

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA PODNIKOHOSPODÁŘSKÁ

Rozbor hospodaření stavebního podniku
Financial Analysis of a Construction Company

Student: Jolana Chrenková
Vedoucí bakalářské práce: Ing. Anna Oplatková, Ph.D.

Ostrava 2014

Zadání bakalářské práce

Student: **Jolana Chrenková**
Studijní program: B6208 Ekonomika a management
Studijní obor: 6208R020 Ekonomika podniku
Specializace: 01 Ekonomika podniku
Téma: **Rozbor hospodaření stavebního podniku**
Financial Analysis of a Construction Company

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
 2. Teorie finanční analýzy
 3. Aplikace metod finanční analýzy v podniku
 4. Vyhodnocení výsledků
 5. Závěr
- Seznam použité literatury
Seznam zkratk
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce
Seznam příloh
Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:

- DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
- KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2. vyd. Praha: Grada Publishing, 2013. 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.
- RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011. 144 s. ISBN 978-80-247-3916-8.

Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Anna Oplatková, Ph.D.**

Datum zadání: 22.11.2013

Datum odevzdání: 09.05.2014



Ing. Josef Kašík, Ph.D.
vedoucí katedry



prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová
děkanka fakulty

Prohlášení

Prohlašuji, že jsem celou práci včetně příloh vypracovala samostatně, pod vedením Ing. Anny Oplatkové, Ph.D. a uvedla v ní všechny použité zdroje.

Ve Valašském Meziříčí dne 9. 5. 2014

.....
Jolana Chrenková

Poděkování

Tímto bych ráda poděkovala Ing. Anně Oplatkové, Ph. D. za cenné připomínky a odborné vedení, kterými přispěla k vypracování bakalářské práce. Také bych ráda poděkovala společnosti Block,a.s. za konzultace a poskytnutí potřebných informací.

Obsah

1	Úvod	8
2	Teorie finanční analýzy	9
2.1	Definice finanční analýzy	9
2.2	Význam finanční analýzy	9
2.3	Zdroje informací pro finanční analýzu	11
2.3.1	Rozvaha	13
2.3.2	Výkaz zisku a ztráty	14
2.3.3	Výkaz cash flow	15
2.4	Metody finanční analýzy	15
2.4.1	Horizontální analýza	16
2.4.2	Vertikální analýza	16
2.5	Poměrové ukazatele	17
2.5.1	Ukazatele rentability	18
2.5.2	Ukazatele likvidity	20
2.5.3	Ukazatele aktivity	22
2.5.4	Ukazatele zadluženosti	23
2.5.5	Ukazatele produktivity	24
2.6	Čistý pracovní kapitál	25
2.7	Bankrotní a bonitní modely	26
2.7.1	Modely IN	27
2.7.2	Soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy	28
3	Aplikace metod finanční analýzy v podniku	29
3.1	Charakteristika zvoleného podniku	29
3.2	Metody finanční analýzy	30
3.2.1	Horizontální analýza rozvahy	30
3.2.2	Vertikální analýza rozvahy	31
3.3	Poměrové ukazatele	32
3.3.1	Ukazatele rentability	32
3.3.2	Ukazatele likvidity	34
3.3.3	Ukazatele aktivity	35
3.3.4	Ukazatele zadluženosti	36
3.3.5	Ukazatele produktivity	38

3.4 Čistý pracovní kapitál	39
3.5 Bankrotní a bonitní modely.....	41
3.5.1 Model IN 05	41
3.5.2 Soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy	42
4 Vyhodnocení výsledků.....	44
4.1 Porovnání rentability s odvětvím v ČR	44
4.2 Porovnání likvidity s odvětvím v ČR	46
4.3 Porovnání produktivity práce s odvětvím v ČR	48
4. 4 Celkové vyhodnocení výsledků	49
5 Závěr	50
Seznam použité literatury	51
Seznam zkratk	53
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce	54
Seznam příloh.....	55
Příloha č. 1 – horizontální analýza rozvahy	1
Příloha č. 2 – vertikální analýza rozvahy	1
Příloha č. 3 – ukazatele aktivity.....	1
Příloha č. 4 – ukazatele produktivity.....	1
Příloha č. 5 – bilanční analýza I.	1

1 Úvod

Zvoleným tématem bakalářské práce je rozbor hospodaření stavebního podniku.

Z historického hlediska lze říci, že vznik finanční analýzy je datován brzy po vzniku peněz, protože už tehdy bylo nutné vědět, jak s nimi hospodařit. Finanční analýza je používána k odhalení silných a slabých stránek podniku a vyhodnocení získaných informací takovým způsobem, aby se z uskutečněné finanční analýzy stal jeden z nástrojů sloužící k řízení firmy. Pomocí získaných dat z finanční analýzy lze posoudit finanční situaci podniku a její výsledky jsou využívány celou řadou subjektů.

Bakalářská práce je složena z pěti částí. V úvodu je popsáno téma, rozčlenění a cíl práce. V další části nazvané teorie finanční analýzy je obsažena definice, význam a zdroje informací pro finanční analýzu. Dále pak metody, poměrové ukazatele, čistý pracovní kapitál, bankrotní a bonitní modely. Jedná se tedy o teoretickou část finanční analýzy, která bude ve třetí části bakalářské práce aplikována na vybraný podnik Block,a.s. Čtvrtá část bude věnována vyhodnocením získaných výsledků a porovnání vybraných ukazatelů se stejným odvětvím v celé ČR. Poslední částí je závěr, kde bude nastíněno celkové shrnutí.

Cílem bakalářské práce je posouzení finančního zdraví podniku Block,a.s. za roky 2008 až 2012 pomocí zvolených poměrových a jiných ukazatelů, vyhodnocení zjištěných výsledků a porovnání zvolených ukazatelů s odvětvím stavebnictví v celé České republice.

2 Teorie finanční analýzy

2.1 Definice finanční analýzy

Základem úspěšnosti každé firmy je správně zhotovený rozbor hospodaření podniku. Definice finanční analýzy existuje poměrně hodně, ale mezi nejlepší se řadí ta, že se jedná o systematický rozbor dat, která získáme, nahlédneme-li do účetních výkazů, kde je obsažených těchto dat nejvyšší.

Ve finanční analýze jsou zahrnuta hodnocení z pohledu minulosti, tedy jak firma hospodařila v minulých letech, současnosti a prognóza budoucího finančního vývoje podniku. [7]

2.2 Význam finanční analýzy

Účelem finanční analýzy je souhrnné vyhodnocení finančního stavu firmy a je možné pomocí ní zjistit několik skutečností. Například kapitálovou strukturu podniku, schopnost podniku včas hradit své závazky a vykazovat přijatelný zisk.

Manažeři ve firmě by měli znát finanční stav podniku, aby dokázali učinit správná rozhodnutí. Finanční analýza je také velmi významnou součástí pro finanční řízení podniku.

Výsledky finanční analýzy slouží pro širokou škálu uživatelů a každý uživatel má jiné požadavky, které jsou pro něj důležité, proto by se nejprve mělo řádně zvážit, pro koho budou tyto informace poskytovány. [3]

Uživatelé finanční analýzy se rozdělují do 2 skupin a to na externí a interní uživatele.

Interní uživatelé finanční analýzy mohou být

- manažeři,
- zaměstnanci,
- odboráři.

Externí uživatelé finanční analýzy jsou například

- obchodní partneři,

- konkurence,
- stát a státní orgány,
- investoři,
- banky a ostatní věřitelé

Manažeři jako uživatelé finanční analýzy

Manažeři využívají finanční analýzu za účelem strategického a operativního finančního řízení podniku. Zpracování finanční analýzy provádějí v podnicích právě manažeři, protože mají k dispozici všechny potřebné informace, které naopak chybí externím uživatelům. Výsledky poté využívají ve své každodenní práci, tak aby vedla k základním cílům firmy.

Zaměstnanci jako uživatelé finanční analýzy

Zaměstnanci se především zajímají o prosperitu podniku, ve kterém pracují a zda je podnik stabilní. Chtějí mít jistotu, že o své zaměstnání nepřijdou a budou mít nadále přijatelnou výši mzdy, popřípadě jiné výhody, které jsou od zaměstnavatele poskytovány.

Obchodní partneři jako uživatelé finanční analýzy

U obchodních partnerů je relevantní zejména to, jestli je podnik schopen dostát svým závazkům, proto je předmětem jejich pozornosti převážně likvidita, solventnost a zadluženost podniku. Ukazatelé výše uvedené jsou projevem krátkodobého zájmu obchodních partnerů. Dlouhodobé hledisko, které rozhodně není méně důležité, představuje předpoklad dlouhodobé stability dodavatelských (obchodních) vztahů. [2]

Konkurence jako uživatel finanční analýzy

Pokud je podnik úspěšný, tak se pokouší získat výsledky jeho konkurenti a snaží se jimi řídit, protože chtějí také dosáhnout dobrého postavení na trhu. [3]

Stát a státní orgány jako uživatelé finanční analýzy

Předmětem zájmu státu je kontrola, zda jsou správně vykázány daně.

Informace o firmách jsou využívány státními orgány zejména pro statistické průzkumy, rozdělování finančních výpomocí (dotace, garance úvěrů) a monitorování finanční situace firem, kterým byly svěřeny státní zakázky v rámci veřejné zakázky.

Investoři jako uživatelé finanční analýzy

Investoři jsou chápáni jako poskytovatelé kapitálu, kteří sledují informace o finanční výkonnosti podniku a ty jsou důležité pro rozhodnutí o případné investici. Monitorována je převážně míra rizika a výnosy, které jsou spojeny s vloženým kapitálem. Neméně důležité jsou informace o tom, jak podnik nakládá se zdroji, které již investoři do firmy vložili.

Banky a ostatní věřitelé jako uživatelé finanční analýzy

Informace z finanční analýzy používají věřitelé k zjištění finanční situace podniku potencionálního nebo již existujícího dlužníka. Rozhoduje se o poskytnutí či neposkytnutí úvěru, pokud úvěr poskytne, tak v jaké výši a za jakých podmínek. V úvěrových smlouvách bývají obsaženy pravidelné zprávy pro věřitele o vývoji finančního stavu podniku. [2]

2.3 Zdroje informací pro finanční analýzu

Pro úspěšnost finanční analýzy je potřeba vycházet z kvalitních a komplexních vstupních informací. Je tedy žádoucí zahrnout veškerá data, která by mohla nějakým způsobem zapříčinit zkreslení výsledků hodnocení finanční situace podniku. Manažer nebo jakýkoliv člověk provádějící finanční analýzu má v současné době k dispozici mnohem více informací, než tomu bylo v minulosti, které mu umožňují zahrnout větší počet problematických aspektů. [7]

Pro zpracování finanční analýzy je hlavním zdrojem účetní závěrka, která je rozdělena na 3 druhy.

- Řádná účetní závěrka – jedná se o nejčastější účetní závěrku, někdy zmiňovanou jako konečná účetní závěrka. Řádná účetní závěrka je podniky sestavována k poslednímu dni běžného účetního období.

- Mezitímní účetní závěrka – mezeitímní účetní závěrka se od řádné odlišuje tím, že při ní nedojde k uzavření účetních knih a není zpracovávána k poslednímu dni, nýbrž v průběhu běžného účetního období.
- Mimořádná účetní závěrka – je tvořena jen při naskytnutí mimořádných událostí. Například pokud podnik vstoupí do insolventního řízení. [10]

Výkazy finančního účetnictví

Výkazy finančního účetnictví se jinak mohou nazývat externími výkazy, protože informace z nich jsou poskytovány především externím uživatelům. Patří mezi ně výkaz zisku a ztráty, rozvaha a cash flow.

Výkazy vnitropodnikového účetnictví

Výkazy vnitropodnikového účetnictví jsou vytvářeny podnikem dle jeho uvážení a není u nich stanovena žádná metodická úprava, která by musela být jednotně dodržována. Řadí se mezi ně výkazy ukazující například vynaložení nákladů podniku nebo výkazy zobrazující spotřebu nákladů na výrobek či v daném středisku. Výkazy vnitropodnikového účetnictví nejsou veřejně dostupné, mají pouze interní charakter.

Další důležité informace pro finanční analýzu je možné rozdělit na finanční informace, kvantifikovatelné nefinanční informace a nekvantifikovatelné informace.

Finanční informace

Jedná se o výroční zprávy, účetní výkazy, burzovní informace, vnitropodnikové informace a prognózy od vedení podniku nebo od finančních analytiků a zprávy o změnách úrokové míry.

Kvantifikovatelné nefinanční informace

Do tohoto druhu informací je možno zahrnout firemní statistiky odbytu, zaměstnanosti a produkce, dále pak informace čerpající se z prospektů, interních směrnic a norem spotřeby.

Nekvantifikovatelné informace

Nekvantifikovatelné informace jsou například zprávy každého vedoucího pracovníka v daném útvaru podniku, komentáře odborného tisku a prognózy. [1]

2.3.1 Rozvaha

Rozvaha, nebo také bilance je účetním výkazem, který přehledně zobrazuje stav a strukturu majetku a zdroje jeho krytí, tedy z jakých zdrojů je majetek podniku financován. Základním pravidlem pro správně sestavenou rozvahu je, že aktiva se musí rovnat pasivům. Protože je rozvaha stavovým výkazem, je nutné ji sestavit k určitému datu. [3]

Tab. 2.1.

Základní struktura rozvahy

AKTIVA	PASIVA
Pohledávky za upsaný základní kapitál	Vlastní kapitál
Dlouhodobý majetek	Základní kapitál
Dlouhodobý nehmotný majetek	Kapitálové fondy
Dlouhodobý hmotný majetek	Rezervní fondy
Dlouhodobý finanční majetek	VH minulých let
	VH běžného účetního období
Oběžná aktiva	Cizí zdroje
Zásoby	Rezervy
Dlouhodobé pohledávky	Dlouhodobé závazky
Krátkodobé pohledávky	Krátkodobé závazky
Krátkodobý finanční majetek	Bankovní úvěry a výpomoci
Časové rozlišení	Časové rozlišení

Zdroj: [3]

2.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty poskytuje přehledně informace o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření podniku za dané časové období. Z tohoto výkazu tedy nezjistíme pohyb příjmů a výdajů, ale zachytíme vztah mezi výnosy a náklady. [7]

Ve výkazu zisku a ztráty jsou výsledky hospodaření členěny na VH z provozní činnosti, VH z finanční činnosti a VH z mimořádné činnosti.

Provozními výnosy mohou být

- tržby za prodej zboží, služeb a vlastních výrobků,
- aktivace,
- tržby z prodeje dlouhodobého majetku,
- ostatní provozní výnosy.

Provozními náklady jsou mimo jiné

- náklady vynaložené na prodané výkony,
- spotřeba materiálu,
- daně a poplatky,
- osobní náklady,
- ostatní provozní náklady.

Odečtením celkových provozních nákladů od celkových provozních výnosů je získán **výsledek hospodaření z provozní činnosti**. Pomocí tohoto výsledku je zjištěn výsledek hospodaření z hlavní činnosti firmy.

Mezi **finanční výnosy** se řadí

- tržby z prodeje CP,
- výnosy z prodeje dlouhodobého a krátkodobého finančního majetku,
- výnosové úroky,
- ostatní finanční výnosy.

Finanční náklady jsou

- prodané CP,
- náklady z finančního majetku,
- nákladové úroky,
- ostatní finanční náklady.

Odečtením celkových finančních nákladů od celkových finančních výnosů je získán **výsledek hospodaření z finanční činnosti**. [3]

2.3.3 Výkaz cash flow

Výkaz cash flow zachycuje pohyb příjmů a výdajů podniku. Pomocí výkazu je monitorována změna stavu peněžních prostředků. Ukazatel je pro firmy velmi důležitý, protože pokud podniku dojdou peněžní prostředky, bez kterých není schopen každodenní činnosti, může to mít pro něho negativní dopad, až přímé ohrožení jeho existence.

Členění výkazu cash flow

- CF z provozní činnosti,
- CF z investiční činnosti,
- CF z finanční činnosti. [3]

2.4 Metody finanční analýzy

Základní členění metod finanční analýzy je na metody deterministické, které bývají použity na běžné finanční analýzy pro menší počet časových údajů. A metody matematicko-statistické, u nichž je vycházeno z údajů delších časových řad.

Do deterministických metod patří horizontální analýza, vertikální analýza, vertikálně-horizontální analýza, poměrová analýza, analýza soustav ukazatelů a analýza citlivosti.

V matematicko-statistických metodách je zahrnuta regresní analýza, diskriminační analýza, analýza rozptylu a testování statistických hypotéz. [1]

2.4.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza, jinak analýza vývojových trendů sleduje vývoj změn absolutní hodnoty ukazatelů v čase a také jejich procentní změny – relativní. Je nutné tedy vypočítat změny jak absolutní, tak relativní. U horizontální analýzy jsou data sledována po jednotlivých řádcích. [9]

Ve výpočtu je počítáno s hodnotou U_t , která představuje hodnotu ukazatele, t vyjadřující běžný rok a $t-1$ představující minulý rok.

$$\text{absolutní změna} = U_t - U_{t-1} = \Delta U_t \quad (2.1) [1]$$

$$\text{relativní změna} = \frac{U_t - U_{t-1}}{U_{t-1}} = \frac{\Delta U_t}{U_{t-1}} \quad (2.2) [1]$$

2.4.2 Vertikální analýza

Analýza struktury je používána především k analýze aktiv a pasiv firmy, také při analýze tržeb, nákladů, zisku a podobných ukazatelů.

„Analýza struktury slouží k posouzení podílu dílčích složek ve vybraném souhrnném absolutním ukazateli včetně vývoje struktury v čase.“ (Dluhošová, 2010, s. 73). [1]

Výhodou vertikální analýzy je jednoduchost a užitečnost, protože porovnává, jak se podnik vyvíjí v čase, ale také umožňuje porovnání podniků navzájem. Jak již název sám vypovídá, u vertikální analýzy se postupuje po sloupcích, od vrchu dolů, v každém roce. V procentním vyjádření je nejčastějším základem u výkazu zisku a ztráty velikost tržeb a u rozvahy bývají základem celková aktiva firmy. [9]

V následujícím vzorci pro výpočet vertikální analýzy je značkou U_i myšlena hodnota dílčího ukazatele a ΣU_i značí velikost absolutního ukazatele.

$$\text{podíl na celku} = \frac{U_i}{\Sigma U_i} \quad (2.3) [1]$$

2.5 Poměrové ukazatele

Analýza poměrových ukazatelů patří mezi nepoužívanější a nejméně populární metody, ale je pouze pro finanční analýzu pomocníkem, protože výpočtem poměrových ukazatelů finanční analýza teprve začíná.

Principem poměrových ukazatelů je zachycení vztahu mezi dvěma nebo více veličinami tím, že se navzájem podělí a následně může finanční analytik provést interpretaci jednotlivých výsledků. Výhodou této analýzy je rychlost a nenákladnost. [9]

Pokud jsou výsledky z poměrových ukazatelů posuzovány jednotlivě, tak vypovídací schopnost získaných informací je nízká především pro strategické a taktické manažerské rozhodování. Proto je nutné zahrnout v analýze více časových období. Je možné tak získat minulé trendy i případný budoucí vývoj. [6]

Poměrové ukazatele lze rozdělit na podílové a vztahové. U vztahových ukazatelů se podělí navzájem jednotlivé veličiny, například podělení zisku celkovými aktivy a u podílových ukazatelů se podělí část celku celkem, například podělení vlastního kapitálu celkovým kapitálem. [9]

Klasifikace zisku

- EAT (Earnings after taxes) – Takto se označuje zisk po zdanění neboli čistý zisk. Tuto část zisku lze dělit na zisk rozdělený (dividendy pro kmenové a prioritní akcionáře) a zisk nerozdělený (využíván k reprodukci v podniku). Ve výkazu zisku a ztráty jej lze nalézt jako výsledek hospodaření za běžné účetní období. EAT je využíván ve všech ukazatelích, pomocí nichž je hodnocena výkonnost firmy.
- EBIT (Earnings before interest and taxes) – Zkratku EBIT chápeme jako zisk před odečtením úroků a daní. EBIT odpovídá provoznímu výsledku hospodaření. Využíván je ve finanční analýze pro mezipodnikové srovnání.

- EBT (Earnings before taxes) – Jedná se o zisk před zdaněním. Provozní zisk, který je už zvýšen nebo snížen o finanční a mimořádný výsledek hospodaření, od kterého ještě nebyly odečteny daně. EBT je využíván pro srovnání výkonnosti podniků s rozdílným daňovým zatížením.

2.5.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability nebo také ukazatele výnosnosti vloženého kapitálu umožňují zjistit, zda je firma schopna dosahovat zisku při použití investovaného kapitálu a vytvářet nové zdroje. Informace pro tento poměrový ukazatel jsou čerpány z účetní výkazů a to konkrétně z výkazu zisku a ztráty a z rozvahy. Protože se jedná o „ukazatel ziskovosti“, nejdůležitějším je výkaz zisku a ztráty.

Ukazatel rentability je využíván k hodnocení celkové efektivity určité činnosti v podniku. Ve vzorcích pro výpočet se v čitateli nejčastěji nachází toková veličina (veličina, která odpovídá výsledku hospodaření), ve jmenovateli bývá obsažena stavová veličina (druh kapitálu), popřípadě toková veličina (tržby). [7]

Rentabilita celkových vložených aktiv (ROA)

Rentabilita celkových vložených aktiv je poměr zisku a celkových vložených aktiv do podniku, přičemž nezáleží na tom, zda jsou tyto aktiva financována z vlastních, cizích, krátkodobých či dlouhodobých zdrojů. [9]

$$ROA = \frac{\text{zisk}}{\text{celkový vložený kapitál}} \quad (2.4) [7]$$

Měřením ROA je vyjádřena celková efektivnost firmy, její výdělečná schopnost nebo produkční síla.

Pojem celkový vložený kapitál představuje v rozvaze celková aktiva. Do čitatele může být dosazen EBIT, pak může být tento ukazatel využit pro srovnání firem s odlišným daňovým prostředím a odlišným úrokovým zatížením. Pokud bude do vzorce dosazen EAT, ale před vyplacením dividend, pak se jedná o klasickou interpretaci rentability a ukazatel není závislý na charakteru zdrojů financování. [7]

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Pomocí ukazatele rentability vlastního kapitálu lze změřit výnosnost kapitálu vloženého vlastníky podniku, akcionáři nebo jinými investory. Investoři kapitálu se tak mohou přesvědčit, jestli je investiční riziko úměrné intenzitě využívaného kapitálu.

Investoři požadují, aby hodnota ukazatele byla vyšší, než úrok, které by bylo možné dostat z jiné investice. V opačném případě může firmě hrozit zánik, protože dlouhodobá nízká hodnota ukazatele, přesvědčí investory o tom, aby své prostředky vložily do výnosnější investice. [9]

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.5) [9]$$

Rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE)

Ukazatel rentability dlouhodobých zdrojů je často používán k porovnání firem, většinou monopolního postavení. [9]

$$ROCE = \frac{EBIT}{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé dluhy}} \quad (2.6) [1]$$

Rentabilita tržeb (ROS)

Ukazatel rentabilita tržeb ukazuje, zda je podnik schopen při daných tržbách, dosáhnout zisku. [7]

$$ROS = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}} \quad (2.7) [7]$$

Pomocí ukazatele je určeno kolik dokáže firma vyprodukovat efektu na 1 Kč tržeb. Do ukazatele jsou nejčastěji zahrnuty tržby, tvořící provozní výsledek hospodaření, ale další možnost je zahrnutí veškerých tržeb, především při použití čistého zisku místo provozního výsledku hospodaření. Ukazatel ROS bývá také v praxi nazýván jako ziskové rozpětí a slouží k vyjádření ziskové marže. V takovém případě musí být do zisku dosazován EAT.

„ Ziskovou marži je možno porovnávat s oborovým průměrem a platí, že jsou-li hodnoty tohoto ukazatele nižší než oborový průměr, pak jsou ceny výrobků poměrně nízké a náklady příliš vysoké“. (Růčková, 2011, s. 57).

Rentabilita nákladů (ROC)

Ukazatel rentabilita nákladů bývá považován za doplňkový ukazatel k ukazateli ROS. Čím nižší je hodnota ukazatele ROC, tím firma dosahuje lepších výsledků hospodaření, protože 1 Kč tržeb dokázala vytvořit s menšími náklady. [7]

$$ROC = 1 - \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}} \quad (2.8) [7]$$

2.5.2 Ukazatele likvidity

Likvidita je důležitá pro dlouhodobé fungování podniku, ale je v přímém rozporu s rentabilitou.

Základní pojmy, vážící se k této oblasti:

- Likvidita – schopnost podniku přeměnit na peněžní prostředky svá aktiva a získanými prostředky pak krýt všechny splatné závazky včas, na požadovaném místě a v požadované podobě.
- Solventnost – schopnost podniku splácet všechny splatné závazky včas, v požadované výši a v požadovaném čase. [2]

Pojem likvidita je chápán, jako schopnost podniku dostát svým závazkům, zajištění dostatečného množství prostředků na uskutečnění nutných plateb.

Celková likvidita

Ukazatel celkové (běžné) likvidity je možné použít pro účely hodnocení platební schopnosti podniku. Přiměřená výše ukazatele je v rozmezí od 1,5 do 2,5 a důležité je srovnání firem s podobným charakterem činnosti.

Mezi nevýhody ukazatele patří časté nesplnění předpokladu, že všechna OA bude možné v krátké době přeměnit v hotovost.

Například zásoby, které již nelze pro výrobu použít, mohou být obtížně prodejné. Další nevýhoda je nezohlednění struktury OA z hlediska likvidity oběžného majetku a nezohlednění struktury krátkodobých závazků z hlediska splatnosti.

Aby byla činnost podniku úspěšná, je důležité, aby krátkodobé dluhy v době splatnosti byly hrazeny ze složek majetku podniku, které jsou k tomu určeny a ne z jiných. Například by neměl podnikatel prodat hmotný majetek za účelem splátky dluhů. Pravděpodobně by se tím vyřešila daná situace, ale došlo by k ohrožení budoucího vývoje firmy. [1]

$$\text{celková likvidita} = \frac{OA}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.9) [1]$$

Pohotová likvidita

Ukazatel pohotová likvidita odstraňuje nedostatky předchozího ukazatele. V čitateli jsou vyloučeny zásoby a z oběžných aktiv jsou pouze pohotové prostředky (hotovost, peníze na bankovních účtech, obchodovatelné CP a pohledávky, ze kterých je nutné vyřadit ty, které jsou nedobytné, či pochybné (po lhůtě splatnosti). Přiměřená výše ukazatele je od 1 – 1,5. [1]

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.10) [1]$$

Okamžitá likvidita

Ukazatel okamžitá likvidita je významný z krátkodobého hlediska. V čitateli jsou zahrnuty peníze v hotovosti a na účtech, šeky. [1]

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotové platební prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}} \quad (2.11) [1]$$

V České republice je dolní mezí označována hodnota 0,6 a podle ministerstva průmyslu a obchodu je to hodnota 0,2, která už je však hodnotou kritickou. [7]

2.5.3 Ukazatele aktivity

„Ukazatele aktivity měří schopnost společnosti využívat investované finanční prostředky a vázanost jednotlivých složek kapitálu v jednotlivých druzích aktiv a pasiv.“ (Růčková, 2011, s. 60). Nejčastěji je vyjádřena doba obratu nebo počet obrátek jednotlivých složek aktiv či zdrojů. [7]

Obrátka celkových aktiv

Žádoucí u tohoto ukazatele je, aby byl co nejvyšší, protože vyšší hodnota ukazatele znamená, že podnik efektivněji využívá majetek. [1]

$$\text{Obrátka celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.12) [1]$$

(počet obrátů/rok)

Doba obratu aktiv

Doba obratu celkových aktiv k tržbám by měla být co nejkratší. [1]

$$\text{Doba obratu aktiv} = \frac{\text{celková aktiva} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (2.13) [1]$$

(dny)

Doba obratu zásob

Vyjádřován je průměrný počet dnů, po něž jsou ve firmě vázány zásoby do doby jejich spotřeby nebo prodeje. [2]

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (2.14) [1]$$

(dny)

Doba obratu pohledávek

Na základě ukazatele je vyjádřeno, za kolik dnů jsou průměrně placeny faktury, neměla by být trvale překračována doba splatnosti.

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (2.15) [1]$$

(dny)

Doba obratu závazků

Ukazatelem je určena rychlost splácení závazků podniku a to může být poměrně důležité pro věřitele nebo pro potencionální věřitele. [7]

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (2.16) [1]$$

(dny)

2.5.4 Ukazatele zadluženosti

Ukazatel zadluženosti je využíván ke sledování finančních zdrojů podniku, protože finanční stabilita podniku je ovlivňována strukturou vlastních a cizích zdrojů. V případě, kdy má firma vysoký podíl cizího kapitálu, působí před věřiteli rizikově. Zároveň je však pro firmu tento druh kapitálu levnější z toho důvodu, že úroky snižují základ daně, neboť jsou součástí daňových nákladů. Výhodou vysokého podílu vlastního kapitálu je stabilita a nezávislost podniku. Nevýhoda je, že vlastní kapitál je dražší. [4]

Podíl vlastního kapitálu na aktivech (Equity Ratio)

Charakterizována je dlouhodobá finanční stabilita firmy a je určována schopnost podniku krýt svůj majetek vlastními zdroji a finanční samostatnost podniku. Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím je pevnější finanční stabilita. [1]

$$\text{Equity ratio} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}} \quad (2.17) [1]$$

Ukazatel podíl vlastního kapitálu na aktivech – koeficient samofinancování je doplňkovým ukazatelem k ukazateli celkové zadluženosti a součet těchto dvou ukazatelů by měl dát přibližně 1. [7]

Ukazatel celkové zadluženosti (ukazatel věřitelského rizika)

Tento ukazatel lze vypočítat jako podíl celkový dluhů k celkovým aktivům. Věřitelé podstupují vyšší riziko, čím vyšší je hodnota ukazatele celkové zadluženosti. Avšak zadluženost není pouze negativní stránkou podniku, jelikož není nutné, aby podnik využíval k financování pouze vlastní zdroje. [1]

$$\text{Ukazatel celkové zadluženosti} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.18) [1]$$

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu

Vypovídací schopnost ukazatele je stejná jako u ukazatele celkové zadluženosti. Rozdíl je v tom, že celková zadluženost roste lineárně až do 100 %, zatímco ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu může růst až k nekonečnu exponenciálně. [9]

$$\text{Ukazatel zadluženosti VK} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.19) [1]$$

Úrokové krytí

Hodnota ukazatele je žádoucí co nejvyšší, protože znamená lepší finanční situaci podniku. Z ukazatele vyplývá, kolikrát jsou úroky kryty provozním ziskem. [1]

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{úroky}} \quad (2.20) [1]$$

Rovná-li se hodnota ukazatele číslu 1, tak je potřeba celého zisku jen na zaplacení úroků. Vyhovující by mělo být pokrytí úroků ziskem 3 krát až 6 krát. [9]

2.5.5 Ukazatele produktivity

Pomocí ukazatelů produktivity práce je monitorována výkonnost firmy ve vztahu k počtu zaměstnanců. Pokud nejsou známy informace o počtu zaměstnanců, například u konkurenčních podniků to nelze z účetních výkazů nalézt, tak je možné nahradit položku počet zaměstnanců za náklady na jejich mzdy, tedy osobní náklady.

Osobní náklady k přidané hodnotě

Pomocí osobních nákladů k přidané hodnotě je sledováno, jak velká část z podnikem vytvořené hodnoty je odebrána náklady na zaměstnance. Ve výsledku je žádoucí co nejmenší poměr a tím je zajištěna lepší výkonnost na 1 Kč vyplacenou zaměstnancům. [8]

$$\text{Osobní náklady k přidané hodnotě} = \frac{\text{osobní náklady}}{\text{přidaná hodnota}} \quad (2.21) [8]$$

Produktivita práce z přidané hodnoty

Prostřednictvím produktivity práce z přidané hodnoty je monitorováno, jak velká přidaná hodnota připadá na jednoho zaměstnance. Produktivitu práce je možné porovnat s průměrnou mzdou na jednoho pracovníka.

Efekt ze zaměstnanců je větší, čím menší je průměrná mzda a čím větší je produktivita práce. Nemělo by docházet k tomu, že ve firmě už by nikdo nechtěl pracovat, proto je potřeba přiměřené regulace. [8]

$$\text{Produktivita práce z přidané hodnoty} = \frac{\text{přidaná hodnota}}{\text{počet pracovníků}} \quad (2.22) [8]$$

$$\text{Průměrná mzda na pracovníka} = \frac{\text{osobní náklady}}{\text{počet pracovníků}} \quad (2.23) [8]$$

2.6 Čistý pracovní kapitál

„Čistý pracovní kapitál představuje část oběžného majetku, která se během roku přemění v pohotové peněžní prostředky a po splacení krátkodobých závazků může být použita k uskutečnění podnikových záměrů.“ (Dluhošová, 2010, s. 85)

Jinými slovy část oběžných aktiv, která je financována dlouhodobými zdroji se nazývá čistý pracovní kapitál a jeho výše závisí na skladbě rozvahy firmy.

K překapitalizování firmy dochází, když jsou krátkodobá oběžná aktiva financována dlouhodobými zdroji. K tomuto však dojít musí, protože část oběžných aktiv je v podniku stále a tato situace nebrání efektivnímu využití kapitálu.

K podkapitalizování firmy naopak dojde, když je na financování fixního majetku podílen krátkodobý cizí kapitál. Tato situace je oproti překapitalizování podniku daleko nebezpečnější. [1]

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky} \quad (2.24) [8]$$

podrobněji:

$$\text{ČPK} = \text{zásoby} + \text{pohledávky} + \text{peníze} - \text{krátkodobé závazky} \quad (2.25) [8]$$

$$\text{ČPK} = \text{dlouhodobé zdroje} - \text{fixní aktiva} \quad (2.26) [1]$$

2.7 Bankrotní a bonitní modely

Nezbytnou součástí finanční analýzy firmy také tvoří bankrotní a bonitní modely. Modely jsou nápomocné k rychlému zorientování toho, kdo finanční analýzu provádí a pro náhled na finanční situaci podniku. Klasifikováno je celkové finanční zdraví, výkonnost a perspektivnost analyzované firmy. Bankrotní a bonitní modely slouží pro doplnění finanční analýzy, nelze ji těmito modely nahradit. Po uplynutí nějaké doby bývají většinou oba druhy modelů aktualizovány svými autory, aby nedošlo k ohrožení vypovídací schopnosti některého z modelů. [5]

Bankrotní modely jsou využívány uživateli za účelem poskytnutí informací, je-li v nedaleké době podnik ohrožen bankrotem. Podnik ohrožen bankrotem, už nějaký čas předem vykazuje symptomy typické pro bankrot. Nejčastější symptomy jsou problémy s běžnou likviditou, s výší ČPK a s rentabilitou celkového vloženého kapitálu. Mezi bankrotní modely se řadí mimo jiné Altmanův model a model IN 05.

Cílem bonitních modelů je rozdělení podniku na dobrý a špatný z pohledu finančního zdraví firmy. To znamená, že musí umožňovat srovnatelnost s jinými podniky v rámci jednoho oboru. Mezi bonitní modely patří například soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy. [7]

2.7.1 Modely IN

Model zpracovali manželé Ivan a Inka Neumaierovi a je využíván k posouzení finanční výkonnosti a důvěryhodnosti českých firem. [9]

Modely jsou vyjádřeny rovnicí, ve které jsou obsaženy poměrové ukazatele zadluženosti, rentability, aktivity a likvidity. „Každému z těchto ukazatelů je přiřazena váha, která je váženým průměrem hodnot tohoto ukazatele v odvětví.“ (Růčková, 2011, s. 74) [7]

Index IN 05 (aktualizace indexu IN 01)

$$IN\ 05 = 0,13 \cdot \frac{A}{CZ} + 0,04 \cdot \frac{EBIT}{\dot{U}} + 3,97 \cdot \frac{EBIT}{A} + 0,21 \cdot \frac{V\dot{Y}N}{A} + 0,09 \cdot \frac{OA}{KZ+KB\dot{U}} \quad (2.27)[7]$$

Tab. 2.2

Interpretace výsledků indexu IN 05

IN > 1,6	Můžeme předvídat uspokojivou finanční situaci.
0,9 < IN ≤ 1,6	„Šedá zóna“ nevyhraněných výsledků.
IN ≤ 0,9	Podnik je ohrožen vážnými finančními problémy.

Zdroj: [9]

Modely IN lze použít pro snadné zjištění finančního zdraví odběratele či dodavatele. Právě jednoduchost spolu s odstraněním subjektivity při volbě ukazatelů patří mezi velké výhody modelů IN. Nevýhodou modelu je úplná ztráta informací o příčině problému, který firma má a následkem toho i nemožnost odstranění těchto příčin. Ztráta informací plyne z toho, že stav podniku je shrnut do jednoho čísla. [8]

2.7.2 Soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy

Analýzu lze použít v každém podniku, bez ohledu na jeho velikost, neboť je k tomuto účelu navržena soustava ukazatelů. Jednoduše s pomocí rychlého testu můžeme ověřit fungování firmy. Díky této soustavě jsou poskytovány spolehlivé výsledky, protože byla vytvořena v podmínkách České republiky, což znamená, že nedojde ke zkreslení jiným ekonomickým prostředím.

V základní podobě se vychází z rozvahy a z výkazu zisku a ztráty, v té složitější pak je přidán výkaz cash flow.

Bilanční analýza I

Jedná se o soustavu čtyř základních ukazatelů a jednoho celkového ukazatele. Udává pouze orientační pohled na situaci ve firmě, proto není vhodné tuto analýzu použít při zásadních rozhodnutích či na porovnání různých firem. [7]

- Ukazatel stability

$$S = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{stálá aktiva}} \quad (2.28)[7]$$

- Ukazatel likvidity

$$L = \frac{\text{finanční majetek+pohledávky}}{\text{2,17. krátkodobé dluhy}} \quad (2.29)[7]$$

- Ukazatel aktivity

$$A = \frac{\text{výkony}}{\text{2.pasiva celkem}} \quad (2.30)[7]$$

- Ukazatel rentability

$$R = \frac{\text{8.EAT}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (2.31)[7]$$

- Celkový ukazatel

$$C = \frac{(2.S+4.L+1.A+5.R)}{12} \quad (2.32)[7]$$

System je dobrý, je-li hodnota vyšší než 1, mezi hodnotou 0,5 a 1 je systém únosný, pokud klesne hodnota pod 0,5, tak je systém špatný. [7]

3 Aplikace metod finanční analýzy v podniku

Pro aplikaci metod finanční analýzy z teoretické části byl vybrán konkrétní stavební podnik Block,a.s. na základě dřívější praxe v této společnosti.

3.1 Charakteristika zvoleného podniku

Obchodní firma:	BLOCK, a.s	
IČ:	18055168	
Právní forma:	Akciová společnost	
Sídlo:	Praha 9, Stulíková 1392, PSČ 198 00	
Datum zápisu:	7. června 1991	
Kapitál:	25 500 000,- Kč	[11]

Firma BLOCK, a.s, byla založena v roce 1991 českými fyzickými osobami jako akciová společnost. Firma se začala po svém založení rozvíjet. V roce 1993 měla v jednotlivých střediscích 32 zaměstnanců, v současnosti jich má 190 a řadí se tím do středně velkých společností v rámci České republiky.

Jedná se o inženýrsky zaměřenou firmu se silným architektonickým a projekčním útvarem a zkušenou skupinou technologů, techniků a inženýrů pro realizaci náročných staveb. Mezi další činnosti podniku patří kvalitní servis čistých prostor, systémů klimatizace, topení, chlazení, regulace a měření.

Hlavní oblasti, ve kterých společnost působí, jsou farmacie, biotechnologie, chemie, laboratoře, zdravotnictví, potravinářství a elektrotechnika.

Aby mohly být realizovány náročné stavby a technologie, společnost BLOCK, a.s. vyvinula, vyrábí a dodává komplexní systémy.

Firma BLOCK, a.s. působí i v Rusku, Ukrajině, Gruzii, Slovensku, Polsku, Rumunsku, Estonsku, Litvě a Lotyšsku prostřednictvím dceřiných společností. [12]

3.2 Metody finanční analýzy

Pomocí údajů, které byly získány z účetní závěrky, byla sestavena horizontální a vertikální analýza rozvahy. Vybráno bylo období od roku 2008 po rok 2012.

3.2.1 Horizontální analýza rozvahy

Horizontální analýzou rozvahy byla vypočítána absolutní změna v tisících korunách a relativní změna v procentech mezi jednotlivými lety. Změny byly vypočítány v položkách zjednodušené rozvahy.

Výpočty v tabulkách 3.1, 3.2, 3.3, a 3.4, které se nachází v příloze č. 1, byly provedeny dle vzorců 2.1 a 2.2.

Největší nárůst u celkových aktiv byl zaznamenán mezi lety 2010 a 2011, kdy celková aktiva vrostla o 37 %. Naopak nejméně vzrostla z roku 2009 na rok 2010, což představovalo téměř 10 %. Pokles celkových aktiv ve sledovaných letech nebyl zaznamenán.

Nejvyšší procento nárůstu dlouhodobého majetku bylo mezi lety 2008 a 2009 a to o 18,94 %. Mezi lety 2010 a 2011 nastal naopak nejvyšší pokles o 32,94 %, největší podíl na poklesu měla změna dlouhodobého finančního majetku.

Od roku 2009 po 2012 oběžná aktiva rostla, avšak nejvíce mezi lety 2010 a 2011 a to přibližně o 90 %. Velký podíl na nárůstu měl krátkodobý finanční majetek.

Pokles oběžných aktiv ve sledovaném období byl zaznamenán pouze na začátku sledovaného období vlivem poklesu všech jednotlivých položek oběžných aktiv, nejvíce však zásob a dlouhodobých pohledávek.

U celkových pasiv je možné zaznamenat v prvních dvou sledovaných období mírnější pokles vždy přibližně o 10 %. V dalších dvou už se jedná o nárůst a to nejvíce mezi lety 2010 a 2011 o 36,99 %.

U položky vlastního kapitálu jsou sledovány jen mírné změny, z toho jeden pokles o 6,95 % mezi rokem 2009 a 2010.

Vypočten je pokles cizích zdrojů v prvních dvou obdobích a významný nárůst mezi lety 2010 a 2011 a to téměř o 100 % na čemž je nejvíc podílen nárůst krátkodobých závazků.

3.2.2 Vertikální analýza rozvahy

Vertikální analýzou bylo vypočítáno, jak velký podíl v procentech je přidělen jednotlivým položkám ve zjednodušené rozvaze na položku celkových aktiv a pasiv, které tvoří 100 %.

Výpočty v tabulkách 3.5 a 3.6, které jsou vloženy v příloze č. 2, byly provedeny dle vzorce 2.3.

Z výsledků u vertikální analýzy je zřejmé, že největší podíl oběžných aktiv na celková aktiva byl v letech 2011 a 2012, téměř o 50 % a 58 % více než podíl dlouhodobého majetku na celkových aktivech ve zmiňovaných letech. To nastalo v důsledku vysokého podílu krátkodobého finančního majetku v oběžných aktivech.

V roce 2010 byl podíl oběžných aktiv a dlouhodobého majetku na celkových aktivech skoro stejný. Tentokrát byl zaznamenán větší podíl u dlouhodobého majetku o 1,68 % a stejně tomu bylo i v roce 2009, jen změna podílu byla podstatně větší a to o 16,24 % což bylo zapříčiněno vysokým podílem dlouhodobého finančního majetku.

Ve všech sledovaných letech byl podíl vlastního kapitálu na celkových pasivech větší než podíl cizích zdrojů na celkových pasivech. Největší rozdíl u těchto položek byl v polovině sledovaném období, tzn. v roce 2010, kdy podíl vlastního kapitálu na celkových aktivech činil zhruba o 43 % víc než podíl cizích zdrojů.

3.3 Poměrové ukazatele

Pro zjištění finančního zdraví firmy Block, a.s. bylo vybráno pět poměrových ukazatelů. Jedná se o ukazatele rentability, likvidity, aktivity, zadluženosti a produktivity. Sledované období pro výpočty ukazatelů je pět let a to rok 2008 až 2012.

3.3.1 Ukazatele rentability

Pro vyhodnocení hospodaření podniku byly použity ukazatele rentabilita celkových vložených aktiv (ROA), rentabilita vlastního kapitálu (ROE), rentabilita dlouhodobých zdrojů (ROCE), rentabilita tržeb (ROS) a rentabilita nákladů (ROC).

Výsledky v tabulce byly vyjádřeny v procentech. Ukazatele výnosnosti byly vypočteny jako poměr čistého zisku dosaženého podnikáním k vynaloženým prostředkům.

Výpočty v tabulce byly zrealizovány dle vzorců 2.4, 2.5, 2.6, 2.7 a 2.8.

Tab. 3.7

Ukazatele rentability (údaje v %)

Ukazatel/Rok	2012	2011	2010	2009	2008
ROA	7,40	26,48	1,96	3,70	- 4,12
ROE	14,46	45,37	2,75	5,33	- 7,11
ROCE	14,42	45,23	2,74	5,32	- 7,10
ROS	5,1	15,71	3,20	4,14	- 3,54
ROC	94,9	84,29	96,80	95,86	- 96,46

Zdroj: vlastní na podkladě interních materiálů

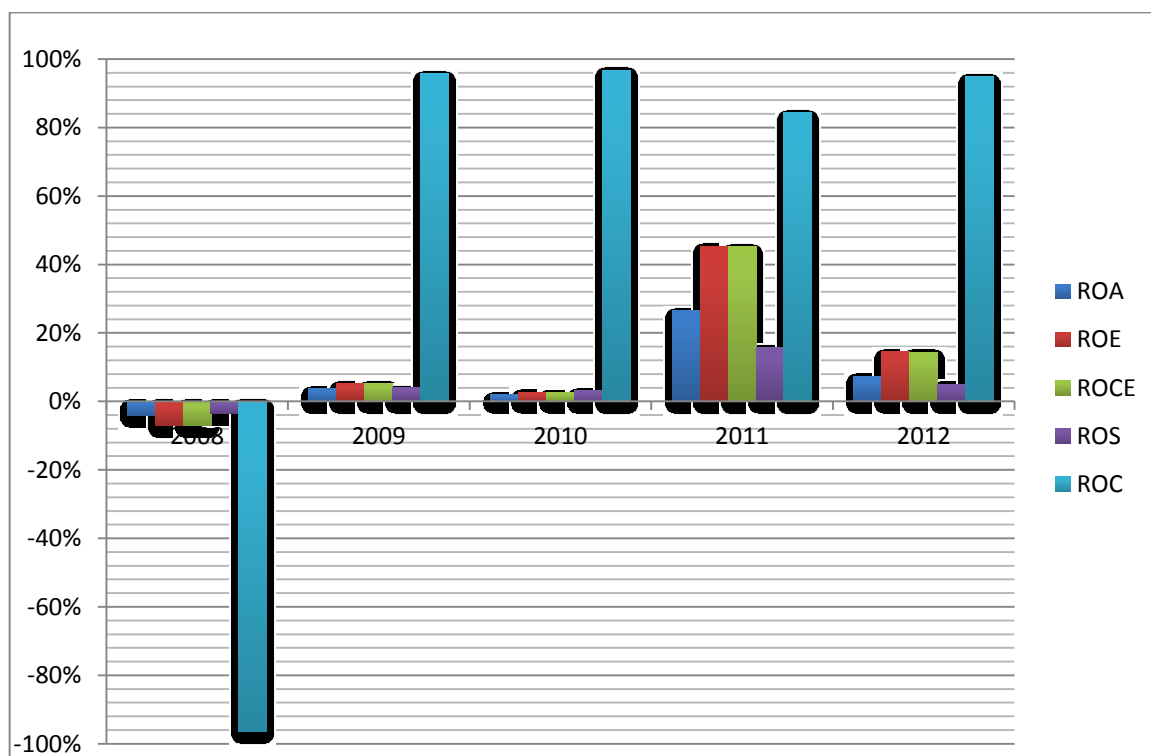
U ukazatelů rentability neexistuje doporučená hodnota. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím lépe podnik hospodaří.

V roce 2008 vycházely hodnoty výnosnosti velmi nepříznivě, byly vypočítány záporné hodnoty ukazatele rentabilita celkových vložených aktiv, rentabilita vlastního kapitálu a rentabilita dlouhodobých zdrojů, neboť podnik v tomto roce vykazoval ztrátu.

U ukazatele rentability celkových vložených aktiv bylo nejlepší hodnoty dosaženo v roce 2011 a poté 2012, díky vysokému zisku v tomto období. V letech 2009 a 2010 byly hodnoty ukazatele velmi nízké, neboť hodnota zisku značně poklesla. U rentability vlastního kapitálu a rentability dlouhodobých zdrojů byly opět nejlepší výsledky v roce 2011, což činilo kolem 45 %. V roce 2012 hodnota klesla na 14 %. Nejnižších hodnot bylo dosaženo v letech 2009 a 2010. U ukazatele rentability tržeb z roku 2008 po rok 2009 hodnota stoupla, obzvlášť nevyšších hodnot bylo dosaženo v letech 2011 a 2012, v roce 2012 byl zaznamenán pokles téměř o 11 % v důsledku výrazného snížení výsledku hospodaření za účetní období. Ukazatel rentability nákladů je pouze doplňkovým ukazatelem k ukazateli rentability tržeb.

Graf 3.1

Ukazatele rentability



Zdroj: vlastní na podkladě interních materiálů

3.3.2 Ukazatele likvidity

Pomocí ukazatele celková likvidita, pohotová likvidita a okamžitá likvidita bylo vypočteno, jak byl podnik schopen hradit své splatné závazky.

Výpočty v tabulce 3.8 byly provedeny dle vzorců 2.9, 2.10, 2.11.

Tab. 3.8

Ukazatele likvidity

Ukazatel/Rok	2012	2011	2010	2009	2008
Celková likvidita	1,74	1,81	1,73	1,53	1,55
Pohotová likvidita	1,66	1,65	1,56	1,35	1,30
Okamžitá likvidita	0,49	0,84	0,16	0,05	0,05

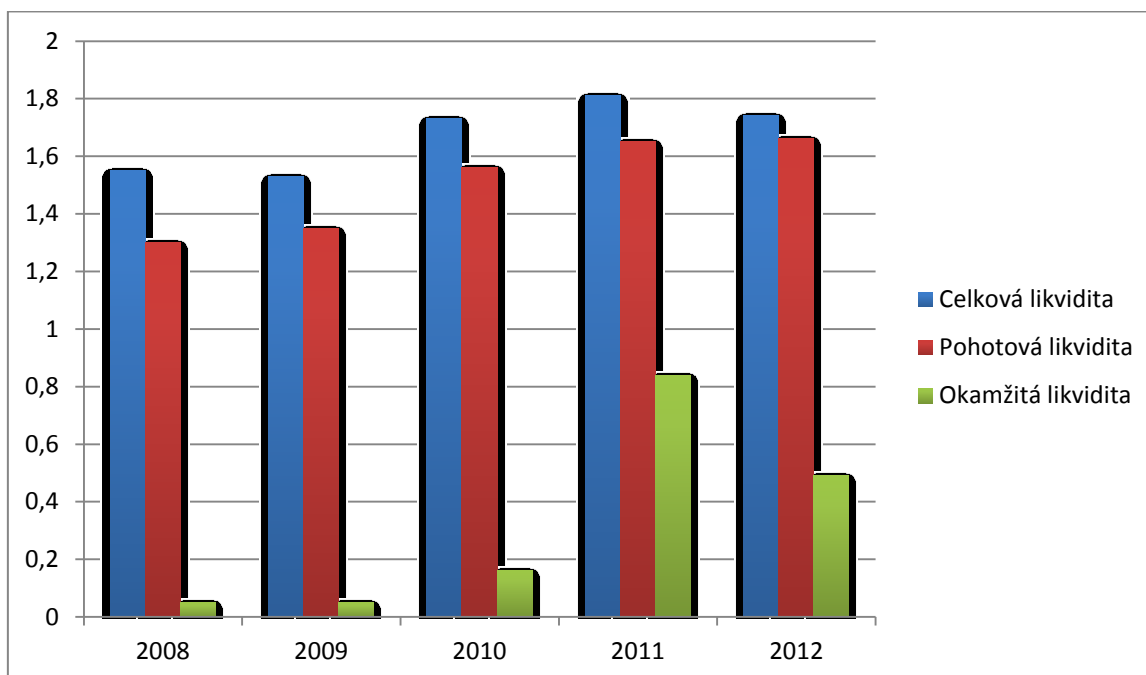
Zdroj: vlastní na podkladě interních materiálů

U celkové likvidity by hodnota neměla klesnout pod 1,5 a přiměřená výše je 1,5 až 2,5. Ve firmě Block, a.s. vyšly všechny hodnoty příznivě. Od roku 2010 po rok 2012 byly výsledky nejlepší, neboť hodnota oběžného majetku byla v těchto letech hodně vysoká. Z tabulky vyplývá, že v letech 2008 až 2012 firma byla schopna uspokojit své věřitele. U ukazatele pohotová likvidita je doporučená hodnota v rozmezí 1 až 1,5. Podnik dosáhl doporučené hodnoty v letech 2008 a 2009, ve zbylých letech hodnoty dosahovaly čísel o málo vyšších než 1,5. Z výpočtu lze říct, že i tento ukazatel vyšel pro podnik pozitivně. Za dolní mez u okamžité likvidity je považována hodnota 0,2. Je zřejmé, že nad tuto hodnotu podnik dosáhl jen v letech 2011 a 2012. Od roku 2008 po rok 2010 byla suma pohotových platebních prostředků velmi malá, což způsobilo kritické hodnoty okamžité likvidity v tomto období, avšak v roce 2010 došlo k výraznému zlepšení, oproti předchozím dvěma rokům.

Z tabulky vyplývá, že nejlepších výsledků bylo dosaženo v roce 2011, kdy vyšly hodnoty všech ukazatelů likvidity velmi příznivě.

Graf 3.2

Ukazatele likvidity



Zdroj: vlastní na podkladě interních materiálů

3.3.3 Ukazatele aktivity

Pomocí zvolených ukazatelů aktivity byla ve sledovaném období vypočtena obrátka celkových aktiv, doba obratu aktiv, zásob, pohledávek a závazků.

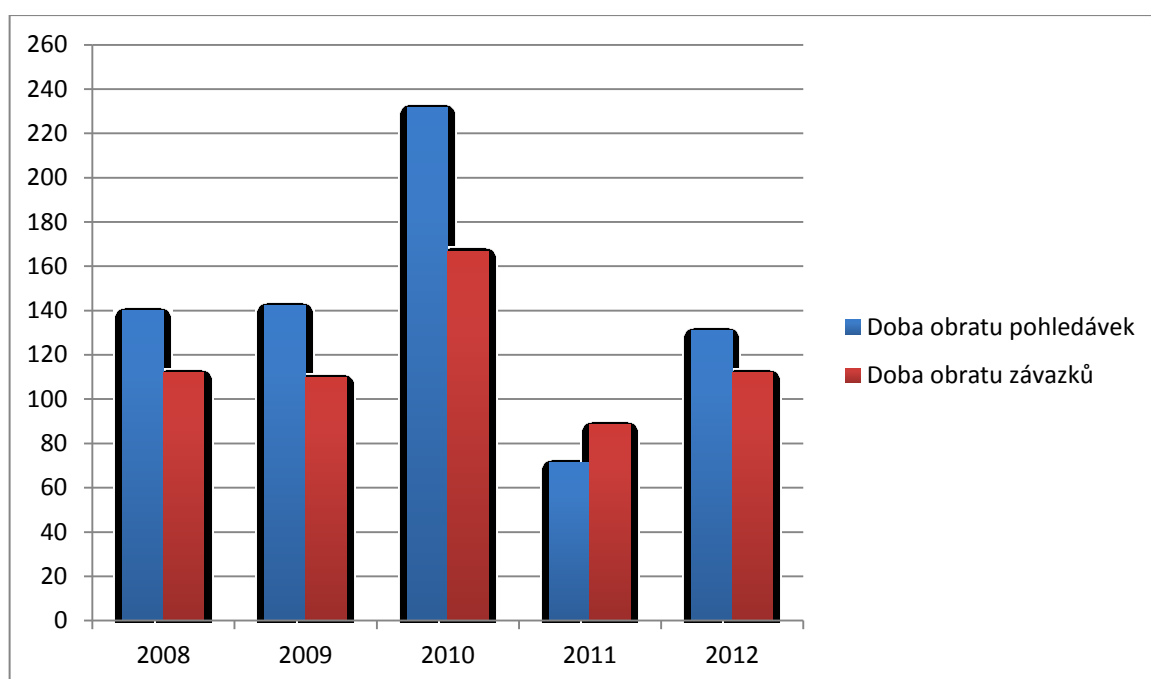
Výpočty v tabulce 3.9, která se nachází v příloze č. 3, byly zhotoveny na základě vzorců 2.12, 2.13, 2.14, 2.15 a 2.16.

Pomocí ukazatele obrátka celkových aktiv bylo vypočítáno, kolikrát se celková aktiva obrátí za rok. Minimálně by to mělo nastat jednou za rok. Podmínka byla splněna v letech 2008, 2011 a 2012. V letech 2009 a 2010 podmínka splněna nebyla z důvodu malých tržeb a poklesu celkových aktiv. Pro podnik je žádoucí vždy co nejkratší doba obratu.

Doby obratu aktiv, zásob a pohledávek byly nejkratší v letech 2011 a 2012, neboť tržby v tomto období byly velmi vysoké. V roce 2010 byly naopak tržby velmi malé a to mělo za následek vysokou dobu obratu aktiv, zásob i pohledávek. Posledním vypočítaným ukazatelem je doba obratu závazků, pomocí něhož byl spočítán počet dní, na které dodavatelé poskytli podniku obchodní úvěr. Z tabulky vyplývá, že v roce 2011 to byl nejmenší počet dnů a největší počet byl v roce 2010.

Graf 3.3

Ukazatele aktivity



Zdroj: vlastní na podkladě interních materiálů

3.3.4 Ukazatele zadluženosti

Pomocí ukazatele zadluženosti je vypočítáno úvěrové zatížení firmy. Do jisté míry je to žádoucí, ale nesmí být podnik zatížen příliš velkým úvěrem.

Výpočty v tabulce 3.10 byly provedeny dle vzorců 2.17, 2.18, 2.19 a 2.20.

Tab. 3.10**Ukazatele zadluženosti**

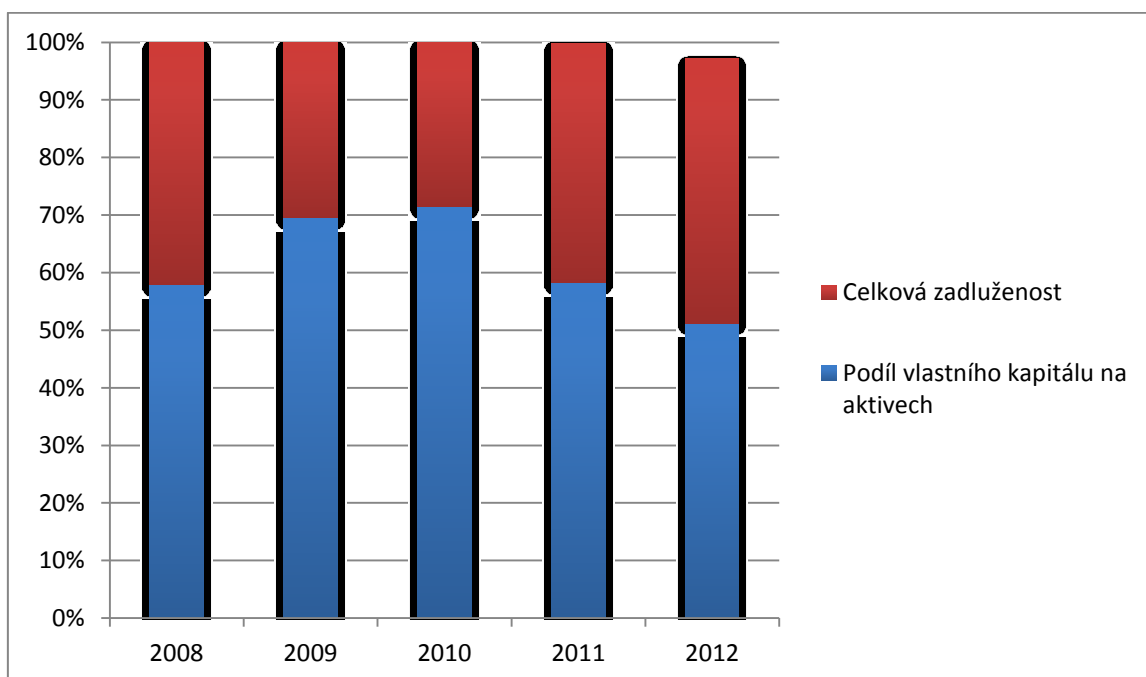
Ukazatel/Rok	2012	2011	2010	2009	2008
Podíl VK na aktivech	0,51	0,58	0,72	0,70	0,58
Celková zadluženost	0,46	0,41	0,28	0,30	0,42
Zadluženost vlastního kapitálu	0,90	0,71	0,40	0,44	0,73
Úrokové krytí	7,16	369,70	19,64	11,31	- 9,55

Zdroj: vlastní na podkladě interních materiálů

Pomocí ukazatele podíl vlastního kapitálu na aktivech je vypočítáno, kolik procent podnikového majetku je kryto vlastními zdroji. Žádoucí je co nejvyšší hodnota a ta vyšla za roky 2009 a 2010, protože hodnota celkových aktiv pro toto období byla nejnižší, ve zbývajících sledovaných letech, je to vždy kolem 50%. Ukazatel celková zadluženost je pouze doplňkovým ukazatelem k ukazateli podíl vlastního kapitálu na aktivech a jejich součet by měl být přibližně 100 %. Velmi nízká zadluženost vlastního kapitálu byla vypočtena v letech 2009 a 2010 a to 44 % a 40 %, neboť hodnota cizích zdrojů byla za sledované období nejnižší. Hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat od 80 do 120 %. Nejvyšší zadluženost vyšla v roce 2012, kdy hodnota vyšla na 90 %. U ukazatele úrokového krytí od roku 2009 po rok 2012 byly všechny hodnoty příznivé, v roce 2011 dokonce velmi příznivé, neboť minimální doporučená hodnota je, že by měl být podnik schopen uhradit ze svého provozního zisku 3 až 6 krát nákladové úroky a v roce 2011 byla vypočtena hodnota téměř 370. V roce 2008 firma nebyla schopna ze své provozní činnosti hradit náklady na cizí kapitál.

Graf 3.4

Ukazatele zadluženosti



Zdroj: vlastní na podkladě interních materiálů

3.3.5 Ukazatele produktivity

Podle ukazatelů produktivity byly vypočteny osobní náklady k přidané hodnotě, produktivita práce z přidané hodnoty a průměrná mzda na jednoho pracovníka ve sledovaném období v podniku Block, a.s.

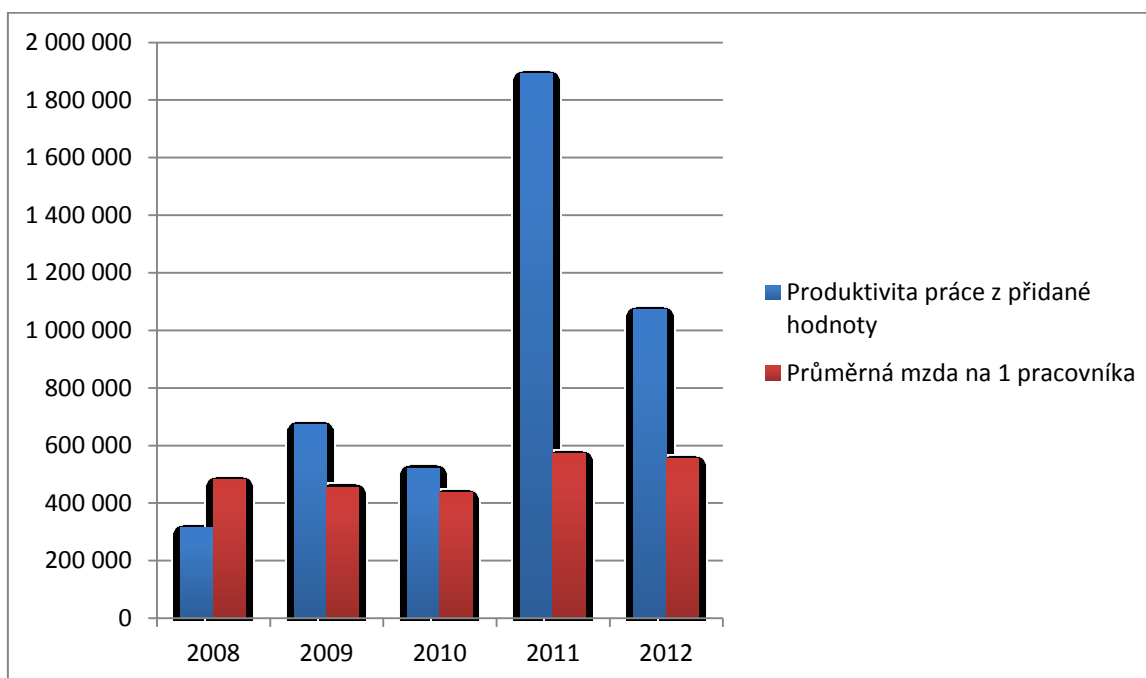
V tabulce 3.11, která je v příloze č. 4, jsou vypočteny hodnoty dle vzorců 2.21, 2.22 a 2.23.

Vypočítaná hodnota osobních nákladů k přidané hodnotě od roku 2008 do roku 2012 značně kolísá. V roce 2008 je to více než 150 %, v důsledku vysokých osobních nákladů a naopak velmi nízké přidané hodnotě. Konkrétně to znamená, že 152,84 % toho, co bylo vytvořeno v provozu, odeberou náklady na zaměstnance. V roce 2008 je podnik ve ztrátě. Nejlépe je na tom firma v roce 2011, kdy hodnota činí pouze 30,23 %.

V tabulce u ukazatele produktivity práce z přidané hodnoty je zřejmé, že v letech 2011 a 2012 hodnoty vysoce převyšují průměrnou mzdu na jednoho pracovníka, neboť přidaná hodnota v těchto letech je mnohem vyšší než ve zbývajících letech sledovaného období. V roce 2009 a 2010 rovněž produktivita práce převyšuje průměrnou mzdu na jednoho pracovníka, ale už se nejedná o tak značný rozdíl. V roce 2008 již produktivita práce na zaměstnance nepřevyšuje jeho mzdu. Z toho vyplývá, že podnik netvoří provozní zisk a má v této době mnoho zaměstnanců.

Graf 3.5

Ukazatele produktivity



Zdroj: vlastní na podkladě interních materiálů

3.4 Čistý pracovní kapitál

Pomocí ukazatele čistého pracovního kapitálu je vypočteno, jak velká část oběžného majetku je financována dlouhodobými zdroji.

V tabulce 3.12 byly vypočteny hodnoty ČPK dle vzorců 2.24 a 2.26.

Tab. 3.12**Ukazatel čistého pracovního kapitálu (údaje v tis. Kč)**

Ukazatel/Rok	2012	2011	2010	2009	2008
ČPK (OA – KZ)	307 453	251 854	114 042	87 843	135 563
ČPK (VK + DZ) - SA	277 421	253 936	115 576	71 638	98 415

Zdroj: vlastní na podkladě interních materiálů

Od roku 2009 po rok 2012 hodnota ukazatele čistého pracovního kapitálu neustále rostla, což bylo způsobeno tím, že také rostla hodnota oběžného majetku. V roce 2012 byla hodnota ukazatele čistého pracovního kapitálu největší, stejně tak, jako hodnota oběžného majetku.

Graf 3.6**Ukazatel čistého pracovního kapitálu (údaje v tis. Kč)**

Zdroj: vlastní na podkladě interních materiálů

3.5 Bankrotní a bonitní modely

Pro získání informací, zda v nedaleké době není firma Block, a.s. ohrožena bankrotem a pro zjištění finanční situace podniku byly vypočítány dva modely. Z bankrotních modelů byl vybrán model IN 05 a z bonitních byla vypočítána soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy. Zahrnuto bylo období od roku 2008 do roku 2012.

3.5.1 Model IN 05

K výpočtu byla vybrána poslední verze bankrotního modelu manželů Neumaierových, model IN 05.

V tabulce 3.13 byly vypočteny hodnoty na základě vzorce 2.27.

Tab. 3.13

Model IN 05

	2012	2011	2010	2009	2008
0,13.(A/CZ)	0,28	0,31	0,46	0,43	0,31
0,04.(EBIT/Ú)	0,31	13,8	0,73	0,48	- 0,58
3,97.(EBIT/A)	0,45	1,20	0,09	0,19	- 0,23
0,21.(VÝN/A)	0,31	0,35	0,13	0,90	0,24
0,09.(OA/KZ+KBÚ)	0,16	0,16	0,16	0,12	0,12
IN 05 celkem	1,51	15,82	1,57	2,12	- 0,14

Zdroj: vlastní na podkladě interních materiálů

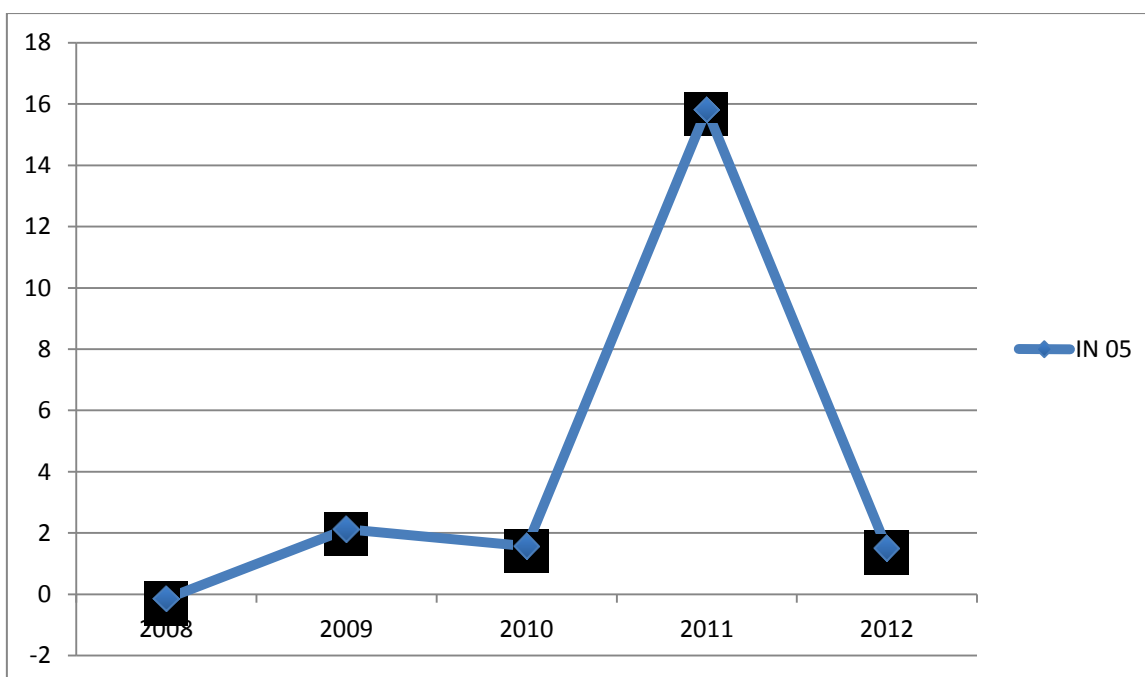
Z vypočítané tabulky je zřejmé, že hodnoty modelu v podniku Block, a.s. vycházely po celé sledované období velmi kolísavě.

Bylo zjištěno, že v roce 2008 byl podnik ohrožen vážnými finančními problémy, neboť vyšla záporná hodnota modelu IN 05, což bylo způsobeno záporným výsledkem hospodaření za účetní období.

V roce 2009 a 2011 byla finanční situace podniku uspokojivá. V roce 2011 byla hodnota modelu dokonce velmi vysoká, což způsobil hlavně nejlepší výsledek hospodaření za celé sledované období. V roce 2010 a 2012 spadal podnik do „šedé zóny“ nevyhraněných výsledků. Jedná se o stav, kdy podnik není finančně stabilní, ale ani není ohrožen vážnými finančními problémy.

Graf 3.7

Model IN 05



Zdroj: vlastní na podkladě interních materiálů

3.5.2 Soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy

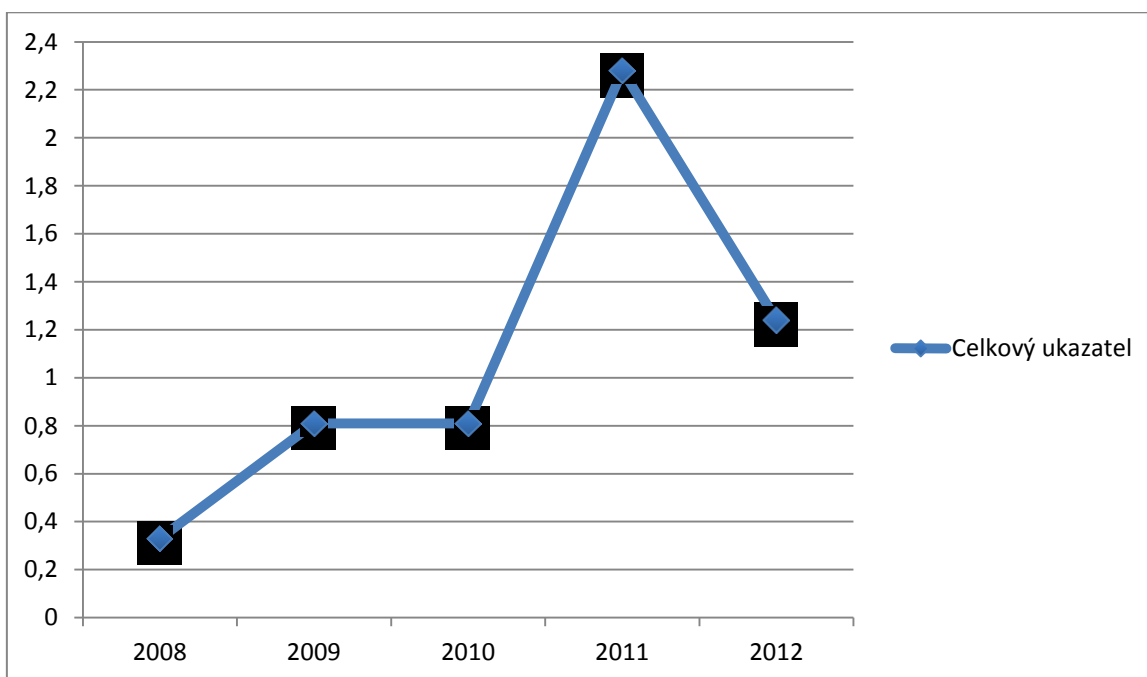
Pro výpočet byl vybrán bonitní model bilanční analýza I, pomocí které lze pouze orientačně pohlížet na situaci ve firmě Block, a.s. Jedná se o základní bilanční analýzu podle Rudolfa Douchy.

V tabulce 3.14, která je umístěna v příloze č. 5, byly hodnoty soustavy bilanční analýzy vypočítány podle vzorců 2.28, 2.29, 2.30, 2.31 a 2.32.

Z tabulky lze vyčíst, že v roce 2008 byl systém špatný, protože hodnota klesla pod číslo 0,5. V roce 2009 hodnota vzrostla a systém se stal únosným, o rok později byla hodnota celkového ukazatele naprosto stejná. Příznivé hodnoty byly až v posledních dvou letech sledovaného období, neboť pokud je hodnota vyšší než číslo 1, systém je dobrý.

Graf 3.8

Bilanční analýza I.



Zdroj: vlastní na podkladě interních materiálů

4 Vyhodnocení výsledků

Ve čtvrté části bakalářské práce bude provedeno celkové vyhodnocení výsledků finanční analýzy ve firmě Block, a.s. a porovnání vybraných ukazatelů s odvětvím v celé České republice.

Pro porovnání byly vybrány ukazatelé rentabilita aktiv, rentabilita vlastního kapitálu, celková likvidita, pohotová likvidita, okamžitá likvidita a produktivita práce. Čerpáno bylo z dat na webových stránkách ministerstva průmyslu a obchodu.

4.1 Porovnání rentability s odvětvím v ČR

Ukazatelé rentabilita aktiv a rentabilita vlastního kapitálu byly porovnány s výsledky v oboru stavebnictví za roky 2011 a 2012.

Rentabilita aktiv

V jednotlivých čtvrtletích v roce 2011 se hodnoty rentability aktiv pohybovaly od 3,64 po 5,02 %, což dává průměrnou hodnotu 4,33 % pro rok 2011. V roce 2012 se hodnoty pohybovaly od 2,71 po 3,90 %, průměr těchto hodnot dává 3,31 %.

Analyzovaný podnik měl v roce 2011 hodnotu rentability aktiv 26,48 %, čili vysoce nadprůměrnou, neboť v tomto roce dosahoval vysokého zisku. V roce 2012 byla vypočtena hodnota 7,4 %, to znamená, že více jak dvojnásobek průměru pro tento rok ve stejném odvětví.

Rentabilita vlastního kapitálu

U ukazatele rentability vlastního kapitálu bylo rozmezí hodnot pro rok 2011 7,12 až 9,91 a průměr těchto hodnot je 8,52 %. V roce 2012 bylo rozmezí od 3,68 po 8,79, průměrná rentabilita vlastního kapitálu pro rok 2012 je tedy 6,24 %.

V podniku Block, a.s. hodnota ROE v roce 2011 dosahovala 45,37 %, tento výsledek je rovněž nadprůměrný a tak vysoká hodnota je zapříčiněná taktéž vysokým ziskem. V roce 2012 byla hodnota 14,46 %, také se jedná o nadprůměr, ale již ne tak vysoký jako v předchozím roce.

Podle porovnání s průměry v oboru stavebnictví lze vyhodnotit výnosnost firmy za roky 2011 a 2012 jako velmi dobrou.

Vysoké hodnoty rentability byly zapříčiněny vysokým výsledkem hospodaření porovnávaných let. V roce 2011 byl výsledek hospodaření téměř 3 krát vyšší než v roce 2012. Navíc v roce 2012 byla navýšena položka celkových aktiv i vlastního kapitálu, také z tohoto důvodu byl vypočítán výrazný pokles výnosnosti aktiv a vlastního kapitálu v roce 2012 oproti roku 2011.

Tab. 4.1

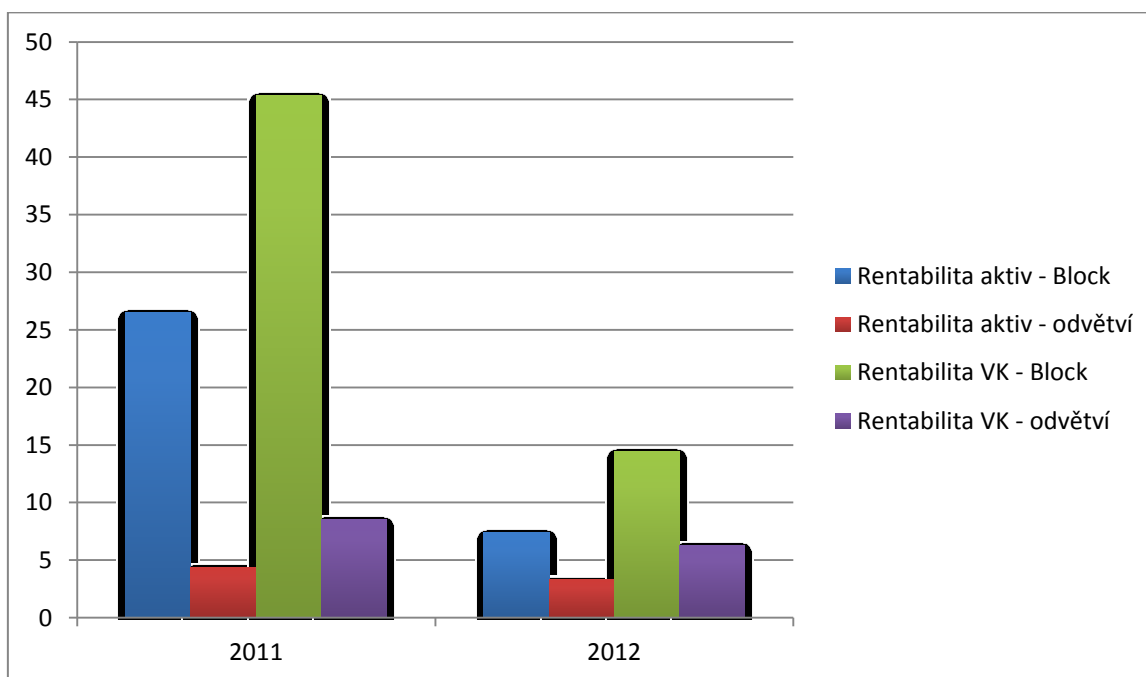
Porovnání výsledků rentability s odvětvím (údaje v %)

	2011 - Block	2012 - Block	2011 - odvětví	2012 - odvětví
Rentabilita aktiv	26,48	7,4	4,33	3,31
Rentabilita VK	45,37	14,46	8,52	6,24

Zdroj: vlastní na podkladě interních materiálů

Graf 4.1

Porovnání výsledků rentability s odvětvím (údaje v %)



Zdroj: vlastní na podkladě interních materiálů

4.2 Porovnání likvidity s odvětvím v ČR

Ukazatelé celková, pohotová a okamžitá likvidita byly porovnány s výsledky v oboru stavebnictví za roky 2011 a 2012.

Celková likvidita

V roce 2011 se hodnoty celkové likvidity pohybovaly od 1,72 po 2,16, průměr těchto hodnot činil 1,94. V roce 2012 byly hodnoty mezi 1,85 až 2 a průměr byl 1,93.

Podnik v roce 2011 dosahoval hodnoty celkové likvidity 1,81, tedy něco málo podprůměrné hodnoty. V roce 2012 byla vypočtena hodnota 1,74, což podnik také řadí mezi podprůměrné, avšak v obou porovnávaných letech spadaly do doporučených hodnot pro celkovou likviditu.

Pohotová likvidita

Průměr hodnot pohotové likvidity v letech 2011 a 2012 pro odvětví stavebnictví činil 1,66.

V obou sledovaných letech byly výsledky firmy téměř totožné s průměrem v odvětví. V roce 2011 byla hodnota pohotové likvidity 1,65 a v roce 2012 se hodnota shodovala s průměrem v odvětví.

Okamžitá likvidita

V roce 2011 se hodnoty okamžité likvidity pohybovaly od 0,28 po 0,47, průměr těchto hodnot v odvětví byl 0,38. V roce 2012 byly zaznamenány hodnoty od 0,29 po 0,45, v průměru je to tedy za rok 2012 hodnota 0,37.

Hodnoty v podniku pro rok 2011 a 2012 vyšly na 0,84 a 0,49, tedy byly nadprůměrné v obou porovnávaných letech.

Při porovnání výsledků podniku s celým odvětvím byly hodnoty podniku podprůměrné, totožné s odvětvím i nadprůměrné oproti odvětví. Celkově však likvidita podniku za roky 2011 a 2012 zajištěna byla, neboť veškeré výsledky spadaly do doporučených hodnot.

Tab. 4.2

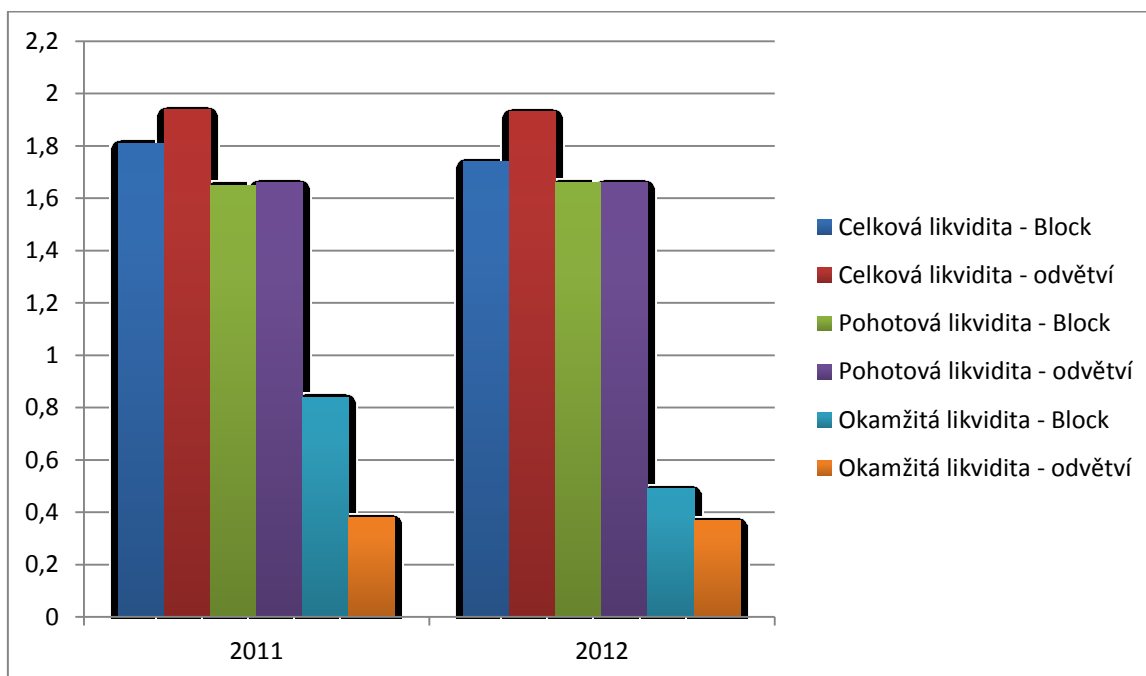
Porovnání výsledků likvidity s odvětvím

	2011 - Block	2012 - Block	2011 - odvětví	2012 - odvětví
Celková likvidita	1,81	1,74	1,94	1,93
Pohotová likvidita	1,65	1,66	1,66	1,66
Okamžitá likvidita	0,84	0,49	0,38	0,37

Zdroj: vlastní na podkladě interních materiálů

Graf 4.2

Porovnání výsledků likvidity s odvětvím



Zdroj: vlastní na podkladě interních materiálů

4.3 Porovnání produktivity práce s odvětvím v ČR

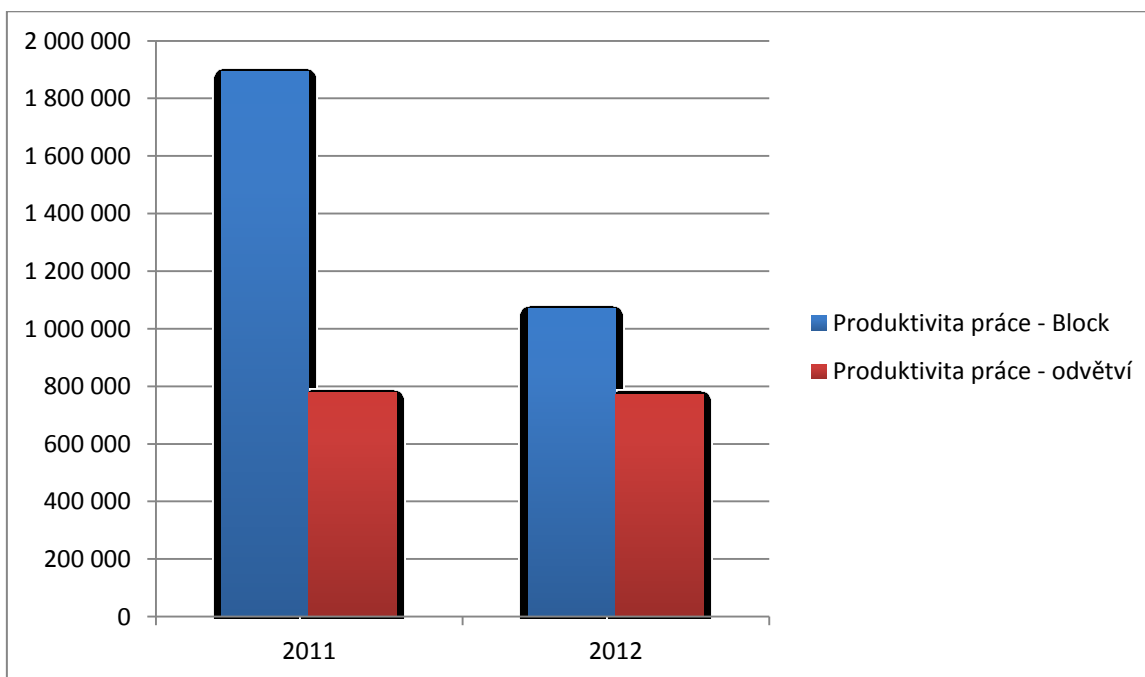
Ukazatel produktivity práce byl porovnán s výsledky v oboru stavebnictví za roky 2011 a 2012.

V roce 2011 se přidané hodnoty na pracovníka pohybovaly v rozmezí od 625 281 do 931 039 Kč. V průměru tedy 778 160 Kč. Za rok 2012 se hodnoty pohybovaly od 698 320 do 848 066 Kč, z toho vyplývá, že průměr v roce 2012 byl 773 193 Kč.

V porovnávaném období byly hodnoty podniku oproti průměru odvětví vysoce nadprůměrné a to 1 892 454 Kč v roce 2011 a 1 071 642 v roce 2012.

Graf 4.3

Porovnání výsledků produktivity práce s odvětvím (údaje v Kč)



Zdroj: vlastní na podkladě interních materiálů

Tab. 4.3**Porovnání výsledků produktivity práce s odvětvím (údaje v Kč)**

	2011 - Block	2012 - Block	2011 - odvětví	2012 – odvětví
Produktivita práce	1 892 454	1 071 642	778 160	773 193

Zdroj: vlastní na podkladě interních materiálů

4. 4 Celkové vyhodnocení výsledků

V podstatě lze podotknout, že ve firmě Block, a.s. byly vypočítány převážně kladné hodnoty. Nejvíce problémů a dosažení kritických hodnot bylo v roce 2008, kdy vyšel záporný výsledek hospodaření a došlo i k propouštění zaměstnanců. V tomto roce podnik nebyl schopen hradit ze své provozní činnosti nákladové úroky, nepodařilo se mu zajistit okamžitou likviditu a produktivita práce na zaměstnance nepřevyšovala jeho mzdu. V letech 2009 a 2010 došlo ke zlepšení finančního zdraví podniku. Podnik začal vykazovat zisk a výsledky ukazatelů vycházely příznivěji. V roce 2011 se situace podniku zlepšila o hodně, neboť u všech poměrových ukazatelů vycházely nejlepší hodnoty a bylo dosaženo nejvyššího výsledku hospodaření za celé sledované období.

Podle výpočtu bankrotního modelu lze konstatovat, že byl podnik ohrožen vážnými finančními problémy pouze v roce 2008. Podle výpočtu bonitního modelu byl systém špatný také pouze v roce 2008.

5 Závěr

Tématem bakalářské práce byl rozbor hospodaření stavebního podniku. Práce byla rozdělena na teoretickou část, kde byly vybrány a popsány některé poměrové ukazatele, bonitní a bankrotní modely a ukazatel čistého pracovního kapitálu. V praktické části pak byla provedena aplikace těchto ukazatelů na konkrétní stavební podnik Block, a.s. V poslední části byly vyhodnoceny celkové výsledky z finanční analýzy a bylo provedeno srovnání se stejným odvětvím v celé České republice.

Pomocí metod finanční analýzy byl proveden rozbor hospodaření stavebního podniku Block, a.s. Data byla sledována za období 2008 až 2012. Informace pro bakalářskou práci byly zjištěny z uvedených zdrojů a podkladů od analyzované firmy.

V praktické části podle poměrových ukazatelů tedy byla vyhodnocena minulost podniku, která před pěti lety nebyla tolik příznivá, až po rok 2012, kdy hodnoty vycházely naopak velmi příznivě.

Ve čtvrté části bakalářské práce byly výsledky zvolených ukazatelů porovnány s průměrem odvětví stavebnictví pro roky 2011 a 2012. Z toho byl zjištěn nadprůměrný výsledek ukazatelů rentability aktiv, rentability vlastního kapitálu, okamžité likvidity a ukazatele produktivity práce. Podprůměrným výsledkem byl pouze ukazatel celkové likvidity, avšak výsledky byly stále v doporučených hodnotách. Totožné hodnoty s odvětvím měl podnik u ukazatele pohotovosti likvidity.

Celkově podle výsledků finančního rozboru podniku Block, a.s. lze konstatovat, že až na rok 2008, kdy byl podnik ve ztrátě, díky dvěma zakázkám, které nevyšly, a následné vyřešení problematické situace si podnik vedl, a také v současnosti vede velmi dobře.

Seznam použité literatury

1. DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku: analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3. rozšířené vydání. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
2. KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 3. vydání. Praha: C. H. Beck, 2010. 811 s. ISBN 978-80-7400-194-9.
3. KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2. rozšířené vydání. Praha: Grada, 2013, 236 s. ISBN 978-80-247-4456-8.
4. MAJKOVÁ, Monika. *Možnosti financování malých a středních podniků v SR*. Tribun, 2008. 206 s. ISBN 978-80-7399-590-4.
5. NÝVLTOVÁ, Romana a Pavel MARINIČ. *Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy*. 1. vydání. Praha: Grada Publishing, 2010. 208 s. ISBN 978-80-247-3158-2.
6. PETŘÍK, Tomáš. *Ekonomické a finanční řízení firmy: manažerské účetnictví v praxi*. 2. Výrazně rozšířené a aktualizované vydání. Praha: Grada, 2009. 735 s. ISBN 978-80-247-3024-0.
7. RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 4. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2011. 144 s. ISBN 978-80-247-3916-8.
8. SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2., aktualizované a rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing, 2012. 272 s. ISBN 978-80-247-4004-1.
9. SEDLÁČEK, Jaroslav, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza podniku: komplexní průvodce s příklady*. Vydání 1. Brno: Computer Press, 2009. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.
10. VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 1. vydání. Praha: Grada Publishing, 2011. 246 s. ISBN 978-80-247-3647-1.

Internetové zdroje

11. Justice: Oficiální server českého soudnictví. [online]. [cit. 17. 3. 2014]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-vypis?subjektId=isor%3a241839&typ=actual&klic=n6p9c7>

12. BLOCK, a.s. [online]. [cit. 17. 3. 2014]. Dostupné z <http://www.block.cz/cs-9-o-spolecnosti.html?ids=2,8,1,10>
13. Ministerstvo průmyslu a obchodu [online]. [cit. 17. 4. 2014]. Dostupné z <http://www.mpo.cz/dokument141226.html>

Seznam zkratek

A	aktiva
CF	cash flow
CP	cenné papíry
CZ	cizí zdroje
ČPK	čistý pracovní kapitál
DZ	dlouhodobé závazky
EAT	čistý zisk
EBIT	zisk před úroky a zdaněním
EBT	zisk před zdaněním
KZ	krátkodobé závazky
KBÚ	krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci
OA	oběžná aktiva
ROA	rentabilita celkového vloženého kapitálu
ROC	rentabilita nákladů
ROCE	rentabilita celkového investovaného kapitálu
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
SA	stálá aktiva
Ú	nákladové úroky
VH	výsledek hospodaření
VK	vlastní kapitál
VÝN	výnosy

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že

- jsem byla seznámena s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užit (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užit díla v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užit své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne

.....
jméno a příjmení studenta

Seznam příloh

Příloha č. 1 – horizontální analýza rozvahy

Příloha č. 2 – vertikální analýza rozvahy

Příloha č. 3 – ukazatele aktivity

Příloha č. 4 – ukazatele produktivity

Příloha č. 5 – soustava bilanční analýzy I.

Příloha č. 1 – horizontální analýza rozvahy

Tab. 3.1

Zjednodušená rozvaha – aktiva (absolutní změna)

	Absolutní změna v tis. Kč			
	2012/2011	2011/2010	2010/2009	2009/2008
AKTIVA CELKEM	164 689	203 294	- 58 087	- 71 801
Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0
Dlouhodobý majetek	6 867	- 91 764	- 73 080	56 015
Dlouhodobý nehmotný majetek	- 50	363	- 39 620	39 331
Dlouhodobý hmotný majetek	4 494	3 750	783	5 830
Dlouhodobý finanční majetek	2 423	- 95 877	- 34 243	10 854
Oběžná aktiva	158 285	293 206	16 374	- 127 287
Zásoby	- 15 510	22 890	- 3 116	- 31 918
Dlouhodobé pohledávky	0	0	- 939	- 1 243
Krátkodobé pohledávky	232 717	34 644	3 323	- 90 706
Krátkodobý finanční majetek	- 58 922	235 672	17 106	- 3 420
Časové rozlišení	- 463	1 852	- 1 381	- 529

Zdroj: vlastní na podkladě interních materiálů

Tab. 3.2

Zjednodušená rozvaha – aktiva (relativní změna)

	Relativní změna v %			
	2012/2011	2011/2010	2010/2009	2009/2008
AKTIVA CELKEM	21,88	37	9,56	10,57
Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0
Dlouhodobý majetek	3,68	- 32,94	- 20,78	18,94
Dlouhodobý nehmotný majetek	- 5,32	62,91	- 98,56	4 541,69
Dlouhodobý hmotný majetek	7,90	7,06	1,50	12,53
Dlouhodobý finanční majetek	1,88	- 42,63	- 13,21	4,37
Oběžná aktiva	28,14	90,29	6,47	- 33,47
Zásoby	- 30,83	83,49	- 10,21	- 51,11
Dlouhodobé pohledávky	0	0	- 99,68	- 56,89
Krátkodobé pohledávky	92,45	15,96	1,55	- 29,79
Krátkodobý finanční majetek	- 22,62	948	220,61	- 30,61
Časové rozlišení	- 13,57	118,80	- 46,97	- 15,25

Zdroj: vlastní na podkladě interních materiálů

Tab. 3.3

Zjednodušená rozvaha – pasiva (absolutní změna)

	Absolutní změna v tis. Kč			
	2012/2011	2011/2010	2010/2009	2009/2008
PASIVA CELKEM	164 689	203 294	- 58 087	- 71 801
Vlastní kapitál	30 439	46 452	- 29 367	29 036
Základní kapitál	0	0	0	0
Kapitálové fondy	18 423	- 100 235	- 39 776	6 897
Rezervní fondy	- 836	1 026	830	- 362
VH minulých let	144 291	- 42 925	21 288	- 27 983
VH běžného účetního období	- 131 439	188 586	- 11 709	50 484
Cizí zdroje	110 016	155 538	- 28 527	- 100 714
Rezervy	3 550	0	- 558	558
Dlouhodobé závazky	- 87	144	225	202
Krátkodobé závazky	102 686	155 394	- 9 825	- 79 567
Bankovní úvěry a výpomoci	3 867	0	- 18 369	- 21 907
Časové rozlišení	24 234	1 304	- 193	- 123

Zdroj: vlastní na podkladě interních materiálů

Tab. 3.4

Zjednodušená rozvaha – pasiva (relativní změna)

	Relativní změna v %			
	2012/2011	2011/2010	2010/2009	2009/2008
PASIVA CELKEM	21,88	36,99	- 9,56	- 10,57
Vlastní kapitál	6,93	11,82	- 6,95	7,38
Základní kapitál	0	0	0	0
Kapitálové fondy	21,19	- 53,55	- 17,53	3,13
Rezervní fondy	- 12,81	18,65	17,77	7,19
VH minulých let	119,10	- 26,16	14,91	- 16,39
VH běžného účetního období	- 65,92	1 747,62	- 52,04	- 180,40
Cizí zdroje	35,26	99,41	- 15,42	- 35,25
Rezervy	0	0	- 100	0
Dlouhodobé závazky	- 6,77	12,61	24,54	28,25
Krátkodobé závazky	33,05	100,05	- 5,95	- 32,51
Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	- 100	- 54,39
Časové rozlišení	1 823,48	5 216	- 88,53	- 36,07

Zdroj: vlastní na podkladě interních materiálů

Příloha č. 2 – vertikální analýza rozvahy

Tab. 3.5

Zjednodušená rozvaha – aktiva (podíl na celku)

	Podíl na celku v %				
	2012	2011	2010	2009	2008
AKTIVA CELKEM	100	100	100	100	100
Pohledávky za upsaný základní kapitál	0	0	0	0	0
Dlouhodobý majetek	21,11	24,82	50,70	57,88	43,52
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,10	0,12	0,10	6,62	0,13
Dlouhodobý hmotný majetek	6,69	7,56	9,67	8,62	6,85
Dlouhodobý finanční majetek	14,33	17,14	40,93	42,65	36,54
Oběžná aktiva	78,57	74,73	49,02	41,64	55,97
Zásoby	3,79	6,68	4,99	5,03	9,19
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0,16	0,32
Krátkodobé pohledávky	52,80	33,44	39,50	35,18	44,81
Krátkodobý finanční majetek	21,97	34,61	4,52	1,28	1,64
Časové rozlišení	0,32	0,45	0,28	0,48	0,51

Zdroj: vlastní na podkladě interních materiálů

Tab. 3.6

Zjednodušená rozvaha – pasiva (podíl na celku)

	Podíl na celku v %				
	2012	2011	2010	2009	2008
PASIVA CELKEM	100	100	100	100	100
Vlastní kapitál	51,22	58,38	71,52	69,52	57,90
Základní kapitál	2,78	3,39	4,64	4,20	3,75
Kapitálové fondy	11,48	11,55	34,06	37,35	32,39
Rezervní fondy	0,62	0,87	1	0,77	0,74
VH minulých let	28,93	16,09	29,86	23,50	25,14
VH běžného účetního období	7,40	26,48	1,96	3,70	- 4,12
Cizí zdroje	46	41,44	28,47	30,45	42,05
Rezervy	0,39	0	0	0,09	0
Dlouhodobé závazky	0,13	0,17	0,21	0,15	0,11
Krátkodobé závazky	45,06	41,27	28,26	27,18	36,02
Bankovní úvěry a výpomoci	0,42	0	0	3,02	5,93
Časové rozlišení	2,79	0,18	0	0,04	0,05

Zdroj: vlastní na podkladě interních materiálů

Příloha č. 3 – ukazatele aktivity

Tab. 3.9

Ukazatele aktivity

Ukazatel/Rok	2012	2011	2010	2009	2008
Obrátka celkových aktiv	1,45	1,69	0,61	0,90	1,16
Doba obratu aktiv	247,79	213,53	585,95	402,22	309,69
Doba obratu zásob	9,40	14,27	29,23	20,21	28,47
Doba obratu pohledávek	130,84	71,40	231,47	142,12	139,78
Doba obratu závazků	111,97	88,50	166,83	109,93	111,87

Zdroj: vlastní na podkladě interních materiálů

Příloha č. 4 – ukazatele produktivity

Tab. 3.11

Ukazatele produktivity

Ukazatele/Rok	2012	2011	2010	2009	2008
Osobní náklady k přidané hodnotě	51,69 %	30,23 %	83,85 %	67,66 %	152,84 %
Produktivita práce z přidané hodnoty	1 071 642 Kč	1 892 459 Kč	521 144 Kč	673 029 Kč	315 524 Kč
Průměrná mzda na 1 pracovníka	553 963 Kč	572 118 Kč	436 974 Kč	455 398 Kč	482 242 Kč

Zdroj: vlastní na podkladě interních materiálů

Příloha č. 5 – bilanční analýza I.

Tab. 3.14

Bilanční analýza I.

	2012	2011	2010	2009	2008
Ukazatel stability	2,43	2,35	1,41	1,20	1,33
Ukazatel likvidity	0,90	0,95	1,39	1,21	0,92
Ukazatel aktivity	0,57	0,74	0,26	0,36	0,48
Ukazatel rentability	1,16	3,63	0,22	0,43	- 0,57
Celkový ukazatel	1,24	2,28	0,81	0,81	0,33

Zdroj: vlastní na podkladě interních materiálů