



# VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

## FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

## ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

# HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE SPOLEČNOSTI A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION IN THE COMPANY AND PROPOSALS TO ITS  
IMPROVEMENT

## BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

### AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Andrea Romanová

### VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Marie Pavláková Dočekalová, Ph.D.

BRNO 2018

## Zadání bakalářské práce

Ústav: Ústav ekonomiky  
Studentka: **Andrea Romanová**  
Studijní program: Ekonomika a management  
Studijní obor: Ekonomika podniku  
Vedoucí práce: **Ing. Marie Pavláková Dočekalová, Ph.D.**  
Akademický rok: 2017/18

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č. 111/1998 Sb., o vysokých školách ve znění pozdějších předpisů a se Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně zadává bakalářskou práci s názvem:

### **Hodnocení finanční situace společnosti a návrhy na její zlepšení**

#### **Charakteristika problematiky úkolu:**

Úvod  
Cíle práce, metody a postupy zpracování  
Teoretická východiska práce  
Analýza současného stavu  
Vlastní návrhy řešení  
Závěr  
Seznam použité literatury  
Přílohy

#### **Cíle, kterých má být dosaženo:**

Student zhodnotí situaci společnosti pomocí vybraných metod finanční analýzy. Dále výsledky interpretuje a porovná s doporučenými hodnotami, oborovými průměry či nejbližší konkurencí. Na základě závěrů provedených analýz navrhne možná opatření pro zlepšení situace.

#### **Základní literární prameny:**

HRDÝ, M. a M. KRECHOVSKÁ, Podnikové finance v teorii a praxi. Praha: Wolters Kluwer, 2013. 268 s. ISBN 978-80-7478-011-0.

KNAPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza: Komplexní původce s příklady. 2. vyd. Praha: Grada Publishing a.s., 2013. 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.

KUBÍČKOVÁ, D. a I. JINDŘICHOVSKÁ, Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. Praha: C.H. Beck. Beckova edice ekonomie, 2015. 342 s. ISBN 978-80-7400-538-1.

MÁČE, M. Účetnictví a finanční řízení. Praha: Grada Publishing a.s., 2013. 552 s. ISBN 978-80-2-7-4574-9.

PEŠKOVÁ, R. a I. JINDŘICHOVSKÁ, Finanční analýza. 2. aktualiz. vyd. Praha: Vysoká škola ekonomie a managementu, 2012. 250 s. ISBN 978-80-86730-89-9.

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi. 4. vyd. Praha: Grada Publishing a.s., 2011. 143 s. ISBN 978-80-247-3916-8.

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2017/18

V Brně dne 28.2.2018

L. S.

---

doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.  
ředitel

---

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.  
děkan

## **Abstrakt**

Bakalářská práce je zaměřena na hodnocení výkonnosti podniku HANAK s.r.o. pozemní a průmyslové stavitelství. Interní analýza je založena zejména na využití nástrojů finanční analýzy, které vycházejí ze zdrojů poskytnutých analyzovanou společností. Práce je rozdělena do tří částí. První část je zaměřena na teoretická východiska vybraných nástrojů interní analýzy. Ve druhé části je provedena analýza vybraného podniku a ve třetí části jsou navrženy opatření ke zlepšení stávajícího stavu společnosti.

## **Abstract**

Bachelor thesis focuses on the evaluation of the financial situation of the company HANAK s.r.o. pozemní a průmyslové stavitelství. Intern analysis is based on utilization of financial analysis which are outgoing from resources provided by the company. This thesis is divided into three parts. First part is focused on theoretical basis, of the chosen analytical tools. In the second part is made an analysis of the chosen company and in the last part are mentioned improvements and suggestions for better running of the company.

## **Klíčová slova**

finanční analýza, SWOT analýza, metody finanční analýzy, soustavy ukazatelů, likvidita, zadluženost

## **Key words**

financial analysis, SWOT analysis, methods of financial analysis, financial statements, liquidity, indebtedness

### **Bibliografická citace**

ROMANOVÁ, A. *Hodnocení finanční situace společnosti a návrhy na její zlepšení*.  
Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2018. 89 s. Vedoucí  
bakalářské práce Ing. Marie Pavlákova Dočekalová, Ph.D..

### **Čestné prohlášení**

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 20. května 2018

---

podpis

### **Poděkování**

Tímto bych velice ráda poděkovala vedoucí práce paní Ing. Marii Pavlákové Dočekalové, Ph.D. za cenné rady a vstřícný přístup při tvorbě této práce. Dále firmě HANAK s.r.o. pozemní a průmyslové stavitelství za ochotu a přístup k informacím podniku, zejména pak jednatelem podniku Ing. Radoslavu Hanákovi.

# OBSAH

ÚVOD.....	12
1 CÍLE A METODIKA PRÁCE .....	13
2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE .....	14
2.1 Podstata, předmět a cíle finanční analýzy .....	14
2.2 Uživatelé finanční analýzy .....	15
2.3 Zdroje informací pro finanční analýzu.....	17
2.3.1 Rozvaha .....	17
2.3.2 Výkaz zisku a ztráty .....	18
2.3.3 Výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků (Výkaz Cash Flow).....	19
2.4 Metody finanční analýzy .....	19
2.5 Analýza absolutní ukazatelů.....	20
2.5.1 Horizontální analýza.....	20
2.5.2 Vertikální analýza .....	21
2.6 Analýza rozdílových ukazatelů.....	21
2.6.1 Čistý pracovní kapitál (ČPK).....	22
2.6.2 Čisté pohotové prostředky (ČPP).....	22
2.6.3 Čistý peněžní majetek (ČPM).....	23
2.7 Analýza poměrových ukazatelů.....	23
2.7.1 Ukazatele likvidity .....	24

2.7.2	Ukazatele rentability.....	25
2.7.3	Ukazatele zadluženosti .....	27
2.7.4	Ukazatele aktivity.....	28
2.8	Analýza soustav ukazatelů .....	30
2.8.1	Bonitní modely.....	30
2.8.2	Bankrotní modely.....	37
2.9	SWOT analýza.....	40
3	ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU .....	42
3.1	Základní informace o společnosti.....	42
3.1.1	Historie společnosti .....	42
3.2	Analýza absolutních ukazatelů .....	43
3.2.1	Horizontální analýza rozvahy .....	43
3.2.2	Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát .....	46
3.2.3	Vertikální analýza rozvahy .....	47
3.2.4	Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát.....	48
3.3	Analýza rozdílových ukazatelů.....	49
3.4	Analýza poměrových ukazatelů.....	51
3.4.1	Ukazatele likvidity a platební schopnosti.....	51
3.4.2	Ukazatele rentability.....	54
3.4.3	Ukazatele zadluženosti .....	56
3.4.4	Ukazatele aktivity.....	57

3.5	Analýza soustav ukazatelů .....	59
3.5.1	Index Bonity.....	60
3.5.2	Soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy.....	61
3.5.3	Kralickův Quicktest.....	63
3.5.4	Altmanův index.....	65
3.5.5	Index důvěryhodnosti IN05 .....	65
3.5.6	Tafflerův model.....	66
3.6	SWOT analýza.....	67
4	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ .....	69
4.1	Rozdílové ukazatele .....	69
4.2	Řízení pohledávek a zvýšení finančních prostředků.....	69
4.2.1	Provozní úvěr .....	70
4.2.2	Prověření zákazníků .....	72
4.2.3	Optimální výše skonta .....	73
4.2.4	Faktoring.....	74
4.2.5	Zálohové faktury .....	75
4.3	Realizovatelnost návrhů a možná rizika .....	76
	ZÁVĚR.....	77
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY .....	78
	SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ.....	80
	SEZNAM GRAFŮ.....	81

SEZNAM OBRÁZKŮ .....	82
SEZNAM TABULEK .....	83
SEZNAM VZORCŮ .....	85
SEZNAM PŘÍLOH .....	87
PŘÍLOHY .....	i

## ÚVOD

V dnešní době, kdy ekonomika České republiky je na velmi nízké úrovni má mnoho firem finanční problémy. Mnoho firem vyhlásilo bankrot, neboť se nemohli vypořádat se silou konkurenčních firem. Malé i velké firmy dosahují menších úspěchů, než tomu bylo dříve. I za nepříznivých podmínek lze dosáhnout úspěchu firem, ale jen pokud budou mít subjekty maximální znalost svého podniku. Z důvodu těchto neznalostí finanční situace společností jsem se rozhodla psát svoji bakalářskou práci na téma Hodnocení výkonnosti vybraného podniku.

Finanční výkonnost firmy může být zajištěna jen v případě, že jednatelé mají dokonalý přehled o faktorech, které na firmu působí, ať už jim přináší zisk či ztrátu. Finanční analýza podniku umožňuje těmto faktorům předcházet a určovat je.

Finanční analýza pomáhá majitelům a managementu najít silné a slabé stránky podniku, které potřebují znát k výnosnosti a úspěchu dané společnosti. Ale nejen pro majitele a management je finanční analýza dobrá, ale obsahuje důležité informace i pro investory, věřitele nebo banky. Vyhodnocení situace podniku pomáhá zlepšovat chod podniku, ale hlavně předchází chybám, které mohou v podniku nastat. Finanční analýza dokáže analyzovat situaci z předešlých let a díky ní bude podnik vědět, jak se bude vyvíjet v budoucnosti a jaký bude mít směr.

Důvodem bankrotů a neúspěšných firem je také to, že se manažeři nechtějí podrobit finanční analýze. Důvodem jejich nesouhlasu s finanční analýzou je strach, že by vyhodnotila chyby neúspěchu ze strany managementu nebo špatným řízením podniku.

Firmy by si měli nechat dělat finanční analýzu, i když je jejich podnik na velmi dobré ekonomické úrovni. Je to z toho důvodu, jak už jsem výše psala, že finanční analýza dokáže analyzovat i budoucí směr podniku.

Pro svoji bakalářskou práci jsem si vybrala firmu HANAK s.r.o. pozemní a průmyslové stavitelství. V mé bakalářské práci se budu zabývat finanční analýzou zmíněného podniku a udělám návrhy na zlepšení finančního zdraví daného podniku.

# 1 CÍLE A METODIKA PRÁCE

Hlavním cílem této bakalářské práce je za pomoci finanční analýzy a jejích finančních ukazatelů analyzovat současnou finanční situaci zkoumané společnosti HANAK s.r.o. pozemní a průmyslové stavitelství. Na základě provedené finanční analýzy rozpoznám chyby, které vedou k úspěchu či neúspěchu společnosti. Díky výsledkům této analýzy navrhu opatření pro zlepšení finančního chodu společnosti.

V teoretické části se budu zabývat rozborem ukazatelů a metodami finanční analýzy. Poznatky nabyté v teoretické části použiji pro aplikaci finanční analýzy na vybraný podnik. Společnost budu zkoumat v pětiletém intervalu od roku 2012 do roku 2016. Informace do první části mé bakalářské práce budu čerpat z odborné literatury a internetových zdrojů.

V poslední části mé bakalářské práce navrhu opatření k odstranění hlavních nedostatků a k celkovému zlepšení finanční situace podniku. Opatření navrhuji dle výsledků zjištěných pomocí finanční analýzy.

Hlavní metoda, která byla v práci použita je analýza, která rozebírá zkoumané složitější celky na celky jednodušší. Další využitou metodou je srovnání, které srovnává získané informace s informacemi jinými. V této práci především srovnává výsledky získané finanční analýzou s oborovými průměry, doporučenými hodnotami a nejbližší konkurencí.

## 2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

Před důkladným rozбором finanční analýzy vybraného podniku je důležité se seznámit se základními informacemi ohledně finanční analýzy. V této části práce budou popsána teoretická východiska, které následně použiji pro vypracování praktické části bakalářské práce.

### 2.1 Podstata, předmět a cíle finanční analýzy

Finanční analýza lze definovat několika způsoby. Nejvýstižnější definicí je ovšem ta, která říká, že finanční analýza je systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech. Finanční analýza je schopna hodnotit firmu v minulosti, současnosti a předpovídá budoucí finanční směr podniku (Růčková, 4 vyd. 2011).

Finanční analýza dokázala rozlišit úspěšné a neúspěšné podniky několik let před selháním podniku (Moscalu, Vintila, 2012).

Hlavním smyslem finanční analýzy je připravit materiály a podklady pro kvalitní rozhodování o chodu společnosti. Aby mohla být data z účetních výkazu využita pro hodnocení finančního zdraví podniku, musí být podrobena finanční analýze (Růčková, 2011).

Jako základní cíl finančního řízení podniku lze považovat především dosahování finanční stability. Finanční stabilita je hodnocena pomocí dvou základních kritérií:

- schopnost vytvářet zisk, zajišťovat přírůstek majetku a zhodnocovat vložený kapitál-toto kritérium je nejdůležitější, neboť každý vstupuje do podnikání za účelem rozšíření vlastního kapitálu, respektive dosažení zisku,
- zajištění platební schopnosti podniku – na pohled druhotný cíl, ale je potřeba si uvědomit, že bez platební schopnosti by firma nemohla fungovat a nadcházet by konec podnikatelské činnosti firmy (Růčková, 2011).

## **2.2 Uživatelé finanční analýzy**

Informace o finanční situaci podniku zajímá mnoho subjektů, které přicházejí do styku s danou firmou. Počet uživatelů finanční analýzy je velmi rozsáhlý, ale zároveň i velmi rozmanitý. Uživatelé finanční analýzy se dělí do dvou základních kategorií: externí a interní uživatelé. Tyto kategorie mají společné to, že obě potřebují vědět informace, které jim v budoucnu pomůžou správně se rozhodnout.

### **Externí uživatelé:**

- investoři,
- banky a jiní věřitelé,
- obchodní partneři,
- konkurenti,
- stát a jeho orgány.

### **Interní uživatelé:**

- manažeři,
- zaměstnanci (ManagementMania, 2016, online).

### **Investoři**

Hlavním cílem investorů, akcionářů a věřitelů firmy je, zda finanční prostředky, které poskytly dané firmě jsou dostatečně zhodnocené a účinně využívány. Důležité pro ně je také stabilita a likvidita společnosti. Hlavní je pro investory disponibilní zisk, který závisí na výši jejich dividend (Grünwald, Holečková, 2007).

### **Banky a jiní věřitelé**

Informace o finanční situaci daného potencionálního dlužníka potřebují banky a věřitelé co nejpřesnější, aby bylo jejich rozhodnutí správné. Tyto informace umožňují

poskytnutí úvěru, v jaké výši bude úvěr poskytnut a za jakých podmínek (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

### **Obchodní partneři**

Obchodní partneři jsou pro podnik dodavatelé a odběratelé. Dodavatelé zajímá, zda bude podnik schopen hradit své závazky. Odběratelé zajímá jistota, že společnost bude schopna plnit své závazky (Pešková, Jindřichovská, 2012).

### **Konkurenti**

Konkurenti se zajímají o finanční informace konkurenčních společností nebo celého odvětví a porovnávají výsledky hospodaření s výsledky konkurenčních podniků. Nejdůležitější je pro konkurenty rentabilita, zisková marže, investiční politika a cenová politika (Pešková, Jindřichovská, 2012).

### **Stát a jeho orgány**

Informace o finanční situaci slouží nejen ke kontrole plnění daňových povinností, ale také ke kontrole dané společnosti státní majetkovou účastí, k rozdělování finanční výpomoci (Grünwald, Holečková, 2007).

### **Manažeři**

Manažeři používají informace finanční analýzy k dlouhodobému i operativnímu řízení společnosti. Manažer na základě těchto informací rozhoduje o získávání finančních zdrojů, o alokaci volných peněžních prostředků a při rozdělování zisku. Finanční analýza dává možnost správně plánovat v příštím období, neboť poskytuje celkový obraz o finančním řízení ve společnosti (Pešková, Jindřichovská, 2012).

### **Zaměstnanci**

Zájem zaměstnanců na prosperitě, hospodářské a finanční stabilitě dané společnosti je velmi důležitý, protože pokud nebude podnik prosperovat, tak nedojde k zachování pracovních míst a mzdových podmínek (Kubíčková, Jindřichovská, 2015).

## **2.3 Zdroje informací pro finanční analýzu**

Kvalita informací je nutná pro úspěšné zpracování finanční analýzy. Tyto informace by měli být kvalitní, ale také komplexní. V současnosti má finanční analytik větší možnosti čerpání informací, z toho důvodu je schopen obsáhnout mnohem více problematických aspektů, než tomu bylo dříve. Mezi základní účetní výkazy patří rozvaha, výkaz zisku a ztráty (výsledovka), výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků (výkaz cash flow). Veškeré účetní výkazy jsou k nalezení ve výroční zprávě. Výroční zpráva informuje majitele, obchodní partnery, potenciální investory, finanční ústavy a zákazníky o majetkové, finanční a důchodové situaci. Výroční zpráva podléhá povinnosti ověření auditora stejně jako účetní závěrka (Růčková, 2011).

### **2.3.1 Rozvaha**

Rozvaha je účetní výkaz, který zachycuje dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek (aktiva) a zdrojů jejich financování (pasiva) vždy k určitému datu. Zpravidla je sestavována k poslednímu dni roku, ale může být sestavena i ke kratšímu období. Představuje základní přehled o majetku podniku v okamžiku účetní závěrky. Rozvaha sleduje tři základní oblasti. První oblastí je majetková situace podniku, která zjišťuje, kde je majetek vázán a jak je oceněn, nakolik je opotřeben, jak rychle se obrací, optimálnost složení majetku apod. Druhou oblastí jsou zdroje financování, ze kterých byl majetek pořízen. Primárně se tato oblast zabývá výší vlastních a cizích zdrojů financování a jejich strukturou. Třetí oblastí jsou informace o finanční situaci podniku, tzn. Jakého zisku podnik dosáhl, jak jej rozdělil a zda je podnik schopen dostát svým závazkům.

Při analýze rozvahy se sledují zejména:

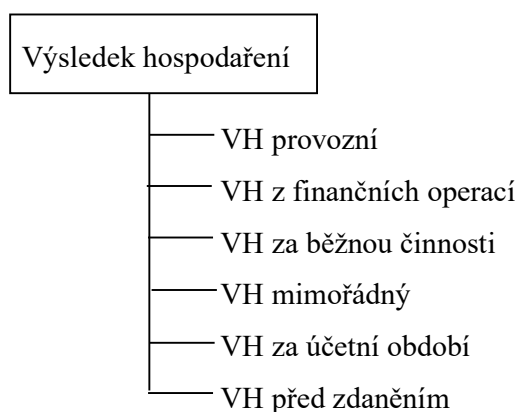
- stav a vývoj bilanční sumy,
- struktura aktiv, její vývoj a přiměřenost velikosti jednotlivých položek,
- struktura pasiv, její vývoj a přiměřenost na podíl vlastního kapitálu, bankovních a dodavatelských úvěrů,
- relace mezi složkami aktiv a pasiv (Růčková, 2011).

### 2.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty je písemný přehled o výnosech, nákladech a výsledku hospodaření za určité období. I tento účetní výkaz se sestavuje v ročních nebo kratších intervalech. Cílem výkazu zisku a ztráty je najít odpověď na otázku, jak jednotlivé položky výkazu zisku a ztráty ovlivňují nebo ovlivňovaly výsledek hospodaření. Informace z tohoto výkazu jsou důležité pro hodnocení ziskovosti podniku (Růčková, 2011).

Výkaz zisku a ztráty hodnotí úspěšnost podniku během sledovaného období pomocí ukazatele výsledku hospodaření, kterým může být zisk nebo ztráta. Zisk nebo ztráta představují rozdíl mezi výnosy a náklady (Růčková, 2011).

Výsledek hospodaření členíme takto:



Obr. 1: Členění výsledku hospodaření (Vlastní zpracování dle Růčková, 2011)

### **2.3.3 Výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků (Výkaz Cash Flow)**

Výkaz cash flow srovnává bilanční formou zdroje tvorby peněžních prostředků s jejich užitím za určité období. Tento výkaz slouží k posouzení skutečné finanční situace podniku. Cílem výkazu je odpovědět na otázku, kolik peněžních prostředků podnik vytvořil a k jakým účelům je použil (Růčková, 2011).

Za peněžní prostředky se považují peníze v hotovosti včetně cenin, peněžní prostředky na účtu včetně případného pasivního zůstatku běžného účtu a peníze na cestě. Výkaz se člení na provozní činnosti, investiční činnosti a finanční činnost (Růčková, 2011).

## **2.4 Metody finanční analýzy**

Díky rozvoji matematických, statických a ekonomických věd vznikla celá řada metod hodnocení finančního zdraví podniku, které je možno s úspěchem aplikovat. Vždy je nutné dbát na přiměřenost volby metody analýzy. Při volbě se musí dbát zejména na účelnost, nákladnost a spolehlivost zvolené metody (Růčková, 2011).

Účelnost znamená, že metoda musí odpovídat předem stanovenému cíli. Finanční analytik si musí být vždy vědom k jakému účelu daná finanční analýza směřuje. Vždy se snažíme vynakládat takové náklady, které odpovídají návratnosti těchto vynaložených nákladů. Čím spolehlivější vstupní informace použijeme pro danou finanční analýzu, tím spolehlivější budou výsledky této analýzy (Růčková, 2011).

Metody, které jsou používány ve finanční analýze se rozdělují na ty, které využívají elementární matematiku a na metody založené na složitějších matematických postupech a myšlenkách. Ve své bakalářské práci se vzhledem ke stanovenému cíli budu věnovat pouze vybraným ukazatelům elementární metody finanční analýzy. Tyto ukazatele podrobně popíši v následujících kapitolách (Sedláček, 2001).

a) analýza absolutních ukazatelů;

- analýza trendů (horizontální analýza),
- procentní rozbor (vertikální analýza),

- b) analýza rozdílových ukazatelů;
- c) analýza cash flow,
- d) analýza poměrových ukazatelů;
  - rentability,
  - aktivity,
  - zadluženosti a finanční struktury,
  - likvidity,
  - kapitálového trhu,
  - provozní činnosti,
  - cash flow,
- e) analýza soustav ukazatelů;
  - pyramidové rozklady,
  - predikční modely (Sedláček, 2001).

## **2.5 Analýza absolutní ukazatelů**

Při analýze absolutních ukazatelů se využívá údajů obsažených v účetních výkazech. Zjišťují se hodnoty ukazatelů v čase a také jejich relativní (procentní) změny (Sedláček, 2001).

### **2.5.1 Horizontální analýza**

Horizontální analýza porovnává změny absolutních ukazatelů v čase. Tato analýza pomáhá určit o kolik se jednotlivé položky změnily oproti minulému období. Při analýze se určuje jak změna absolutní hodnoty, tak procentní změna jednotlivých položek výkazů, po řádcích, horizontálně. Proto se hovoří o horizontální analýze absolutních ukazatelů (Sedláček, 2001).

Vzorec pro **rozdílovou metodu**:

$$\text{Absolutní změna} = \text{běžné období} - \text{předchozí období}$$

Vzorec 1: Horizontální analýza-absolutní změna

Vzorec pro **podílovou metodu**:

$$\text{Procentní změna} = \frac{\text{běžné období} - \text{předchozí období}}{\text{předchozí období}} * 100$$

Vzorec 2: Horizontální analýza-procentní změna

### 2.5.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza se zaměřuje na jednotlivé položky majetku a kapitálu podniku. Pomocí této analýzy určujeme strukturu aktiv a pasiv. Při této analýze se postupuje výkazy v jednotlivých letech se shora dolů, tzn. vertikálně. Struktura aktiv říká, kam firma investovala svůj majetek a zda přitom myslela na výnosnost. Ze struktury pasiv určím, z jakých zdrojů byla tato aktiva pořízena. Vertikální analýzu lze použít při srovnání meziročních účetních výkazů v delším časovém horizontu. Tuto analýzu lze také použít pro srovnání s jinými podniky, které podnikají ve stejném oboru (Hrdý, Krechovská, 2013).

$$\text{Procentní rozbor} = \frac{\text{velikost položky bilance}}{\text{suma hodnot položek v rámci určitého celku}}$$

Vzorec 3: Vertikální analýza

### 2.6 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele slouží k posouzení likvidity podniku. Tyto ukazatelé se také nazývají jako fondy finančních prostředků (finanční fondy).

Mezi nejčastější rozdílové ukazatele patří:

- čistý pracovní kapitál,
- čisté pohotové prostředky (peněžní finanční fond),
- čistý peněžní majetek (Sedláček, 2001).

### 2.6.1 Čistý pracovní kapitál (ČPK)

Čistý pracovní kapitál určuje rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy a celkovými krátkodobými dluhy, mezi které patří i krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci. ČPK je měřítkem likvidity, tzn. schopnost splatit své závazky v době jejich splatnosti.

$$\text{ČPK} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

Vzorec 4: Čistý pracovní kapitál

ČPK představují oběžná aktiva, do kterých se nezahrnují závazky podniku, které bude nutno v krátkém období uhradit, zpravidla to jsou aktiva splatná do jednoho roku. Jde o součást oběžného majetku, která je financována dlouhodobým kapitálem (Hrdý, Krechovská, 2013).

Ukazatel představuje finanční polštář, který firmě umožňuje pokračovat ve svých aktivech v případě, že by firma musela vydat vysoké množství peněžních prostředků (Sedláček, 2001).

Čím vyšší je tento ukazatel, tím větší má podnik schopnost hradit své závazky. Základní podmínkou je, že hodnota ukazatele musí být kladná. Pokud je hodnota ukazatele záporná, jedná se o nekrytý dluh podniku (Hrdý, Krechovská, 2013).

### 2.6.2 Čisté pohotové prostředky (ČPP)

Čisté pohotové prostředky jsou využívány k určení okamžité likvidity. Ukazatel se určuje rozdílem mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Nejvyšší stupeň likvidity vzniká tehdy, když se do peněžních prostředků zahrne hotovost a zůstatek na běžném účtu (Knapková, Pavelková, Šteker, 2013).

Do pohotových prostředků se také zahrnují peněžní ekvivalenty (likvidní a obchodovatelné cenné papíry jako šeky, směnky apod.), neboť jsou na trhu rychle přeměnitelné na peníze (Sedláček, 2001).

$$\text{ČPP} = \text{pohotové finanční prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}$$

Vzorec 5: Čisté pohotové prostředky

### 2.6.3 Čistý peněžní majetek (ČPM)

Čistý peněžní majetek představuje střední cestu mezi oběma výše zmíněnými ukazateli likvidity. ČPM zahrnuje také krátkodobé pohledávky, do kterých se nezahrnují nevyhahatelné pohledávky (Máče, 2013).

$$\text{ČPM} = (\text{OA} - \text{zásoby} - \text{nelikvidní pohledávky}) - \text{krátkodobé závazky}$$

Vzorec 6: Čistý peněžní majetek

## 2.7 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele jsou nejčastěji používaným rozborovým postupem k účetním výkazům z hlediska využitelnosti, ale také z hlediska jiných úrovní analýz. Analýza poměrových ukazatelů vychází z účetních výkazů, tedy z veřejně dostupných informací, ke kterým má přístup také externí finanční analytik (Růčková, 2011).

Ukazatele můžeme rozdělit do několika skupin a podskupin. Tyto ukazatele se třídí dle toho, ze kterých účetních a neúčetních údajů vycházejí a na jaké rysy hospodaření podniku se zaměřují (Blaha, Jindřichovská, 2006).

Nejobvyklejší dělení poměrových ukazatelů je zobrazeno v níže uvedeném schématu. Toto schéma je pouze výčet skupin ukazatelů. Každý podnik si určuje vlastní blok ukazatelů, které nejlépe vystihují podstatu její ekonomické činnosti.

- Ukazatele likvidity,
- ukazatele rentability,
- ukazatele zadluženosti,
- ukazatele aktivity,
- ukazatel tržní hodnoty (Růčková, 2011).

### **2.7.1 Ukazatele likvidity**

Likvidita vyjadřuje schopnost dané složky rychle a bez velké ztráty hodnoty se přeměnit na peněžní hotovost. Vyjadřuje také schopnost podniku uhradit včas své platební závazky. Likvidita je důležitá z hlediska finanční rovnováhy firmy. Jen dostatečně likvidní podnik je schopen dostát všem svým závazkům.

Ukazatele likvidity měří platební schopnost podniku pomocí poměru krátkodobých oběžných aktiv a krátkodobých dluhů. Rozlišují se tři základní stupně likvidity:

- okamžitá likvidita,
- pohotová likvidita,
- běžná likvidita (Růčková, 2011).

#### **Okamžitá likvidita**

Okamžitá likvidita označována jako likvidita 1. stupně nebo také cash ratio. Do této likvidity vstupují jen ty nejlikvidnější položky a rozvahy. Nejlikvidnější položky představují pohotové platební prostředky, tzn. hotovost, peníze na bankovním účtu, volně obchodovatelné cenné papíry, šeky (ekvivalenty hotovosti). Pro okamžitou likviditu jsou doporučené hodnoty v rozmezí 0,9 – 1,1. Pro Českou republiku je dolní hranice uváděna 0,2, která je hodnotou kritickou (Růčková, 2011).

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotov\acute{e} platebn\acute{i} prost\text{ř}edky}}{\text{kr\text{a}tkodob\acute{e} z\text{a}vazky + kr\text{a}tkodob\acute{e} bankovn\acute{i} \text{u}v\text{ě}ry}$$

Vzorec 7: Okamžitá likvidita

### **Pohotov\acute{a} likvidita**

Pohotov\acute{a} likvidita označov\acute{a}na jako likvidita 2. stupn\acute{e} nebo také acid test. Tato likvidita vyjadřuje, jak\acute{a} část kr\text{a}tkodob\acute{y}ch z\text{a}vazk\acute{u} je kryta pouze majetkem podniku. Výpočet pohotov\acute{e} likvidity vylučuje nejm\text{e}n\acute{e} likvidn\acute{i} části aktiv a tím jsou zásoby. Pro pohotov\acute{ou} likviditu jsou doporučen\acute{e} hodnoty v rozmez\acute{i} od 1,0 - 1,5, pokud hodnota pohotov\acute{e} likvidity klesne pod hodnotu 1, společnost by byla nucena prodat své zásoby (Růčková, 2011).

$$\text{Pohotov\acute{a} likvidita} = \frac{\text{ob\text{ě}žn\acute{a} aktiva - z\text{a}sob\text{y}}}{\text{kr\text{a}tkodob\acute{e} z\text{a}vazky + kr\text{a}tkodob\acute{e} bankovn\acute{i} \text{u}v\text{ě}ry}$$

Vzorec 8: Pohotov\acute{a} likvidita

### **B\text{e}žn\acute{a} likvidita**

B\text{e}žn\acute{a} likvidita označov\acute{a}na jako likvidita 3. stupn\acute{e} nebo také current ratio. Vyjadřuje kolikrát pokrývají ob\text{ě}žn\acute{a} aktiva kr\text{a}tkodob\acute{e} z\text{a}vazky podniku. Ukazuje také kolika jednotkami ob\text{ě}žn\acute{y}ch aktiv je kryta jedna jednotka kr\text{a}tkodob\acute{y}ch z\text{a}vazk\acute{u}. Vypovíd\acute{a} o tom, do jak\acute{e} m\acute{ir}y by byl podnik schopen uspokojit své v\text{ě}ritele, pokud by prom\text{e}nil vešker\acute{a} ob\text{ě}žn\acute{a} aktiva v dan\acute{e}m okamžiku na hotovost. Pro b\text{e}žnou likviditu jsou doporučen\acute{e} hodnoty v rozmez\acute{i} od 1,5 – 2,5 (Růčková, 2011).

$$\text{B\text{e}žn\acute{a} likvidita} = \frac{\text{ob\text{ě}žn\acute{a} aktiva}}{\text{kr\text{a}tkodob\acute{e} z\text{a}vazky + kr\text{a}tkodob\acute{e} bankovn\acute{i} \text{u}v\text{ě}ry}$$

Vzorec 9: B\text{e}žn\acute{a} likvidita

## **2.7.2 Ukazatele rentability**

Ukazatel rentability (výnosnost vložen\acute{e}ho kapit\acute{a}lu) m\text{ě}ří schopnost podniku vytvář\text{e}t nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovan\acute{e}ho kapit\acute{a}lu. Ukazatele rentability slouží k hodnocení celkové efektivnosti dan\acute{e} činnosti. Tento ukazatel by m\text{ě}l mít v delším časov\acute{e}m horizontu rostoucí tendenci, protože zajím\acute{a} zejména akcion\acute{a}ře

a potencionální investory. u. Čím vyšší rentability společnost dosahuje, tím je 25 vidět, že společnost správně hospodaří se svým majetkem a kapitálem (Růčková, 2011).

Pro výpočty těchto ukazatelů je nezbytné rozlišovat tři základní druhy zisku, které získáme přímo z výkazu zisku a ztrát:

- EAT – výsledek hospodaření za účetní období,
- EBT – výsledek hospodaření před zdaněním,
- EBIT – výsledek hospodaření před zdaněním a úroky (Růčková, 2011).

Ukazatele rentability používáme:

- ukazatel rentability vloženého kapitálu – ROI,
- ukazatel rentability celkových vložených aktiv – ROA,
- ukazatel rentability vlastního kapitálu – ROE,
- ukazatel rentability tržeb – ROS (Sedláček, 2001).

**Rentabilita vloženého kapitálu (ROI)** hodnotí podnikatelskou činnosti firem. Ukazatel vyjadřuje, s jakou účinností působí celkový kapitál vložený do firmy nezávisle na zdroji financování. Doporučené hodnoty jsou okolo 15 % (Sedláček, 2001).

$$ROI = \frac{EBIT + \text{nákladové úroky}}{\text{celková pasiva}}$$

Vzorec 10: Rentabilita vloženého kapitálu

**Rentabilita celkových vložených aktiv (ROA)** poměří zisk s celkovými aktivy investovanými do společnosti. Do celkových aktiv se nezohledňuje to, z jakých zdrojů jsou financována. Tento ukazatel vyjadřuje efektivnost daného podniku. Doporučené hodnoty se pohybují okolo 9 % (Sedláček, 2001).

$$ROA = \frac{EAT}{\text{celková aktiva}}$$

Vzorec 11: Rentabilita celkových vložených aktiv

**Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)** vyjadřuje, zda kapitál, který vlastníci vložili do podniku přináší dostatečný výnos, zda se využívá s intenzitou odpovídající velikosti jejich investičního rizika. Pro investora je důležité, aby ukazatel byl vyšší než úroky, které by obdržel při jiné formě investování. Udává, kolik čistého zisku připadne na jednu korunu investovanou vlastníky společnosti (Sedláček, 2001).

$$ROE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}}$$

Vzorec 12: Rentabilita vlastního kapitálu

**Ukazatel rentability tržeb (ROS)** určuje zisk vztažený k tržbám. Tento ukazatel vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb, tedy kolik zisku připadá na 1 Kč tržeb (Růčková, 2011).

$$ROS = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}}$$

Vzorec 13: Rentabilita tržeb

### 2.7.3 Ukazatele zadluženosti

Pojem „zadluženost“ vyjadřuje vztah mezi cizími a vlastními zdroji financování podniku. Při hodnocení finanční struktury firem se používá několik ukazatelů zadluženosti. Informace k hodnocení jsou obsaženy v rozvaze. Ukazatel porovnává rozvahové položky a porovnává v jakém rozsahu jsou aktiva podniku financována cizími zdroji (Růčková, 2011).

**Celková zadluženost** (ukazatel věřitelského rizika) vyjadřuje podíl cizího kapitálu (celkového dluhu) k celkovým aktivům. Čím vyšší je podíl vlastního kapitálu, tím větší je bezpečnostní polštář proti ztrátám věřitelů v případě likvidace, tzn. že je dobré, aby hodnota tohoto ukazatele byla nízká. Vypočtená hodnota tohoto ukazatele by neměla přesáhnout 50 % (Sedláček, 2001).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Vzorec 14: Celková zadluženost

**Koeficient samofinancování** vyjadřuje podíl vlastního kapitálu k celkovým aktivům. Ukazatel, který společně s celkovou zadlužeností informuje o finanční struktuře podniku. Jejich součet je roven 1. Tento ukazatel udává, do jaké míry je společnost pokryta vlastním kapitálem neboli vyjadřuje finanční nezávislost společnosti (Sedláček, 2001).

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Vzorec 15: Koeficient samofinancování

**Úrokové krytí** vyjadřuje kolikrát převyšuje zisk placené úroky. Doporučené hodnoty jsou trojnásobek nebo i více. Je to z toho důvodu, že se musí i s tím, aby po zaplacení úroků z dluhového financování zbyl efekt i pro akcionáře. Pokud by byl ukazatel roven 1, znamenalo by to, že na zaplacení úroků je potřeba celého zisku (Růčková, 2011).

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

Vzorec 16: Úrokové krytí

#### 2.7.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity říkají, jak efektivně hospodaří účetní jednotka se svými aktivy. Aktivita se vyjadřuje buď počtem obrátek nebo doby obratu. Ukazatelé počtu obrátek vyjadřují, kolikrát se za stanovený časový interval obrátí určitý majetek v podniku. Ukazatelé doby obratu sledují dobu, po kterou je majetek v určité formě vázán v podniku (Máče, 2005).

**Obrat celkových aktiv** (vázanost celkového vloženého kapitálu) vyjadřuje efektivnost využití celkových aktiv podniku. Udává počet obrátek za daný časový interval (Hrdý, Horová, 2009).

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}$$

Vzorec 17: Obrat celkových aktiv

**Obrat stálých aktiv** vyjadřuje, jak společnost efektivně využívá stálých aktiv společnosti. Hodnota ukazatele by měla být vyšší než hodnota ukazatele obratu celkových aktiv (Sedláček, 2001).

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{stálá aktiva}}$$

Vzorec 18: Obrat stálých aktiv

**Obrat zásob** (ukazatel intenzity využití zásob) vyjadřuje kolikrát je v průběhu roku každá položka zásob firmy prodána a znovu naskladněna. Pokud obrat zásob vychází příznivě oborovému průměru, znamená to, že společnost nemá zbytečné nelikvidní zásoby (Sedláček, 2001).

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}$$

Vzorec 19: Obrat zásob

**Doba obratu zásob** udává průměrný počet dnů, která uplyne mezi nákupem a prodejem výrobku. Ukazatel je rovněž indikátorem likvidity, protože vyjadřuje počet dnů, za které se zásoba promění v hotovost nebo pohledávku. Výpočet ukazatele je poměr průměrného stavu zásob k průměrným denním tržbám (Sedláček, 2001).

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{průměrná zásoba}}{\text{tržby}/360}$$

Vzorec 20: Doba obratu zásob

**Doba obratu pohledávek** vyjadřuje, jak dlouho je majetek podniku vázán ve formě pohledávek. Doba obratu pohledávek říká, za jak dlouhé období jsou pohledávky v průměru splaceny. Výpočet ukazatele je poměr průměrného stavu obchodních pohledávek k průměrným denním tržbám na obchodní úvěr. Doporučovanou hodnotou

je běžná doba splatnosti pohledávky, která je uvedena jako splatnost na faktuře vydané firmou (Hrdý, Horová, 2009).

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{obchodní pohledávky}}{\text{tržby}/360}$$

Vzorec 21: Doba obratu pohledávek

**Doba obratu závazků** udává dobu, která uplyne mezi nákupem zásob a platbou za tento nákup. Vyjadřuje, jak dlouho firma odkládá platbu svým dodavatelům. Výpočet tohoto ukazatele je poměr průměrného stavu závazků z obchodních vztahů k průměrným denním tržbám. Ukazatel by měl mít stejnou nebo vyšší hodnotu než ukazatel doby obratu pohledávek (Hrdý, Horová, 2009).

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky}}{\text{tržby}/360}$$

Vzorec 22: Doba obratu závazků

## 2.8 Analýza soustav ukazatelů

V této části si rozebereme bonitní a bankrotní modely a podíváme se na jejich nejpoužívanější ukazatele.

### 2.8.1 Bonitní modely

Jde o diagnostiku finančního zdraví podniku, která odpovídá na otázku, zda jde o dobrou anebo špatnou firmu. Hlavním cílem je bodovým ohodnocením výsledných ukazatelů stanovit bonitu hodnoceného podniku.

Modely umožňují srovnat finanční zdraví podniku v rámci jednoho oboru podnikání. Tyto modely mají schopnost jedním koeficientem ohodnotit firmu (Hrdý, Horová, 2009).

#### **Index Bonity**

Index bonity, nazývaný také indikátor bonity je vícerozměrným modelem a základem jeho odvození je multivariační diskriminační analýza (Sedláček, 2009).

Index bonity se vyjadřuje následujícím vzorcem:

$$B_i = 1,5 * x_{i1} + 0,08 * x_{i2} + 10 * x_{i3} + 5 * x_{i4} + 0,3 * x_{i5} + 0,1 * x_{i6},$$

Vzorec 23: Index Bonity (Zdroj: Sedláček, 2009)

kde:

$x_1$  = cash flow/ cizí zdroje

$x_2$  = celková aktiva/cizí zdroje

$x_3$  = zisk před zdaněním/celková aktiva

$x_4$  = zisk před zdaněním/celkové výkony

$x_5$  = zásoby/celkové výkony

$x_6$  = celkové výkony/celková aktiva

Pro hodnotu  $B_i$  platí, že čím vyšší hodnota, tím je finančně-ekonomická situace firmy lepší.

### **Soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy**

Jde o soustavu, která je sestavena tak, aby metoda byla použitelná v každém podniku bez ohledu na jeho velikost. Díky této metodě lze rychlých a jednoduchým testem zjistit fungování podniku. Vzhledem k tomu, že analýza byla vytvořena v České republice, bude s největší pravděpodobností poskytovat spolehlivé výsledky, protože nebude ovlivňována jiným ekonomickým prostředím (Růčková, 2015).

Soustava bilančních analýz se skládá ze tří úrovní, bilanční analýza I., bilanční analýza II. a bilanční analýza III. V základních variantách analýz se vychází pouze z analýzy rozvahy a výkazu zisku a ztrát. V pokročilejších analýzách jsou přidány ukazatele zaměřené na cash flow (Růčková, 2015).

Bilanční analýza I. se skládá ze soustavy čtyř základních ukazatelů a jednoho ukazatele celkového. Tato analýza se zaměřuje orientačním pohledem na situaci, tudíž

je nevhodná při zásadních rozhodnutích a na srovnání různých společností (Růčková, 2015).

Bilanční analýzu vyjadřuje dle ukazatelů, kterou jsou uvedeny níže:

$$\text{ukazatele stability } S = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{stálá aktiva}}$$

$$\text{ukazatele likvidity } L = \frac{(\text{finanční majetek} + \text{pohledávky})}{2,17 \cdot \text{krátkodobé závazky}}$$

$$\text{ukazatele aktivity } A = \frac{\text{výkony}}{2 \cdot \text{pasiva celkem}}$$

$$\text{ukazatele rentability } R = \frac{8 \cdot \text{EAT}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Finanční zdraví společnosti se posuzuje z jediné hodnoty, která je vyjádřena níže uvedeným vzorcem.

$$\text{celkový ukazatel } C = \frac{(2 \cdot S + 4 \cdot L + 1 \cdot A + 5 \cdot R)}{12}$$

Největší důraz je kladen na ukazatel rentability a likvidity, nejmenší váha je přiřazena ukazateli aktivity. Jelikož se jedná o ukazatel zadluženosti, ukazatel stability vyjadřuje pouze formulační rozdíl (Růčková, 2015).

Bilanční analýza II. se skládá ze sedmnácti ukazatelů, čtyř dílčích ukazatelů a jednoho celkového ukazatele. Soustava hodnotí podnik ve čtyřech základních směrech, v každém okruhu je tři až pět ukazatelů. Ukazatele jsou sestaveny tak, že zvyšující se hodnota znamená zlepšující se stav ve společnosti (Růčková, 2015).

Ukazatele stability lze vyjádřit následujícími vzorci:

$$S1 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{stálá aktiva}}$$

$$S2 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}}$$

$$S3 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{cizí zdroje}}$$

$$S4 = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{krátkodobé závazky} \cdot 5}$$

$$S5 = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{zásoby} \cdot 15}$$

$$S = \frac{(2 \cdot S1 + S2 + S3 + S4 + 2 \cdot S5)}{7}$$

Ukazatele likvidity lze vyjádřit následujícími vzorci:

$$L1 = \frac{2 \cdot \text{finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

$$L2 = \left( \frac{(\text{finanční majetek} + \text{pohledávky})}{\text{krátkodobé závazky}} \right) / 2,17$$

$$L3 = \left( \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}} \right) / 2,5$$

$$L4 = \frac{\text{pracovní kapitál}}{\text{pasiva celkem}} \cdot 3,33$$

$$L = \frac{(5 \cdot L1 + 8 \cdot L2 + 2 \cdot L3 + L4)}{16}$$

Ukazatele aktivity lze vyjádřit následujícími vzorci:

$$A1 = \frac{\text{tržby celkem} / 2}{\text{pasiva celkem}}$$

$$A2 = \frac{\text{tržby celkem} / 4}{\text{vlastní kapitál}}$$

$$A3 = \frac{\text{přidaná hodnota} \cdot 4}{\text{tržby celkem}}$$

$$A = \frac{(A1 + A2 + A3)}{3}$$

Ukazatele rentability lze vyjádřit následujícími vzorci:

$$R1 = \frac{10 \cdot \text{EAT}}{\text{přidaná hodnota}}$$

$$R2 = \frac{8 \cdot \text{EAT}}{\text{vlastní kapitál}}$$

$$R3 = \frac{20 \cdot \text{EAT}}{\text{pasiva celkem}}$$

$$R4 = \frac{40 \cdot \text{EAT}}{(\text{tržby} + \text{výkony})}$$

$$R5 = \frac{1,33 \cdot \text{provozní VH}}{(\text{provozní VH} + \text{finanční VH} + \text{mimořádný VH})}$$

$$R = \frac{(3 \cdot R1 + 7 \cdot R2 + 4 \cdot R3 + 2 \cdot R4 + R5)}{12}$$

Stejně jako u bilanční analýzy I. Se posuzuje finanční zdraví firmy z jediné hodnoty, kterou vypočteme z níže uvedeného ukazatele.

$$C = \frac{(2 \cdot S + 4 \cdot L + 1 \cdot A + 5 \cdot R)}{12}$$

Bilanční analýza III. Představuje nadstavbu bilanční analýzy II. Analýze by měla být podrobnější, přesnější a měla by poskytovat objektivnější výsledky na posouzení finančního zdraví společnosti, protože obsahuje velké množství ukazatelů. Oproti bilanční analýze II. jsou některé ukazatele upraveny, dle předem stanovených parametrů. Bilanční analýza III. dokáže částečně ukázat pohyb finančních prostředků (Růčková, 2015).

### **Kralickův Quicktest**

V roce 1990 navrhnul P. Kralicek tzv. rychlý test. Tento test poskytuje rychlý způsob s poměrně velmi dobrou vypovídací schopností vyhodnotit analyzovanou společnost. Při vytváření testu bylo použito ukazatelů, které nesmějí podléhat rušivým vlivům, a navíc musí reprezentovat informační potenciál rozvahy a výkazu zisků a ztrát. Aby byla zabezpečena vyvážená analýza jak finanční stability, tak i výnosové situace firmy, byl z každé ze 4 základních oblastí analýzy (tj. stability, likvidity, rentability a hospodářského výsledku) zvolen jeden ukazatel (Sedláček, 2001).

Stejně jako Douchova analýza se i Kralickův Quicktest skládá ze čtyř rovnic, na základě, kterých se posuzuje finanční situace společnosti. První dvě rovnice hodnotí finanční stabilitu firmy, zatímco druhé dvě hodnotí výnosovou situaci firmy (Růčková, 2015).

Quicktest se vyjádří následujícími ukazateli:

$$R1 = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}}$$

$$R2 = \frac{(\text{cizí zdroje} - \text{peníze} - \text{účty u bank})}{\text{provozní cash flow}}$$

$$R3 = \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva celkem}}$$

$$R4 = \frac{\text{provozní cash flow}}{\text{výkony}}$$

Tab. 1: Bodování výsledků Kralickova Quicktestu (Zdroj: Růčková, 2015)

	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
R1	< 0	0 – 0,1	0,1 – 0,2	0,2 – 0,3	> 0,3
R2	< 3	3 – 5	5 – 12	12 – 30	> 30
R3	< 0	0 – 0,08	0,08 – 0,12	0,12 – 0,15	> 0,15
R4	< 0	0 – 0,05	0,05 – 0,08	0,08 – 0,1	> 0,1

Hodnocení finanční situace a stability společnosti je provedeno ve třech krocích. Nejprve zhodnotíme finanční stabilitu (**hodnocení finanční stability** – součet bodové hodnoty R1 a R2 dělený 2), následně zhodnotíme výnosovou situaci (**hodnocení výnosové situace** – součet bodové R3 a R4 dělený 2) a v posledním kroku hodnotíme situaci jako celek (**hodnocení celkové situace** – součet bodové hodnoty finanční stability a výnosové situace dělený 2).

Pokud se vypočtené hodnoty pohybují nad úrovní 3, prezentují společnosti jako bonitní. Hodnoty, které jsou v intervalu od 1–3 prezentují šedou zónu. Hodnoty, které jsou nižší než 1 vyjadřují potíže s finančním hospodařením společnosti (Růčková, 2015).

## 2.8.2 Bankrotní modely

Informují své uživatele o tom, zda v blízké době firmě hrozí bankrot. Vychází z toho, že každá firma, která je ohrožena bankrotem vykazuje určitý čas před touto situací příznaky, které jsou typické pro bankrot (Hrdý, Horová, 2009).

### Altmanův index

Altmanova formule bankrotu, také nazývaná jako Z-skóre, vychází z diskriminační analýzy uskutečněné koncem 60. a 80. let u několika desítek zbankrotovaných a nebankrotovaných firem. Model je určen pro podniky, které jsou veřejně obchodovatelné na burze i pro podniky neobchodovatelné (Sedláček, 2001).

Altmanův index pro podniky neobchodovatelné na kapitálovém trhu:

$$Z = 0,717 * x_1 + 0,847 * x_2 + 3,107 * x_3 + 0,42 * x_4 + 0,998 * x_5$$

Vzorec 24: Altmanův index (Zdroj: Sedláček, 2001)

kde:

$x_1$  = pracovní kapitál/celková aktiva

$x_2$  = nerozdělený zisk/celková aktiva

$x_3$  = EBIT/celková aktiva

$x_4$  = vlastní kapitál/celkové dluhy

$x_5$  = tržby/celková aktiva (Hrdý, Horová, 2009).

Tab. 2: Hranice hodnot pro Altmanův index (Zdroj: Hrdý, Horová, 2009)

$Z > 2,7$	Dobrá finanční kondice, podniku nehrozí bankrot
$2,7 > Z > 1,2$	Šedá zóna, nelze jednoznačně rozhodnout v jaké pozici se podnik nachází
$1,2 > Z$	Špatná finanční kondice, podniku hrozí bankrot

## Index důvěryhodnosti IN

Jedná se o souhrnný index pro hodnocení finančního zdraví podniku. Index byl vytvořen Ivanem a Inkou Neumaierovými v roce 1995. Index je hodně podobný Altmanovu indexu finančního zdraví, rozdílem je však to, že index důvěryhodnosti byl sestaven tak, aby lépe odpovídal specifikám českého prostředí. Tento index využívá analýzy účetních výkazů a současné ekonomické situace ČR (Mulačová, Mulač aj., 2013).

Index důvěryhodnosti je velmi užitečné při hodnocení proměnných, které nelze přímo pozorovat ani měřit. Ve financích se používá pro hodnocení investičních alternativ (Marozzi, 2012).

Index důvěryhodnosti IN se vyskytuje v mnoha formách dle roku, ve kterém byl vytvořen. V roce 2002 byl zkonstruován index IN01. Tento index vznikl spojením indexů IN95 a IN99. V roce 2005 byl upraven index IN01 na index IN05, který lze vyjádřit následujícím způsobem (Hrdý, Krechovská, 2013).

$$IN05 = 0,13 * x_1 + 0,04 * x_2 + 3,97 * x_3 + 0,21 * x_4 + 0,09 * x_5$$

Vzorec 25: Index IN05 (Zdroj: Hrdý, Krechovská, 2013)

kde:

$x_1$  = Celková aktiva / cizí zdroje

$x_2$  = EBIT/nákladové úroky,

$x_3$  = EBIT/ celková aktiva,

$x_4$  = výnosy/celková aktiva,

$x_5$  = Oběžná aktiva / krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci

Tab. 3: Hranice hodnot pro Index IN05 (Zdroj: Hrdý, Krechovská, 2013)

IN05 > 1,6	Velmi dobrá finanční kondice
1,6 > IN05 > 0,9	Průměrná finanční kondice
IN05 < 0,9	Velmi špatná finanční kondice

### **Tafflerův model**

Tafflerův model byl poprvé použit v roce 1977. Model existuje v základním a v modifikovaném tvaru. Dle těchto tvarů se interpretují vypočtené hodnoty ukazatelů a celkové bodové hodnocení. Obě verze pracují se čtyřmi poměrovými ukazateli (Růčková, 2015).

#### Základní tvar Tafflerova modelu:

$$ZT(z) = 0,53 \times EBT/KD + 0,13 \times OA/CZ + 0,18 \times KD/CA + 0,16 \times (FM - KD)/PN$$

kde:

EBT - zisk před zdaněním

KD - krátkodobé dluhy

OA - oběžná aktiva

CZ - cizí zdroje

CA - celková aktiva

FM - finanční majetek

PN - provozní náklady

Je-li výsledek  $ZT(z)$  nižší než 0, znamená to, že firma má velkou pravděpodobnost bankrotu. Pokud se výsledek nachází nad hodnotou nula, jde o malou pravděpodobnost bankrot (Růčková, 2015).

Modifikovaná verze Tafflerova modelu:

$$ZT(z) = 0,53 \times EBT/KD + 0,13 \times OA/CZ + 0,18 \times KD/CA + 0,16 \times T/CA$$

Je-li výsledek nižší než 0,2, znamená to pro firmu velká pravděpodobnost bankrotu. Pokud je výsledek vyšší než 0,3, znamená to pro společnosti malou pravděpodobnost bankrotu (Růčková, 2015).

## 2.9 SWOT analýza

Hlavním cílem SWOT analýzy je do jisté míry identifikovat současnou strategii firmy a její silné a slabé stránky společnosti a schopnost se vyrovnat se změnami, které v prostředí firmy nastávají.

Autorem SWOT analýzy je Albert Humphrey, který ji navrhl v šedesátých letech 20. století. SWOT je akronym z počátečních písmen anglických názvů jednotlivých faktorů:

- **strengths** – silné stránky,
- **weaknesses** – slabé stránky,
- **opportunities** – příležitosti,
- **threats** – hrozby

SWOT analýza se skládá ze dvou analýz, a to z analýzy SW a analýzy OT. Doporučuje se začínat analýzou OT, tedy příležitostí a hrozeb, které přichází z vnějšího prostředí firmy, a to jak z makrookolí, tak mikrookolí. Po důkladné analýze OT následuje analýza SW, která se zabývá vnitřním prostředím firmy, tedy silnými a slabými stránkami podniku (Jakubíková, 2008).

Vnitřní prostředí	<p style="text-align: center;"><b>S</b></p> <p style="text-align: center;">Silné stránky (strengths)</p>	<p style="text-align: center;"><b>W</b></p> <p style="text-align: center;">Slabé stránky (weaknesses)</p>
Vnější prostředí	<p style="text-align: center;"><b>O</b></p> <p style="text-align: center;">Příležitosti (opportunities)</p>	<p style="text-align: center;"><b>T</b></p> <p style="text-align: center;">Hrozby (threats)</p>

Obr. 2: SWOT analýza dle vlastního zpracování (vlastní zpracování)

### 3 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU

V analytické části bakalářské práce představím analyzovanou společnost HANAK s.r.o. pozemní a průmyslové stavitelství, a dále bude za pomoci nástrojů zmíněných v kapitole 2 zhodnocena finanční situace společnosti za období 2012–2016.

#### 3.1 Základní informace o společnosti

Název subjektu:	HANAK s.r.o. pozemní a průmyslové stavitelství
Sídlo:	Šumavská 31, 612 54 Brno
Den zápisu do OR:	21. 10. 1992
IČO:	46975551
Právní forma:	společnost s ručením omezeným
Webové stránky:	<a href="http://www.hanakpps.cz">www.hanakpps.cz</a>
Statutární orgán:	Ing. Radoslav HANÁK, jednatel
Základní kapitál:	100 000 Kč
Předmět podnikání:	provádění staveb, jejich změn a odstraňování, projektová činnost ve výstavbě, realitní činnost, velkoobchod, specializovaný maloobchod

##### 3.1.1 Historie společnosti

Společnost byla založena v roce 1991 Ing. Radoslavem Hanákem, který je doposud jediným jednatelem a majitelem společnosti. Firma disponuje v průměru s 20-30 zaměstnanci, kteří vykonávají hlavní stavební výrobu (hrubá stavba objektů občanské, bytové a průmyslové výstavby, inženýrské sítě, objekty vodního hospodářství).

## 3.2 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů obsahuje vertikální a horizontální analýzu vybrané společnosti.

### 3.2.1 Horizontální analýza rozvahy

V níže uvedených tabulkách jsem uvedla změny rozvahových položek v realitních či absolutních hodnotách.

Tab. 4: Horizontální analýza aktiv (vlastní zpracování)

	2013-2012		2014-2013		2015-2014		2016-2015	
	abs.	%	abs.	%	abs.	%	abs.	%
<b>AKTIVA CELKEM</b>	17023	846,5%	-12599	-66,2%	-3122	-48,5%	-865	-26,1%
<b>Dlouhodobý majetek</b>	-175	-28,4%	-176	-39,9%	-176	-66,4%	-89	-100,0%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Dlouhodobý hmotný majetek	-175	-28,4%	-176	-39,9%	-176	-66,4%	-89	-100,0%
Dlouhodobý finanční majetek	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>Oběžná aktiva</b>	17216	1250,3%	-12423	-66,8%	-2946	-47,7%	-776	-24,1%
Zásoby	30	6,0%	3310	624,5%	-3660	-95,3%	-40	-22,2%
Dlouhodobé pohledávky	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Krátkodobé pohledávky	13944	1813,3%	-12421	-84,4%	631	27,5%	-1975	-67,6%
Krátkodobý finanční majetek	3242	3001,9%	-3312	-98,9%	83	218,4%	1239	1024,0%
Časové rozlišení	-18	-100,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%

Z výsledků je patrné, že celková aktiva v období 2012-2013 výrazně narostly a v dalších letech zaznamenává firma pokles těchto aktiv. Tento nárůst byl způsoben nárůstem krátkodobých pohledávek, což znamená, že firma má vysoké množství nezaplacených faktur od odběratelů a mohla by se dostat do finančních problémů. V dalších letech lze vidět pokles krátkodobých pohledávek, toto kolísání pohledávek je způsobeno špatným řízením a vymáháním pohledávek ze strany společnosti.

Dlouhodobý hmotný majetek má v celém sledovaném období klesající tendenci, mohlo by se zdát, že klesá jeho hodnota, avšak tento jev je ovlivňován odpisy dlouhodobého majetku, který firma využívá. Zásoby jsou v prvním sledovaném období kladná, avšak v roce 2014 vzrostly o 624,5 %, tento nárůst byl pravděpodobně způsobem větším množstvím objednávek a zvýšenou poptávkou po stavebních pracích. V roce 2015 společnost zaznamenává pokles zásob, což je pro firmu výhodné, neboť se jí snížily náklady a zvýšil krátkodobý finanční majetek a to o 218 %. Pokles byl způsobem prodeje nevyužitého materiálu v centrálním skladu společnosti.

Tab. 5: Horizontální analýza pasiv (vlastní zpracování)

	2013-2012		2014-2013		2015-2014		2016-2015	
	abs.	%	abs.	%	abs.	%	abs.	%
<b>PASIVA CELKEM</b>	17023	846,5%	-12599	-66,2%	-3122	-48,5%	-865	-26,1%
<b>Vlastní kapitál</b>	81	14,6%	92	14,5%	82	11,3%	90	11,1%
Základní kapitál	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Rezervní fond, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Výsledek hospodaření minulých let	-113	-20,3%	81	18,2%	92	17,5%	82	13,3%
<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období</b>	194	-171,7%	11	13,6%	-10	-10,9%	8	9,8%
<b>Cizí zdroje</b>	16942	1163,6%	-12691	-69,0%	-3204	-56,1%	-955	-38,2%
Dlouhodobé závazky	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Krátkodobé závazky	17441	1822,5%	-12691	-69,0%	-3204	-56,1%	-955	-38,2%
Bankovní úvěry a výpomoci	-499	-100,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
<b>Časové rozlišení</b>	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%

Z výše uvedené tabulky je patrné, že hodnoty celkových pasiv jsou totožné s hodnotami celkových aktiv, díky pravidlu bilanční rovnováhy. Největší podíl na bilanční sumě pasiv mají krátkodobé závazky. Základní kapitál zůstal konstantní ve výši 100 tis. Kč během sledovaných let, čímž se vysvětluje výsledná nulová hodnota. Vlastní kapitál má v posledním sledovaném období nárůst o 11 %, tento nárůst se promítl i do výše cizích zdrojů, které klesli v posledním období o 38 % což je v absolutní hodnotě 955 tis. Kč. Nejvýraznější nárůst pasiv lze zaznamenat v roce 2013-2012 a to o 17 mil. Kč, této skutečnosti nejvíce napomohli krátkodobé závazky, které v tomto roce také rapidně vzrostly. Krátkodobé závazky obdobně jako krátkodobé pohledávky vykazují kolísavý trend. Rapidní nárůst v roce 2012 byl způsoben nebankovním úvěrem společnosti, kterým se financovalo splacení dlouhodobého úvěru, což lze vidět na poklesu bankovních úvěrů a výpomoci o celých 100 %, dále se z tohoto úvěru platil nákup zboží a materiálu.

### 3.2.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

V následující tabulce hodnotím meziroční změny vybraných položek výkazu zisku a ztrát v absolutním a relativním vyjádření.

Tab. 6: Horizontální analýza VZZ (vlastní zpracování)

	2013-2012		2014-2013		2015-2014		2016-2015	
	abs.	%	abs.	%	abs.	%	abs.	%
Tržby za prodej zboží	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	11743	124,0%	1951	9,2%	-14671	-63,3%	8674	102,1%
Výkonová spotřeba	11293	121,3%	2190	10,6%	-14670	-64,4%	8699	107,1%
Tržby z prodeje DM a materiálu	-130	-100,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Provozní VH	104	155,2%	-37	-21,6%	21	15,7%	42	27,1%
Nákladové úroky	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
VH za běžnou činnost	194	-171,7%	11	13,6%	-10	-10,9%	8	9,8%
VH za účetní období (EAT)	194	-171,7%	11	13,6%	-10	-10,9%	8	9,8%
VH před zdaněním (EBT)	204	-196,2%	14	14,0%	-12	-10,5%	11	10,8%

Z výkazu zisků a ztrát je patrné, že se firma soustřeďuje na prodej vlastních výrobků a služeb, jelikož veškeré tržby jsou právě z této činnosti. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb byly nejnižší v roce 2015, tento výrazný pokles nastal z důvodu krize v oblasti stavebnictví. V roce 2016 tržby stouply o 102 % oproti předchozímu období, vzhledem k nárůstu poptávky po stavební krizi. Největší nárůst tržeb zaznamenala firma v roce 2012, kdy byla poptávka po výrobcích a služeb největší, tyto hodnoty se projeví i v krátkodobých pohledávkách společnosti. Vzhledem k tomu, že firma nemá žádný bankovní úvěr, tudíž jsou hodnoty nákladových úroků nulové. Firma měla úvěr pouze v roce 2013, ale byl to úvěr investiční a nákladové úroky jsou zahrnuty v nákladech na úrok, tudíž i v roce 2013 je hodnota nákladových úroků nulová. Velmi důležitý je rostoucí trend provozního výsledku hospodaření a nárůst o 27 % v roce 2016. Tento výsledek zobrazuje, kolik společnost vydělala svojí hlavní činností, což je kompletní realizace staveb.

### 3.2.3 Vertikální analýza rozvahy

V níže uvedených tabulkách jsem uvedla procentuální zastoupení jednotlivých položek pasiv a aktiv na jejich celkové hodnotě.

Tab. 7: Vertikální analýza aktiv (vlastní zpracování)

	2012	2013	2014	2015	2016
<b>AKTIVA CELKEM</b>	100%	100%	100%	100%	100%
<b>Dlouhodobý majetek</b>	30,6%	2,3%	4,1%	2,7%	0,0%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Dlouhodobý hmotný majetek	30,6%	2,3%	4,1%	2,7%	0,0%
Dlouhodobý finanční majetek	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Oběžná aktiva</b>	68,5%	97,7%	95,9%	97,3%	100,0%
Zásoby	24,9%	2,8%	59,7%	5,4%	5,7%
Dlouhodobé pohledávky	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Krátkodobé pohledávky	38,2%	77,3%	35,6%	88,2%	38,7%
Krátkodobý finanční majetek	5,4%	17,6%	0,6%	3,7%	55,6%
Časové rozlišení	0,9%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Největší podíl na celkových aktivech mají oběžná aktiva, a to zejména krátkodobé pohledávky a zásoby. Z výše uvedené tabulky je vidět, že oběžná aktiva převládají nad stálými aktivy, a tudíž je zřejmé, že aktiva společnosti jsou z většiny v likvidní formě. Z oběžných aktiv měl nejvyšší podíl na celkových aktivech krátkodobý finanční majetek v roce 2016 a to téměř 56 %, tento podíl nastal z důvodu prodeje části zásob. Velmi pozitivně hodnotím snížení krátkodobých pohledávek v roce 2016, jejich podíl na celkových aktivech poklesl z 88 % na 38,7 %. Také krátkodobý finanční majetek rapidně stoupl v roce 2016, a to z téměř 4 % na téměř 60 %. Je vidět jistá souvislost krátkodobých pohledávek s krátkodobým finančním majetkem, když pohledávky klesají finanční majetek společnosti roste.

Tab. 8: Vertikální analýza pasiv (vlastní zpracování)

	2012	2013	2014	2015	2016
<b>PASIVA CELKEM</b>	100%	100%	100%	100%	100%
<b>Vlastní kapitál</b>	27,6%	3,3%	11,3%	24,4%	36,8%
Základní kapitál	5,0%	0,5%	1,6%	3,0%	4,1%
Rezervní fond, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0,5%	0,1%	0,2%	0,3%	0,4%
Výsledek hospodaření minulých let	27,7%	2,3%	8,2%	18,7%	28,6%
<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období</b>	-5,6%	0,4%	1,4%	2,5%	3,7%
<b>Cizí zdroje</b>	72,4%	96,7%	88,7%	75,6%	63,2%
Dlouhodobé závazky	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Krátkodobé závazky	47,6%	96,7%	88,7%	75,6%	63,2%
Bankovní úvěry a výpomoci	24,8%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Časové rozlišení</b>	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Existuje zlaté pravidlo financování, které říká, že každá společnost by měla být financovaná 50/50, tedy 50 ti procenty cizími zdroji a 50 ti procenty vlastními zdroji. Toto pravidlo nebylo v žádném roce splněno, neboť cizí zdroje výrazně převyšovaly vlastní kapitál. Největší podíl na cizích zdrojích měly krátkodobé závazky, v roce 2013 byl tento podíl téměř 97 %. Od roku 2013 mají krátkodobé závazky klesající tendenci, protože firma začala více urgovat své odběratele k úhradě těchto závazků.

### 3.2.4 Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát

V tab. 9 jsem uvedla relativní vyjádření vertikální analýzy výnosů za sledované období a následně v tab. 10 jsem uvedla relativní vyjádření nákladů za sledované období.

Tab. 9: Vertikální analýza VZZ výnosů (vlastní zpracování)

	2012	2013	2014	2015	2016
Tržby za prodej zboží	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	98,6%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Tržby z prodeje DM a materiálu	1,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Ostatní provozní výnosy	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Výnosové úroky	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Ostatní finanční výnosy	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Mimořádné	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Výnosy celkem	100%	100%	100%	100%	100%

V analýze výnosů jsem jako základnu zvolila celkové výnosy. Z tabulky lze vidět, že výnosy společnosti jsou ze 100 % tvořeny pouze tržbami za prodej vlastních výrobků a služeb. Pouze v roce 2012 měly na výnosech nepatrný podíl tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu, ale jen 1,4 %.

Tab. 10: Vertikální analýza VZZ nákladů (vlastní zpracování)

	2012	2013	2014	2015	2016
Náklady na prodané zboží	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Výkonová spotřeba	95,6%	98,5%	98,8%	96,6%	98,5%
Osobní náklady	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Daně a poplatky	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,0%
Odpisy majetku	1,9%	0,8%	0,8%	2,1%	0,8%
Zůstatková cena prodaného DM a materiálu	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Ostatní provozní náklady	0,7%	0,3%	0,2%	0,4%	0,1%
Nákladové úroky	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Ostatní finanční náklady	1,8%	0,3%	0,1%	0,6%	0,5%
Daň z příjmu za běžnou činnost	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%	0,1%
Mimořádné náklady	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Náklady celkem	100%	100%	100%	100%	100%

V případě nákladů je patrné, že největší podíl zastupuje výkonová spotřeba, do které můžeme zařadit veškerý materiál, suroviny a energii, kterou společnost potřebuje ke své činnosti. Výkonová spotřeba je ve všech sledovaných letech téměř 100 % a žádné výrazné výkyvy nebyly zaznamenány. Jelikož firma potřebuje prostory, stroje a zařízení k výkonu své činnosti, a tento majetek se musí odepisovat, tak se zůstatková cena rozloží do více let jako náklad. Z tabulky je patrné, že firma má další nákladové položky, které je nutné financovat, tyto náklady se však pohybují v rozmezí 0,1 – 1,8 %.

### 3.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele se vyjadřují jako rozdíl daných skupin aktiv a daných skupin pasiv, které jsou vztaženy ke stejnému okamžiku.

Tab. 11: Analýza rozdílových ukazatelů (vlastní zpracování)

	2012	2013	2014	2015	2016
ČPK	420	195	463	721	900
ČMP	-80	-335	-3377	541	760
ČPP	-849	-15048	-5669	-2382	-188

### **Čistý pracovní kapitál**

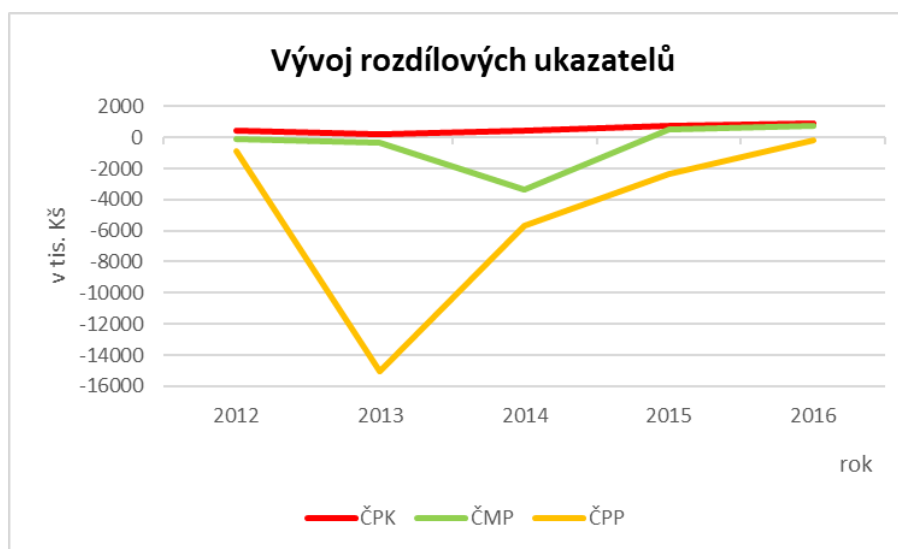
Čistý pracovní kapitál vyjadřuje rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými dluhy. V celém sledovaném období byl ČPK kladný, což vyjadřuje schopnost podniku hradit včas své závazky. Z tabulky lze vidět, že společnost měla tento ukazatel rostoucí, s výjimkou roku 2013, kdy mírně poklesl. Kladná hodnota ukazatele znamená, že firma má dostatek finančních prostředků k úhradě neočekávaných situací. Kladná a rostoucí hodnota znamená, že společnost pokryje své dluhy z oběžných aktiv.

### **Čistý peněžní majetek**

Čistý peněžní majetek má až do roku 2014 klesající tendenci, je to zapříčiněno snížením krátkodobého finančního majetku a zvýšením krátkodobých závazků. Od roku 2015 firma zaznamenala růst tohoto ukazatele, což pro firmu znamená, že má dostatek finančních prostředků k úhradě okamžitě splatných závazků.

### **Čisté pohotovité prostředky**

U čistých pohotových prostředků lze vidět záporné hodnoty ve všech letech. Záporná hodnota ukazatele je způsobena nízkou hodnotou finančního majetku oproti zvyšujícím se krátkodobým závazkům. Nízké hodnoty mohou značit problémy s okamžitou likviditou, zejména v roce 2013 dosáhla společnost nejnižší hodnoty tohoto ukazatele. Za pozitivní považují rapidní růst ukazatele v roce 2016, kdy byl -188 tis. Kč, v případě, že by podnik pokračoval tímto způsobem i v budoucnu, mohl by se ukazatel dostat do kladných hodnot.



Graf 1: Vývoj rozdílových ukazatelů (vlastní zpracování)

Dle vývoje rozdílových ukazatelů je sledovaná společnost ve špatné situaci. Nemá dostatek finančních prostředků na úhradu krátkodobých závazků a mohla by se tak dostat do problémů s platební schopností.

### 3.4 Analýza poměrových ukazatelů

V následující kapitole budu analyzovat firmu pomocí poměrových ukazatelů, jako jsou ukazatele likvidity a platební schopnosti podniku, ukazatele zadluženosti, ukazatele aktivity a ukazatele rentability.

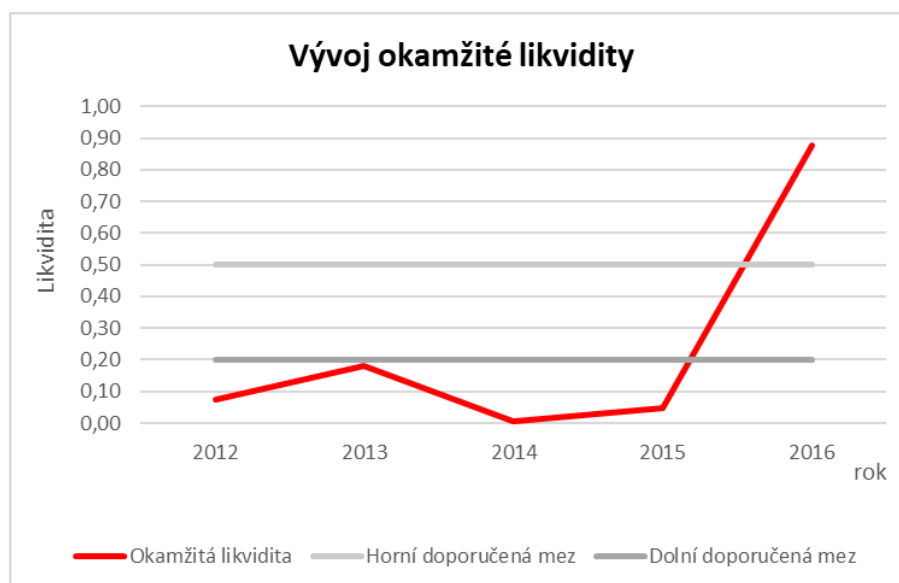
#### 3.4.1 Ukazatele likvidity a platební schopnosti

Tab. 12: Ukazatele likvidity a platební schopnosti (vlastní zpracování)

	2012	2013	2014	2015	2016
<b>Okamžitá likvidita</b>	0,07	0,18	0,01	0,05	0,88
<i>Oborový průměr</i>	0,39	0,36	0,42	0,51	0,19
DOLP stavební společnost s.r.o.	0,38	0,50	0,25	0,34	0,17
<b>Pohotová likvidita</b>	0,6	0,98	0,41	1,22	1,49
<i>Oborový průměr</i>	1,62	1,5	1,53	1,58	1,59
DOLP stavební společnost s.r.o.	1,09	1,06	0,91	0,68	0,65
<b>Běžná likvidita</b>	0,34	0,03	0,67	0,07	0,09
<i>Oborový průměr</i>	1,85	1,68	1,7	1,75	1,85
DOLP stavební společnost s.r.o.	1,33	1,45	1,61	1,41	1,41

## Okamžitá likvidita

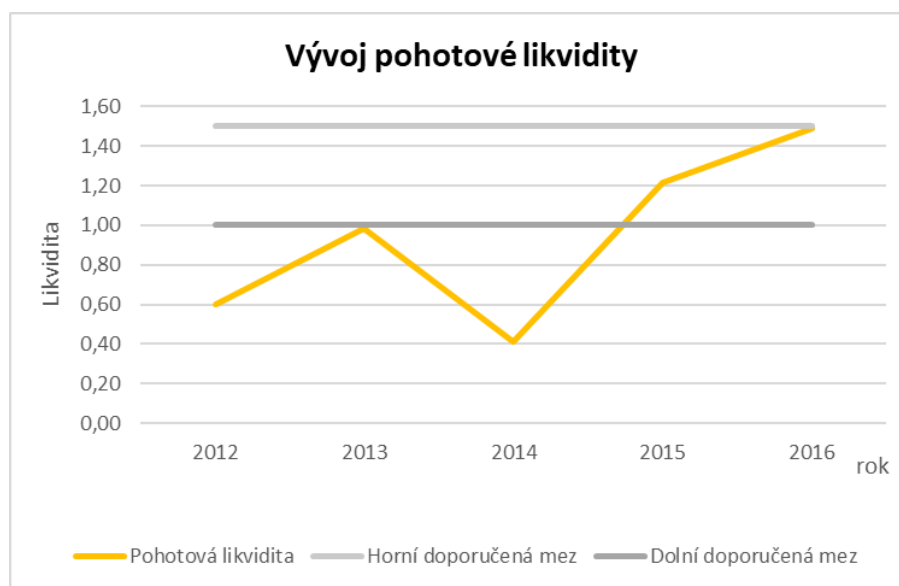
Okamžitá likvidita ve sledovaném období výrazně kolísá. Doporučené hodnoty by se měly pohybovat v rozmezí 0,2 – 0,5. Společnost těchto hodnot nedosáhla ani v jednom roce sledovaného období. V roce 2013 se přiblížila nejnižší doporučené hodnotě, kdy měla hodnotu 0,18. V roce 2016 přesáhla horní hranici doporučených hodnot. Hodnoty okamžité likvidity u sledované společnosti jsou výrazně pod hodnotami oborového průměrně, tzn., že konkurenční firmy jsou na tom výrazně lépe a firma má problém s hrazením okamžitě splatných závazků. Po srovnání s nejbližší konkurenční firmou vykazovala společnost daleko horší hodnoty než konkurenční společnost. Konkurenční společnost je v každém roce s výjimkou roku 2016 v doporučeném rozmezí.



Graf 2: Vývoj okamžité likvidity

## Pohotová likvidita

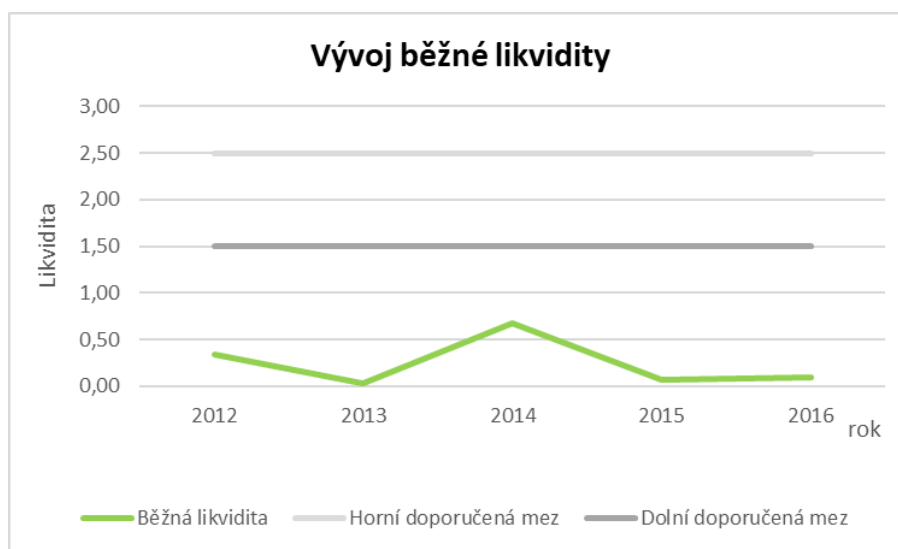
Doporučené hodnoty pohotové likvidity jsou v rozmezí 1 – 1,5. Z tabulky je patrné že firma těchto hodnot dosáhla pouze v roce 2015 a 2016. Konkurenční firmy dle oborového průměru jsou ve všech letech sledovaného období mírně nad hranicí doporučených hodnot. Konkurenční společnost je do roku 2013 v doporučeném rozmezí, tudíž vykazuje lepší hodnoty než sledovaná společnost, avšak v letech 2015 a 2016 vykazuje sledovaná společnost lepší výsledky než konkurence.



Graf 3: Vývoj pohotové likvidity (vlastní zpracování)

## Běžná likvidita

Doporučené hodnoty běžné likvidity by se měly pohybovat v rozmezí 1,5 – 2,5. Taktéž u běžné likvidity má firma problém s dosažením doporučených hodnot. Nejvyšší hodnota byla v roce 2014 a to 0,67, ale ani to nestačilo na minimální doporučenou hodnotu. Oběžná aktiva nepokrývají hodnotu krátkodobých závazků, což znamená, že společnost není dostatečně likvidní. Po srovnání s konkurenční firmou a oborovým průměrem sledovaná společnost vykazuje výrazně horší výsledky.



Graf 4: Vývoj Běžné likvidity (vlastní zpracování)

### 3.4.2 Ukazatele rentability

Tab. 13: Ukazatele rentability (vlastní zpracování)

	2012	2013	2014	2015	2016
<b>ROI</b>	0,03	0,01	0,02	0,05	0,08
<i>Oborový průměr</i>	0,03	0,03	0,03	0,05	0,03
DOLP stavební společnost s.r.o.	0,03	0,03	0,02	0,03	0,03
<b>ROA</b>	-0,06	0,00	0,01	0,02	0,04
<i>Oborový průměr</i>	0,03	0,03	0,02	0,03	0,03
DOLP stavební společnost s.r.o.	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02
<b>ROE</b>	-0,20	0,13	0,13	0,10	0,10
<i>Oborový průměr</i>	0,07	0,07	0,06	0,09	0,07
DOLP stavební společnost s.r.o.	0,07	0,06	0,06	0,05	0,04
<b>ROS</b>	-0,01	0,00	0,00	0,01	0,01
<i>Oborový průměr</i>	0,09	0,08	0,07	0,11	0,04
DOLP stavební společnost s.r.o.	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01

#### Rentabilita vloženého kapitálu (ROI)

V letech 2012-2013 má rentabilita vloženého kapitálu klesající tendenci a následně v dalších letech rostoucí vývoj. Hodnoty oborového průměru byly v rozmezí od 0,03 – 0,05. Analyzovaná firma měla v roce 2012 a 2015 hodnoty stejné jako hodnoty oborového průměru. V roce 2013 a 2014 měla společnost HANAK nižší hodnoty než oborový průměr, avšak ne tak výrazné. V posledním sledovaném roce měla analyzovaná

firma vyšší hodnoty, než byly hodnoty oborového průměru. V porovnání s konkurenční firmou má firma HANAK téměř identické hodnoty.

### **Rentabilita celkových vložených aktiv (ROA)**

V prvním roce sledovaného období má hodnota rentability celkových vložených aktiv zápornou hodnotu, avšak v následujících letech hodnota vykazuje rostoucí tendenci. Hodnoty oborového průměru se pohybují v rozmezí 0,02 – 0,03. Analyzovaná společnost měla od roku 2012-2015 hodnoty nižší než oborový průměr, avšak rozdíly byly minimální. Velký rozdíl byl v roce 2012 kdy analyzovaná firma měla hodnotu zápornou -0,06 a oborový průměr byl 0,03. Oborový průměr byl nižší v posledním sledovaném roce kdy hodnota analyzované společnosti byla 0,04 a hodnota oborového průměru byla 0,03. V porovnání s konkurencí má až do roku 2015 lepší hodnoty firma DOLP, v roce 2016 má pak vyšší hodnoty firma HANAK.

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

Z tabulky je patrné, že hodnoty rentability vlastního kapitálu jsou od roku 2013 konstantní a pohybují se v rozmezí 0,1 – 0,13. Jiný výsledek lze vidět v roce 2012, kdy hodnota byla záporná a to -0,2. Z hodnot oborového průměru lze pozorovat, že analyzovaná společnost v každém sledovaném období přesáhla hodnoty oborového průměru s výjimkou roku 2012, kdy byla hodnota záporná. V porovnání s konkurenční firmou DOLP si sledovaná společnost vede mnohem lépe.

### **Ukazatel rentability tržeb (ROS)**

Hodnoty ROS se za sledované období pohybovaly v rozmezí od -0,01 – 0,01. Ve srovnání s oborovým průměrem lze vidět, že sledovaná společnost se zdaleka nepřiblížila k hodnotám průměru, nejbližší měla v posledním sledovaném roce, kdy hodnota průměru byla 0,04 a hodnota analyzované společnosti 0,01. Konkurenční firma DOLP má téměř shodné hodnoty rentability tržeb jako firma HANAK.

### 3.4.3 Ukazatele zadluženosti

Tab. 14: Ukazatele zadluženosti (vlastní zpracování)

	2012	2013	2014	2015	2016
<b>Celková zadluženost</b>	0,72	0,97	0,89	0,76	0,63
<i>Oborový průměr</i>	0,57	0,59	0,58	0,58	0,53
DOLP stavební společnost s.r.o.	0,73	0,66	0,59	0,66	0,57
<b>Koeficient samofinancování</b>	0,28	0,03	0,11	0,24	0,37
<i>Oborový průměr</i>	0,41	0,39	0,41	0,40	0,45
DOLP stavební společnost s.r.o.	0,27	0,34	0,41	0,34	0,43
<b>Úrokové krytí</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<i>Oborový průměr</i>	-10,87	-7,24	-16,34	8,97	10,88
DOLP stavební společnost s.r.o.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

#### **Celková zadluženost**

Z tabulky je patrné, že za celé sledované období společnost používá převážně financování cizími zdroji. Doporučenou hodnotou ukazatele je 50 %, k níž se společnost v žádném roce ani nepřiblížila. Za pozitivní vidím to, že hodnoty ukazatele mají od roku 2013 klesající tendenci a v posledním sledovaném roce už mají financování cizími zdroji jen z 60 % což se mírně přibližuje k doporučené hodnotě. Oborový průměr odvětví se pohybuje okolo 50 %. S porovnáním s konkurenčním podnikem je na tom firma DOLP podstatně lépe a většinou se pohybuje nad doporučenou hodnotou 50 %.

#### **Koeficient samofinancování**

Tento ukazatel je opakem ukazatele celkové zadluženosti a dohromady tvoří 100 %. Doporučené hodnoty jsou 50 % a výš, což sledovaná společnost nesplňuje ani se k těmto hodnotám nepřibližuje. Oborový průměr se pohybuje v celém sledovaném období okolo 40 %. Firma DOLP se pohybuje od 20-40 % což je lepší než hodnoty sledované společnosti, ale také nevykazují doporučené hodnoty.

## Úrokové krytí

Ukazatel úrokového krytí má firma nulový, neboť v žádném roce sledovaného období neměla žádný bankovní úvěr. Výjimka byla rok 2012, kdy firma měla investiční úvěr, proto je ukazatel úrokového krytí také nulový, neboť nákladové úroky jsou zahrnuty v ceně úvěru. Oborový průměr je až do roku 2013 záporný což znamená, že společnosti nejsou schopné platit náklady za vypůjčené cizí zdroje ze svého zisku. Od roku 2013 má průměr rostoucí trend.

### 3.4.4 Ukazatele aktivity

Tab. 15: Ukazatele aktivity (vlastní zpracování)

	2012	2013	2014	2015	2016
<b>Obrat celkových aktiv</b>	4,77	1,11	3,60	2,56	7,01
<i>Oborový průměr</i>	0,31	0,33	0,33	0,33	0,81
DOLP stavební společnost s.r.o.	2,01	2,05	2,41	1,84	2,19
<b>Obrat stálých aktiv</b>	15,58	48,10	87,41	95,43	0,00
<i>Oborový průměr</i>	1,05	1,11	0,98	0,95	2,35
DOLP stavební společnost s.r.o.	113,55	57,47	55,78	27,78	31,64
<b>Obrat zásob</b>	19,20	40,02	6,03	47,18	122,62
<i>Oborový průměr</i>	3,73	4,23	4,98	5,02	8,79
DOLP stavební společnost s.r.o.	11,13	8,06	5,84	3,81	4,36
<b>Doba obratu zásob</b>	18,75	8,99	59,68	7,63	2,94
<i>Oborový průměr</i>	96,47	85,11	72,25	71,66	40,97
DOLP stavební společnost s.r.o.	32,36	44,66	61,63	94,43	82,64
<b>Doba splatnosti pohledávek</b>	28,84	249,69	35,62	123,90	19,88
<i>Oborový průměr</i>	531,12	508,47	471,35	438,46	155,36
DOLP stavební společnost s.r.o.	91,65	65,49	57,76	43,27	51,60
<b>Doba splatnosti závazků</b>	35,89	312,23	88,69	106,10	32,46
<i>Oborový průměr</i>	395,21	413,54	391,96	392,37	150,41
DOLP stavební společnost s.r.o.	130,78	103,97	87,56	115,12	94,06

#### Obrat celkových aktiv

Ukazatel udává, kolikrát se celková aktiva společnosti obrátí za rok. Z tabulky je zřejmé, že hodnoty jsou výrazně vyšší než oborový průměr. V celém období má analyzovaná společnost tyto hodnoty kolísavé. Doporučené hodnoty by měly mít obrat co nejvyšší. Nejvyšší obrat celkových aktiv měla společnost v posledním sledovaném období, celková aktiva se v roce 2016 obrátila ve firmě 7krát. Konkurenční firma má

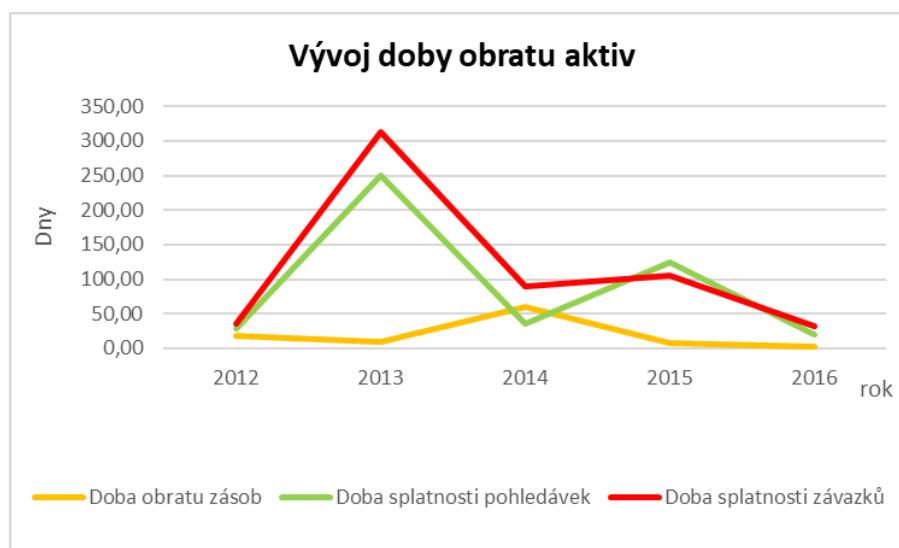
hodnoty, které se pohybují okolo hodnoty 2, což značí, že sledovaná firma má lepší hodnoty než konkurence.

### Obrat stálých aktiv

Obrat stálých aktiv měl od začátku sledovaného období rostoucí tendenci. V roce 2015 se dlouhodobý majetek ve firmě obrátil celkem 95krát, ale v posledním sledovaném období se neobrátil ani jednou, neboť firma nedisponovala s žádným dlouhodobým majetkem. Obrat stálých aktiv byl až do roku 2015 výrazně nad hodnotami oborového průměru, v roce 2016 byl oborový průměr vyšší. Firma DOLP má do roku 2013 hodnoty vyšší a od tohoto roku se snížili a vykazují hodnoty nižší než, má sledovaná společnost, s výjimkou roku 2016.

### Obrat zásob

Obrat zásob má rostoucí trend až na jednu výjimku, kterou byl rok 2014. Když porovnáme výsledky s oborovým průměrem, tak sledovaná společnost má výrazně větší dobu, kolikrát se zásoby obrátí ve firmě. V posledním sledovaném roce se zásoby ve společnosti obrátily 122krát a u firem ve stejném odvětví pouze 8krát. Konkurenční společnost má hodnoty obratu zásob také výrazně nižší.



Graf 5: Vývoj doby obratu aktiv (vlastní zpracování)

### **Doba obratu zásob**

Doba obratu zásob je u sledované společnosti kolísavá a každý rok má firma jiné hodnoty. Z tabulky je patrné, že společnost v roce 2014 měla společnost dobu obratu zásob nejvyšší, vyplývá to i z výsledku obratu zásob, ten je v tomto roce nejnižší. Nejméně finančních prostředků držených v zásobách měla firma v roce 2016. Oborový průměr má ve všech letech vyšší hodnoty tohoto ukazatele, což znamená, že firmy ve stejném odvětví drží mnohem více finančních prostředků v zásobách. Stavební společnost DOLP má hodnoty doby obratu zásob vyšší, než vykazuje sledovaná společnost.

### **Doba obratu pohledávek**

Pro dobu obratu pohledávek je pozitivní, aby byla doba nižší než doba obratu závazků. Tohle doporučení společnost splnila pouze v roce 2015, jinak je doba obratu závazků vždy vyšší. Hodnoty tohoto ukazatele jsou nižší než hodnoty oborového průměru. Nejnižší doba splatnosti pohledávek byla v posledním roce, kdy doba čekání na platbu od odběratele byla 18 dní. Konkurenční společnost má hodnoty také nižší, než je oborový průměr, avšak oproti sledované společnosti jsou hodnoty stabilnější a nezaznamenávají žádné výrazné výkyvy.

### **Doba obratu závazků**

Doba obratu závazků má kolísavý trend. Nejvyšší hodnoty bylo dosaženo v roce 2012, hodnota ukazatele byla 312 dní. Zapříčinil to vysoký nárůst krátkodobých závazků. V porovnání se společnostmi v odvětví má analyzovaná firma hodnoty nižší. Ani firmy v odvětví nesplňují doporučení, že by doba obratu závazků měla být vyšší než doba obratu pohledávek. Společnost DOLP splňuje doporučení a má dobu obratu závazků vyšší než pohledávek.

## **3.5 Analýza soustav ukazatelů**

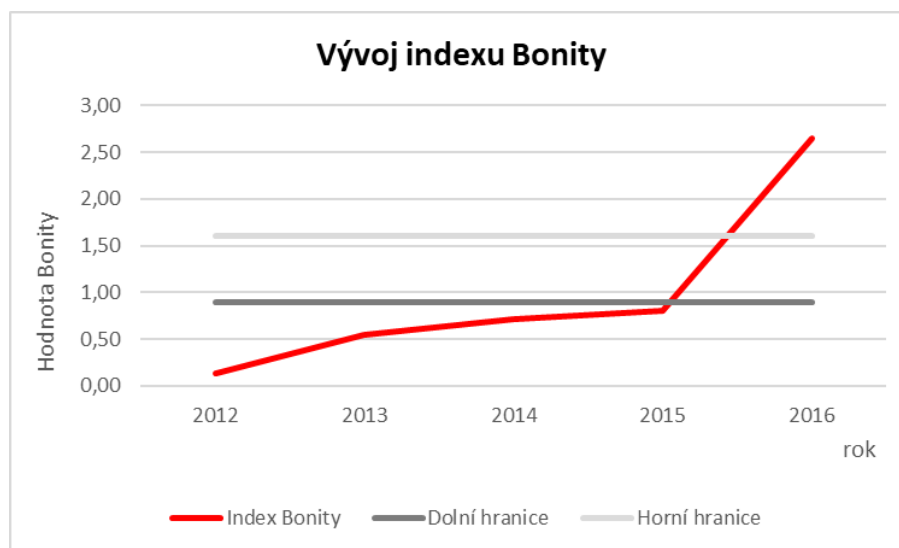
V této části bude provedena analýza pomocí soustav ukazatelů, které vyjadřují celkovou finanční situaci společnosti.

### 3.5.1 Index Bonity

Tab. 16: Index Bonity (vlastní zpracování)

	2012	2013	2014	2015	2016
x1	0,07	0,18	0,01	0,05	0,88
x2	1,38	1,03	1,13	1,32	1,58
x3	-0,05	0,01	0,02	0,03	0,05
x4	-0,01	0,00	0,00	0,01	0,01
x5	0,05	0,02	0,17	0,02	0,01
x6	4,71	1,11	3,60	2,56	7,01
<b>Index Bonity</b>	<b>0,14</b>	<b>0,55</b>	<b>0,71</b>	<b>0,81</b>	<b>2,64</b>

Index Bonity má rostoucí vývoj, což je pro společnost velmi pozitivní. Do roku 2015 byla hodnota indexu pod hodnotou 1 což znamená pro firmu menší problémy v oblasti bonity. V roce 2016 je hodnota vyšší než číslo 2, což znamená, že se společnost dostala do velmi dobré situace. Příčinou nárůstu indexu bonity je značný nárůst v oblasti tržeb a zvýšení výsledku hospodaření. Vývoj indexu bude zobrazen i pomocí následující grafu.



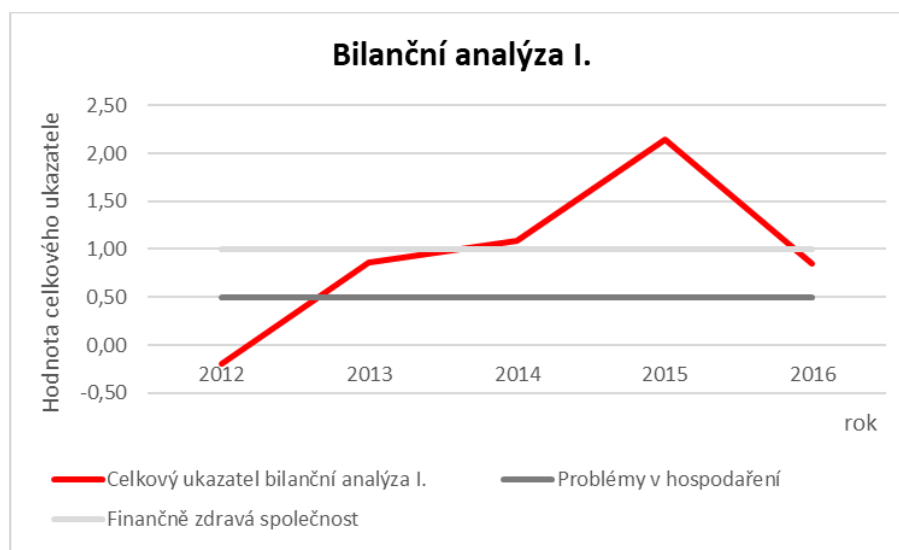
Graf 6: Vývoj indexu bonity (vlastní zpracování)

### 3.5.2 Soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy

Tab. 17: Soustava bilančních analýz I. (vlastní zpracování)

Soustava bilančních analýz I.	2012	2013	2014	2015	2016
S	0,90	1,44	2,75	9,10	0,00
L	0,42	0,45	0,19	0,56	0,69
A	2,35	0,56	1,80	1,28	3,51
R	-1,63	1,02	1,01	0,81	0,80
<b>Celkový ukazatel</b>	<b>-0,19</b>	<b>0,86</b>	<b>1,09</b>	<b>2,15</b>	<b>0,85</b>

Dle zjištěných výsledků je patrné, že společnost prošla v roce 2012 menší krizí, přičemž největší vliv na výslednou hodnotu měl ukazatel rentability. Společnost měla nejvyšší hodnotu celkového ukazatele v roce 2015, protože byla vysoká hodnota ukazatele stability.



Graf 7: Vývoj Bilanční analýzy I. (vlastní zpracování)

Hodnocení dle celkového ukazatele je následující:

- 2012 – celkový ukazatel je na úrovni špatné finanční kondice, společnost je zadlužená a nevytváří žádnou hodnotu pro majitele
- 2013 a 2016 – společnost se nachází v šedé zóně, potýká se s určitými finančními problémy, avšak dokáže dostát svých závazků

- 2014 a 2015 – ukazatel přesáhl hodnotu 1, tzn., že je společnost bonitní a vytváří hodnotu pro majitele

Tab. 18: Soustava bilančních analýz II. (vlastní zpracování)

Soustava bilančních analýz II.		2012	2013	2014	2015	2016
Ukazatel stability	S1	0,90	1,44	2,75	9,10	0,00
	S2	0,28	0,03	0,11	0,24	0,37
	S3	0,38	0,03	0,13	0,32	0,58
	S4	0,42	0,21	0,23	0,26	0,32
	S5	0,27	2,39	0,11	1,23	1,17
	<b>S</b>	<b>0,49</b>	<b>1,14</b>	<b>0,88</b>	<b>3,07</b>	<b>0,51</b>
Ukazatel likvidity	L1	0,23	0,36	0,01	0,10	1,76
	L2	0,42	0,45	0,19	0,56	0,69
	L3	0,58	0,40	0,43	0,52	0,63
	L4	0,70	0,03	0,24	0,72	1,22
	<b>L</b>	<b>0,40</b>	<b>0,39</b>	<b>0,17</b>	<b>0,42</b>	<b>1,05</b>
Ukazatel aktivity	A1	2,39	0,56	1,80	1,28	3,51
	A2	4,32	8,34	7,95	2,62	4,77
	A3	0,07	0,08	0,06	0,18	0,08
	<b>A</b>	<b>2,26</b>	<b>2,99</b>	<b>3,27</b>	<b>1,36</b>	<b>2,79</b>
Ukazatel rentability	R1	-6,98	1,97	2,47	2,20	2,59
	R2	-1,63	1,02	1,01	0,81	0,80
	R3	-1,12	0,09	0,29	0,50	0,74
	R4	-0,24	0,08	0,08	0,19	0,10
	R5	-0,86	2,27	1,56	2,02	2,32
	<b>R</b>	<b>-3,18</b>	<b>1,32</b>	<b>1,45</b>	<b>1,39</b>	<b>1,57</b>
<b>Celkový ukazatel</b>	<b>C</b>	<b>-0,92</b>	<b>1,12</b>	<b>1,08</b>	<b>1,34</b>	<b>1,32</b>

Po porovnání dosažených výsledků celkového ukazatele je zřejmé, že společnost měla i po aplikaci druhého stupně Douchovi analýzy v roce 2012 nejhorší finanční situaci a poté došlo ke zlepšení.

Vývoj jednotlivých ukazatelů je následující:

- Ukazatel stability – v roce 2012, 2014 a 2016 jsou hodnoty téměř srovnatelné, velký rozdíl je v roce 2015, kdy hodnota nabyla čísla 3, což je pozitivní, neboť čím vyšší hodnoty, tím pro společnost lepší

- Ukazatel likvidity – v roce 2012, 2013 a 2015 jsou hodnoty stejné, v roce 2014 zaznamenává firma menší pokles v ukazateli likvidity a v roce 2016 byl ukazatel likvidity nejvyšší za celé sledované období
- Ukazatel aktivity – kolísavá tendence, představují největší podíl na celkovém ukazateli
- Ukazatel rentability – v roce 2012 má zápornou hodnotu a firma měla finanční problémy, avšak později zaznamenává růst, od roku 2013 měl ukazatel až do konce sledovaného období téměř srovnatelné hodnoty

Dle zhodnocení výsledků celkového ukazatele je firma od roku 2013 v dobré finanční kondici a představuje stabilní a bonitní podnik, protože hodnoty bilanční analýzy druhého stupně jsou nad hodnotou 1.

### 3.5.3 Kralickův Quicktest

Níže uvedená tabulka vyjadřuje vypočtené hodnoty jednotlivých ukazatelů a bodové vyhodnocení těchto ukazatelů.

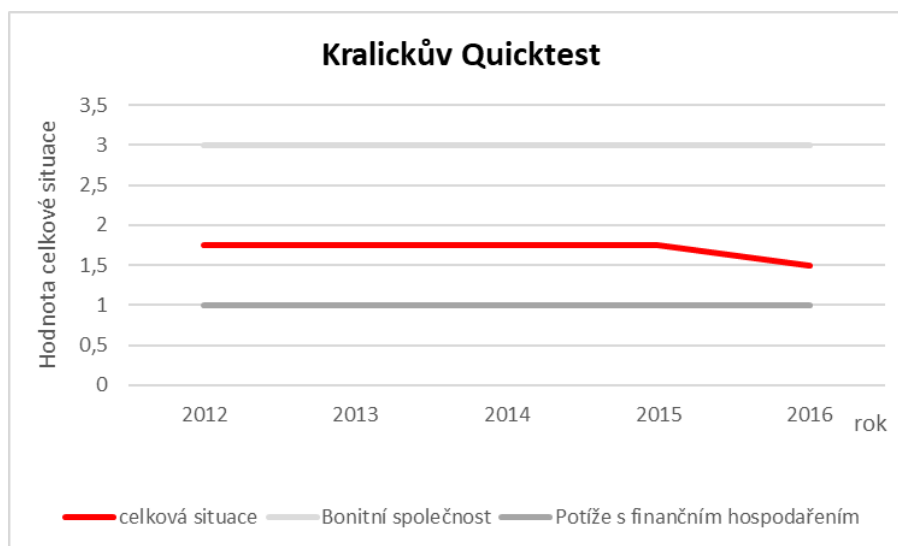
Tab. 19: Kralickův Quicktest (vlastní zpracování)

QUICKTEST	2012	2013	2014	2015	2016
R1	0,28	0,03	0,11	0,24	0,37
Bodové ohodnocení	3	1	2	3	4
R2	19,26	58,55	21,15	9,23	0,85
Bodové ohodnocení	3	4	3	2	0
R3	-0,05	0,01	0,02	0,03	0,05
Bodové ohodnocení	0	1	1	1	1
R4	0,01	0,01	0,01	0,03	0,01
Bodové ohodnocení	1	1	1	1	1

Tab. 20: Kralickův Quicktest výsledné hodnoty (vlastní zpracování)

QUICKTEST	2012	2013	2014	2015	2016
Finanční stabilita	3,00	2,50	2,50	2,50	2,00
Výnosová situace	0,50	1,00	1,00	1,00	1,00
Celková situace	1,75	1,75	1,75	1,75	1,50

Finanční stabilita společnosti se pohybuje v rozmezí od 2-3. Výnosová situace má od roku 2012 stále hodnotu 1.



Graf 8: Vývoj Kralickova Quicktestu (vlastní zpracování)

Zhodnocení celkové situace se pohybuje v rozmezí od 1,5-1,75, tzn., že se společnost nachází v šedé zóně, avšak pozitivní je že firma nezaznamenala výrazné výkyvy v tomto ukazateli.

### 3.5.4 Altmanův index

Tab. 21: Altmanův index (vlastní zpracování)

Altmanův index	2012	2013	2014	2015	2016
x1	0,21	0,01	0,07	0,22	0,37
x2	0,28	0,02	0,08	0,19	0,29
x3	-0,05	0,01	0,02	0,03	0,05
x4	0,38	0,03	0,13	0,32	0,58
x5	4,77	1,11	3,60	2,56	7,01
<b>Z</b>	<b>5,15</b>	<b>1,17</b>	<b>3,82</b>	<b>3,10</b>	<b>7,89</b>

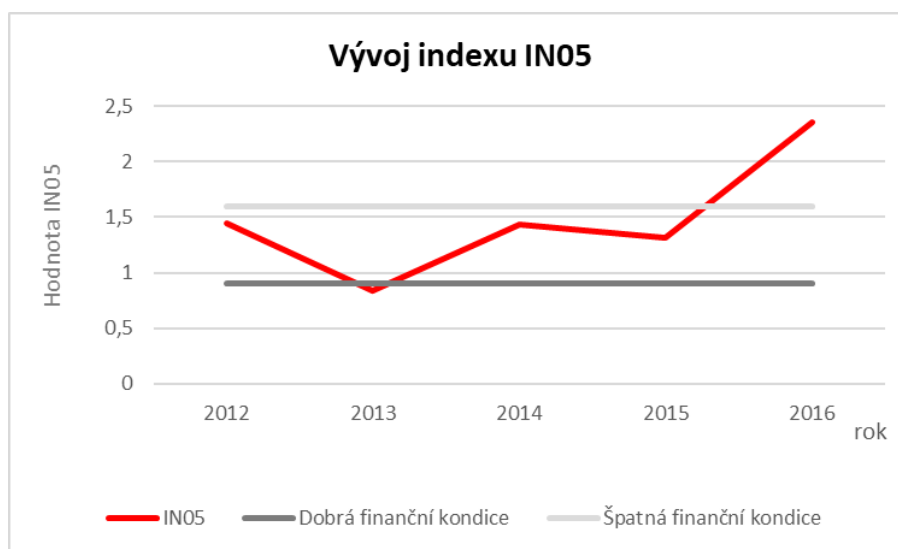
Jak vyplývá z výše uvedené tabulky společnost se nachází v dobré finanční kondici a nehrozí jí bankrot. Výjimka byl rok 2013, kdy hodnota indexu klesla pod 1,2, což pro firmu znamená že se nacházela ve špatné finanční kondici a hrozil jí bankrot, avšak hodnoty další rok výrazně vzrostly nad hodnotu 2,7 a v posledním roce je hodnota větší jak 7 což značí výbornou finanční hodnotu. Vysoký nárůst zaznamenaný v ukazateli x5 je zapříčiněn vysokým nárůstem tržeb v roce 2015.

### 3.5.5 Index důvěryhodnosti IN05

Tab. 22: Index důvěryhodnosti IN05 (vlastní zpracování)

IN05	2012	2013	2014	2015	2016
x1	1,38	1,03	1,13	1,32	1,58
x2	9*	9*	9*	9*	9*
x3	-0,05	0,01	0,02	0,03	0,05
x4	4,84	1,11	3,60	2,56	7,01
x5	0,95	1,01	1,08	1,29	1,58
IN05	1,44	0,84	1,43	1,31	2,36

Hodnoty indexu důvěryhodnosti se nachází v rozmezí od 0,84 - 2,36 tzn. že se firma v roce 2012 a v letech 2014-2015 nacházela v šedé zóně a měla drobné finanční potíže. V roce 2016 se společnost nachází ve velmi dobré finanční situaci. V celém sledovaném období bylo do ukazatele x2 dosazena hodnota 9\*, neboť zde byly nákladové úroky nulové a mohlo by tak dojít ke zkreslení výsledných hodnot indexu.



Graf 9: Vývoj indexu IN05 (vlastní zpracování)

### 3.5.6 Tafflerův model

Tab. 23: Tafflerův model základní tvar (vlastní zpracování)

Tafflerův model - ZÁKLADNÍ TVAR	2012	2013	2014	2015	2016
EBT/krátkodobé závazky	-0,11	0,01	0,02	0,04	0,07
oběžná aktiva/cizí zdroje	0,95	1,01	1,08	1,29	1,58
krátkodobé závazky/celková aktiva	0,48	0,97	0,89	0,76	0,63
(finanční majetek-krátkodobé dluhy/provozní náklady)	-20,21	-231,51	-106,96	-72,18	-9,89
<b>ZT</b>	<b>-3,08</b>	<b>-36,73</b>	<b>-16,80</b>	<b>-11,22</b>	<b>-1,23</b>

Dle základního tvaru Tafflerova modelu má firma vysokou pravděpodobnost bankrotu, neboť její hodnoty jsou záporné a menší než 0. Je to zapříčiněno vysokými hodnoty krátkodobých závazků, které výrazně převyšují krátkodobý finanční majetek.

Tab. 24: Tafflerův model modifikovaný tvar (vlastní zpracování)

Tafflerův model - MODIFIKOVANÝ TVAR	2012	2013	2014	2015	2016
EBT/krátkodobé závazky	-0,11	0,01	0,02	0,04	0,07
oběžná aktiva/cizí zdroje	0,95	1,01	1,08	1,29	1,58
krátkodobé závazky/celková aktiva	0,48	0,97	0,89	0,76	0,63
tržby/celková aktiva	4,77	1,11	3,60	2,56	7,01
<b>MT</b>	<b>0,91</b>	<b>0,49</b>	<b>0,89</b>	<b>0,74</b>	<b>1,48</b>

Naopak z výše uvedené tabulky, kde je modifikovaný tvar Tafflerova modelu nemá společnost pravděpodobnost bankrotu, neboť hodnoty jsou nad číslem 0,3. Tyto hodnoty jsou vyšší z toho důvodu, že firma má vysoké tržby.

### **3.6 SWOT analýza**

Cílem SWOT analýzy je identifikovat silné a slabé stránky, příležitosti a hrozby společnosti HANAK s.r.o. pozemní a průmyslové stavitelství.

#### **Silné stránky společnosti**

- Velké zkušenosti v oboru – vyplývá z toho dlouholetá spolupráce s dodavateli a nabídka kvalitního sortimentu
- Moderní technologie – obnova strojů, školení zaměstnanců;
- Stabilní pozice na trhu – vychází ze zkušeností, dlouholeté spolupráce, dobré reference od zákazníků
- Není v tomto oboru existence substitutů
- Nulové zatížení bankovními úvěry

#### **Slabé stránky společnosti**

- Malé investice do reklamy – nedostatek zkušeností s marketingovými strategiemi
- Vysoká míra zadluženosti
- Nedostatek volných finančních prostředků
- Nízká hodnota likvidity

#### **Příležitosti společnosti**

- Jistota poptávky (domy se budou stavět neustále) – populace sice slábne, ale poptávka po bydlení je rok od roku vyšší

- Inovace výrobních technologií – technologie šetrnější na životní prostředí, méně náročné, firma se nebojí zainvestovat do nových technologií, které jí zvýší zisk

### **Hrozby společnosti**

- Konkurence – v okolí je několik konkurenčních sil, které nabízejí stejný sortiment, tyto síly lze utlumit cenou, referencemi a kvalitou
- Růst cen – z důvodu plánovaného růstu DPH je pravděpodobné, že se ceny materiálů a technologií se zvýší
- Požadavky zákazníků – s novější generací zákazníků přijdou i vyšší požadavky na sortiment společnosti, dnešní generace má vyšší požadavky na výstavbu RD, vychází to z posledních realizovaných staveb společnosti

## **4 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ**

V této kapitole navrhnu opatření k odstranění slabých stránek a k celkovému zlepšení stávající finanční situace společnosti HANAK s.r.o. pozemní a průmyslové stavitelství. Společnost by dle výše provedené finanční analýze neměla mít zásadní finanční problémy.

Společnost dle analýzy soustav ukazatelů patří mezi stabilní podniky. Firma se v žádném ukazateli ze soustav ukazatelů nenacházela v zóně, kdy by byla velká pravděpodobnost bankrotu, výjimkou byl rok 2013 kdy Altmanův model vyšel v zóně s pravděpodobností bankrotu. V dalších ukazatelích je společnost ve výborné kondici, představuje hodnotu pro majitele i investory a řadí se mezi bonitní společnosti.

### **4.1 Rozdílové ukazatele**

Získané výsledky z analýzy rozdílových ukazatelů, konkrétně u čistého pracovního kapitálu vykazují kladné a rostoucí hodnoty. U výsledků ukazatele čistého pracovního kapitálu ukazují zvýšení ze záporných hodnot, které pro podnik nebyly příznivé, avšak v posledních letech mají rostoucí a kladné hodnoty.

Problém, který firma u rozdílových ukazatelů má jsou vypočtené hodnoty čistých pohotových prostředků, které dosahují za sledované období vysokých záporných hodnot. Záporné hodnoty tohoto ukazatele vypovídají o převýšení finančních prostředků krátkodobými závazky.

### **4.2 Řízení pohledávek a zvýšení finančních prostředků**

Nedostatek u ukazatelů likvidity byl zjištěn na základě porovnání výše finančních prostředků s výší krátkodobých závazků. Nedostatek finančních prostředků prokázal jeden ukazatel čistých pohotových prostředků, který vykazoval vysoké záporné hodnoty v celém sledovaném období, a následně tento nedostatek potvrdily i ukazatele likvidity.

Firma se může, ale nemusí dostat do platební neschopnosti, avšak pokud by k tomu došlo musí na to firma být připravena. Platební neschopnost by způsobila zbytečné problémy v podnikání, které by způsobily další náklady. Pro zlepšení ukazatelů likvidity jsem níže uvedla návrhy, jak by se situace mohla řešit.

Ke zlepšení likvidity bych doporučila zlepšit řízení peněžních prostředků a sledování stavu vývoje příjmů a výdajů v jednotlivých časových úsecích. Doporučuji firmě, aby si sestavovala platební kalendář, v rámci, kterého může podnik hledat varianty k optimálnímu zajištění zdrojů ke krytí schodků likvidity.

#### **4.2.1 Provozní úvěr**

Jeden z návrhů, které bych firmě doporučila pro zvýšení finančních prostředků je vzít si provozní úvěr, kterým mohou hradit své krátkodobé závazky či pořizovat zásoby. Podmínky úvěru bývají individuální, avšak banka požaduje pro poskytnutí úvěru nějaké zajištění. Forma čerpání úvěry by byla postupná či jednorázová, formu čerpání by si určila společnost sama.

Dalším návrhem spojeným s krátkodobým úvěrem poskytnutým bankou by mohl být kontokorent, výhodou tohoto úvěru je, že firma by čerpala prostředky z účtu ve výši, která překračuje aktuální zůstatek na běžném účtu až do sjednaného úvěrového rámce. Nevýhodou kontokorentu oproti provoznímu úvěru je, že kontokorent vyžaduje vyčerpání peněžních prostředků na běžném účtu a až po vyčerpání může klient čerpat z kontokorentu. Z tohoto důvodu firmě spíše doporučuji provozní úvěr s postupným čerpáním zapůjčených prostředků.

Tab. 25: Srovnání provozního úvěru a kontokorentu (vlastní zpracování)

	<b>Provozní úvěr Raiffeisenbank</b>	<b>Kontokorent Raiffeisenbank</b>
Minimální limit	30 000 Kč	30 000 Kč
Maximální limit	5 milionů Kč	5 milionů Kč
Doba splatnosti	1-15 let	1 rok
Úroková sazba	4,2 % p.a.	5,5 % p.a.
Zajištění	do 3 milionů korun bez zajištění, stačí směnka	blankosměnka
Poplatky	0,5 % z poskytnuté částky	zdarma
Podmínky	jednoletá podnikatelská historie předložení daňového přiznání vyplnění vstupní žádosti firma má roční tržby ve výši od 300 tisíc do 50 milionů Kč žádné závazky po splatnosti vůči státu a finančním institucím	jednoletá podnikatelská historie předložení daňového přiznání vyplnění žádosti firma má roční tržby ve výši od 300 tisíc do 50 milionů Kč žádné závazky po splatnosti vůči státu a finančním institucím

Tab. 26: Provozní úvěr Raiffeisenbank (vlastní zpracování)

Částka	2 000 000 Kč
Doba splatnosti	3 roky
Úroková sazba	4,2 % p.a.
Zajištění	směnka
Poplatky	10 000 Kč
Pravidelná splátka	176 407,16 Kč
Zaplacené úroky	116 885,93 Kč
Celkově splaceno	2 116 885,93 Kč

Výše uvedená tabulka uvádí výpočet splátky, když by si firma půjčovala 2 mil. Kč. Brala by si provozní úvěr, který by byl určen na investice a běžný provoz společnosti, jako je např. nákup materiálu. Celkové by firma zaplatila 2 116 tis. Kč a čtvrtletní náklady na úvěr by představovaly 176 407 Kč.

Tab. 27: Splátkový kalendář provozního úvěru (vlastní zpracování)

Rok	Měsíc	Splátka (CZK)	Úrok (CZK)	Úmor (CZK)	Úvěr (CZK)
2018	leden	176 407,16	21 000,00	155 407,16	1 844 592,84
2018	duben	176 407,16	19 368,22	157 038,94	1 687 553,90
2018	červenec	176 407,16	17 719,32	158 687,85	1 528 866,06
2018	říjen	176 407,16	16 053,09	160 354,07	1 368 511,99
2019	leden	176 407,16	14 369,38	162 037,79	1 206 474,20
2019	duben	176 407,16	12 667,98	163 739,18	1 042 735,02
2019	červenec	176 407,16	10 948,72	165 458,44	877 276,58
2019	říjen	176 407,16	9 211,40	167 195,76	710 080,82
2020	leden	176 407,16	7 455,85	168 951,31	541 129,51
2020	duben	176 407,16	5 681,86	170 725,30	370 404,21
2020	červenec	176 407,16	3 889,24	172 517,92	197 886,29
2020	říjen	176 407,16	2 077,81	174 329,36	23 556,94

#### 4.2.2 Prověření zákazníků

Dalším návrhem, který je pro firmu nejvýhodnějším, jelikož výše uvedené návrhy by firmě zvýšily už tak dost vysoké hodnoty celkové zadluženosti je řízení pohledávek od odběratelů. V celém sledovaném období jsou pohledávky nestabilní a mají výrazné kolísavé hodnoty.

Cílem řízení pohledávek bude stabilnější úhrada nesplacených pohledávek a převýšení splatnosti pohledávek nad splatnost závazků. Důležitou roli v řízení pohledávek mají zaměstnanci, kteří mají na starost práci s pohledávkami. Úkolem je korigovat neuhrazené pohledávky od odběratelů. Neuhrazeným fakturám od odběratelů lze předcházet prověřením zákazníků, především z hlediska jejich bonity. Údaje o neplatičích obsahuje také Centrální registr dlužníků České republiky. Vyhledávání dlužníků je na této webové stránce zpoplatněno. Dle mého je nejvýhodnější tarif s ročním poplatkem 1.000 Kč a s povinností vkladu všech dlužníků s platbou po splatnosti delší než 30 dní.

Toto opatření by společnost měla provádět vždy u nových odběratelů a zákazníků, se kterými doposud ještě nespolečně pracovala. Pokud by firma narazila na nového odběratele či zákazníka, který má špatné hodnoty ukazatele likvidity a platební schopnosti, měla by zvážit, zda s takovým zákazníkem naváže spolupráci. Pokud by se

problémy z těchto ukazatelů projeví u stávajících zákazníků, je nutné zjistit, zda jde o dočasné platební problémy či dlouhodobé.

Úkolem zaměstnanců bude opomínat zákazníky 3 dny před splatností a později urgovat zákazníka 3 dny po splatnosti. Lze také předcházet nezaplaceným fakturám pomocí pokut z prodlení, které jsou uvedeny ve smlouvě.

Celková zadluženost ve firmě není příliš optimální. Pohybuje se v rozmezí 60-90 %, avšak má klesající tendenci, ale nedosahuje ani zdaleka doporučené hodnoty. Doporučuji, aby firma snížila krátkodobé závazky, které z největší míry ovlivňují jinak mírné hodnoty cizích zdrojů. Doporučuji, aby firma tlačila na své odběratele při splatnosti faktur. Touto cestou se sníží pohledávky a firma bude moci včas platit své závazky a tím se sníží zadluženost společnosti a zvýší se bonita firmy.

#### **4.2.3 Optimální výše skonta**

Snížením pohledávek a motivováním odběratelů k úhradě faktur se zvýší i finanční prostředky společnosti, a tím se zvýší i likvidita firmy. Ve společnosti bych navrhla také zavedení metody skonta, která přiměje odběratele, aby včas platili své závazky a tím se ustálí hodnota obratu pohledávek a nebudou tak kolísavé. Skonto představuje slevu z hodnoty pohledávky, která bude zákazníkovi poskytnuta, pokud zaplatí v předem stanovené době před uplynutím doby splatnosti.

Optimální skonto bude stanoveno pomocí Alternativní výnosové míry společnosti, pomocí vzorce WACC neboli stovebnicového modelu WACC, který využívá přírážek za specifická rizika firmy.

Hodnota WACC byla stanovena na základě hodnot oborového průměru odvětví a činí 7,14 %.

Za předpokladu, že má společnost HANAK s.r.o. pozemní a průmyslové stavitelství pohledávky s 60denní dobou splatností bude skonto stanoveno následovně. Výhody skonta může uplatnit odběratel, který uhradí pohledávku do třiceti dnů.

Přepočtená alternativní výnosová míra je následující:

$$it = 0,0714 * 30/365 = 0,00587$$

Optimální výše skonta za splnění podmínek je uvedena v následujícím vzorci.

$$i_s = 0,00578 / (1 + 0,00587) = 0,0057 = 0,6 \%$$

Dle výsledku jsou stanovené platební podmínky pro odběratelé s dobou splatnosti 60 dnů, a to 0,6/30 netto 60. Tedy pokud odběratel uhradí faktura 30 dní po vystavení, získá slevu 0,6 %.

Společnost použitím skonta docílí dřívější úhrady pohledávek a tím dosáhne nižší doby obratu pohledávek.

#### 4.2.4 Faktoring

Jednou z možností je také využití faktoringu. Jde o odkup krátkodobých pohledávek faktoringovou společností, jde o odkup krátkodobých pohledávek faktoringovou společností, která nese veškerá rizika spojená s neschopností splácet pohledávky. Firma by tak měla více finančních prostředků k úhradě závazků či investici.

Tab. 28: Návrh faktoringu (vlastní zpracování)

NÁVRH FAKTORINGU	
Fakturovaná částka	948 000 Kč
Doba splatnosti	60 dní
Výše první platby	80 %
Doplatek	20 %
Úrok z předfinancování	1M PRIBOR + úroveň sazeb krátkodobých úvěrů
Poplatek za předfinancování	$758\,400 * 3,3 \% * 60/365 = 4\,114$ Kč
Faktoringový poplatek	$758\,400 * 0,5 \% = 3\,792$ Kč
Celkové náklady	$4\,114 + 3\,792 = 7\,906$ Kč

Krátkodobé pohledávky byly v roce 2016 948 tis. Kč. Doba splatnosti pohledávek je nastavena na 60 dní. Faktoringová společnost vyplácí dodavateli tzv. předfinancování ve výši 70-90 %, já jsem zvolila 80 %. Faktoringový poplatek, který společnost hradí zahrnuje zpracování postoupených pohledávek, správu, inkaso a je stanoveno na 0,5 %. Faktoringový poplatek by tedy činil 3 792 Kč. Poplatek za předfinancování by byl ve výši 4 114 Kč. Poslední den splatnosti pohledávky by banka zaslala zbývajících 20 %

z celkové hodnoty pohledávek tedy 189 600 Kč. Celkové náklady spojené s využitím faktoringu jsou vyčísleny na 7 906 Kč.

Tab. 29: Stav vybraných ukazatelů před a po použití faktoringu v roce 2016 (vlastní zpracování)

Vybrané ukazatele	Původní hodnoty	Po použití faktoringu
Krátkodobé pohledávky	948	758
Doba obratu pohledávek	19,88	28,43
krátkodobý finanční majetek	1360	2118
čisté pohotovité prostředky	-188	570
Běžná likvidita	0,09	2,07
Celková zadluženost	0,63	0,30

Výše uvedená tabulka porovnává stav vybraných ukazatelů z roku 2016 před a po použití faktoringu. Zvolený systém má pozitivní vliv na všechny vybrané ukazatele. Pouze doba obratu pohledávek se zvýšila. Krátkodobý finanční majetek vzrostl o 758 tis. Kč. Čisté pohotovité prostředky se zvýšily o 382 tis. Kč. Běžná likvidita se po použití faktoringu nacházela v doporučených hodnotách a celková zadluženost byla pouhých 30 %.

#### 4.2.5 Zálohové faktury

Pokud by společnost nechtěla využít nějakou z výše uvedených možností, navrhuji ještě jednu možnost a tou jsou zálohové faktury. Jelikož poptávka po službách společnosti roste čím dál více ze strany neznámých a neprověřených zákazníků vzhledem k jejich platební schopnosti, navrhovala bych zejména těmto odběratelům vystavování zálohových faktur. Výše zálohy by činila 40 % z celkové částky a zákazník by tuto požadovanou částku zaplatil před stavbou či provedením služby nebo během ní.

### 4.3 Realizovatelnost návrhů a možná rizika

V této části bakalářské práce posoudím realizovatelnost a aplikovatelnost výše uvedených návrhů a možná rizika spojená s doporučenými návrhy. V následující tabulce je zobrazen časový harmonogram jednotlivých činností a promítnutí těchto změn, které ovlivní finanční situaci podniku.

Tab. 30: Časový harmonogram (vlastní zpracování)

ČINNOST	ZAČÁTEK	PROMÍTNUTÍ
Provozní úvěr	01.01.2019	rok 2019
Poskytnutí skonta na pohledávky	01.08.2018	následující měsíc
Urgování plateb pohledávek a ověření zákazníků	01.06.2018	rok 2018
Zavedení zálohových faktur pro nové zákazníky	01.07.2018	rok 2018
Zavedení faktoringu	01.08.2018	rok 2018

Provozní úvěr bych doporučovala společnosti vzít si až začátkem následujícího roku. Poskytnutí skonta a zavedení faktoringu doporučuji společnosti v srpnu 2018 a změna nastane ještě v roce 2018. Urgování plateb pohledávek a ověření zákazníků může společnost zavést okamžitě a změna by se měla dostavit nejpozději do dvou měsíců.

S každým návrhem přichází pro společnost určité riziko. V případě provozního úvěru by se firmě zvýšil koeficient zadluženosti, který by znamenal pro firmu problémy při hledání nových investorů, neboť investoři se dívají na ukazatel zadluženosti a preferují podniky s minimálním zadlužením, což znamená minimálně 80 %.

Zvýšením finančních prostředků pomocí skonta a faktoringu společnost dosáhne lepšího ukazatele likvidity a sníží se jí hodnota ukazatele celkové zadluženosti. Společnost si po zavedení tohoto návrhu přijde na nemalé finanční prostředky ještě před splatností pohledávek. Skonto je výhodné jak pro dodavatele, tak pro odběratele, neboť ušetří část nákladů, jelikož zaplatí zvýhodněnou cenu sníženou o skonto.

U návrhu zavést zálohové faktury pro nové i stávající zákazníky může dojít k nespokojenosti a k nesouhlasu ze strany odběratele. Společnost se musí rozhodnout, na kolik je pro ně zákazník důležitý, aby po něm mohla vyžadovat zálohové faktury. Zálohové faktury bude firma zakládat na základě své pozice na trhu.

## ZÁVĚR

Cílem bakalářské práce bylo provést finanční analýzu ve společnosti HANAK s.r.o. pozemní a průmyslové stavitelství odhalit její silné a slabé stránky, a následně navrhnout vhodné postupy, které povedou ke zlepšení finanční situace. Práce jako celek je rozčleněna na dvě části, a to část teoretickou a analytickou.

V teoretické části jsem se zabývala popisem uživatelů finanční analýzy, metodami, které finanční analýza využívá a poté byly vypsány a okomentovány jednotlivé ukazatele, pomocí kterých se finanční analýza zpracovávala.

V druhé analytické části došlo k samotné analýze společnosti, ve které se využívali data poskytnuté z veřejného portálu justice. V této části byly zpracovány všechny ukazatele, které se objevily v teoretické části. Všechny hodnoty byly srovnány s oborovými průměry, které jsem vypočítala z oborových hodnot, které jsou dostupné na každoroční analýze na portálu Ministerstva obchodu a průmyslu. Dále byly výpočty srovnány s doporučenými hodnotami a s nejbližší konkurencí. Pro lepší přehlednost výsledků byly do práce přidány grafy. V poslední části jsem navrhla opatření ke zlepšení finanční situace sledované společnosti, výsledky vycházely z vypočítané finanční analýzy. Návrhy se týkaly především oblasti řízení pohledávek a zvýšení krátkodobého finančního majetku, který by zvýšil hodnoty likvidity společnosti.

Na závěr lze říct, že i přes menší problémy, které ukázala finanční analýza, si společnost nadále udržuje svoji pozici na českém trhu a je schopna bez větších problémů vykazovat zisk.

## SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

BLAHA, Z., I. JINDŘICHOVSKÁ, *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. Praha: Management Press s.r.o., 2006. 194 s. ISBN: 978-80-7261-145-4.

Finanční analýza (Financial Analysis) – ManagementMania.com. *Sociální síť pro business - ManagementMania.com* [online]. 2016 [cit. 2017-12-03]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/financni-analyza>

GRÜNWARD, R., J. HOLEČKOVÁ, *Finanční analýza a plánování podniku*. 1 vyd. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.

HANAK s.r.o., 2017. hanakpps.cz [online]. ©1985-2017 [cit. 2017-12-12]. Dostupné z: <http://www.hanakpps.cz>

HRDÝ, M., M. HOROVÁ, *Finance podniku*. Praha: Wolters Kluwer a.s., 2009. 180 s. ISBN: 978-80-7357-492-5

HRDÝ, M., M. KRECHOVSKÁ, *Podnikové finance v teorii a praxi*. Praha: Wolters Kluwer, 2013. 268 s. ISBN 978-80-7478-011-0.

JAKUBÍKOVÁ, Dagmar, *Strategický marketing, Strategie a trendy*, Praha: Grada Publishing a.s., 2008. 272 s. ISBN: 978-80-247-2690-8

KNAPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. *Finanční analýza: Komplexní původce s příklady*. 2. vyd. Praha: Grada Publishing a.s., 2013. 240 s. ISBN 978-80-247-4456-8.,

KUBÍČKOVÁ, D., I. JINDŘICHOVSKÁ, *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. Praha: C.H. Beck. Beckova edice ekonomie, 2015. 342 s. ISBN 978-80-7400-538-1.

MÁČE, Miroslav, *Finanční analýza obchodních a státních organizací: praktické příklady a použití*. Praha: Grada Publishing a.s., 2005. 156 s. ISBN: 978-80-247-6119-0.

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

MAROZZI, Marco, *Construction, dimension reduction and uncertainty analysis of an index of trust in public institutions* [online]. 2012 [cit. 2017-12-03]. Dostupné z: <https://link-springer-com.ezproxy.lib.vutbr.cz/article/10.1007/s11135-012-9815-z>

MOSCALU M., G. VINTILA, *Business Failure Risk Analysis using Financial Ratios* [online]. 2012 [cit. 2017-12-03]. Dostupné z: <http://www.sciencedirect.com.ezproxy.lib.vutbr.cz/science/article/pii/S1877042812035641>

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

PEŠKOVÁ, R., I. JINDŘICHOVSKÁ, *Finanční analýza*. 2. aktualiz. vyd. Praha: Vysoká škola ekonomie a managementu, 2012. 250 s. ISBN 978-80-86730-89-9.

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

SEDLÁČEK, Jaroslav, *Finanční analýza podniku*. Dotisk 1. vyd. Praha: Computer Press a.s., 2009. 160 s. ISBN: 978-80-251-1830-6.

SEDLÁČEK, Jaroslav, *Účetní data v rukou manažera – finanční analýza v řízení firmy*. 2. dopl. vyd. Praha: Computer Press a.s., 2001. 220 s. ISBN 80-722-6562-8.

SWOT analýza - ManagementMania.com. *Sociální síť pro business - ManagementMania.com* [online]. 2016 [cit. 2018-03-03]. Dostupné z: <https://managementmania.com/cs/swot-analyza>

## SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ

ČPK	čistý pracovní kapitál
ČPP	čisté pohotové prostředky
ČPM	čistý peněžní majetek
EAT	výsledek hospodaření za účetní období
EBT	výsledek hospodaření před zdaněním
EBIT	výsledek hospodaření před zdaněním a úroky
ROI	ukazatel rentability vloženého kapitálu
ROA	ukazatel rentability celkových vložených aktiv
ROE	ukazatel rentability vlastního kapitálu
ROS	ukazatel rentability tržeb
VH	výsledek hospodaření

## SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Vývoj rozdílových ukazatelů.....	51
Graf 2: Vývoj okamžité likvidity.....	52
Graf 3: Vývoj pohotové likvidity.....	53
Graf 4: Vývoj Běžné likvidity .....	54
Graf 5: Vývoj doby obratu aktiv.....	58
Graf 6: Vývoj indexu bonity.....	60
Graf 7: Vývoj Bilanční analýzy I.....	61
Graf 8: Vývoj Kralickova Quicktestu .....	64
Graf 9: Vývoj indexu IN05 .....	66

## SEZNAM OBRÁZKŮ

Obr. 1: Členění výsledku hospodaření.....	18
Obr. 2: SWOT analýza.....	41

## SEZNAM TABULEK

Tab. 1: Bodování výsledků Kralickova Quicktestu .....	36
Tab. 2: Hranice hodnot pro Altmanův index.....	37
Tab. 3: Hranice hodnot pro Index IN05 .....	39
Tab. 4: Horizontální analýza aktiv.....	43
Tab. 5: Horizontální analýza pasiv .....	45
Tab. 6: Horizontální analýza VZZ .....	46
Tab. 7: Vertikální analýza aktiv.....	47
Tab. 8: Vertikální analýza pasiv .....	48
Tab. 9: Vertikální analýza VZZ výnosů.....	48
Tab. 10: Vertikální analýza VZZ nákladů.....	49
Tab. 11: Analýza rozdílových ukazatelů.....	49
Tab. 12: Ukazatele likvidity a platební schopnosti.....	51
Tab. 13: Ukazatele rentability .....	54
Tab. 14: Ukazatele zadluženosti .....	56
Tab. 15: Ukazatele aktivity .....	57
Tab. 16: Index Bonity .....	60
Tab. 17: Soustava bilančních analýz I.....	61
Tab. 18: Soustava bilančních analýz II. ....	62
Tab. 19: Kralickův Quicktest .....	63

Tab. 20: Kralickův Quicktest výsledné hodnoty .....	63
Tab. 21: Altmanův index.....	65
Tab. 22: Index důvěryhodnosti IN05 .....	65
Tab. 23: Tafflerův model základní tvar.....	66
Tab. 24: Tafflerův model modifikovaný tvar .....	66
Tab. 25: Srovnání provozního úvěru a kontokorentu .....	71
Tab. 26: Provozní úvěr Raiffeisenbank.....	71
Tab. 27: Splátkový kalendář provozního úvěru.....	72
Tab. 28: Návrh faktoringu .....	74
Tab. 29: Stav vybraných ukazatelů před a po použití faktoringu v roce 2016 .....	75
Tab. 30: Časový harmonogram.....	76

## SEZNAM VZORCŮ

Vzorec 1: Horizontální analýza-absolutní změna.....	21
Vzorec 2: Horizontální analýza-procentní změna .....	21
Vzorec 3: Vertikální analýza .....	21
Vzorec 4: Čistý pracovní kapitál .....	22
Vzorec 5: Čisté pohotové prostředky.....	23
Vzorec 6: Čistý peněžní majetek .....	23
Vzorec 7: Okamžitá likvidita.....	25
Vzorec 8: Pohotová likvidita .....	25
Vzorec 9: Běžná likvidita .....	25
Vzorec 10: Rentabilita vloženého kapitálu .....	26
Vzorec 11: Rentabilita celkových vložených aktiv .....	27
Vzorec 12: Rentabilita vlastního kapitálu .....	27
Vzorec 13: Rentabilita tržeb.....	27
Vzorec 14: Celková zadluženost.....	28
Vzorec 15: Koefficient samofinancování.....	28
Vzorec 16: Úrokové krytí.....	28
Vzorec 17: Obrat celkových aktiv .....	29
Vzorec 18: Obrat stálých aktiv .....	29
Vzorec 19: Obrat zásob.....	29

Vzorec 20: Doba obratu zásob.....	29
Vzorec 21: Doba obratu pohledávek.....	30
Vzorec 22: Doba obratu závazků.....	30
Vzorec 23: Index Bonity .....	31
Vzorec 24: Altmanův index.....	37
Vzorec 25: Index IN05.....	38

## SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1: Rozvaha HANAK pozemní a průmyslové stavitelství ..... i

Příloha 2: Výkaz zisku a ztrát HANAK pozemní a průmyslové stavitelství ..... ii

# PŘÍLOHY

Příloha 1: Rozvaha HANAK pozemní a průmyslové stavitelství

	2012	2013	2014	2015	2016
<b>AKTIVA CELKEM</b>	2011	19034	6435	3313	2448
<b>Dlouhodobý majetek</b>	616	441	265	89	0
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	616	441	265	89	0
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
<b>Oběžná aktiva</b>	1377	18593	6170	3224	2448
Zásoby	500	530	3840	180	140
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	769	14713	2292	2923	948
Krátkodobý finanční majetek	108	3350	38	121	1360
Časové rozlišení	18	0	0	0	0

	2012	2013	2014	2015	2016
<b>PASIVA CELKEM</b>	2011	19034	6435	3313	2448
<b>Vlastní kapitál</b>	555	636	728	810	900
Základní kapitál	100	100	100	100	100
Rezervní fond, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	10	10	10	10	10
Výsledek hospodaření minulých let	558	445	526	618	700
<b>Výsledek hospodaření běžného účetního období</b>	-113	81	92	82	90
<b>Cizí zdroje</b>	1456	18398	5707	2503	1548
Dlouhodobé závazky	0	0	0	0	0
Krátkodobé závazky	957	18398	5707	2503	1548
Bankovní úvěry a výpomoci	499	0	0	0	0
Časové rozlišení	0	0	0	0	0

Příloha 2: Výkaz zisku a ztrát HANAK pozemní a průmyslové stavitelství

	2012	2013	2014	2015	2016
Tržby za prodej zboží	0	0	0	0	0
Náklady vynaložené na prodané zboží	0	0	0	0	0
<b>Obchodní marže</b>	0	0	0	0	0
<b>Výkony</b>	9470	21213	23164	8493	17167
<b>Výkonová spotřeba</b>	9308	20601	22791	8121	16820
<b>Přidaná hodnota</b>	162	412	373	372	347
Osobní náklady	0	0	0	0	0
Daně a poplatky	0	0	10	8	0
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	183	176	176	176	131
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	130	0	0	0	0
Změna stavu rezerv a opravných položek	0	0	0	0	0
Ostatní provozní výnosy	0	0	0	0	0
Ostatní provozní náklady	65	53	53	33	19
Převod provozních nákladů	0	0	0	0	0
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	67	171	134	155	197
Tržby z prodeje cenných papírů	0	0	0	0	0
Prodané cenné papíry	0	0	0	0	0
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
Náklady z finančního majetku	0	0	0	0	0
Výnosy z přecenění cenných papírů	0	0	0	0	0
Náklady z přecenění cenných papírů	0	0	0	0	0
Nákladové úroky	0	0	0	0	0
Ostatní finanční výnosy	0	0	0	0	0
Ostatní finanční náklady	171	71	20	53	84
Převod finančních výnosů	0	0	0	0	0
Převod finančních nákladů	0	0	0	0	0
<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	-171	-71	-20	-53	-84
<b>Daň z příjmu za běžnou činnost</b>	9	19	22	20	23
<b>Výsledek hospodaření za běžnou činnost</b>	-113	81	92	82	90
Mimořádné výnosy	0	0	0	0	0
Mimořádné náklady	0	0	0	0	0
<b>Daň z příjmu z mimořádné činnosti</b>	0	0	0	0	0
<b>Mimořádný výsledek hospodaření</b>	0	0	0	0	0
Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	0	0	0	0	0
<b>Výsledek hospodaření za účetní období</b>	-113	81	92	82	90
<b>Výsledek hospodaření před zdaněním</b>	-104	100	114	102	113