilitu společnosti Střechy 92, s. r. o., ale příznivý vliv na její stabilitu (nízká hrozba úpadku). V roce 2004 koeficient samofinancování dokonce dosáhl 70% hodnoty celkových zdrojů.

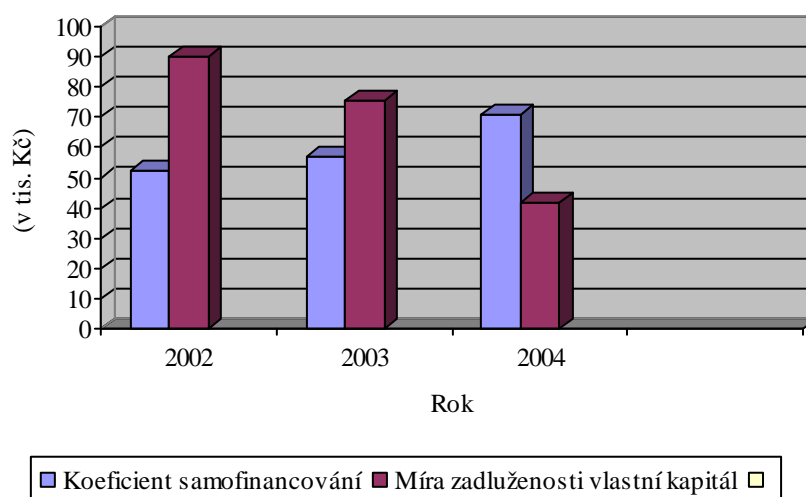
▪ *Míra zadluženosti vlastního kapitálu*

Položka	Rok		
	2002	2003	2004
Cizí zdroje (v tis. Kč)	13588	13042	9838
Vlastní kapitál (v tis. Kč)	15092	17343	23672
Míra zadluženosti vlast. kapitálu (v %)	90,03	75,2	41,56

Tab. 38. *Míra zadluženosti vlastního kapitálu* Zdroj [vlastní]

Příčinou klesající míry zadlužení vlastního kapitálu je rostoucí hodnota nerozděleného zisku minulých let, která se výrazně zvyšuje od roku 2002. Pokles zadluženosti vlastního kapitálu znamená pro firmu růst finanční samostatnosti, neboť převrácenou hodnou míry zadluženosti vlastního kapitálu je míra finanční samostatnosti.

### Vývoj ukazatelů zadluženosti



Graf 8. *Vývoj ukazatelů zadluženosti*

Zdroj [vlastní]

Zadluženost firmy postupně klesá v závislosti na poklesu míry zadluženosti vlastního kapitálu. Firma je financována převážně dlouhodobými zdroji, které jsou tvořeny základním kapitálem, fondy ze zisku a výsledkem hospodaření. Společnost za celou dobu své existence nevyužila možnosti požádat bankovní instituci o úvěr. Ke své činnosti pouze využila služeb leasingové společnosti pro pronájem firemních aut.



**Ukazatele likvidity**▪ *Běžná likvidita*

Položka	Rok		
	2002	2003	2004
Zásoby	3642	7134	4303
KFM (v tis. Kč)	9606	5673	10337
Krátkodobé pohledávky (v tis. Kč)	11700	14200	16441
Krátkodobé závazky (v tis. Kč)	13588	13042	9838
Běžná likvidita	1,84	2,07	3,16

Tab. 39. Běžná likvidita

Zdroj [vlastní]

Podle literatury průměrná likvidita je optimální, pokud poměr oběžných aktiv na krátkodobých závazcích je 2:1. Průměrná běžná likvidita činí 2,36:1. Tento ukazatel je však optimální vzhledem ke skutečnosti, že firma provádí stavební činnost, neboť v tomto odvětví se pohybuje hodnota ukazatele v rozmezí od 1,5:1 do 2,5:1.

▪ *Rychlá likvidita*

Položka	Rok		
	2002	2003	2004
KFM (v tis. Kč)	9606	5673	10337
Krátkodobé pohledávky (v tis. Kč)	11700	14200	16441
Krátkodobé závazky (v tis. Kč)	13588	13042	16441
Rychlá likvidita	1,57	1,52	2,72

Tab. 40. Rychlá likvidita

Zdroj [vlastní]

Tento ukazatel má větší vypovídající schopnost než ukazatel běžné likvidity, neboť oběžná aktiva jsou očištěna o zásoby, jejichž likvidita je malá. I když je rychlá likvidita menší než běžná likvidita není to známkou toho, že by firma udržovala velké zásoby. Firma nemusí utvářet nadměrné zásoby, protože kupuje a vytváří své zásoby těsně před zahájením výstavby.

▪ *Peněžní likvidita*

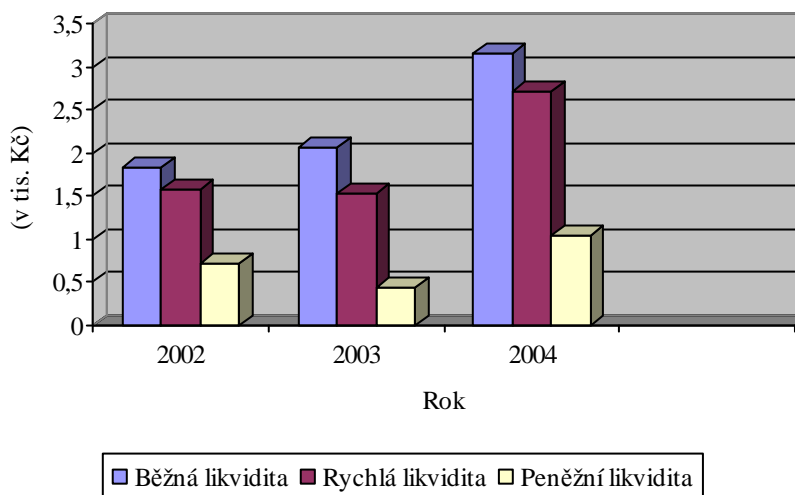
Položka	Rok		
	2002	2003	2004
KFM (v tis. Kč)	9606	5673	10337
KZ (v tis. Kč)	13588	13042	16441
Rychlá likvidita	0,71	0,43	1,05

Tab. 41. Peněžní likvidita

Zdroj [vlastní]

Na základě výpočtu lze vyčíst, že v roce 2003 došlo k poklesu peněžní likvidity, který byl zapříčiněn poklesem krátkodobého finančního majetku. V roce 2004 naopak se krátkodobý finanční majetek zvýšil a krátkodobé závazky se snížily, což způsobilo růst rychlé likvidity.

**Vývoj ukazatelů likvidity**



*Graf 9. Vývoj ukazatelů likvidity*

Zdroj [vlastní]

Z grafického znázornění je patrné, že ukazatele likvidity dosahují nadprůměrných hodnot v závislosti na vysokém podílu oběžných aktiv na celkových aktivech společnosti.

### 3.2.7 Systém ukazatelů Du Pont

Položka	Rok		
	2002	2003	2004
Rentabilita tržeb (v %)	10,86	3,8	8,06
Obrat celkových aktiv (za rok)	2,41	1,95	2,34
Míra finanční páky	1,9	1,75	1,42
Rentabilita vlast. kapitálu (v %)	49,69	12,97	26,74

*Tab. 42. Systém ukazatelů Du Pont*

Zdroj [14]

Z Du Pontovy rovnice vyplývá, že mimořádný pokles rentability vlastního kapitálu byl vyvolán výrazným poklesem ziskové marže, ale i nižším využitím aktiv podniku a zeslabením finanční páky.

V roce 2004 rentabilita vlastního kapitálu se zvýšila v závislosti na růstu ziskové marže (snížení nákladů) a lepším využitím aktiv podniku. Pokles finanční páky tento vývoj negativně neovlivnil.

## 3.2.8 Vícerozměrné modely

*Altmanův model (Z-score model)*

Položka	Rok		
	2002	2003	2004
Aktiva celkem (v tis. Kč)	28680	30385	33513
Pracovní kapitál (v tis. Kč)	11360	13965	21243
EBIT (v tis. Kč)	10848	2968	10615
Nerozdělený zisk (v tis. Kč)	7515	15015	17264
Cizí zdroje (v tis. Kč)	13588	13042	9838
Z-score model	10,41	9,93	13,74

Tab. 43. Altmanův model

Zdroj [14]

Podniky s  $Z < 5,5$  jsou bankrotní a podniky se  $Z > 5,5$  jsou bonitní v rámci podmínek převládajících v České republice. Podnik Střechy 92, s. r. o. je bonitní.

*Taflerův model (T)*

Položka	Rok		
	2002	2003	2004
Aktiva celkem (v tis. Kč)	28680	30385	33513
Krátkodobé zdroje (v tis. Kč)	13588	13042	9838
Zisk po zdanění (v tis. Kč)	7499	2250	6330
Oběžná aktiva (v tis. Kč)	24948	27007	31081
Tržby (v tis. Kč)	69069	59235	78506
Cizí zdroje (v tis. Kč)	13588	13042	9838
Taflerův index	1,00	0,75	1,18

Tab. 44. Taflerův model

Zdroj [14]

Když je T menší než 0,2, tak podnik spěje k bankrotu. V případě, že T dosahuje vyšších hodnot než je 0,3, podnik je považován za bonitní. Z tabulky lze vyčíst, že firma je bonitní během sledovaného období.

*Index IN99*

Položka	Rok		
	2002	2003	2004
Výnosy celkem (v tis. Kč)	68304	62871	75518
Aktiva celkem (v tis. Kč)	28680	30385	33513
EBIT (v tis. Kč)	10848	2968	10615
Krátkodobé zdroje (v tis. Kč)	13588	13042	9838
Krát. bankovní úvěry (v tis. Kč)	0	0	0
Oběžná aktiva (v tis. Kč)	24948	27007	31081
Cizí zdroje (v tis. Kč)	13588	13042	9838
IN99	2,89	1,47	2,57

Tab. 45. IN99

Zdroj [15]

Pokud je index IN99 vyšší než 2.07, daná firma dosahuje kladné hodnoty ekonomického zisku, pokud se hodnota indexu IN99 pohybuje pod 0.684 pak má firma zápornou hodnotu ekonomického zisku. Interval „šedé zóny“ je poměrně široký. Je to pásmo, kdy není situace firmy jednoznačná, nicméně pokud se zde firma ocitne, je to vždy signál určitých problémů.

Na základě indexu IN99 lze vyčíst, že společnost Střechy 92, s. r. o. dosahuje kladné hodnoty ekonomického zisku v roce 2002. V dalším roce se firma nacházela z hlediska ekonomického zisku v „šedé zóně“. Její situace nebyla špatná, neboť neměla žádné výrazné problémy se svoji platební schopností, pouze se výrazně snížil výsledek hospodaření. V roce 2004 se index IN99 dostal do „bezpečného“ pásma.

*Index IN01*

Položka	Rok		
	2002	2003	2004
Výnosy celkem (v tis. Kč)	68304	62871	75518
Aktiva celkem (v tis. Kč)	28680	30385	33513
EBIT (v tis. Kč)	10848	2968	10615
Krátkodobé zdroje (v tis. Kč)	13588	13042	9838
Krát. bankovní úvěry (v tis. Kč)	0	0	0
Oběžná aktiva (v tis. Kč)	24948	27007	31081
Cizí zdroje (v tis. Kč)	13588	13042	9838
IN01	2,42	1,31	2,44

Tab. 46. IN01

Zdroj [16]

Hodnota indexu IN01 větší než 1.77 znamená, že podnik tvoří hodnotu a hodnoty indexu IN01 menší než 0.75 znamená, že podnik spěje k bankrotu. Mezi hodnotami 0.75 a 1.77 je šedá zóna, tj. podniky netvořící hodnotu, ale také nebankrotující. Jinak řečeno bonitní podniky netvořící hodnotu.

Hodnota indexu IN01 je větší než 1,77 v roce 2002, což znamená, že společnost tvoří hodnotu. V příštím roce se hodnota indexu IN01 nachází v tzv. „šedé zóně“, což znamená, že firma netvořila hodnotu, ale také nespěla k bankrotu. Tento jev byl způsoben poklesem tržeb a zisku, který lze vyčíst z výkazu zisku a ztrát. V roce 2004 se hodnota indexu IN01 opět dostala do pásma, ve kterém podnik tvoří hodnotu. Společnost je likvidní a tudíž nespěje k bankrotu.

Při využívání indexů je [14] třeba však nezapomenout na skutečnost, že indexy mají pouze základní orientační charakter a nejsou schopny nahradit podrobnou finanční analýzu. Proto indexy mají vždy pravděpodobnostní charakter.

### 3.2.9 Model INFA

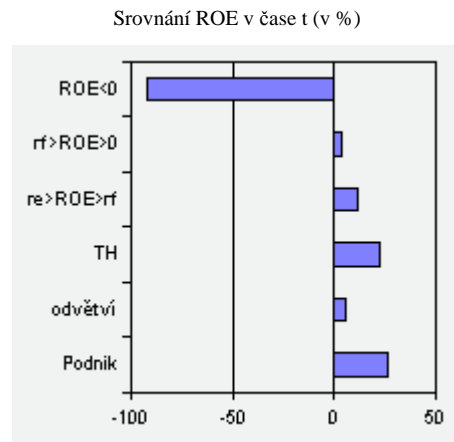
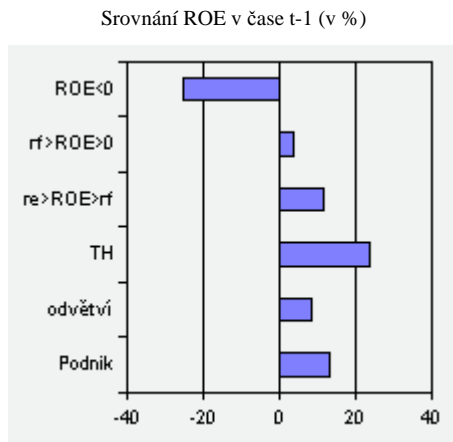
Položka	Rok	
	2003	2004
Aktiva celkem (v tis. Kč)	30385	33513
Oběžná aktiva (v tis. Kč)	27007	31081
Krát. pohledávky (v tis. Kč)	14200	16441
Finanční majetek (v tis. Kč)	7204	10337
Vlastní kapitál (v tis. Kč)	17343	23672
Cizí zdroje (v tis. Kč)	13042	9838
Emitované dluhopisy (v tis. Kč)	0	0
Krátkodobé závazky (v tis. Kč)	13042	9838
Bankovní úvěry a výpomoci (v tis. Kč)	0	0
Bankovní úvěry dlouhodobé	0	0
Výnosy celkem (v tis. Kč)	62871	75518
Nákladové úroky (v tis. Kč)	2	0
HV za účetní období (v tis. Kč)	2250	6330
EBIT (v tis. Kč)	2968	10615
Závazky po splatnosti (v tis. Kč)	6237	5263

Tab. 47. INFA

Zdroj [13]

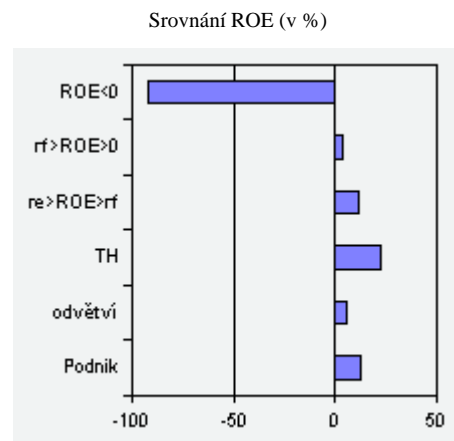
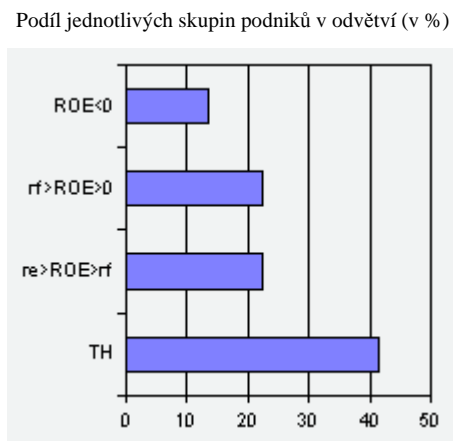
Podnik z hlediska rozkladu ROE - re je lepší než v minulém období a i ve srovnání s výsledky odvětví dosahuje vyšších hodnot. Je to dáno jednak vlivem vyšší rentabilitou vlastního kapitálu a jednak nižším alternativním nákladem na kapitál (nižší rizikovostí

podniku). Vyšší hodnota rentability vlastního kapitálu je dána příznivějšími hodnotami ukazatelů: rentability tržeb, obratu celkových aktiv a míry finanční páky.



Graf 10. Porovnání vývoje podniku v čase

Zdroj [13]



Graf 11. Porovnání podniku s okolím

Zdroj [13]

Kde  $ROE$  je rentabilita vlastního kapitálu,  $re$  je alternativní náklad a  $rf$  je bezriziková sazba,  $rf > ROE > 0$  jsou podniky netvořící hodnotu, ale mající  $ROE > rf$ ,  $TH$  jsou podniky tvořící hodnotu,  $ROE < 0$  jsou ztrátové podniky a  $rf > ROE > 0$  jsou podniky mající  $ROE < rf$  a současně  $ROE > 0$ .

## 4 STRUKTURÁLNÍ FONDY

Strukturální fondy Evropské unie jsou spravovány Evropskou komisí a slouží k financování strukturální pomoci Společenství, která je směřována převážně do chudších regionů členských států a s jejíž pomocí je posilována hospodářská a sociální soudržnost EU tak, aby byly splněny výzvy jednotného vnitřního trhu. V současné době existují čtyři strukturální fondy, ze kterých členské státy čerpají finance prostřednictvím "národních" programových dokumentů.

Česká republika má v Rámci podpory Společenství připravené čtyři sektorové operační programy a jeden regionální - Společný regionální operační program (SROP).

OP Průmysl a podnikání bude podporovat rozvoj podnikatelského prostředí, podnikání v průmyslu a v průmyslových službách, zvyšování konkurenceschopnosti české průmyslové produkce, výzkum a vývoj v průmyslu a rozvoj a zvýšení efektivity energetiky.

OP Rozvoj lidských zdrojů bude podporovat vysokou a kvalitní úroveň zaměstnanosti založenou na kvalifikované a flexibilní pracovní síle, včetně integrace ohrožených skupin sociální exkluzí, rovné příležitosti pro muže a ženy, rozvoj celoživotního učení a adaptabilitu zaměstnanců a zaměstnavatelů na změny ekonomických a technologických podmínek.

OP Infrastruktura bude podporovat modernizaci a rozvoj dopravní infrastruktury celostátního významu a snižování negativních důsledků dopravy na životní prostředí. Dále bude podporovat ochranu životního prostředí a jeho složek (vody, ovzduší a klimatu, nakládání s odpady), ochranu přírody a krajiny a odstraňování starých zátěží.

OP Rozvoj venkova a multifunkční zemědělství bude podporovat rozvoj venkovských částí regionů, adaptaci českého zemědělství na evropský model, rozvoj multifunkčního zemědělství, zefektivnění multifunkční role lesů a rozvoj vodního hospodářství.

Společný regionální operační program je komplementární s operačními programy jednotlivých sektorů a s Fondem soudržnosti, rozšiřuje jejich dopad na místní úroveň a orientuje se na společné rozvojové potřeby regionů.

Operační program Průmysl a podnikání rozpracovává cíle a strategii průmyslové politiky České republiky. Základním posláním operačního programu je přispět jeho realizací k zachování a dalšímu rozvoji konkurenceschopného a efektivně vyrábějícího

průmyslového sektoru v České republice. Vedle svých ekonomických cílů operační program Průmysl a podnikání zohledňuje samozřejmě i rovinu regionální, sociální, rovných příležitostí a aspekty environmentální.

Operační program Průmysl a podnikání je koncipován jako operační program financovaný z jediného strukturálního fondu, a to z Evropského fondu regionálního rozvoje. Prostřednictvím koordinovaného využití finančních prostředků ERDF, státního rozpočtu, dalších veřejných rozpočtů České republiky a rovněž soukromých zdrojů, zdrojů mezinárodních finančních institucí (např. EIB) bude zajištěno dosažení pozitivních synergických efektů v rámci jednotlivých priorit a opatření. Intenzita veřejné podpory se v průměru předpokládá na úrovni 50 %, tj. zhruba polovinu nákladů na realizaci jednotlivých priorit směřujících do produktivního sektoru budou pokrývat soukromé zdroje.

Opatření	Programy	Forma podpory
1.1 Infrastruktura pro průmysl. výzkum, vývoj a inovace	1. Prosperita	Dotace
1.2 Rozvoj podnikatelské infrastruktury	2. Reality	Dotace
1.3 Infrastruktura pro rozvoj lidských zdrojů v průmyslu	3. Školící střediska	Dotace
1.4 Rozvoj informačních poradenských služeb	4. Klastry	Dotace
2.1 Zakládání a rozvoj MSP	5. Start	Úvěr
	6. Kredit	Úvěr
	7. Rozvoj	Dotace
	8. Marketing	Dotace
2.2 Podpora inovací výrobků, technologií a služeb	9. Inovace	Dotace i úvěr
2.3 Snižování energetické náročnosti a obnovit. energie	10. Úspory energie	Dotace
	11. Obnovitelné zdroje	Dotace

Tab. 50. Přehled programů v rámci OPMP

Zdroj [17]

Agentura pro podporu podnikání a investic (CzechInvest) je státní příspěvková organizace podřízená Ministerstvu průmyslu a obchodu ČR. Vznikla 2. ledna 2004 sloučením s dalšími dvěma agenturami ministerstva – s Agenturou pro rozvoj podnikání a Agenturou pro rozvoj průmyslu ČR.

Hlavním úkolem původního CzechInvestu, který byl založen v roce 1992, byla propagace České republiky jako ideálního místa pro zahraniční investice a současně podpora přílivu přímých zahraničních investic do České republiky.



Hlavním posláním nového CzechInvestu je podpora konkurenceschopnosti českých podnikatelů. Zejména se jedná o podporu zpracovatelského průmyslu a inovací (inkubátory, vědeckotechnologické parky) prostřednictvím Operačního programu Průmysl a podnikání Ministerstva průmyslu a obchodu ČR.

K rozvoji domácích společností a vzniku nových firem přispívá CzechInvest prostřednictvím svých služeb, rozvojových programů a práce na zlepšování podnikatelského prostředí. Zároveň zůstává výhradním příjemcem žádostí o poskytnutí investičních pobídek a jeho úkolem i nadále zůstává získávání přímých zahraničních investic pro ČR.

V rámci zjednodušení komunikace mezi státem, podnikateli a EU tak vzniklo jedno kontaktní místo, kde domácí i zahraniční podnikatelé dostanou kvalitní informace o veškerých formách podpory podnikání v ČR a kde si mohou o jednotlivé druhy podpor také zažádat.

Společnost Střechy 92, s. r. o. může požádat o nenávratnou dotaci z prostředků EU prostřednictvím CzechInvestu. Pro nákup moderního technologického zařízení lze využít pouze program Rozvoj, který byl vytvořen pro pořízení nových strojů, zařízení, patentů, licencí, know-how a nákladů na povinnou publicitu malými a středními podniky z prostředků EU. Jedná se o nenávratnou dotaci, která je vyplácena zpětně po koupi technologického zařízení. Dotace pokryje maximálně 30% nákladů spojených s nákupem technologického zařízení.

## 5 HODNOCENÍ

Na základě provedené analýzy rozvahy lze vyčíst, že firma se dlouhodobě snaží o snížení dlouhodobého majetku a zvýšení oběžných aktiv, ale současně se snaží o zvýšení vlastního kapitálu a snížení cizích zdrojů. Dochází zde ke zjevné překapitalizaci, kdy oběžný majetek výrazně převyšuje dlouhodobý majetek a dlouhodobé zdroje jsou větší než krátkodobé zdroje. Firma si tak utváří kladný pracovní kapitál, který ji slouží ke krytí případných neočekávaných ztrát či nadměrných výdajů.

Firma eviduje ve svém účetnictví neuhrazené pohledávky a závazky. Z rozboru pohledávek je patrné, že podíl neuhrazených pohledávek v poměru k celkovým pohledávkám klesá. Naopak podíl neuhrazených závazků v poměru k celkovým závazkům má kolísající charakter. Z porovnání absolutních hodnot neuhrazených pohledávek a závazků lze vyčíst, že firma má více neuhrazených pohledávek než závazků. Nesoulad mezi úhradami pohledávek a závazků z dlouhonoého hlediska může vést k finanční nestabilitě. Firma je si této nerovnováhy vědoma, a proto tvoří finanční rezervy v pokladně a na bankovních účtech, aby předešla vzniku platební neschopnosti.

Na základě analýzy výkazu zisků a ztrát lze pozorovat výkyvy hospodářského výsledku, které jsou způsobeny změnami ve výši výnosů, náklady mají stabilní vývoj. Celkové výnosy jsou ovlivněny převážně počtem zakázek, délkou výrobního cyklu, daňovou politikou firmy, povětrnostními podmínkami. Výkyvy ve výsledku hospodaření se pohybují zpravidla v rozsahu 1 milionu až 4 milionů. Tyto změny jsou firmou pečlivě sledovány. V roce 2002 firemní výsledek hospodaření dosáhl nejvyšších hodnot z celého období. V dalším roce již byl podstatně nižší z důvodů, které jsem již zmínila. V roce 2003 výsledek hospodaření přesáhl hranici 6 milionů.

Čistý pracovní kapitál vykazuje přebytek oběžných aktiv nad krátkodobými závazky. Firma má tudíž potřebnou výši relativně volného kapitálu a je likvidní. Výše čistého pracovního kapitálu je dostatečně vysoká. V každém roce se zvyšuje jeho poměr k oběžným aktivům zhruba o 10%. Kladná hodnota pracovního kapitálu znamená, že firma financuje svá dočasná oběžná aktiva nejen krátkodobými, ale i dlouhodobými zdroji (překapitalizace). Tím si zajišťuje nízké riziko, ale tato jistota jde na úkor rentability. Firma je společnost s konzervativním přístupem k riziku.

Efektivnost podniku je velmi proměnlivá. I když rentabilita celkového kapitálu má kolísající tendenci, neznamená to, že by firma špatně hospodařila. Tento vývojový trend

je ovlivněn z velké části daňovou politikou firmy, ale rovněž určitými zvláštnostmi vyskytujícími se v odvětví, ve kterém se společnost Střechy 92, s. r. o. nachází. Stavebnictví je totiž výroba s dlouhodobým výrobním cyklem, který trvá rok i více let a zároveň je značně závislá na povětrnostních podmínkách.

Rentabilita vlastního kapitálu je ovlivněna stabilním růstem podílu vlastního kapitálu na celkovém objemu pasiv. Z účetních výkazů vyplývá, že vlastní kapitál roste v závislosti na změnách nerozděleného zisku minulých let. Zisk po zdanění se mění v závislosti na výkyvech tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb či tržeb za prodej zboží. V rámci podnikové politiky se tolerují změny celkových tržeb v rozmezí od 1 milionu do 6 milionů. Finanční problémy by nastaly, kdyby tržby poklesly o více než 8 milionů.

Intenzita využití zásob firmou je závislá na rentabilitě tržeb. Z toho vyplývá, že doba obratu zásob se výrazně prodlužuje v letech, kdy dochází k zadržování zásob v podniku v důsledku jejich nevyužití při činnosti firmy. Vzhledem k celkovému objemu oběžného majetku tvoří zásoby nejmenší položku. Střechy 92, s. r. o. totiž nakupují potřebné zásoby či zásoby vytváří svojí činností až před zahájením stavební činnosti, tudíž nehromadí zásoby ve skladě. Společnost se snaží udržovat minimální zásoby, neboť s uskladněním zásob jsou spojené vysoké náklady. Minimální zásoby jsou současným trendem ve stavebnictví.

Pohledávky společnosti jsou spláceny v průměru za 75 dní. To znamená, že firma je schopna vymáhat své pohledávky v rozmezí od 60 dnů až do 90 dnů. Z firemních zdrojů vyplývá, že nelze určit průměrné inkasní období, neboť někteří odběratelé hradí své závazky do 7 dnů a někteří jsou schopni uhradit své závazky až po uplynutí 2 měsíců.

Závazky společnosti jsou spláceny v průměru za 66 dní. Ukazatel doby obratu závazků informuje společnost o časovém nesouladu mezi dobou obratu pohledávek a závazků, neboť společnost Střechy 92, s. r. o. uhrazuje své závazky dříve než je schopna vymoci své pohledávky. Od roku 2003 firma Střechy 92, s. r. o. tedy platí svým dodavatelům dříve než dostane zapláceno od svých odběratelů.

Je v zájmu firmy zkrácení doby inkasa pohledávek tak, aby jí její obchodní partneři platili dříve, než společnost Střechy 92, s. r. o. uspokojuje své závazky vůči dodavatelům. Vyhne se tak problémům s platební neschopností.

Koeficient samofinancování je v kladných hodnotách. Z toho vyplývá, že firma využívá k financování své činnosti převážně vlastní kapitál. Z literatury vyplývá, že vlastní kapitál je nejdražším způsobem financování. To znamená, že vysoká hodnota tohoto ukazatele má sice nepříznivý vliv na rentabilitu společnosti Střechy 92, s. r. o., ale zároveň má příznivý vliv na její finanční stabilitu (nízká hrozba úpadku). V roce 2004 koeficient samofinancování dokonce dosáhl 70% hodnoty celkových zdrojů. Zadluženost firmy postupně klesá v závislosti na sníženém využívání cizích zdrojů k financování firemní činnosti. Společnost 92, s. r. o. je financována z převážné části dlouhodobými zdroji, které jsou tvořeny základním kapitálem, fondy ze zisku a výsledkem hospodaření. Společnost za celou dobu své existence nevyužila možnosti požádat bankovní instituci o úvěr. Ke své činnosti pouze využila služeb leasingové společnosti pro pronájem firemních aut.

Ukazatele likvidity dosahují nadprůměrných hodnot v závislosti na vysokém podílu oběžných aktiv na celkových aktivech společnosti.

Z Du Pontovy rovnice vyplývá, že v roce 2003 byl mimořádný pokles rentability vlastního kapitálu vyvolán výrazným poklesem ziskové marže, ale i nižším využitím aktiv podniku a zeslabením finanční páky. V roce 2004 se rentabilita vlastního kapitálu zvýšila v závislosti na růstu ziskové marže a lepším využitím aktiv podniku. Pokles finanční páky tento vývoj negativně neovlivnil.

Na základě vícerozměrných modelů lze vyčíst, že společnost Střechy 92, s. r. o. dosahuje kladné hodnoty ekonomického zisku v roce 2002. V dalším roce se firma nacházela z hlediska ekonomického zisku v „šedé zóně“. Její situace však nebyla špatná, neboť neměla žádné výrazné problémy se svoji platební schopností, pouze se výrazně snížil výsledek hospodaření. V roce 2004 firma dostala do „bezpečného“ pásma (nespěje k bankrotu, ale naopak dobře hospodaří a je likvidní).

Podnik z hlediska rozkladu ROE - re je lepší než v minulém období a i ve srovnání s výsledky odvětví dosahuje vyšších hodnot. Je to dáno jednak vlivem vyšší rentability vlastního kapitálu a jednak nižším alternativním nákladem na kapitál (nižší rizikovostí podniku). Vyšší hodnota rentability vlastního kapitálu je dána příznivějšími hodnotami ukazatelů: rentability tržeb, obratu celkových aktiv a míry finanční páky.

## 6 ZÁVĚR

Ve své bakalářské práci jsem dospěla k závěru, že i když výdělečná síla společnosti Střechy 92, s. r. o. má kolísající charakter v důsledku trendových změn rentability tržeb a obratu aktiv, finanční stabilita podniku není ohrožena, neboť firma má nadprůměrnou platební schopnost a ke své činnosti využívá převážně vlastních zdrojů. Společnost Střechy 92, s. r. o. preferuje finanční zdraví před rentabilitou a rizikem. Domnívám se, že konzervativní přístup k financování aktivit podniku vyplývá z faktu, že manažeři firmy jsou zároveň i její vlastníci.

Po zhodnocení finanční situace firmy za pomoci finanční analýzy jsem se dozvěděla, že společnost Střechy 92, s. r. o. je prosperující firmou v rámci svého odvětví a splňuje požadované finanční limity stanovené Evropskou unií pro žadatele finanční podpory.

Z dostupných informací jsem zjistila, že existuje Operační program průmyslu a podnikání, v jehož rámci se nachází opatření týkající se malých a středních podniků. Toto opatření v sobě zahrnuje čtyři programy, z nichž jeden lze využít k financování plánovaného nákupu moderního technologického zařízení, nazývá se program Rozvoj. Tento program nabízí nenávratnou dotaci. Žadatelé mohou požádat o tuto nenávratnou dotaci pomocí Czechinvestu.

## 7 RESUMÉ

The main aim of my Bachelor's thesis was to find out possibilities of funding the planned purchasing technological equipment from the European Union's structural funds with using a financial analysis for a company Střechy 92, Ltd.

In the theoretical part of my Bachelor's thesis I described a role of the financial analysis, users of the financial analysis, and resources of information for the financial analysis and used methods of the financial analysis.

In the practical part of my Bachelor's thesis I described the company Střechy 92, Ltd. Then I carried out the financial analysis of the enterprise by using some classical and modern methods. After carrying out the financial analysis I found that the company Střechy 92, Ltd. is prosperous within its sector and fulfils required financial conditions stated European Union for the applicants of backing.

From available information I found that there is the Operational programme Industry and Enterprise, in which there is a measure refers to some small and medium-sized businesses. It is called the Setting up and development small and medium-sized enterprises. This measure includes four programmes, but only one of them is suitable for funding the planned purchasing technological equipment. It is called the programme Development. This programme offers an irrecoverable subsidy. The applicants can apply for the irrecoverable subsidy by Czechinvest.

## 8 SEZNAM ODBORNÉ LITERATURY

- [1] BREALEY, R. A., MYERS, S. C. *Teorie a praxe firemních financí*. Přel. Z. Tůma. 1. vyd. Praha: Computer Press, 2000. 971 s. ISBN 80-7226-189-4.
- [2] HOLEČKOVÁ, J., GRÜNWARD, R. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Vysoká škola ekonomická, 1997. 197 s. ISBN 80-7079-257-4.
- [3] DOLEŽAL, J., FIREŠ, B., MÍKOVÁ, M. *Finanční účetnictví*. 1. vyd. Praha: Grada, 1992. 304 s. ISBN 80-85623-10-2.
- [4] KOLEKTIV AUTORŮ. *Finanční řízení v praxi*. 1. vyd. Praha: Alena Pavlíková, 3x3, 1998. 467 s.
- [5] KOVANICOVÁ, D., KOVANIC, P. *Poklady skryté v účetnictví. Díl II, Finanční analýza účetních výkazů*. 3. vyd. Praha: Polygon, 1997. 303 s. ISBN 80-85967-56-1.
- [6] MILOSLAV SYNEK A KOL. *Manažerská ekonomika*. 2. vyd. Praha: Grada Publishing, 2000. 480 s. ISBN 80-247-9069-6.
- [7] MILOSLAV SYNEK A KOL. *Podniková ekonomika*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 1999. 456 s. ISBN 80-7179-228-4.
- [8] PAVELKOVÁ, D. *Řízení podnikových financí*. 3. vyd. Zlín: Univerzita Tomáše Bati, 2001. 213 s. ISBN 80-7318-020-0.
- [9] PŘEDNÁŠKY. *Finanční analýza podniku*. Vlastní záznamy. VOŠE Zlín.
- [10] PŘEDNÁŠKY. *Finanční řízení podniku*. Vlastní záznamy. VOŠE Zlín.
- [11] SEKERKA, B. *Finanční analýza společností na bázi účetních výkazů*. 2. vyd. Praha: Profess Consulting, 1997. 172 s. ISBN 80-85235-40-4.
- [12] VALACH, J. A KOLEKTIV. *Finanční řízení podniku*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 1999. 324 s. ISBN 80-86119-21-1.
- [13] <http://www.ekoinfo.cz/podnikinfo/analyza/proc2.asp>
- [14] <http://www.ekoinfo.cz/podnikinfo/rating/aktualni/inU.asp>
- [15] <http://www.ekoinfo.cz/podnikinfo/rating/aktualni/in99.asp>
- [16] <http://www.ekoinfo.cz/podnikinfo/rating/aktualni/in01.asp>
- [17] [http://www.czechinvest.org/web/pwci.nsf/dwnl/7A1FBC6736D1E071C1256F2B003FD6F6/\\$File/financni%20pruvodce.pdf](http://www.czechinvest.org/web/pwci.nsf/dwnl/7A1FBC6736D1E071C1256F2B003FD6F6/$File/financni%20pruvodce.pdf)
- [18] <http://www.strukturalni-fondy.cz/index.php?show=000008>
- [19] <http://www.czechinvest.org>

## 9 SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

BO	běžné období
BÚO	běžné účetní období
CP	cenné papíry
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
DM	dlouhodobý majetek
DNM	dlouhodobý nehmotný majetek
SZ	sociální zabezpečení
VČ	vlastní činnost
VV	vlastní výrobky
Z	zboží
ZC	zůstatková cena
ZP	zdravotní pojištění



## 10 SEZNAM GRAFŮ

<i>Graf 1. Vývoj aktiv podniku</i> Zdroj [vlastní] .....	26
<i>Graf 2. Vývoj oběžných aktiv</i> Zdroj [vlastní] .....	26
<i>Graf 3. Vývoj pasiv</i> Zdroj [vlastní] .....	30
<i>Graf 4. Vývoj vlastního kapitálu</i> Zdroj [vlastní] .....	30
<i>Graf 5. Čistý pracovní kapitál</i> Zdroj [vlastní] .....	42
<i>Graf 6. Vývoj ROA a ROE</i> Zdroj [vlastní] .....	45
<i>Graf 7. Vývoj ukazatelů dob obratu</i> Zdroj [vlastní] .....	49
<i>Graf 8. Vývoj ukazatelů zadluženosti</i> Zdroj [vlastní] .....	50
<i>Graf 9. Vývoj ukazatelů likvidity</i> Zdroj [vlastní] .....	52
<i>Graf 10. Porovnání vývoje podniku v čase</i> Zdroj [13] .....	56
<i>Graf 11. Porovnání podniku s okolím</i> Zdroj [13] .....	56

## 11 SEZNAM TABULEK

<i>Tab. 1. Vývojové trendy položek aktiv</i> Zdroj [vlastní] .....	24
<i>Tab. 2. Vývojové trendy položek aktiv</i> Zdroj [vlastní] .....	25
<i>Tab. 3. Poměr pohledávek po lhůtě splatnosti</i> Zdroj [vlastní].....	27
<i>Tab. 4. Poměr závazků po lhůtě splatnosti</i> Zdroj [vlastní] .....	27
<i>Tab. 5. Vývojové trendy položek pasiv</i> Zdroj [vlastní] .....	28
<i>Tab. 6. Vývojové trendy položek pasiv</i> Zdroj [vlastní] .....	29
<i>Tab. 7. Horizontální rozbor výnosů</i> Zdroj [vlastní].....	31
<i>Tab. 8. Vývoj trendů výnosů</i> Zdroj [vlastní] .....	32
<i>Tab. 9. Vývoj trendů výnosů</i> Zdroj [vlastní] .....	32
<i>Tab. 10. Vývojové trendy položek nákladů</i> Zdroj [vlastní] .....	33
<i>Tab. 11. Vývoj výsledek hospodaření</i> Zdroj [vlastní] .....	34
<i>Tab. 12. Vertikální rozbor aktiv</i> Zdroj [vlastní].....	34
<i>Tab. 13. Vertikální rozbor aktiv</i> Zdroj [vlastní].....	35
<i>Tab. 14. Vertikální rozbor aktiv</i> Zdroj [vlastní].....	35
<i>Tab. 15. Vertikální rozbor pasiv</i> Zdroj [vlastní].....	37
<i>Tab. 16. Vertikální rozbor pasiv</i> Zdroj [vlastní].....	37
<i>Tab. 17. Vertikální rozbor pasiv</i> Zdroj [vlastní].....	38
<i>Tab. 18. Vertikální rozbor výnosů</i> Zdroj [vlastní] .....	39
<i>Tab. 19. Vertikální rozbor výnosů</i> Zdroj [vlastní] .....	39
<i>Tab. 20. Vertikální rozbor výnosů</i> Zdroj [vlastní] .....	40
<i>Tab. 21. Vertikální rozbor nákladů</i> Zdroj [vlastní] .....	40
<i>Tab. 22. Vertikální rozbor nákladů</i> Zdroj [vlastní] .....	41
<i>Tab. 23. Vertikální rozbor nákladů</i> Zdroj [vlastní] .....	41
<i>Tab. 24. Čistý pracovní kapitál</i> Zdroj [vlastní] .....	42
<i>Tab. 25. Rentabilita celkového kapitálu</i> Zdroj [vlastní] .....	43
<i>Tab. 26. Rentabilita vlastního kapitálu</i> Zdroj [vlastní] .....	43
<i>Tab. 27. Rentabilita tržeb</i> Zdroj [vlastní] .....	44
<i>Tab. 28. Zisková marže</i> Zdroj [vlastní].....	44
<i>Tab. 29. Hrubá marže</i> Zdroj [vlastní].....	45
<i>Tab. 30. Rychlost obratu zásob</i> Zdroj [vlastní] .....	46
<i>Tab. 31. Doba obratu zásob</i> Zdroj [vlastní] .....	46
<i>Tab. 32. Rychlost obratu zásob</i> Zdroj [vlastní] .....	47

<i>Tab. 33. Doba obratu zásob</i>	Zdroj [vlastní]	47
<i>Tab. 34. Rychlost obratu zásob</i>	Zdroj [vlastní]	47
<i>Tab. 35. Doba obratu zásob</i>	Zdroj [vlastní]	48
<i>Tab. 36. Obratovost DHM</i>	Zdroj [vlastní]	48
<i>Tab. 37. Koeficient samofinancování</i>	Zdroj [vlastní]	49
<i>Tab. 38. Míra zadluženosti vlastního kapitálu</i>	Zdroj [vlastní]	50
<i>Tab. 39. Běžná likvidita</i>	Zdroj [vlastní]	51
<i>Tab. 40. Rychlá likvidita</i>	Zdroj [vlastní]	51
<i>Tab. 41. Peněžní likvidita</i>	Zdroj [vlastní]	51
<i>Tab. 42. Systém ukazatelů Du Pont</i>	Zdroj [14]	52
<i>Tab. 43. Altmanův model</i>	Zdroj [14]	53
<i>Tab. 44. Taflerův model</i>	Zdroj [14]	53
<i>Tab. 45. IN99</i>	Zdroj [15]	54
<i>Tab. 46. IN01</i>	Zdroj [16]	54
<i>Tab. 47. INFA</i>	Zdroj [13]	55

## 12 SEZNAM PŘÍLOH

- P I Rozvaha z roku 2002
- P II Rozvaha z roku 2003
- P III Rozvaha z roku 2004
- P IV Výkaz zisků a ztrát z roku 2002
- P V Výkaz zisků a ztrát z roku 2003
- P VI Výkaz zisků a ztrát z roku 2004
- P VII Nákres firemní haly