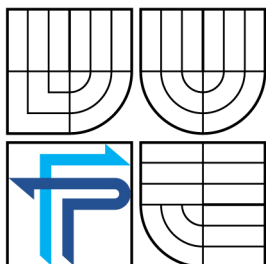




VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ
BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA PODNIKATELSKÁ
ÚSTAV EKONOMIKY

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT
INSTITUTE OF ECONOMICS

HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

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

DIPLOMOVÁ PRÁCE
MASTER'S THESIS

AUTOR PRÁCE
AUTHOR

Bc. ALENA PETRŽELOVÁ

VEDOUCÍ PRÁCE
SUPERVISOR

Ing. VOJTĚCH BARTOŠ, Ph.D.

BRNO 2008

ZADÁNÍ

Abstrakt

Diplomová práce je zaměřena na hodnocení finanční situace firmy Prostějovská stavební společnost - PROSTAS, s.r.o. v letech 2003 - 2006. Hodnocení je provedeno formou finanční analýzy na základě teoretických poznatků a následné aplikace na firmu. Ze zjištěných výsledků navrhuji doporučení, která by měla vést ke zlepšení ekonomické situace firmy.

Klíčová slova

finanční analýza, ukazatele likvidity, ukazatele zadluženosti, ukazatele aktivity, ukazatele rentability, Altmanův index, Indexy IN

Abstract

The Master's thesis is focused on assessment of financial situation of company Prostějovská stavební společnost – PROSTAS, s.r.o. since year 2003 till 2006. The assessment is carried out in form of financial analysis on base of theoretical knowledge and consequentially applied on company. From established results I am suggesting recommendations which should lead to improvement of company's economical situation.

Key words

financial analysis, liquidity ratios, debt management, asset management, profitability ratios, Z – score, Indexes IN

Bibliografická citace

PETRŽELOVÁ, A. Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2008. 105 s.
Vedoucí diplomové práce Ing. Vojtěch Bartoš, Ph.D.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že jsem diplomovou práci na téma „Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení“ vypracovala samostatně a na základě uvedené literatury a pod vedením svého vedoucího diplomové práce. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem v 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 2008

.....

podpis

Poděkování

Za cenné rady a odborné vedení bych ráda poděkovala vedoucímu své diplomové práce Ing. Vojtěchu Bartošovi, Ph.D. Dále bych chtěla poděkovat oponentce Ing. Marii Šimšové a vedení firmy Prostějovská stavební společnost - PROSTAS, s.r.o. za jejich ochotu a vstřícnost.

Obsah

ÚVOD	9
1 HODNOCENÍ SOUČASNÉHO STAVU SPOLEČNOSTI	10
1.1 FORMULACE CÍLŮ VEDOUCÍCH K ŘEŠENÍ PROBLÉMU.....	10
1.2 CHARAKTERISTIKA FIRMY	11
1.3 ANALÝZA SOUČASNÉHO STAVU SPOLEČNOSTI	19
1.3.1 <i>Analýza trhu</i>	19
1.3.2 <i>SWOT analýza</i>	21
1.3.3 <i>Porterova analýza</i>	23
2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA ŘEŠENÍ – NOVÉ POZNATKY Z LITERATURY	26
2.1 PROBLEMATIKA FINANČNÍ ANALÝZY	26
2.1.1 <i>Význam finanční analýzy</i>	26
2.1.2 <i>Uživatelé finanční analýzy</i>	26
2.1.3 <i>Zdroje informací</i>	26
2.1.4 <i>Metody finanční analýzy</i>	27
2.2 ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ	29
2.2.1 <i>Procentní rozbor (vertikální analýza)</i>	29
2.2.2 <i>Analýza trendů (horizontální analýza)</i>	29
2.3 ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ.....	30
2.3.1 <i>Čistý pracovní kapitál</i>	30
2.3.2 <i>Čisté pohotové prostředky</i>	31
2.3.3 <i>Čisté peněžně-pohledávkové finanční fondy</i>	31
2.4 ANALÝZA CASH FLOW.....	31
2.5 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ.....	32
2.5.1 <i>Ukazatele platební schopnosti</i>	33
2.5.2 <i>Ukazatele finanční nezávislosti (zadluženost)</i>	34
2.5.3 <i>Ukazatele ziskovosti (rentability)</i>	36
2.5.4 <i>Ukazatele řízení aktiv (doby obratu)</i>	38
2.5.5 <i>Provozní ukazatele</i>	40

2.6	ANALÝZA SOUSTAV UKAZATELŮ	40
2.6.1	<i>Altmanův model</i>	41
2.6.2	<i>Modely IN - Indexy důvěryhodnosti</i>	42
2.7	DLOUHODOBÁ INVESTIČNÍ ROZHODNUTÍ A JEJICH HODNOCENÍ	44
2.7.1	<i>Doba návratnosti investičního projektu</i>	45
3	ANALÝZA PROBLÉMU A SOUČASNÉ SITUACE	46
3.1	FINANČNÍ ANALÝZA PROSTĚJOVSKÉ STAVEBNÍ SPOLEČNOSTI – PROSTAS, S.R.O.	46
3.1.1	<i>Analýza absolutních ukazatelů</i>	46
3.1.2	<i>Analýza rozdílových ukazatelů</i>	63
3.1.3	<i>Analýza poměrových ukazatelů</i>	64
3.1.4	<i>Analýza soustav ukazatelů</i>	73
3.2	VYHODNOCENÍ FINANČNÍ ANALÝZY	77
4	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ, PŘÍNOS NÁVRHŮ	82
4.1	VYUŽITÍ DOBY INKASA POHLEDÁVEK	82
4.2	VYUŽITÍ KRÁTKODOBÉHO FINANČNÍHO MAJETKU	84
4.3	ZVYŠOVÁNÍ VÝSLEDKU HOSPODAŘENÍ, RENTABILITY A PRODUKTIVITY PRACÍ	86
4.4	NÁVRH ÚPRAVY WWW STRÁNEK A EFEKTIVNĚJŠÍ VYUŽITÍ INTERNETU	88
5	ZÁVĚR	91
	SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ	93
	SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK	96
	SEZNAM TABULEK	97
	SEZNAM GRAFŮ	98
	SEZNAM OBRÁZKŮ	98
	SEZNAM PŘÍLOH	99
	PŘÍLOHY	100

Úvod

Základním cílem podnikání je zvyšování tržní hodnoty podniku a majetku podnikatele. Pro toto zvyšování je třeba vytyčit cíle, kterých by měla společnost dosáhnout. Na základě určených cílů se dále volí postup, kterým se dosáhne potřebných výsledků.

Pojem „výkonnost podniku“ se nejčastěji používá pro vyjádření podstaty samotného fungování podniku na trhu a jeho schopnosti produkovat výrobky či služby žádané zákazníkem. Podnik musí být schopen obstát v konkurenčním prostředí trhu. Aby podnik byl úspěšný, je nutné znát nejen jeho vlastní možnosti a konkurenceschopnost, ale také okolí podniku, množství společností podnikajících ve stejném oboru a zejména připravenost plnit aktuální požadavky, neboť úspěch podnikání je závislý i na schopnosti dodávat takové služby či výrobky, které zákazník zrovna potřebuje.

Při hodnocení podniku se obecně za měřítko úspěšnosti považuje vyprodukovaná míra zisku. Toto hledisko je poměrně zkreslené a nic nevypovídající o silných či slabých stránkách společnosti. Pro správné posouzení finanční situace je třeba znát veškeré informace, které získáme pomocí strategické analýzy a následně finanční analýzy, které nám pomohou najít a udržet konkurenční výhodu potřebnou k úspěšnému podnikání. Zhodnocení finančního zdraví je základem pro další vývoj společnosti. Mezi nejčastěji využívané ukazatele zjišťování finančního zdraví společnosti patří poměrové ukazatele – platební schopnost podniku, zadluženost společnosti, rentabilita, ekonomická aktivita a provozní ukazatele.

Výsledky finanční analýzy slouží především manažerům, analytikům, vlastníkům firem pro tvorbu koncepce rozvoje, správnou volbu strategie a její realizaci potřebnou pro plánování finanční situace podniku.

1 Hodnocení současného stavu společnosti

1.1 Formulace cílů vedoucích k řešení problému

Cílem této diplomové práce je celkové zhodnocení finanční situace společnosti Prostějovská stavební společnost - PROSTAS, s.r.o. a na základě výsledků získaných z elementárních metod finanční analýzy navrhnout vhodná opatření na zlepšení aktuální situace společnosti.

Ve své práci nejprve popíše současnou situaci společnosti za pomoci využití analýzy trhu, ke zhodnocení situace společnosti využije analýzu SWOT, ve které shrnuje slabé i silné stránky společnosti spolu s jejími příležitostmi a hrozbami. K analýze oborového okolí využije Porterův pětifaktorový model konkurenčního prostředí.

K posouzení finanční situace společnosti použije elementární metody technické analýzy. K výpočtům využije rozvahu, výkaz zisku a ztrát a cash flow z let 2003-2006. Nejprve aplikuje analýzu absolutních a rozdílových ukazatelů, analýzu cash flow a poměrových ukazatelů. Na komplexní zhodnocení finanční situace společnosti použije analýzu soustav ukazatelů, konkrétně Altmanův model finančního zdraví a Index IN99 a IN01.

Na základě výsledků vyplývajících z finanční analýzy posoudím situaci ve společnosti a navrhnu opatření, která by směřovala k zlepšení situace v problémových oblastech.

1.2 Charakteristika firmy

Název firmy: Prostějovská stavební společnost - PROSTAS, s.r.o.

Právní forma: společnost s ručením omezeným

Sídlo firmy : Ječmínkova 11, 796 01 Prostějov.
IČO: 60722291, DIČ: CZ60722291,
Tel. 582333818, fax: 582349644,
E-mail: prostas@volny.cz

Prostějovská stavební společnost - PROSTAS, s.r.o. byla založena společenskou smlouvou ze dne 5.9.1994. Dne 27.10.1994 byl proveden zápis společnosti do Obchodního rejstříku při Obchodním soudě v Brně. Podnikatelskou činnost firma zahájila 1.12.1994. Firmu založili 4 společníci – fyzické osoby: Josef Šinkovský, Petr Zemánek, Jan Němeček a ing. Zdeněk Prokop.

Současně platné údaje:

Datum zápisu:	27. října 1994
Obchodní firma:	Prostějovská stavební společnost – PROSTAS, s.r.o.
Sídlo:	Prostějov, Ječmínkova 11, 796 01
Identifikační číslo:	60722291
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným

Předmět podnikání:

- projektová činnost v investiční výstavbě,
- provádění staveb, jejich změn a odstraňování,
- montáž, opravy a zkoušky vyhrazených elektrických zařízení,
- obchodní živnost – koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej,
- zprostředkovatelská činnost.

Základní kapitál: 1.020.000,- Kč

Základní kapitál firmy se v průběhu vývoje zvýšil z původních 100.000,- Kč na 1.020.000,- Kč.

Společníci:

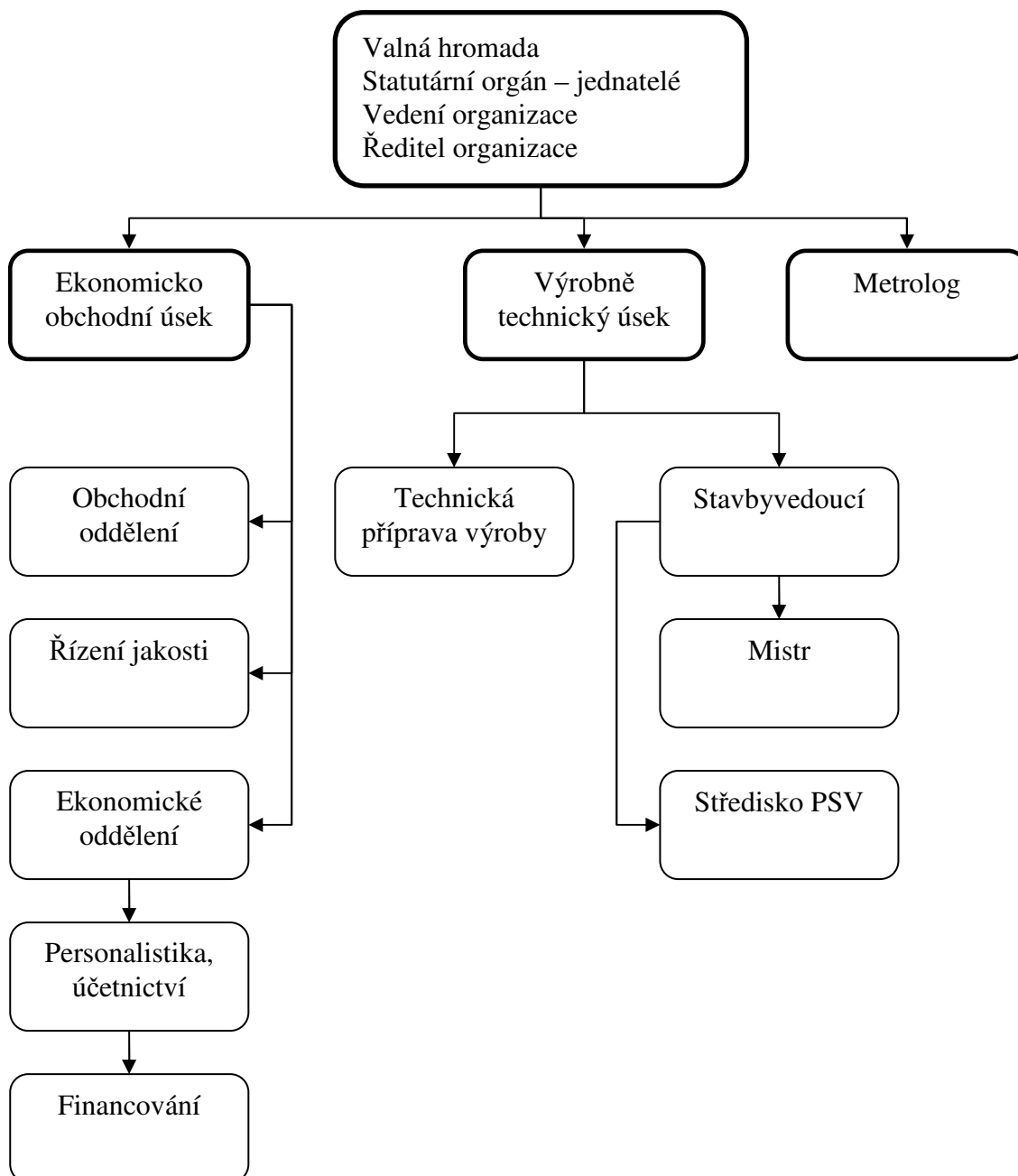
- Ing. Josef Petržela - obchodní podíl 3/6
- Ing. Zdeněk Prokop - obchodní podíl 1/6
- Petr Zemánek - obchodní podíl 1/6
- Vladimír Doseděl - obchodní podíl 1/6

Statutární orgán :

- Ing. Josef Petržela - jednatel
- Ing. Zdeněk Prokop - jednatel
- Petr Zemánek - jednatel
- Vladimír Doseděl - jednatel

Organizační struktura společnosti

Organizační struktura organizace vychází ze současného personálního stavu zaměstnanců v návaznosti na činnosti spojené s celkovým výrobním procesem a realizací zakázky organizace.



Obrázek 1: Organizační struktura společnosti (lit. 17)

Historie společnosti

Firma vznikla v roce 1994 za účelem provádění především bytových a občanských staveb, provádění průmyslových staveb, provádění inženýrských staveb, včetně technické vybavenosti sídlištních celků, a projektové činnosti v investiční výstavbě. Firma během let změnila strukturu svých vlastníků i jednatelů. V roce 1995 se padesátiprocentním vlastníkem firmy stala společnost Dopravní stavby Prostějov–PRODOS, spol. s r.o. (spoluzakladatel firmy DOPRAVNÍ STAVBY HOLDING, a.s. – nyní SKANSKA DS a.s.). Vstup této firmy stabilizoval pozici firmy na trhu, neboť pro tuto firmu dopravního stavitelství byla zabezpečována pozemní výstavba na jejích akcích. V procesu transformace a restrukturalizace postupně došlo ke změnám vlastníků na fyzické osoby. Za dobu své existence si firma kvalitou prováděných stavebních prací a spolehlivostí v plnění smluvených termínů získala dobré jméno na trhu, a to nejen u investorů v prostějovském regionu. Již tradičně se podílí na státních zakázkách zadávaných Městem Prostějov a řadou dalších měst a obcí. Rovněž provádí výstavbu pro řadu soukromých investorů.

Předmět činnosti

Hlavní činností firmy je provádění staveb, jejich změn a odstraňování. Oborem podnikání firmy je především bytová, občanská, inženýrská, průmyslová a zemědělská výstavba včetně oprav, rekonstrukcí a modernizací. Provádí především výstavby a rekonstrukce domů s pečovatelskou službou, bytových domů, rodinných domů, škol, kin, školních kuchyní a zámků. Rovněž výstavby a rekonstrukce průmyslových hal, administrativních a sportovních objektů i pro soukromé investory. Kvalitou práce a spolehlivostí v průběhu výstavby patří firma v regionálním měřítku k nadprůměrným. Dokládá to úspěšnost firmy ve výběrových řízeních, především vypisovaných Městem Prostějov. Vlastní vývoj a výzkum firma nemá, ale využívá nejnovější poznatky z oblasti stavebních materiálů a technologií získaných na stavebních veletrzích v Praze, Brně a Olomouci, které pravidelně navštěvuje, rovněž z odborných časopisů a publikací. Patenty ani licence firma nevládní. Technická příprava výroby zpracovává pro každou složitější stavbu harmonogram výstavby tak, aby bylo zajištěno dodržení plánované lhůty výstavby a bylo možno provést kvalitní výběrové řízení na dodavatele stavebních materiálů a stavebních poddodávek, včetně řádného uzavření kupních

a poddodavatelských smluv. Rentabilita stavebních prací je přiměřená s ohledem na nasycení trhu stavebními kapacitami a konkurenceschopnost firmy. Firma se zaměřuje na snižování nákladů, především v oblasti vstupů - cen materiálů, subdodávek, služeb a v oblasti organizace a využití pracovních sil.

Reklama a propagace

Reklama a propagace firmy je realizována formou reklamních tabulí, umístěných na realizovaných stavbách, na automobilech firmy, využití městského naváděcího systému. Neopomenutelným bodem je rovněž kvalita a rychlost prováděných prací, spojená s hodnocením investora a předáváním referencí v odborné veřejnosti.

Zajištění stavebních prací

Firma zajišťuje případné subdodavatele stavebních prací a dodavatele stavebních materiálů především z firem, které se svojí kvalitou prací, dodávek a spolehlivostí osvědčily v průběhu dosavadní spolupráce. Především v letech 2004-2006 bylo zkvalitňováno hodnocení a výběr dodavatelů, vedoucí kromě zvýšení kvality prací i k prodloužení platebních lhůt a tím k jejich přizpůsobení k platebním podmínkám s investorem stavby, k poskytování množstevních slev a rabatů, snižování nabídkových cen. Na realizované stavby společnost poskytuje odběratelům záruky převyšující zákonem uloženou záruční lhůtu, což je většinou zároveň hodnotícím kritériem pro výběr zhotovitele.

Kvalita prací

Společnost je zaměřena na provádění staveb bez vad a nedodělků, čehož důkazem je celá řada Osvědčení o zakázce od řady investorů. Získání pozitivních osvědčení je jedním z předpokladů, vyžadovaných zadavateli v rámci výběrových řízení dle Zákona o zadávání veřejných zakázek. Proto je třeba se dále zaměřit na dodržování a kontrolu všech vstupních materiálů, provádění prací, dodržování technologických

postupů a technických pravidel v souladu s Certifikáty ISO, které firma získala, a které úspěšně obhájí:

- ČSN EN ISO 9001:2001 - certifikát systému managementu jakosti
- ČSN EN ISO 14001:2005 - certifikát systému environmentálního managementu
- OHSAS 18001:1999 - certifikát systému managementu bezpečnosti a ochrany zdraví při práci

V rámci jednotlivých systémů je popsána celá činnost firmy s detailním popisem postupů, jejichž dodržování je předpokladem pro provádění prací bez neshod. V případě vzniku jakékoliv neshody, ať již způsobené vadným materiálem, prováděním prací, či z jiného důvodu, je třeba okamžitě tuto neshodu odstranit, a tak vyloučit případné budoucí negativní reakce uživatelů. V případě reklamace po předání stavby je nutno bez nejmenšího odkladu okamžitě posoudit oprávněnost reklamace a odstranit její příčinu, neboť jakékoliv pozdní řešení či nekvalitní odstranění závady může mít závažné následky v ohrožení dlouhodobě budovaného dobrého jména firmy. I proto je třeba zvýšit nároky na výkon funkce osoby, pověřené ke kontrole jakosti prováděných staveb.

Pracovní síla

Průměrný počet zaměstnanců se pohyboval ve sledovaném období v rozmezí 57 až 73. Z toho nejvyšší nábor zaměstnanců byl v roce 2005. Zaměstnanci se dělí na technicko-hospodářské pracovníky (THP) a dělníky.

Roky	2003	2004	2005	2006
Zaměstnanci	60	57	67	73

Tabulka 1: Počet zaměstnanců

Struktura zaměstnanců v roce 2006	THP	Dělníci
Počet zaměstnanců v kategoriích	15	58

Tabulka 2: Struktura zaměstnanců

Vývoj tržeb

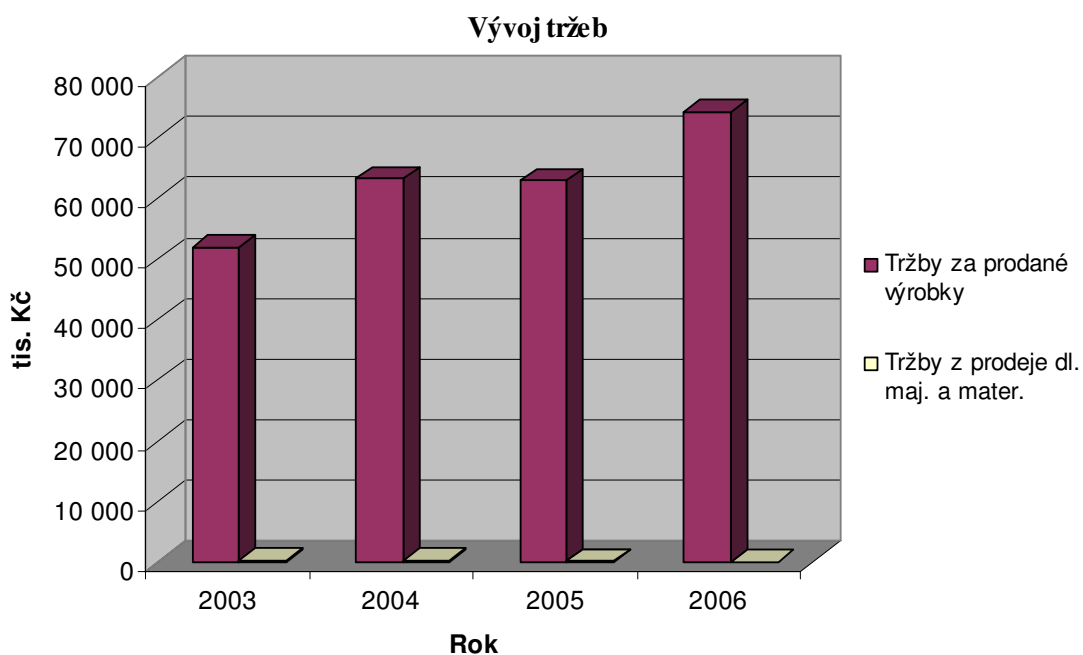
V rámci prostějovského regionu a dalších přilehlých regionů je očekáván růst poptávky po stavebních pracích, a to jak v oblasti bytové výstavby, tak v oblastech průmyslové výstavby a to pro města, obce i soukromé investory. Firma proniká i do jiných regionů – např. Blanensko, přesun kapacit jí nečiní problém. Získávání zakázek napomáhá jak to, že firma je držitelem tří certifikátů, tak rovněž doporučení hodnocení banky a investorů.

V investičním výhledu společnosti je posílení vlastních výrobních prostředků, pořizovaných jak z vlastních zdrojů, tak i cestou leasingu. Vzhledem k využití a návratnosti vložených prostředků je v krátkodobém záměru firmy nákup investičního majetku, především mechanizace a specializované dopravní techniky.

Cenová politika je zaměřena v oblasti nabídkových řízení s ohledem na konkurenci na přiměřenou rentabilitu do 5% z tržeb, což zajišťuje spolu s dobrým jménem firmy a referencemi od investorů získávání zakázkové náplně.

Vývoj tržeb	2003	2004	2005	2006
Tržby za prodané výrobky	51 903	63 284	62 933	74 174
Tržby z prodeje dl. maj. a mater.	232	371	202	93

Tabulka 3: Vývoj tržeb



Graf 1: Vývoj tržeb

Přehled významných staveb společnosti

Mezi nejvýznamnější stavby společnosti patří:

- bytový dům Jezdecká
- Union supermarket COOP, Plumlovská ulice, Prostějov (BIGBILLA)
- bytový dům o 44 b.j. DPS, Prostějov, Nerudova ul.
- rekonstrukce zámku v Konici
- 47 b.j. DPS ul.Polišenského, Prostějov
- rekonstrukce RG a ZŠ města Prostějova
- stavební úpravy a opravy jatečního závodu v Kostelci na Hané s přístavbou bourárny
- rodinný dům, ul. Valašská, Prostějov
- rekonstrukce MŠ Konice

1.3 Analýza současného stavu společnosti

1.3.1 Analýza trhu

Stavební trh v Olomouckém kraji, ve kterém Prostějovská stavební společnost – PROSTAS, s.r.o. působí, je nasycený. Nachází se zde velké množství firem různých velikostí a typů zaměření, proto je velmi důležité se dostat do podvědomí jak města, tak občanů.

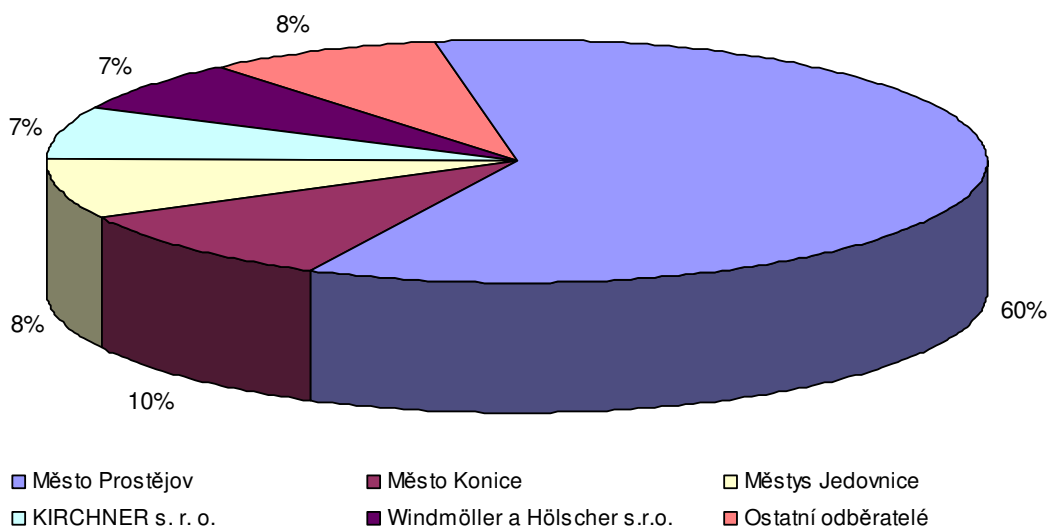
Veškerá produkce firmy je realizována na území České republiky, z části pak ve vzdálenějších regionech, přičemž nevýhodou jsou vyšší náklady, související s přesunem stavebních kapacit. Hlavními konkurenty v prostějovském regionu jsou POZEMSTAV Prostějov a.s. a Stavební společnost NAVRÁTIL, s.r.o., dále pak větší stavební firmy, které se jednorázově přihlašují do větších veřejných zakázek (např. METROSTAV a.s., SKANSKA CZ a.s., OHL ŽS a.s., STRABAG a.s., HOCHTIEF CZ a.s., atd.)

Zakázky společnost získává z veřejných obchodních soutěží, na základě výzev více uchazečům, a přímým zadáním zakázky soukromým investorem. V praxi se osvědčuje průzkum trhu u firem zajišťujících inženýrskou činnost v investiční výstavbě. V neposlední řadě získávání informací o připravované výstavbě u projekčních firem a žádostí o stavební povolení jednotlivých stavebních úřadů.

Analýza odběratelů

Zákazníky firmy v rámci dlouhodobého průměru tvoří z 60% Město Prostějov, 20 - 30% další města a obce, 10 - 20% soukromé firmy a fyzické osoby. Tato skladba odběratelů má příznivý vliv na výši pohledávek po lhůtě splatnosti.

Podíl největších odběratelů



Graf 2: Podíl odběratelů

Analýza konkurence

V Olomouckém kraji se nachází 141 podniků s více než 20 zaměstnanci, které měly v roce 2007 celkem 6 726 zaměstnanců. Jejich průměrný měsíční výdělek činil 18 560 Kč. Mzdy v kraji se ovšem velmi liší. Nejnižší mzda byla na Jesenicku, nejvyšší na Olomoucku. I tak nedosahuje na průměrnou měsíční mzdu za celou Českou republiku, která byla 21 914 Kč. Produktivita práce zaměstnanců Olomouckého kraje byla na 6. místě mezi kraji (1 385 504 Kč).

V prostějovském regionu bylo 21 stavebních podniků s více jak 20 zaměstnanci. Hodnota základní stavební výroby (ZSV) byla 1 598 644 tis. Kč, průměrný evidenční počet zaměstnanců 1 248 a průměrná měsíční mzda zaměstnance činila v roce 2007 18 597 Kč. Produktivita práce ze ZSV celkem činila 1 281 478 Kč.

V prostějovském regionu se nachází mnoho stavebních firem, ale jen několik málo z nich může konkurovat firmě Prostějovská stavební společnost - PROSTAS, s.r.o. svým zaměřením, velikostí a komplexností poskytovaných služeb. Největšími konkurenty v oboru jsou společnosti POZEMSTAV Prostějov a.s., Stavební společnost NAVRÁTIL s.r.o., REALINVEST s.r.o., RaG ZESTA s.r.o., K-Invest s.r.o. a další.

1.3.2 SWOT analýza

Analýza SWOT je nejčastěji používaná metoda, protože je nejlépe přístupná, použitelná pro všechny oblasti. Je vhodná při analyzování problému taktického i operativního řízení a pro srovnávání s podniky. Odkrývá silné i slabé stránky podniku a ukazuje jeho příležitosti a hrozby. Pomáhá poznávat organizační prostředí a vnitřní možnosti firmy. Umožňuje vytvořit strategický profil firmy založený na shromážděných informacích. Analýza předpokládá, že firma dosáhne strategického úspěchu maximalizací předností a příležitostí a minimalizací nedostatků a hrozeb. (lit. 5)

SILNÉ STRÁNKY

- dobré reference od investorů,
- dobrá pozice firmy v regionu, dlouholetá tradice,
- motivace zaměstnanců, stabilizovaný kádr vlastních pracovníků,
- důraz na kvalitu prací, životní prostředí a BOZP – certifikáty ISO,
- dosahovaná krátká doba inkasa pohledávek,
- nízká doba obratu zásob,
- dobrá likvidita, soběstačnost v rámci provozního i investičního financování,
- vysoká kvalita produkce a přizpůsobivost,
- vysoká kvalifikace řídicího managementu,
- nadstandardní záruční doba.

SLABÉ STRÁNKY

- žádné aktivity v oblasti výzkumu a vývoje,
- zaměření především na státní investory, města a obce – jejich vysoký podíl na tržbách,
- nižší rentabilita prací,
- nižší objemy stavebních prací mimo region.

PŘÍLEŽITOSTI

- expanze do jiných regionů ČR, především Prahy,
- rozšíření o další specializované technologie,
- rozšíření provádění rozsahu prací pro soukromé investory - zvýšení počtu odběratelů,
- realizace developerských projektů a pasivních domů,
- zvýšení rentability stavebních prací v nových regionech působnosti,
- možnost vstupu na zahraniční trhy.

HROZBY

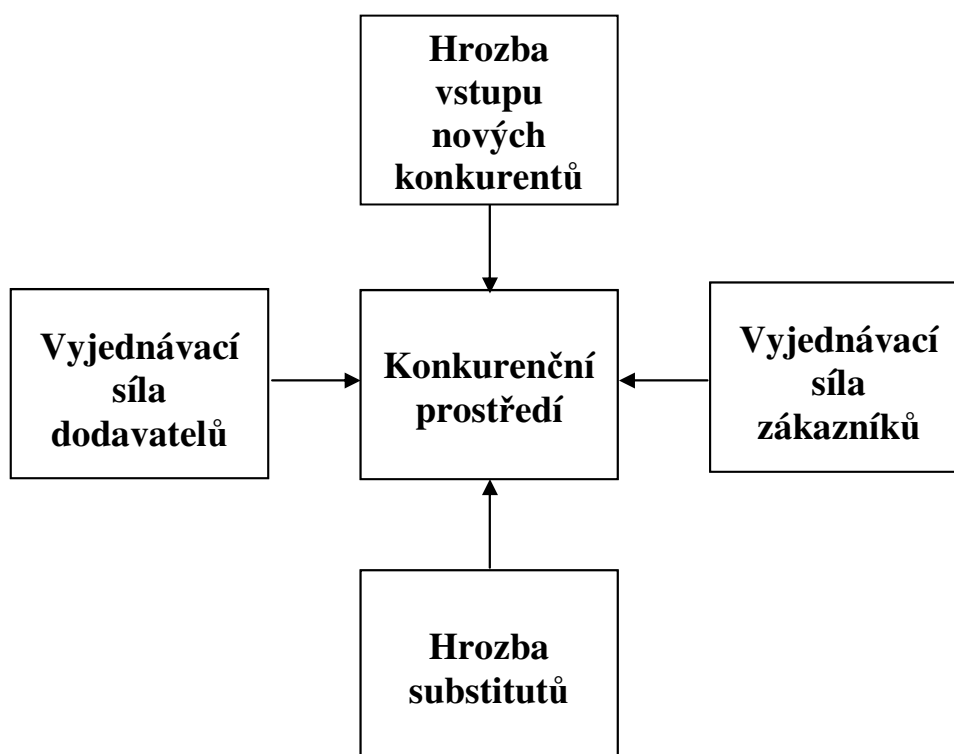
- omezení poptávky s ohledem na snížení zdrojů ze státního rozpočtu a rozpočtů měst a obcí,
- omezení poptávky soukromých investorů s ohledem na zvýšení úrokových sazeb úvěrů a hypoték,
- zvýšení snížené sazby DPH u stavebních prací, převod stavebních prací do základní sazby DPH,
- expanze velkých firem s celostátní působností,
- prodlužování splatnosti faktur pro nové investory,
- nedostatek pracovníků s ohledem na stav učňovského školství,
- vysoká konkurence v rámci regionu.

Ze SWOT analýzy vyplynulo, že silnou stránkou společnosti je zejména krátká doba inkasa pohledávek, dobrá likvidita, nadstandardní záruční doba u staveb. Slabou stránkou je zejména rozložení odběratelů, které z větší části tvoří státní investoři a s tím související nižší rentabilita prací. Příležitostí by mohla být zejména developerská výstavba a zaměření společnosti na pasivní domy, případně expanze do jiných regionů. Největší hrozbou je omezení poptávky od státních institucí.

1.3.3 Porterova analýza

Porterův pěti-faktorový model konkurenčního prostředí je intenzivně využíván pro analýzu oborového okolí. Vychází z předpokladu působení pěti základní činitelů :

1. Vyjednávací síla zákazníků.
2. Vyjednávací síla dodavatelů.
3. Hrozba vstupu nových konkurentů.
4. Hrozba substitutů.
5. Rivalita firem působících na daném trhu.



Obrázek 2: Porterův pěti-faktorový model konkurenčního prostředí (lit. 9)

Vyjednávací síla zákazníků

Zákazník si může klást podmínky v případě, že odebírá velké množství produktů, jedná se o důležitou osobu ze společenského života, případně firmu s dlouholetou tradicí a dobrým jménem. Zákazník se stává důležitým vůči dodavateli, pokud je dobře informovaný o tržních podmínkách, je schopný si dodávané zboží

vyrobit sám, existují dostupné substituty, kvalita není rozhodujícím argumentem, minimalizuje náklady nebo je velkoobchodníkem. (lit.5)

V podmínkách stavebního trhu prostějovského regionu jsou především zákazníci, jako města či soukromí investoři, v silné vyjednávací pozici. V rámci výběrových řízení města, obce a část soukromých investorů využívají své síly v zadávání podmínek k účasti ve výběrovém řízení. Kladou si podmínky typu minimální hodnoty doby záruky za dílo, lhůty výstavby, splatnosti faktur, výše sankcí, atd., které musí potencionální zhotovitel respektovat či nabídnout lepší podmínky. Nerespektování těchto podmínek má za následek vyloučení z výběrového řízení.

Vyjednávací síla dodavatelů

Dodavatel si může diktovat podmínky v případě, že je z hlediska nabídky velkým dodavatelem na určitém trhu, vyskytuje se nízký počet dodavatelů na trhu, případně je monopolistou. Poptávané zboží je vysoce diferencované a těžko nahraditelné konkurencí, zákazník nemá dostatečný přehled o situaci na trhu a nemá možnost si zboží vyrobit sám, je špatná dostupnost substitutů. V rámci této vyjednávací síly je situace většinou opačná (s výjimkou monopolního dodavatele). (lit.5)

V podmínkách firmy Prostějovská stavební společnost – PROSTAS, s.r.o. převážná většina dodavatelů plně respektuje požadované obchodní a dodací podmínky, případně nabízí lepší, než požadované, v zájmu realizace dodávky nerizikového odběrateli. Je to způsobeno zejména výbornými referencemi, včetně referencí bankovních.

Hrozba vstupu nových konkurentů

Hrozba vstupu nových konkurentů se dá snížit, pokud odvětví je specifické vysokými fixními náklady, jedná se o přirozené monopoly, jsou možné úspory z rozsahu výroby, výrobky jsou silně diferencované, jde o odvětví s velkým stupněm regulace, není snadné napojení na existující distribuční kanály. (lit.5)

S ohledem na rozšiřování působnosti velkých stavebních firem v rámci celé republiky není riziko zvýšení konkurence ze strany těchto firem vyloučeno. V rámci menších firem je situace stabilizovaná.

Hrozba substitutů

Substitutem může být služba nebo výrobek, který se dá nahradit, případně zaměnit za jiný výrobek či službu. Hrozba je snižována v případě, že neexistují blízké substituty k výrobku a také, pokud ostatní firmy nabízející stejné výrobky je vyrábí s vyššími náklady, nezvyšují nabídku, náklady přestupu na spotřebu stejného výrobku jsou vysoké, cena podobného výrobku je nízká. [4]

Tato hrozba je zde většinou vyloučena, neboť převážná většina odběratelů odmítá alternativní řešení oproti zadání, záměny materiálů.

Rivalita firem působících na daném trhu

Rivalita je nízká, pokud jde o téměř se nevyvíjející trh, nové odvětví s vysokou pravděpodobností rozvoje, vysoká konkurence, stálý nadbytek kapacit, ziskovost v odvětví je nízká, malá diference výrobků, bariéry odchodu z odvětví jsou vysoké. (lit.5)

Rivalita firem v prostějovském regionu je nižší, neboť na zakázkách v rozsahu do 50 mil. Kč, realizovaných v prostějovském regionu je nižší rentabilita, než kterou je část firem ochotna akceptovat.

2 Teoretická východiska řešení – nové poznatky z literatury

Finanční analýza slouží především pro ekonomické rozhodování a zhodnocení finančního zdraví podniku, bonity a úvěruschopnosti. Pomáhá plánovat a posuzovat budoucí vývoj pomocí vývoje v minulosti. Poskytuje informace o finanční síle podniku, důležité pro vlastníky podniku, management firmy i široký okruh externích zájemců. Odhaluje slabé i silné stránky podniku pomocí specifických metod a postupů. Hlavním úkolem je komplexní posouzení současné ekonomické situace.

2.1 Problematika finanční analýzy

2.1.1 Význam finanční analýzy

Základním cílem finančního řízení podniku je dosažení finanční stability. Nejčastěji ji hodnotíme pomocí nejdůležitějších dvou kritérií, a to schopností produkovat zisk a zajištění platební schopnosti podniku, čili likvidity. Účelem finanční analýzy by měla být schopnost vyjádřit komplexně majetkovou a finanční situaci podniku. (lit.16)

2.1.2 Uživatelé finanční analýzy

Finanční situaci sledují a posuzují zejména manažeři, krátkodobí věřitelé, investoři, bankovní instituty atd. Pro každý subjekt související s podnikem je důležitá jiná část informací o podniku. Pro manažery je nejpodstatnější platební schopnost podniku a struktura zdrojů, kdežto pro krátkodobé věřitele reálnost plnění uzavřených smluv v návaznosti na platební schopnost podniku. Pro banky je podstatná dlouhodobá likvidita a solventnost. Investoři si pomocí finanční analýzy revidují, zda jejich vložené prostředky do podniku jsou dostatečně zhodnocovány a přinášejí jim dostatečný zisk, nejpodstatnější je pro ně maximalizace tržní hodnoty vlastního jmění podniku. (lit.16)

2.1.3 Zdroje informací

Základním zdrojem informací pro finanční analýzu je účetní závěrka obsahující rozvahu, výkaz zisků a ztrát, výkaz cash flow a příloha k účetním výkazům. (lit.16)

- finanční účetnictví (majetková a finanční situace podniku, výsledek hospodaření, průběh peněžních toků),
- kapitálový trh,
- standardy,
- doplňující informace.

2.1.4 Metody finanční analýzy

Při výběru metody finanční analýzy musíme brát ohled na různá hlediska, jako jsou účelnost, nákladnost a spolehlivost. Taktéž nesmíme opomenout vhodnost dané metody a možnost zpětné vazby na vytyčený cíl finanční analýzy, význam výsledků pro firmu a zpracování z hlediska toho, komu je analýza určena. K hodnocení hospodářských jevů se používají dva přístupy:

Fundamentální analýza je založena na souvislosti mezi ekonomickými a mimoekonomickými stavy, zkušenostech odborníků, jejich osobních odhadech, skládá se z velkého množství informací a závěry vychází z nealgoritmizovatelných postupů.

Technická analýza využívá matematické, matematicko-statistické a jiné algoritmizovatelné metody, vhodné ke kvantitativnímu zpracování ekonomických dat a posouzení výsledků. Ideální je kombinace těchto přístupů.

Finanční analýza spadá do oblasti technické analýzy, neboť je založená na matematických postupech. Skládá se ze dvou částí:

- metod elementárních
- metod vyšších

Metody elementární analýzy

1. Analýza absolutních ukazatelů
 - procentní rozbor
 - analýza trendů

2. Analýza rozdílových ukazatelů

- analýza finančních fondů
- indexová analýza

3. Analýza cash flow

4. Analýza poměrových ukazatelů

- ukazatele platební schopnosti
- ukazatele finanční nezávislosti
- ukazatele ziskovosti
- ukazatele ekonomické aktivity
- ukazatele provozní činnosti

5. Analýza soustav ukazatelů

- soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů
 - pyramidové soustavy ukazatelů
- účelové výběry ukazatelů
 - bankrotní modely (predikční modely)
 - bonitní modely

Vyšší metody finanční analýzy patří:

- matematicko-statistické metody
- nestatistické metody

K využití je nutné ovládat statistiku, mít teoretické i praktické ekonomické znalosti, kvalitní software, atd. Nevyužívají se běžně, zabývají se jimi specializované firmy.
(lit.16)

2.2 Analýza absolutních ukazatelů

Využívá se v procentním rozboru, při analýze trendů, indexové analýze a konstrukci poměrových ukazatelů. Absolutní ukazatele se nacházejí bezprostředně ve finančních výkazech.

2.2.1 Procentní rozbor (vertikální analýza)

Vertikální analýza převádí ukazatele v absolutních hodnotách na procenta. Používá se k vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů, jako procentního podílu k jediné zvolené základně, která je vyjádřena jako hodnota 100 %. Využívá se zejména k porovnávání výkazů podniku v delším časovém období. Dále při srovnání výsledků podniku v rámci oboru jako celku nebo se srovnatelnými podniky oboru, porovnání vnitropodnikových útvarů. Nevýhodou je, že z ní nezjistíme příčinu změn, každý rok se mění absolutní základna pro jednotlivé roky, a tak vykazované údaje mohou být obsahově nesrovnatelné. (lit.16)

2.2.2 Analýza trendů (horizontální analýza)

Pomocí této analýzy srovnáváme položky výkazů v několika obdobích, minimálně za tři po sobě jdoucí roky, aby měla nějakou vypovídací schopnost. Změna je vyčíslována jako změna absolutní i změna procentní. (lit.16)

Absolutní změna

$$\text{Změna roku } n = \text{hodnota roku } n - \text{hodnota roku } (n-1)$$

Procentní změna

$$\text{Změna roku } n \text{ k roku } (n-1) \text{ v } \% = \frac{\text{absolutní výše změny}}{\text{hodnota roku } (n-1)} \cdot 100$$

2.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele se využívají pro analýzu finančních fondů. Za typické ukazatele se považují fondy finančních prostředků, dále sem patří různé ukazatele vypočítané ze zisku a z přidané hodnoty. Jedná se o ukazatele, které lze vyčíst jako rozdíly mezi určitými položkami aktiv a pasiv. (lit.14)

Do analýzy finančních fondů patří:

- čistý pracovní kapitál
- čisté pohotové prostředky
- čisté peněžně - pohledávkové finanční fondy

2.3.1 Čistý pracovní kapitál

Část oběžného majetku financovaná dlouhodobými zdroji, a to jak vlastními, tak i cizími. Vytváří prostor pro efektivnější činnost podniku, neboť se jedná o část oběžných aktiv, která není určena k časnému splácení. Vypovídá o vztazích mezi majetkovou a kapitálovou strukturou podniku. Je určován dobou obratu pohledávek, dobou dodavatelského úvěru, dobou obratu zásob, daňovou soustavou i postavením podniku na trhu. Může být kladný, záporný i nulový. Pokud je záporný, firma je podkapitalizovaná, dlouhodobé zdroje podniku jsou financovány krátkodobým kapitálem a z dlouhodobého hlediska se tak firma může snadno dostat do nepříznivé platební situace. Čistý pracovní kapitál je velmi často označován jako ochranný polštář podniku.

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

Přebytek dlouhodobých zdrojů se může použít pro běžné financování. Množství čistého provozního kapitálu se určí podle délky obrátového cyklu peněz a je nutné pro platební schopnost podniku. Jeho vyšší množství ukazuje, že podnik nemá problémy se splácením svých závazků, nicméně k dobrému renomé firmy je nezbytný náležitý obrat tohoto kapitálu. ČPK slouží pro stanovení optimální výše jednotlivých složek

aktiv a jejich optimální struktury, celkové potřeby a vhodného způsobu financování. (lit.16)

2.3.2 Čisté pohotové prostředky

Pomocí tohoto ukazatele vyjádříme nejvyšší stupeň likvidity podniku. Jde o obměnu čistého pracovní kapitálu a odstraňuje některé jeho nedostatky. Jedná se o očištění od málo či naprosto nelikvidní položky v oběžných aktivech. Do pohotových finančních prostředků se zahrnuje pouze hotovost a peníze na běžných účtech, případně směnky a jiné velmi likvidní formy uložení peněz. (lit.14)

$$\text{ČPP} = \text{Pohotové finanční prostředky} - \text{Okamžité splatné závazky}$$

2.3.3 Čisté peněžně-pohledávkové finanční fondy

Čisté peněžně-pohledávkové finanční fondy neboli čistý peněžní majetek je kompromisem mezi ČPK a ČPP, vyloučením nelikvidních částí z oběžných aktiv a od nich odečtením krátkodobých cizích pasiv. (lit.12)

2.4 Analýza cash flow

Peněžní tok neboli cash flow ukazuje skutečný pohyb peněžních prostředků, jeho podstatou jsou příjmy a výdaje, je principem pro řízení likvidity firmy. Je výrazný rozdíl mezi dodáním prostředků a jejich zaplacením, dochází k časovému nesouladu mezi vznikem nákladů a jejich finančního zachycení. Zásadní je uvědomění si rozdílu mezi náklady a výdaji a výnosy a příjmy. Sestavuje se ve třech oblastech:

- provozní činnosti
- investiční činnosti
- finanční činnosti
- cash flow celkem

Cash flow je možné vypočítat metodou:

- přímou – zachycují se zde všechny příjmy a výdaje za období
- nepřímou – přeměna zisku, ve které zachytíme jen ty náklady a výnosy, které nejsou výdaji ani příjmy v běžném období a o změny potřeb pracovního kapitálu ve sledovaném období. (lit.10)

2.5 Analýza poměrových ukazatelů

Vycházejí z absolutních ukazatelů a vystihují vztah mezi položkami účetních výkazů. Patří mezi nejčastěji používané nástroje finanční analýzy. Využívá veřejně dostupné informace a je založena na výpočtu poměrů určitých položek základních účetních výkazů k jiným položkám či skupinám položek. Jejich výhodou je možnost srovnávání výkazů za více časových období, oborová analýza, průřezová analýza a možnost konstrukce finančních modelů. Finanční ukazatele můžeme dělit podle: (lit.16)

- určení, komu mají sloužit
 - manažerům
 - bankám
 - investorům
 - krátkodobým věřitelům
- dle používaných výkazů
 - bilanční
 - výsledkové
 - mezivýkazové
- dle obsahu
 - ukazatele platební schopnosti
 - ukazatele finanční nezávislosti
 - ukazatele ziskovosti
 - ukazatele ekonomické aktivity ukazatele na bázi cash flow
 - ukazatele tržní hodnoty

2.5.1 Ukazatele platební schopnosti

Jsou to velmi důležité ukazatele, na jejichž základě lze rozpoznat schopnost podniku platit své krátkodobé závazky. Často jsou zaměňovány pojmy solventnost a likvidita, ale jde o rozdílné jevy. Tyto pojmy jsou na sobě přímo závislé, ale vyjadřují odlišné skutečnosti. Podmínkou solventnosti je likvidita. Pro měření platební schopnosti se do čitatele dosazují likvidnější složky aktiv na základě druhu počítané likvidity. Rozlišujeme 3 stupně :

1. Okamžitá likvidita.
2. Pohotová likvidita.
3. Běžná likvidita.

Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita je nejpřísnějším typem pro likviditu. Krátkodobý finanční majetek zahrnuje všechny pohotové platební prostředky, tzn. nejen sumu prostředků na běžném nebo jiném účtu, v pokladně, ale rovněž volně obchodovatelné krátkodobé cenné papíry, šeky apod. Doporučená hodnota ukazatele je 0,2. (lit.14)

$$\text{Okamžitá likvidita} = \text{Finanční majetek} / \text{Krátkodobé závazky}$$

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita měří okamžitou solventnost firmy a vylučuje z oběžných aktiv ta nejméně likvidní, jako materiál, suroviny, polotovary. Vyšší hodnota ukazatele je výhodná pro věřitele, ale nepotěší akcionáře a vedení podniku, neboť oběžná aktiva v této formě vynášejí minimální nebo žádný úrok. Jejich nadměrná výše vede k neproduktivnímu využívání vložených prostředků, a tím negativně ovlivňuje celkovou výkonnost podniku. Doporučená hodnota tohoto ukazatele se pohybuje v rozmezí 1-1,5. Pokud je hodnota nižší než 1, jde z pohledu banky o nepřijatelný stav - prvotní platební neschopnost. (lit.12)

$$\text{Pohotová likvidita} = (\text{Oběžná aktiva} - \text{zásoby}) / \text{Krátkodobé závazky}$$

Běžná likvidita

Běžná likvidita udává, kolika jednotkami (Kč) oběžných aktiv je kryta 1 Kč krátkodobých závazků, tzn. kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil veškerá svá oběžná aktiva na hotovost v daném okamžiku. Hlavní význam tohoto ukazatele spočívá v tom, že pro úspěšnou činnost podniku má zásadní smysl úhrada krátkodobých závazků z odpovídajících položek aktiv. Čím vyšší je tento ukazatel, tím je vyšší platební schopnost podniku. Doporučené hodnoty se nachází v rozmezí 1,5 – 2,5. (lit.12)

$$\text{Běžná likvidita} = \text{Oběžná aktiva} / \text{Krátkodobé závazky}$$

2.5.2 Ukazatele finanční nezávislosti (zadluženost)

Při posuzování finanční závislosti podniku se díváme na strukturu zdrojů a na možnost dlouhodobého fungování podniku. Zjišťujeme, jaké převažuje financování, zda z vlastních či cizích zdrojů, neboli, zda podnik využívá cizí zdroje k zvyšování majetku podniku, neboť používání cizích zdrojů ovlivňuje jak výnosnost kapitálu, tak riziko podnikání. Cizí zdroje jsou levnější než zdroje vlastní působením tzv. daňového štítu. Základem by mělo být dodržení poměru 1:1 (zlaté bilanční pravidlo), tento poměr může být i vyšší, ale ovlivňuje důvěru věřitelů podniku. Základní otázkou řešenou finančními manažery je stanovení optimální kapitálové struktury. V případě, že majitelé podniku vlastní nižší podíl na celkových zdrojích, riziko nesou věřitelé. (lit.12)

Celková zadluženost

Celková zadluženost ukazuje, jaká část celkových závazků připadá na 1 Kč celkových aktiv. Pomocí celkové zadluženosti se měří podíl věřitelů na celkovém kapitálu. Čím je tato hodnota vyšší, tím je vyšší riziko věřitelů. Zadluženost ovlivňuje věřitelské riziko i výnosnost podniku. Významná je zejména pro banky.

$$\text{Celková zadluženost} = \text{Cizí kapitál} / \text{Aktiva celkem}$$

Koeficient samofinancování

Ukazatel stanovuje, jaká část podnikových aktiv je financována kapitálem akcionářů. Patří mezi důležitá měřítka finančního rizika. Obecně se doporučuje proporce cizích a vlastních zdrojů v poměru 1:1. Za bezpečnou míru rizika může být považováno i 40 % cizího kapitálu k 60% vlastního. Použití cizích zdrojů je pro podnik velmi výhodné, neboť produkuje tzv. efekt finanční páky. Cizí zdroje zvyšují celkový kapitál podniku a placené úroky z něj snižují daňové zatížení, zvyšují tím rentabilitu vlastního kapitálu. Pokud sečteme ukazatele celková zadluženost a koeficient samofinancování, musí nám tento součet vyjít 1.

$$\textit{Koeficient samofinancování} = \textit{Vlastní kapitál} / \textit{Aktiva celkem}$$

Finanční páka

Finanční páka je poměr, v jakém jsou cizí a vlastní kapitál použity k financování podniku. Měří se obvykle jako celkový kapitál dělený vlastním kapitálem. Finanční páka zvyšuje velikost výnosnosti vlastního kapitálu, pokud je cizí kapitál levnější než vlastní. Vyšší zadluženost současně zvyšuje i rizikovost. Neudává se v procentech.

$$\textit{Finanční páka} = \textit{Aktiva celkem} / \textit{Vlastní kapitál}$$

Zadluženost vlastního kapitálu

Pomocí tohoto ukazatele zjišťujeme, kolik cizích zdrojů připadá na jednotku vlastního kapitálu. S jeho rostoucí výší klesá šance na získání dalšího úvěru, bývá označován taktéž jako míra finanční samostatnosti.

$$\textit{Zadluženost vlastního kapitálu} = \textit{Cizí kapitál} / \textit{Vlastní kapitál}$$

Koeficient úrokového krytí

Ukazatel vypovídá o skutečnosti, kolikrát provozní hospodářský výsledek převyšuje nákladové úroky. Čím je tento ukazatel vyšší, tím je na tom firma finančně

lépe a může si dovolit platit další úvěr, případně bez problémů splácet své úvěry. Dobře fungující podniky mají tuto hodnotu v rozmezí 3 – 6. Hodnota ukazatele rovna jedné znamená, že podnik vydělává pouze na úroky. Hranice rizika se pohybuje okolo hodnoty 0,2.

$$\text{Koeficient úrokového krytí} = \text{EBIT} / \text{Nákladové úroky}$$

2.5.3 Ukazatele ziskovosti (rentability)

Ukazatelé rentability poměřují zisk společnosti a výši zdrojů, nutných k jeho dosažení a tím hodnotí efektivnost podniku. Ukazatele rentability jsou vhodné k měření celkové efektivnosti činnosti. Hrají hlavní roli pro akcionáře a budoucí investory, v časové souslednosti by měly neustále růst, což je důkazem, že se podniku daří. Většinou se jedná o poměr zisku k nějaké základně. Velmi často je zaměňován pojem rentabilita a výnosnost. Rentabilitou je myšlen ukazatel založený na zisku po zdanění a naopak výnosnost je ukazatel, založený na nezdaněném zisku. Hodnoty jsou v procentech. Jako ukazatel EAT je brán v této diplomové práci výsledek hospodaření za účetní období a EBIT provozní výsledek hospodaření.

Rentabilita celkových aktiv ROA

ROA, neboli výnosnost čistých aktiv, měří výkonnost podniku. Poukazuje tedy na to, zda firma dostatečně vydělává a do jaké míry je schopna svojí činností zhodnotit vložené prostředky. Uplatní se zejména v podnicích, kde je ukazatel ROA očištěn od vlivu cen zdrojů. Doporučovaná hodnota je na úrovni 10% a výše, dle oboru podnikání. (lit.4)

$$\text{ROA} = \text{EAT} / \text{Celková aktiva}$$

Rentabilita vlastního kapitálu ROE

ROE je klíčovou veličinou, na kterou se soustředí akcionáři, společníci a ostatní investoři. Pomocí ROE zjišťujeme, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu investovaného kapitálu akcionářem. Měří efektivnost, na kolik podnik využívá kapitál

vlastníků. ROE je ovlivňováno veličinami jako je rentabilita tržeb, obrat aktiv a finanční páka, se kterými může management firmy řídit výši ROE. Růst ROE obvykle poukazuje na zlepšení výsledku hospodaření, zmenšení podílu vlastního kapitálu ve firmě nebo pokles úročení cizího kapitálu. Pro dobré fungování firmy by mělo být $ROE > ROI$. Doporučovaná hodnota výnosnosti vlastního kapitálu by neměla být dlouhodobě nižší než výnosy z cenných papírů emitovaných státem.

$$ROE = EAT / \text{Vlastní kapitál}$$

Rentabilita vloženého kapitálu ROI

ROI, neboli návratnost investic, označuje poměr vydělaných peněz k penězům investovaným. ROI tedy poskytuje informace o zisku v procentech z utracené částky. Vyjadřuje výkonnost v podstatě jakéhokoli podnikání, úspěšnost jakékoli investice.

$$ROI = EBIT / \text{Celkový kapitál}$$

Rentabilita tržeb ROS

Vyjadřuje procentní podíl na tržbách, schopnost podniku dosahovat zisku při dané výši tržeb, kolik je schopen podnik vyprodukovat „efektu“ na 1 Kč tržeb. Tento ukazatel bývá také nazýván jako ziskové rozpětí a je vhodný k zjištění ziskové marže. Pokud jsou hodnoty nižší než je obvyklé u oborového průměru, tak jsou ceny výrobků příliš nízké nebo náklady vysoké. (lit.12)

$$ROS = EBIT / \text{Tržby}$$

Zisková marže z výnosů

Marže výnosů vyjadřuje množství zisku v Kč vyprodukovaného na 1 Kč výnosů. Slouží pro měření výnosnosti (rentability odbytu). Měla by se hodnotit v souvislostech. Např. nízká a nepříznivá hodnota, za předpokladu dosahování rychlého obratu zásob a vysokého absolutního objemu tržeb, může být příznivější než jeho vysoká hodnota, provázená pomalým obratem zásob a nízkou absolutní částkou tržeb.

$$\text{Zisková marže z výnosů} = EBIT / \text{Výnosy}$$

2.5.4 Ukazatele řízení aktiv (doby obratu)

Ukazatele aktivity vyjadřují rychlost využití prostředků k podnikání ve dnech, schopnost podniku využívat jednotlivé části majetku v podnikání a relativní vázanost kapitálu v určitých formách. Pokud má firma nadbytek aktiv, vzrůstají firmě náklady a společnosti klesá zisk. Pokud jich je nedostatek, snižují se firmě výnosy z podnikání. (lit.12)

Ukazatele aktivity můžeme rozdělit na 2 skupiny :

- Dobu obratu ve dnech
- Rychlost obratu za rok

Doba obratu pohledávek

Ukazatel doby obratu krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů vyjadřuje období od okamžiku prodeje na obchodní úvěr, po které musí podnik v průměru čekat, než obdrží platby od svých zákazníků. Získáme počet dnů, kdy firma musí čekat na inkaso plateb, které je zadrženo v pohledávkách. Čím je hodnota nižší, tím efektivněji firma zachází se svými prostředky. Výslednou hodnotu porovnáваме s dobou obratu závazků. Pokud je delší než doba obratu pohledávek, firma využívá bezplatný obchodní úvěr.

$$DO \text{ pohledávek} = \text{Pohledávky} / \text{Denní tržby}$$

Doba obratu závazků

Udává dobu ve dnech, po které zůstávají krátkodobé závazky neuhrazeny a podnik tak využívá bezplatný obchodní úvěr. Pokud se doba obratu prodlužuje, můžeme ji brát jako příznivý jev, souhlasí-li s tím obchodní partneri.

$$DO \text{ závazků} = \text{Závazky} / \text{Denní tržby}$$

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob vystihuje průměrný počet dnů, po které jsou zásoby vázány v podniku, až do doby jejich spotřeby nebo jejich prodeje. U zásob hotových výrobků

a zboží je ukazatelem likvidity, protože udává počet dnů, během kterých se zásoba promění v hotovost nebo pohledávky. Pokud se obratovost zásob zvyšuje a doba obratu snižuje, situace v podniku je dobrá.

$$DO \text{ zásob} = \text{Průměrný stav zásob} / \text{Denní tržby}$$

Obrat zásob

Obrat zásob ukazuje rychlost obratu zásob, který je poměrem mezi tržbami a průměrným stavem zásob. Vyjadřuje, jak často je každá položka zásob v průběhu roku prodána a opětovně uskladněna. Pokud je hodnota ukazatele v porovnání s průměry lepší, vyplývá z toho, že firma nemá zbytečné nelikvidní zásoby, které by vyžadovaly nadbytečné financování. Přebytečné zásoby jsou neproduktivní a jsou v nich umrtveny prostředky, které musí být profinancovány a dochází tím k růstu vázanosti kapitálu, který nenesé žádný výnos.

$$\text{Obrat zásob} = \text{Tržby} / \text{Zásoby}$$

Obrat celkových aktiv

Obrat celkových aktiv udává počet obrátek celkových aktiv v tržbách za daný časový interval (zpravidla za rok). Můžeme ho nazývat i jako vázanost celkového vloženého kapitálu, je součástí pyramidového rozkladu ROE.

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \text{Tržby} / \text{Celková aktiva}$$

Obrat stálých aktiv

Obrat stálých aktiv měří využití stálých aktiv. Na jeho výši má vliv odpisová politika ve firmě a fakt, že stálá aktiva se oceňují v historických cenách. Požadované hodnoty by měly být vyšší jak u ukazatele využití celkových aktiv.

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \text{Tržby} / \text{Stálá Aktiva}$$

2.5.5 Provozní ukazatele

Využívají se zejména ve vnitřním řízení firmy, k jejich výpočtu jsou zapotřebí tokové veličiny, zejména náklady, díky jejichž efektivnímu využívání se podstatně zlepšuje hospodaření firmy. Využívají se zejména ve vnitřním řízení firmy. Mezi tyto ukazatele patří:

Produktivita z přidané hodnoty

Účetní přidaná hodnota představuje zvýšení hodnoty vytvořené produkce nebo prodaného zboží proti hodnotě vstupů materiálu, energie a služeb, resp. zboží při nákupu. Tohoto zvýšení je dosahováno efektivním využitím pracovních a kapitálových zdrojů podnikání ve výrobních a obchodních procesech. Účetní přidaná hodnota vyjadřuje rozdíl výkonů a výkonové spotřeby plus obchodní marži. (lit.12)

$$\textit{Produktivita práce z přidané hodnoty} = \textit{Přidaná hodnota} / \textit{Počet zaměstnanců}$$

Produktivita z výkonu

Produktivita z výkonu se používá zejména ke srovnání mezi firmami ve stejném oboru. Hodnoty by se měly nacházet mezi 1 až 2 miliony Kč.

$$\textit{Produktivita z výkonu} = \textit{Výkony} / \textit{Počet zaměstnanců}$$

2.6 Analýza soustav ukazatelů

Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů

- Pyramidové soustavy ukazatelů

Účelové výběry ukazatelů

- Bankrotní modely
- Bonitní modely

Účelové výběry ukazatelů

Cílem těchto ukazatelů je charakterizovat jediným číslem firmu, a tím posoudit její finanční zdraví. Sestavují se na bázi komparativně analytických nebo matematicko – statistických metod. (lit.12)

Bankrotní modely

Řeší otázku, zda je podnik v dohledné době ohrožen bankrotem. Vychází z předpokladu, že firma, která je bankrotem ohrožena, vykazuje určité znaky, na jejichž základě se dá určit budoucí vývoj. Sleduje se především běžná likvidita, rentabilita celkového vloženého kapitálu a výše čistého pracovního kapitálu. (lit.12)

Bankrotní modely se označují také jako systémy včasného varování, resp. predikční modely, neboť pomáhají zabránit situacím, které by mohly v budoucnu nastat tím, že odhalí nedostatky, které provází firmu a dává prostor k jejich odstranění a uskutečnění různých ozdravných opatření. Mezi bankrotní modely patří např.:

- Altmanův model (Z – skóre)
- Tafflerův bankrotní model
- Model IN Index důvěryhodnosti
- Ekonomický normál

Ve své diplomové práci se zaměřuji především na ukazatele spadající do bankrotních modelů, a to konkrétně Altmanův model a indexy IN 99 a IN 01.

2.6.1 Altmanův model

Altmanova formule bankrotu má základ v diskriminační analýze, která proběhla ke konci 60. let a během 80. let, u několika desítek zbankrotovaných a nebankrotovaných firem. Profesor Altman vymezil diskriminační funkci vedoucí k výpočtu z-skóre diferencovaně pro firmy s akciemi veřejně obchodovatelnými na burze a pro ostatní firmy. Různě stanovil i hraniční hodnoty pro predikci finančního vývoje firmy. Altmanův index finančního zdraví podniku je oblíben zejména pro jednoduchost výpočtu. Skládá se ze součtu hodnot pěti běžných poměrových

ukazatelů z různou váhou. Umožňuje posoudit budoucí výkonnost firmy na 2-5 let dopředu. (lit.12)

$$Z = 0,717 * X1 + 0,847 * X2 + 3,107 * X3 + 0,420 * X4 + 0,998 * X5$$

kde **X1**= Čistý pracovní kapitál / Celková aktiva

X2 = Účetní hospodářský výsledek/ Celková aktiva

X3 = EBIT / Celková aktiva

X4 = Základní kapitál / Cizí zdroje

X5 = Celkové tržby / Celková aktiva

Kriteriální hodnoty:

pásmo prosperity	2,9 a více
pásmo šedé zóny	1,2 až 2,9
silné finanční problémy	menší než 1,2

2.6.2 Modely IN - Indexy důvěryhodnosti

Indexy IN jsou modely, které byly vytvořeny k posuzování finančního zdraví českých firem v českém prostředí. Podobně jako Altmanův model obsahují indexy IN standardní poměrové ukazatele z oblasti aktivity, výnosnosti, zadluženosti a likvidity. Jednotlivé váhy ukazatelů jsou sestaveny s ohledem na specifika jednotlivých odvětví. Index IN 95 byl vypracován jako typický bankrotní model, určený především pro věřitele podniku. Index IN 99 byl vhodný zejména pro vlastníky podniku a rozděluje je do skupin podle jejich schopnosti produkovat ekonomický zisk. Index IN 01 je kombinací těchto indexů a odstraňuje chyby předešlých dvou modelů.

Index IN99

$$IN\ 99 = - 0,017 * X1 + 4,573 * X2 + 0,481 * X3 + 0,015 * X4$$

X1 = Aktiva/Cizí kapitál

X2 = EBIT/Aktiva

X3 = Výnosy/Aktiva

X4 = Oběžná aktiva/ (Krátkodobé závazky + Krátkodobé bankovní úvěry)

Kriteriální hodnoty:

IN99 > 2,07	vytváří hodnotu pro vlastníka
1,420 < IN 99 < 2,07	podnik na tom není nejhůře, stále tvoří hodnotu pro vlastníka
1,089 < IN 99 < 1,420	šedá zóna
0,684 < IN 99 < 1,089	podnik už je na tom hůře, pravděpodobně nevytváří hodnotu pro vlastníka
IN99 < 0,684	podnik nevytváří hodnotu

Index IN01

$$IN\ 01 = 0,13 * X1 + 0,04 * X2 + 3,92 * X3 + 0,21 * X4 + 0,09 * X5$$

X1= Aktiva/Cizí kapitál

X2= EBIT/Nákladové úroky

X3= EBIT/Aktiva

X4= Výnosy/Aktiva

X5= Oběžná aktiva / (Krátkodobé závazky + Krátkodobé bankovní úvěry)

IN01 > 1,77	s pravděpodobností 67% tvoří hodnotu
1,77 > IN01 > 0,75	nachází se v šedé zóně – nelze se vyjádřit
IN01 < 0,75	s pravděpodobností 86% spěje k bankrotu

Bonitní modely

Hodnotí a srovnávají firmu s ostatními podniky v rámci jednoho oboru podnikání na základě bodového hodnocení. Určují, zda firma spadá mezi dobré či špatné podniky. Bonitní modely jsou orientovány zpětně a vedou k poznání příčin, které podmínily současnou finanční situaci firmy. Popisují pouze skutečně dosažené výsledky, na kterých se již nedá nic měnit. Bonitní modely jsou na rozdíl od bankrotních modelů více založeny na teoretických poznacích.

2.7 Dlouhodobá investiční rozhodnutí a jejich hodnocení

Riziko a nejistota jsou jevy, které se obvykle objevují při investičním rozhodování.

Finanční kritéria pro hodnocení efektivnosti investičních projektů

Celková efektivnost investičních projektů se posuzuje podle jejich přispívání k maximalizaci tržní hodnoty podniku. Metody k posuzování efektivnosti rozlišujeme podle různých hledisek. (lit. 8)

Podle hlediska času:

- statické
- dynamické

Podle definování efektu z investice:

- plánované náklady s investicí spojené
- plánovaný zisk z investice
- plánovaný peněžní tok (cash flow) z investice

Plánovaný peněžní tok (cash flow) z investice:

- metody využívající nákladová kritéria hodnocení
- metody vycházející ze ziskových kritérií
- metody vycházející z peněžního toku z investic

Metody využívající nákladová kritéria hodnocení:

- metoda průměrných ročních nákladů
- metoda diskontovaných nákladů

Metody vycházející ze ziskových kritérií:

- průměrná výnosnost investice
- doba návratnosti investičního projektu

Metody vycházející z peněžního toku:

- čistá současná hodnota
- index rentability
- vnitřní výnosové procento

Ve své práci využijí zejména ukazatel doby návratnosti investičního projektu

2.7.1 Doba návratnosti investičního projektu

Patří mezi časové metody v případě, že se rozhodujeme, jaké mají riziko a nejistota vliv na investiční rozhodování. Doba návratnosti investice je doba úhrady, za kterou peněžní příjmy z investice vyrovnají počáteční kapitálový výdaj na investici. Patří k nejvíce využívaným oceňovacím technikám v praxi, které jsou často spojeny s metodami založenými na diskontování. Při výběru z více metod s podobnou čistou současnou hodnotou se za nejméně rizikovou považuje ta, která má nejkratší dobu návratnosti. Výhodou je jednoduchost, srozumitelnost a snadná kalkulovatelnost a naopak nevýhodou je zjednodušení budoucího hotovostního toku omezením na faktor času a jistoty návratnosti projektu. Po výpočtu získáme počet let, za který se kapitálové výdaje projektu splatí ze zisku po zdanění. Pro odstranění nedostatku daného vzorce je vhodné použít diskontované cash flow v jednotlivých letech. Dalším problémem je nezohlednění příjmu z investičního projektu, výnosnost a příspěvek k tržní hodnotě podniku. (lit.8)

$$\text{Doba návratnosti} = \text{Kapitálové výdaje} / \text{Průměrný roční zisk z investice}$$

3 Analýza problému a současné situace

3.1 Finanční analýza Prostějovské stavební společnosti – PROSTAS, s.r.o.

V této části práce provedu samotný výpočet finanční analýzy Prostějovské stavební společnosti – PROSTAS, s.r.o. Při výpočtech využiji účetní výkazy: rozvahu, výkaz zisku a ztrát a cash flow za roky 2003-2006 a doplním je informacemi z internetových zdrojů. Po získání příslušných výsledků posoudím současnou situaci firmy a navrhu opatření ke zlepšení situace.

3.1.1 Analýza absolutních ukazatelů

K horizontální a vertikální analýze se využívají údaje, které se nacházejí v účetních výkazech. Pomocí těchto ukazatelů se sledují změny absolutní hodnoty ukazatelů v čase a jejich procentní změny. Analýza trendů porovnává změny ukazatelů v časové řadě. Vertikální analýza hodnotí jednotlivé složky majetku a kapitálu. Z tohoto složení zjišťujeme potřebu prostředků pro výrobní a obchodní činnosti firmy a způsob jejich pořízení.

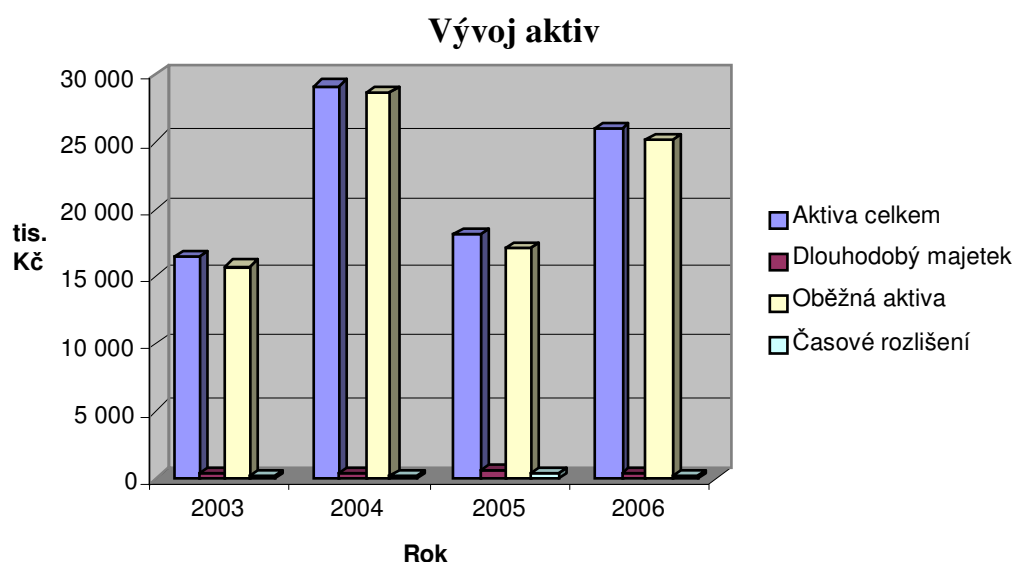
Analýza trendů (horizontální analýza)

Při výpočtu horizontální analýzy porovnáváme změny ukazatelů v čase. Pokud máme k dispozici výkazy za několik účetních období, můžeme z nich přesněji určit trend ve vývoji jednotlivých složek rozvahy. Čím delší bude časová řada ze získaných údajů, tím přesnější budou naše prognózy.

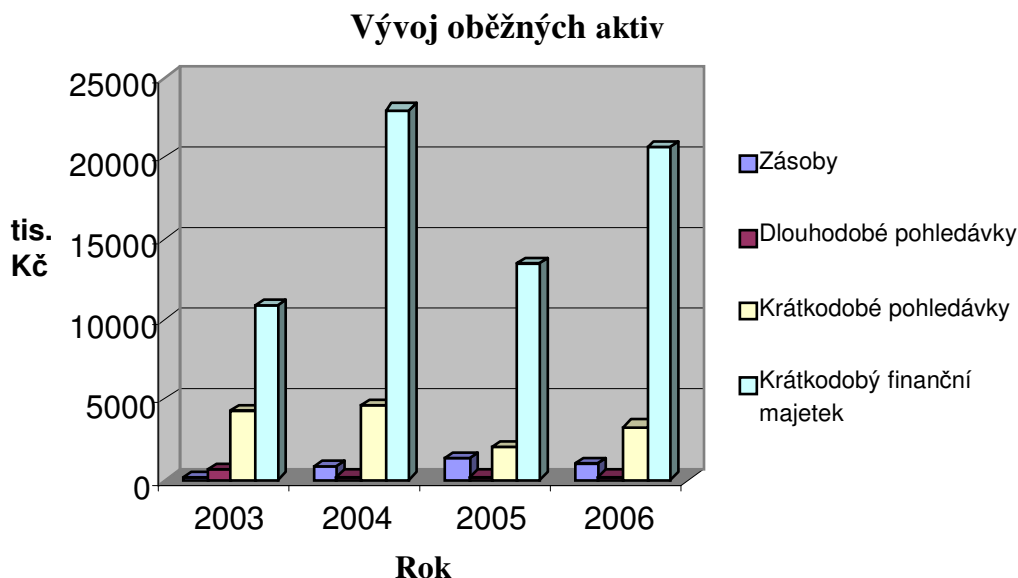
Výpočet horizontální analýzy jsem začala ze strany aktiv, po nich bude následovat strana pasiv a výkaz zisků a ztrát.

Položky rozvahy v tis. Kč	Rozdíl			Změna v %		
	2004/2003	2005/2004	2006/2005	2004/2003	2005/2004	2006/2005
Aktiva celkem	12795	-11028	7717	78,19	-37,82	42,56
Dlouhodobý majetek	17	212	-179	4,42	52,74	-29,15
Dlouhodobý hmotný majetek	17	212	-179	4,42	52,74	-29,15
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0	0
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	12806	-11425	7999	81,34	-40,02	46,71
Zásoby	609	654	-411	447,79	87,79	-29,38
Dlouhodobé pohledávky	-404	0	0	-64,74	0	0
Krátkodobé pohledávky	415	-2583	1281	9,86	-55,86	62,76
Krátkodobý finanční majetek	12186	-9496	7129	113,11	-41,36	52,95
Časové rozlišení	-28	185	-103	-11,91	89,37	-26,28

Tabulka 4: Horizontální analýza aktiv



Graf 3: Vývoj aktiv



Graf 4: Vývoj oběžných aktiv

Z provedené analýzy nelze jednoznačně určit trend ve vývoji aktiv, protože během let 2003-2006 výše aktiv kolísala.

Během období **2004/2003** celková aktiva vzrostla o 78,19% a absolutně o 12 795 tis. Kč. Tento velmi výrazný růst způsobil zejména nárůst oběžných aktiv, který se na tomto růstu podílel 81,34%. Firma nevlastní dlouhodobý nehmotný a finanční majetek. Dlouhodobý hmotný majetek je tvořen samostatnými movitými věcmi a soubory movitých věcí, výjimkou je rok 2004, ve kterém je doplněn o položku nedokončený dlouhodobý hmotný majetek ve výši 68 tis. Kč. Jednalo se o stroj, který nebyl před koncem roku zařazen do užívání. Dlouhodobý hmotný majetek vzrostl pouze nepatrně a to o 4,42%, absolutně o 17 tis. Kč. Jak jsem již zmínila, oběžný majetek vzrostl o 81,34%, na tomto růstu se nejvyšší mírou podílel krátkodobý finanční majetek nárůstem o 113,11% a zásoby, které vzrostly více než čtyřikrát. Nárůst zásob byl zapříčiněn nákupem materiálu v závěru roku, konkrétně se jednalo o kamionové dodávky, přičemž z důvodu nepříznivých klimatických podmínek již tento materiál nebyl zabudován. Zároveň došlo i k předzásobením materiálem, na který byla dodavateli poskytnuta mimořádná sleva. Dlouhodobé pohledávky poklesly o 64,74%, vzhledem k uvolnění pozastávek v souladu s ukončením záruční doby na stavbách. Krátkodobé

pohledávky i krátkodobý finanční majetek vzrostly, z toho krátkodobé pohledávky o 9,86%, absolutně 415 tis. Kč a krátkodobý finanční majetek o 113,11%, absolutně o 12 186 tis. Kč. Krátkodobý finanční majetek se zvýšil vzhledem k vyššímu plnění na stavbách v měsících listopadu a prosinci, přičemž vzhledem k financování z rozpočtu byly pohledávky uhrazeny investory do konce roku. Časové rozlišení pokleslo o 11,91% zejména vlivem snížení nákladů příštích období.

Přelom let **2005/2004** provázal meziroční pokles aktiv o 37,82%, který byl způsoben poklesem oběžných aktiv, konkrétně krátkodobého finančního majetku. Dlouhodobý majetek se sice navýšil o 52,74%, ale jednalo se o nepatrnou částku 212 tis. Kč. Uskutečnil se nákup souborů lešení a střední mechanizace. Oběžná aktiva poklesla o 40,02%, tj. o 11 425 tis. Kč. Snížení nastalo z důvodu poklesu krátkodobých pohledávek o 55,86%, absolutně o 2 583 tis. Kč a především vlivem poklesu krátkodobého finančního majetku o 41,36% v důsledku nižšího objemu výroby v závěru roku a změny skladby investorů, neboť se snížil podíl státního sektoru. Časové rozlišení narostlo o 89,37%, zvýšení způsobil vzrůst příjmů příštích období. Přesto se jednalo o nevýznamnou položku.

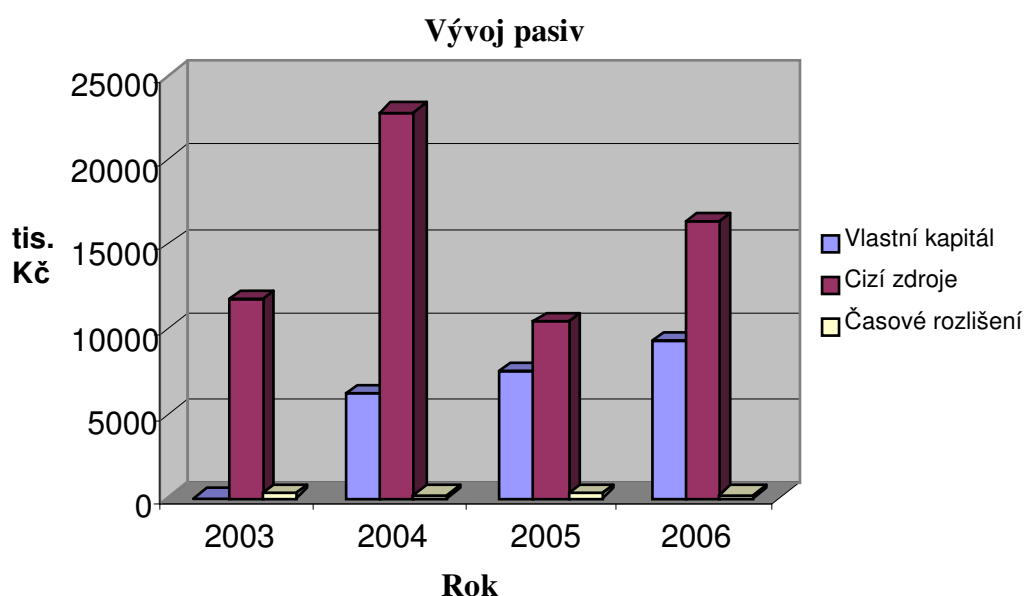
Období let **2006/2005** ovlivnila celková aktiva, která vzrostla v roce 2006 téměř o polovinu oproti roku 2005, konkrétně o 42,56%, absolutně o 7 717 tis. Kč. Tento růst byl způsoben zvýšením objemu oběžných aktiv, především krátkodobého finančního majetku a krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů. Stav zásob o třetinu poklesl. Materiál nezůstával na skladě, ale plynule se spotřebovával na zadané zakázky dodávkou na stavby v čase jeho spotřeby, rovněž nedošlo k vyššímu objemu předzásobení materiálem. Vysoký růst zaznamenal hlavně krátkodobý finanční majetek, a to o více než 50 %. Opět se projevil obdobné vlivy jako v roce 2004, tj. vyšší objem výroby v závěru roku a zvýšený podíl staveb financovaných z rozpočtů měst a obcí s nutností úhrady závazků v běžném roce. Zvýšil se stav peněz na účtech v bance, které mohla firma použít k okamžitému splácení svých závazků. Procentně výrazný je pokles dlouhodobého hmotného majetku, který se snížil o třetinu vzhledem k nižší potřebě dovybavení drobnou mechanizací a vlivem odpisů stávajícího majetku. Firma se při svém podnikání nezaměřuje na pořízení hmotného majetku cestou přímých investičních

nákupů, ale jde cestou leasingu strojů a zařízení, případně nájmu od dodavatelů prací a služeb. Časové rozlišení pokleslo o 26,28% z důvodů výraznějšího poklesu příjmů příštích období oproti roku 2005.

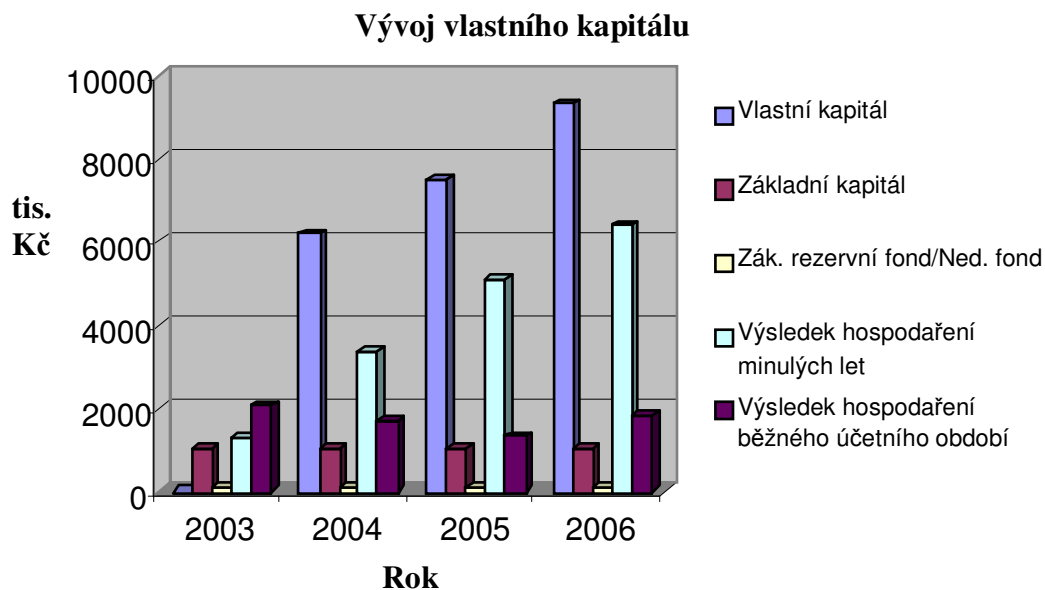
Výpočet horizontální analýzy ze strany pasiv je obdobný, jako u strany aktiv - kolísavý.

Položky rozvahy v tis. Kč	Rozdíl			Změna v %		
	2004/2003	2005/2004	2006/2005	2004/2003	2005/2004	2006/2005
Pasiva celkem	12765	-10998	7717	78,01	-37,76	42,56
Vlastní kapitál	1704	1312	1803	37,98	21,20	24,03
Základní kapitál	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Zák. rezervní fond/Ned. Fond	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Výsledek hospodaření minulých let	2081	1704	1312	162,20	50,65	25,89
Výsledek hospodaření běžného účetního období	-377	-392	491	-18,12	-23,00	37,42
Cizí zdroje	11131	-12372	5932	94,93	-54,13	56,58
Rezervy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dlouhodobé závazky	537	164	-2	42,25	9,07	-0,10
Krátkodobé závazky	10594	-12536	5934	101,34	-59,56	69,71
Bankovní úvěry a výpomoci	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Časové rozlišení	-40	32	-18	-26,32	28,57	-12,50

Tabulka 5: Horizontální analýza pasiv



Graf 5: Vývoj pasiv



Graf 6: Vývoj vlastního kapitálu

Protože v rozvaze bylo dodrženo zlaté pravidlo platební bilance ($A = P$), kopírují pasiva vývoj aktiv. Ani u pasiv tak není možné určit jejich vývojový trend.

Z výše uvedené tabulky je zřejmé, že firma postupně zvyšuje vlastní kapitál. Během období **2004/2003** byl tento nárůst nejvyšší, a to o 37,98% vlivem nárůstu hodnoty výsledku hospodaření minulých let, kdy nedošlo k rozdělení zisku. Výsledek hospodaření běžného účetního období poklesl o 18,12% v důsledku nižší rentability stavebních prací. Cizí zdroje výrazně vzrostly o 94,93%. Nárůst zapříčinil zejména velmi vysoký vzrůst krátkodobých závazků o 101,34% vzhledem k vyššímu objemu prováděných prací v závěru roku a sjednaným lhůtám splatnosti s dodavateli jak materiálu, tak i subdodávek. Rovněž dlouhodobé závazky vzrostly o 42,25% především vlivem zvýšení objemu pozastávek subdodavatelů stavebních prací po dobu záruční lhůty, rovněž zvýšením dlouhodobých leasingových závazků. Vzrůst závazků byl mnohem vyšší než vzrůst pohledávek především kvůli rozdílným lhůtám splatnosti těchto položek v závěru roku. Časové rozlišení pokleslo o 26,32%, neboť poklesly zejména výdaje příštích období.

V období 2005/2004 se snížila pasiva o 37,76%. Pokles zapříčinilo snížení cizích zdrojů o 54,13%. Základní kapitál i rezervní fond zůstal nezměněn. Výsledek

hospodaření minulých let vzrostl o 50,65% a výsledek hospodaření běžného účetního období poklesl o 23%. Dlouhodobé závazky nepatrně vzrostly o 9,07%. Krátkodobé závazky se snížily o 59,56% z důvodu nižšího plnění subdodavatelů v závěru roku 2005. Firma rovněž vyhověla žádostem některých dodavatelů o úhradu závazků před lhůtou jejich splatnosti. Časové rozlišení vzrostlo o 28,57% vlivem výdajů příštích období.

Během let **2006/2005** pasiva celkem vzrostla o 42,56%. Vlastní kapitál se zvýšil o 24,03%. Společnost se snaží o navyšování podílu vlastního kapitálu k míře cizího kapitálu, neboť vyšší míra cizího kapitálu vnáší nejistotu věřitelům společnosti. Základní kapitál i zákonný rezervní fond se pohybuje ve stejné výši a nenastaly žádné změny, protože je splacen dle obchodního zákoníku a není důvod jej navyšovat. Výsledek hospodaření minulých let vzrostl o 25,89%. Hospodářský výsledek běžného účetního období roku 2006 vzrostl o více než třetinu oproti roku 2005, konkrétně o 37,42%, přičemž meziroční změna je ve sledovaných obdobích poprvé kladná. Tento pozitivní vývoj zapříčinil především nárůst objemu výroby s odpovídající rentabilitou prací. Zastoupení cizího kapitálu je kolísavé, jeho nejvyšší položku tvoří krátkodobé závazky, zejména krátkodobé závazky z obchodních vztahů. Jejich výše souvisí se zvyšováním výkonů a uplatňováním delších lhůt splatnosti, které jsou jednotlivými dodavateli akceptovány. Krátkodobé závazky vzrostly o 69,71%, absolutně o 5 934 tis. Kč. Firma nemá dlouhodobě od roku 2002 žádné závazky po lhůtě splatnosti, což přispívá k jejímu dobrému jménu, a to jak u odběratelů, tak i u dodavatelů. Dlouhodobé závazky zanedbatelně poklesly o 0,10%. Časové rozlišení se snížilo o 12,50%.

Procentní rozbor (vertikální analýza)

Při vertikální analýze zkoumáme jednotlivé položky aktiv a pasiv a určujeme jejich procentuální podíly na celkových aktivech a pasivech v jednotlivých letech. Vertikální analýza poskytuje informace o složení majetku společnosti.

Procentní rozbor aktiv

Procentní rozbor	2003	2004	2005	2006
Aktiva celkem	100%	100%	100%	100%
Dlouhodobý majetek	2,35	1,38	3,39	1,68
Dlouhodobý hmotný majetek	2,35	1,38	3,39	1,68
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,00	0,00	0,00	0,00
Dlouhodobý finanční majetek	0,00	0,00	0,00	0,00
Oběžná aktiva	96,21	97,91	94,45	97,20
Zásoby	0,83	2,56	7,72	3,82
Dlouhodobé pohledávky	3,81	0,75	1,21	0,85
Krátkodobé pohledávky	25,72	15,86	11,26	12,85
Krátkodobý finanční majetek	65,84	78,74	74,26	79,67
Časové rozlišení	1,44	0,71	2,16	1,12

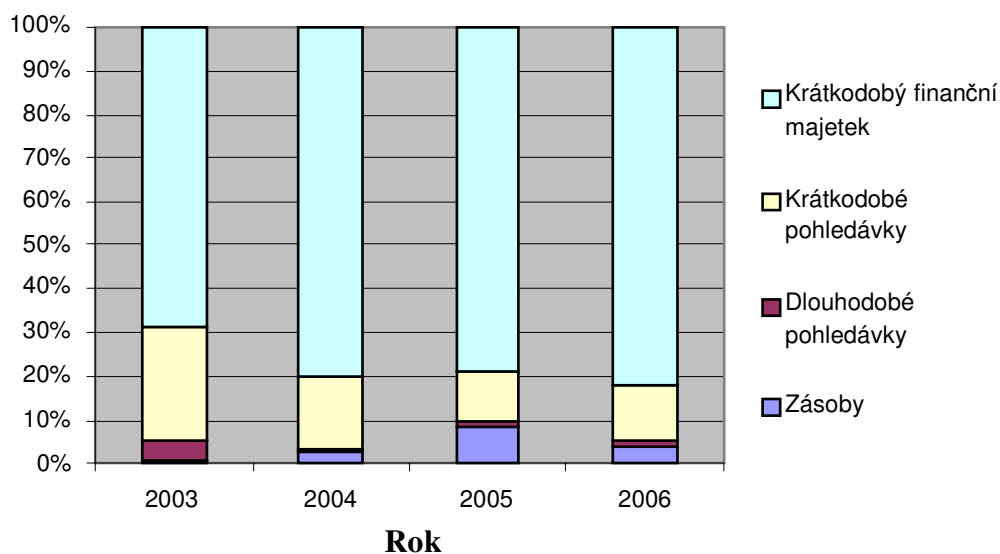
Tabulka 6: Procentní rozbor aktiv

Samostatné movité věci a soubory movitých věcí tvoří v podstatě jedinou zastoupenou položku z dlouhodobého hmotného majetku. Nejedná se o klíčovou položku podnikání. Jde o stroje a zařízení nad 40 tis. Kč, především využívaných pro stavební činnost. Podle výšky položky je patrné, že majetek je z větší části odepsán.

Zastoupení dlouhodobého majetku společnosti je nepatrné, pohybuje se v rozmezí 3,39% v roce 2005, kdy společnost obnovovala soubory lešení a některé prostředky střední mechanizace, až k nejnižšímu stavu 1,38% v roce 2004. Společnost ke své činnosti nepotřebuje vlastnit více dlouhodobého majetku. Sídlo firmy, výrobní prostory a sklady jsou umístěny v pronajatých budovách. Tato skutečnost se promítá do položky služby ve výkazu zisku a ztrát nebo do nákladů příštích období.

Oběžná aktiva jsou nejsilněji zastoupenou položkou aktiv. V roce 2006 tvoří 97,20% celkových aktiv, tento stav je za celé 4 roky přibližně stejný, k mírnému poklesu došlo pouze v roce 2005 a to na 94,45%. Pokles byl způsoben změnou v krátkodobém finančním majetku a krátkodobých pohledávkách.

Strutura oběžných aktiv



Graf 7: Struktura oběžných aktiv

Struktura oběžných aktiv je zastoupena především krátkodobým finančním majetkem, který v roce 2003 dosahoval výše 68,44% z objemu oběžných aktiv, a postupně se jeho podíl zvyšoval až na 81,97% v roce 2006. Krátkodobé pohledávky se postupně snižují z hodnoty 26,74% až na 8,12% z objemu oběžných aktiv, což je velmi nízká a příznivá hodnota. Zásoby vzrůstají z počáteční hodnoty 0,86% na současných 3,93%. Zásoby jsou tvořeny převážně materiálem a nedokončenou výrobou. Tato struktura není v českých podmínkách obvyklá. Většinou platí, že firma má nejvíc pohledávek, dále pak zásob a peněz. Firma minimalizuje náklady na skladování, materiál je nakupován v době požadované spotřeby přímo na stavbu, kde je okamžitě spotřebováván. Vysoké zásoby by byly pro firmu neefektivní, protože nedisponuje dostatečným skladovacím prostorem a především nemá v této položce umrtveny finanční prostředky.

Krátkodobé pohledávky jsou zastoupeny zejména pohledávkami z obchodních vztahů a jinými pohledávkami. Jejich výše pozvolna klesá z 26,74% v roce 2003 na současných 8,12%. Jedná se o pohledávky s běžnou lhůtou splatnosti a malým rizikem, za práce provedené solventnímu zákazníkovi. Klesající trend je způsoben především měnicí se skladbou investorů a vlivem rušení opravných položek (odpis pohledávek vzniklých do roku 2003).

Krátkodobý finanční majetek představuje značnou část z celkového majetku společnosti. Z více než 99% je uložen na běžném a termínovaném účtu v bance a pouze nezbytnou část do 1% tvoří peníze v pokladně. Firma má k dispozici dostatečné množství volných finančních prostředků k financování nákupu materiálu, dodávek prací a služeb pro nové zakázky. Rovněž je připravena poskytovat dodavatelský úvěr pro prověřené odběratele.

Časové rozlišení se v letech 2003-2006 pohybuje v rozmezí 0,90-2,91%. Skládá se výhradně z nákladů příštích období, zejména se jedná o nájemné za kancelářské prostory, náklady na certifikaci a leasing.

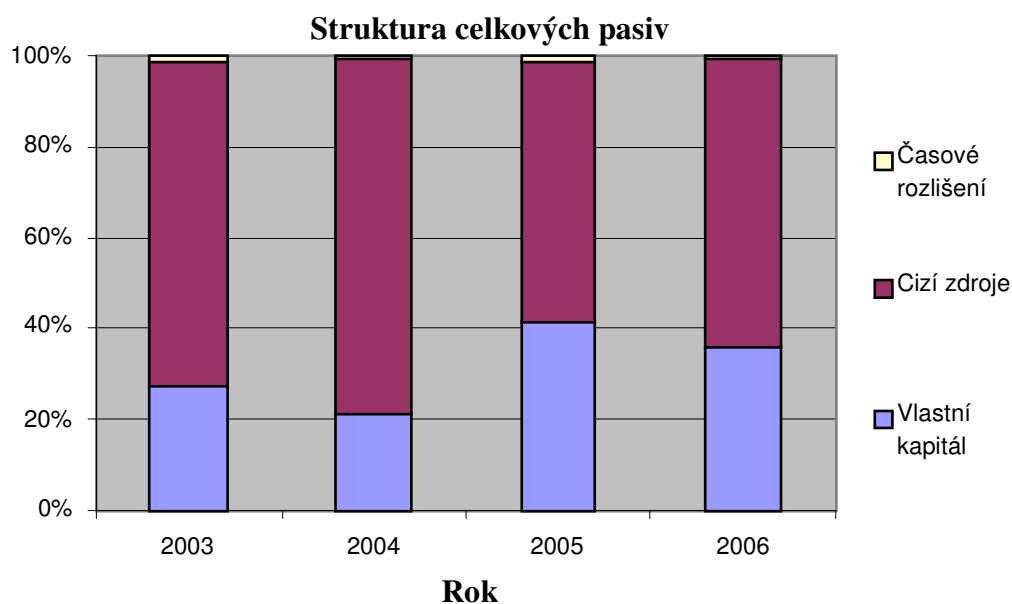


Graf 8: Struktura celkových aktiv

Procentní rozbor pasiv

Procentní rozbor pasiv	2003	2004	2005	2006
Pasiva celkem	100%	100%	100%	100%
Vlastní kapitál	27,42	21,25	41,38	36,00
Základní kapitál	6,23	3,50	5,63	3,95
Zák. rezervní fond/Ned. fond	0,62	0,35	0,56	0,39
Výsledek hospodaření minulých let	7,84	11,55	27,95	24,68
Výsledek hospodaření běžného účetního období	12,72	5,85	7,24	6,98
Cizí zdroje	71,66	78,47	57,83	63,51
Rezervy	0,00	0,00	0,00	0,00
Dlouhodobé závazky	7,77	6,21	10,88	7,62
Krátkodobé závazky	63,89	72,26	46,95	55,89
Bankovní úvěry a výpomoci	0,00	0,00	0,00	0,00
Časové rozlišení	0,93	0,38	0,79	0,49

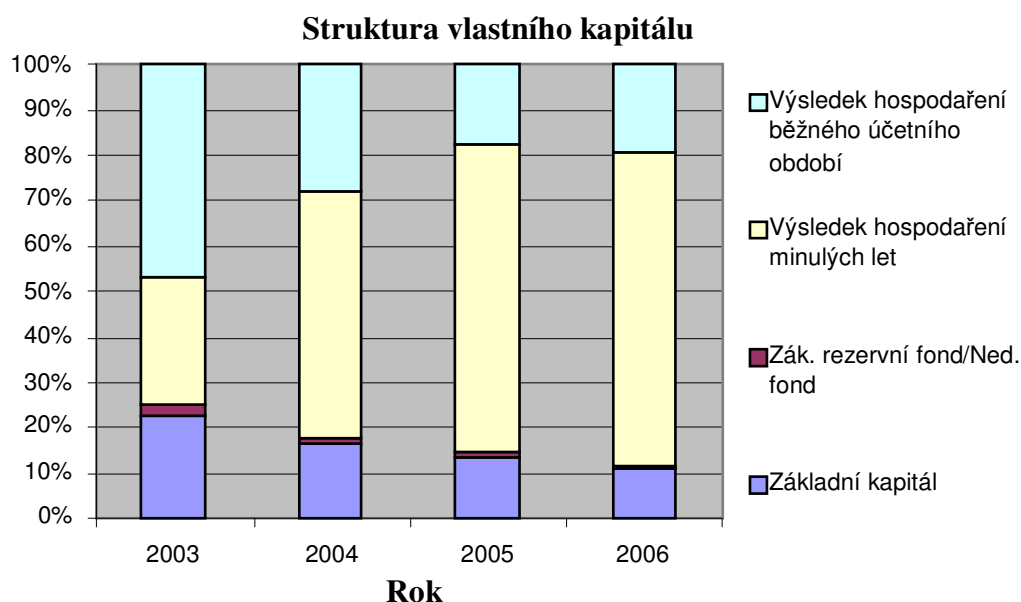
Tabulka 7: Procentní rozbor pasiv



Graf 9: Struktura celkových pasiv

V kapitálové struktuře společnosti převládají cizí zdroje financování – závazky do lhůty splatnosti. Úvěry společnost dlouhodobě nečerpá. Postupně zapojuje vlastní zdroje financování. Vývoj celkových pasiv v čase odpovídá změnám majetku.

Na základě srovnání růstu vlastního a cizího kapitálu nelze učinit jednoznačný závěr, protože cizí kapitál ve sledovaném období silně kolísá. Například v roce 2006 cizí kapitál roste 2,35krát rychleji než vlastní kapitál.

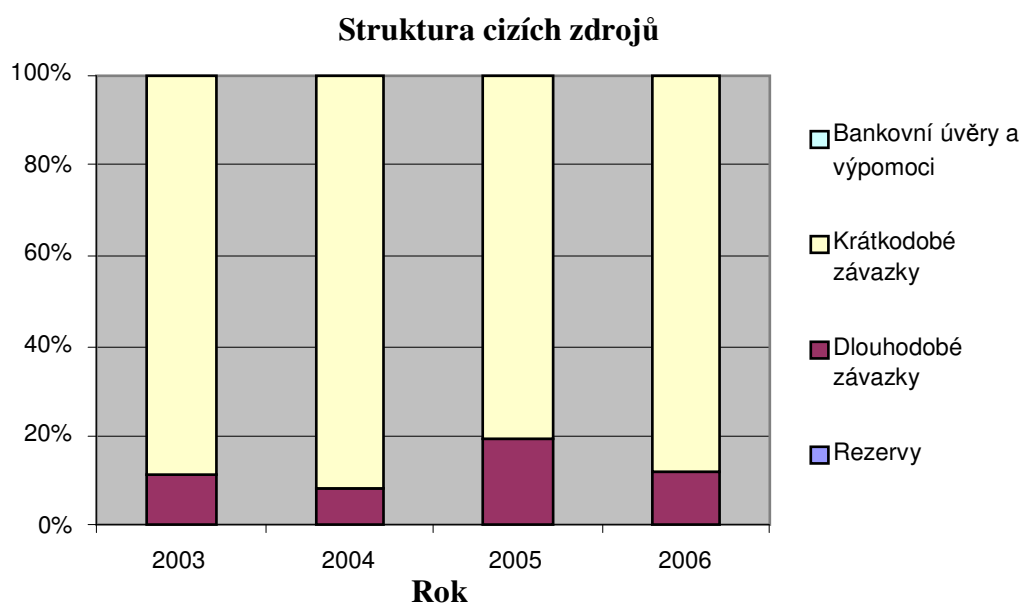


Graf 10: Struktura vlastního kapitálu

Vlastní kapitál plynule roste. Součástí vlastního kapitálu je základní kapitál, rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku, výsledek hospodaření minulých let a výsledek hospodaření běžného účetního období. Vlastní kapitál se během let 2003-2006 pohyboval v rozmezí 21,25% až 41,38%. Nejvyššího podílu dosáhl v roce 2005 vlivem zvýšení podílu výsledku hospodaření minulých let na celkových pasivech. Základní kapitál se ve sledovaném období nezměnil. Zákonný rezervní fond je vytvořen v minimální zákonem požadované výši 102 000,- (10 % ze základního kapitálu), v souladu se společenskou smlouvou. Výsledek hospodaření minulých let byl procentuálně nejvyšší roku 2005, kdy se na celkových pasivech podílel 27,95% a naopak nejnižší v roce 2003 7,84% . V roce 2003 se projevil vliv nižší tvorby zisku v předcházejících obdobích.

Výsledek hospodaření běžného účetního období dosáhl nejvyšší hodnoty v roce 2003 -12,72% - i vlivem nižší daňové povinnosti, vzhledem k uplatnění ztráty roku

2001. V následujících obdobích se jeho procentní výše pohybuje v intervalu 5,85%-7,24%.



Graf 11: Struktura cizích zdrojů

Podíl cizích zdrojů na celkových pasivech se ve sledovaném období pohybuje od 57,83% do 78,47%. V roce 2006 se zadluženost firmy pohybovala kolem oborového průměru ve stavebnictví (64,1%). Různá míra podílu cizích zdrojů je odvislá od výše krátkodobých závazků společnosti.

Významným zdrojem financování jsou dlouhodobé a zejména krátkodobé závazky. Firma využívá pozastávky od dodavatelů prací po dobu záruční lhůty až do předání díla bez vad a nedodělků a rovněž delší platební lhůty z běžného obchodního styku, které jsou osvědčenými dodavateli firmě dlouhodobě poskytovány.

Dlouhodobé závazky tvoří zanedbatelnou část z celkových pasiv, nejnižší podíl byl zaznamenán roku 2004, kdy poklesly na 6,21%, naopak nejvyšší podíl nastal v roce 2005 a to 10,88%. Jsou zde obsaženy jiné závazky, a to dlouhodobé pozastávky po dobu záruky.

Krátkodobé závazky jsou nejvyšší mírou tvořeny závazky z obchodního styku. Jejich výše se stabilně pohybuje mezi 46,95% roku 2005 a 72,26% roku 2004.

Ve sledovaném období rostly tyto závazky výrazně rychleji než výkony a jejich pohyb byl srovnatelný s pohybem pohledávek z obchodních vztahů. Procentní výše závazků na celkových pasivech společnosti je několikanásobně vyšší ve všech sledovaných obdobích. Doba obratu krátkodobých závazků je výrazně vyšší než u krátkodobých pohledávek.

Společnost vlastní dostatek finančních prostředků, nemá potřebu využívat bankovní úvěry a výpomoci k financování svých projektů či závazků. I vzhledem k velikosti firmy, jejímu obratu a situaci na trhu, se firma připravuje na realizaci developerských projektů a získání dotací z EU, které vyžadují určitou výši vlastních zdrojů.

Časové rozlišení je složeno pouze z výdajů příštích období, na celkových pasivech společnosti se podílí zanedbatelnou mírou: 0,38% v roce 2004 a 0,93% v roce 2003. Jedná se především o nájemné.

Analýza tokových ukazatelů - výkaz zisku a ztrát, cash flow

Výkaz zisku a ztrát

U výkazu zisku a ztrát provedu horizontální analýzu u nejvýznamnějších ukazatelů.

Položky výkazu zisku a ztráty v tis. Kč	Rozdíl			Změna v %		
	2004/2003	2005/2004	2006/2005	2004/2003	2005/2004	2006/2005
Tržby za prodej vl. výr. a služeb	11 381	-351	11 241	21,93	-0,55	17,86
Přidaná hodnota	490	2 933	1 903	2,89	16,79	9,33
Provozní výsledek hospodaření	-347	-496	608	-13,31	-21,95	34,47
Finanční výsledek hospodaření	96	-17	13	-75,59	54,84	-27,08
Mimořádný výsledek hospodaření	4	-4	0	0	-100,00	0
Výsledek hospodaření za účetní období	-377	-392	491	-18,12	-23,00	37,42
Výsledek hospodaření před zdaněním	-247	-517	621	-9,96	-23,15	36,19

Tabulka 8: Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát

V roce 2006 vzrostly výkony oproti roku 2005 o 16,99%. V roce 2005 oproti roku 2004 mírně poklesly a to o 0,54%. Na změně výkonů se nejvíce podílely tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. V roce 2006 tržby meziročně vzrostly o 17,86% a v roce 2005 mírně poklesly o 0,55%.

Z celkových tržeb společnosti mají hlavní význam tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. Nejvyšší vzrůst zaznamenaly na přelomu let 2004/2003 a to o 21,93%. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb kopírují vývoj výkonů. V menší míře ovlivňují výkony také změna stavu zásob a aktivace. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb mírně klesly v roce 2005 oproti roku 2004, což je spojeno s poklesem výkonové spotřeby, konkrétně spotřeby materiálu a energie. Firma uskutečnila menší množství zakázek nebo měla rozestavěné zakázky s nižším objemem subdodávek. Tento mírný pokles tržeb není příliš negativní, protože přidaná hodnota výrazně roste. V roce 2006 narostly tržby oproti roku 2005 o 17,86%, přičemž se růst přidané hodnoty mírně zpomalil, neboť vzrostla jen o 9,33%.

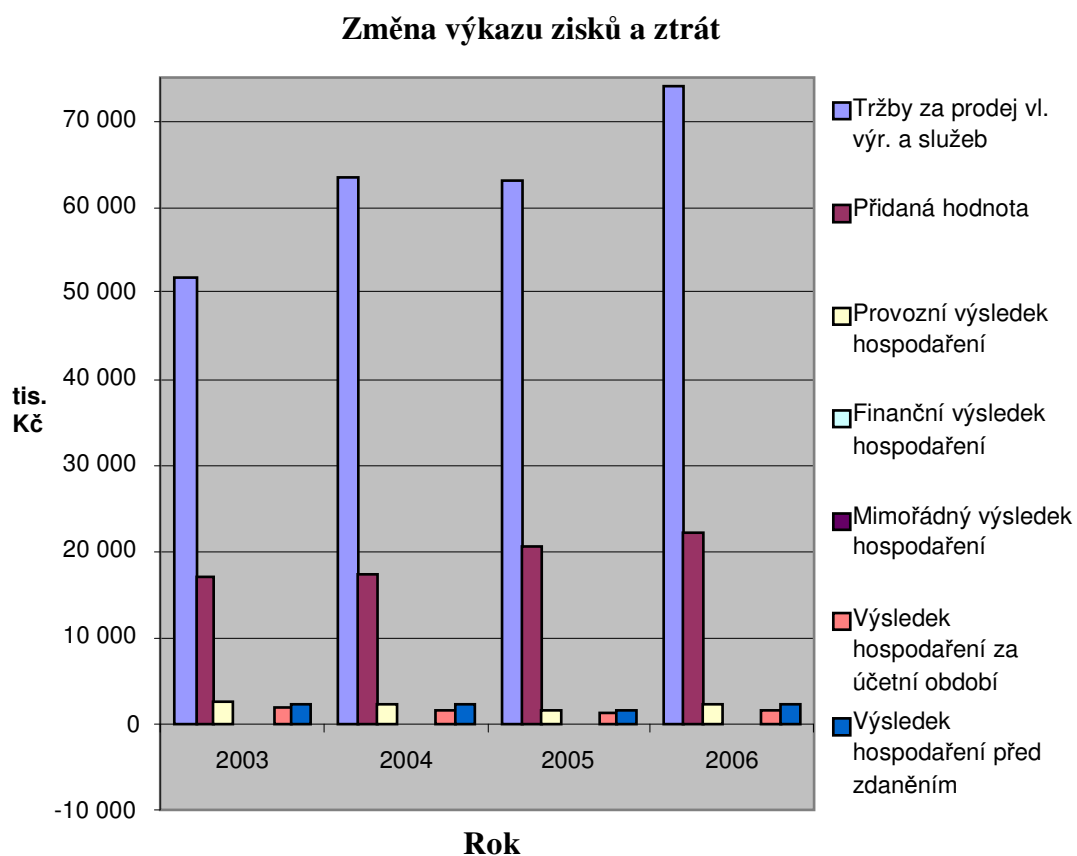
Přestože přidaná hodnota roste, provozní hospodářský výsledek (náklady–výnosy z provozní činnosti) v roce 2004 poklesl oproti roku 2003 o 13,31%. V roce 2005 rovněž meziročně poklesl o 21,95%, zato v roce 2006 se výrazně zvýšil o 34,47%. Byla provedena restrukturalizační opatření, která se pozitivně odrazila v běžném provozu. Pokles provozního výsledku hospodaření byl v roce 2005 výrazně ovlivněn růstem osobních nákladů. V roce 2006 výrazně vzrostly náklady na služby, konkrétně na leasing dopravní techniky, které podstatně ovlivnily nárůst nákladů oproti odpisům dlouhodobého majetku. Rovněž se promítl vyšší podíl subdodávek stavebních prací.

Finanční výsledek hospodaření se postupně zlepšuje, nejnižší hodnoty dosáhl roku 2003, v období 2004/2003 dramaticky poklesl o 75,59%, oproti tomuto snížení v dalším období zvýšil o 54,84%, aby v následujícím období opět poklesl o 27,08%. Tyto výkyvy způsobila převaha finančních nákladů nad výnosy. Představuje to výsledek obvyklý v českých podmínkách, protože společnost není finanční institucí, a tak nemůže mít natolik vysoké finanční výnosy, aby pokryly finanční náklady, především náklady na bankovní garance, požadované ve veřejných výběrových řízeních.

Společnost ve sledovaném období nevykazuje mimořádný výsledek hospodaření, výjimkou je rok 2004, kdy dosáhla mimořádného výsledku hospodaření plynoucího z mimořádných výnosů firmy, kdy došlo k zúčtování přeplatku silniční daně do mimořádných výnosů firmy v nominální hodnotě 4 tis. Kč.

S provozním hospodářským výsledkem klesá i roste hospodářský výsledek za účetní období ve vazbě na platnou sazbu daně z příjmu. Taktéž nejvyššího poklesu dosáhl v období 2005/2004, a to o celých 23%.

Vývoj výsledku hospodaření po zdanění je do roku 2006 rovněž záporný.



Graf 12: Změna výkazu zisků a ztrát

Cash flow

U analýzy cash flow vypočítám meziroční změny u hlavních ukazatelů.

Cash flow v tis. Kč	Rozdíl			Změna v %		
	2004/2003	2005/2004	2006/2005	2004/2003	2005/2004	2006/2005
Počáteční stav	6 104	12 186	-9 496	130,71	113,11	-41,36
Čistý pen. tok z provozní činnosti	5 934	-21 033	16 421	102,10	-179,07	176,82
Čistý pen. tok z investiční činnosti	46	-261	364	30,87	- 253,40	100,00
Čistý pen. tok z finanční činnosti	102	-388	-160	23,13	-71,45	-103,23
Čistý peněžní tok celkem	6 082	-21 682	16 625	99,64	-177,93	175,07
Konečný stav	12 186	-9 496	7 129	113,11	-41,36	52,95

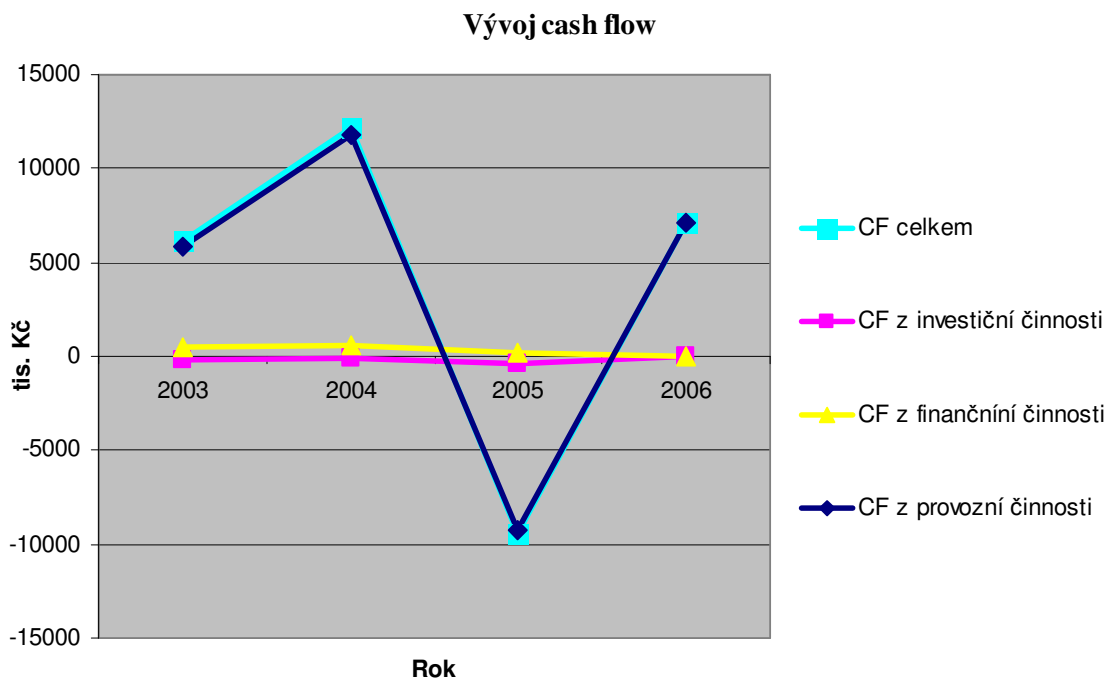
Tabulka 9: Horizontální analýza cash flow

Vývoj v oblasti cash flow je dán především čistým peněžním tokem z provozní činnosti. Provozní cash flow je ovlivněno především změnou stavu pohledávek a závazků ve vazbě na výši objemu výkonů a skladbě odběratelů v závěru jednotlivých roků, v menší míře rovněž změnou stavu zásob a změnou stavu opravných položek a rezerv.

Investiční cash flow nabývá záporných hodnot především v roce 2005. Tento jev poukazuje na skutečnost, že společnost v tomto roce pořídila vyšší objem investic cestou přímých nákupů. Naopak v roce 2006 společnost omezila přímé investiční nákupy a zaměřila se především na leasing s ohledem na výhodné koeficienty navýšení. Investiční cash flow ovlivňuje cash flow celkem v zanedbatelných hodnotách.

Finanční cash flow je především odrazem zvyšování objemu pozastávek po dobu záruky dodavatelům subdodávek stavebních prací.

Čistý peněžní tok celkem kolísá. Změny jeho výše ovlivňuje především vývoj v oblasti provozního cash flow, a to především výkyvy v oblasti výše pohledávek a závazků. Kladně je ovlivňován rovněž tvorbou zisku bez jeho rozdělování.



Graf 13: Vývoj cash flow

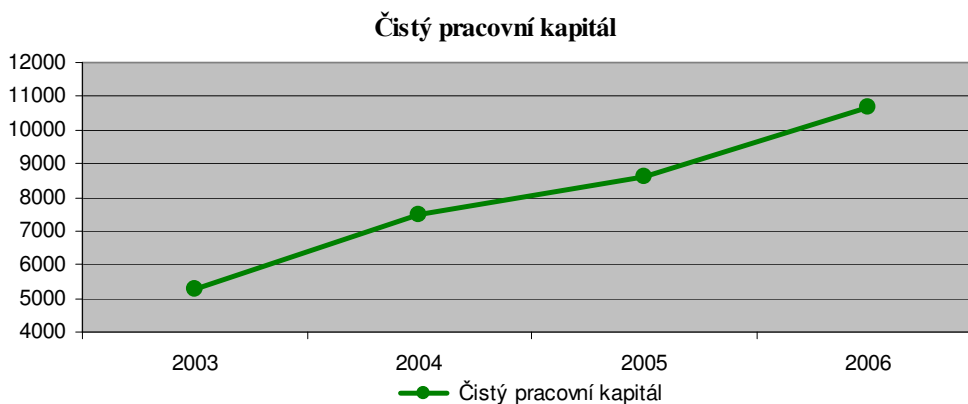
3.1.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Rozdílové ukazatele se používají pro analýzu finančních fondů. Pro svou práci využijí pouze ukazatel čistý pracovní kapitál.

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobé závazky} - \text{Kr. bankovní úvěry}$$

Rok	2003	2004	2005	2006
Čistý pracovní kapitál v tis. Kč	5289	7 501	8 612	10 677

Tabulka 10: Čistý pracovní kapitál



Graf 14: Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál za všechny sledované roky neustále roste. Nejvyššího vzrůstu dosáhl v letech 2004 o 41,82% a 2006 o 23,86%, tyto výrazné vzrůsty způsobil zejména vysoký vzrůst krátkodobého finančního majetku vzhledem k tomu, že firma nerozděluje vytvořený výsledek hospodaření a ponechává ho k financování případných potřeb a posilování kapitálové přiměřenosti.

3.1.3 Analýza poměrových ukazatelů

V této části provedu analýzu poměrových ukazatelů a u konkrétních ukazatelů a srovnám je s odvětvovými průměry ve stavebnictví dle OKEČ 45.

Ukazatele platební schopnosti (likvidity)

Likvidita představuje schopnost podniku hradit své závazky a představuje v podmínkách tržní ekonomiky jednu ze základních podmínek existence firmy.

Okamžitá likvidita

$$\text{Okamžitá likvidita} = \text{Finanční majetek} / \text{Krátkodobé závazky}$$

Rok	2003	2004	2005	2006
Okamžitá likvidita	1,03	1,09	1,58	1,43

Tabulka 11: Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita měří schopnost podniku hradit své splatné závazky. Dosahovaná likvidita ve stavebnictví za rok 2006 se pohybuje okolo hodnoty 0,22. Okamžitá likvidita několikanásobně překračuje doporučené hodnoty.

Pohotová likvidita

$$\text{Pohotová likvidita} = (\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}) / \text{Krátkodobé závazky}$$

Rok	2003	2004	2005	2006
Pohotová likvidita	1,49	1,32	1,85	1,67

Tabulka 12: Pohotová likvidita

Pohotová likvidita v roce 2004 mírně překračuje hodnoty ve stavebnictví, v dalších letech pohotová likvidita ještě stoupá. V roce 2006 se hodnota ve stavebnictví pohybuje kolem hodnoty 1,26. Hodnoty firmy překračují hodnoty odvětví.

Běžná likvidita

$$\text{Běžná likvidita} = \text{Oběžná aktiva} / \text{Krátkodobé závazky}$$

Rok	2003	2004	2005	2006
Běžná likvidita	1,51	1,36	2,01	1,74

Tabulka 13: Běžná likvidita

Běžná likvidita ve stavebnictví za rok 2006 se byla podle metodiky MPO ve výši 1,43. V této společnosti se hodnoty v letech 2003–2006 pohybují v rozmezí 1,36-2,01. Běžná likvidita je mírně pod doporučenou hranicí pouze v roce 2004, kdy byla průměrná hodnota 1,36. Podnik je schopen hradit své závazky bez problémů. Společnost by měla dodatečně zvážit, zda hodnota oběžného majetku – krátkodobého finančního majetku, není zbytečně vysoká, podnik tak přichází o případný zisk plynoucí z investování přebytečných peněžních prostředků.

Ukazatele finanční nezávislosti (zadluženosti)

Zadluženost podniku vyjadřuje, nakolik podnik využívá k financování své činnosti cizí zdroje. Používání cizích zdrojů ovlivňuje jak výnosnost kapitálu, tak i riziko podnikání. Na financování podnikových aktiv se tedy podílí vlastní i cizí kapitál. Hlavním motivem k financování cizími zdroji je relativně nižší cena ve srovnání se zdroji vlastními, protože cizí kapitál s sebou přináší výhodu tzv. daňového štítu, který snižuje daňové zatížení podniku. Největším problémem je nalezení optimální kapitálové struktury.

U ukazatelů zadluženosti je velice důležité, v jakém oboru nebo odvětví firma pracuje. Jsou obory, kde je míra zadluženosti velmi vysoká, případně velmi nízká.

Celková zadluženost

$$\text{Celková zadluženost} = \text{Cizí kapitál} / \text{Aktiva celkem}$$

Rok	2003	2004	2005	2006
Celková zadluženost v %	71,66	78,39	57,83	63,51

Tabulka 14: Celková zadluženost

Celková zadluženost podniku mírně překračovala doporučenou hranici zejména v letech 2003 a 2004. Tuto zadluženost se výrazně snížila v roce 2005, ale v roce 2006 se zadluženost opět lehce zvýšila. Vzhledem k vysoké hodnotě koeficientu úrokového krytí si podnik může dovolit i vyšší celkové zadlužení. V roce 2006 byla dle metodiky MPO průměrná míra celkového zadlužení 64,1%. Tato hodnota odpovídá hodnotě celkového zadlužení společnosti za rok 2006 a vyjadřuje, že společnost nemá s úrovní zadlužení problémy.

Koeficient úrokového krytí

$$\text{Koeficient úrokového krytí} = \text{EBIT} / \text{Nákladové úroky}$$

Rok	2003	2004	2005	2006
Koeficient úrokového krytí	113,34	132,94	-	-

Tabulka 15: Koeficient úrokového krytí

Koeficient úrokového krytí informuje o tom, kolikrát převyšuje zisk placené úroky. Dobře fungující podniky mají tuto hodnotu v rozmezí 3 – 6. Pokud má podnik nižší zadluženost a vyšší úrokové krytí, znamená to, že je schopen přijímat a splácet další úvěry. Hodnota ukazatele rovna jedné znamená, že podnik vydělává pouze na úroky. Hranice rizika se pohybuje okolo hodnoty 0,2. Hodnotou EBIT v účetní metodice rozumíme provozní hospodářský výsledek. Koeficient úrokového krytí je v případě této společnosti v roce 2003 i 2004 značně vysoko nad doporučovanými hodnotami. Způsobily to nákladové úroky, které byly tvořeny pouze úroky z krátkodobého dodavatelského úvěru s vazbou na prodloužení splatnosti investorovi stavebních prací o jeden rok. V dalších letech již firma neplatila žádné nákladové úroky, a proto je tento ukazatel roven nule. Doba splácení dluhů je extrémně nízká, je to odraz

skutečnosti, že firma má přiměřený krátkodobý finanční majetek a nevyužívá dlouhodobých úvěrů.

Koeficient samofinancování

$$\text{Koeficient samofinancování} = \text{Vlastní kapitál} / \text{Aktiva celkem}$$

Rok	2003	2004	2005	2006
Koeficient samofinancování v %	27,42	21,23	41,38	36,00

Tabulka 16: Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování poskytuje přehled o finanční struktuře podniku, neboli do jaké míry jsou aktiva financovaná vlastním kapitálem. Koeficient samofinancování nedosahuje v žádném roce 50%, potvrzují se tak zjištění z vertikální analýzy pasiv, že podnik využívá převážně cizí zdroje financování, ale snaží se podíl vlastního kapitálu na financování zvyšovat i tím, že nerozděluje zisk.

Ukazatele řízení aktiv(doby obratu)

Ukazatelé aktivity vyjadřují schopnost podniku využívat jednotlivé části majetku v podnikání. Měří celkovou rychlost jejich obratu a hodnotí tak vázanost kapitálu v určitých formách. Ukazatelé jsou konstruovány jako poměr tržeb a aktiv.

Obrat celkových aktiv

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \text{Tržby} / \text{Celková aktiva}$$

Rok	2003	2004	2005	2006
Obrat celkových aktiv	3,17	2,17	3,47	2,87

Tabulka 17: Obrat celkových aktiv

Doporučená hranice pro celkový obrat aktiv je 1,6 - 3. Společnost v roce 2003 a 2005 překročila doporučenou hranici 3, z čehož vyplývá, že nepořizuje dostatečné množství aktiv investičními nákupy. V roce 2004 a 2006 dosahují hodnoty přijatelné výše.

Obrat stálých aktiv

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \text{Tržby} / \text{Stálá Aktiva}$$

Rok	2003	2004	2005	2006
Obrat stálých aktiv	134,81	157,42	102,5	170,73

Tabulka 18: Obrat stálých aktiv

Požadované hodnoty obratu stálých aktiv by měly být vyšší než u ukazatele obratu celkových aktiv. Obrat stálých aktiv je několikanásobně větší než obrat celkových aktiv. Tento výrazný výkyv je způsoben skutečností, že firma vlastní jen minimální množství stálých aktiv, pořizuje majetek především cestou leasingu.

Doba obratu zásob

$$\text{Doba obratu zásob} = \text{Průměrný stav zásob} / \text{Denní tržby}$$

Rok	2003	2004	2005	2006
Doba obratu zásob (dny)	0,94	4,24	8,00	4,79

Tabulka 19: Doba obratu zásob

Doba obratu zásob vyjadřuje, kolik dnů jsou zásoby vázány do doby jejich spotřeby. Za ideální hodnotu se považuje 20 dnů, což je ve společnosti více než splněno, neboť obrat zásob se pohybuje v rozmezí <0,94; 8,00> dnů. Velmi nízká hodnota doby obratu zásob z roku 2003 je způsobena nízkým stavem zásob, ten se v roce 2004 zvýšil 4,48krát. Obecně je materiál pořizován v okamžiku očekávané spotřeby, což pozitivně ovlivňuje výši stavu zásob. Hodnoty obratu zásob převyšují oborový průměr ve stavebnictví. Je to způsobeno tím, že firma nemá zbytečné nelikvidní nebo nepotřebné zásoby, které by vyžadovaly nadbytečné financování.

Obrat zásob

$$\text{Obrat zásob} = \text{Tržby} / \text{Zásoby}$$

Rok	2003	2004	2005	2006
Obrat zásob	383,34	85,44	45,13	75,16

Tabulka 20: Obrat zásob

Obrat zásob udává, kolikrát je v průběhu roku každá položka zásob firmy prodána a znovu uskladněna. Vysoký obrat zásob kopíruje výsledek běžné likvidity, která je též velmi dobrá. Obrat zásob byl výrazně nejvyšší v roce 2003 díky extrémně nízkému stavu zásob v poměru k tržbám. V dalších letech se obrat zásob poměrně snížil ve srovnání s rokem 2003, nejvíce v roce 2005 na 45,13krát, ale i přesto doba obratu zásob zůstávala na poměrně vysoké hodnotě.

Doba obratu pohledávek

$$Doba\ obratu\ pohledávek = Pohledávky / Denní\ tržby$$

Rok	2003	2004	2005	2006
Doba obratu krátkodobých pohledávek	20,38	18,62	10,51	12,52

Tabulka 21: Doba obratu pohledávek

Ukazatel doby obratu krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů vyjadřuje období od okamžiku prodeje na obchodní úvěr, po které musí podnik v průměru čekat, než obdrží platby od svých zákazníků. Obrat pohledávek je ve firmě více než vynikající, za ideální se pokládá hranice nižší než 35 dnů.

Doba obratu závazků

$$Doba\ obratu\ závazků = Závazky / Denní\ tržby$$

	2003	2004	2005	2006
Doba obratu krátkodobých závazků	52,56	97,32	29,78	56,04

Tabulka 22: Doba obratu krátkodobých závazků

Z vypočítaných údajů uvedených v tabulce výše vyplývá, že firma využívá svůj majetek efektivně. Doba obratu pohledávek je mnohem rychlejší než doba obratu závazků, přičemž firma dlouhodobě nemá žádné závazky po lhůtě jejich splatnosti. Společnost využívá bezplatný obchodní úvěr.

Ukazatele rentability

Rentabilita vloženého kapitálu - ROI

$$ROI = EBIT / \text{Celkový kapitál}$$

Rok	2003	2004	2005	2006
ROI v %	15,93	7,75	9,73	9,18

Tabulka 23: ROI

Za EBIT jsem dosadila provozní výsledek hospodaření. Rentabilita vloženého kapitálu je poměrně vysoká zejména v roce 2003, kdy dosahovala 15,93%. Naopak nejnižší byla v následujícím roce 2004 a to pouhých 7,75%. V období 2005 a 2006 byl tento ukazatel ve výši 9,73% a 9,18%. Poměrně vysoká hodnota z roku 2003 byla důsledkem vyššího provozního výsledku hospodaření – nižším podílem výkonové spotřeby a osobních nákladů na výkonech než v dalších letech sledovaného období. Rentabilita vloženého kapitálu dosahuje celkově dobrých výsledků ve srovnání s průměrem ve stavebnictví za rok 2006, který dosáhl 8,42%.

Rentabilita celkových aktiv - ROA

$$ROA = EAT / \text{Celková aktiva}$$

Rok	2003	2004	2005	2006
ROA v %	12,72	5,84	7,24	6,98

Tabulka 24: ROA

Za EAT jsem dosadila účetní výsledek hospodaření. Rentabilita celkových aktiv je nižší než průměrná hodnota ve stavebnictví, která byla 8,4% za rok 2006. Tento výsledek je důsledkem nižší rentability prací na zakázkách menšího objemu a konkurenčního boje. Výsledkem je relativně nízký čistý zisk. Vyšší rentabilita byla pouze v roce 2003 ve výši 12,72% způsobená podílem relativně vyššího výsledku hospodaření za účetní období a nízkými celkovými aktivy. Po roce 2003 následoval propad o 54,09% v roce 2004 na hodnotu 5,84%, roku 2005 vzestup na 7,24%. Na těchto výkyvech se kromě vývoje zisku podílí i výkyvy celkových aktiv v závislosti na výši výkonů v jednotlivých letech.

Rentabilita vlastního kapitálu – ROE

$$ROE = EAT / \text{Vlastní kapitál}$$

Rok	2003	2004	2005	2006
ROE v %	46,38	27,53	17,49	19,38

Tabulka 25: ROE

Rentabilita vlastního kapitálu je vyšší než hodnota rentability celkových aktiv, což je výsledkem zadluženosti a použití větší finanční páky. Ukazatel rentability vlastního kapitálu se nachází nad hranicí oborových hodnot rentability vlastního kapitálu ve stavebnictví, která byla roku 2006 dle metodiky MPO ve výši 17,86%. Hodnota rentability vlastního kapitálu podniku je nadprůměrná oproti řadě podniků v odvětví.

Rentabilita tržeb – ROS

$$ROS = EBIT / \text{Tržby}$$

Rok	2003	2004	2005	2006
ROS v %	5,00	3,57	2,80	3,20

Tabulka 26: ROS

Rentabilita tržeb ve stavebnictví se pohybuje ve výši cca 4%. Rentabilita tržeb firmy se nachází lehce pod touto hranicí. Nejvyšších hodnot společnost dosáhla roku 2003, kdy rentabilita tržeb byla 5,00%, od té doby se postupně snižuje. Nejnižší hodnota 2,80% byla roku 2005. Ve zbylých letech byla hodnota 3,57% a 3,20%. Výše rentability je dána zvýšeným konkurenčním bojem, rovněž vyšší výkonů a jejich skladbou.

Zisková marže z výnosů

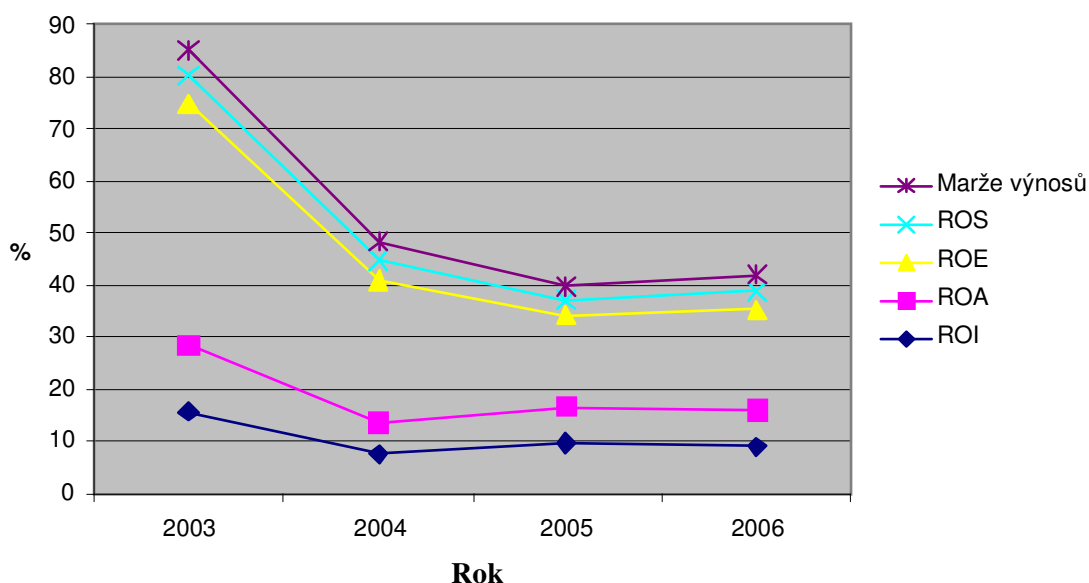
$$\text{Marže výnosů} = EBIT / \text{Výnosy}$$

Rok	2003	2004	2005	2006
Marže výnosů v %	4,99	3,53	2,78	3,20

Tabulka 27: Marže výnosů

Na 100,- Kč výnosů připadá v roce 2003 4,99 Kč zisku, což bylo nejvíce za celé sledované období. V dalších letech tato marže klesá, nejnižší byla v roce 2005 2,78 Kč. V letech 2004 a 2006 byla 3,53 Kč a 3,20 Kč. Spolu s rychlým obratem zásob jde o hodnoty i přes klesající tendenci pozitivní.

Ukazatele rentability



Graf 15: Ukazatele rentability

Provozní ukazatele

Provozní ukazatele se používají pro vnitřní řízení firmy, napomáhají sledování a analyzování aktivit firmy.

Produktivita z přidané hodnoty

$$\text{Produktivita z přidané hodnoty} = \frac{\text{Přidaná hodnota}}{\text{Počet zaměstnanců}}$$

Rok	2003	2004	2005	2006
Produktivita z přidané hodnoty v tis. Kč	282,98	306,47	304,51	305,55

Tabulka 28: Produktivita z přidané hodnoty

Produktivita práce z přidané hodnoty, i přes nepřetržitý růst přidané hodnoty, v letech 2004 až 2006 kolísala. Nejvyšší byla v roce 2004, kdy oproti roku 2003 vzrostla o 8,30%. Na tomto nárůstu se podílelo především snížení počtu pracovníků meziročně o 3 pracovníky. V letech 2005 a 2006 byl drobný pokles a stagnace produktivity ovlivněna zvýšením počtu vlastních pracovníků o 10, respektive o 6 vzhledem k získání bývalých tzv. živnostníků do zaměstnaneckého poměru, což je pozitivní jev především s ohledem na aktuální stav v oblasti učňovského školství. Vzhledem k tomu, že ve vazbě na tyto změny došlo ke snížení rentability prací, byl kladný vliv růstu osobních nákladů eliminován nižší rentabilitou - tvorbou zisku.

Produktivita z výkonu

$$\text{Produktivita z výkonu} = \text{Výkony} / \text{Počet zaměstnanců}$$

Rok	2003	2004	2005	2006
Produktivita z výkonu v tis. Kč	865,05	1113,61	942,31	1011,84

Tabulka 29: Produktivita z výkonu

Produktivita z výkonu je po celé sledované období proměnlivá. Tyto změny způsobily zejména pohyby ve stavu počtu zaměstnanců. Výše produktivity je negativně ovlivněna prováděním prací s nižším podílem subdodávek, než u staveb tzv. velkého stavebnictví.

3.1.4 Analýza soustav ukazatelů

Tyto analýzy byly odvozeny na základě hodnocení skutečných dat vybraného a obvykle velmi rozsáhlého souboru podniků, z čehož vyplývají i omezení použitelnosti těchto modelů.

Altmanův index finančního zdraví (Z - score)

Altmanova metodologie je založena na pěti kvantitativních finančních ukazatelích, které byly vybrány na základě průkazně nejvyšších rozdílů hodnot mezi jednotlivými testovanými soubory.

$$Z = 0,717 * X1 + 0,847 * X2 + 3,107 * X3 + 0,420 * X4 + 0,998 * X5$$

$X1 = \text{ČPK} / \text{Aktiva celkem}$

$X2 = \text{Nerozdělený hospodářský výsledek} / \text{Aktiva celkem}$

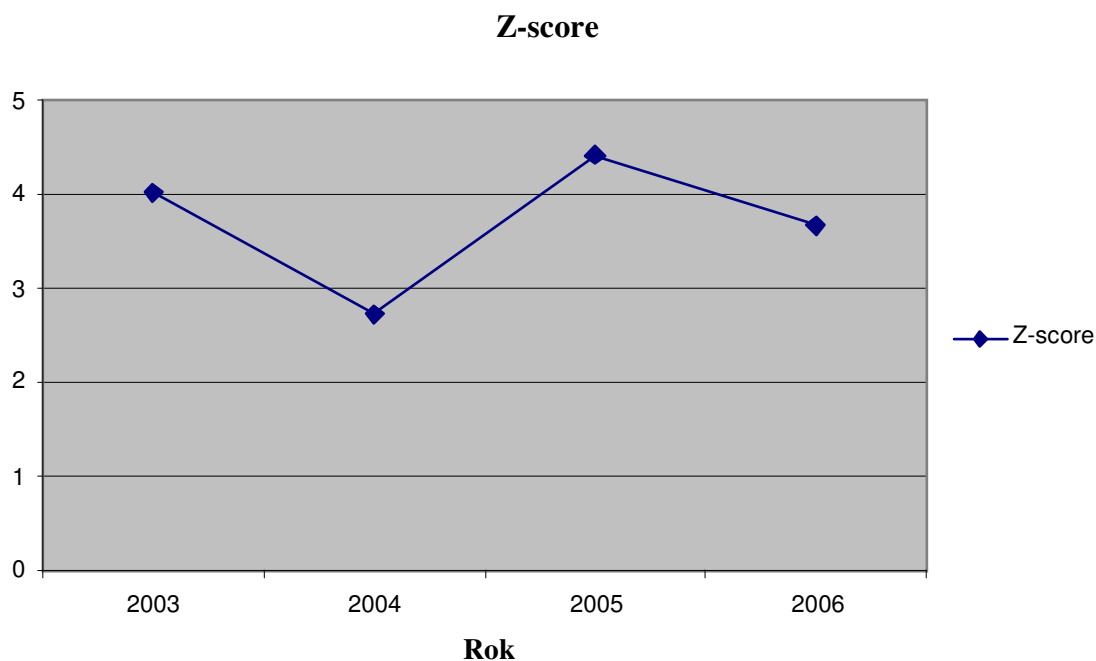
$X3 = \text{EBIT} / \text{Aktiva celkem}$

$X4 = \text{Účetní hodnota akcií} / \text{Cizí zdroje}$

$X5 = \text{Tržby} / \text{Aktiva celkem}$

Ukazatele	X1	X2	X3	X4	X5	Z-score	Vyhodnocení
2003	0,23	0,07	0,5	0,04	3,18	4,02	vynikající
2004	0,19	0,1	0,25	0,02	2,18	2,73	určité problémy
2005	0,34	0,24	0,31	0,04	3,47	4,41	vynikající
2006	0,29	0,21	0,28	0,03	2,86	3,67	vynikající

Tabulka 30: Z score



Graf 16: Z score

Hodnota **Z** se pohybuje v rozmezí od - 4 do + 8. Platí pro ni následující hodnotící kritéria:

- $Z > 2,9$ - finančně silný podnik
- $1,2 < Z < 2,9$ – podnik má určité finanční potíže, jeho další vývoj je nejasný

- $Z < 1,2$ – podnik má vážné finanční problémy, hrozí bankrot

V analýze Z-score obstál podnik velmi dobře. Podle vypočtených hodnot spadá do kategorie finančně silných podniků. Pouze v roce 2004 se společnost nacházela v tzv. šedé zóně, ale nejednalo se o žádné závažné finanční problémy, pouze se společnosti při téměř stejných tržbách zvýšil podíl oběžných aktiv, zejména krátkodobého finančního majetku s vazbou na nárůst objemu krátkodobých závazků ve lhůtě splatnosti a vysoký objem subdodávek v závěru roku 2004.

Indexy IN

Index IN01

$$IN01 = 0,13 * A / CZ + 0,04 * EBIT / \dot{U} + 3,92 * EBIT / A + 0,21 V\dot{Y}N / A + 0,09 * OA / KZ + KB\dot{U}$$

A – aktiva

CZ – cizí zdroje

EBIT – zisk před úroky a zdaněním

\dot{U} – nákladové úroky

V \dot{Y} N – výnosy

OA – oběžná aktiva

KZ – krátkodobé závazky

KB \dot{U} – krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci

IN01	A/CZ	EBIT/ \dot{U}	EBIT/A	V \dot{Y} N/A	OA/KZ+KB \dot{U}	IN01	Vyhodnocení
2003	0,182	4,53	0,63	0,67	0,14	6,152	vynikající
2004	0,17	5,32	0,31	0,46	0,12	6,38	vynikající
2005	0,22	-	0,39	0,73	0,18	1,52	firma netvoří hodnotu
2006	0,2	-	0,35	0,6	0,16	1,31	firma netvoří hodnotu

Tabulka 31: IN01

$IN01 > 1,77$

s pravděpodobností 67% tvoří hodnotu

$1,77 > IN01 > 0,75$

nachází se v šedé zóně – nelze se vyjádřit

$IN01 < 0,75$

s pravděpodobností 86% spěje k bankrotu

Podle hodnoty indexu IN01 v roce 2003 a 2004 firma tvořila hodnotu, hodnota indexu se nacházela vysoko nad minimální doporučenou hranicí pro tvorbu hodnoty a to hodnotou 1,77. Z toho vyplývá, že společnost je na tom velmi dobře. V dalších letech se hodnota indexu výrazně snížila, až na úroveň podniku netvořícího hodnotu a spějícího k bankrotu. Tento výkyv byl však způsoben tím, že firma od roku 2005 nevyužívala žádný úvěr, z něhož by platila nákladové úroky a tím pádem je ukazatel X2 roven nule a celkově ukazatel IN01 má zkreslenou vypovídací schopnost. Z tohoto důvodu ještě spočítám index IN99.

Index IN 99

Podobně jako Altmanovo Z-skóre obsahuje index důvěryhodnosti IN ustálené poměrové ukazatele z oblasti aktivity, výnosnosti, zadluženosti a likvidity, úspěšnost indexu IN99 je vyšší než 85% a určí se ze vztahu:

$$IN\ 99 = -0,017 * X1 + 4,573 * X2 + 0,481 * X3 + 0,015 * X4$$

X1 = Aktiva/Cizí kapitál

X2 = EBIT/Aktiva

X3 = Výnosy/Aktiva

X4 = Oběžná aktiva/ (Krátkodobé závazky + Krátkodobé bankovní úvěry)

IN99	X1	X2	X3	X4	In99	Vyhodnocení
2003	-0,02	2,88	0,32	0,002	3,19	vytváří hodnotu
2004	-0,02	1,42	0,22	0,002	1,62	spíše tvoří hodnotu
2005	0,03	1,78	0,35	0,003	2,17	vytváří hodnotu
2006	0,03	1,6	0,29	0,002	1,92	spíše tvoří hodnotu

Tabulka 32: IN99

Kriteriální hodnoty:

IN99 > 2,07

vytváří hodnotu pro vlastníka

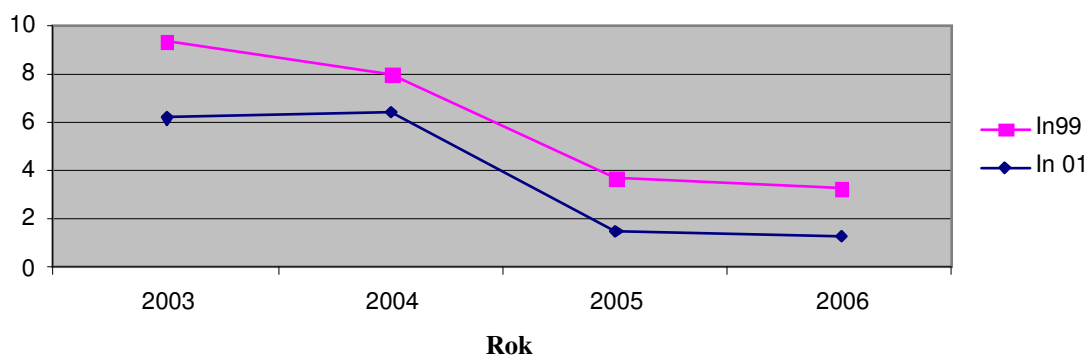
1,420 < IN 99 < 2,07

podnik na tom není nejhůře, stále tvoří hodnotu pro vlastníka

$1,089 < IN\ 99 < 1,420$	šedá zóna
$0,684 < IN\ 99 < 1,089$	podnik už je na tom hůře, pravděpodobně nevytváří hodnotu pro vlastníka
$IN99 < 0,684$	podnik nevytváří hodnotu

Podle indexu IN99 společnost vytváří hodnotu v roce 2003 a 2005, v roce 2004 a 2006 se nachází sice v tzv. šedé zóně, ale v její lepší části, která ještě stále tvoří hodnotu pro vlastníky. Dokazuje to, že společnost je finančně zdravá a neprochází krizovými momenty.

Vývoj IN99 & IN01



Graf 17: Vývoj IN99 & IN01

3.2 Vyhodnocení finanční analýzy

Celková aktiva se v letech 2003 - 2006 vyvíjela nerovnoměrně. Značné snížení v roce 2005 oproti roku 2004 o 37,8% bylo vystřídáno silným vzestupem o 42,6% v roce 2006. Tyto změny byly způsobeny poklesem a nárůstem oběžných aktiv, a to zejména krátkodobým finančním majetkem, ve vazbě na tržby od měst a obcí (úhrady dotovaných staveb a staveb z rozpočtů) ke konci roku. Majetek společnosti tvoří převážně oběžná aktiva, zejména krátkodobý finanční majetek, krátkodobé pohledávky a zásoby, a dlouhodobý hmotný majetek. Dlouhodobý hmotný majetek se po celé sledované období nacházel v téměř nezměněné výši, pouze v roce 2005 vzrostl o 52,74%. Tato změna byla způsobena nákupem dražšího stroje v roce 2005, který byl v dalším roce odepisován. Oběžná aktiva na počátku sledovaného období 2004/2003

významně vzrostla o 81,34% vlivem růstu zásob 4 a půl krát, absolutně však pouze o 609 tis. Kč, a krátkodobého finančního majetku o 113,11%, absolutně o 12 186 tis.Kč. Na výrazném poklesu oběžných aktiv v období 2005/2004 až o 40,02% se nejvýrazněji podílel pokles krátkodobého finančního majetku (41,36%) a krátkodobých pohledávek (55,86 %). Oproti tomu zásoby vzrostly o 87,79%. Období 2006/2005 mělo podobný průběh jako 2004/2003, kdy oběžná aktiva vzrostla o 46,71%, ale neprovázela ho další vzestup nýbrž pokles zásob o 29,15%. Výše uvedené pohyby jednotlivých složek majetku byly způsobeny reakcí na reálnou situaci na trhu a rozšiřování podniku, kdy firma provedla částečné předzásobení materiálem. Firma navíc snížila hodnotu svého krátkodobého finančního majetku, který použila na úhradu závazků před lhůtou splatnosti, k posílení finanční situace svých dodavatelů na základě jejich žádostí a potřeb.

Na straně pasiv se ve sledovaném období rovnoměrně zvyšoval podíl vlastních zdrojů na financování společnosti. Vlastní kapitál vzrostl nejvíce mezi roky 2004/2003 o 37,98%. V dalším období se růst zpomalil na 24,03%. Za tímto růstem stál neustále se zvyšující výsledek hospodaření minulých let, zejména v období 2004/2003 o 162,20%. V dalších letech se již růst taktéž zpomaloval. Toto zvýšení vlastního kapitálu je pozitivní pro soběstačnost firmy s ohledem na okolní podnikatelské a bankovní prostředí. Procentní změna výsledku hospodaření běžného účetního období byla po první dvě sledovaná období záporná, ale v letech 2006/2005 již dosáhla kladných hodnot a vzrostla o 37,42%. Záporná procentní změna výsledku hospodaření běžného účetního období roku 2004 a 2005 byla ovlivněna skladbou prováděných prací s nižší rentabilitou. Spolu s růstem vlastního kapitálu nejdříve rostly i cizí zdroje financování (94,93%), což není pozitivní trend. Reakcí na tento trend bylo snižování cizích zdrojů o 54,13%, vlivem poklesu výše krátkodobých závazků o 59,56%. Ke konci roku 2005 podnik reagoval na potřeby svých dodavatelů a snížil rozsah cizích zdrojů, který v následujícím roce opět stabilizoval, a proto došlo ke zvýšení o 56,58% opět vlivem nárůstu krátkodobých závazků o 69,71%. Na růstu cizího kapitálu v období 2004/2003 se nejvíce podílely krátkodobé závazky a částečně dlouhodobé závazky. Tento stav odráží situaci, kdy firma zvýšila objem nakupovaných prací – subdodávek, zásob a materiálu, a častěji tedy využívala delší splatnosti dodavatelských faktur.

Tržby, až na mírný pokles v roce 2005, neustále rostly, tento mírný pokles nebyl nijak podstatný s přihlédnutím k neustále se zvyšující přidané hodnotě. Nejvyšší vzrůst tržeb nastal na přelomu let 2004/2003 a to o 21,93%. Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb kopírují vývoj výkonů. Pokles tržeb v období 2005/2004 je spojen s poklesem výkonové spotřeby. Firma uskutečnila menší množství zakázek a měla rozestavené zakázky s nižším objemem subdodávek. Přidaná hodnota vzrostla v roce 2005 o 16,79% a v roce 2006 o 9,33%. Provozní výsledek hospodaření v období 2004/2003 poklesl o 13,31% a v letech 2005/2004 klesl o 21,95%, zato v roce 2006 o 34,47% vzrostl. Výrazný pokles v roce 2005 byl ovlivněn změnou skladby prací s vyšším podílem vlastní práce a nárůstem osobních nákladů o 3 448 tisíc. Osobní náklady vzrostly kvůli přijetí nových pracovníků, ale objem výkonů zůstal nezměněn. Provozní výsledek hospodaření v roce 2005 poklesl mnohem výrazněji než tržby, projevila se nižší rentabilita ze zakázek získaných v tvrdé konkurenci (Metrostav a.s., SKANSKA CZ a.s., ŽS Brno a.s., Pozemstav Prostějov a.s. atd.) v obchodních veřejných soutěžích. V roce 2006 rostly tržby pomaleji než provozní výsledek hospodaření, firma se snažila o úsporu nákladů.

Vývoj v oblasti cash flow je dán především změnou stavu pohledávek a závazků, rovněž stavu zásob a změnou stavu opravných položek a rezerv. Čistý peněžní tok z provozní činnosti v období 2004/2003 vzrostl o 102,10%, ale v následujícím období dramaticky poklesl o 179,07%. V období 2006/2005 opět vysoce vzrostl (o 176,82%). Dramatické výkyvy byly způsobeny především výraznými výkyvy změny stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti ve vazbě na práce prováděné v závěru roku a výši subdodávek a dodávek materiálu. S provozním hospodářským výsledkem kolísá i hospodářský výsledek za účetní období ve vazbě na platnou sazbu daně z příjmu. Nejvýraznějšího poklesu dosáhl v období 2005/2004, a to o celých 23%.

Čistý pracovní kapitál za všechny sledované roky neustále roste. Nejvyššího růstu dosáhl v letech 2004 (41,82 %) a 2006 (23,86%). Na nárůstu se podílí růst krátkodobého finančního majetku, ovlivněného nerozdělováním vytvořeného zisku, při nižším tempu růstu krátkodobých závazků.

Produktivita z přidané hodnoty vykazovala pokles v souvislosti s vyšším počtem nábíraných pracovníků při nižším růstu přidané hodnoty.

Ukazatele rentability se ve sledovaném období vyvíjely pro firmu příznivě. Nejpriznivějších hodnot společnost dosáhla v roce 2003 ve všech sledovaných ukazatelích rentability. Po tomto roce poklesla rentabilita významně ve všech ukazatelích, ale i přesto se stále pohybovala okolo oborového průměru ve stavebnictví. Lehce podprůměrným ukazatelem je rentabilita celkových aktiv, vyplývající z nárůstů aktiv a poklesu výsledku hospodaření za účetní období. V roce 2005 se situace opět zlepšila, protože firma omezila cizí zdroje financování, došlo k růstu rentability investovaného kapitálu o 25,55 % a celkových aktiv o 23,29 %. Tento růst byl způsoben výrazným poklesem celkových aktiv i provozního hospodářského výsledku a hospodářského výsledku za účetní období. Rentabilita vlastního kapitálu poklesla o 36,47% a rentabilita tržeb 21,57%. Pokles rentability vlastního kapitálu byl způsoben vzrůstem vlastního kapitálu a výrazným poklesem provozního hospodářského výsledku. Ve srovnání s hodnotami ve stavebnictví firma dosahuje dobrých výsledků za celé sledované období, většinou nadprůměrných, pod průměrem je pouze v rentabilitě tržeb a celkových aktiv.

Firma je schopna hradit všechny své závazky bez problémů a udržuje si nadprůměrnou likviditu, která byla v roce 2005 nejvyšší během sledovaného období. Celkově likvidita udává platební schopnost podniku v dlouhodobějším horizontu. Dosahovaná okamžitá, pohotová i běžná likvidita je nadstandardní v daném odvětví a vyjadřuje dostatečné provozní zdroje ke krytí závazků a umožňuje tedy společnosti dobrou platební morálku za předpokladu, že firma nedrží neprodejné zásoby a nevytváří nedobytné pohledávky.

Ukazatelé zadluženosti se vyvíjí méně příznivě. Celková zadluženost je vyšší než doporučených 50%, firma si problém uvědomuje a snaží se zadluženost snižovat. Zadluženost v roce 2005 poklesla o 26 %, nicméně v roce 2006 narostla o 9,82 %. Ani při současném stavu zadluženosti žádná hrozba nesplácení firmě nehrozí. V souvislosti s vysokou hodnotou koeficientu úrokového krytí 113,34 krát a 132,94 krát si podnik

může dovolit i vyšší celkové zadlužení. Podnik by byl schopen splácet i případné úvěry bez problémů.

Obrat celkových aktiv v roce 2003 a 2005 byl mírně nad doporučenou hodnotou tři, která značí, že společnost má nedostatek aktiv. Ve zbývajících letech se společnost pohybovala v doporučené výši hodnot. Obrat stálých aktiv je několikanásobně vyšší než obrat celkových aktiv, což je způsobeno nízkým objemem hmotného majetku. Doba obratu zásob převyšuje oborový průměr ve stavebnictví. Je to způsobeno tím, že firma nemá zbytečné nelikvidní zásoby, které by vyžadovaly nadbytečné financování. Dosahovaná doba obratu pohledávek je v daném odvětví velmi dobrá a umožňuje společnosti bez velkých obtíží financovat provozní potřeby. Pokud firma chce v budoucnosti růst, je pravděpodobné, že bude muset přistoupit na prodlužování splatnosti svých vystavovaných faktur, aby získala nové zákazníky. Obrat závazků je mnohem delší než pohledávek, a to je pro společnost příznivé, neboť může volné prostředky využít k financování svých zakázek.

Na základě výsledků Altmanova indexu finančního zdraví společnost patří do kategorie finančně silných podniků. Pouze v roce 2004 se společnost nalézala v tzv. šedé zóně, ale jen lehce pod doporučenou hranicí - nejednalo se o žádné vážné finanční problémy.

Podle hodnoty indexu IN01 v roce 2003 a 2004 společnost tvořila hodnotu pro vlastníky. Z toho vyplývá, že společnost je na tom dobře. V roce 2005 a 2006 se podnik dostal do úrovně podniku netvořícího hodnotu a spějícího k bankrotu. Tento výkyv způsobilo nevyužívání úvěru neboli neexistence nákladových úroků. Proto jsem spočítala index IN99. Podle něho společnost vytváří hodnotu v roce 2003 a 2005, v roce 2004 a 2006 se nachází sice v tzv. šedé zóně, ale v její lepší části, která ještě stále tvoří hodnotu pro vlastníky. Tyto analýzy potvrdily skutečnost, vyplývající z ukazatelů finanční analýzy, že společnost má dobré finanční zdraví.

4 Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů

Nižší rentabilita tržeb ve sledovaném období byla způsobena růstem nákladovosti, a to zejména růstem podílu osobních nákladů, které rostly rychleji než přidaná hodnota. Společnost by měla provést personální audit, který by ve svém důsledku vedl ke zvýšení produktivity práce. Dosahovaný vývoj rentability tržeb ukazuje na vysoké rezervy firmy, které by měla firma využít. Je třeba se zaměřit na kvalitu zakázek, aby zároveň s růstem objemu tržeb nedocházelo k poklesu ziskovosti a platební morálky odběratelů. Se zvýšeným růstem tržeb bude růst i potřeba provozního investičního financování.

S kratší dobou obratu pohledávek souvisí vysoké hodnoty krátkodobého finančního majetku, protože podnik kvůli nízké době obratu pohledávek udržuje vyšší peněžní zásobu na bankovních účtech, a to především na termínovaných vkladech. Firma by měla efektivněji využívat krátkodobý finanční majetek. Cenou za používání cizího kapitálu je úrok a ostatní výdaje s ním spojené. I přesto je cizí kapitál obvykle levnější než kapitál vlastní. A krátkodobý kapitál je levnější než dlouhodobý, protože je méně rizikový.

Společnost by se měla zaměřit na větší množství odběratelů svých služeb, aby její chod nemohl ohrozit případný odchod největšího odběratele stavebních prací. Rovněž by vzhledem ke svému potenciálu a poptávce měla zvážit realizaci menších developerských projektů. Také by se mohla zaměřit na zakázky dotované z Evropské unie a využít tak více svůj potenciál. Firma by mohla využívat evropské dotační programy a ucházet se o výběrová řízení (projekty) v oblastech, kde je vysoká pravděpodobnost získání dotace od Evropské unie.

4.1 Využití doby inkasa pohledávek

V oblasti aktiv nemá společnost problémy s dobou obratu pohledávek. Oproti průměrné době inkasa pohledávek, obvyklé v odvětví stavebnictví, dosahuje společnost vysoce nadprůměrných výsledků (proti obvyklým zhruba 60 dnům, 10-21 dnů u společnosti ve sledovaném období). Z těchto hodnot vyplývá, že společnost má silný

růstový potenciál a větší možnosti použít prodloužené lhůty splatnosti faktur v rámci konkurenčního boje při získávání veřejných zakázek ve veřejných výběrových řízeních.

Společnosti bych doporučila tuto možnost prodloužení doby inkasa pohledávek využít především u zakázek pro menší obce a soukromé investory, z nichž část zajišťuje finanční zdroje na potřebné akce průběžně.

Dále bych doporučila možnost poskytnutí dodavatelského úvěru investorům, a to formou úhrady buď dle splátkového kalendáře nebo po předání díla, což může být velice významným kritériem výběru. V této souvislosti je však nutno věnovat zvýšenou péči ověření solventnosti potenciálního investora. V této souvislosti by bylo nutné v rámci cash-flow počítat s dopadem odložené splatnosti úhrad DPH a záloh na daň z příjmu tak, aby nedocházelo ke zpoždění úhrad zaměstnancům či dodavatelům oproti sjednaným termínům, a tím k poškození jména firmy.

Využití těchto rezerv by mohlo vést k posílení pozice společnosti v konkurenčním prostředí především v blízkém regionu a rovněž ke zvýšení tržeb s pozitivním dopadem do oblasti hospodářského výsledku a rentability prací.

Vzhledem k vysokému významu oblasti pohledávek pro cash-flow a fungování firmy proto navrhuji zaměřit se především na:

- prověření potenciálního investora před uzavřením kontraktu a dále pak jeho průběžná kontrola v době trvání kontraktu – cestou bankovních informací, údajů zveřejňovaných v Obchodním rejstříku, informacemi od dalších obchodních partnerů investora. Tyto nástroje jsou především prevencí vzniku pohledávek po lhůtě splatnosti či nedobytných pohledávek,
- využití zajišťovacích instrumentů, především u nových partnerů, které zvyšují jistotu úhrady pohledávek, a to především bankovních záruk, směnek s osobním avalem, dokumentárních akreditivů atd. V některých rizikovějších případech pak i využití zálohování prací před jejich provedením,
- jednoznačný obsah smluv o dílo a všech dokumentů při provádění díla, neumožňujících zneužití obchodních vztahů a řešících jednoznačně všechny

vztahy spojené s realizací díla. Toto je vzájemná ochrana dodavatele i investora a přispívá ke zkvalitňování dalších obchodních vztahů,

- přesné a jasné zpracování celé agendy sledování pohledávek, včetně stanovení postupů při jejich případném právním vymáhání,
- v oblasti závazků stabilizovat okruh osvědčených dodavatelů. Na základě dlouhodobých vzájemných obchodních vztahů, včetně dodržování veškerých sjednaných podmínek, zejména platebních, slevových a kvalitativních, dále prohlubovat vzájemně výhodnou spolupráci. Přitom by společnost měla mít připraveny náhradní řešení pro případ výpadku nebo potíží na straně dodavatele s cílem dosažení minimálně stejných obchodních a dodacích podmínek jako u stávajícího dodavatele. Výhodou pro společnost je poměrně vysoká konkurence v oblasti především velkoobchodních prodejců základních materiálů, která spolu s ověřenými informacemi, včetně bankovních, může vést k dalšímu prodloužení nabízených platebních lhůt, oproti stávajícímu stavu,
- u tzv. monopolních dodavatelů docílit stanovení limitů odběrů a zrušení případného zálohování na základě dlouhodobějších a častějších odběrů,
- zaměřit se na rozšíření databáze dodavatelů prací a služeb, tzv. subdodávek s cílem dosáhnout i u těchto dodavatelů obvyklých platebních podmínek, jako je lhůta splatnosti, pozastávka nebo jiný jistících prostředků po dobu záruky

4.2 Využití krátkodobého finančního majetku

Nejvyšší položkou v rozvaze aktiv je krátkodobý finanční majetek. Společnost dlouhodobě ukládá na termínovaných vkladech finanční hotovost tvořenou jak nerozděleným ziskem minulých let, tak časovým nesouladem mezi lhůtami splatnosti pohledávek a závazků. Tyto prostředky bych doporučila využít následovně:

- pořizovat hmotný majetek formou investic, neboť dochází jednak k úspoře nákladů spojených s leasingovým financováním, jednak ke zvýšení objemu stálých aktiv. Společnost doposud dávala přednost leasingu či pronájmu. Tuto změnu pořizování doporučuji vzhledem k novele Zákona o dani z příjmu z roku 2008 - odstranění rozdílů mezi lhůtami odepisování hmotného majetku a lhůtami leasingu,

- odkoupení stávajících pronajatých prostor budovy, ve které má společnost sídlo.

Doba návratnosti = Kapitálové výdaje / Průměrný roční zisk z investice

Kapitálové výdaje v Kč	1 700 000
Průměrný roční zisk z investice v Kč	180 000
Doba návratnosti	9,45 let

Tabulka 33: Doba návratnosti investice

Při ročním pronájmu ve výši 180 tis.Kč a předpokládané kupní ceně starší nemovitosti ve výši 1,7 mil.Kč činí návratnost investice necelých 10 roků (viz. doba návratnosti investice), přičemž je dále eliminován vliv inflace, a to jak v nájmu, tak v kupní ceně. Rovněž budou odstraněna rizika a dodatečné výdaje spojené s případnou výpovědí nájmu a stěhováním do nových prostor jako je zápis v Obchodním rejstříku, změna na všech úředních listinách, informování všech obchodních partnerů, atd.,

- využít volné finanční prostředky k nákupu universálního dokončovacího stroje, např. JCB, který je ve společnosti často používán, a jehož pronájem je především v sezóně stále více problematický. Návratnost jeho pořízení je okolo 5 let, v závislosti na konkrétním typu stroje.
- **developerské projekty** – použít část volných prostředků k pořízení stavebních pozemků a nemovitostí a jejich rekonstrukci či k nové výstavbě – při ověření a zajištění prodejnosti uvažovaného produktu. Výhodou tohoto způsobu je zajištění zásoby práce pro období mimo sezónu. Vzhledem k nedostatku stavebních pozemků na území města Prostějova navrhuji:
 - aktivně vyhledávat vhodné starší přízemní domy, které jsou staticky v pořádku a je možné provést nástavbu popř. vybudovat podkrovní byty,
 - uvážit výstavbu loftových bytů v nevyužívaných nebytových prostorách továren jako např. bývalý areál pivovaru apod.,
 - posoudit výkup pozemků na okraji města v dosahu MHD a následnou případnou výstavbu řadových domků – vzhledem k menším nárokům na velikost pozemku jsou tyto domy cenově dostupné pro co nejširší

okruh zákazníků. Třetina obyvatel státu žije v panelákových bytech a část z nich si přeje bydlet ve vlastním domě,

- zvážit developerskou činnost v oblastech velkých investic do průmyslových zón. Nošovice spol. Hyundai, Pardubicko firma Foxconn, Kolínsko automobilka TPCA (Citroen-Peugeot).
- zvýšenou pozornost věnovat **nízkoenergetickým a pasivním domům**, o které velmi stoupá zájem z důvodu celosvětového růstu cen energií a pozitivního vztahu k ekologii. U nízkoenergetických domů roční spotřeba tepla nepřesahuje 70 kWh/m² obytné plochy. Centrální systém vytápění (běžným způsobem nebo tepelným čerpadlem) je ale stále potřebný. Dle nejnovější energetické normy EU musí nové stavby splňovat tuto normu. U pasivních domů činí roční spotřeba tepla do 15 kWh/m² obytné plochy. Spotřeba energie je tak nízká, že je bez ztráty komfortu možné vynechat běžné aktivní vytápění. Zájem o tyto stavby dokládá i anketa z článku o pasivních a nízkoenergetických domech, ze které vyplynulo, že 26% občanů má zájem si nízkoenergetický dům postavit svépomocí, 23% občanů přemýšlí, že si nechá postavit pasivní dům na klíč, 19% občanů se rozhoduje mezi klasikou z porothermu a dřevem, 15% občanů nízkoenergetické domy zajímají, ale potřebují poradenství a argumenty, 13% občanů nízkoenergetické domy nezajímají, věří pouze zděným domům.

4.3 Zvyšování výsledku hospodaření, rentability a produktivity prací

V oblasti výsledku hospodaření společnost nedosahuje uspokojivých hodnot a tak bych doporučila se na tuto oblast více zaměřit. Zvýšení hospodářského výsledku lze dosáhnout cestami zvyšování výkonů při stagnaci podílu nákladů, snižováním nákladů nebo kombinací těchto dvou prvků.

Realizace zakázek se ziskem je nezbytným předpokladem pro vytváření volných zdrojů a dalšího rozvoje firmy. Navrhuji proto tato opatření:

- získávání zakázek, na nichž je vykalkulována rentabilita minimálně 5% z výkonů, kvůli pokrytí případného rizika nekalkulovaných nákladů. Firma by zde uplatnila své výhody, kterými jsou možnosti financování, kratší lhůta

výstavby, kvalita prací, rychlé odstraňování případných reklamací, delší záruční doby, dlouhodobý vztah se zástupci investora, kladné reference. V momentální situaci bych firmě doporučila konkrétně se zaměřit na obce a bytová družstva s cílem rozšíření výkonů na dotovaných stavbách a zateplování bytových domů, např. program PANEL,

- zvyšování objemu výnosů, snižování podílu režijních nákladů na výnosech a vytvoření prostoru pro tvorbu zisku, tím by se dosáhlo zvýšení výnosů mimo tradiční lokality a technologie. Dále bych navrhla vytvoření samostatné organizační jednotky pro práce v Praze, což by zajistilo vyšší rentabilitu prací.
- snižování nákladů za předpokladu efektivnějšího hospodaření s materiálem, využitím a odsouhlasením nákladů dopravy a mechanizace, sjednáváním kontraktů s dodavateli materiálu, prací a služeb, snižováním režijních nákladů, zkracováním lhůt výstavby.

Zvyšování produktivity práce

V oblasti produktivity práce jsou největší rezervy společnosti. Předpokladem pro zvýšení jsou úspory osobních nákladů na zakázku, zvýšení objemu výkonů. Podle dlouhodobého sledování činí využití pracovní doby ve firmách cca 65%. Spadá sem intenzita práce dělníků, dodržování zahájení a ukončení pracovní doby, přestávky v práci, špatná organizace práce spojená s prostoji, atd. Na základě tohoto zjištění, pocházejícího z interních informací firmy, bych doporučila:

- zavést používání nových materiálů a technologií s nižší nákladovostí a vyšší produktivitou,
- využít všech forem zvyšování kvalifikace, a to jak řídicích pracovníků, tak i dělníků, vedoucí k uplatňování novinek v praxi. Zavést specializaci jednotlivých výrobních čtí na vybrané technologické postupy s efektem vyšší produktivity práce,
- zaměřit se na nové segmenty trhu, například na dopravní stavitelství v regionu, do něhož jsou v současné době směřovány vysoké finanční investice. V rámci kádru techniků firmy jsou rovněž pracovníci se specializací na tento obor, který byl zatím realizován pouze jako součást pozemních staveb,

- zvážit rozšíření počtu odborností u některých dělnických profesí. Úhrada specializovaných kurzů zaměstnanců tak, aby jejich kvalifikace obsáhla např. dvě profese a tím zvýšit možnost jejich pracovního využití.

4.4 Návrh úpravy www stránek a efektivnější využití internetu

Každá společnost, která chce obstát v tvrdé konkurenci, musí nutně hledat nové cesty k zákazníkovi. Jednou z nich je internetová komunikace. S rozvojem internetu nastává nové obchodní prostředí. Internet je v dnešní době nejrozšířenější forma kontaktu se zákazníkem, proto je na každé firmě, čím zákazníka zaujme. V dnešní době nejde už jen o to mít vlastní internetové stránky, ale snažit se i maximálně využít možností, které elektronická komunikace a zpracování dat přináší. Vedle rychlosti je to také např. okamžité využití reakce zákazníků a účinek zpětné vazby. Webová stránka mnohdy slouží k prvotnímu navázání kontaktu zákazníka s firmou a i tady platí, že první dojem je nejdůležitější.

Vlastnosti webové stránky:

- výrazné logo případně i slogan,
- přehlednost – navigace stálá a neměnná,
- aktuálnost,
- přístupnost - pro různé druhy zařízení např. kapesní počítače.

Pro efektivnější využití internetu doporučuji:

- propojit reference s fotogalerií a uvedenou stavbou,
 - za jeden z nedostatků firemních stránek společnosti považuji nepropojení sekce referencí s fotogalerií provedených staveb. Návštěvník stránek, který si pročítá reference provedených staveb nemá možnost si uvedenou stavbu ihned prohlédnout,
- na úvodní stránku umístit vyhledávací pole,
- zefektivnit vyhledávání,
 - pokud zákazník poptává služby stavební společnosti a nezná její přesný název případně URL adresu, tak zpravidla k jejímu nalezení použije službu tzv. vyhledávače. Z tohoto důvodu bych se zaměřila alespoň na

hlavní z těchto vyhledávačů, a na jejich stránku o výsledku vyhledávání bych doporučila umístit v rámci kraje pro oblast stavebnictví sponzorovaný odkaz, případně reklamu. Inzerování v oblasti internetu má tu jedinečnou vlastnost, že při využití tzv. cookies si reklama najde zákazníka sama. Jedná se o zpracování informací o návštěvách konkrétních stránek daným uživatelem a cílené zveřejnění reklamy z dané oblasti. Pro přehled uvádím tabulku podílu vyhledávačů na českém trhu:

Vývoj podílu jednotlivých vyhledávačů				
Vyhledávač	Červenec 2006	Říjen 2006	Leden 2007	Rozdíl*
Seznam	61,10%	63,39%	62,53%	1,43
Google	23,48%	23,85%	24,75%	1,27
Centrum	5,37%	4,72%	4,84%	-0,53
Atlas	2,86%	2,38%	2,58%	-0,28
Jyxo	0,79%	0,57%	0,42%	-0,37

Tabulka 34: podíly internetových vyhledávačů (lit. 20)

- zaregistrovat se do hlavních internetových katalogů,
 - ve velké míře jsou při vyhledávání služeb či firem také používány internetové katalogy. Dle serveru www.lupa.cz se jedná až téměř o 50% uživatelů internetu. Proto zařazení do katalogů je velice důležité. např. do www.katalogfirem.cz, www.firmy-online.cz, www.databaze.cz apod.,
- umístit kontakt na server informací o telefonních číslech www.zlatestranky.cz, kde společnost není vůbec uvedena,
- umístit na www.stranky výměnnou reklamu na firmy příbuzné v oboru,
 - (na stránky společnosti PROSTAS dát odkaz na web firmy provádějící zaměrování pozemků, inženýrské sítě, elektromontáže, atd. a naopak), aby zákazník, který poptává zaměření pozemku viděl na uvedené stránce i odkaz na stavební práce,
- vytvořit jazykové mutace textu v angličtině, popřípadě i v němčině,
 - investoři do průmyslových zón jsou zpravidla ze zahraničí a jejich vrcholový management český jazyk zpravidla neovládá,

- na webové stránky stavebního úřadu umístit odkaz nebo reklamu společnosti Prostějovská stavební společnost - Prosta s.r.o.,
- vytvořit rubriku - volná místa, nabídka práce,
- zavést E-poradnu a poradenství v rámci firmy.

5 Závěr

Ve své diplomové práci jsem se věnovala hodnocení současné situace společnosti Prostějovská stavební společnost - PROSTAS, s.r.o. Cílem práce bylo komplexní zhodnocení současného stavu společnosti z hlediska finančního a ekonomického, zjistit silné a slabé stránky společnosti, a na základě výsledků z jednotlivých analýz navrhnout opatření ke zlepšení stavu společnosti.

V první části jsem charakterizovala společnost z hlediska jejích vlastnických vztahů, historie, předmětu činnosti, pracovní síly, norem ISO a popsala nejvýznamnější stavby společnosti. Stav společnosti a okolí jsem zmapovala z pohledu aktuální situace na stavebním trhu, z pohledu odběratelů firmy a konkurenčního prostředí, dále pomocí analýzy SWOT a Porterova modelu konkurenčních sil. Z analýz vyplynulo, že silnou stránkou společnosti je zejména krátká doba inkasa pohledávek, vysoká likvidita, slabou stránkou je zejména rozložení odběratelů, které z větší části tvoří státní investoři, a s tím související nižší rentabilita prací.

Ve druhé kapitole jsem popisovala teoretická východiska práce, popsala jsem metody vhodné k výpočtu finanční analýzy, zdroje informací a uživatele, kteří tato data využívají. Důležitou částí práce jsou metody a postupy finanční analýzy, které využívám v praktické části práce.

Ve třetí části jsem uplatnila poznatky z teoretické oblasti a využila je v praktické části, kde jsem se zaměřila především na jednotlivé druhy analýz. Nejprve jsem uskutečnila analýzu absolutních a rozdílových ukazatelů, následně jsem provedla analýzu poměrových ukazatelů a k celkovému zhodnocení analýzu soustav ukazatelů. Na závěr kapitoly jsem shrnula poznatky, které jsem z těchto analýz vyvodila.

V závěru jsem se věnovala návrhům, vedoucím ke zlepšení situace společnosti. Po shrnutí veškerých analýz jsem dospěla k názoru, že společnost je konkurenceschopná a nemá žádné závažnější problémy. Navrhla jsem, jak využít pozitiva firmy, krátkou dobu inkasa pohledávek a vysoký krátkodobý finanční majetek

ve prospěch firmy. Nabídla jsem řešení významného problému, týkajícího se úzkého spektra odběratelů společnosti. Rezervy jsem shledala rovněž v oblasti rentability tržeb, výši výsledku hospodaření, produktivity z přidané hodnoty a navrhla jsem opatření ke zlepšení stavu. V neposlední řadě jsem se zabývala návrhy pro úpravy www stránek a efektivnější využití internetu.

Pevně věřím, že má diplomová práce bude pro firmu přínosem a návrhy povedou ke zlepšení jejího dalšího vývoje.

Seznam použitých zdrojů

- 1) BAŘINOVÁ, D. a VOZŇÁKOVÁ, I. Vyhodnocení a využití účetních výkazů pro manažery, společníky a akcionáře. Praha: Grada Publishing, a.s., 2005. 99 s. ISBN 80-247-1115-X.
- 2) BLAHA, Z. S. a JINDŘICHOVSKÁ, I. Jak posoudit finanční zdraví firmy. 3. vydání. Praha : Management Press, 2006. 193 s. ISBN 80-7261-145-3.
- 3) BREALEY, R. A. – MYERS, S. C.: Teorie a praxe firemních financí. 4. vydání. Praha: EAST Publishing, s.r.o. 1999. 971 s. ISBN 80-85605-24-4
- 4) BUCHTOVÁ, J. Jak porozumět účetním výkazům aneb co v nich (ne)najdete. Ostrava : MIRAGO, 2003. 141 s. ISBN 80-86617-10-6.
- 5) KEŘKOVSKÝ, M. a VYKYPĚL, O. Strategické řízení. Teorie pro praxi. Praha: C. H. Beck 2002. 172. s. ISBN 80-7179-578-X.
- 6) KISLINGEROVÁ, E. Manažerské finance. 1. vydání. Praha: C.H.Beck, 2004. 714 s. ISBN 80-7179-802-9.
- 7) KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J.: Finanční analýza krok za krokem. Praha: C.H.Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.
- 8) PETŘÍK, T. Ekonomické a finanční řízení firmy (manažerské účetnictví v praxi). Praha: Grada Publishing, a.s., 2005. 371 s. ISBN 80-247-1046-3.
- 9) PORTER, E. M. Konkurenční výhoda. Praha: Victoria Publishing, 1993. 626 s. ISBN 80-85605-12-0.
- 10) REŽŇÁKOVÁ, M. Finanční management I díl. Brno: Akademické nakladatelství CERM, s.r.o. Olomoučany, 2005. 125 s. ISBN 80-214-3035-4.

- 11) REŽŇÁKOVÁ, M. a ZINECKER, M. Finanční management II část. 2.vyd. Brno 2003. ISBN 80-214-2488-5
- 12) RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza. Praha: Grada Publishing, a.s., 2007. 118 s. ISBN 978-80-247-1386-1.
- 13) SEDLÁČEK, J. Účetní data v rukou manažera. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2001. 212 s. ISBN 80-7226-562-8.
- 14) SŮVOVÁ. H. a kol. Finanční analýza v řízení podniku, v bance a na počítači. Praha: Bankovní institut, a. s., 1999. 622 s. ISBN 80-7265-027-0.
- 15) VALACH, J. a kol. Finanční řízení a rozhodování podniku. Praha: Ekopress, 1997. 247 s. ISBN 80-901991-6-X.
- 16) VORBOVÁ, H. *Výkaz cash flow a finanční analýza*. 2. vydání. Praha: LINDE, 1999. 159 s. ISBN 80-86131-09-2.

Ostatní zdroje

- 17) Výroční zpráva společnosti Prostějovská stavební společnost - PROSTAS, s.r.o. za rok 2003, 2004, 2005, 2006
- 18) Finanční analýza průmyslu a stavebnictví za rok 2006 [online]. [cit. 2008-04-12]. Dostupné z: <http://www.mpo.cz/dokument19696.html>
- 19) Stavebnictví v Olomouckém kraji [online]. [cit. 2008-03-14]. Dostupné z: http://www.czso.cz/xm/redakce.nsf/i/stavebnictvi_v_olomouckem_kraji
- 20) Seznam má na vyhledávání téměř dvoutřetinový podíl [online]. [cit. 2008-05-12]. Dostupné z:

<http://www.iinfo.cz/tiskove-centrum/tiskove-zpravy/navrcholu-vyhledavace-seznam-dvoutretinovy-podil/>

21) MILLENIUM HOUSE s.r.o. [online]. [cit. 2008-05-12]. Dostupné z:

<http://www.nizkoenergetickedomy.info/>

Seznam použitých zkratek

BOZP	Bezpečnost a ochrana zdraví při práci
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČPP	Čisté pohotové prostředky
ČSN EN ISO 9001:2001	Systém managementu jakosti
ČSN EN ISO 14001:2005	Systém enviromentálního managementu
DPH	Daň z přidané hodnoty
DPS	Dům s pečovatelskou službou
EAT	Výsledek hospodaření za účetní období
EBIT	Provozní výsledek hospodaření
EU	Evropská unie
ISO	Mezinárodní organizace pro normalizaci
OHSAS 18001:1999	Systém managementu bezpečnosti a ochrany zdraví při práci
ROA	Rentabilita celkových aktiv
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROI	Rentabilita vloženého kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
s.r.o.	Společnost s ručením omezeným
SWOT	metoda ke zhodnocení silných a slabých stránek, příležitostí a hrozeb firmy, z anglických slov Strengths, Weaknesses, Opportunities, Threats
THP	Technicko-hospodářský pracovník
ZSV	Základní stavební výroba

Seznam tabulek

Tabulka 1: Počet zaměstnanců.....	16
Tabulka 2: Struktura zaměstnanců.....	16
Tabulka 3: Vývoj tržeb	17
Tabulka 4: Horizontální analýza aktiv	47
Tabulka 5: Horizontální analýza pasiv	50
Tabulka 6: Procentní rozbor aktiv	53
Tabulka 7: Procentní rozbor pasiv	56
Tabulka 8: Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát.....	59
Tabulka 9: Horizontální analýza cash flow	62
Tabulka 10: Čistý pracovní kapitál.....	63
Tabulka 11: Okamžitá likvidita	64
Tabulka 12: Pohotová likvidita.....	64
Tabulka 13: Běžná likvidita.....	65
Tabulka 14: Celková zadluženost.....	66
Tabulka 15: Koeficient úrokového krytí.....	66
Tabulka 16: Koeficient samofinancování	67
Tabulka 17: Obrat celkových aktiv.....	67
Tabulka 18: Obrat stálých aktiv	68
Tabulka 19: Doba obratu zásob	68
Tabulka 20: Obrat zásob	68
Tabulka 21: Doba obratu pohledávek.....	69
Tabulka 22: Doba obratu krátkodobých závazků	69
Tabulka 23: ROI	70
Tabulka 24: ROA.....	70
Tabulka 25: ROE	71
Tabulka 26: ROS	71
Tabulka 27: Marže výnosů	71
Tabulka 28: Produktivita z přidané hodnoty.....	72
Tabulka 29: Produktivita z výkonu.....	73
Tabulka 30: Z score	74
Tabulka 31: IN01	75

Tabulka 32: IN99	76
Tabulka 33: Doba návratnosti investice.....	85
Tabulka 34: podíly internetových vyhledávačů (lit. 20).....	89

Seznam grafů

Graf 1: Vývoj tržeb	18
Graf 2: Podíl odběratelů.....	20
Graf 3: Vývoj aktiv	47
Graf 4: Vývoj oběžných aktiv.....	48
Graf 5: Vývoj pasiv.....	50
Graf 6: Vývoj vlastního kapitálu	51
Graf 7: Struktura oběžných aktiv	54
Graf 8: Struktura celkových aktiv.....	55
Graf 9: Struktura celkových pasiv	56
Graf 10: Struktura vlastního kapitálu.....	57
Graf 11: Struktura cizích zdrojů	58
Graf 12: Změna výkazu zisků a ztrát	61
Graf 13: Vývoj cash flow.....	63
Graf 14: Čistý pracovní kapitál.....	63
Graf 15: Ukazatele rentability.....	72
Graf 16: Z score	74
Graf 17: Vývoj IN99 & IN01	77

Seznam obrázků

Obrázek 1: Organizační struktura společnosti (lit. 17).....	13
Obrázek 2: Porterův pěti-faktorový model konkurenčního prostředí (lit. 9).....	23

Seznam příloh

Příloha 1: Rozvaha 2003 – 2006 v tis. Kč	100
Příloha 2: Výkaz zisků a ztrát 2003 – 2006 v tis. Kč.....	101
Příloha 3: CASH-FLOW 2003 – 2006 v tis. Kč	102
Příloha 4: Horizontální analýza rozvahy 2003 – 2006	103
Příloha 5: Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát 2003 – 2006	104
Příloha 6: Vertikální analýza rozvahy 2003 – 2006	105

Přílohy

Příloha 1: Rozvaha 2003 – 2006 v tis. Kč

Rozvaha (tis.Kč)	31.12.2003	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006
AKTIVA CELKEM	16 363	29 158	18 130	25 854
A. Pohledávky za upsaný základní kapitál				
B. Dlouhodobý majetek	385	402	614	435
B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek z toho Ocenitelná práva Goodwill Jiný dlouhodobý nehmotný majetek				
B.II. Dlouhodobý hmotný majetek v tom Pozemky Stavby Samost.movitě věci a soubory movitých věcí Oceňovací rozdíl k nabytému majetku Ostatní	385	402	614	435
B.III. Dlouhodobý finanční majetek				
C. Oběžná aktiva	15 743	28 549	17 124	25 130
C.I. Zásoby v tom Materiál Nedokončená výroba a polotovary Výrobky Zboží Ostatní	136	745	1 399	996
C.II. Dlouhodobé pohledávky v tom Pohledávky z obchodních vztahů Pohledávky za spřízněnými osobami Odložená daňová pohledávka Ostatní	624	220	220	220
C.III. Krátkodobé pohledávky v tom Pohledávky z obchodních vztahů Pohledávky za spřízněnými osobami Pohledávky za státem Ostatní	4 209	4 624	2 041	3 322
C.IV. Krátkodobý finanční majetek	10 774	22 960	13 464	20 592
D. Casové rozlišení	235	207	392	289

PASIVA CELKEM	16 363	29 158	18 130	25 854
A. Vlastní kapitál	4 486	6 190	7 502	9 275
A.I. Základní kapitál	1 020	1 020	1 020	1 020
A.II. Kapitálové fondy				
A.III. Rezervní fondy, nedělitelný fond a ost.fondy ze zisku	102	102	102	102
A.IV. Výsledek hospodaření minulých let	1 283	3 364	5 068	6 380
A.V. Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	2 081	1 704	1 312	1 773
B. Cizí zdroje	11 725	22 856	10 484	16 562
B.I. Rezervy z toho Krátkodobé rezervy				
B.II. Dlouhodobé závazky v tom Závazky z obchodních vztahů Závazky ke spřízněným osobám Odložený daňový závazek Ostatní	1 271	1 808	1 972	1 967
B.III. Krátkodobé závazky v tom Závazky z obchodních vztahů Závazky ke spřízněným osobám Závazky k zaměstnancům Závazky ke státu Ostatní	10 454	21 048	8 512	14 595
B.IV. Bankovní úvěry a výpomoci v tom Bankovní úvěry dlouhodobé Krátkodobé úvěry a výpomoci	0	0	0	0
C. Casové rozlišení	152	112	144	17

Příloha 2: Výkaz zisků a ztrát 2003 – 2006 v tis. Kč

Výkaz zisků a ztrát (tis.Kč)	31.12.2003	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006
I. Tržby za prodej zboží				
A. Náklady vynaložené na prodané zboží				
+ Obchodní marže	0	0	0	0
II. Výkony	51 903	63 476	63 135	73 864
v tom Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	51 903	63 284	62 933	74 174
Změna stavu zásob vlastní činnosti		192	128	-320
Aktivace			74	10
B. Výkonová spotřeba	34 924	46 007	42 733	51 533
+ Přidaná hodnota	16 979	17 469	20 402	22 331
C. Osobní náklady	12 778	14 735	18 183	19 271
D. Daně a poplatky	47	59	96	85
E. Odpisy dlouhodobého nehm. a hmot.majetku	239	135	152	180
III. Tržby z prodeje dlouh.majetku a materiálu	232	371	202	93
F. Zůstatková cena prodaného dl.majetku a materiálu	232	347	111	65
G. Změna rezerv a OP v pr.obl. a kompl.nákl.příšt.obd.	574	34	-859	-506
IV. Ostatní provozní výnosy	60	126	91	97
H. Ostatní provozní náklady	794	396	1 248	1 023
V. Převod provozních výnosů				
I. Převod provozních nákladů				
* Provozní výsledek hospodaření	2 607	2 260	1 764	2 403
VI. Tržby z prodeje cenných papírů a podílů				
J. Prodané cenné papíry a podíly				
VII. Výnosy z dlouhodobého finančního majetku				
VIII. Výnosy z krátkodobého finančního majetku				
K. Náklady z finančního majetku				
IX. Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů				
L. Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů				
M. Změna stavu rezerv a opr.pol. ve finanční oblasti				
X. Výnosové úroky	6	70	61	87
N. Nákladové úroky	23	17		
XI. Ostatní finanční výnosy			5	
O. Ostatní finanční náklady	110	84	114	122
XII. Převod finančních výnosů				
P. Převod finančních nákladů				
* Finanční výsledek hospodaření	-127	-31	-48	-35
Q. Daň z příjmů za běžnou činnost	399	529	404	595
z toho odložená	-38	-6	9	
** Výsledek hospodaření za běžnou činnost	2 081	1 700	1 312	1 773
XIII. Mimořádné výnosy		4		
R. Mimořádné náklady				
S. Daň z příjmů z mimořádné činnosti				
z toho odložená				
* Mimořádný výsledek hospodaření	0	4	0	0
T. Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům				
*** Výsledek hospodaření za účetní období	2 081	1 704	1 312	1 773

Příloha 3: CASH-FLOW 2003 – 2006 v tis. Kč

CASH-FLOW (tis. Kč)		31.12.2003	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006
P	Stav peněžních prostředků a ekvivalentů na počátku úč. období	4 670	10 774	22 960	13 464
<i>Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnosti)</i>					
Z	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	2 480	2 229	1 716	2 337
A1	Úpravy o nepeněžní operace A1.1 až A1.6	835	188	-768	-413
A1.1	Odpisy stálých aktiv - zničení, fyzická likvidace, poškození, dary	244	206	152	180
A1.2	Změna stavu opravných položek a rezerv	574	35	-859	-506
A1.3	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv	0	0	0	0
A1.4	Výnosy z dividend a podílů na zisku (s výjimkou invest. společ.)	0	0	0	0
A1.5	Vyúčtované nákladové a výnosové úroky (mimo kapitalizovaných)	17	-53	-61	-87
A1.6	Případné úpravy o ostatní nepeněžní operace	0	0	0	0
A*	<i>Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami</i> Z+A1	3 315	2 417	948	1 924
A2	Změny stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu A2.1 až A2.4	2 613	9 927	-9 603	5 340
A2.1	Změna stavu pohledávek z prov. činnosti, akt. účtů čas. rozlišení a doh. účtů aktivních	1 312	-18	3 257	-672
A2.2	Změna stavu krátk. závazků z prov. činnosti, pas. účtů čas. rozlišení a doh. účtů pas.	1 063	10 554	-12 206	5 601
A2.3	Změna stavu zásob	238	-609	-654	411
A2.4	Změna stavu krátk. finančního majetku nespádajícího do pen. prostředků a ekvivalentů	0	0	0	0
A**	<i>Čistý peněžní tok provozní činnosti před zdaněním a mimoř. pol.</i> A*+A2	5 928	12 344	-8 655	7 264
A3	Vyplacené úroky s výjimkou kapitalizovaných úroků	-23	-17	0	0
A4	Přijaté úroky	6	70	61	87
A5	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a za doměrky daně min. obd.	-99	-655	-693	-217
A6	Příjmy a výdaje tvořící mimoř. HV, vč. daně z příjmu z mim. činnosti	0	4	0	0
A7	Přijaté dividendy a podíly na zisku	0	0	0	0
A***	<i>Čistý peněžní tok z provozní činnosti</i> A**+A3 až A7	5 812	11 746	-9 287	7 134
<i>Peněžní toky z investiční činnosti</i>					
B1	Výdaje spojené s nabytím stálých aktiv	-149	-103	-364	0
B2	Příjmy z prodeje stálých aktiv	0	0	0	0
B3	Půjčky a úvěry spřízněným osobám	0	0	0	0
B***	<i>Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti</i> B1 až B3	-149	-103	-364	0
<i>Peněžní toky z finančních činností</i>					
C1	Dopady změn dlouhodobých (příp. krátk.) závazků spadajících do fin. činnosti	441	543	155	-5
C2	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky C2.1 až C2.6	0	0	0	0
C2.1	Zvýšení peněžních prostředků z titulu zvýšení základního kapitálu nebo rez. fondu	0	0	0	0
C2.2	Vyplacení podílů na vlastním kapitálu společníkům	0	0	0	0
C2.3	Další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů	0	0	0	0
C2.4	Úhrada ztráty společníky	0	0	0	0
C2.5	Přímé platby na vrub fondů	0	0	0	0
C2.6	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku vč. srážkové daně a vypořádání se společníky VOS a komplementáři u komanditních společností	0	0	0	0
C***	<i>Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti</i> C1 až C2	441	543	155	-5
F	Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků A***+B***+C***	6 104	12 186	-9 496	7 129
R	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci období P+F	10 774	22 960	13 464	20 593

Příloha 4: Horizontální analýza rozvahy 2003 – 2006

Rozvaha	Rozdíl v tis. Kč			Změna v %		
	2004/2003	2005/2004	2006/2005	2004/2003	2005/2004	2006/2005
AKTIVA CELKEM	12 795,00	-11 028,00	7 724,00	78,19	-37,82	42,60
A. Pohledávky za upsaný základní kapitál						
B. Dlouhodobý majetek	17,00	212,00	-179,00	4,42	52,74	-29,15
B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek z toho Ocenitelná práva Goodwill Jiný dlouhodobý nehmotný majetek						
B.II. Dlouhodobý hmotný majetek v tom Pozemky Stavby Samost.movitě věci a soubory movitých věcí Oceňovací rozdíl k nabytému majetku Ostatní	17,00 -51,00	212,00 280,00	-179,00 -179,00	4,42 -13,25	52,74 83,83	-29,15 -29,15
B.III. Dlouhodobý finanční majetek		-68,00			-100,00	
C. Oběžná aktiva	12 806,00	-11 425,00	8 006,00	81,34	-40,02	46,75
C.I. Zásoby v tom Materiál Nedokončená výroba a polotovary Výrobky Zboží Ostatní	609,00 417,00	654,00 526,00	-403,00 -83,00	447,79 306,62	87,79 95,12	-28,81 -7,69
C.II. Dlouhodobé pohledávky v tom Pohledávky z obchodních vztahů Pohledávky za spřízněnými osobami Odložená daňová pohledávka Ostatní	-404,00 -404,00	0,00 0,00	0,00 0,00	-64,74 -64,74	0,00 0,00	0,00 0,00
C.III. Krátkodobé pohledávky v tom Pohledávky z obchodních vztahů Pohledávky za spřízněnými osobami Pohledávky za státem Ostatní	415,00 317,00	-2 583,00 -1 581,00	1 281,00 936,00	9,86 10,22	-55,86 -46,26	62,76 50,95
C.IV. Krátkodobý finanční majetek	12 186,00	-9 496,00	7 128,00	113,11	-41,36	52,94
D. Casové rozlišení	-28,00	185,00	-103,00	-11,91	89,37	-26,28
PASIVA CELKEM	12 795,00	-11 028,00	7 724,00	78,19	-37,82	42,60
A. Vlastní kapitál	1 704,00	1 312,00	1 773,00	37,98	21,20	23,63
A.I. Základní kapitál	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
A.II. Kapitálové fondy						
A.III. Rezervní fondy, nedělitelný fond a ost.fondy ze zisku	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
A.IV. Výsledek hospodaření minulých let	2 081,00	1 704,00	1 312,00	162,20	50,65	25,89
A.V. Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	-377,00	-392,00	461,00	-18,12	-23,00	35,14
B. Cizí zdroje	11 131,00	-12 372,00	6 078,00	94,93	-54,13	57,97
B.I. Rezervy z toho Krátkodobé rezervy						
B.II. Dlouhodobé závazky v tom Závazky z obchodních vztahů Závazky ke spřízněným osobám Odložený daňový závazek Ostatní	537,00 -6,00	164,00 9,00	-5,00 0,00	42,25 -26,09	9,07 52,94	-0,25 0,00
B.III. Krátkodobé závazky v tom Závazky z obchodních vztahů Závazky ke spřízněným osobám Závazky k zaměstnancům Závazky ke státu Ostatní	10 594,00 9 530,00	-12 536,00 -11 903,00	6 083,00 6 399,00	101,34 125,76	-59,56 -69,58	71,46 122,94
B.IV. Bankovní úvěry a výpomoci v tom Bankovní úvěry dlouhodobé Krátkodobé úvěry a výpomoci						
C. Casové rozlišení	-40,00	32,00	-127,00	-26,32	28,57	-88,19

Příloha 5: Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát 2003 – 2006

Výkaz zisků a ztrát	Rozdíl v tis. Kč			Změna v %		
	2004/2003	2005/2004	2006/2005	2004/2003	2005/2004	2006/2005
I. Tržby za prodej zboží						
A. Náklady vynaložené na prodané zboží						
+ Obchodní marže						
II. Výkony	11 573,00	-341,00	10 729,00	22,30	-0,54	16,99
v tom Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	11 381,00	-351,00	11 241,00	21,93	-0,55	17,86
Změna stavu zásob vlastní činnosti		-64,00	-448,00		-33,33	-350,00
Aktivace			-64,00			-86,49
B. Výkonová spotřeba	11 083,00	-3 274,00	8 800,00	31,73	-7,12	20,59
+ Přidaná hodnota	490,00	2 933,00	1 929,00	2,89	16,79	9,45
C. Osobní náklady	1 957,00	3 448,00	1 088,00	15,32	23,40	5,98
D. Daně a poplatky	12,00	37,00	-11,00	25,53	62,71	-11,46
E. Odpisy dlouhodobého nehm. a hmot.majetku	-104,00	17,00	28,00	-43,51	12,59	18,42
III. Tržby z prodeje dlouh.majetku a materiálu	139,00	-169,00	-109,00	59,91	-45,55	-53,96
F. Zůstatková cena prodaného dl.majetku a materiálu	115,00	-236,00	-46,00	49,57	-68,01	-41,44
G. Změna rezerv a OP v pr.obl. a kompl.nákl.příšt.obd.	-540,00	-893,00	353,00	-94,08	-2 626,47	-41,09
IV. Ostatní provozní výnosy	66,00	-35,00	6,00	110,00	-27,78	6,59
H. Ostatní provozní náklady	-398,00	852,00	-225,00	-50,13	215,15	-18,03
V. Převod provozních výnosů						
I. Převod provozních nákladů						
* Provozní výsledek hospodaření	-347,00	-496,00	639,00	-13,31	-21,95	36,22
VI. Tržby z prodeje cenných papírů a podílů						
J. Prodané cenné papíry a podíly						
VII. Výnosy z dlouhodobého finančního majetku						
VIII. Výnosy z krátkodobého finančního majetku						
K. Náklady z finančního majetku						
IX. Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů						
L. Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů						
M. Změna stavu rezerv a opr.pol. ve finanční oblasti						
X. Výnosové úroky	64,00	-9,00	26,00	1 066,67	-12,86	42,62
N. Nákladové úroky	-6,00	-17,00		-26,09	-100,00	
XI. Ostatní finanční výnosy			-5,00			-100,00
O. Ostatní finanční náklady	-26,00	30,00	8,00	-23,64	35,71	7,02
XII. Převod finančních výnosů						
P. Převod finančních nákladů						
* Finanční výsledek hospodaření	96,00	-17,00	13,00	-75,59	54,84	-27,08
Q. Daň z příjmů za běžnou činnost	130,00	-125,00	191,00	32,58	-23,63	47,28
z toho odložená	32,00	15,00	-9,00	-84,21	-250,00	-100,00
** Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-381,00	-388,00	461,00	-18,31	-22,82	35,14
XIII. Mimořádné výnosy		-4,00			-100,00	
R. Mimořádné náklady						
S. Daň z příjmů z mimořádné činnosti z toho odložená						
* Mimořádný výsledek hospodaření		-4,00			-100,00	
T. Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům						
*** Výsledek hospodaření za účetní období	-377,00	-392,00	461,00	-18,12	-23,00	35,14

Příloha 6: Vertikální analýza rozvahy 2003 – 2006

Rozvaha	31.12.2003	31.12.2004	31.12.2005	31.12.2006
AKTIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00
A. Pohledávky za upsaný základní kapitál				
B. Dlouhodobý majetek	2,35	1,38	3,39	1,68
B.I. Dlouhodobý nehmotný majetek z toho Ocenitelná práva Goodwill Jiný dlouhodobý nehmotný majetek				
B.II. Dlouhodobý hmotný majetek v tom Pozemky Stavby Samost.movité věci a soubory movitých věcí Oceňovací rozdíl k nabytému majetku Ostatní	2,35 2,35	1,38 1,15	3,39 3,39	1,68 1,68
B.III. Dlouhodobý finanční majetek		0,23		
C. Oběžná aktiva	96,21	97,91	94,45	97,20
C.I. Zásoby v tom Materiál Nedokončená výroba a polotovary Výrobky Zboží Ostatní	0,83 0,83	2,56 1,90	7,72 5,95	3,85 3,85
C.II. Dlouhodobé pohledávky v tom Pohledávky z obchodních vztahů Pohledávky za spřízněnými osobami Odložená daňová pohledávka Ostatní	3,81 3,81	0,75 0,75	1,21 1,21	0,85 0,85
C.III. Krátkodobé pohledávky v tom Pohledávky z obchodních vztahů Pohledávky za spřízněnými osobami Pohledávky za státem Ostatní	25,72 18,95	15,86 11,72	11,26 10,13	12,85 10,73
C.IV. Krátkodobý finanční majetek	65,84	78,74	74,26	79,65
D. Časové rozlišení	1,44	0,71	2,16	1,12

PASIVA CELKEM	100,00	100,00	100,00	100,00
A. Vlastní kapitál	27,42	21,23	41,38	35,87
A.I. Základní kapitál	6,23	3,50	5,63	3,95
A.II. Kapitálové fondy				
A.III. Rezervní fondy, nedělitelný fond a ost.fondy ze zisku	0,62	0,35	0,56	0,39
A.IV. Výsledek hospodaření minulých let	7,84	11,54	27,95	24,68
A.V. Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	12,72	5,84	7,24	6,86
B. Cizí zdroje	71,66	78,39	57,83	64,06
B.I. Rezervy z toho Krátkodobé rezervy				
B.II. Dlouhodobé závazky v tom Závazky z obchodních vztahů Závazky ke spřízněným osobám Odložený daňový závazek Ostatní	7,77 0,14	6,20 0,06	10,88 0,14	7,61 0,10
B.III. Krátkodobé závazky v tom Závazky z obchodních vztahů Závazky ke spřízněným osobám Závazky k zaměstnancům Závazky ke státu Ostatní	63,89 46,31	72,19 58,67	46,95 28,71	56,45 44,88
B.IV. Bankovní úvěry a výpomoci v tom Bankovní úvěry dlouhodobé Krátkodobé úvěry a výpomoci				
C. Časové rozlišení	0,93	0,38	0,79	0,07