

Finanční analýza vybrané firmy

Lukáš Baratka

Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně

Fakulta managementu a ekonomiky

Ústav podnikové ekonomiky

akademický rok: 2015/2016

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Lukáš Baratka**
Osobní číslo: **M130274**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Management a ekonomika**
Forma studia: **kombinovaná**

Téma práce: **Finanční analýza vybrané firmy**

Zásady pro vypracování:

Úvod

Definujte cíle práce a použité metody zpracování práce.

I. Teoretická část

- Proveďte literární rešerši týkající se finanční analýzy podniku a stanovte teoretická východiska pro řešení dané problematiky.

II. Praktická část

- Vypracujte finanční analýzu vybrané firmy v letech 2011 až 2015 a zhodnoťte její ekonomickou situaci.
- Na základě výsledků analýzy navrhněte firmě doporučení v problematických oblastech.

Závěr


Rozsah bakalářské práce: cca 40 stran
Rozsah příloh:
Forma zpracování bakalářské práce: tištěná/elektronická

Seznam odborné literatury:

KAPLAN, Robert S. a David P. NORTON. Alignment: using the balanced scorecard to create corporate synergies. 1. Boston, Mass.: Harvard Business School Press, 2006, 302 p. ISBN 978-159-1396-901.
KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2. rozš. vyd. Praha: Grada, 2013, 236 s. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-4456-8.
SCHOLLEOVÁ, Hana. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2012, 268 s. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-4004-1.
SYNEK, Miloslav. Manažerská ekonomika. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2007, 452 s. ISBN 978-80-247-1992-4.

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Petr Novák, Ph.D.
Ústav podnikové ekonomiky
Datum zadání bakalářské práce: 15. února 2016
Termín odevzdání bakalářské práce: 16. května 2016

Ve Zlíně dne 15. února 2016


doc. RNDr. PhDr. Oldřich Hájek, Ph.D.
děkan




prof. Ing. Felicitas Chromjaková, Ph.D.
ředitel ústavu

PROHLÁŠENÍ AUTORA BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Prohlašuji, že

- beru na vědomí, že odevzdáním diplomové/bakalářské práce souhlasím se zveřejněním své práce podle zákona č. 111/1998 Sb. o vysokých školách a o změně a doplnění dalších zákonů (zákon o vysokých školách), ve znění pozdějších právních předpisů, bez ohledu na výsledek obhajoby;
- beru na vědomí, že diplomová/bakalářská práce bude uložena v elektronické podobě v univerzitním informačním systému dostupná k prezenčnímu nahlédnutí, že jeden výtisk diplomové/bakalářské práce bude uložen na elektronickém nosiči v příruční knihovně Fakulty managementu a ekonomiky Univerzity Tomáše Bati ve Zlíně;
- byl/a jsem seznámen/a s tím, že na moji diplomovou/bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) ve znění pozdějších právních předpisů, zejm. § 35 odst. 3;
- beru na vědomí, že podle § 60 odst. 1 autorského zákona má UTB ve Zlíně právo na uzavření licenční smlouvy o užití školního díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- beru na vědomí, že podle § 60 odst. 2 a 3 autorského zákona mohu užít své dílo – diplomovou/bakalářskou práci nebo poskytnout licenci k jejímu využití jen připouští-li tak licenční smlouva uzavřená mezi mnou a Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně s tím, že vyrovnání případného přiměřeného příspěvku na úhradu nákladů, které byly Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše) bude rovněž předmětem této licenční smlouvy;
- beru na vědomí, že pokud bylo k vypracování diplomové/bakalářské práce využito softwaru poskytnutého Univerzitou Tomáše Bati ve Zlíně nebo jinými subjekty pouze ke studijním a výzkumným účelům (tedy pouze k nekomerčnímu využití), nelze výsledky diplomové/bakalářské práce využít ke komerčním účelům;
- beru na vědomí, že pokud je výstupem diplomové/bakalářské práce jakýkoliv softwarový produkt, považují se za součást práce rovněž i zdrojové kódy, popř. soubory, ze kterých se projekt skládá. Neodevzdání této součásti může být důvodem k neobhájení práce.

Prohlašuji,

- že jsem na diplomové/bakalářské práci pracoval samostatně a použitou literaturu jsem citoval. V případě publikace výsledků budu uveden jako spoluautor.
- že odevzdaná verze diplomové/bakalářské práce a verze elektronická nahraná do IS/STAG jsou totožné.

Ve Zlíně

.....
podpis diplomanta

ABSTRAKT

Tato práce se věnuje finanční analýze vybrané firmy. Má poskytnout klíčové informace o ekonomické stránce podniku a měla by sloužit jako strategický nástroj managementu firmy. Je zde zahrnuta ekonomická historie firmy v letech 2010 – 2015, zhodnocení současného stavu a z toho vyplývající doporučení do budoucna. Práce se skládá ze dvou částí. První, teoretická část zpracovává literární rešerši knižních zdrojů z oblasti finanční analýzy. V druhé, praktické části je pak představena předmětná firma, a je provedena její finanční analýza. Závěrem je jak zhodnocení výsledku analýzy, tak i doporučení, která z těchto zjištění vyplynula.

Klíčová slova:

finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztrát, peněžní toky, zadluženost, likvidita, rentabilita, aktivita

ABSTRACT

The purpose of this study is a financial analysis of chosen company. It determines key information about economic situation of mentioned company and it should serve as strategic tool to company's management. Economic history of company is included from years 2010 – 2015, as well as evaluation of current situation and consequent recommendations for the future. Thesis is divided into two parts. First, theoretical, discusses literary searches using book sources of financial analysis subject matter. Furthermore, in second, practical part, thesis introduces mentioned company and its financial analysis is carried out. In conclusion an evaluation of analysis results is made and so are the recommendations identified by these findings.

Keywords:

financial analysis, balance sheet, profit and loss account, cash flow statement, liquidity, profitability, debt, activity

Upřímné díky patří Ing. Petru Novákovi, Ph.D. za odborné vedení mé práce, odborné rady, čas při konzultacích a také trpělivost a lidský přístup.

OBSAH

ÚVOD.....	9
CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ.....	11
I TEORETICKÁ ČÁST.....	12
1 FINANČNÍ ANALÝZA	13
1.1 ÚČEL FINANČNÍ ANALÝZY	13
1.2 UŽIVATELE FINANČNÍ ANALÝZY.....	13
1.3 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU	14
1.3.1 Rozvaha.....	14
1.3.2 Výkaz zisku a ztráty	15
1.3.3 Příloha k účetní uzávěrce	15
2 METODY, POSTUPY A UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY.....	17
2.1 METODY FINANČNÍ ANALÝZY.....	17
2.2 POSTUP FINANČNÍ ANALÝZY.....	17
2.3 UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY	17
2.3.1 Absolutní ukazatele finanční analýzy	18
2.3.2 Analýza rozdílových ukazatelů	18
2.3.3 Analýza poměrových ukazatelů	18
2.3.3.1 Analýza zadluženosti	19
2.3.3.2 Analýza likvidity.....	20
2.3.3.3 Analýza rentability.....	20
2.3.3.4 Analýza aktivity	21
2.3.4 Další ukazatele finanční analýzy.....	22
2.3.5 Souhrnné ukazatele	23
2.3.5.1 Z-skóre (Altmanův model)	23
2.3.5.2 Index IN	23
2.4 SOUSTAVA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ.....	24
II PRAKTICKÁ ČÁST	25
3 PŘEDSTAVENÍ FIRMY, INTERNÍ ANALÝZY	26
3.1 INFORMACE O PODNIKU	26
3.1.1 Historie	26
3.1.2 Specializace.....	26
3.1.3 Obchod	26
3.1.4 Realizace	26
3.1.5 Klasifikace ekonomických činností podniku	26
3.1.6 Statistické údaje	27
3.2 ZAMĚSTNANCI.....	27
3.3 ÚČETNÍ VÝKAZY.....	28
3.4 ZÁKAZNÍCI	30
4 ODVĚTVÍ, EXTERNÍ ANALÝZY	31
4.1 ODVĚTVÍ	31
4.1.1 Ekonomický vývoj odvětví v roce 2013	31

4.1.2	Ekonomický vývoj odvětví v roce 2014	32
4.1.3	Ekonomický vývoj odvětví v roce 2015	37
4.2	KONKURENCE	38
4.3	DODAVATELÉ.....	39
5	FINANČNÍ ANALÝZA	40
5.1	ABSOLUTNÍ UKAZATELE.....	40
5.1.1	Horizontální a vertikální analýza rozvahy	40
5.1.2	Horizontální a vertikální analýza výsledovky.....	44
5.1.3	Vývoj výsledku hospodaření.....	49
5.1.4	Porovnání výsledků podniku s vývojem odvětví	49
5.2	ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ	50
5.2.1	Čistý pracovní kapitál	50
5.3	ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	50
5.3.1	Analýza zadluženosti	50
5.3.1.1	Celková zadluženost	50
5.3.1.2	Úrokové krytí.....	52
5.3.1.3	Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem.....	52
5.3.1.4	Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji.....	53
5.3.2	Analýza likvidity	53
5.3.3	Analýza rentability	54
5.3.4	Analýza aktivity	56
5.4	DALŠÍ UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY	58
5.4.1	Produktivita práce	58
5.4.2	Přidaná hodnota / obrat	58
5.4.3	Obrat / počet zaměstnanců	59
5.4.4	Osobní náklady / obrat	59
5.5	PYRAMIDOVÝ ROZKLAD	60
5.6	INDEX IN05.....	61
6	VYHODNOCENÍ ZÁVĚRŮ A DOPORUČENÍ PRO PODNIK.....	63
6.1	SLABÉ A SILNÉ STRÁNKY EKONOMIKY PODNIKU	63
6.2	CHYBY MANAGEMENTU	64
6.3	DOPORUČENÍ.....	64
	ZÁVĚR	66
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY.....	67
	SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK.....	68
	SEZNAM OBRÁZKŮ	69
	SEZNAM TABULEK.....	70
	SEZNAM PŘÍLOH.....	72

ÚVOD

Mezi základní cíle podnikání patří růst hodnoty firmy a tvorba zisku. Jak ovšem pohledem do účetních výkazů poznat, jestli se tyto cíle daří plnit a jak kvalitně a efektivně? Tento úkol je pro mnoho manažerů, kteří vzešli z jiných oborů než ekonomie téměř neřešitelný. Ve větších podnicích získávají manažeři reporty od ekonomických oddělení a mají své vlastní ekonomické manažery, kteří se v této problematice orientují. V malých podnicích jsou manažeři často odkázáni na informace od účetní, jejichž kvalita může být různá. Ekonomické problémy se řeší až tehdy, když jejich dopad začne ohrožovat fungování firmy. Hledání příčin ekonomických problémů firmy poté přichází až zpětně a s nejistým výsledkem. Všem těmto problémům dokáže předejít finanční analýza. Každý manažer by se v ní měl umět orientovat, vyhodnocovat a používat ji pro přijímání opatření a plánování.

Předmětem této práce je proto finanční analýza vybrané firmy. Zhodnocením jednotlivých ukazatelů a trendů, jejich porovnáním s odvětvím bude zjištěna ekonomická situace podniku. Z těchto zjištěných informací bude vycházet doporučení v ekonomické a strategické oblasti managementu.

Důvodem, proč jsem si vybral právě toto téma, je to, že jsem manažerem a spolujednatel předmětného podniku a cítím, že ekonomická oblast je naší slabinou. Podniku se daří po odborné stránce, v obchodu i marketingu, ale tyto úspěchy se neprojevují v ekonomických výsledcích firmy. Celkově jsou výsledky hospodaření výrazně rozkolísané, nepředvídatelné a neplánované. Strategickým cílem podniku je dlouhodobá stabilita, serióznost vůči zákazníkům i dodavatelům a spokojenost zaměstnanců i majitelů firmy. Pokud tohoto cíle máme dosáhnout, musíme najít a odstranit naše ekonomické slabiny. A právě to je cílem této práce.

V teoretické části budou zmapovány metody a postupy finanční analýzy. Pomocí literární rešerše knižních a internetových zdrojů budou vybrány ty metody, které jsou pro analýzu předmětného podniku smysluplné. Tyto metody budou blíže popsány včetně příslušných výpočtů.

Na teoretickou část poté naváže část praktická. Pro uvedení problematiky do oborového kontextu bude nejprve firma představena. Včetně její historie, vývoje, konkurenčního prostředí a celého odvětví. Hlavní částí bude samotná finanční analýza firmy vycházející z rozboru příslušných účetních výkazů a zjištěných skupin ukazatelů. I tyto ukazatele bu-

dou usazeny do kontextu odvětví srovnáním s podobnými podniky. Celkovým zhodnocením zjištěných skutečností bude provedeno posouzení celkové ekonomické situace firmy.

V závěru budou uvedena doporučení pro ekonomické i strategické směřování podniku do budoucna.

CÍLE A METODY ZPRACOVÁNÍ

Účelem práce je získání orientace v účetních výkazech podniku, jejich analýza, vyhodnocení závěrů a nastolení cesty ke zlepšení ekonomických výsledků. Jako vstupní data jsou použity účetní výkazy podniku z let 2011 – 2015. Pomocí těchto podkladů je zpracována finanční analýza. Analýza začíná horizontální a vertikální analýzou rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Také je provedena analýza rentability, zadluženosti, aktivity a likvidity. Poté je společnost analyzována použitím soustav a modelů, jako je index IN05 a Du Pontův rozklad. Pro možnost porovnání byla rovněž zpracována statistická data odvětví. Jelikož se jedná o stavební podnik, který nabízí výrobní služby a zabývá se i obchodem, byly zkoumány jak obory velkoobchodu, tak obor výstavby staveb. Na konci praktické části je zhodnocení finanční situace podniku na základě vypočítaných údajů a doporučení možného řešení, která by vedla ke zlepšení jednotlivých ukazatelů.

I. TEORETICKÁ ČÁST

1 FINANČNÍ ANALÝZA

1.1 Účel finanční analýzy

Finanční analýza je jakousi mapou ekonomiky podniku. Synek (2007, s. 338) uvádí: Jakékoli finanční rozhodování musí být podloženo finanční analýzou, na jejíchž výsledcích je založeno řízení majetkové i finanční struktury podniku, investiční a cenová politika, řízení zásob atd. Podobně se vyjadřuje i Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 17) : Těžko si lze představit kvalitního manažera podniku, který nemá představu o tom, jaké rentability jeho podnik dosahuje, jaká je průměrná doba splatnosti pohledávek, jakou přidanou hodnotu vytvářejí jeho zaměstnanci apod.

Autor této práce zná dost takových manažerů, a byl jím donedávna také. Podniky vedené těmito manažery mohou dosahovat výborných odborných výsledků, ale po ekonomické stránce obvykle nevzkvétají. Dá se říct, že ekonomika řídí podnik, i když by tomu mělo být naopak. Účelem finanční analýzy je tedy vnést systém do ekonomiky podniku, plánovat ji, řídit a zajistit tak prosperitu a růst hodnoty firmy, což je jeden z hlavních cílů každého podnikání.

1.2 Uživatelé finanční analýzy

Podle toho, jestli analýzu provádí podnik sám, či zainteresované osoby zvnějšku, rozlišujeme finanční analýzu na interní a externí.

- Interní analýza – Interní analýza se zaměřuje na srovnávání skutečnosti s plánem, se skutečností minulých období a na stanovení trendů vývoje, srovnávání s podniky téhož odvětví, srovnávání skutečnosti se standardními hodnotami. (Synek, 2007, s. 338) Uživateli interní analýzy jsou finanční manažeři a často celé vedení podniku.
- Externí analýza – není tak přesná jako interní, protože ten kdo ji tvoří, nemá zpravidla přístup k interním údajům podniku. Tvoří se veřejně přístupných dat a podkladů. Mezi externí uživatele patří banky, investoři, obchodní partneři, odbory, stát a v neposlední řadě také konkurence.

1.3 Zdroje informací pro finanční analýzu

Základním zdrojem informací jsou účetní výkazy podniku. Základními výkazy jsou Rozvaha a Výkaz zisku ztrát. Pro podrobnější analýzu je také potřeba zajistit Přílohu k účetní uzávěrce, jejíž součástí je Výkaz cash flow.

1.3.1 Rozvaha

Pohled na majetkovou a finanční strukturu podniku poskytuje rozvaha (balance) podniku. Rozvaha dává na straně aktiv přehled o výši a struktuře majetku, na straně pasiv o způsobu financování tohoto majetku. (Knápková, Pavelková, Šteker 2013, s. 17)

V rozvaze má jít o získání věrného obrazu v oblastech aktiv, pasiv a finanční situaci podniku.

Aktiva jsou členěna podle likvidity, tj. od nejméně likvidních (fixní, stálá aktiva) až k položkám nejlikvidnějším (oběžná aktiva).

- Stálá aktiva – majetek, jehož doba přeměny na hotové prostředky je delší než 1 rok, postupně se opotřebovává, a to formou odpisů a svou hodnotu přenáší do nákladů. Jsou rozdělena do skupin: nehmotná aktiva, hmotná aktiva a finanční investice.
- Oběžná aktiva – majetek podniku, jehož doba přeměny je kratší než jeden rok, jsou součástí hodnocení likvidity firmy. Je nutné, aby firma měla určitou zásobu těchto aktiv z důvodu toho, aby nebyla narušena kontinuita provozu dané společnosti. Jsou tvořena zásobami, dlouhodobými a krátkodobými pohledávkami a finančním majetkem.
- Ostatní aktiva – používají se pro účely časového rozlišení

Pasiva jsou označována jako zdroj financování firmy. Jsou členěna z hlediska vlastnictví, kde jsou řazeny vlastní a cizí zdroje a dle zdrojů financování na:

- Vlastní kapitál – jedná se o souhrn více položek, jednou z položek je základní kapitál tj. souhrn peněžních a nepeněžních vkladů společníků do společnosti. Dále jsou zde řazeny kapitálové fondy, fondy ze zisku, výsledek hospodaření minulých let a výsledek hospodaření běžného účetního období.
- Cizí kapitál – znázorňuje dluh společnosti, který musí být zaplacen. Z toho plynou firmě úroky a ostatní výdaje s tím spojené. Cizí kapitál se skládá z rezerv (zákonné,

ostatní), dlouhodobé závazky (mají dobu splatnosti delší než jeden rok a odložený daňový závazek), krátkodobé závazky a bankovní úvěry a výpomoci.

- Ostatní pasiva – používají se pro účely časového rozlišení

1.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Obsahem účetního výkazu zisku a ztráty jsou výnosy, náklady a výsledek hospodaření.

$\text{Výnosy} - \text{náklady} = \text{výsledek hospodaření (+ zisk, - ztráta)}$

(Knápková, Pavelková, Šteker 2013, s. 37)

Výkaz zisku a ztrát poskytuje informace o podílu nákladů a výnosů na tvorbě výsledku hospodaření. Výsledek hospodaření je zde zobrazen jako výsledný údaj, ukazuje schopnost podniku zhodnocovat vložený kapitál a je tedy prioritním signálem ekonomického hospodaření firmy. V českém účetnictví existuje několik kategorií zisku:

- EAT = zisk po zdanění (VH za účetní období),
- EBT = zisk před zdaněním (VH za účetní období před zdaněním),
- EBIT = zisk před úroky a zdaněním (v české metodice je považován provozní VH)

Posouzením vývoje jednotlivých výnosů a nákladů je možno odhalit, které vlivy a jak působí na rentabilitu podniku. Jednotlivé položky výkonů se vždy vyplatí podrobně analyzovat, protože např. růst tržeb za prodej vlastních výrobků je (samozřejmě až po reálném zaplacení) vnímán velice pozitivně. Růst výkonů prostřednictvím výrazného nárůstu např. změnou stavu zásob však znamená pouze nárůst zásob a nemusí být v budoucnu spojen s realizovaným prodejem a následným peněžním příjmem. (Knápková, Pavelková, Šteker 2013, s. 38)

1.3.3 Příloha k účetní uzávěrce

Je součástí účetní uzávěrky a je velmi cenným zdrojem informací zejména pro ty, kdo nemají přístup k interním informacím podniku. Je zde možno nalézt např. tyto informace:

- obecné údaje o podniku – charakteristika podniku, právní forma, příslušnost k odvětví, počet zaměstnanců
- informace o účetních metodách, zásadách, způsobu oceňování, opravných položek, odpisových plánů
- doplňující údaje týkající se dlouhodobého majetku

- přehled o peněžních tocích (cash flow) – jedná se o přehled peněz, které do firmy přicházejí a odcházejí. Rozlišuje se cash flow z provozní, investiční a finanční činnosti.

Zejména externí analytici by si měli přílohu účetní uzávěrky podrobně prostudovat před započtím finanční analýzy.

2 METODY, POSTUPY A UKAZATELE FINANČNÍ ANALÝZY

Metody a postupy využívané při zpracování finanční analýzy se v průběhu historického vývoje standardizovaly. Tyto metody a postupy lze nazvat tradičními a jsou v praxi oblíbeny pro svou jednoduchost. (Knápková, Pavelková, Šteker 2013, s. 61)

2.1 Metody finanční analýzy

Nejčastější metody používané při finanční analýze jsou tyto:

- Analýza stavových (absolutních) ukazatelů – zde je pomocí vertikální a horizontální analýzy zkoumána majetková a finanční struktura podniku
- Analýza tokových ukazatelů – i zde se používá horizontální a vertikální analýza, předmětem jsou výnosy, náklady, zisk a cash flow
- Analýza rozdílových ukazatelů – předmětem je čistý pracovní kapitál
- Analýza poměrových ukazatelů – se zaměřením na ukazatele likvidity, rentability, aktivity, zadluženosti, produktivity a dalších ukazatelů
- Analýza soustav ukazatelů
- Souhrnné ukazatele hospodaření

2.2 Postup finanční analýzy

Prvotním krokem je vždy zajištění potřebných podkladů. V případě interní analýzy jsou kromě účetních výkazů použity i interní informace firmy. Externí analytici si obvykle musí vystačit s veřejně přístupnými informacemi. Druhým krokem je analýza vývoje odvětví. Důvodem je možnost porovnání vývoje a trendů podniku s podniky v podobném prostředí. Zdrojem těchto informací je např. web Ministerstva průmyslu a obchodu a jeho statistická část. Dalším krokem je pak analýza samotných účetních výkazů, porovnání jednotlivých položek mezi sebou (vertikální analýza) a v čase (horizontální analýza). Po důkladné analýze účetních výkazů následuje zhodnocení všech složek finanční rovnováhy: zadluženosti, likvidity, rentability, aktivity a ukazatelů kapitálového trhu, případně dalších ukazatelů. (Knápková, Pavelková, Šteker 2013, s. 64)

2.3 Ukazatele finanční analýzy

Ukazatele, které ve finanční analýze používáme přímo, označujeme jako absolutní ukazatele. Ukazatele, které udávají stav k určitému okamžiku, jsou tzv. stavové ukazatele –

v rozvaze, údaje za jistý časový interval jsou tokové ukazatele – ve výsledovce. V případě, že stavové ukazatele mezi sebou odečítáme, získáme rozdílové ukazatele. Pokud vstupní údaje dáváme do zlomku s jiným údajem, tvoříme poměrové ukazatele.

2.3.1 Absolutní ukazatele finanční analýzy

Tyto ukazatele jsou používány ke zjištění trendů v čase – pak hovoříme o horizontální analýze. Vzájemné porovnávání jednotlivých údajů pomocí procentuálního vyjádření poměru k vybrané základně se nazývá vertikální analýza.

- **Horizontální analýza** – při této analýze se postupuje tak, že se nejdříve vybrané údaje za jednotlivé roky seřadí do řádku vedle sebe (horizontálně). Vyhodnocuje se pak procentuální meziroční změna těchto údajů a odvozují se trendy, které z těchto změn vyplývají.
- **Vertikální analýza** – jednotlivé složky účetních výkazů se zde vyhodnocují ve sloupcích pod sebou (vertikálně). Je zvolena základna (100%) vůči níž se vyjadřuje podíl jednotlivých složek na celku. Základnu u rozvahy obvykle tvoří výše aktiv (resp. pasiv), u výsledovky je to výše celkových výnosů nebo nákladů. Vertikální analýzou zjistíme, jak významně jednotlivé složky ovlivňují zvolenou základnu.

2.3.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele jsou velmi významné, protože zkoumají likviditu podniku. Jedná se o schopnost podniku hradit své závazky. Nejvýznamnějším rozdílovým ukazatelem je čistý pracovní kapitál (ČPK). Tento ukazatel v podstatě udává, kolik oběžného majetku by podniku zbylo v případě, že by musel v danou chvíli uhradit všechny krátkodobé cizí zdroje.

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé cizí zdroje}$$

Čím nižší je čistý pracovní kapitál podniku, tím vyšší je riziko, že podnik nebude schopen hradit své závazky.

2.3.3 Analýza poměrových ukazatelů

Tyto ukazatele patří mezi základní nástroje finanční analýzy. Poměřováním podílu jednotlivých položek rozvahy, výsledovky nebo cash flow je možno poměrně jednoduchým způsobem vytvořit velký počet ukazatelů. V praxi se jich používá jen několik a jsou seskupeny do skupin podle toho, o čem se vyjadřují. Nejvýznamnější skupiny poměrových ukazatelů

jsou tyto: ukazatele zadluženosti, likvidity, rentability, aktivity a ukazatele kapitálového trhu.

2.3.3.1 Analýza zadluženosti

Analýza zadluženosti vyjadřuje poměr mezi vlastním kapitálem podniku a cizími zdroji. Čím vyšší je zadlužení podniku, tím vyšší je riziko jeho finanční nestability. Určitá výše zadlužení je však pro firmu užitečná z důvodu, že cizí kapitál je levnější než vlastní. (Knápková, Pavelková, Šteker 2013, s. 85) Cílem analýzy zadluženosti je tedy nastolení optimální kapitálové struktury podniku, která vyváží riziko s rentabilitou.

Celková zadluženost

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Aktiva celkem}}$$

Jedná se o poměr celkových cizích zdrojů podniku vůči bilanční sumě. Doporučená hodnota u tohoto ukazatele je mezi 30 – 60%. Je však nutno přihlídnout k odvětví, ke kterému podnik náleží.

Míra zadluženosti

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Tento ukazatel poměří cizí kapitál vůči vlastnímu. Je cennou informací zejména pro externí investory o tom, jak vysoké riziko nesplacení svých nároků postupují. Proto se posuzuje také vývoj tohoto ukazatele v čase.

Úrokové krytí

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Nákladové úroky}}$$

Úrokové krytí popisuje to, jak je podnik schopen hradit úroky z úvěrů pomocí dosaženého zisku. Doporučuje se, aby výsledná hodnota byla vyšší než 5.

2.3.3.2 Analýza likvidity

Likvidita vyjadřuje schopnost podniku hradit své závazky. Důležitost likvidity popisuje Scholleová (2008, str. 163): Nízká likvidita může být zdrojem problémů z nedostatku – ať už zásob, nebo finančních prostředků. Ukazatele likvidity v podstatě poměří to, čím je možno platit (čítatel), s tím, co je nutno zaplatit (jmenovatel). Podle toho, jakou míru jistoty požadujeme od tohoto měření, dosazujeme do čitatele majetkové složky s různou dobou likvidnosti, tj. přeměnitelnosti na peníze. (Knápková, Pavelková, Šteker 2013, s. 91)

- **Ukazatel běžné likvidity (likvidita III. stupně)**

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

Běžná likvidita ukazuje, kolikrát pokryjí oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku. Stručně řečeno, vypovídá o tom, jak by byl podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby přeměnil všechna oběžná aktiva v daném okamžiku na hotovost. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím je pravděpodobnější zachování platební schopnosti podniku. Pro běžnou likviditu platí, že hodnoty čitatele jsou v rozmezí jmenovatele 1,5–2,5.

- **Ukazatel pohotové likvidity (likvidita II. stupně)**

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{Krátkodobé pohledávky} + \text{krátkodobý fin. majetek}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}}$$

Doporučená hodnota ukazatele je v rozmezí 1-1,5. Krátkodobé závazky tedy nemají přesáhnout objem finančního majetku a krátkodobých pohledávek.

- **Ukazatel okamžité likvidity (likvidita I. stupně)**

$$\text{Hotovostní likvidita} = \frac{\text{Krátkodobý finanční majetek}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}}$$

Doporučená hodnota ukazatele je v rozmezí 0,2 – 0,5. Pokud jsou doporučené hodnoty vysoce převýšeny, je možno konstatovat neefektivní zhodnocení finančních prostředků.

2.3.3.3 Analýza rentability

Synek (2007, s. 369) říká: Ukazatele měří čistý výsledek podnikového snažení, ukazují kombinovaný vliv likvidity, aktivity a zadluženosti na zisk podniku (zisk po zdanění). Zatímco Knápková, Pavelková a Šteker (2013, s. 172) : Rentabilita, resp. výnosnost vložené-

ho kapitálu, je měřítkem schopnosti dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu, tj. schopnosti podniku vytvářet nové zdroje. Je formou vyjádření míry zisku, která v tržní ekonomice slouží jako hlavní kritérium pro alokaci kapitálu.

- **Rentabilita tržeb (ROS)**

$$ROS = \frac{\text{Zisk}}{\text{Tržby}}$$

Ukazatel je vztažen k tržbám a vyjadřuje ziskovou marži. Tu je vhodné porovnat s podobnými podniky. Pod tržbami většinou rozumíme tržby z prodeje zboží, výrobků a služeb.

- **Rentabilita celkového kapitálu (ROA)**

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

Ukazatel udává tzv. produkční sílu podniku. Tento ukazatel vyjadřuje poměr mezi ziskem a celkovými aktivy v podniku bez ohledu na zdroje financování.

- **Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)**

$$ROE = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Je ukazatelem rozhodujícím, neboť měří efektivnost, s níž podnik využívá kapitál vlastníků. Udává kolik Kč (haléřů, %) čistého zisku připadá na 1 Kč investovanou do podniku jeho vlastníky. (Synek, 2007, s. 349)

2.3.3.4 *Analýza aktivity*

Ukazatelé aktivity dávají podniku informace, jak hospodaří se svými aktivy. Nadbytek aktiv znamená pro podnik nízký zisk a nepotřebné náklady, v případě, že má podnik málo aktiv, tak přichází o potenciaální výnosy. Ukazatelé se nejčastěji uvádějí ve dvou formách: obrat nebo doba obratu. (Sedláček, 2011, s. 60)

- **Obrat aktiv**

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

Hodnota tohoto ukazatele by měla dosahovat alespoň hodnoty 1. Čím je tato hodnota menší, tím hůře využívá podnik svou vybavenost. Naopak, čím vyšší je výsledná hodnota, tím lépe.

- **Doba obratu zásob**

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Průměrný stav zásob}}{\text{Tržby}} * 360$$

Doba obratu zásob udává, jaký čas je nutný k tomu, aby se peněžní prostředky přeměnily přes výrobky a zboží zpět do peněžní formy. Tento ukazatel se vyhodnocuje s ohledem na časový trend a odvětví.

- **Doba obratu pohledávek**

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

Hodnotu tohoto ukazatele zjistíme podílem průměrného stavu pohledávek vůči průměrným denním tržbám. Výsledek vyjadřuje délku časového období od vystavení faktury odběrateli po její splacení. Čím delší je toto časové období, tím více peněžních prostředků podnik potřebuje pro krytí svých závazků.

- **Doba obratu závazků**

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

Průměrná doba obratu závazků vyjadřuje dobu od vzniku závazku do doby jeho úhrady. Tento ukazatel by měl dosáhnout alespoň hodnoty doby obratu pohledávek. (Knápková, Pavelková, Šteker 2013, s. 105)

2.3.4 Další ukazatele finanční analýzy

Zejména pro možnost srovnání podniku např. s konkurencí je vhodné použít i další ukazatele. Těch je možno vytvořit celou řadu, v praxi se využívají zejména:

- přidaná hodnota / počet zaměstnanců (příp. tržby, výnosy, aktiva)
- osobní náklady / přidaná hodnota
- tržby (výkony) / počet zaměstnanců = produktivita práce
- náklady (výkon. spotřeba, os. náklady, odpisy) / tržby

2.3.5 Souhrnné ukazatele

Pomocí nich lze celkově vyhodnotit zdraví společnosti prostřednictvím jednoho čísla. „Tyto ukazatel se snaží v sobě zahrnout všechny podstatné složky finanční analýzy, tj. rentabilitu, likviditu, zadluženost i strukturu kapitálu. Souhrnné ukazatele představují prostředek pro rychlou informaci o finančním zdraví společnosti, je však zapotřebí je vždy dále doplnit provedením hlubší finanční analýzy.

Jsou rozlišovány dvě skupiny souhrnných ukazatelů:

- bankrotní modely
- bonitní modely

Jak už název napovídá, cílem bankrotních modelů je předpovědět, zda podniku v budoucnosti hrozí krach. K těmto modelům patří např. Z-skóre (Altmanův model), indexy IN (indexy důvěryhodnosti) nebo Tafflerův model. Bonitní modely zařazují podnik pomocí bodového hodnocení do určitých kategorií. Body se udělují na základě hodnocení jednotlivých oblastí hospodaření. Patří sem např. Tamariho model nebo Kralickův Quicktest.

2.3.5.1 Z-skóre (Altmanův model)

Jedním z nejpoužívanějších modelů je Altmanův model. Jeho východiskem je tzv. diskriminační analýza a vypovídá o finanční situaci podniku. Výsledek Altmanova modelu se označuje velkým Z. Jak uvádí Scholleová (2008, s. 175): Je stanovena pomocí jediného čísla – Z-skóre, které se skládá z pěti ukazatelů a zahrnuje v sobě rentabilitu, zadluženost, likviditu i strukturu kapitálu. Pokud je Z nad 2,99, má podnik uspokojivou finanční situaci, pokud je Z od 1,81 do 2,99, jedná se o tzv. šedá zónu nevyhraněné finanční situace, a pokud je Z menší než 1,81, tak je podnik ohrožen silnými finančními problémy.

2.3.5.2 Index IN

Tento model je navržen pro prostředí českých podniků. Byl sestaven na základě matematicko-statistických modelů a praktických zkušeností Inkou a Ivanem Neumaierovými. Nazývá se též jako index důvěryhodnosti IN95, IN99 a IN01. Index IN95 je zaměřen na posouzení finančního zdraví podniku, IN99 hodnotí výkonnost podniku a index IN01 spojuje hodnocení obou předchozích indexů. Princip výpočtu je takový, že se jednotlivým ukazate-

lům přiřadí určité váhy, součiny vah a ukazatelů se dále mezi sebou sčítají a odečítají. Viz příklad IN01:

$$IN01 = 0,13 * \text{aktiva} / \text{cizí zdroje} + 0,04 * \text{EBIT} / \text{nákladové úroky} + 3,92 * \text{EBIT} / \text{aktiva} + 0,21 * \text{výnosy} / \text{aktiva} + 0,99 * \text{oběžná aktiva} / (\text{krátkodobé závazky} + \text{krátkodobé bankovní úvěry})$$

Na základě výsledku se určí, jestli spadá do oblasti dobrých výsledků, špatných výsledků, či tzv. „šedé zóny“.

2.4 Soustava poměrových ukazatelů

Pro hledání a vysvětlování souvislostí mezi jednotlivými ukazateli ve finanční analýze slouží soustavy poměrových ukazatelů. Existují dva typy: paralelní soustava ukazatelů a pyramidová soustava ukazatelů.

- **Paralelní soustava ukazatelů**

Vyznačuje se tím, že jednotlivé ukazatele jsou řazeny vedle sebe. Jednotlivé ukazatele tak mohou mít stejnou důležitost. (Knápková, Pavelková, Šteker, 2013, s. 129)

- **Pyramidová soustava ukazatelů**

Zde se jeden vrcholový ukazatel postupně rozkládá na základě matematicky definovaných vztahů. Cílem je nalézt klíčové vlivy působící na původní vrcholový ukazatel. Mezi nejznámější patří Du Pontův rozklad, který si za vrcholový ukazatel klade ROE.

II. PRAKTICKÁ ČÁST

3 PŘEDSTAVENÍ FIRMY, INTERNÍ ANALÝZY

text

3.1 Informace o podniku

3.1.1 Historie

Firma byla založena v roce 2008 dvěma bývalými kolegy z velkoobchodu střešních krytin. To určilo i firemní specializaci – střechy. Od začátku podnikání byl rozvíjen obchod se střešními materiály a jejich montáž, zpočátku spíše formou zprostředkování. Prvními dvěma zaměstnanci byli majitelé firmy a začínali v jedné malé kanceláři. V roce 2009 došlo ke stěhování firmy do větších prostor v areálu podniku Rožnovská travní semena, což umožnilo otevřít a rozvíjet první prodejnu střešních materiálů v Rožnově pod Radhoštěm.

3.1.2 Specializace

Jak již bylo uvedeno, firma se dlouhodobě specializuje na střešní konstrukce. Díky orientaci na vymezenou problematiku stavebního oboru, dokáže nabídnout vysokou odbornost. V rámci střešního oboru nabízí zákazníkům jak dodávku samostatného materiálu, tak i kompletní dodávku včetně montáže.

3.1.3 Obchod

Z nápadu využití vlastního skladu k prodeji výrobků se postupně vyvinula dnes již zavedená prodejna střešních systémů. Je zde možno nakoupit široký sortiment materiálů pro klempíře a pokrývače.

3.1.4 Realizace

I zde je dodržena specializace firmy – střechy. Firma přímo zaměstnává odborné klempíře, tesaře a pokrývače, přestože ji to nákladově znevýhodňuje oproti OSVČ. Důvodem proč to dělá je to, že jen u zaměstnanců dokáže plně garantovat kvalitu prací a dohodnuté termíny. Tato strategie se vyplácí v tom, že převážnou část realizačních zakázek přichází od dlouhodobých zákazníků.

3.1.5 Klasifikace ekonomických činností podniku

Firma má v živnostenském rejstříku uvedeny tyto klasifikace:

Klasifikace ekonomických činností - CZ-NACE:

43910: Pokrývačské práce

4120: Výstavba bytových a nebytových budov

471: Maloobchod v nesespecializovaných prodejnách

4778: Ostatní maloobchod s novým zbožím ve specializovaných prodejnách

Klasifikace obchodní části firmy by se dala více zpřesnit takto:

46.13	Zprostředkování velkoobchodu a velkoobchod v zastoupení se dřevem a stavebními materiály
46.73	Velkoobchod se dřevem, stavebními materiály a sanitárním vybavením
47.52	Maloobchod s železářským zbožím, barvami, sklem a potřebami pro kutily

Tabulka 1 – Klasifikace činností

Pro porovnání v rámci odvětví vychází tato práce z oboru „41 - Výstavba budov“, a protože je významnou částí ekonomických aktivit i velkoobchod tak i „46- Velkoobchod, kromě motorových vozidel“. Podrobnější členění bohužel MPO ve svých analýzách neuvádí.

3.1.6 Statistické údaje

institucionální sektor: 11002 - Nefinanční podniky soukromé národní

velikostní kat. dle počtu zam.: 6 - 9 zaměstnanců

Sektor sekundární (zpracovatelský průmysl – stavební výroba)

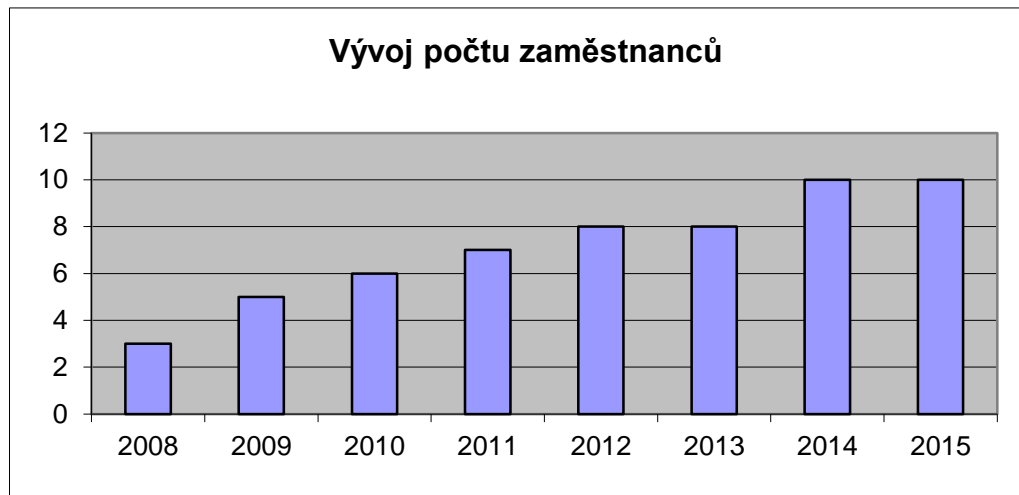
3.2 Zaměstnanci

V současnosti má podnik 10 zaměstnanců. Z toho tři pracují trvale na realizačních zakázkách, čtyři zajišťují provoz prodejny a zbylí tři se starají o ekonomiku a řízení. Podnik dále externě spolupracuje s účetní.

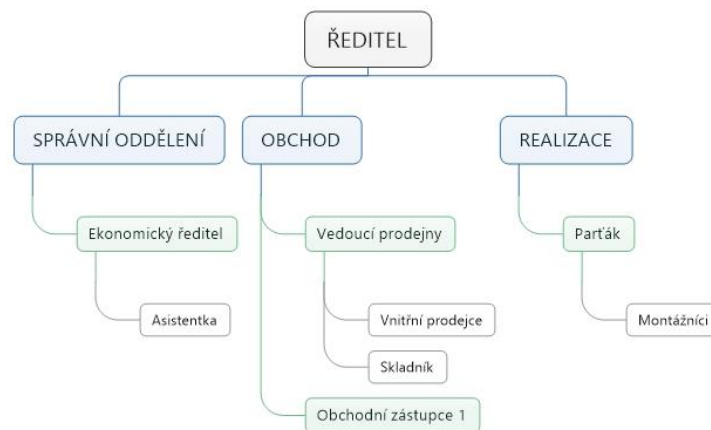
Počet zaměstnanců

Rok	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Zaměstnanci	1	3	4	5	6	6	8	8
Manažeři (jednatelé)	2	2	2	2	2	2	2	2
Celkem	3	5	6	7	8	8	10	10

Tabulka 2 – Vývoj počtu zaměstnanců



Obrázek 1 – Vývoj počtu zaměstnanců



Obrázek 2 – Organizační struktura

3.3 Účetní výkazy

Na tomto místě jsou uvedeny výkazy podniku. Pro přehlednost byla zvolena zkrácená forma. Tabulka č. 7 je souhrnem údajů v rozvaze podniku v jednotlivých letech:

AKTIVA a PASIVA (tis. Kč)	Období				
	2011	2012	2013	2014	2015
AKTIVA CELKEM	4776	4521	4557	3509	5167
Dlouhodobý majetek	438	376	186	233	210
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	438	376	186	233	210
Oběžná aktiva	4336	4145	4353	3276	3731
Zásoby	808	916	1102	1875	2057
Materiál					
Nedokončená výroba a polotovary					
Výrobky					
Krátkodobé pohledávky	3040	1977	2081	674	411
Pohledávky z obchodních vztahů					
Krátkodobý finanční majetek	488	1252	1170	727	1263
Peníze					
Účty v bankách					
Časové rozlišení	2	0	18	0	1226
PASIVA CELKEM	4776	4521	4557	3509	5167
Vlastní kapitál	587	-184	209	272	247
Základní kapitál	200	200	200	200	200
Rezervní fond	20	20	0	8	8
VH minulých let	238	367	-383	0	19
VH běžného účet. Období	129	-771	392	64	20
Cizí zdroje	4183	4692	4305	3232	4914
Dlouhodobé závazky	1150	1254	1217	1005	907
Krátkodobé závazky	1853	2258	1992	2132	3182
Závazky z obchodních vztahů					
Závazky k zaměstnancům					
Bankovní úvěry a výpomoci	1180	1180	1096	95	825
Časové rozlišení	6	13	43	5	6

Tabulka 3 – Rozvahy, vlastní zpracování

V tabulce č. 8 jsou uvedeny údaje z výsledovky v jednotlivých letech.

VÝNOSY A NÁKLADY (v tis. Kč)	Období				
	2011	2012	2013	2014	2015
Tržby za prodej zboží	11 184	12 099	12 444	15 960	17 807
Náklady vynaložené na prodané zboží	9 031	10 020	9 563	13 661	15 471
Obchodní marže	2 153	2 079	2 881	2 299	2 336
Výkony	9 283	6 209	5 479	4 581	3 603
Výkonová spotřeba	9 314	6 832	6 298	4 949	4 030
Přidaná hodnota	2 122	1 456	2 062	1 932	1 909
Osobní náklady	1 692	1 933	1 511	1 581	1 967
Daně a poplatky	11	10	12	15	18
Odpisy	189	251	191	163	143
Změna stavu rezerv	0	21	21	-42	0
Ostatní provozní výnosy	3	81	157	165	352
Ostatní provozní náklady	62	70	81	273	79
Provozní výsledek hospodaření	171	-748	423	106	55
Nákladové úroky	0	13	25	26	17
Ostatní finanční výnosy				3	12
Ostatní finanční náklady	11	10	9	19	30
Finanční výsledek hospodaření	-11	-23	-34	-42	-34
Daň z příjmů za běžnou činnost	32	0	0	0	0
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	128	-771	389	64	20
Výsledek hospodaření za účetní období	128	-771	389	64	20
Výsledek hospodaření před zdaněním	160	-771	389	64	20

Tabulka 4 – Výsledovky, vlastní zpracování

3.4 Zákazníci

Podnik má tyto skupiny zákazníků:

- koncoví zákazníci (stavebníci) – obchod i realizace, podíl těchto zákazníků na tržbách je cca 20%
- profi zákazníci (klempíři, pokrývači ...)– obchod, podíl těchto zákazníků na tržbách je cca 65%
- firemní zákazníci (stavební, realitní firmy) – realizace i obchod, podíl těchto zákazníků na tržbách je cca 15%

4 ODVĚTVÍ, EXTERNÍ ANALÝZY

4.1 Odvětví

4.1.1 Ekonomický vývoj odvětví v roce 2013

Stavebnictví v České republice v roce 2013 pokračovalo v poklesu, který postihuje stavební výrobu již pátým rokem. I nadále jej provází nedostatek domácí poptávky, veřejné i soukromé. Stavební výroba se tak meziročně reálně snížila o 6,7 %. Ačkoli výroba v roce 2013 pokles zmírnila, je propad stále výrazný. Snížení produkce se nevyhnulo pozemnímu ani inženýrskému stavitelství a negativně ovlivnilo zaměstnanost. Ve srovnání s rokem 2008, kdy vrchol konjunktury byl podle ČSÚ ve 3. čtvrtletí 2008, klesla o 25,1 %. (MPO, 2014)

Stavební výroba v roce 2013 se snížila v pozemním i inženýrském stavitelství. Produkce pozemního stavitelství klesla meziročně o 5,6 % a inženýrské stavitelství zaznamenalo snížení o 9,3 %. V předchozím roce 2012 se snížilo pozemní stavitelství o 6,5 % a inženýrské o 10,0 %. V žádném čtvrtletí roku 2013 nedosáhlo pozemní ani inženýrské stavitelství kladné mezi-roční změny a projevy se ve výsledcích již zmíněné důvody. V celém 1. pololetí byl za-znamenán pokles o více než 10 %. Pozemní stavitelství po celou druhou polovinu roku do-sahovalo lepších výsledků. Ve 3. čtvrtletí zaznamenalo pokles meziročně jen o 0,1 % a ve 4. čtvrtletí o 3,4 %. V souvislosti s propadem stavební výroby dále pokračovalo i snižování počtu zaměstnanců. Jejich počet se snižoval v průběhu celého roku a za celý rok 2013 se průměrný evidenční počet zaměstnanců v podnicích s 50 a více zaměstnanci meziročně snížil o 8,1 %. Průměrná nominální mzda těchto zaměstnanců se v meziročním srovnání snížila o 3,2 % a dosahovala výše 29 042 Kč. Průměrná mzda klesala, s výjimkou lehkého růstu ve 2. čtvrtletí 2013, po zbytek celého roku. V posledním čtvrtletí se meziročně snížila o 6,8 %. Taktéž klesala celý rok reálná mzda a celkově se meziročně snížila o 4,5 %. Ceny stavebních prací se v roce 2013 meziročně snížily v průměru podle čtvrtletních odhadů o 1,1 %, když v roce 2012 zaznamenaly také pokles o 0,7 %. Ceny materiálů a výrobků spotřebovávaných ve stavebnictví se v průměru za celý rok 2013 nezměnily. V bytové výstavbě se v roce 2013 snižoval počet zahájených i dokončených bytů. Počet zahájených bytů se v meziročním srovnání snížil o 7,3 % .Oproti roku 2008, vrcholu konjunktury, se počet zahájených bytů propadl na poloviční úroveň. V počtech zahájených bytů klesaly byty v rodinných domech meziročně o 13,3 %. Jejich podíl loni dosáhl nece-

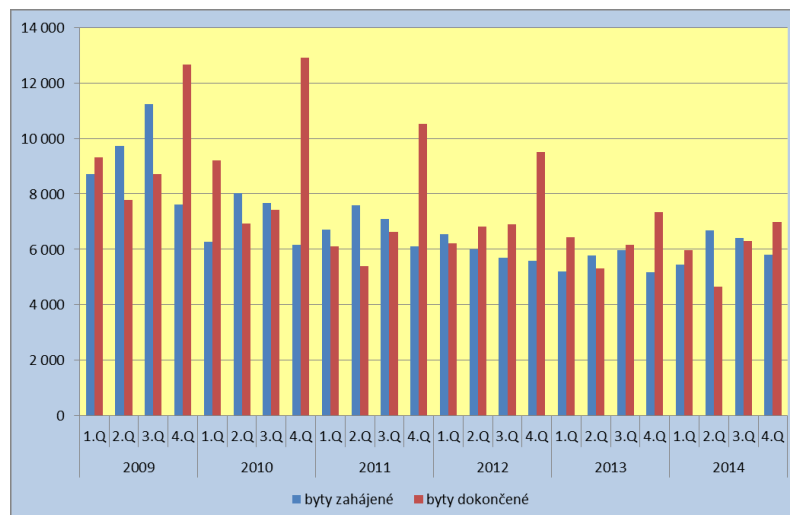
lých 60 %. Ostatní formy bydlení se podílí na zahájené výstavbě spíše okrajově, necelou pětinou. Snižoval se meziročně počet nástaveb, přístaveb a vestaveb k rodinným domům (mínus 24,0 %) . Počet dokončených bytů se v roce 2013 meziročně snížil o 14,3 % na 25 246 bytů. Počet dokončených bytů tak klesl na nejnižší hodnotu za posledních 10 let. (MPO, 2014)

Podle Kvartální analýzy českého stavebnictví společnosti CEEC Research (CEEC, 2014) ředitelé stavebních společností v roce 2014 čekají pokles sektoru o 0,6 %. Růst stavebnictví by měl přijít až v roce 2015 o 1,8 %. Problémem stavebnictví je, že počet stavebních firem a objem nabízených kapacit neodpovídá poptávce po stavebních pracích, překračuje výrazně poptávku a to vytváří tlak na cenu. Některé firmy odvádějí nekvalitní práci a kvalifikovaní pracovníci odcházejí. K oživení sektoru je žádoucí snížení kapacit, nastartování proinvestiční politiky státu a zlepšení vývoje ekonomiky.

4.1.2 Ekonomický vývoj odvětví v roce 2014

Česká ekonomika obnovila v roce 2014 růst. Po dvouletém poklesu a oživení nastoupeném v závěru roku 2013 byl obrat ve vývoji všeobecně očekáván, méně však jeho hlavní impulz, kterým se stala domácí poptávka. Ta těžila především ze zvýšené důvěry domácích ekonomických subjektů a potažmo z jejich větší ochoty utracet za spotřební zboží i investiční statky. Domácnosti utratily meziročně o 1,7 % více, při rostoucím zájmu spotřebitelů o produkty určené k dlouhodobé spotřebě, především dopravní prostředky a bytové vybavení, ale také o rekreaci, stravování, odívání, či potraviny. Vládní výdaje se zvýšily o 2,3 %. (MPO, 2015)

Stavební produkce konečně po pěti letech obnovila růst. Jeho meziroční tempo 4,3 % však pouze částečně snížilo míru propadu odvětví ve srovnání s předkrizovým rokem 2008 (činí 22 %). Vlivem vyšší investiční aktivity státu, nových zakázek soukromého sektoru a také mírné zimy na počátku roku se dařilo oběma segmentům odvětví. Rychleji rostlo inženýrské stavitelství (o 6,4 %), které těžilo z velkých, především dopravních, staveb. Na výkonu pozemního stavitelství (růst o 3,4 %) se projevila ztráta dynamiky ve druhé polovině roku. Tento segment zatím čeká na výraznější oživení bytové výstavby. Počet zahájených bytů sice loni vzrostl o 10 % na 24,4 tis. bytů, ale proti konjunkturálnímu roku 2007 to bylo o 44 % méně. (MPO, 2015)



Obrázek 3 - Bytová výstavba (počet bytů)

Pramen: ČSÚ, březen 2015, graf MPO

Tuzemskému stavebnictví, které z výrobních odvětví prodělalo nejdelsí recesi, se v roce 2014 konečně začalo dařit a po pěti letech konečně oživilo růst. Jeho výkon byl tažen především přílivem veřejných zakázek, tlaky na dočerpání prostředků z EU, i lepší se situací na trhu rezidenčních nemovitostí. Příznivější vývoj odvětví se promítl do cen stavebních prací, již v dubnu 2014, kdy se z březnové meziroční stagnace obrátily do plusu a od té doby rostly. V roce 2014 se tak zvýšily v průměru meziročně o 0,4 % (z 1,1% poklesu v roce 2013). K jejich růstu pomohl částečně i infiltrace slabší koruny do dovozních cen, jejich výraznějšímu vzestupu však zatím bránila poměrně velká konkurence v oboru. Ceny materiálů a výrobků spotřebovávaných ve stavebnictví vzrostly v průměru meziročně o 1,1 %. (MPO, 2015)

Maloobchodní tržby, vč. motoristického segmentu a prodeje pohonných hmot, meziročně vzrostly o 5,4 %, a dosáhly nejvyšší úrovně od roku 2007. Stejně jako v předchozích letech růst tržeb obstarával především motoristický segment, který zaznamenal meziroční nárůst o 11,6 %. Prodeje průmyslového zboží se zvýšily o 4,3 %. Z hlediska forem prodeje opět vedl prodej přes internet. (MPO, 2015)

MAJETKOVÁ STRUKTURA ODVĚTVÍ
41 - Výstavba budov

	2011		2012		2013		2014		12/11	13/12	14/13
	(v tis. Kč)		(v tis. Kč)		(v tis. Kč)		(v tis. Kč)				
AKTIVA CELKEM	102 814 800	100,0%	95 271 381	100,0%	88 110 358	100,0%	99 148 901	100,0%	-7,3%	-7,5%	12,5%
<i>Dlouhodobý majetek</i>	41 384 844	40,3%	34 823 318	36,6%	31 425 955	31,7%	43 432 250	43,8%	-15,9%	-9,8%	38,2%
Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek	28 088 132	27,3%	20 253 040	21,3%	19 166 351	19,3%	16 283 812	16,4%	-27,9%	-5,4%	-15,0%
Dlouhodobý finanční majetek	13 296 712	12,9%	14 570 278	15,3%	12 259 604	12,4%	27 148 438	27,4%	9,6%	-15,9%	121,4%
Oběžná aktiva	60 737 544	59,1%	59 210 816	62,1%	55 590 198	56,1%	55 001 693	55,5%	-2,5%	-6,1%	-1,1%
Zásoby	9 027 716	8,8%	9 037 279	9,5%	7 836 980	7,9%	6 134 747	6,2%	0,1%	-13,3%	-21,7%
Pohledávky	35 089 269	34,1%	34 645 501	36,4%	33 320 981	33,6%	33 214 428	33,5%	-1,3%	-3,8%	-0,3%
KFM	16 620 559	16,2%	15 528 036	16,3%	14 432 237	14,6%	15 652 519	15,8%	-6,6%	-7,1%	8,5%
Časové rozlišení	692 412	0,7%	1 237 247	1,3%	1 094 204	1,1%	714 958	0,7%	78,7%	-11,6%	-34,7%

41 - Výstavba budov

	2011		2012		2013		2014		12/11	13/12	14/13
	(v tis. Kč)		(v tis. Kč)		(v tis. Kč)		(v tis. Kč)				
PASIVA CELKEM	102 814 800	100,0%	95 271 381	100,0%	88 110 358	100,0%	99 148 901	100,0%	-7,3%	-7,5%	12,5%
<i>Vlastní kapitál</i>	34 074 160	33,1%	33 532 858	35,2%	31 414 863	31,7%	37 586 313	37,9%	-1,6%	-6,3%	19,6%
Základní kapitál	22 978 933	22,3%	21 949 810	23,0%	20 585 757	20,8%	29 416 817	29,7%	-4,5%	-6,2%	42,9%
Nerozdělený zisk + fondy	9 447 059	9,2%	10 832 304	11,4%	8 584 049	8,7%	7 488 425	7,6%	14,7%	-20,8%	-12,8%
VH úč. Období	1 648 168	1,6%	750 744	0,8%	2 245 056	2,3%	681 071	0,7%	-54,4%	199,0%	-69,7%
Cizí zdroje	66 492 662	64,7%	59 223 613	62,2%	54 227 751	54,7%	59 590 523	60,1%	-10,9%	-8,4%	9,9%
Rezervy	3 484 175	3,4%	3 333 456	3,5%	906 474	0,9%	3 743 117	3,8%	-4,3%	-72,8%	312,9%
Dlouhodobé závazky	11 138 626	10,8%	10 533 115	11,1%	13 128 197	13,2%	15 405 675	15,5%	-5,4%	24,6%	17,3%
Krátkodobé závazky	35 429 263	34,5%	34 831 196	36,6%	31 898 001	32,2%	32 607 574	32,9%	-1,7%	-8,4%	2,2%
Bankovní úvěry a výpomoci	16 440 597	16,0%	10 525 847	11,0%	8 295 079	8,4%	7 834 156	7,9%	-36,0%	-21,2%	-5,6%
Časové rozlišení	2 247 978	2,2%	2 514 910	2,4%	2 467 744	2,4%	1 972 065	1,9%	11,9%	-1,9%	-20,1%

Tabulka 5 – Majetková struktura odvětví Výstavba budov, horizontální analýza, vlastní zpracování, zdroj: Ministerstvo průmyslu a obchodu

46- Velkoobchod, kromě motorových vozidel														
(v tis. Kč)	2011	2012	2013	2014	12/11	13/12	14/13	2011	2012	2013	2014	12/11	13/12	14/13
AKTIVA CELKEM	343 121 001	386 751 893	409 283 777	374 725 138	100,0%	100,0%	100,0%	374 725 138	100,0%	100,0%	100,0%	12,7%	5,8%	-8,4%
<i>Dlouhodobý majetek</i>	104 594 472	129 264 525	135 869 444	125 152 325	30,5%	33,4%	36,3%	125 152 325	33,4%	36,3%	33,4%	23,6%	5,1%	-7,9%
Dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek	48 027 972	55 926 840	54 770 277	50 529 305	14,0%	14,5%	14,6%	50 529 305	13,5%	14,6%	13,5%	16,4%	-2,1%	-7,7%
Dlouhodobý finanční majetek	56 566 500	73 337 685	81 099 166	74 623 021	16,5%	19,0%	21,6%	74 623 021	19,9%	21,6%	19,9%	29,6%	10,6%	-8,0%
Oběžná aktiva	235 356 212	251 847 180	267 657 391	246 377 404	68,6%	65,1%	71,4%	246 377 404	65,7%	71,4%	65,7%	7,0%	6,3%	-8,0%
Zásoby	62 702 202	74 649 233	77 533 028	68 922 656	18,3%	19,3%	20,7%	68 922 656	18,4%	20,7%	18,4%	19,1%	3,9%	-11,1%
Pohledávky	150 590 062	151 347 309	156 234 162	145 184 397	43,9%	39,1%	41,7%	145 184 397	38,7%	41,7%	38,7%	0,5%	3,2%	-7,1%
KFM	22 063 948	25 850 637	33 890 201	32 270 351	6,4%	6,7%	9,0%	32 270 351	8,6%	9,0%	8,6%	17,2%	31,1%	-4,8%
Časové rozlišení	3 170 317	5 640 189	5 756 942	3 195 409	0,9%	1,5%	1,5%	3 195 409	0,9%	1,5%	0,9%	77,9%	2,1%	-44,5%

46- Velkoobchod, kromě motorových vozidel														
(v tis. Kč)	2011	2012	2013	2014	12/11	13/12	14/13	2011	2012	2013	2014	12/11	13/12	14/13
PASIVA CELKEM	343 121 001	386 751 893	409 283 777	374 725 138	100,0%	100,0%	100,0%	374 725 138	100,0%	100,0%	100,0%	12,7%	5,8%	-8,4%
<i>Vlastní kapitál</i>	144 852 393	163 939 996	171 284 098	165 277 864	42,2%	42,4%	45,7%	165 277 864	44,1%	45,7%	44,1%	13,2%	4,5%	-3,5%
Základní kapitál	46 179 118	52 046 659	61 301 434	45 646 786	13,5%	13,5%	16,4%	45 646 786	12,2%	16,4%	12,2%	12,7%	17,8%	-25,5%
Nerozdělený zisk + fondy	82 945 336	94 284 198	93 375 043	99 595 527	24,2%	24,4%	24,9%	99 595 527	26,6%	24,9%	26,6%		-1,0%	6,7%
VH úč. Období	15 727 938	17 609 139	16 607 621	20 055 256	4,6%	4,6%	4,4%	20 055 256	5,4%	4,4%	5,4%	12,0%	-5,7%	20,8%
Cizí zdroje	195 083 497	219 534 281	233 966 776	206 216 823	56,9%	56,8%	62,4%	206 216 823	55,0%	62,4%	55,0%	12,5%	6,6%	-11,9%
Rezervy	4 507 901	4 593 264	4 225 671	3 871 088	1,3%	1,2%	1,1%	3 871 088	1,0%	1,1%	1,0%	1,9%	-8,0%	-8,4%
Dlouhodobé závazky	26 340 008	29 315 406	31 964 063	27 649 213	7,7%	7,6%	8,5%	27 649 213	7,4%	8,5%	7,4%	11,3%	9,0%	-13,5%
Krátkodobé závazky	124 418 701	138 009 865	150 680 389	131 034 336	36,3%	35,7%	40,2%	131 034 336	35,0%	40,2%	35,0%		9,2%	-13,0%
Bankovní úvěry a výpomoci	39 816 887	47 615 747	47 096 654	43 662 185	11,6%	12,3%	12,6%	43 662 185	11,7%	12,6%	11,7%	19,6%	-1,1%	-7,3%
Časové rozlišení	3 185 111	3 277 616	4 032 903	3 230 451	3,1%	3,2%	3,9%	3 230 451	3,1%	3,9%	3,1%	2,9%	23,0%	-19,9%

Tabulka 6 – Majetková struktura odvětví Velkoobchod, horizontální analýza, vlastní zpracování, zdroj: Ministerstvo průmyslu a obchodu

41 - Výstavba budov											
(v tis. Kč)	2011	2012	2013	2014	11/12	12/13	13/14	2011	2012	2013	2014
Tržby za prodej zboží	1 460 831	1 943 383	2 610 248	1 507 869	33,0%	34,3%	-42,2%	1 460 831	1 943 383	2 610 248	1 507 869
Náklady vynaložené na prodané zboží	1 194 893	1 674 538	2 267 829	1 429 796	40,1%	35,4%	-37,0%	1 194 893	1 674 538	2 267 829	1 429 796
Obchodní marže	265 938	268 844	342 419	78 073	1,1%	27,4%	-77,2%	265 938	268 844	342 419	78 073
Výkony	73 341 697	68 149 351	65 627 453	66 548 421	-7,1%	-3,7%	1,4%	73 341 697	68 149 351	65 627 453	66 548 421
Výkonová spotřeba	62 365 335	58 412 692	55 734 059	56 690 914	-6,3%	-4,6%	1,7%	62 365 335	58 412 692	55 734 059	56 690 914
Přidaná hodnota	11 242 299	10 005 503	10 235 813	9 935 580	-11,0%	2,3%	-2,9%	11 242 299	10 005 503	10 235 813	9 935 580
Osobní náklady	7 166 833	6 986 062	6 244 512	6 209 220	-2,5%	-10,6%	-0,6%	7 166 833	6 986 062	6 244 512	6 209 220
Provozní výsledek hospodaření	967 437	1 231 790	2 911 240	1 326 338	27,3%	136,3%	-54,4%	967 437	1 231 790	2 911 240	1 326 338
Finanční výsledek hospodaření	-258 454	-57 271	-91 906	-208 686	-77,8%	60,5%	127,1%	-258 454	-57 271	-91 906	-208 686
Daň z příjmů za běžnou činnost	393 313	538 317	758 091	460 972	36,9%	40,8%	-39,2%	393 313	538 317	758 091	460 972
Výsledek hospodaření za účetní období	832 578	750 744	2 245 056	681 071	-9,8%	199,0%	-69,7%	832 578	750 744	2 245 056	681 071
Výsledek hospodaření před zdaněním	1 225 891	1 289 061	3 003 147	1 142 043	5,2%	133,0%	-62,0%	1 225 891	1 289 061	3 003 147	1 142 043
EBIT	967 437	1 231 790	2 911 240	1 326 338	27,3%	136,3%	-54,4%	967 437	1 231 790	2 911 240	1 326 338

46- Velkoobchod, kromě motorových vozidel											
(v tis. Kč)	2011	2012	2013	2014	11/12	12/13	13/14	2011	2012	2013	2014
Tržby za prodej zboží	782 300 011	785 294 422	759 058 150	787 752 894	0,4%	-3,3%	3,8%	782 300 011	785 294 422	759 058 150	787 752 894
Náklady vynaložené na prodané zboží	711 521 855	715 050 190	692 589 059	720 793 319	0,5%	-3,1%	4,1%	711 521 855	715 050 190	692 589 059	720 793 319
Obchodní marže	70 778 126	70 244 233	66 469 091	66 959 576	-0,8%	-5,4%	0,7%	70 778 126	70 244 233	66 469 091	66 959 576
Výkony	42 053 148	40 888 573	36 873 495	39 586 222	-2,8%	-9,8%	7,4%	42 053 148	40 888 573	36 873 495	39 586 222
Výkonová spotřeba	65 687 620	63 936 007	59 385 145	62 186 303	-7,1%	-7,1%	4,7%	65 687 620	63 936 007	59 385 145	62 186 303
Přidaná hodnota	47 143 654	47 196 799	43 957 442	44 359 495	0,1%	-6,9%	0,9%	47 143 654	47 196 799	43 957 442	44 359 495
Osobní náklady	23 872 664	24 979 777	24 531 075	26 060 487	4,6%	-1,8%	6,2%	23 872 664	24 979 777	24 531 075	26 060 487
Provozní výsledek hospodaření	17 289 578	15 075 824	13 775 572	15 047 949	-12,8%	-8,6%	9,2%	17 289 578	15 075 824	13 775 572	15 047 949
Finanční výsledek hospodaření	-1 589 713	-7 370 219	-7 812 120	10 314 908	363,6%	6,0%	-232,0%	-1 589 713	-7 370 219	-7 812 120	10 314 908
Daň z příjmů za běžnou činnost	4 143 422	4 836 904	4 980 071	5 590 199	16,7%	3,0%	12,3%	4 143 422	4 836 904	4 980 071	5 590 199
Výsledek hospodaření za účetní období	14 735 869	17 609 139	16 607 621	20 055 256	19,5%	-5,7%	20,8%	14 735 869	17 609 139	16 607 621	20 055 256
Výsledek hospodaření před zdaněním	18 879 291	22 446 043	21 587 692	25 645 455	18,9%	-3,8%	18,8%	18 879 291	22 446 043	21 587 692	25 645 455
EBIT	17 289 578	15 075 824	13 775 572	15 047 949	-12,8%	-8,6%	9,2%	17 289 578	15 075 824	13 775 572	15 047 949

Tabulka 7 – Analýza odvětví – vybrané položky výsledovky, vlastní zpracování,
zdroj: Ministerstvo průmyslu a obchodu

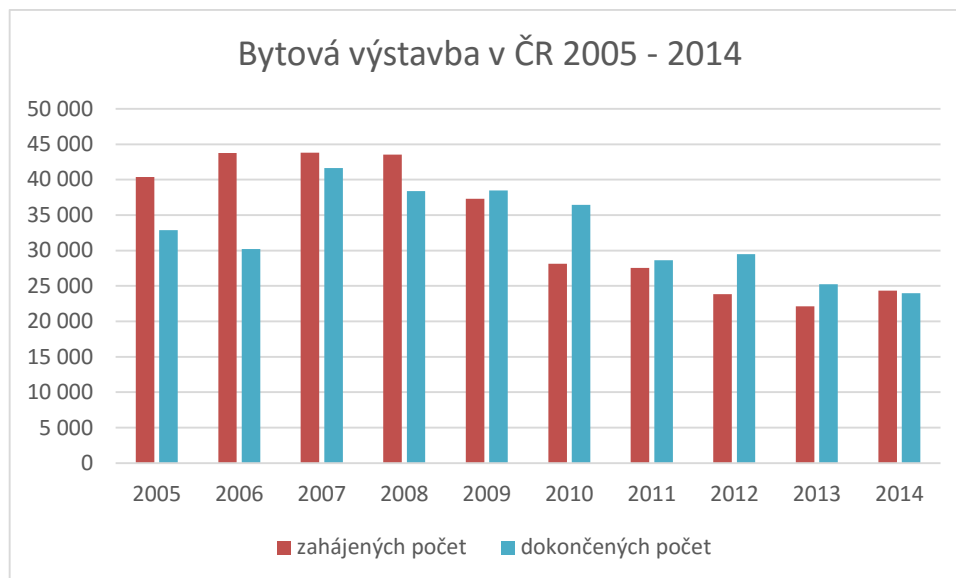
4.1.3 Ekonomický vývoj odvětví v roce 2015

Hlavní atributy příznivého vývoje české ekonomiky se prosazovaly také ve druhé polovině roku 2015. Rozhodující roli nadále sehrával převládající optimismus domácího prostředí, který byl patrný v celém hospodářství. Rostla produkce, firmy i stát více investovaly a rovněž domácnosti se nebály utrácet, protože ožívování celkové ekonomické aktivity se promítlo do větší nabídky pracovních příležitostí i do zvýšení jejich příjmů. Domácí ekonomika tak vzrostla ve 3. čtvrtletí meziročně o 4,7 % a nejenže prodloužila tendenci dynamického růstu na tři čtvrtletí, ale dokonce mírně zrychlila. Více rostla naposledy ve 4. čtvrtletí 2007, kdy se její výkonnost zvýšila o 5,3 %. Zpracovatelský průmysl byl nadále hlavním tahounem ekonomiky. Na celkovém přírůstku hrubé přidané hodnoty ve výši 4,3 % se podílel téměř polovinou. Růstové tempo průmyslu zvolnilo až koncem čtvrtletí, kdy byl průmysl postižen omezením produkce po požáru v Unipetrolu a také odstávkami jaderných elektráren. (MPO, 2016)

Stavební produkce vzrostla ve 3. čtvrtletí meziročně reálně o slušných 5,4 %, nezopakovala však dvouciferný růst z předchozího čtvrtletí. Výrazně lépe se dařilo inženýrskému stavitelství, které vzrostlo o 19,2 %, Výsledky resortu naopak negativně poznamenalo snížení výroby v pozemním stavitelství o 1,2 %, a to navzdory silné poptávce po bydlení, rekordně nízkým úrokovým sazbám a dostupným hypotékám. Ve 3. čtvrtletí stavební podniky zahájily výstavbu celkem 6 745 bytů (meziročně o 5,1 % více) a dokončily 6 069 bytů (pokles o 3,5 %). (MPO, 2016)

	Měrná jedn.	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Počet bytů:											
zahájených	počet	40 381	43 747	43 796	43 531	37 319	28 135	27 535	23 853	22 108	24 351
	%	103,4	108,3	100,1	99,4	85,7	75,4	97,9	86,6	92,7	110,1
dokončených	počet	32 863	30 190	41 649	38 380	38 473	36 442	28 630	29 467	25 238	23 954
	%	101,8	91,9	138,0	92,2	100,2	94,7	78,6	102,9	85,6	94,9

Tabulka 8 – Bytová výstavba, vlastní zpracování, zdroj: ČSÚ



Obrázek 4 - Bytová výstavba, vlastní zpracování, zdroj: ČSÚ

Na rozdíl od průmyslu se zaměstnanost ve stavebních podnicích dále snížila, v minulém roce však míra poklesu zeslábla, ve 3. čtvrtletí na meziročních 2,6 % (v podnicích s 50 a více zaměstnanci). Růst stavební produkce doprovázený poklesem zaměstnanosti zvýšil produktivitu práce o 8,2 %, což byla dynamika, která (při růstu reálných mezd o 3,7 %) vedla ke snížení reálných jednotkových mzdových nákladů o výrazných 4,2 %. (MPO, 2016)

Tržby maloobchodu, včetně motoristického segmentu a prodeje pohonných hmot, vzrostly ve 3. čtvrtletí meziročně reálně o 5,9 %, což bylo sice mírné zvolnění ve srovnání s předchozím čtvrtletím, nicméně i tento výsledek svědčí o stále silné náladě spotřebitelů utrácet. Domácnosti tak postupně dohánějí, co v období během nedávných hospodářských recesí ve spotřebě zameškaly. (MPO, 2016)

Výsledky za 1. – 3. čtvrtletí roku minulého roku vytvořily reálný předpoklad, že dynamika hospodářského růstu za celý rok 2015 se ve srovnání s 2% růstem předchozího roku více než zdvojnásobí. Tímto tempem se Česká republika nepochybně zařadí mezi nejrychleji rostoucí země Unie a dále postoupí v konvergenci k vyspělým ekonomikám. (MPO, 2016)

4.2 Konkurence

Podstatná část tržeb (cca 80%) plyne podniku z obchodní činnosti – prodeje materiálu. Konkurencí jsou tedy zejména obchodní firmy specializující se na prodej stavebních materiálů. Lídrem trhu je firma DEK Stavebniny a.s. s více než padesáti pobočkami po celé ČR. Co do počtu poboček ji po loňské akvizici konkurenční sítě předčí Prodoma a.s. Výhodou

je to, že v Rožnově p. R. a jeho spádové oblasti, nemá žádný z hlavních konkurentů svou vlastní prodejnu. Nejbližší prodejny konkurence jsou ve Valašském Meziříčí, tj. cca 15 km od Rožnova. Je zřejmě jen otázkou času, kdy někdo z konkurence vycítí příležitost a prodejnu zde otevře. Navíc v dnešní době není problém dovézt kamion materiálu odkudkoli kamkoliv. Firemní prodejna proto už teď provozuje loyality programy a cíleně buduje dlouhodobé vztahy s klíčovými profi zákazníky.

4.3 Dodavatelé

Zpočátku byli hlavními dodavateli specializované velkoobchody pro prodej střešních krytin. Tyto velkoobchody jsou vůči podniku zároveň v konkurenčním postavení, a proto s rostoucími obraty podnik navazoval partnerství přímo s výrobcí střešních materiálů. V současné době podnik všechny klíčové materiály nakupuje přímo od výrobců, část i ze zahraničí. Zároveň je dbáno na diverzifikaci odběratelů, tak, aby podnik nebyl na nikom z nich závislý, ale naopak mohl vyvíjet tak na zlepšování obchodních podmínek. Nepodařilo se zatím zcela „odstříhnout“ dodavatele, kteří jsou v konkurenčním postavení vůči podniku. Má to ale i svá pozitiva – je lepší pro obě strany spolupracovat, než navzájem bojovat.

5 FINANČNÍ ANALÝZA

text

5.1 Absolutní ukazatele

5.1.1 Horizontální a vertikální analýza rozvahy

Hodnoty bilanční sumy ukazují, že se jedná o malý podnik. V roce 2012 došlo k poklesu bilanční sumy vlivem záporného hospodářského výsledku, který způsobil i propad výše vlastního kapitálu do záporných hodnot.

Vývoj celkového majetku společnosti z pohledu bilanční sumy aktiv nebyl v letech 2011-2014 příznivý. V roce 2012 došlo k poklesu oproti předchozímu roku o více než 5% a v roce 2013 došlo jen k minimálnímu růstu o necelé procento. V dalším roce byl pokles 23%. Bylo to způsobeno velice nepříznivým hospodářským výsledkem společnosti v roce 2012 a minimálními hospodářskými výsledky v letech 2014, 2015. V letech 2011-12 byla podstatná část tržeb firmy tvořena v realizační části a kopírovala bohužel celkový vývoj oboru stavebnictví. Dalším faktorem, který způsobil vysokou účetní ztrátu bylo nezohlednění rozpracované výroby (stavebních zakázek), což potvrzuje naopak relativně vysoký výsledek hospodaření v roce 2013. V roce 2015 bilanční suma naopak roste, a to o výrazných 47%. Projevil se zde převážně nárůst krátkodobého finančního majetku a atypicky časového rozlišení, kde jsou očekávané výnosy z rozpracovaných stavebních zakázek. Celková hodnota dlouhodobého majetku je nízká a dlouhodobějším horizontu spíše klesá. Důvodem je nízký hospodářský výsledek, který nedovoluje nové investice do majetku. Dlouhodobý nehmotný majetek podnik nevykazuje žádný. Zásoby podniku rostou trvale, skokový nárůst byl zejména v roce 2014 a souvisí s transformací podniku z realizačního na obchodní. Pozitivním trendem je pokles pohledávek – souvisí s tím, že v obchodní činnosti se firmě daří výrazně lépe udržovat platební morálku zákazníků, než v oblasti realizací, kde převážnou část klientů tvoří stavební firmy s vysokým tlakem na dlouhou splatnost a nízkou platební morálkou. V části pasiv je možno vidět, že vysoká účetní ztráta v roce 2012 způsobila dokonce propad vlastního kapitálu do záporných čísel. Porovnáním vlastního kapitálu s cizími zdroji je možno zjistit vysokou nerovnováhu ve prospěch cizích zdrojů. V roce 2013 a 2014 začal poměr vlastního kapitálu k celkovým aktivům pomalu růst, bohužel se tento trend nepodařilo udržet i v roce 2015. Je to způsobeno krátkým působením firmy a nízkými zisky, které nedovolily tvorbu úspor či investic. Dlouhodobé cizí

zdroje tvoří půjčky od společníků firmy. Krátkodobé závazky jsou tvořeny obchodními úvěry dodavatelů – faktury na splatnost. Je to způsobeno tím, že podstatnou část činnosti firmy tvoří velkoobchod. V roce 2015 došlo k výraznému navýšení krátkodobých závazků o 49%. Důvodem bylo financování zásob související s rozšiřováním sortimentu firmy. Zajímavé je porovnání s odvětvím velkoobchodu celkově, kde vlastní kapitál firem tvoří více než 40% bilanční sumy. Pravděpodobně je to způsobeno tím, že jsou zde zastoupeny velké firmy s delší tradicí, které měly více času i příležitostí v příznivějších letech k tvorbě zisku a jeho přetavení ve vlastní kapitál.

AKTIVA a PASIVA (tis. Kč)	Období						Relativní změna (%)			
	2011	2012	2013	2014	2015		12/11	13/12	14/13	15/14
AKTIVA CELKEM	4776	4521	4557	3509	5167		-5,34%	0,80%	-23,00%	47,25%
Dlouhodobý majetek	438	376	186	233	210		-14,16%	-50,53%	25,27%	-9,87%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0						
Dlouhodobý hmotný majetek	438	376	186	233	210		-14,16%	-50,53%	25,27%	-9,87%
Oběžná aktiva	4336	4145	4353	3276	3731		-4,40%	5,02%	-24,74%	13,89%
Zásoby	808	916	1102	1875	2057		13,37%	20,31%	70,15%	9,71%
Materiál										
Nedokončená výroba a polotovary										
Výrobky										
Krátkodobé pohledávky	3040	1977	2081	674	411		-34,97%	5,26%	-67,61%	-39,02%
Pohledávky z obchodních vztahů										
Krátkodobý finanční majetek	488	1252	1170	727	1263		156,56%	-6,55%	-37,86%	73,73%
Peníze										
Účty v bankách										
Časové rozlišení	2	0	18	0	1226					
PASIVA CELKEM	4776	4521	4557	3509	5167		-5,34%	0,80%	-23,00%	47,25%
Vlastní kapitál	587	-184	209	272	247		-131,35%	-213,59%	30,14%	-9,19%
Základní kapitál	200	200	200	200	200		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Rezervní fond	20	20	0	8	8		0,00%	-100,00%	100,00%	0,00%
VH minulých let	238	367	-383	0	19		54,20%	-204,36%	-100,00%	
VH běžného účet. Období	129	-771	392	64	20		-697,67%		-83,67%	-68,75%
Cizí zdroje	4183	4692	4305	3232	4914		12,17%	-8,25%	-24,92%	52,04%
Dlouhodobé závazky	1150	1254	1217	1005	907		9,04%	-2,95%	-17,42%	-9,75%
Krátkodobé závazky	1853	2258	1992	2132	3182		21,86%	-11,78%	7,03%	49,25%
Závazky z obchodních vztahů										
Závazky k zaměstnancům										
Bankovní úvěry a výpomoci	1180	1180	1096	95	825		0,00%	-7,12%	-91,33%	768,42%
Časové rozlišení	6	13	43	5	6		116,67%	230,77%	-88,37%	20,00%

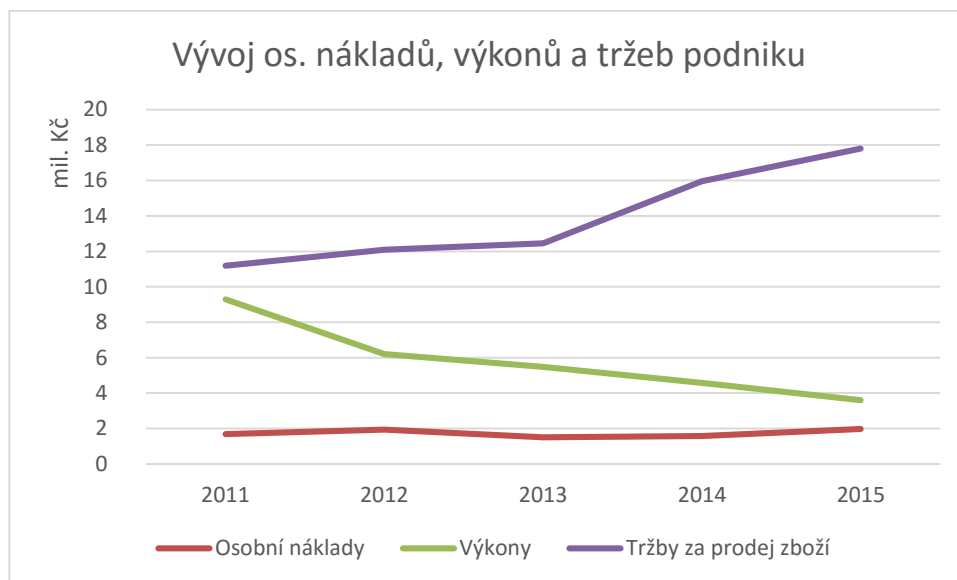
Tabulka 9 – Horizontální analýza rozvahy, vlastní zpracování

AKTIVA a PASIVA (tis. Kč)	Období					Období				
	2011	2012	2013	2014	2015	2011	2012	2013	2014	2015
AKTIVA CELKEM	4776	4521	4557	3509	5167	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Dlouhodobý majetek	438	376	186	233	210	9,17%	8,32%	4,08%	6,64%	4,06%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobý hmotný majetek	438	376	186	233	210	9,17%	8,32%	4,08%	6,64%	4,06%
Oběžná aktiva	4336	4145	4353	3276	3731	90,79%	91,68%	95,52%	93,36%	72,21%
Zásoby	808	916	1102	1875	2057	16,92%	20,26%	24,18%	53,43%	39,81%
Material						0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Nedokončená výroba a polotovary						0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Výrobky						0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Krátkodobé pohledávky	3040	1977	2081	674	411	63,65%	43,73%	45,67%	19,21%	7,95%
Pohledávky z obchodních vztahů						0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Krátkodobý finanční majetek	488	1252	1170	727	1263	10,22%	27,69%	25,67%	20,72%	24,44%
Peníze						0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Účty v bankách						0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Časové rozlišení	2	0	18	0	1226	0,04%	0,00%	0,39%	0,00%	23,73%
PASIVA CELKEM	4776	4521	4557	3509	5167	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Vlastní kapitál	587	-184	209	272	247	12,29%	-4,07%	4,59%	7,75%	4,78%
Základní kapitál	200	200	200	200	200	4,19%	4,42%	4,39%	5,70%	3,87%
Rezervní fond	20	20	0	8	8	0,42%	0,44%	0,00%	0,23%	0,15%
VH minulých let	238	367	-383	0	19	4,98%	8,12%	-8,40%	0,00%	0,37%
VH běžného účet. Období	129	-771	392	64	20	2,70%	-17,05%	8,60%	1,82%	0,39%
Cizí zdroje	4183	4692	4305	3232	4914	87,58%	103,78%	94,47%	92,11%	95,10%
Dlouhodobé závazky	1150	1254	1217	1005	907	24,08%	27,74%	26,71%	28,64%	17,55%
Krátkodobé závazky	1853	2258	1992	2132	3182	38,80%	49,94%	43,71%	60,76%	61,58%
Závazky z obchodních vztahů						0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Závazky k zaměstnancům						0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Bankovní úvěry a výpomoci	1180	1180	1096	95	825	24,71%	26,10%	24,05%	2,71%	15,97%
Časové rozlišení	6	13	43	5	6	0,13%	0,29%	0,94%	0,14%	0,12%

Tabulka 10 – Vertikální analýza rozvahy, vlastní zpracování

5.1.2 Horizontální a vertikální analýza výsledovky

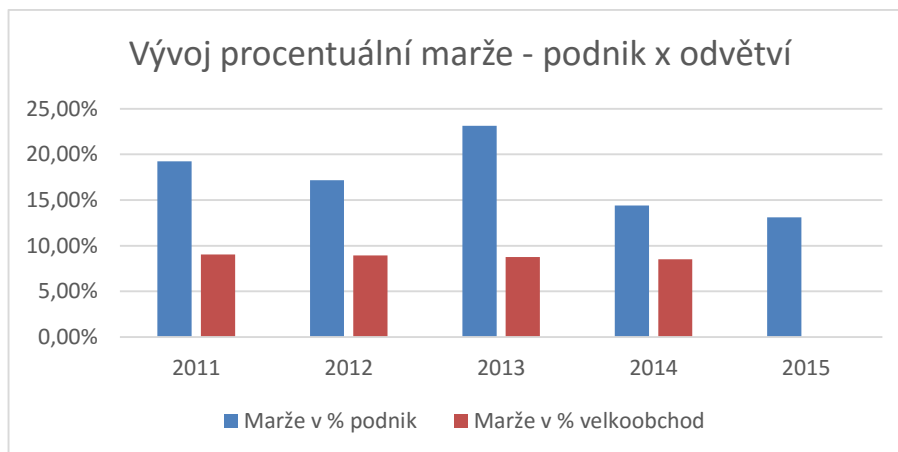
Z přehledu výnosů je patrné, že se jedná o smíšenou obchodně-realizační firmu. V roce 2012 byl výrazný meziroční pokles výkonů, který nebyl vyvážen zvýšením tržeb v obchodní části, ale ani poklesem osobních nákladů.



Obrázek 5 – Vývoj os. nákladů, výkonů a tržeb podniku, vlastní zpracování

Krizový rok 2012:

Při pohledu na přehled výnosů jednoznačně upoutá propast ve výnosech v roce 2012. Byla způsobena výrazným poklesem výkonů o třetinu oproti předchozímu období. Podnik na tento pokles nezareagoval odpovídajícím snížením nákladů. Osobní náklady naopak vzrostly. Dalším negativním vlivem byl pokles obchodní marže i přes rostoucí obrat. Spojení těchto elementů způsobilo enormní ztrátu společnosti v roce 2012.

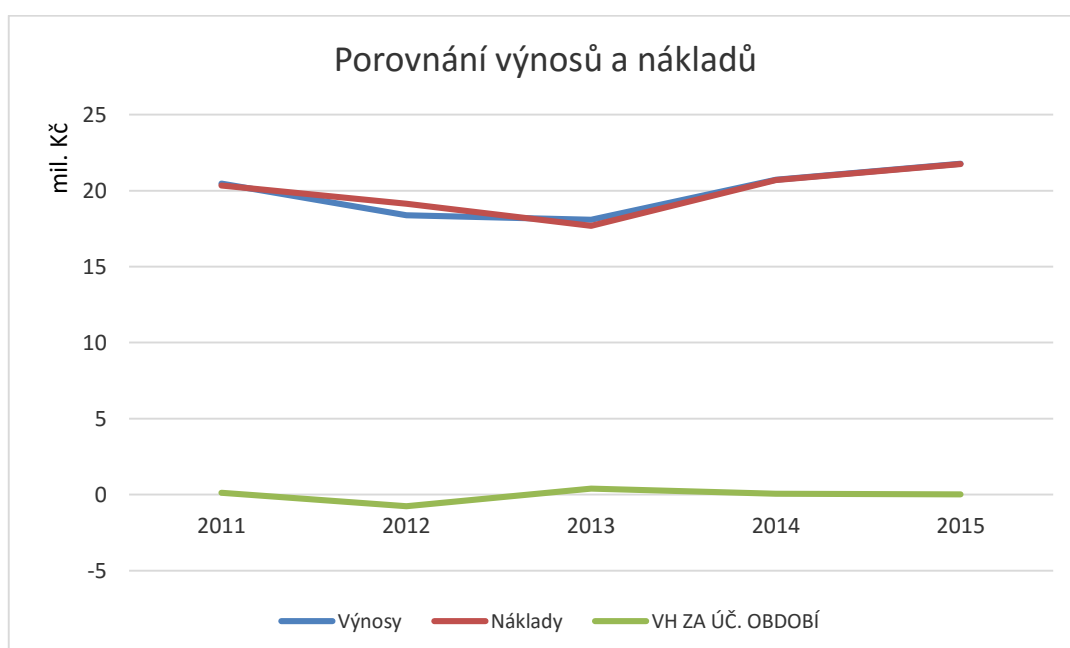


Obrázek 6 – Vývoj procentuální marže, vlastní zpracování

V roce 2011 poprvé převýšily tržby z prodeje zboží nad výkony, což potvrdilo trend vývoje firmy z realizační na obchodní. Více než na růstu tržeb z prodeje je to patrné na poklesu objemu výkonů. To bylo jednak způsobeno atypicky velkými realizačními zakázkami v roce 2011 a také celkovým poklesem v odvětví. Dá se říci, že nárůst obchodních tržeb nebyl natolik vysoký, aby v roce 2012 pomohl nahradit výpadek z realizační činnosti, proto byl tak tvrdý dopad do výsledku hospodaření. Pokles celkového obrátu je patrný i v roce 2013, ale již jen cca o 2% meziročně. Tento trend odpovídá vývoji v odvětví, kdy v oboru Výstavba budov do šlo k meziročnímu poklesu výkonů o 7,1% z r. 11 na 12, respektive 3,7% z 12 na 13. Stejně tak velkoobchod mezi roky 2011/12 stagnoval na 0,4% a dokonce poklesl v dalším roce o 3,4%. V roce 2014 se podniku již podařilo celkový pokles tržeb zastavit díky enormně (28,25%) rostoucímu objemu tržeb z obchodu (i přes pokračující výrazný pokles výkonů). V roce 2015 se podařilo udržet nárůst tržeb za prodej zboží i přes nepříznivý vývoj v odvětví velkoobchodu stavebních materiálů. Pokračoval však pokles výkonů. Ten spolu s nízkým přírůstkem marže způsobil minimální hospodářský výsledek firmy. Tržby z prodeje DM se v celkových tržbách nijak neprojeví – nebyly realizovány.

Při analýze nákladů upoutá rovněž vývoj osobních nákladů. V roce 2012 osobní náklady narostly o 14 %, přestože výkony šly strmě dolů. To bylo způsobeno změnou způsobu provádění zakázek – z důvodu poklesu celkových výkonů pracovali na většině zakázek vlastní zaměstnanci. Výsledkem poctivého odvádění všech souvisejících poplatků došlo k výraznému nárůstu osobních nákladů, který nebyl na druhé straně vyvážen levnější prací subdodavatelů. V roce 2013 již byla firma nucena osobní náklady snížit. Problém osobních nákladů ve stavebních firmách úzce souvisí s nepoměrem v nákladech na zaměstnance

versus OSVČ, což je dále propojeno s kvalitou odváděné práce atd.. Český zákazník bohužel většinou není ochoten platit více za kvalitní práci firmy, která si vychovává a udržuje kvalitní řemeslníky v zaměstnaneckém poměru. Prudší nárůst výše odpisů v roce 2012 byl opět zbrzděn v roce 2013 z důvodu zmražení investic. V roce 2015 došlo k navýšení personálních nákladů o téměř 25%, bylo to hlavně z důvodu rozšíření obchodního týmu o nového obchodního zástupce. Tento krok ale bohužel nepřinesl očekávaný nárůst obrátu a marží. Vertikální analýza výsledovek přináší zjednodušený pohled na celkové výnosy a náklady. Celkové výnosy se sice daří podniku plynule zvyšovat, ale stejným tempem rostou i náklady. Očekávaný zisk se proto nemůže dostavit.



Obrázek 7 – Graf porovnání výnosů a nákladů, vlastní zpracování

VÝNOSY A NAKLADY (v tis. Kč)	Období						Relativní změna (%)			
	2011	2012	2013	2014	2015		12/11	13/12	14/13	15/14
Tržby za prodej zboží	11 184	12 099	12 444	15 960	17 807		8,18%	2,85%	28,25%	11,57%
Náklady vynaložené na prodané zb	9 031	10 020	9 563	13 661	15 471		10,95%	-4,56%	42,85%	13,25%
Obchodní marže	2 153	2 079	2 881	2 299	2 336		-3,44%	38,58%	-20,20%	1,61%
Výkony	9 283	6 209	5 479	4 581	3 603		-33,11%	-11,76%	-16,39%	-21,35%
Výkonová spotřeba	9 314	6 832	6 298	4 949	4 030		-26,65%	-7,82%	-21,42%	-18,57%
Přidaná hodnota	2 122	1 456	2 062	1 932	1 909		-31,39%	41,62%	-6,30%	-1,19%
Osobní náklady	1 692	1 933	1 511	1 581	1 967		14,24%	-21,83%	4,63%	24,41%
Daně a poplatky	11	10	12	15	18		-9,09%	20,00%	25,00%	20,00%
Odpisy	189	251	191	163	143		32,80%	-23,90%	-14,66%	-12,27%
Změna stavu rezerv	0	21	21	-42	0			0,00%	-300,00%	-100,00%
Ostatní provozní výnosy	3	81	157	165	352		2600,00%	93,83%	5,10%	113,33%
Ostatní provozní náklady	62	70	81	273	79		12,90%	15,71%	237,04%	-71,06%
Provozní výsledek hospodaření	171	-748	423	106	55		-537,43%	-156,55%	-74,94%	-48,11%
Nákladové úroky	0	13	25	26	17			92,31%	4,00%	-34,62%
Ostatní finanční výnosy				3	12					300,00%
Ostatní finanční náklady	11	10	9	19	30		-9,09%	-10,00%	111,11%	57,89%
Finanční výsledek hospodaření	-11	-23	-34	-42	-34		109,09%	47,83%	23,53%	-19,05%
Daň z příjmů za běžnou činnost	32	0	0	0	0		-100,00%			
Výsledek hospodaření za běžnou č	128	-771	389	64	20		-702,34%	-150,45%	-83,55%	-68,75%
Výsledek hospodaření za účetní ob	128	-771	389	64	20		-702,34%	-150,45%	-83,55%	-68,75%
Výsledek hospodaření před zdaněním	160	-771	389	64	20		-581,88%	-150,45%	-83,55%	-68,75%

Tabulka 11 – Horizontální analýza výsledovky, vlastní zpracování

VÝNOSY A NÁKLADY (v tis. Kč)	Období					Období				
	2011	2012	2013	2014	2015	2011	2012	2013	2014	2015
Celkem výnosy	20 470	18 389	18 080	20 709	21 774	100%	100%	100%	100%	100%
Výkony	9 283	6 209	5 479	4 581	3 603	45,35%	33,76%	30,30%	22,12%	16,55%
Tržby za prodej zboží	11 184	12 099	12 444	15 960	17 807	54,64%	65,79%	68,83%	77,07%	81,78%
Ostatní provozní výnosy	3	81	157	165	352	0,01%	0,44%	0,87%	0,80%	1,62%
Ostatní finanční výnosy				3	12	0,00%	0,00%	0,00%	0,01%	0,06%
Celkem náklady	20 342	19 139	17 690	20 687	21 755	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Náklady vynaložené na prodané zboží	9 031	10 020	9 563	13 661	15 471	44,40%	52,35%	54,06%	66,04%	71,11%
Výkonová spotřeba	9 314	6 832	6 298	4 949	4 030	45,79%	35,70%	35,60%	23,92%	18,52%
Osobní náklady	1 692	1 933	1 511	1 581	1 967	8,32%	10,10%	8,54%	7,64%	9,04%
Daně a poplatky	11	10	12	15	18	0,05%	0,05%	0,07%	0,07%	0,08%
Odpisy	189	251	191	163	143	0,93%	1,31%	1,08%	0,79%	0,66%
Ostatní provozní náklady	62	70	81	273	79	0,30%	0,37%	0,46%	1,32%	0,36%
Nákladové úroky	0	13	25	26	17	0,00%	0,07%	0,14%	0,13%	0,08%
Ostatní finanční náklady	11	10	9	19	30	0,05%	0,05%	0,05%	0,09%	0,14%
Dañ z příjmů za běžnou činnost	32	0	0	0	0	0,16%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

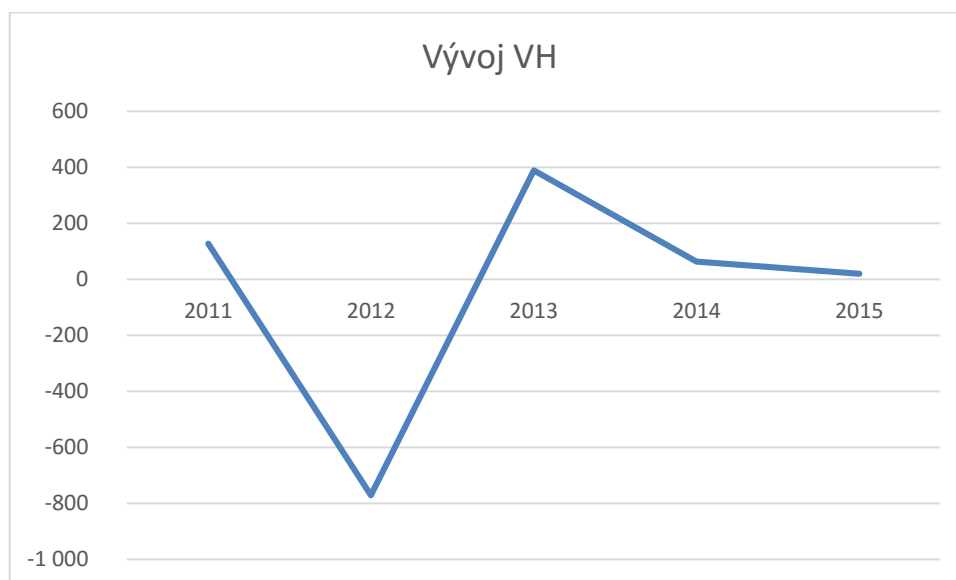
Tabulka 12 - Vertikální analýza výsledovky, vlastní zpracování

5.1.3 Vývoj výsledku hospodaření

Vývoj výsledku hospodaření podniku ve sledovaném období je značně rozkolísaný. Důvody propadu v roce 2012 jsou již popsány výše. Negativní je také trend v následujících letech, kdy se výsledek hospodaření blíží k nule. I důvody tohoto trendu jsou již popsány. Podnik bude muset přijmout zásadní opatření, aby tento trend zvrátil.

Text (v tis. Kč)	Období				
	2011	2012	2013	2014	2015
Provozní výsledek hospodaření	171	-748	423	106	55
Finanční výsledek hospodaření	-11	-23	-34	-42	-34
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	128	-771	389	64	20
Výsledek hospodaření za účetní období	128	-771	389	64	20
Výsledek hospodaření před zdaněním	160	-771	389	64	20

Tabulka 13 – Vývoj VH, vlastní zpracování



Obrázek 8 – Graf vývoje VH, vlastní zpracování

5.1.4 Porovnání výsledků podniku s vývojem odvětví

Porovnání vývoje výsledku hospodaření podniku s odvětvím dokazuje, že podnik je spjat více s odvětvím „Výstavba budov“ než „Velkoobchod“. Je to způsobeno tím, že zákazníci podniku v obchodní části jsou většinou stavební řemeslníci. Je tedy možno konstatovat, že negativní vývoj výsledku hospodaření podniku je také ovlivněn krizí ve stavebním odvětví. Management podniku ovšem sází na přicházející oživení trhu, který potvrzují nejen oficiální zdroje, ale také zprávy z lokálního trhu. Proto se rozhodl nejít cestou downsizingu, ale naopak rozšiřuje kapacity, aby po oživení mohl využít větší provozní páku.

5.2 Analýza rozdílových ukazatelů

5.2.1 Čistý pracovní kapitál

Ukazatel Čistý pracovní kapitál informuje o tom, co by podniku zbylo, pokud by použil všechny svá oběžná aktiva k úhradě krátkodobých cizích zdrojů. Vypovídá tedy zejména o likviditě podniku.

Text (tis. Kč)	Období				
	2011	2012	2013	2014	2015
Oběžná aktiva	4336	4145	4353	3276	3731
Krátkodobé cizí zdroje	1853	2258	1992	2132	3182
Čistý pracovní kapitál	2483	1887	2361	1144	549

Tabulka 14 – Čistý pracovní kapitál, vlastní zpracování

Z uvedené tabulky je patrné, že čistý pracovní kapitál podniku se trvale udržuje v kladném pásmu. Trendem je však pokles, což je negativní. Téměř 40% oběžných aktiv je alokováno v zásobách, které jsou směnitelné za peníze v delším časovém horizontu. Podniku to způsobuje problémy s likviditou obzvláště v zimních a jarních měsících, kvůli sezónnosti prodeje.

5.3 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele jsou základním nástrojem finanční analýzy. Umožňují získat rychlou představu o finanční situaci v podniku. Jak název napovídá, principem je poměrové porovnávání různých položek rozvahy, výkazu zisku a ztráty, popř. cash flow. v praxi se nejčastěji vyhodnocují ukazatele zadluženosti, likvidity, rentability, aktivity a ukazatele kapitálového trhu.

5.3.1 Analýza zadluženosti

5.3.1.1 Celková zadluženost

Text (v tis. Kč.)	Období				
	2011	2012	2013	2014	2015
AKTIVA CELKEM	4776	4521	4557	3509	5167
Vlastní kapitál	587	-184	209	272	247
Cizí zdroje	4183	4692	4305	3232	4914
Závazky k majitelům	2330	2434	2313	1100	1732
Celková zadluženost	87,6%	103,8%	94,5%	92,1%	95,1%
Celková zadluženost (bez půjček majitelů)	38,8%	49,9%	43,7%	60,8%	61,6%

Tabulka 15 – Celková zadluženost, vlastní zpracování

Celková zadluženost podniku je enormní. Je ovšem potřeba zohlednit, že podstatnou část zadlužení tvoří půjčky ovládajících osob. Vzhledem k tomu, že se firma vyvíjela v podstatě z nuly, bylo potřeba zajistit finanční zdroje k jejímu rozvoji. Původním předpokladem bylo reinvestovat zisky. Jelikož právě v roce založení firmy propukla globální ekonomická krize, byly zisky z podnikání příliš malé pro možnost větších investic. Majitelé se zároveň rozhodli nezadlužovat klasickými úvěry. Potřebné investice byly proto pokrývány vlastními půjčkami majitelů firmě. Z toho, že celková zadluženost roste, je patrné, že podnik nedokáže stále generovat zisky, které by investice majitelům vrátily. Kriticky se lze vyslovit k politice externího financování firmy. Majitelé odmítají zadlužení firmy pomocí komerčních úvěrů. Místo toho porušují zlaté pravidlo financování a financují dlouhodobý majetek krátkodobými zdroji. Následně prostředky chybí v cash flow a tak jsou doplňovány z vlastních (mimofiremních) zdrojů. Protože chybí peníze v cash flow, blokuje se další investice. Rozvoj firmy je za těchto podmínek téměř nemožný. Je to častá chyba malých firem. Řešením je dlouhodobá koncepce rozvoje synchronizovaná s plánem cash flow a financování podniku. Prvotní podmínkou je ovšem dlouhodobé plánované generování zisku.

41 - Výstavba budov

(v tis. Kč)	2011	2012	2013	2014
PASIVA CELKEM	102 814 800	95 271 381	88 110 358	99 148 901
Vlastní kapitál	34 074 160	59 223 614	31 414 863	37 586 313
Cizí zdroje	66 492 662	59 223 613	54 227 751	59 590 523
Zadluženost	64,7%	62,2%	61,5%	60,1%

46- Velkoobchod, kromě motorových vozidel

(v tis. Kč)	2011	2012	2013	2014
PASIVA CELKEM	343 121 001	386 751 893	409 283 777	374 725 138
Vlastní kapitál	144 852 393	219 534 282	171 284 098	165 277 864
Cizí zdroje	195 083 497	219 534 281	233 966 776	206 216 823
Zadluženost	56,9%	56,8%	57,2%	55,0%

Tabulka 16 – Zadluženost v odvětví

Zadluženost v odvětví velkoobchodu i výstavby budov se pohybuje kolem 60%, což by odpovídalo zadluženosti podniku po odečtení půjček majitelů.

5.3.1.2 Úrokové krytí

Text (v tis. Kč)	Období				
	2011	2012	2013	2014	2015
Výsledek hospodaření před zdaněním	160	-771	389	64	20
Nákladové úroky	0	13	25	26	17
EBIT	160	-758	414	90	37
Úrokové krytí			16,6	3,5	2,2

Tabulka 17 – Úrokové krytí

Nákladové úroky firmy jsou nízké, protože většina úvěrů je od majitelů a tedy bezúročná. Vzhledem k tomu, že se i EBIT blíží k nule, vychází úrokové krytí v letech 2014 a 2015 pod doporučenou hodnotou 5. Podmínkou zlepšení tohoto ukazatele je tedy zlepšení EBITu podniku.

5.3.1.3 Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem

Text (tis. Kč)	Období				
	2011	2012	2013	2014	2015
Vlastní kapitál	587	-184	209	272	247
Dlouhodobý majetek	438	376	186	233	210
VK/DM	1,34	-0,49	1,12	1,17	1,18

Tabulka 18 – Krytí DM VK, vlastní zpracování

Kromě krizového roku 2012 byl dlouhodobý majetek podniku plně kryt vlastním kapitálem.

5.3.1.4 Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji

Text (tis. Kč)	Období				
	2011	2012	2013	2014	2015
Dlouhodobý majetek	438	376	186	233	210
Dlouhodobé zdroje	2917	2250	2522	1372	1979
Krytí DZ DM	6,66	5,98	13,56	5,89	9,42

Tabulka 19 – Krytí dlouhodobého majetku dl zdroji, vlastní zpracování

V tomto ukazateli vycházejí poměrně vysoká čísla. Spíše než o konzervativní strategii financování vypovídá v tomto případě o nízké hodnotě vlastního dlouhodobého majetku.

5.3.2 Analýza likvidity

Text (tis. Kč)	Období				
	2011	2012	2013	2014	2015
Oběžná aktiva	4336	4145	4353	3276	3731
Krátkodobé pohledávky	3040	1977	2081	674	411
Krátkodobý finanční majetek	488	1252	1170	727	1263
Krátkodobé závazky	1853	2258	1992	2132	3182
Ukazatel likvidity					
Okamžitá likvidita (FM/KZ)	0,26	0,55	0,59	0,34	0,40
Pohotová likvidita (FM + KP)/KZ	1,90	1,43	1,63	0,66	0,53
Běžná likvidita (OA/KZ)	2,34	1,84	2,19	1,54	1,17

Tabulka 20 – Analýza likvidity

Likvidita 3. stupně se vypočítá jako poměr oběžných aktiv vůči krátkodobým cizím zdrojům. Výsledná hodnota tedy ukazuje, kolikrát pokryjí oběžná aktiva krátkodobé cizí zdroje. Doporučená hodnota se pohybuje v rozmezí 1,5 – 2,5. Trend podniku u tohoto ukazatele je negativní, protože hodnota klesá. V roce 2015 klesla pod doporučenou úroveň.

Pohotová likvidita porovnává nejlikvidnější aktiva vůči krátkodobým závazkům. Doporučená hodnota se pohybuje okolo 1- 1,5. V letech 2011 – 2013 se podnik pohyboval v doporučeném rozmezí. Nárůstem zásob v roce 2014 došlo k výraznému poklesu tohoto ukazatele a podnik je pod doporučenou hodnotou.

Ukazatel okamžité likvidity informuje o tom, do jaké míry je podnik schopen svými nejlikvidnějšími aktivy zaplatit své krátkodobé závazky. Doporučená hodnota by se měla pohybovat na úrovni 0,2–0,5. Podnik ve všech sledovaných letech dosahuje hodnot v doporučeném rozmezí.

5.3.3 Analýza rentability

Text (tis. Kč)	Období				
	2011	2012	2013	2014	2015
Aktiva celkem	4776	4521	4557	3509	5167
Vlastní kapitál	587	-184	209	272	247
Obrat	20467	18308	17923	20541	21410
Celkem náklady	20342	19139	17690	20687	21755
EBIT	160	-758	414	90	37
EAT	128	-771	389	64	20
Počet zaměstnanců	7	8	8	10	10
Ukazatel rentability					
Rentabilita aktiv (ROA)	2,68%	-17,05%	8,54%	1,82%	0,39%
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)	21,81%	419,02%**	186,12%	23,53%	8,10%
Rentabilita tržeb (ROS)	0,63%	-4,21%	2,17%	0,31%	0,09%
Rentabilita pracovní síly	18,29	-96,38	48,63	6,40	2,00

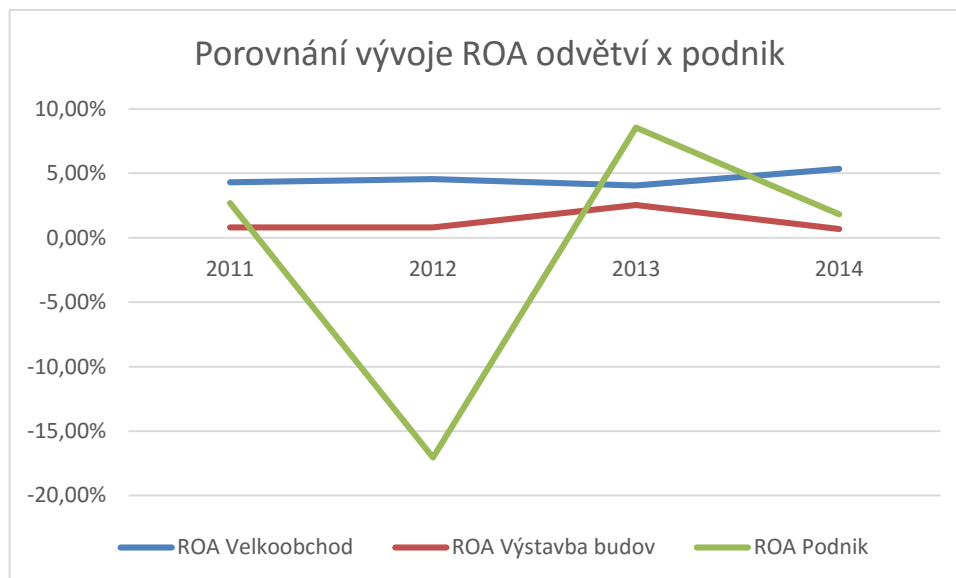
Tabulka 21 – Analýza rentability, vlastní zpracování

Pozn.: ** v roce 2012 jsou vlivem vysoké ztráty vstupní hodnoty výpočtu záporné, výsledná hodnota je tedy záporná

Rentabilita aktiv (ROA) udává celkovou výnosnost kapitálu bez ohledu na to, z jakých zdrojů (vlastních či cizích) byla firma financována. Do vzorce může vstupovat čistý zisk (EAT) nebo zisk před úroky a zdaněním (EBIT). V tomto případě byl do čitatele dosazen EAT. Po „vlnobití“ v letech 2011-2013 dochází u tohoto ukazatele k poklesu a v roce 2015 je ROA téměř na nule. I v odvětví výstavba budov došlo mezi lety 2013 – 2014 k poklesu ROA o cca 30%.

Rentabilita aktiv	2011	2012	2013	2014
ROA Velkoobchod	4,29%	4,55%	4,06%	5,35%
ROA Výstavba budov	0,81%	0,79%	2,55%	0,69%
ROA Podnik	2,68%	-17,05%	8,54%	1,82%

Tabulka 22 – Porovnání ROA v odvětví s podnikem, vlastní zpracování



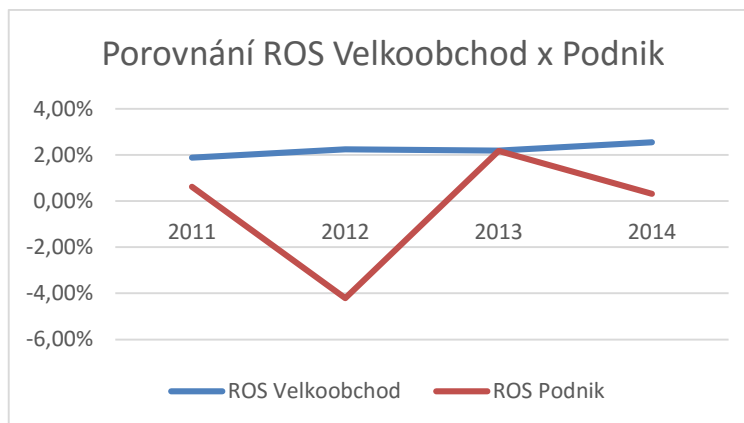
Obrázek 9 – Graf porovnání vývoje ROA podniku s odvětvím

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) je výsledkem podílu čistého zisku vůči vlastnímu kapitálu. Počítá se v procentech a výsledek říká, jaký je procentuální podíl čistého zisku vůči vlastnímu kapitálu. U posuzované firmy vychází tento parametr pozitivně, projevuje se zde ale zejména velice nízká úroveň vlastního kapitálu. Negativní je samozřejmě klesající trend výsledků ROE.

Rentabilita tržeb (ROS) je výsledkem podílu zisku vůči tržbám. Vzhledem k tomu, že se jedná o smíšený podnik, byly zde započítány jak tržby, tak výkony. I hodnoty tohoto ukazatele doputovaly v roce 2015 téměř k nule. Důvodem je samozřejmě minimální zisk v tomto roce.

Rentabilita tržeb	2011	2012	2013	2014
ROS Velkoobchod	1,88%	2,24%	2,19%	2,55%
ROS Podnik	0,63%	-4,21%	2,17%	0,31%

Tabulka 23 – Porovnání ROS podniku s odvětvím velkoobchodu



Obrázek 10 – Porovnání ROS podniku s odvětvím Velkoobchod, vlastní zpracování

Rentabilita pracovní síly udává, kolik zisku na 1 pracovníka je firma schopna vyprodukovat. Hodnota tohoto parametru má rovněž silně klesající trend a vypovídá o tom, že firma nereaguje na pokles zisků snižováním počtu zaměstnanců.

5.3.4 Analýza aktivity

Obrat aktiv

Text (v tis. Kč)	Období				
	2011	2012	2013	2014	2015
Tržby	20 467	18 308	17 923	20 541	21 410
Aktiva	4 776	4 521	4 557	3 509	5 167
Obrat aktiv	4,3	4,0	3,9	5,9	4,1

Obor stavebnictví	0,71	0,72	0,74	0,67
Obor velkoobchod	2,28	2,03	1,85	2,10

Tabulka 24 – Obrat aktiv, srovnání s odvětvím, vlastní zpracování

Zkoumaný podnik vykazuje vysokou hodnotu obratu aktiv, a to více než dvojnásobnou oproti oboru velkoobchodu. Svědčí to o efektivním využití majetkové vybavenosti podniku. Podnik dokáže i s malým majetkem vytvořit poměrně vysoké tržby.

Doba obratu zásob

Text (v tis. Kč)	Období				
	2011	2012	2013	2014	2015
Zásoby	808	916	1102	1875	2057
Tržby	20 467	18 308	17 923	20 541	21 410
Doba obratu zásob	14,2	18,0	22,1	32,9	34,6

Obor stavebnictví	44,31	47,74	42,99	33,19
Obor velkoobchod	28,85	34,22	36,77	31,50

Tabulka 25 Doba obratu zásob, srovnání s odvětvím, vlastní zpracování

Z tabulky je patrná prodlužující se doba obratu zásob podniku, což je negativní trend. Je to ovlivněno zejména nárůstem zásob v letech 2014-15. Tento nárůst zásob nepřinesl žádoucí nárůst tržeb. Výsledky v posledních letech jsou srovnatelné s odvětvím, ale vzhledem k rostoucímu trendu bude potřebné zaměřit se na efektivnost zásob.

Doba obratu pohledávek

Text (v tis. Kč)	Období				
	2011	2012	2013	2014	2015
Pohledávky	3040	1977	2081	674	411
Tržby	20 467	18 308	17 923	20 541	21 410
D. o. pohledávek	53,5	38,9	41,8	11,8	6,9

Obor stavebnictví	172,24	183,02	182,78	179,68
Obor velkoobchod	69,30	69,38	74,10	66,35

Tabulka 26 Doba obratu pohledávek, srovnání s odvětvím, vlastní zpracování

Zde se projevuje velmi pozitivní trend v oblasti pohledávek podniku. Pohledávky výrazně poklesly mezi lety 2013 – 2014 (o 68%) a tento trend se podařilo udržet i v roce 2015. Podnik proto vykazuje výrazně lepší výsledky tohoto ukazatele než podniky v odvětví. Snižuje to potřebu úvěrů. Je zajímavé, že v oboru stavebnictví je zhruba trojnásobná úroveň tohoto ukazatele ve srovnání s velkoobchodem.

Doba obratu závazků

Text (v tis. Kč)	Období				
	2011	2012	2013	2014	2015
Kr. závazky	1853	2258	1992	2132	3182
Tržby	20 467	18 308	17 923	20 541	21 410
D. o. závazků	32,6	44,4	40,0	37,4	53,5

Obor stavebnictví	173,91	184,00	174,98	176,39
Obor velkoobchod	57,26	63,27	71,46	59,88

Tabulka 27 Doba obratu závazků, srovnání s odvětvím, vlastní zpracování

Doba obratu závazků podniku je výrazně delší než doba obratu pohledávek. Podniku to umožňuje financovat své pohledávky i zásoby. Odvrácenou stránkou je snížená likvidita a s tím spojené riziko insolvence. Doba obratu závazků je srovnatelná s oborem velkoobchodu.

5.4 Další ukazatele finanční analýzy

5.4.1 Produktivita práce

Text (v tis. Kč)	Období				
	2011	2012	2013	2014	2015
Přidaná hodnota	2 122	1 456	2 062	1 932	1 909
Počet zaměstnanců	7	8	8	10	10
Produktivita	303,1	182,0	257,8	193,2	190,9

Obor stavebnictví	876,5	909,9	1091,2	1024,7
Obor velkoobchod	1254,8	1198,4	1115,7	1114,9

Tabulka 28 – Produktivita práce, vlastní zpracování

Produktivita podniku ve srovnání s odvětvími je velmi nízká – dosahuje pouze cca 20% produktivity odvětví. Od roku 2013 navíc trvale klesá. Výrazně se zde podepsal pokles výkonů v realizační části firmy, který majitelé odmítli kompenzovat propouštěním dělníků.

5.4.2 Přidaná hodnota / obrat

Text (v tis. Kč)	Období				
	2011	2012	2013	2014	2015
Přidaná hodnota	2 122	1 456	2 062	1 932	1 909
Obrat	20 467	18 308	17 923	20 541	21 410
Marže	10,4%	8,0%	11,5%	9,4%	8,9%

Obor stavebnictví	15,0%	15,0%	14,5%	14,60%
Obor velkoobchod	5,7%	5,7%	5,4%	5,36%

Tabulka 29 – Přidaná hodnota / obrat, vlastní zpracování

U tohoto ukazatele je hezky vidět rozdíl mezi výrobními obory a obory služeb. U velkoobchodu je tento parametr cca 3x nižší než ve stavebnictví. Obchod musí tedy vytvořit čtyřnásobně větší obrat, aby dosáhl podobných výnosů jako stavebnictví. Výsledky sledovaného podniku jsou někde mezi odvětvovými výsledky velkoobchodu a stavebnictví a potvrzují smíšený charakter služeb. Vysvětluje to zároveň, proč nárůst tržeb u sledovaného podniku nemohl kompenzovat ztrátu výkonů. Poměr nárůstu tržeb vůči poklesu výkonů byl cca 1/1, ale aby tržby z obchodu nahradily tento výpadek, musely by být cca třikrát vyšší.

5.4.3 Obrat / počet zaměstnanců

Text (v tis. Kč)	Období			
	2011	2012	2013	2014
Tržby	11 184	12 099	12 444	15 960
Počet zaměstnanců obchodu	3	4	4	5
Poměr	3 728	3 025	3 111	3 192
DEK obrat	7 647 321	7 235 123	7 804 654	8 931 258
DEK zaměstnanci	1 069	1 126	1 196	1 314
DEK poměr	7 154	6 426	6 526	6 797

Tabulka 30 – Obrat / počet zaměstnanců

Zde je porovnána efektivita v obchodní části podniku s konkurencí – lídrem trhu v oblasti prodeje stavebních materiálů, společností DEK stavebniny a.s. Konkurence má více než dvojnásobné tržby na zaměstnance. Této hodnoty malý podnik zřejmě nikdy nedosáhne, ale růst tržeb je nutný pro vyšší efektivitu práce zaměstnanců obchodu.

5.4.4 Osobní náklady / obrat

Text (v tis. Kč)	Období				
	2011	2012	2013	2014	2015
Osobní náklady	1 692	1 933	1 511	1 581	1 967
Obrat	20467	18308	17923	20541	21410
Výsledek	8,27%	10,56%	8,43%	7,70%	9,19%
Obor stavebnictví	9,6%	10,6%	9,2%	9,12%	
Obor velkoobchod	2,9%	3,1%	3,1%	3,15%	

Tabulka 31 – Osobní náklady / obrat

Poměr osobních nákladů vůči obratu u sledovaného podniku odpovídá výsledkům oboru stavebnictví. Vzhledem k tomu, že od roku 2011 převažují čím dál více tržby nad výkony, by se tento výsledek měl blížit více k výsledkům velkoobchodu. I tento ukazatel potvrzuje nutnost výraznějšího růstu tržeb.

5.5 Pyramidový rozklad

ČZ / VK		Ukazatel	
21,81%		2011	
419,02%**		2012	
186,12%		2013	
23,53%		2014	
8,10%		2015	

ČZ / V		V / A		A / VK	
62,54%		4,29		8,14	
-421,13%**		4,05		-24,57	
217,04%		3,93		21,80	
31,16%		5,85		12,90	
9,34%		4,14		20,92	

ČZ / EBT	EBT / V	V / DHM	DHM / A	CK / VK	FM / KZ	KZ/CK	FM / A
0,8	0,78%	46,7	0,09	7,1	0,26	0,44	0,10
1	-4,21%	48,7	0,08	-25,5	0,55	0,48	0,28
1	2,17%	96,4	0,04	20,6	0,59	0,46	0,26
1	0,31%	88,2	0,07	11,9	0,34	0,66	0,21
1	0,09%	102,0	0,04	19,9	0,40	0,65	0,24

V / V		Ná / V	
1		99,18%	
1		104,48%	
1		98,63%	
1		100,71%	
1		101,61%	

NáPrZb / V	VS / V	O / V	ON / V	NÚ / V	ost. Ná / V
44,12%	45,51%	0,92%	8,27%	0,00%	0,36%
54,73%	37,32%	1,37%	10,56%	0,07%	0,44%
53,36%	35,14%	1,07%	8,43%	0,14%	0,50%
66,51%	24,09%	0,79%	7,70%	0,13%	1,42%
72,26%	18,82%	0,67%	9,19%	0,08%	0,51%

Tabulka 32 – Pyramidový rozklad, vlastní zpracování

** v roce 2012 jsou vlivem vysoké ztráty obě vstupní hodnoty výpočtu záporné, výsledná hodnota je tedy záporná

Z pyramidového rozkladu je patrné, že podstatný vliv na ROE podniku má finanční páka. Ta je podporována zejména vysokým poměrem cizího kapitálu. Má to ovšem negativní

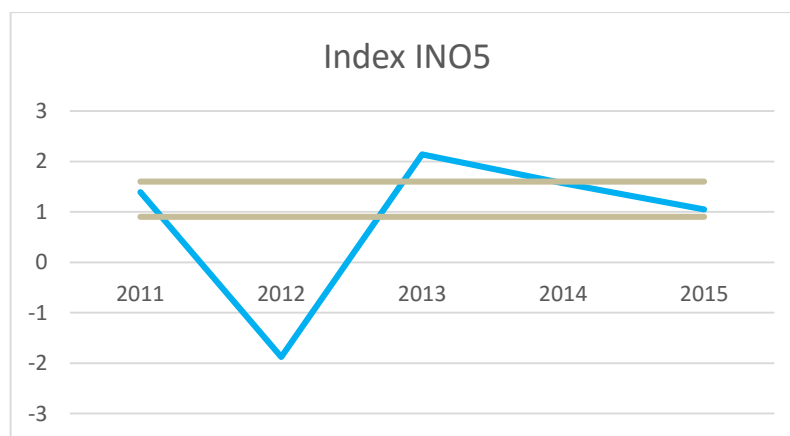
vliv na likviditu a finanční stabilitu. Rovněž poměrně vysoká obratovost aktiv působí pozitivně. Zde je zásadní vliv poměru výnosů vůči dlouhodobému majetku. Negativní je ovšem to, že tento poměr je způsoben nízkou hodnotou dlouhodobého majetku. Marže má klesající tendenci, což je nejvíce ovlivněno náklady na prodané zboží. Podíl výkonové spotřeby na výnosech má pozitivní (klesající) trend. Naopak vliv nákladů na prodané zboží roste. Snížení nákladů na prodané zboží by nejvíce pomohlo ke zvýšení marže a mělo by pozitivní vliv na ROE.

5.6 Index INO5

INO5	2011	1,39
INO5	2012	-1,88
INO5	2013	2,14
INO5	2014	1,57
INO5	2015	1,05

Tabulka 33 – Index INO5, kompletní tabulka v příloze P I, vlastní zpracování

Index INO5 je souhrnný index pro hodnocení finančního zdraví společnosti prostřednictvím jediného čísla. Kromě hodnocení faktu, zda společnost v blízké době zkrachuje či nikoliv, se index INO5 zabývá i tím, jestli vytváří pro své vlastníky nějakou hodnotu. Hranice indexu INO5 jsou nastaveny takto – dolní hranicí je 0,90 a horní 1,60. Na základě provedeného průzkumu firmy, u nichž je index INO5 pod minimální hodnotou s 97 % pravděpodobností spějí k bankrotu a se 76 % pravděpodobností nebudou vytvářet hodnotu. Firmy s indexem INO5 v rozmezí 0,9 až 1,6 mají 50 % pravděpodobnost, že zkrachují, nicméně se 70 % pravděpodobností budou tvořit hodnotu. Firmy nad horní hranicí pak s 92 % pravděpodobností nezkrachují a s 95 % pravděpodobností budou vytvářet hodnotu.



Obrázek 11 – Vývoj INO5, vlastní zpracování

Vývoj indexu INO5 u sledované firmy je velmi rozkolísaný. Po velkém výkyvu do záporných čísel v roce 2012 došlo k strmému růstu v roce 2013. Negativní je ovšem klesající trend, který následoval v dalších letech. V roce 2015 se již hodnota indexu přiblížila spodní hranici rozpětí. Tento trend je nutno otočit zvýšením ziskovosti podniku.

6 VYHODNOCENÍ ZÁVĚRŮ A DOPORUČENÍ PRO PODNIK

6.1 Slabé a silné stránky ekonomiky podniku

Aktuální ekonomická situace podniku není pozitivní. Problematické jsou zejména tyto oblasti:

- nízký výsledek hospodaření a jeho klesající trend
- výrazný pokles výkonů v realizační části
- stagnující absolutní marže navzdor rostoucím tržbám způsobená poklesem procentuální marže
- nárůst osobních nákladů v roce 2015 a nárůst zásob v roce 2014 – 15 nepřinesl požadovaný nárůst tržeb a marže
- nízká produktivita práce zaměstnanců
- naopak výrazně vzrostla doba obratu zásob, zásoby tak vážou velký objem oběžných prostředků
- nízká likvidita podniku a vysoká zadluženost
- velmi slabý ekonomický management, controlling a plánování

Podnik má však i své silné stránky:

- podniku rostou tržby v době, kdy trh stagnuje a upevňuje si tak svou tržní pozici
- rozšíření sortimentu o oblast suché výstavby pomohla podniku kompenzovat sezónní výpadky tržeb
- dokáže efektivně nakládat se svými aktivy, obrat aktiv je více než dvojnásobný v porovnání s odvětvím
- podnik udržel spolupráci s klíčovými zákazníky a dále ji rozvíjí
- podniku se velmi dobře daří ve správě pohledávek, doba obratu pohledávek je na minimální úrovni
- podařilo se využít krizových let k navázání obchodního partnerství s klíčovými výrobci stavebních systémů a vylepšit nákupní podmínky
- i přes pokles výkonů se podařilo udržet klíčové zaměstnance a s nimi spojené know-how
- podnik nemusel přistoupit k rozprodeji majetku, naopak mírně investoval a je připraven využít přicházející oživení trhu
- podnik nemá bankovní úvěry a s nimi spojené úroky a pravidelné splátky

6.2 Chyby managementu

Nedobrá ekonomická situace podniku byla částečně způsobena globální ekonomickou krizí a s ní spojenou krizí stavebního oboru. Svůj klíčový podíl na situaci má však i vedení podniku. Hlavní chybou bylo nereagování na pokles výkonů snížením nákladů. Naopak v roce 2015 došlo k nárůstu osobních nákladů o 24% bez toho, že by tyto zvýšené náklady přinesly odpovídající nárůst tržeb. Dále se nepodařilo využít zlepšující se nákupní podmínky podniku ke zvýšení obchodních marží. Procentuální marže naopak poklesla. Snaha o navýšení tržeb rozšířením sortimentu přinesla prudký nárůst skladových zásob a není nastaven systém vyhodnocení obratovosti zásob a hlídání jejich efektivní úrovně. Vedení podniku nedostatečně pracuje s ekonomickými informacemi podniku, není nastaven systém pravidelných vyhodnocování ekonomických výsledků a plánování. Při investicích je porušováno zlaté pravidlo financování, což má velmi negativní dopad na likviditu podniku.

6.3 Doporučení

Bezprostřední opatření, kterými musí vedení podniku zareagovat na aktuální situaci jsou tyto:

- Zvýšení ekonomického výkonu podniku bez nárůstu nákladů. Jedná se zejména o oblast výkonů v realizační části, kdy nejsou zdaleka využity stávající kapacity. Je proto potřeba podstatně zvýšit obchodní aktivitu v této oblasti.
- V oblasti prodeje zboží je potřeba zaměřit se na vyšší marží. Musí být zásadně přehodnocena aktuální cenová a slevová politika obchodu.
- Je nutno bezprostředně zareagovat i v oblasti nákladů. Jedná se zejména o snížení osobních nákladů v oblasti obchodu, kde se potvrdilo, že zvýšené osobní náklady nepřinesly požadovaný výsledek.
- V oblasti likvidity je potřeba uvolnit vázané peněžní prostředky z nepotřebných skladových zásob. To znamená v první řadě vyhodnotit, jaké zásoby drží podnik nadbytečně a zbavit se jich i za cenu mírné ztráty oproti nákupu.

V dlouhodobějším horizontu je potřeba:

- Podstatně zlepšit práci v ekonomické oblasti. Podnik potřebuje zpracovat audit účetního systému a aktuálních postupů, sladění účetnictví s ekonomickým software podniku.

- Je nutné zavést systém ekonomického plánování provázaný s plánem rozvoje firmy.
- Zvážit rozdělení firmy na realizační a prodejní část, buď formou samostatných středisek, nebo rozdělením firmy.
- Nastolit novou strategii v oblastí realizací – najít oblast výkonů s vyšší odborností a přidanou hodnotou.
- Zvýšit motivaci zaměstnanců k efektivitě práce pomocí prémiových složek platu.
- Klíčové zaměstnance motivovat ke snižování nákladů stanovením plánu nákladů středisek a prémie za jejich dodržování.
- Podporovat růst marží z prodeje kvalitním produktovým managementem, zvýšit prodej drobného vysoce maržového zboží.

ZÁVĚR

Tématem bakalářské práce bylo vypracování finanční analýzy vybraného podniku, zhodnocení jeho ekonomické situace a doporučení do budoucna.

První část práce se zaměřila na teorii finanční analýzy. Pomocí rešerše knižních zdrojů byla popsána podstata, význam a účel finanční analýzy, její uživatelé a zdroje informací, které jsou využívány pro její zpracování. Dále byly zpracovány techniky a metody analýzy včetně popisu postupu analýzy a jednotlivých skupin ukazatelů.

V druhé, praktické části byl již analyzován samotný podnik a to za pomoci dříve zpracovaných teoretických východisek. V úvodu byl podrobně popsán podnik, jeho obory specializace, oborové začlenění, historie, vývoj počtu zaměstnanců a organizační struktura. Vzhledem k aktuální hospodářské situaci byl rovněž podrobně popsán vývoj odvětví a to jak v oblasti velkoobchodu, tak výstavby budov. Dále byla zpracována samotná analýza skupin ukazatelů včetně horizontální a vertikální analýzy a výsledovky. Výsledné ukazatele byly také zasazeny do kontextu s odvětvím.

Závěrečná část byla věnována zhodnocení výsledků finanční analýzy a uvedení doporučení podniku v oblasti ekonomiky. Byl konstatován nedobrá stav ekonomiky podniku s potřebou okamžitých zásahů pro obrácení stávajících trendů. Podnik má problémy zejména v oblasti výkonů, kde je dlouhodobý výrazný pokles, dále v oblasti marží z prodeje, jejichž procentuální výše rovněž klesá a také v oblasti osobních nákladů, které se vyvíjejí naopak – tedy rostou. Po shrnutí slabých a silných stránek byl popsány kroky, které by mělo vedení podniku udělat bezprostředně, i ty, které by mělo zahrnout do dlouhodobější strategie.

Autor této práce věří, že pokud se podniku podaří dodržet stanovené úkoly, dokáže se poměrně rychle dopracovat k dlouhodobé prosperitě, stabilitě a rozvoji, což je jedním z hlavních cílů majitelů podniku.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

Knižní zdroje:

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

SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. Praha: Grada, 2008. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-2424-9.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2007. Praxe manažera (Computer Press). ISBN 978-80-251-1830-6.

SYNEK, Miloslav. *Manažerská ekonomika*. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2007. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-1992-4.

Internetové zdroje:

Analýza vývoje ekonomiky ČR za rok 2013. *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. Praha, 2014 [cit. 2016-05-10]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument149564.html>

Analýza vývoje ekonomiky ČR za rok 2014. *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. Praha, 2015 [cit. 2016-05-10]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument160232.html>

Analýza vývoje ekonomiky ČR za 3. čtvrtletí 2015. *Ministerstvo průmyslu a obchodu* [online]. Praha, 2016 [cit. 2016-05-10]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument171192.html>

Kvartální analýza českého stavebnictví Q4/2014. *Ceec.eu* [online]. Praha, 2014

[cit. 2016-05-07]. Dostupné z: <http://ceec.eu/research/filter-research-list?iResearchId=86&sCountry=CZ&sYear=2014&do=downloadResearch>

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

A, CA	Aktiva, celková aktiva
CZ	Cizí zdroje
ČPK	Čistý pracovní kapitál
D	Dluhy
DM	Dlouhodobý majetek
DHM	Dlouhodobý hmotný majetek
DNM	Dlouhodobý nehmotný majetek
EAT	Zisk po zdanění
EBIT	Zisk před úroky
EBT	Zisk před zdaněním
EU	Evropská unie
FM	Finanční majetek
KBÚ	Krátkodobé bankovní úvěry
KFM	Krátkodobý finanční majetek
KZ	Krátkodobé závazky
NCF	Nezdaněný cash flow
NV	Nedokončená výroba
NZML	Nerozdělený zisk minulých let
OA	Oběžná aktiva
RF	Rezervní fondy
ROA	Rentabilita aktiv
ROC	Rentabilita nákladů
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
SA	Stálá aktiva
T	Tržby
V	Výnosy
VH	Výsledek hospodaření
VK	Vlastní kapitál
Z	Zisk
ZC	Zůstatková cena

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 2 – Vývoj počtu zaměstnanců	28
Obrázek 3 – Organizační struktura	28
Obrázek 4 - Bytová výstavba (počet bytů)	33
Obrázek 5 - Bytová výstavba, vlastní zpracování, zdroj: ČSÚ	38
Obrázek 6 – Vývoj os. nákladů, výkonů a tržeb podniku, vlastní zpracování.....	44
Obrázek 7 – Vývoj procentuální marže, vlastní zpracování	45
Obrázek 8 – Graf porovnání výnosů a nákladů, vlastní zpracování	46
Obrázek 9 – Graf vývoje VH, vlastní zpracování.....	49
Obrázek 10 – Graf porovnání vývoje ROA podniku s odvětvím	55
Obrázek 11 – Porovnání ROS podniku s odvětvím Velkoobchod, vlastní zpracování	56
Obrázek 12 – Vývoj INO5, vlastní zpracování.....	61

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1 – Klasifikace činností	27
Tabulka 2 – Vývoj počtu zaměstnanců.....	27
Tabulka 3 – Rozvahy, vlastní zpracování.....	29
Tabulka 4 – Výsledovky, vlastní zpracování.....	30
Tabulka 5 – Majetková struktura odvětví Výstavba budov, horizontální analýza, vlastní zpracování, zdroj: Ministerstvo průmyslu a obchodu.....	34
Tabulka 6 – Majetková struktura odvětví Velkoobchod, horizontální analýza, vlastní zpracování, zdroj: Ministerstvo průmyslu a obchodu	35
Tabulka 7 – Analýza odvětví – vybrané položky výsledovky, vlastní zpracování, zdroj: Ministerstvo průmyslu a obchodu.....	36
Tabulka 8 – Bytová výstavba, vlastní zpracování, zdroj: ČSÚ	37
Tabulka 9 – Horizontální analýza rozvahy, vlastní zpracování.....	42
Tabulka 10 – Vertikální analýza rozvahy, vlastní zpracování.....	43
Tabulka 11 – Horizontální analýza výsledovky, vlastní zpracování	47
Tabulka 12 - Vertikální analýza výsledovky, vlastní zpracování.....	48
Tabulka 13 – Vývoj VH, vlastní zpracování	49
Tabulka 14 – Čistý pracovní kapitál, vlastní zpracování.....	50
Tabulka 15 – Celková zadluženost, vlastní zpracování	51
Tabulka 16 – Zadluženost v odvětví.....	52
Tabulka 17 – Úrokové krytí.....	52
Tabulka 18 – Krytí DM VK, vlastní zpracování	52
Tabulka 19 – Krytí dlouhodobého majetku dl zdroji, vlastní zpracování	53
Tabulka 20 – Analýza likvidity	53
Tabulka 21 – Analýza rentability, vlastní zpracování	54
Tabulka 22 – Porovnání ROA v odvětví s podnikem, vlastní zpracování.....	54
Tabulka 23 – Porovnání ROS podniku s odvětvím velkoobchodu.....	55
Tabulka 24 – Obrat aktiv, srovnání s odvětvím, vlastní zpracování.....	56
Tabulka 25 Doba obratu zásob, srovnání s odvětvím, vlastní zpracování.....	56
Tabulka 26 Doba obratu pohledávek, srovnání s odvětvím, vlastní zpracování	57
Tabulka 27 Doba obratu závazků, srovnání s odvětvím, vlastní zpracování.....	57
Tabulka 28 – Produktivita práce, vlastní zpracování.....	58
Tabulka 29 – Přidaná hodnota / obrat, vlastní zpracování.....	58

Tabulka 30 – Obrat / počet zaměstnanců.....	59
Tabulka 31 – Osobní náklady / obrat.....	59
Tabulka 32 – Pyramidový rozklad, vlastní zpracování.....	60
Tabulka 33 – Index INO5, kompletní tabulka v příloze P I, vlastní zpracování	61

SEZNAM PŘÍLOH

PI Výpočet indexu IN05

PŘÍLOHA P I: VÝPOČET INDEXU IN05

		A / CZ	váha	
K1	2011	1,14	0,13	0,15
	2012	0,96	0,13	0,13
	2013	1,06	0,13	0,14
	2014	1,09	0,13	0,14
	2015	1,05	0,13	0,14

		EBIT / Nákl. Úr.		
K2	2011	0	0,04	0,00
	2012	-59,31	0,04	-2,37
	2013	15,56	0,04	0,62
	2014	2,46	0,04	0,10
	2015	1,18	0,04	0,05

		EBIT / A		
K3	2011	0,03	3,97	0,13
	2012	-0,17	3,97	-0,67
	2013	0,09	3,97	0,36
	2014	0,03	3,97	0,10
	2015	0,01	3,97	0,03

		Výnosy / A		
K4	2011	4,29	0,21	0,90
	2012	4,05	0,21	0,85
	2013	3,93	0,21	0,83
	2014	5,85	0,21	1,23
	2015	4,14	0,21	0,87

		OA / KrZá		
K5	2011	2,34	0,09	0,21
	2012	1,84	0,09	0,17
	2013	2,19	0,09	0,20
	2014	1,54	0,09	0,14
	2015	1,17	0,09	0,11

IN05	2011	1,39
IN05	2012	-1,88
IN05	2013	2,14
IN05	2014	1,57
IN05	2015	1,05