

SOUKROMÁ VYSOKÁ ŠKOLA EKONOMICKÁ ZNOJMO s.r.o.

Bakalářský studijní program: **Ekonomika a management**

Studijní obor: **Účetnictví a finanční řízení podniku**

FAKTORY OVLIVŇUJÍCÍ VÝKONNOST PODNIKU

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

Autor: **Kateřina ŠVECOVÁ**

Vedoucí bakalářské práce: **prof. Ing. Iva ŽIVĚLOVÁ, CSc.**

Znojmo, 2011

Prohlášení

Prohlašuji, že bakalářskou práci na téma „Faktory ovlivňující výkonnost podniku“ jsem vypracovala samostatně a veškerou použitou literaturu a další prameny jsem řádně označila a uvedla v seznamu použitých zdrojů.

podpis

V dne

.....

Kateřina ŠVECOVÁ

Poděkování

Ráda bych poděkovala vedoucí bakalářské práce prof. Ing. Ivě Živělové, CSc. za cenné rady a připomínky při vypracování bakalářské práce. Dále bych chtěla poděkovat vedení společnosti CEK stav s.r.o. za poskytnutí podkladů a informací potřebných pro zpracování této práce. Poděkování také patří mé rodině, která mi byla při vypracování bakalářské práce velkou oporou.



ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Autor **Kateřina ŠVECOVÁ**
Bakalářský studijní program **Ekonomika a management**
Obor **Účetnictví a finanční řízení podniku**

Název: **Faktory ovlivňující výkonnost podniku**

Název (v angličtině): **Factors Affecting Efficiency Of Company**

Zásady pro vypracování:

Postup zpracování bakalářské práce:

1. Zpracování literární rešerše zahrnující:
 - vymezení výkonnosti firmy a způsobů jejího měření,
 - vymezení ukazatelů finanční analýzy využitelných pro měření výkonnosti firmy.
2. Výběr a charakteristika vybrané firmy pro posouzení její výkonnosti.
3. Posouzení výkonnosti vybrané firmy pomocí zvolených metodických postupů.
4. Shrnutí získaných výsledků a stanovení doporučení pro analyzovaný podnik.

Rozsah práce: 45

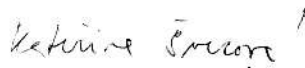
Seznam odborné literatury:

1. GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, s.r.o., 2009. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
2. MARINIČ, P. *Plánování a tvorba hodnoty firmy*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, a.s., 2008. 232 s. ISBN 978-80-247-2432-4.
3. PAVELKOVÁ, D., KNÁPKOVÁ, A. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. 2. aktualiz. a doplň. vyd. Praha: LINDE nakladatelství, s.r.o., 2009. 333 s. ISBN 978-80-86131-85-6.
4. ŽIVĚLOVÁ, I. *Podnikové finance*. Mendelova zemědělská a lesnická univerzita v Brně, 2007. 111 s. ISBN 978-80-7375-035-0.

Datum zadání bakalářské práce: květen 2010

Termín odevzdání bakalářské práce: duben 2011

L. S.


Kateřina ŠVECOVÁ
autor


prof. Ing. Iva ŽIVĚLOVÁ, CSc.
vedoucí bakalářské práce


Prof. PhDr. Kamil FUCHS, CSc.
rektor SVŠE Znojmo

ABSTRAKT

Tato práce je na téma „Faktory ovlivňující výkonnost podniku“ a zabývá se způsoby měření výkonnosti vybrané společnosti CEK stav s.r.o.

Teoretická část obsahuje vymezení pojmu, co je výkonnost podniku, a jakými faktory je ovlivňována. Dále se věnuje problematice způsobů jejího měření. Měřítko, která jsou v práci uvedena, jsou vybrána k potřebám posouzení zvolené společnosti.

Praktická část obsahuje představení společnosti a odvětví, ve kterém společnost podniká. Výpočty a dílčí hodnocení výkonnosti společnosti navazují na metody uvedené v teoretické části. Vybraná společnost je také porovnávána s jejím odvětvím, do kterého společnost spadá. Získané výsledky jsou na konci praktické části shrnuty a na jejich základě jsou stanovena doporučení pro posuzovanou společnost.

Klíčová slova: výkonnost, zisk, rentabilita, likvidita, zadluženost

ABSTRACT

This work is on the topic "factors affecting the performance of the company" and deals with ways of measuring the performance of the selected company, CEK stav s.r.o.

The theoretical part contains the definition of the concept, what is the performance of the company and such factors is affected. Further addresses the issue of its modes of measurement. The standards that are at work, are selected for the needs assessment of the selected companies.

The practical part includes the performance of the company and the sector in which the company is taking. Calculations and partial evaluation of the performance of the company are linked to the method referred to in the theoretical part. Selected company is also compared with its industry, in which the company falls. The results obtained are summarized at the end of a practical part and on the basis thereof are set out recommendations for the new company.

Keywords: performance, profit, profitability, liquidity, indebtedness

OBSAH

1. Úvod.....	6
2. Cíl práce a metodika.....	7
3. Výkonnost podniku	8
4. Měření výkonnosti.....	9
4.1 Základní měřítka výkonnosti podniku	10
4.1.1 Ukazatele zisku.....	10
4.1.2 Ukazatele peněžních toků	11
4.1.3 Ukazatele rentability	12
4.2 Měření výkonnosti podniku pomocí vybraných ukazatelů finanční analýzy	12
4.2.1 Poměrové ukazatele	14
4.2.1.1 Ukazatele rentability	14
4.2.1.2 Ukazatele zadluženosti a finanční stability	15
4.2.1.3 Ukazatele likvidity	18
4.2.1.4 Ukazatele aktivity.....	20
4.2.2 Soustavy poměrových ukazatelů	22
4.2.3 Souhrnné ukazatele.....	23
5. Charakteristika vybrané společnosti pro posouzení její výkonnosti	25
5.1 Stručná charakteristika vývoje odvětví stavebnictví v letech 2007 – 2010.....	25
5.2 Historie společnosti	26
5.3 SWOT analýza.....	27
6. Posouzení výkonnosti vybrané společnosti pomocí zvolených metodických postupů	28
6.1 Rozbor trendů hospodaření společnosti.....	28
6.2 Ukazatele rentability.....	30
6.3 Ukazatele likvidity.....	31
6.4 Ukazatele zadluženosti a finanční stability	34
6.5 Ukazatele aktivity	35
6.6 Nákladové ukazatele.....	36
6.7 Soustavy ukazatelů	38
6.8 Srovnání ukazatelů společnosti CEK stav s.r.o. s odvětvím stavebnictví	40
7. Shrnutí získaných výsledků a stanovení doporučení pro analyzovanou společnost	41
8. Závěr.....	43
9. Seznam použitých zdrojů	46
Seznam tabulek.....	47
Seznam grafů	47
Seznam obrázků.....	48
Seznam příloh.....	48

1. ÚVOD

Faktorů ovlivňující výkonnost podniku je velké množství, protože výkonnost podniku zahrnuje všechny jeho činnosti. Dalo by se říci, že úspěšné budou ty podniky, které budou mít snahu o zvyšování výkonnosti prostřednictvím využití a posílení konkurenční výhody, správné reakce na měnící se podmínky a průběžného měření a vyhodnocování úrovně výkonnosti.

Svou práci jsem zaměřila na vlastníky podniku, neboť ty nejvíce zajímá, jestli je jejich podnikáním výkonnost zvyšována.

Pro měření výkonnosti je důležité vybrat jen ta měřítka, která budou co nejpřesněji odrážet profil podniku v jeho činnostech. Efektivním řízením výkonnosti pak podnik může dosáhnout plnění stanovených cílů a dalšího rozvoje.

Vstupní údaje jsou získávány z účetnictví podniku, tedy z účetních výkazů – rozvahy, výkazu zisku a ztráty a výkazu peněžních toků. Důležitým předpokladem získání reálných informací o výkonnosti podniku z vybraných měřítek je správné naplnění dat z účetních výkazů.

Měření výkonnosti prošla a stále prochází svým vývojem. K základním měřítkům patří zisk, cash flow a rentabilita. Ovšem na náročnost výstupních informací nám tato základní měřítka nestačí. K tomu abychom získali ucelené informace o výkonnosti podniku, je nezbytné základní měřítka rozšířit o další, která se týkají likvidity, zadluženosti, vztahu majetkové a finanční struktury podniku a řízení aktiv podniku. Tato měřítka hodnotí jednotlivé oblasti podniku a jsou obsahem finanční analýzy.

Finanční analýza rozděluje měřítka na absolutní ukazatele, rozdílové ukazatele a poměrové ukazatele, kde nejvýznamnější skupinou jsou poměrové ukazatele, neboť jsou nástrojem k identifikaci klíčových faktorů výkonnosti. Patří sem ukazatele zadluženosti, likvidity, rentability a aktivity.

Jejich syntézou a hodnocením vzájemných vztahů získáváme obraz aktuálního stavu finanční situace podniku a jejich shrnutím do jednoho měřítka, tzv. souhrnného ukazatele získáme informaci o „zdraví“ podniku, tzn. schopnosti podniku dostát svým závazkům.

Z toho je patrné, že finanční analýza hodnotí podnikové hospodaření ve všech jeho oblastech a dává podklady pro budoucí rozhodování.

Pro širší pohled na hospodaření podniku je dobré provést porovnání s odvětvím, ke kterému podnik přísluší nebo s jinými podniky stejného odvětví.

2. CÍL PRÁCE A METODIKA

Cílem bakalářské práce je posouzení výkonnosti společnosti CEK stav s.r.o. v letech 2007 až 2010 na základě vybraných metod finanční analýzy prostřednictvím dat z výkazů účetnictví – rozvahy a výkazů zisků a ztrát a její porovnání s odvětvím, ve kterém společnost podniká.

K naplnění cíle byla nejdříve potřeba zpracovat literární rešerši, která je součástí teoretické části. Teoretickou část jsem rozdělila na kapitoly, jejichž obsah je věnován pojmům výkonnost podniku a měření výkonnosti. Kapitulu měření výkonnosti jsem rozdělila na základní měřítka výkonnosti podniku a ukazatele finanční analýzy, kde v souvislosti s měřením výkonnosti podniku byla věnována největší pozornost poměrovým ukazatelům (rentabilita, zadluženost a finanční stabilita, likvidita a aktivita) a posuzování jejich vzájemných vztahů a spojitostí, které jsou popsány v soustavách poměrových ukazatelů. Další využití poměrových ukazatelů, která přináší nové informace o výkonnosti podniku z pohledu schopnosti splácet své závazky, jsou souhrnné ukazatele, které kapitolu měření výkonnosti uzavírají.

Praktická část je zaměřena na aplikaci získaných poznatků uvedených v teoretické části. Praktickou část otevírá stručná charakteristika vývoje odvětví stavebnictví orientovaného na pozemní stavitelství v letech 2007 až 2010. Následuje popis vybrané společnosti a rychlý průzkum jejích silných a slabých stránek, příležitostí a hrozeb ve formě SWOT analýzy. Následuje výpočtová část ukazatelů rentability, likvidity, zadluženosti a finanční stability, aktivity a nákladovosti. Ze souhrnných ukazatelů jsou vypočteny Altmanův index a Index IN. Výpočtová část ukazatelů je uváděna pro lepší přehlednost do tabulek a grafů a každý ukazatel je na základě výsledků pod tabulkou či grafem krátce komentován. Pro získání objektivnějšího posouzení výkonnosti společnosti je další bod věnován srovnání ukazatelů vybrané společnosti s odvětvím stavebnictví zaměřeného na výstavbu budov.

V závěru bakalářské práce jsou získané výsledky posuzované společnosti shrnuty a jsou zde popsány návrhy doporučení, kde a jak hospodaření společnosti zlepšit.

3. VÝKONNOST PODNIKU

Výkonnost podniku zahrnuje všechny oblasti podnikových činností, které je potřeba spojit tak, aby výsledkem byl dobře prosperující a fungující podnik s dlouhodobým výhledem existence, který se dokáže pružně přizpůsobit měnícím se podmínkám na trhu.

Výkonnost podniku můžeme hodnotit z různých pohledů:

- Vlastníci – očekávají zhodnocení kapitálu, který do podniku vložili.
- Zákazníci – požadují, aby výrobky nebo služby vyhovovaly jejich požadavkům, tedy kvalitě, ceně, rychlosti dodání a podmínkám placení. (PAVELKOVÁ, a další, 2009)
- Manažeři – stěžejní je pro ně prosperita podniku, spokojený zákazník, stabilní podíl na trhu, likvidita a rentabilita podniku a dosažení vyrovnaných peněžních toků. (ČECHMANOVÁ, 2010)
- Dodavatelé a banky – rozhodující je pro ně schopnost podniku splácet své závazky a bonita podniku.
- Konkurenti – porovnávají zejména finanční informace podniku, zajímá je hlavně rentabilita, zisková marže, cenová politika apod.
- Zaměstnanci – mají přirozený zájem na prosperitě a stabilitě svého podniku, neboť jim jde o zachování pracovního místa a mzdové podmínky.
- Stát – hodnotí schopnost podniku platit daně, zajímá se o finančně-účetní data při rozdělování dotací, získává přehled o finančním stavu podniku se státní zakázkou. (GRÜNWALD, a další, 2009)

Z výše uvedených pohledů na výkonnost podniku je nejdůležitější pohled vlastníků, neboť jsou to právě oni, kteří pro svou myšlenku vložili své prostředky a založili podnik, kde realizují svůj podnikatelský záměr a očekávají, že se jim jejich investice náležitě zhodnotí. Berou na sebe také riziko podnikání. Pokud se naplní jejich očekávání návratnosti vložených prostředků přiměřeně podstoupenému riziku, které nesou, pak zůstanou a budou podnikat dále (shareholder value). K tomu, aby se jim podnikání dařilo, se musí snažit o spokojenost všech, kdo jsou s podnikem spjati (stakeholder value). (PAVELKOVÁ, a další, 2009)

4. MĚŘENÍ VÝKONNOSTI

Předpokladem pro zvyšování výkonnosti podniku je její řízení, které se opírá o opakovaná měření.

„Historický pohled na měření výkonnosti ukazuje vývoj názorů a pojmání výkonnosti od měření ziskových marží a růstu zisku k měření rentability investovaného kapitálu až k moderním konceptům založených na tvorbě hodnoty pro vlastníky a hodnotovému řízení.“ (PAVELKOVÁ, a další, 2009 str. 13)

Obrázek 1: Vývoj ukazatelů finanční výkonnosti podniku

1. GENERACE	2. GENERACE	3. GENERACE	4. GENERACE
„Zisková marže“	„Růst zisku“	„Výnosnost kapitálu“ (ROA, ROE, ROI)	„Tvorba hodnoty pro vlastníky“
$\frac{\text{Zisk}}{\text{Tržby}}$	Maximalizace zisku	$\frac{\text{Zisk}}{\text{Investovaný kapitál}}$	EVA, CFROI, FCF, ...

Zdroj: (PAVELKOVÁ, a další, 2009 str. 14)

Hodnota podniku je výhodným měřítkem výkonnosti podniku z důvodu potřeby kompletních informací. Základním cílem podniku je směřování všech aktivit k růstu hodnoty. Podnik se snaží o maximalizaci hodnoty a tím i o co největší přínos pro vlastníky v podobě rostoucí hodnoty jejich vlastnického podílu. Pro udržení dlouhodobé hodnoty je důležité, aby podnik uspokojoval ty subjekty, které jsou s podnikem spjaty jako např. zaměstnanci, věřitele, zákazníky.

Řízení hodnoty znamená důslednou aplikaci měřítka **čisté současné hodnoty (Net Present Value – NPV)**. Vlastník v roli investora chce ze své investice vytěžit více, než kolik ho samotná investice stála, tzn. $NPV > 0$.

Pro čistou současnou hodnotu platí vztah:

$$NPV = PV - I$$

NPV.....čistá současná hodnota

PV.....současná hodnota budoucích užitků z investic

I.....výše investice

Z pohledu vlastníka jde o maximalizaci čisté současné hodnoty, která vede k maximalizaci výkonnosti podniku. Současnou hodnotu podniku ovlivňuje časová hodnota peněz a riziko podnikání. Platí fakt, že peníze, které máme dnes, jsou hodnotnější, než peníze, které obdržíme v budoucnu, neboť současné peníze můžeme investovat tak, aby v budoucnu přinesly určitý výnos, a nebudou tak znehodnoceny procesem inflace. Za riziko považujeme nebezpečí, že se skutečné výsledky podnikání budou odchylvat od předpokládaných.

Vytvořit hodnotu znamená splnit nebo překročit investorovo očekávání. Výzvou je pak nalézt způsob, jak tuto hodnotu vytvořit a jak ji změřit. (PAVELKOVÁ, a další, 2009)

4.1 ZÁKLADNÍ MĚŘÍTKA VÝKONNOSTI PODNIKU

K základním ukazatelům výkonnosti podniku patří zisk, peněžní toky a rentabilita.

4.1.1 Ukazatele zisku

Ukazatele zisku patří k nejpoužívanějším měřítkům výkonnosti podniku. Z pohledu finanční analýzy rozlišujeme následující vyjádření zisku:

Zisk před úroky, odpisy a zdaněním (ZODU) - EBITDA (Earnings Before Interest, Taxes Depreciation and Amortization) – zahrnuje náklady na kapitál a zdroj na obnovu (odpisy). Výhodou tohoto ukazatele je, že není ovlivněn rozdílnou politikou odepisování při časovém a prostorovém srovnání. (GRÜNWALD, a další, 2009)

Ukazatel rozlišuje dva druhy odpisů – „depreciation“ odpisy dlouhodobého hmotného majetku a „amortization“ odpisy dlouhodobého nehmotného majetku. Tento způsob dělení odpisů je používán v americkém účetnictví. (PAVELKOVÁ, a další, 2009)

Zisk před úroky a zdaněním (ZUD) – EBIT (Earnings Before Interest, Taxes) – označovaný jako „provozní zisk“ se soustřeďuje na růst tržeb a řízení nákladů.

„Provozní zisk (ZUD, EBIT) patří k pilířům analýzy finanční výkonnosti. Je nezávislý na zadluženosti, úrokové sazbě a sazbě daně z příjmů, které nemají nic společného s finančními aspekty provozní (hlavní) činnosti. Není totožný s účetním provozním výsledkem hospodaření.“ (GRÜNWALD, a další, 2009 str. 75)

Zisk před zdaněním (ZD) – EBT (Earnings Before Taxes) – zahrnuje daň z příjmu za běžnou a mimořádnou činnost a používá se pro porovnání výkonnosti mezi jednotlivými obdobími i podniky zahraničními s různou sazbou zdanění. (PAVELKOVÁ, a další, 2009)

Zisk po zdanění (Z) – EAT (Earnings After Taxes) – může být rozdělen, což významně působí na vývoj hodnoty podniku a míru uspokojení vlastníků nebo bude zadržen a stane se tak zdrojem samofinancování a navýší tak vlastní kapitál. (GRÜNWALD, a další, 2009)

4.1.2 Ukazatele peněžních toků

Ukazatele cash flow (CF) jsou produktem úsilí, jak zvládnout časový a obsahový nesoulad mezi náklady a výdaji, mezi výnosy a příjmy, ziskem a stavem dostupných peněžních prostředků.

Toto kritérium se soustředí na platební schopnost podniku. Tedy sleduje bilanci pohybu, změnu stavu peněžních prostředků za určité období a jeho ekonomickou účinnost (KALOUDA, 2009).

Metody určení cash flow jsou dvě:

- **metoda přímá** – k počátečnímu stavu peněžních prostředků jsou přičítány příjmy a odečítány výdaje za určité období (ČECHMANOVÁ, 2010),
- **metoda nepřímá** – východiskem je zisk z výsledovky, který je korigován o výnosy a náklady, jenž nemají vztah k peněžním prostředkům. Odečítají se výnosy, které nebyly příjmem a přičítají se náklady, které nebyly peněžním výdajem. Následuje úprava změn rozvahových položek, kde se odečítají výdaje související se zvýšením aktiv či snížením pasiv a přičtou se příjmy, které souvisejí se snížením aktiv či zvýšením pasiv. (KALOUDA, 2009)

„CF se užívá s výhodou nejčastěji při:

- hodnocení finanční stability podniku a příčin změn stavu peněžních prostředků,
- krátkodobém plánu peněžních příjmů a výdajů podniku,
- střednědobém a dlouhodobém sestavování finančních výhledů podniku,
- hodnocení finanční efektivnosti investičních variant,
- stanovení základu tržní ceny podniku.“ (KALOUDA, 2009 str. 128)

4.1.3 Ukazatele rentability

„Měří celkovou účinnost podniku. Vycházejí z různých forem míry zisku, který je všeobecně akceptován jako vrcholový ukazatel efektivnosti podniku. Ukazatele rentability zahrnují vliv platební schopnosti, řízení aktiv i řízení dluhů na zisk firmy, proto jsou užívány jako vrcholové ukazatele při hodnocení pomocí pyramidových soustav ukazatelů.“ (ŽIVĚLOVÁ, 2007 str. 52) Patří do tzv. mezivýkazových poměrových ukazatelů, protože využívají data z rozvahy (zjišťuje se velikost kapitálu) a z výkazu zisku a ztrát (zjišťuje se velikost zisku a tržeb).

Rentabilita se obecně vyjadřuje jako poměr zisku k částce vloženého kapitálu.

Konstrukce ukazatelů rentability a jejich výpočet se liší podle toho, jaký zisk se dosazuje do čitatele a co je v daném ukazateli chápáno pod pojmem vložený kapitál. (ŽIVĚLOVÁ, 2007)

„V podstatě jsou používány tři základní ukazatele rentability:

- rentabilita celkového vloženého kapitálu,
- rentabilita vlastního kapitálu,
- rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu.“ (ŽIVĚLOVÁ, 2007 str. 66)

„Ukazatelů rentability se používá pro hodnocení a komplexní posouzení:

- celkové efektivnosti činnosti a výdělkové schopnosti podniku,
- intenzity využívání majetku podniku,
- reprodukce a zhodnocení kapitálu vloženého do podniku.“ (GRÜNWALD, a další, 2009 str. 80)

4.2 MĚŘENÍ VÝKONNOSTI PODNIKU POMOCÍ VYBRANÝCH UKAZATELŮ FINANČNÍ ANALÝZY

Základní ukazatele jsou závislé na dodatečných informacích, které se týkají zejména likvidity, zadluženosti, vztahu majetkové a finanční struktury podniku nebo využití aktiv podniku. Tento problém řeší finanční analýza.

Finanční analýza hodnotí minulý a současný vývoj hospodaření a dává tak podklady pro budoucí rozhodování. Vychází z účetních výkazů – rozvahy, výkazu zisku a ztráty a výkazu peněžních toků. Hodnotí všechny oblasti hospodaření podniku. Předpokladem je vhodný výběr ukazatelů, jejich správné naplnění z finančních výkazů a porovnání jejich

hodnot v čase a se situací v odvětví, do kterého analyzovaný podnik náleží. Dalším důležitým krokem je posuzovat vztahy mezi jednotlivými ukazateli a analyzovat jejich spojitosti. Výsledkem je zhodnocení výsledků a stanovení závěrů pro další hospodaření podniku.

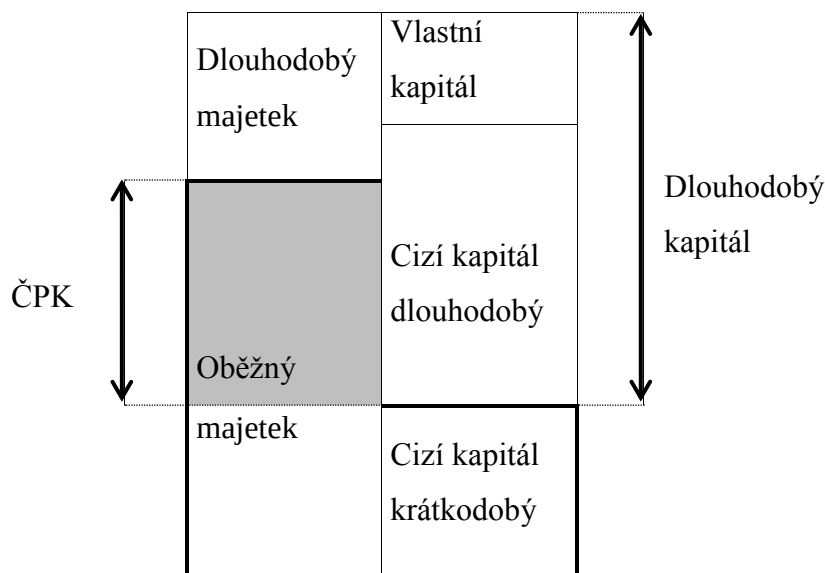
Údaje z účetních výkazů, které lze přímo použít, se nazývají **absolutní ukazatele**. Tyto ukazatele můžeme rozdělit na:

- stavové – údaje jsou čerpány z rozvahy a informují nás o stavu k určitému okamžiku,
- tokové – údaje z výkazu zisku a ztráty podávají informaci za daný časový interval.

Absolutní ukazatele se využívají k analýze vývojových trendů a analýze struktury položek jednotlivých výkazů.

Rozdílové ukazatele získáme z rozdílu stavových ukazatelů a posuzují finanční situaci podniku s orientací na jeho likviditu. Typickým příkladem je čistý pracovní kapitál – ČPK. Čistý pracovní kapitál je pracovní kapitál, který obsahuje zásoby, pohledávky a krátkodobý finanční majetek, snížený o krátkodobé cizí zdroje. Jedná se tedy o rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými zdroji, což má významný vliv na platební schopnost podniku. Aby byl podnik likvidní, musí mít přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými zdroji.

Obrázek 2: Čistý pracovní kapitál (ČPK) z pozice aktiv



Zdroj: (PAVELKOVÁ, a další, 2009 str. 27)

Nejpoužívanějším typem ve finanční analýze jsou **poměrové ukazatele**. Jejich hodnotu získáme poměrem dvou absolutních ukazatelů. Umožňují nám získat rychlou

představu o základních finančních charakteristikách podniku. Poměrové ukazatele lze také použít pro identifikaci klíčových faktorů výkonnosti. (PAVELKOVÁ, a další, 2009)

4.2.1 Poměrové ukazatele

K poměrovým ukazatelům patří ukazatele zadluženosti, likvidity, rentability, aktivity a ukazatele kapitálového trhu. Ukazatele kapitálového trhu jsou vzhledem k vybrané společnosti vynechány.

4.2.1.1 Ukazatele rentability

„Ukazatele rentability ukazují kombinovaný vliv likvidity, řízení aktiv a zadluženosti na výsledek hospodaření.“ (PAVELKOVÁ, a další, 2009 str. 28) V kapitole 4.1.3 jsou uvedeny tři základní ukazatele rentability, které v této kapitole budu blíže specifikovat.

Rentabilita celkového vloženého kapitálu:

$$\text{Rentabilita celkového vloženého kapitálu} = \frac{\text{Zisk po zdanění} + \text{úrok z použitých úvěrů} * (1 - \text{daňová sazba})}{\text{celková aktiva}}$$

Tento ukazatel bývá ve zkratce označován jako ROA (Return on Assets) a měří produkční sílu podniku. Představuje celkovou návratnost majetku podniku bez ohledu na to, z jakých zdrojů (vlastních nebo cizích) byl majetek pořízen. (PAVELKOVÁ, a další, 2009)

Rentabilita vlastního kapitálu:

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu} = \frac{\text{zisk po zdanění}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Rentabilita vlastního kapitálu – ROE (Return on Equity) vyjadřuje výnosnost kapitálu vloženého vlastníky podniku. Pro vlastníky podniku je toto měřítko klíčové, protože ukazuje zhodnocení prostředků, které do podniku vložili. (ŽIVĚLOVÁ, 2007)

Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu:

$$\text{Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu} = \frac{\text{Zisk po zdanění} + \text{úroky} * (1 - \text{daňová sazba})}{\text{dlouhodobé závazky} + \text{vlastní kapitál}}$$

Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu – ROCE (Return on Capital Employment) umožňuje posoudit výnosnost dlouhodobě investovaného kapitálu. V čitateli bychom měli počítat pouze s úroky placenými z dlouhodobých dluhů podniku. Ukazatel je využíván pro mezipodnikové srovnávání. (ŽIVĚLOVÁ, 2007)

K dalším často využívaným ukazatelům rentability patří **rentabilita tržeb**:

$$\text{Rentabilita tržeb} = \frac{\text{Výsledek hospodaření}}{\text{Tržby}}$$

Rentabilita tržeb – ROS (Return on Sales) vyjadřuje ziskovou marži podniku. (PAVELKOVÁ, a další, 2009) Výsledek hospodaření může mít různou podobu zisku, nejčastěji však EBIT, pak mluvíme o provozním ziskovém rozpětí nebo EAT, kterým určujeme čisté ziskové rozpětí a zároveň je dílčím faktorem v rozkladu rentability vloženého kapitálu. (GRÜNWALD, a další, 2009)

Rentabilita nákladů

$$\text{Rentabilita nákladů} = \frac{\text{Náklady}}{\text{Tržby}} = 1 - \frac{\text{Zisk}}{\text{Tržby}}$$

Rentabilita nákladů bývá označována jako ukazatel nákladovosti a je doplňkovým ukazatelem rentability tržeb, který zkoumá schopnost podniku hospodařit v oblasti nákladů. V čitateli jsou uváděny celkové náklady, které lze dále rozložit na jednotlivé dílčí ukazatele nákladovosti podle nákladových druhů (osobní náklady, spotřeba energie, odpisy, daně, finanční náklady apod.) a sledovat, jak ovlivňovaly změny celkové nákladovosti. Jestliže vzroste hodnota rentability nákladů, klesne hodnota ziskovosti tržeb, a tím poklesne i hodnota rentability celkového kapitálu. Čím nižší je hodnota tohoto ukazatele, tím lepší jsou výsledky hospodaření podniku. (GRÜNWALD, a další, 2009)

4.2.1.2 Ukazatele zadluženosti a finanční stability

Hodnotí finanční strukturu podniku. Finanční struktura podniku představuje podíl vlastních a cizích zdrojů na financování činnosti podniku. Vstupní data jsou získávána z účetního výkazu Rozvaha a zjišťuje se, v jakém rozsahu jsou aktiva podniku financována

cizími finančními zdroji. (ŽIVĚLOVÁ, 2007) Tato data je však potřeba dále upravovat. Pokud podnik využívá leasingové formy financování, je vhodné přičíst hodnotu závazku z leasingu k dluhům a naproti tomu majetek pořízený formou leasingu započítat do majetku podniku.

Pomocí ukazatelů zadluženosti získáváme informaci o výši rizika, které podnik podstupuje při dané struktuře vlastního a cizího kapitálu. Zadluženost nemusí být sama o sobě jen negativní. Určitá výše zadlužení může být i užitečná a podniku může přispívat ke zvyšování výnosnosti celkového kapitálu. Finanční struktura podniku by měla pozitivně působit na rentabilitu a zároveň neohrožovat likviditu podniku.

K nejběžnějším ukazatelům zadluženosti patří:

Celková zadluženost

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

Její doporučená hodnota se pohybuje mezi 30 až 60 %. Je však závislá na odvětví, do kterého podnik spadá.

Míra zadluženosti

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

Ukazatel bývá nazýván – **finanční páka**. Odráží vliv změn zadluženosti podniku ve změnách rentability vloženého kapitálu.

Finanční páka může působit pozitivně v případě, že výnosnost vloženého kapitálu je vyšší než cena úročených cizích zdrojů a použití cizího kapitálu přispívá ke zhodnocení kapitálu vlastního. Pokud však bude průměrná úroková míra z cizích zdrojů vyšší než rentabilita vloženého kapitálu, bude působení finanční páky negativní.

Rentabilitu vlastního kapitálu ovlivňuje více činitelů:

$$\text{ROE} = \frac{\text{EBIT}}{\text{T}} * \frac{\text{T}}{\text{A}} * \frac{\text{EBT}}{\text{EBIT}} * \frac{\text{A}}{\text{VK}} * \frac{\text{ČZ}}{\text{EBT}}$$

EBIT/T.....provozní ziskovost tržeb

T/A.....obrat celkových aktiv počítán z tržeb

EBT/EBIT...úroková redukce zisku

A/VK.....finanční páka

ČZ/EBT.....daňová redukce zisku

Rentabilitu vlastního kapitálu ovlivňují z pohledu zadluženosti dva z výše uvedených faktorů. Jedná se o úrokovou redukci zisku a finanční páku. Tito dva ukazatele působí protichůdně. (PAVELKOVÁ, a další, 2009) „Zvýšení podílu cizích zdrojů, tedy zadluženosti, které se projeví v růstu ukazatele finanční páky, má podle tohoto vztahu pozitivní vliv na rentabilitu vlastního kapitálu. Avšak na druhé straně zvýšení podílu cizích zdrojů je zpravidla provázáno zvýšením úroků, které snižují podíl zisku plynoucího investorům (vlastníkům) a způsobuje pokles ukazatele úrokové redukce zisku a tím i rentability vlastního kapitálu.“ (GRÜNWALD, a další, 2009 str. 93)

Součinem obou faktorů dostaneme **ziskový účinek finanční páky** nebo **multiplikátor jmění vlastníků**, který udává, kolikrát se kapitál vlastníků zvětší použitím cizích zdrojů pro financování. Pokud je hodnota větší než jedna, pak zvyšování podílu cizích zdrojů ve finanční struktuře podniku má pozitivní vliv na rentabilitu vlastního kapitálu.

$$\frac{EBT}{EBIT} * \frac{A}{VK} > 1$$

K dalším ukazatelům zadluženosti patří i ukazatele, které využívají i tokové veličiny (výkaz zisku a ztráty a cash flow):

Úrokové krytí

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

(PAVELKOVÁ, a další, 2009)

Úrokové krytí vyjadřuje, kolikrát vytvořený zisk (EBIT) převyšuje úrokové platby. Čím vyšší je jeho hodnota, tím lépe pro podnik. (ŽIVĚLOVÁ, 2007) Doporučovaná hodnota ukazatele je vyšší než 5. (PAVELKOVÁ, a další, 2009) Podle amerických analytiků je za bezproblémovou úroveň považována hodnota 8. (ŽIVĚLOVÁ, 2007)

Doba splácení dluhů

$$\text{Doba splácení dluhů} = \frac{\text{Cizí zdroje-rezervy}}{\text{Provozní cash flow}}$$

Ukazatel znázorňuje dobu, za kterou by byl podnik schopen svými silami splatit své dluhy. Optimum je klesající směr ukazatele.

Souvislosti mezi majetkovou a finanční strukturou nám ukazují tyto ukazatele:

Ukazatele krytí dlouhodobého majetku

$$\text{Krytí dlouhodobého majetku vlastním kapitálem} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Dlouhodobý majetek}}$$

Pokud je hodnota vyšší než 1, znamená to, že podnik používá vlastní (dlouhodobý) kapitál i ke krytí oběžných (krátkodobých) aktiv. V takovém případě podnik dává přednost stabilitě před výnosem.

$$\text{Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji} = \frac{\text{Vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé cizí zdroje}}{\text{Dlouhodobý majetek}}$$

Při hodnotě nižší než 1 musí podnik krýt část svého dlouhodobého majetku krátkodobými zdroji a podnik může mít problémy se zaplacením svých závazků – podnik je podkapitalizovaný. Naopak při hodnotě vyšší než 1 je sice podnik stabilní, ale drahými dlouhodobými zdroji financuje krátkodobý majetek – podnik je překapitalizovaný. (PAVELKOVÁ, a další, 2009)

Ukazatele krytí dlouhodobého majetku se opírají o tzv. zlaté pravidlo financování, které říká, že dlouhodobý majetek má být kryt dlouhodobými zdroji a krátkodobý majetek má být financován krátkodobými zdroji. (KALOUDA, 2009)

4.2.1.3 Ukazatele likvidity

Hodnocení pomocí ukazatelů likvidity vyjadřuje schopnost podniku hradit své závazky. Ukazatele tedy poměřují, čím je možno platit (čítatel) s tím, co je nutno zaplatit (jmenovatel). Do čitatele dosazujeme majetkové složky podle jejich likvidnosti, tedy jejich přeměnitelnosti na peníze. Nejméně likvidní je dlouhodobý majetek, proto s ním ani v tomto měření neuvažujeme. Základní ukazatele likvidity odvozujeme od oběžných aktiv.

Pokud je v podniku hodně prostředků umrtveno v zásobách, pohledávkách a krátkodobém finančním majetku, se výnosnost podniku snižuje a znamená to, že vysoká likvidita a velký čistý pracovní kapitál může snižovat rentabilitu podnikání.

K ukazatelům likvidity patří:

Ukazatel běžné likvidity (likvidita 3. stupně)

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

Ukazatel vyjadřuje, kolika Kč oběžného majetku je kryta 1 Kč krátkodobých cizích zdrojů podniku (krátkodobé závazky + krátkodobé půjčky + anuity dlouhodobých bankovních úvěrů). Znamená to také, kolikrát by podnik uspokojil věřitele, kdyby proměnil veškerá svá oběžná aktiva v daný okamžik na hotovost. Jednalo by se o okamžik, ke kterému jsou splatné krátkodobé závazky. Tento ukazatel je citlivý na velikost jednotlivých položek strany aktiv, na jejich dobu obratu, na jejich strukturu a likvidnost. Je dobré si uvědomit, která aktiva skutečně přispívají na zvyšování hodnoty podniku a se kterými se hospodář neefektivně. Ukazatel je dále citlivý na strukturu zásob a na jejich reálném ocenění, na strukturu pohledávek z hlediska jejich splatnosti a dobytosti. Hodnotové rozpětí tohoto ukazatele by se mělo pohybovat mezi 1,5 až 2,5. (PAVELKOVÁ, a další, 2009) (ŽIVĚLOVÁ, 2007)

Ukazatel pohotovosti likvidity (likvidita 2. stupně)

$$\text{Pohotovostní likvidita} = \frac{\text{Krátkodobé pohledávky} + \text{Krátkodobý finanční majetek}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}}$$

Do krátkodobých pohledávek patří pohledávky do doby splatnosti, aby vypovídací schopnost tohoto ukazatele byla co nejvyšší. Jeho hodnota by se měla pohybovat od 1 do 1,5. (PAVELKOVÁ, a další, 2009) Vyšší hodnota je z pohledu věřitelů výhodnější, z pohledu vlastníků méně, protože vyšší hodnota znamená vyšší objem pohotových prostředků, které mohly být použity produktivněji. (ŽIVĚLOVÁ, 2007)

Ukazatel hotovostní likvidity (likvidita 1. stupně)

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

Ukazatel by měl nabývat hodnot od 0,2 do 0,5. Pokud je jeho hodnota vyšší, ukazuje na neefektivní využití finančních prostředků s dopadem do rentability podniku.

Uvedené ukazatele hodnotí likviditu podniku staticky, k určitému datu. Proto je nutné plánovat budoucí likviditu pomocí tokové veličiny – peněžními toky:

Ukazatel likvidity z cash flow

$$\text{Likvidita z cash flow} = \frac{\text{CF z provozní činnosti}}{\text{Krátkodobé cizí zdroje}}$$

Zde jsou zachyceny pohyby peněžních prostředků za sledované účetní období ve formě finančních zdrojů a jejich užití. Dávají nám informaci, kolik peněžních prostředků podnik vytvořil a na co je použil. Skutečnost, že podnik vytváří zisk, neznamená, že je také schopen hradit své závazky. (PAVELKOVÁ, a další, 2009)

Podíl pracovního kapitálu na oběžných aktivech

$$\text{Podíl čistého pracovního kapitálu na oběžných aktivech} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobé cizí zdroje}}{\text{Oběžná aktiva}}$$

Ukazatel posuzuje krátkodobou finanční stabilitu podniku. Podíl čistého pracovního kapitálu na oběžném majetku by měl nabývat hodnot 30 až 50%. (PAVELKOVÁ, a další, 2009)

4.2.1.4 Ukazatele aktivity

Hodnocením pomocí ukazatelů aktivity se zjišťuje, zda je velikost jednotlivých druhů aktiv v rozvaze v poměru k hospodářským aktivitám podniku vyvážená. Měří schopnost podniku využívat vložené prostředky. Ukazatele aktivity ovlivňují i rentabilitu podniku, neboť čím vyšší je obrat majetku, tím lepší je rentabilita podniku. (PAVELKOVÁ, a další, 2009)

Vstupní data jsou čerpána z obou účetních výkazů, tzn. z rozvahy a z výkazu zisků a ztrát. Patří k mezivýkazovým ukazatelům. (ŽIVĚLOVÁ, 2007) Ukazatele mohou být v podobě obratu, který měří, kolikrát za rok se daná položka při podnikání využije anebo v podobě doby obratu, která měří počet dní, za které se položka obrátí. (PAVELKOVÁ, a další, 2009)

Obrat aktiv

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

Hodnotu tohoto ukazatele ovlivňuje odvětví, ke kterému podnik přísluší. Ukazuje, jak jsou veškerá aktiva v podniku zhodnocována. K tomuto ukazateli musíme však přistupovat obezřetně, protože jeho nízká hodnota nemusí vždy znamenat neefektivní využití aktiv, ale může vyjadřovat investici do budoucna, která ještě nepřináší efekt. (PAVELKOVÁ, a další, 2009).

Doba obratu zásob

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

Ukazatel měří dobu, po kterou jsou oběžná aktiva vázána v podobě zásob, a jak intenzivně jsou zásoby v podniku využívány. (ŽIVĚLOVÁ, 2007)

Doba obratu pohledávek

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

Jedná se zde o dobu, po kterou musí podnik v průměru čekat, než obdrží platby od svých odběratelů. Tato doba také vyjadřuje existenci kapitálu ve formě pohledávek a počítá se k průměrným denním tržbám. Doba splatnosti pohledávek je srovnávána s dobou splatnosti faktur a odvětvovým průměrem. (PAVELKOVÁ, a další, 2009) Delší doba signalizuje, že obchodní partneři neplatí včas své závazky. Tento ukazatel sleduje platební morálku svých zákazníků. (ŽIVĚLOVÁ, 2007)

Doba obratu závazků

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

Jedná se o dobu od vzniku závazku do doby jeho úhrady a jeho hodnota by měla alespoň dosahovat hodnoty doby obratu pohledávek. Ukazatele doby obratu pohledávek a doby obratu závazků vyjadřují určitý časový nesoulad, který ovlivňuje likviditu podniku. V případě, že doba obratu závazků je větší než součet obratu zásob a pohledávek, znamená to, že pohledávky i zásoby jsou financovány dodavatelskými úvěry, což má za následek špatnou likviditu. (PAVELKOVÁ, a další, 2009)

4.2.2 Soustavy poměrových ukazatelů

Uvedené poměrové ukazatele hodnotí podnik pouze jedním číslem a jejich vyhodnocování by mohlo být složité. (PAVELKOVÁ, a další, 2009) Proto jsou těmito ukazateli vytvářeny soustavy, které nám poskytují informace o finanční situaci, vzájemné vztahy mezi likviditou, finanční strukturou a rentabilitou podniku. (ČECHMANOVÁ, 2010)

Vztah rentability aktiv a rentability vlastního kapitálu můžeme vyjádřit:

$$ROA = \frac{ZUD}{Aktiva} = \frac{ZUD}{Tržby} * \frac{Tržby}{Aktiva}$$

Očištěno o úroky $\frac{ZD}{ZUD}$ a daně $\frac{Z}{ZD}$ a upraveno o finanční páku $\frac{Aktiva}{Vlastní kapitál}$ jako ukazatele celkové zadluženosti podniku, dostaneme následující vztah:

$$ROE = \frac{Z}{ZD} * \frac{ZD}{ZUD} * \frac{ZUD}{Tržby} * \frac{Tržby}{Aktiva} * \frac{Aktiva}{Vlastní kapitál}$$

Z tohoto vztahu dostaneme po vykrácení vztah pro rentabilitu vlastního kapitálu:

$$ROE = \frac{\text{zisk po zdanění}}{\text{vlastní kapitál}}$$

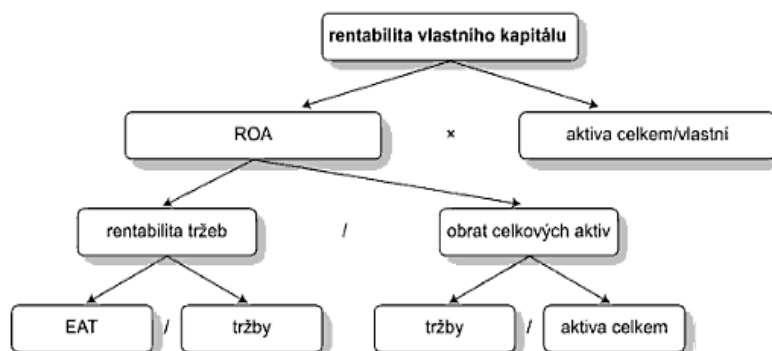
kterou můžeme rozložit tzv. **Du Pont rozkladem** na čistou rentabilitu tržeb, obrat aktiv a finanční páku:

$$ROE = \frac{Z}{Tržby} * \frac{Tržby}{Aktiva} * \frac{Aktiva}{Vlastní kapitál}$$

Rentabilita celkových aktiv (ROA) vyjadřuje zisk vlastníků, věřitelů (úroky), státu (daně), kdežto rentabilita vlastního kapitálu (ROE) představuje čistý zisk, tedy zisk po zaplacení finančních nákladů (úroků a daní) a je odměnou vlastníkům, která je přiměřená k vlastnímu kapitálu. (MARINIČ, 2008)

Du Pont rozklad v grafickém vyjádření:

Obrázek 3: Du Pont rozklad



Zdroj: (RŮČKOVÁ, 2007,2008 str. 71)

Pravá strana rozkladu je ukazatel pákového efektu, ze kterého je zřejmé, že pokud bude podnik využívat ve větším rozsahu cizí kapitál, může dosahovat za určitých okolností vyšších hodnot rentability vlastního kapitálu. Pozitivní vliv zadluženosti se projeví pouze tehdy, dokáže-li podnik vyprodukovat natolik více zisku, aby jím vykompenzoval vyšší nákladové úroky. (RŮČKOVÁ, 2007,2008)

„Čistý zisk je možno dále rozložit na rozdíl tržeb a celkových nákladů, do kterých patří např. úroky, odpisy, ostatní náklady, ale také daň ze zisku.“ (RŮČKOVÁ, 2007,2008 str. 72) Rozložit můžeme i celková aktiva na stálá a oběžná, která se dají dále strukturovat.

4.2.3 Souhrnné ukazatele

Souhrnné ukazatele posuzují finanční situaci podniku. Ukazatele jsou vybírány podle toho, jak jsou schopny rozlišit podnik s dobrou a ohroženou schopností dostát svých závazků a jsou shrnovány do formy bankrotních indikátorů. (PAVELKOVÁ, a další, 2009)

Altmanův model (Z-skóre) pro s.r.o.

$$Z(\text{s.r.o.}) = 0,717 * X_1 + 0,847 * X_2 + 3,107 * X_3 + 0,42 * X_4 + 0,998 * X_5$$

ukazatel likvidity: $X_1 = (\text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé zdroje}) / \text{suma aktiv}$

ukazatel dlouhodobé rentability: $X_2 = \text{nerozdělený zisk} / \text{suma aktiv}$

ukazatel rentability: $X_3 = \text{EBIT} / \text{suma aktiv}$

ukazatel zadluženosti: $X_4 = \text{účetní hodnota základního kapitálu} / \text{celkové dluhy}$
 ukazatel aktivity: $X_5 = \text{tržby} / \text{suma aktiv}$

Situace podniku: $Z > 2,9$... uspokojivá finanční situace
 $1,2 < Z \leq 2,9$... šedá zóna (podnik s nevyhraněnou finanční situací)
 $Z \leq 1,2$ podnik směřuje k bankrotu (KALOUDA, 2009)

Index důvěryhodnosti

Inka a Ivan Neumaierovi sestavili model – index důvěryhodnosti (IN) českého podniku. Při jeho sestavování vycházeli z českých účetních výkazů a zahrnuli zvláštnosti ekonomické situace v ČR.

$$IN = V_1 * X_1 + V_2 * X_2 + V_3 * X_3 + V_4 * X_4 + V_5 * X_5 - V_6 * X_6$$

ukazatel zadluženosti: $X_1 = \text{aktiva} / \text{cizí zdroje}$
 ukazatel solventnosti: $X_2 = \text{zisk před zdaněním a úroky} / \text{nákladové úroky}$
 ukazatel rentability: $X_3 = \text{zisk před zdaněním a úroky} / \text{aktiva celkem}$
 ukazatel aktivity: $X_4 = \text{výnosy celkem} / \text{aktiva celkem}$
 ukazatel likvidity: $X_5 = \text{oběžná aktiva} / \text{krátkodobé cizí zdroje}$
 ukazatel likvidity: $X_6 = \text{závazky po lhůtě splatnosti} / \text{výnosy}$

Váhy byly stanoveny jako podíl významnosti ukazatele ke kritériální hodnotě ukazatele. Hodnoty vah $V_2 = 0,11$ a $V_5 = 0,10$ jsou pro všechna odvětví stejná, ostatní váhy se liší v závislosti na odvětví.

V rámci celé ekonomiky ČR platí vztah:

$$IN = 0,22 * X_1 + 0,11 * X_2 + 8,33 * X_3 + 0,52 * X_4 + 0,10 * X_5 - 16,80 * X_6$$

V rámci odvětví – stavebnictví (podle OKEČ 45):

$$IN = 0,34 * X_1 + 0,11 * X_2 + 5,74 * X_3 + 0,35 * X_4 + 0,10 * X_5 - 16,54 * X_6$$

(ŽIVĚLOVÁ, 2007)

Situace podniku: $IN > 2$ uspokojivá finanční situace

$1 < IN \leq 2$ šedá zóna (podnik s nevyhraněnou finanční situací)

$IN \leq 1$ podnik má vážné finanční problémy (KALOUDA, 2009)

5. CHARAKTERISTIKA VYBRANÉ SPOLEČNOSTI PRO POSOUZENÍ JEJÍ VÝKONNOSTI

5.1 STRUČNÁ CHARAKTERISTIKA VÝVOJE ODVĚTVÍ STAVEBNICTVÍ V LETECH 2007 – 2010

Stavebnictví je průmyslové odvětví, které je závislé na stavu ekonomiky a jejím vývoji. Investiční výstavba je spolehlivým ukazatelem růstu ekonomiky státu, ale také při jejím poklesu obvykle prvním postiženým. (MAŠEK, 2008)

Pro odvětví stavebnictví je charakteristickým znakem stacionárnost a dlouhodobost výroby, menší vazba na export než v průmyslu, ale větší vazba na dostatek vytvořených finančních zdrojů. (HEZKÝ, 2010)

Rok 2007 byl ve stavebnictví rokem úspěšným a to se nejvíce projevilo v pozemním stavitelství, kde na prvním místě byla bytová výstavba.

V roce 2008 se růstový trend zastavil. Vše začalo v roce 2007 v USA kolapsem hypotečního úvěrování. Proto je krize od počátku spojována s bankovním sektorem i s investicemi, tudíž i se stavebnictvím. (HEZKÝ, 2010) Řada developerských projektů byla ve zpoždění nebo v dočasném odložení, což bylo způsobeno ztíženým přístupem k bankovním úvěrům.

V roce 2009 se krize ve stavebnictví projevuje nejvíce. Největší propad poptávky je zaznamenán především v pozemním stavitelství.

Propad poptávky má za následek snížení počtu nových zakázek. A to se dále projevuje v roce 2010, ve kterém jsou dokončovány rozpracované zakázky. (ČECHMANOVÁ, 2010)

K očekávanému zlepšení situace ve stavebnictví by mělo dojít na jaře 2011 v podobě zaktivování projektů, které byly v době finanční krize odloženy. Další změna, která ovlivní vývoj stavebnictví je změna sazby DPH – u bytové výstavby negativně (z 10% na 14,5%), u nebytové výstavby pozitivně (z 20% na 18%).

5.2 HISTORIE SPOLEČNOSTI

Název společnosti: CEK stav s.r.o.

Sídlo společnosti: Praha 4, Vnitřní 865/24, Michle, PSČ 141 00

IČ: 27683052

DIČ: CZ27683052

Právní forma podnikání: společnost s ručením omezeným

Hlavní činnost podnikání: Provádění staveb, jejich změn a odstraňování

Datum zápisu do OR: 14. 6. 2006 (2006)

Společnost CEK stav s.r.o. má na stavebním trhu delší působnost, než jak vyplývá z výpisu OR. Společnost vznikla transformací fyzické osoby Jaroslav Hýbler a spol., která byla založena 23. 10. 1995 a od tohoto roku se aktivně pohybovala na stavebním trhu.

Předmětem její činnosti jsou stavby obchodně administrativní budovy, občanská vybavenost, průmyslové stavby, rekonstrukce, vestavby a nástavby, bytová výstavba. Nabídka služeb je poskytována v plném rozsahu a v závislosti na velikosti zakázky. Společnost klade velký důraz na spokojenost zákazníka a kvalitu provedené práce. Činnost společnosti je spjata nejen se zákazníky z řad fyzických osob a menšími odběrateli, ale také se zákazníky, kteří představují velké společnosti. Většina zakázek je realizována formou subdodávek, které jsou vybrány na základě výběrového řízení (u nových). S většinou subdodavatelů má společnost vybudované obchodní partnerství.

V roce 2010 společnost zavedla systém managementu jakosti vyhovující požadavkům normy: ISO 9001 : 2008, systém environmentálního managementu vyhovující požadavkům normy: ISO 14001 : 2004 a systém managementu bezpečnosti a ochrany zdraví při práci vyhovující požadavkům normy: OHSAS 18001 : 2007. Systémy se vztahují k rozsahu činnosti: Provádění staveb, jejich změn a odstraňování. (2011)

Společnost se věnuje i sponzorství, které je zaměřeno na sport a to zejména na fotbal a mladé plavce.

Díky jejím dobrým obchodním vztahům se její místo na stavebním trhu utužuje a pomalu vstupuje do hlubšího podvědomí svým konkurentům.

Společnost je v dynamické fázi svého vývoje, která je vidět v Tabulce 1 na počtu zaměstnanců nebo obratu.

Tabulka 1: Počet zaměstnanců a obrat společnosti v letech 2007 - 2010

Rok		2007	2008	2009	2010
Počet zaměstnanců	osoby	16	37	37	33
Roční úhrn čistého obratu	V mil. Kč	53,695	75,344	67,343	98,169

„Práce autora“

5.3 SWOT ANALÝZA

SWOT analýza je rychlý průzkum společnosti, který se zaměřuje na silné a slabé stránky podniku, jeho příležitosti a hrozby.

Silné stránky

- Flexibilita v nasazení kapacit v požadovaném místě a čase i mimo území ČR
- Konkurenceschopnost při získávání zakázek – u většího rozsahu v režijních nákladech a u zakázek menšího rozsahu v nabízených slevách na vstupech (materiálu).
- Multifunkčnost pracovníků
- Dlouhodobá působnost na stavebním trhu
- Realizace zakázek, jak z vlastních zdrojů, tak i subdodavatelsky
- Široká databáze obchodních partnerů (jak na materiál, tak i ve službách)
- Dobré vztahy s investory, díky kterým má společnost zajištěny další zakázky a tím nemusí investovat do reklamy
- Osobitější přístup k řízení společnosti

Slabé stránky

- Systém pozastávek ze strany investora. V důsledku zádržného nemůže společnost hned operovat s celým plánovaným ziskem ze zakázky, ale jeho určitá výše, která bývá 5%tní, společnost dostane až po uplynutí záručních lhůt, což ve stavebnictví je 5 až 6 let.
- Nedostatek specializovaných pracovníků v určitých druzích činností.
- Získávání státních zakázek s ohledem na kritéria při soutěži.
- Neschopnost tvorby finanční rezervy, což je způsobeno dynamickou fází společnosti v podobě nutných investic do technického zázemí a do výrobní činnosti.
- Chybějící segment právního oddělení.

Příležitosti

- Společnost vidí svou příležitost v rozšíření své činnosti do zahraničí, zejména na východ, kde má stavebnictví vzrůstající trend. Tuto příležitost společnost vidí s v důsledku stagnace stavebnictví ve střední Evropě.

Hrozby

- Vstup společnosti na zahraniční trh mimo eurozónu vzhledem k odlišnostem v oblasti práva.
- Nemožnost ověřit si smluvního partnera, zda má dostatek finančních prostředků na za smlouvenou zakázku a zda smlouva není jednostranná.

6. POSOUZENÍ VÝKONNOSTI VYBRANÉ SPOLEČNOSTI POMOCÍ ZVOLENÝCH METODICKÝCH POSTUPŮ

Ve finanční analýze společnosti CEK stav s r.o., provedu rozbor trendů hospodaření společnosti, výpočet ukazatelů rentability, likvidity, zadluženosti a finanční stability, aktivity, nákladové ukazatele a rozbor souhrnných ukazatelů (indexu „Z“ skóre a index IN). Dále u vybraných ukazatelů provedu porovnání s ukazateli v odvětví stavebnictví. K analýze použiji roky 2007 – 2010.

6.1 ROZBOR TRENDŮ HOSPODAŘENÍ SPOLEČNOSTI

Podstatou analýzy trendů je analýza vývoje určitých hodnot v čase pomocí absolutních hodnot nebo indexů. Pro analýzu jsem použila základní hodnoty z výkazu zisků a ztrát a rozvahy (Příloha 1 a 2).

Tabulka 2: Hlavní ukazatele z výkazu zisků a ztrát a rozvahy společnosti CEK stav s.r.o., pro analýzu trendů

Hlavní ukazatele (analýza trendů)	2007	2008	2009	2010
Vlastní kapitál	3 536	9 876	10 875	6 756
Cizí kapitál	10 454	28 120	18 694	31 510
Celkové tržby z produkce	53 636	75 088	66 934	97 846
Obchodní marže	6	422	2 401	477
Přidaná hodnota	7 802	12 934	11 008	6 116
Provozní výsledek hospodaření	4 055	4 954	1 958	-3 446
Výsledek hospodaření před zdaněním	3 982	4 785	1 255	-4 120
Výsledek hospodaření po zdanění	3 025	3 771	999	-4 120
Krátkodobé pohledávky	12 250	26 663	13 494	23 975
Krátkodobé závazky (včetně běžných úvěrů)	9 425	25 374	17 037	23 877
Závazky po lhůtě splatnosti	3 475	16 923	5 896	16 250

„Práce autora“

Z uvedených ukazatelů je patrné, že v roce 2008 a 2009 došlo k nárůstu vlastního kapitálu, což je způsobeno růstem kapitálových fondů a zvyšováním položky nerozdělený výsledek hospodaření. Je vidět, že společnost zisk ihned nerozděluje, ale uchovává jej na příští období.

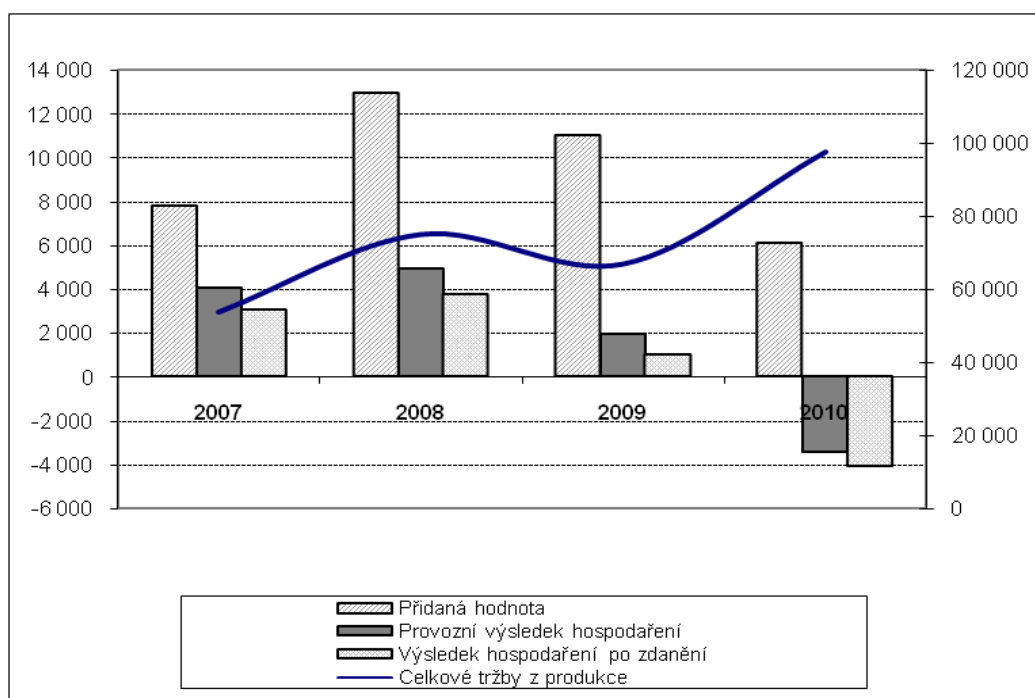
Dochází k nárůstu cizího kapitálu. Společnost v roce 2008 a 2009 má hlavně krátkodobé závazky a bankovní úvěry. V roce 2010 je příčinou růstu taktéž dlouhodobý bankovní úvěr.

V letech 2009 a 2010 však dochází k značnému poklesu hospodářského výsledku, což na první pohled signalizuje, že se společnost dostala do určitých problémů. Dochází taktéž k určitému nárůstu krátkodobých pohledávek a závazků.

Analýza trendů je v podstatě takový první pohled na společnost, který nám ukáže základní hodnoty, které sice o společnosti řeknou hodně, ale v některých aspektech nám mohou náš úsudek o dané společnosti zkreslit. Absolutní hodnoty zobrazí určitý stav, ale již nezobrazí, zdali tato hodnota je obvyklá v poměru k jiné hodnotě. K tomu slouží až rozbor poměrových ukazatelů.

Při analýze veškerých finančních dat jsou velikými pomocníky grafická zobrazení daných veličin. Graf 1 zobrazuje některé vybrané veličiny a říká nám, že společnost sice vykazuje pokles hospodářského výsledku v letech 2007 – 2009 až do ztráty v roce 2010, ale zároveň dochází k růstu tržeb, což signalizuje, že ztráta v roce 2010 může být krátkodobého charakteru, jelikož společnost je schopna stále generovat tržby, které mají rostoucí tendenci.

Graf 1: Vybrané ukazatele z výkazu zisků a ztrát a z rozvahy společnosti CEK stav s.r.o.



„Práce autora“

6.2 UKAZATELE RENTABILITY

Rentabilita vyjadřuje, do jaké míry a jak rychle se vklad do podniku vyplatí. Jde o vztah mezi ziskem a kapitálem.

Tabulka 3: Ukazatele rentability společnosti CEK stav s.r.o. za období 2007 – 2010 (v %)

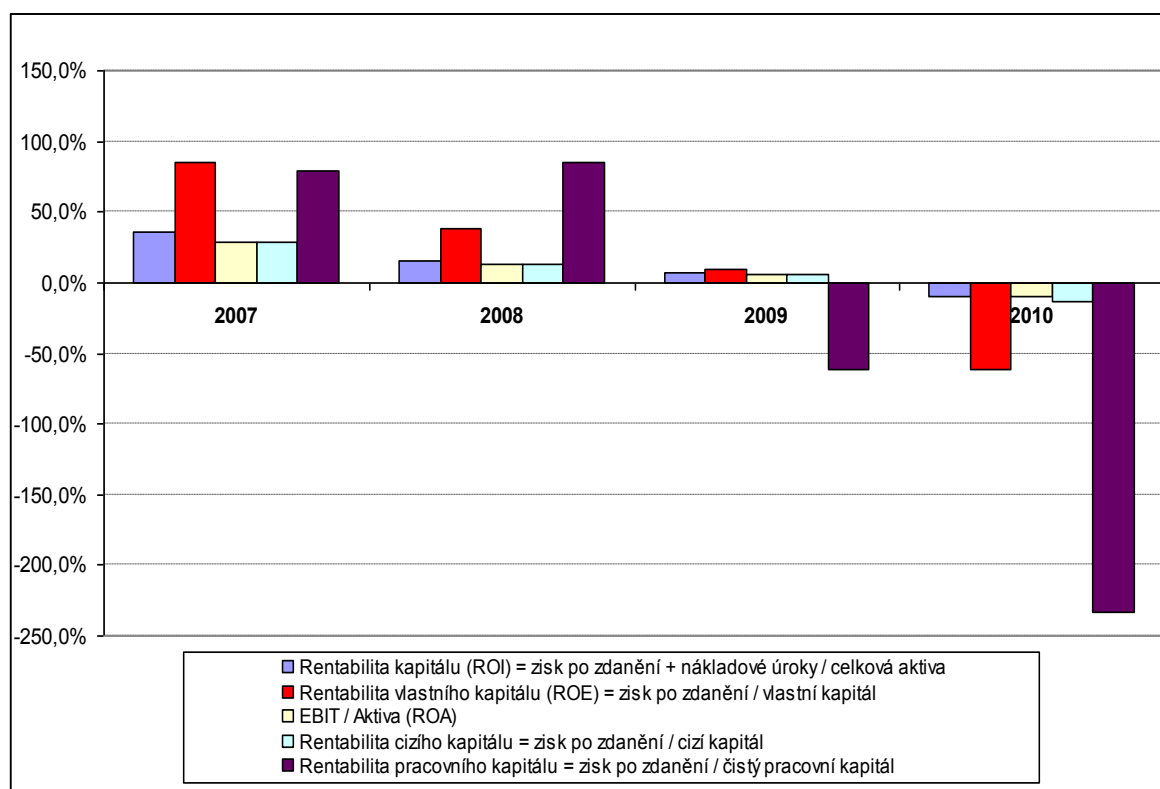
Ukazatele rentability	2007	2008	2009	2010
Rentabilita kapitálu (ROI) = zisk po zdanění + nákladové úroky / celková aktiva	35,8	15,6	6,9	-10,1
Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) = zisk po zdanění / vlastní kapitál	85,5	38,2	9,2	-61,0
EBIT / Aktiva (ROA)	28,9	12,9	5,7	-9,6
Rentabilita cizího kapitálu = zisk po zdanění / cizí kapitál	28,9	13,4	5,3	-13,1
Rentabilita pracovního kapitálu = zisk po zdanění / čistý pracovní kapitál	79,4	85,5	-62,0	-233,7

„Práce autora“

Všechny ukazatele rentability by měly být alespoň v takové výši, jaká je běžná úroková míra z úvěrů. Rentabilita nejvíce zajímá majitele, jelikož mu říká, kolik mu investice generuje zisku. U společnosti CEK stav s.r.o. byly roky 2007 – 2009 nadprůměrné. Rok 2010 přinesl ztrátu, což se samozřejmě negativně odrazilo i na ukazatelích rentability. Velmi dobře vycházel ukazatel „Rentabilita pracovního kapitálu“, jelikož v letech 2007 – 2008 neměla

společnost tak vysoké krátkodobé závazky a ani bankovní úvěry a její zisk byl nejvyšší za sledované období. V roce 2009 se však tento ukazatel zhoršil hlavně kvůli tomu, že zisk se začal propadat a společnost měla krátkodobý úvěr a krátkodobé závazky převyšovaly krátkodobá oběžná aktiva. Pracovní kapitál byl tudíž záporný. Společnost určitě měla problémy s likviditou, a proto si musela vzít úvěr. V roce 2010 byl sice pracovní kapitál kladný, ale hospodářský výsledek se dostal do záporných čísel, tudíž rentabilita je výrazně záporná.

Graf 2: Ukazatele rentability společnosti CEK stav za období 2007 - 2010



„Práce autora“

6.3 UKAZATELE LIKVIDITY

Likviditou rozumíme schopnost společnosti hradit své splatné závazky, tj. platební schopnost. Jde především o vzájemný vztah mezi složkami oběžného krátkodobého majetku a krátkodobými závazky. Otázkou je, zdali má společnost k určitému okamžiku dostatek peněžních prostředků ke splacení svých závazků. Jedná se o složky majetku, jako jsou hotové

peněžní prostředky, pohledávky, nebo zásoby zboží, které je možné ihned prodat a proměnit tak na hotovost a použít ke splacení závazků vůči ostatním subjektům.

Tabulka 4: Pracovní kapitál společnosti CEK stav s.r.o. za období 2007 - 2010

Výpočet pracovního kapitálu	2007	2008	2009	2010
Zásoby	96	178	268	178
Krátkodobé pohledávky	12 250	26 663	13 494	23 975
Krátkodobý finanční majetek	891	2 515	1 398	1 488
Krátkodobá oběžná aktiva	13 237	29 356	15 160	25 641
Krátkodobé závazky	9 425	22 391	10 546	23 877
Krátkodobé úvěry a výpomoci	0	2 983	6 491	0
Krátkodobá závazky	9 425	25 374	17 037	23 877
Čistý pracovní kapitál	3 812	3 982	-1 877	1 764

„Práce autora“

Rok 2007 a 2008 byl, co se týče pracovního kapitálu v kladné bilanci. Převažovaly krátkodobá oběžná aktiva nad krátkodobými závazky. Společnost měla jak hotové peníze, tak i dost vysoké krátkodobé pohledávky. Společnost je stavební firmou, takže zásoby má velmi nízké proti výrobním společnostem, které mohou ještě operovat se zásobami, jakmile nastane období, kdy nemají dostatečnou likviditu.

V roce 2009 dochází k tomu, že se pracovní kapitál dostává do záporné bilance. Výrazně klesly pohledávky a společnost měla krátkodobý úvěr, který taktéž snížil pracovní kapitál.

Tabulka 5: Ukazatele likvidity společnosti CEK stav za období 2007 - 2010

Ukazatele likvidity	2007	2008	2009	2010
Likvidita 1. stupně (pohotová likvidita, cash ratio)	0,09	0,10	0,08	0,06
Likvidita 2. stupně (rychlá likvidita, quick ratio)	1,39	1,15	0,87	1,07
Likvidita 3. stupně (běžná likvidita, current ratio)	1,40	1,16	0,89	1,07
Pracovní kapitál	3 811,0	4 412,0	-1 612,0	1 763,0
Pracovní kapitál / Oběžná aktiva	0,3	0,1	-0,1	0,1

„Práce autora“

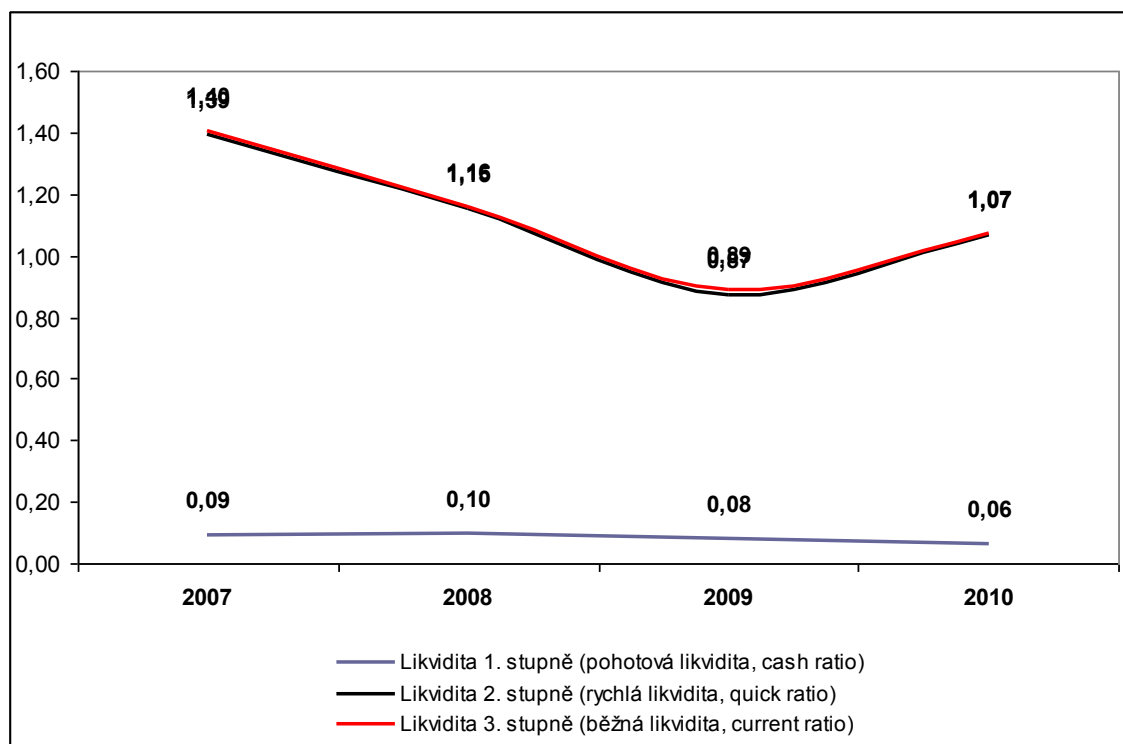
Likvidita 1. stupně: Jako optimální hodnota tohoto ukazatele se uvádí 0,2 – 0,8, což u společnosti CEK stav s.r.o. ukazuje na nedostatečnou likviditu. Společnost má poměrně vysoké krátkodobé závazky a proti tomu má docela nízké finanční prostředky na účtech v bankách, případně na hotovosti. Nejlépe je na tom rok 2008, ale i tak je to pořád pod

optimální výší. Na jednu korunu krátkodobých závazků připadá 0,1 koruna likvidního majetku, jako jsou peníze na účtech a peníze v pokladně.

Likvidita 2. stupně: Jako optimální hodnota tohoto ukazatele se uvádí 1. Jde o součet krátkodobých pohledávek a finančních prostředků ke krátkodobým závazkům. Znamená, kolik korun likvidního majetku připadá na 1 korunu krátkodobých závazků. Co se týče likvidity 2. stupně, tak CEK stav s.r.o. tuto hodnotu v letech 2007 a 2008 překračuje, jelikož měla docela vysoké krátkodobé pohledávky a nižší krátkodobé zdroje. V roce 2009 je tento ukazatel horší, z důvodu polovičních pohledávek proti roku 2008 a taktéž v roce 2009 měla společnost krátkodobý úvěr, který naopak zvyšuje krátkodobé zdroje. V roce 2010 se opět hodnota ukazatele zlepšila, jelikož společnost měla opět vyšší krátkodobé pohledávky.

Likvidita 3. stupně: Jako optimální hodnota tohoto ukazatele se uvádí 2. Jde o poměr krátkodobého oběžného majetku ke krátkodobým závazkům. Vyjadřuje, kolik korun krátkodobě likvidního majetku připadá na 1 korunu krátkodobých závazků. Společnost CEK stav s.r.o. má tento ukazatel skoro shodný s ukazatelem likvidity 2. stupně. Jelikož je doporučená hodnota 2, tak tento ukazatel opět ukazuje na nedostatečnou likviditu jako u likvidity 1. stupně.

Graf 3: Ukazatele likvidity společnosti CEK stav s.r.o. v letech 2007 - 2010



„Práce autora“

Společnost CEK stav s.r.o. splňuje pouze jeden ukazatel likvidity a to je likvidita 2. stupně. Z grafu je ale patrné, že dochází ke zlepšení situace proti roku 2009. Společnost má více krátkodobých pohledávek a udržuje si stabilní hladinu krátkodobého finančního majetku (peníze na hotovosti a v bankách). Jak jsem již výše uvedla, společnost CEK stav s.r.o. není výrobní společností, takže nemá skoro žádné zásoby, které by mohla v případě nedostatečné likvidity prodat, tudíž je nutné, aby správně pracovala jak s pohledávkami, tak se závazky, aby se nedostala do platebních potíží.

6.4 UKAZATELE ZADLUŽENOSTI A FINANČNÍ STABILITY

Ukazatele zadluženosti a finanční stability úzce souvisejí s kapitálovou strukturou podniku a to zejména s poměrem mezi vlastním a cizím kapitálem.

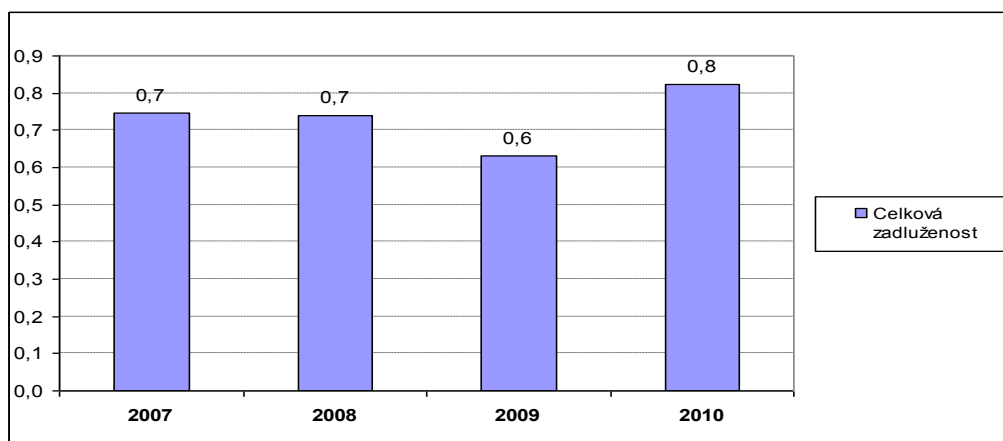
Tabulka 6: Ukazatele zadluženosti a finanční stability společnosti CEK stav s.r.o. za období 2007 - 2010

Ukazatele zadluženosti a finanční stability	2007	2008	2009	2010
Celková zadluženost (cizí zdroje / celková pasiva) (v%)	75	74	63	82
Koeficient samofinancování (vl. kapitál / celkový kapitál) (v%)	25	26	37	18
Krytí stálých aktiv vlastními zdroji (krytí majetku) - VK / SA	5,7	1,8	1,1	0,7
Podíl pohledávek z oběžných aktiv (v %)	89	88	78	85

„Práce autora“

Z ukazatelů zadluženosti a finanční stability vyplývá, že společnost CEK stav s.r.o. je poměrně dost zadlužená. Její celková zadluženost činí více než 50% pasiv, což je bráno jako negativní vývoj. Více, než 50% zdrojů je cizích, což znamená, že financuje svá aktiva z cizích zdrojů. Všeobecně platí, že by společnosti měly používat cizí zdroje jako doplňkový zdroj financování.

Graf 4: Celková zadluženost společnosti CEK stav s.r.o. za období 2007 - 2010



„Práce autora“

6.5 UKAZATELE AKTIVITY

Do této skupiny ukazatelů patří ukazatele, s jejichž pomocí analyzujeme vybrané aktivity podniku. Pro CEK stav s.r.o. použijí dva hlavní ukazatele a to jsou doba obratu pohledávek a doba obratu závazků. Doba obratu zásob zde není nutná, jelikož společnost není výrobní společností a zásoby nejsou její významnou položkou v hospodaření. Pro posouzení ukazatele je rozhodující jeho vývoj v časové řadě. Za optimální se považuje klesající trend ukazatele.

Tabulka 7: Ukazatele aktivity společnosti CEK stav s.r.o. za období 2007 - 2010

Ukazatele Aktivity	2007	2008	2009	2010
Doba obratu pohledávek = (prům. stav pohledávek / tržby) x 360 (ve dnech)	82	130	74	88
Doba obratu závazků = (krátkodobé závazky / tržby) x 360 (ve dnech)	63	107	57	88

„Práce autora“

Jak je vidět z Tabulky 7, tak doby obratu pohledávek a závazků se velmi zhoršily v roce 2008, ale již v následujícím roce došlo ke zlepšení. V roce 2008 taky pohledávky z osobního styku byly nejvyšší. To znamená, že platební morálka odběratelů byla nejhorší. Když se podíváme celkově na platební morálku odběratelů společnosti CEK stav s.r.o., tak ta není moc příznivá. Za optimální je považována doba splatnosti pohledávek menší, než 30 dní a CEK stav s.r.o. má hodnoty všechny nad 70 dní, což je více, jak jednou tolik.

Tento stav se pochopitelně projeví také negativně na platební morálce společnosti CEK stav s.r.o. Jeho splatnost závazků je nad 57 dny.

6.6 NÁKLADOVÉ UKAZATELE

Tyto ukazatele vyjadřují schopnost společnosti efektivně řídit náklady.

Tabulka 8: Ukazatele nákladovosti společnosti CEK stav s.r.o. za období 2007 – 2010 (v%)

Ukazatele nákladovosti	2007	2008	2009	2010
Materiálová a energetická náročnost produkce	47,4	23,6	31,1	26,0
Náročnost produkce na externí služby	38,1	58,3	51,3	67,0
Náročnost produkce na osobní náklady	6,4	9,4	11,8	8,6
Náročnost produkce na odpisy	0,5	0,7	1,8	1,3

„Práce autora“

V nákladové oblasti společnost CEK stav s.r.o. má pozitivní tendenci materiálová náročnost produkce. Produkci se zde rozumí tržby. Procentuálně se snižuje průběžně od roku 2007, kdy byla hodnota 47,4% až na hodnotu 26 %. Naproti tomu rostla náročnost produkce na externí služby, což může znamenat, že společnost začala více nakupovat služby a méně staví vlastními silami. Pro detailní rozbor těchto nákladů by bylo potřeba vidět např. členění nákladů dle kalkulačního vzorce, případně rozčlenění, z jaké části jde o spotřebu energie a jakou část tvoří materiál. Toto často bývají interní informace, které jsou citlivé na zveřejňování a společnosti jsou v nákladové části velmi opatrné.

Co se týče náročnosti produkce na osobní náklady, tak společnost zaměstnávala v roce 2010 33 zaměstnanců. V roce 2007 to činilo 16 zaměstnanců. Ukazatel náročnosti na osobní náklady nám říká, jaké procento z tržeb činí osobní náklady. Ty stouply v roce 2008 na 9,4 % a v roce 2009 na 11,8 %. V roce 2010 opět dochází ke snížení náročnosti. Je to dáno jak nárůstem tržeb, tak i tím, že došlo ke snížení zaměstnanců o čtyři z 37 na 33 osob.

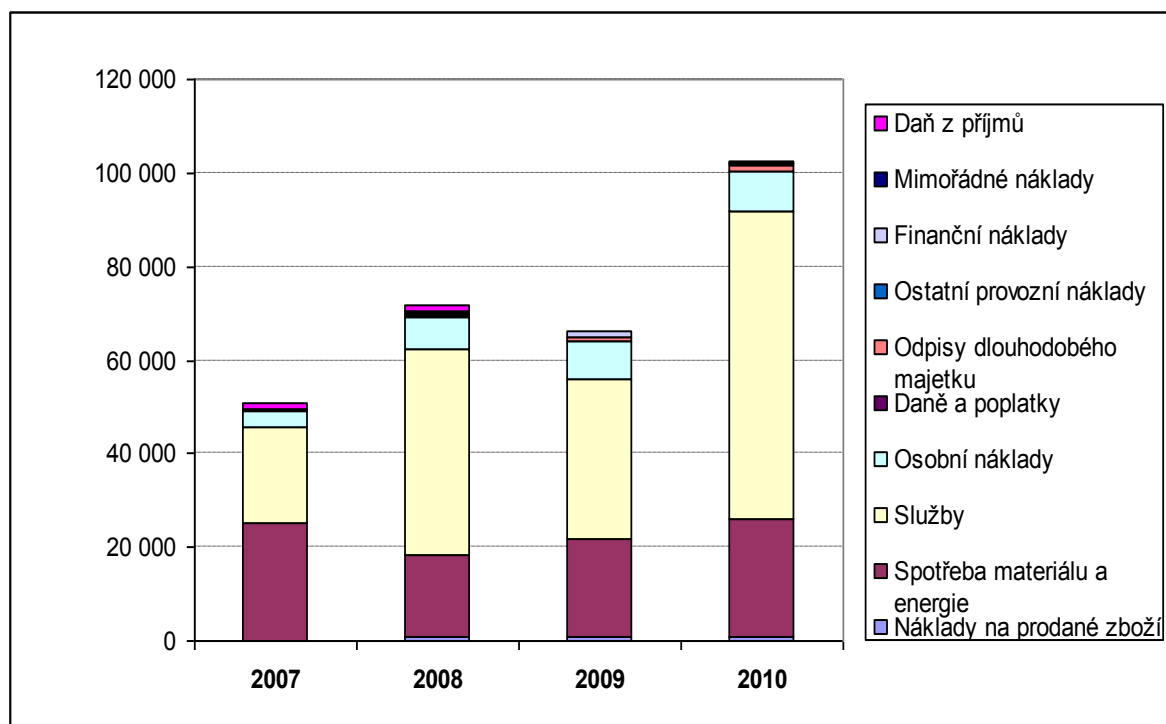
Náročnost produkce na odpisy nám říká, jakou část na tržbách tvoří odpisy. V letech 2008 až 2010 došlo k nárůstu tohoto ukazatele z důvodu pořízení budovy. V rozvaze, v bilanci aktiv, v dlouhodobém hmotném majetku je vidět, že v roce 2008 došlo k pořízení budovy, která se v roce 2009 uváděla do stavu způsobilého k užívání a z toho důvodu vzrostly v těchto letech odpisy a tudíž i jejich náročnost na produkci.

Tabulka 9: Vývoj struktury nákladových druhů společnosti CEK stav v letech 2007 - 2010

Vývoj struktury nákladových druhů	2007	2008	2009	2010
Náklady na prodané zboží	0	650	768	758
Spotřeba materiálu a energie	25 408	17 700	20 803	25 455
Služby	20 426	43 804	34 355	65 517
Osobní náklady	3 442	7 043	7 928	8 431
Daně a poplatky	18	295	68	66
Odpisy dlouhodobého majetku	268	555	1 172	1 255
Ostatní provozní náklady	22	256	28	73
Finanční náklady	129	248	945	676
Mimořádné náklady	0	8	23	57
Daň z příjmů	957	1 014	256	0
Celkem	50 670	71 573	66 346	102 288

„Práce autora“

Graf 5: Vývoj struktury nákladových druhů společnosti CEK stav v letech 2007 - 2010



„Práce autora“

Jak je vidět z Tabulky 9 a Grafu 5, jsou hlavními nákladovými položkami Služby a Spotřeba materiálu a energie. V roce 2007 společnost více nakupovala materiál, kdežto nyní řeší svoji činnost více subdodávkami. Z výkazů není možné zjistit, zdali je pro společnost výhodnější, aby materiál nakupovala sama, nebo aby vše řešila subdodávkami. K tomu by bylo zapotřebí hlubší analýzy nákladů. Jelikož jsou služby největší nákladovou položkou, tak by se měla společnost nejvíce zabývat hlavně jimi.

6.7 SOUSTAVY UKAZATELŮ

Co se týče soustavy ukazatelů, tak jsem použila tyto dva nejznámější. Jsou to Altmanův index a Index IN.

Altmanův index

Altmanův index, je též nazývaný index „skóre Z“. Je to soubor ukazatelů umožňujících pravděpodobnostně předpovídat prosperující, nebo problémový podnik.

Tabulka 10: Vypočtený Altmanův index společnosti CEK stav za období 2007 - 2010

Altmanův index ("Z" analýza)	Váha	2007	2008	2009	2010
(oběžná aktiva - krátkodobé zdroje) / suma aktiv	0,717	0,20	0,08	-0,04	0,03
nerozdělený zisk / suma aktiv	0,847	0,20	0,16	0,23	0,09
EBIT / suma aktiv	3,107	0,90	0,40	0,18	-0,30
Účetní hodnota zákl. kapitálu / celkové dluhy	0,420	0,66	0,32	0,24	-0,19
Tržby / suma aktiv	0,998	3,83	1,98	2,27	2,56
Součet (celkový index)		5,78	2,94	2,88	2,19

„Práce autora“

Interpretace výsledku:

Hodnota výsledku $Z > 2,9$	Uspokojivá situace
Hodnota výsledku $1,2 < Z \leq 2,9$	Šedá zóna – podnik s nevyhraněnou finanční situací
Hodnota výsledku $\leq 1,2$	Podnik směřuje k bankrotu.

V letech 2007 a 2008 byla společnost CEK stav s.r.o. v zóně uspokojivá situace. Největší váhu v indexu má ukazatel EBIT / suma aktiv. V těchto letech měla společnost totiž nejlepší hospodářské výsledky, kdežto v roce 2009 se již začal projevovat propad hospodářského výsledku a v roce 2010 se již tento ukazatel z indexu dostal do minusového stavu. V roce 2010 je tedy společnost již v zóně s nevyhraněnou finanční situací. Altmanův index ukázal, že situace se zhoršila, ale společnost ještě není v situaci, že by bezpodmínečně směřovala k bankrotu.

Nicméně je tady dost důrazný signál, že se společností není něco v pořádku. Z excelentních výsledků se společnost dostala do Šedé zóny a trend je spíše zhoršující se.

Index IN

Zde se jedná o index, který se snaží o odhad posouzení finančního rizika českých podniků z pohledu světových ratingových agentur.

Tabulka 11: Vypočtený index IN společnosti CEK stav za období 2007 - 2010

Index IN	Váha	2007	2008	2009	2010
Aktiva celkem / cizí zdroje	0,340	0,46	0,46	0,54	0,41
EBIT / nákladové úroky	0,110	7,17	4,79	0,43	-0,95
EBIT / aktiva celkem	5,740	1,66	0,74	0,33	-0,55
Výnosy celkem / aktiva celkem	0,350	1,34	0,69	0,79	0,89
OA / krátkodobé závazky + krátkodobé úvěry	0,100	0,14	0,12	0,09	0,11
Závazky po lhůtě splatnosti / výnosy celkem	-16,540	-1,07	-3,73	-1,46	-2,75
Součet (celkový index)		9,70	3,07	0,72	-2,83

„Práce autora“

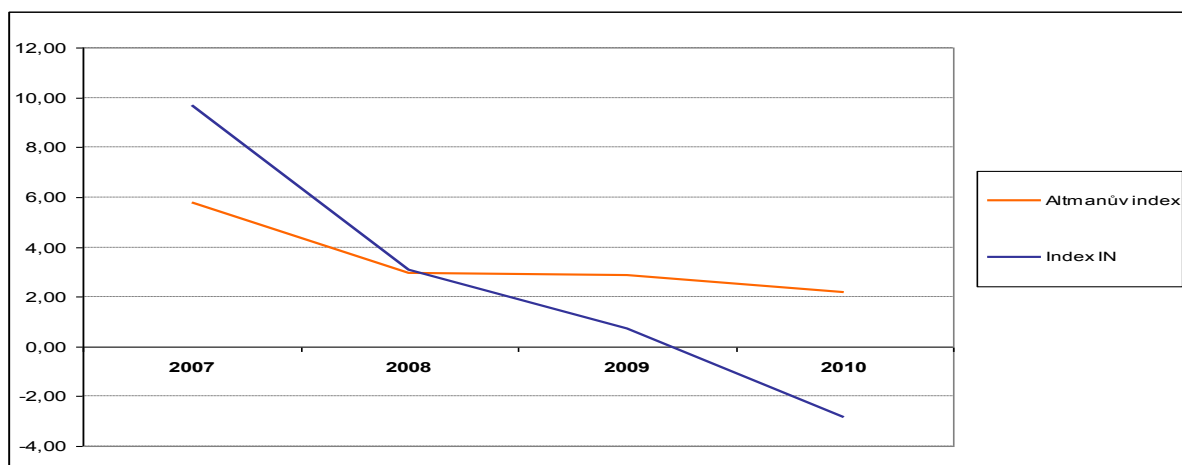
Interpretace výsledku:

- IN < 1 Podnik má vážné finanční problémy
- IN 1 – 2 Šedá zóna – podnik s nevyhraněnou finanční situací
- IN > 2 Uspokojivá finanční situace

Z výsledku vypočteného indexu IN pro CEK stav s.r.o. vyplývá taktéž, že se společnost dostává postupně z excelentních výsledků do šedé zóny a v posledních dvou letech dokonce do vážných finančních problémů.

Altmanův index ukázal, že společnost je pouze v šedé zóně, kdežto index IN již konstatuje, že společnost má vážné finanční problémy. Index IN se od Altmanova indexu liší hlavně v tom, že váhy jednotlivých ukazatelů jsou rozdílné nejen mezi ukazateli, ale také že se liší dle odvětví, ve kterém společnost CEK stav s.r.o. působí. Pro IN index jsou použity váhy pro odvětví stavebnictví.

Graf 6: Vývoj Altmanova indexu a indexu IN společnosti CEK stav v letech 2007 - 2010



„Práce autora“

Jak je vidět z Grafu 6, index IN má strmější vývojovou křivku, než křivka vývoje Altmanova indexu. Jelikož jsou v Indexu IN použity váhy dle odvětví, ve kterém CEK stav s.r.o. působí, přihlédla bych spíše k jeho výsledkům, které ukázaly, že společnost je ve vážných finančních potížích.

6.8 SROVNÁNÍ UKAZATELŮ SPOLEČNOSTI CEK STAV S.R.O. S ODVĚTVÍM STAVEBNICTVÍ

V rámci finanční analýzy dochází ke srovnávání různých hodnot jak v čase, tak v určitém poměru, které jsou vybrané, nebo vypočítané z finančních výkazů. Další možností, jak zjistit, jak si společnost vede je, že jednotlivé ukazatele srovnáme s konkurenčními společnostmi, které působí ve stejném odvětví. Proto jsem vybrala několik ukazatelů, které jsem vypočítala v rámci analýzy a ty následně srovnám s ukazateli, které poskytuje ministerstvo průmyslu a obchodu v rámci odvětvových analýz. (03100, 2010) (06500, 2011)

Tabulka 12: Srovnání vybraných ukazatelů společnosti CEK stav s odvětvím Stavebnictví – výstavba budov za období 2007 - 2010

ROE (rentabilita vlastního kapitálu)	2007	2008	2009	2010
CEK stav, s r.o (v%)	85,5	38,2	9,2	-61,0
Odvětví stavebnictví - výstavba budov (v%)	9,8	6,2	15,7	7,4
ROA (rentabilita aktiv)				
CEK stav, s r.o (v%)	28,9	12,9	5,7	-9,6
Odvětví stavebnictví - výstavba budov (v%)	4,5	3,8	7,6	3,7
Likvidita 1. stupně				
CEK stav, s r.o	0,09	0,10	0,08	0,06
Odvětví stavebnictví - výstavba budov	0,14	0,21	0,38	0,35
Likvidita 2. stupně				
CEK stav, s r.o	1,39	1,15	0,87	1,07
Odvětví stavebnictví - výstavba budov	0,93	1,00	1,39	1,28
Likvidita 3. stupně				
CEK stav, s r.o	1,40	1,16	0,89	1,07
Odvětví stavebnictví - výstavba budov	1,17	1,21	1,58	1,52
Přidaná hodnota / Tržby				
CEK stav, s r.o (v%)	14,5	17,2	16,4	6,3
Odvětví stavebnictví - výstavba budov (v%)	15,8	11,4	19,0	15,5
Osobní náklady / Tržby				
CEK stav, s r.o (v%)	6,4	9,4	11,8	8,6
Odvětví stavebnictví - výstavba budov (v%)	7,8	9,4	10,1	11,0
Celková zadluženost = Cizí zdroje / Pasiva				
CEK stav, s r.o (v%)	74,7	74,0	63,2	82,3
Odvětví stavebnictví - výstavba budov (v%)	72,9	62,7	63,7	67,9

Pro rok 2010 jsou použita data za první pololetí. Za celý rok ještě nebyla k dispozici.

„Práce autora“

Z Tabulky 12 je vidět, že v oblasti rentability byly roky 2007 a 2008 excelentní v porovnání s konkurencí, ale již v letech 2009 – 2010 dochází ke zhoršení a to i proti konkurenci a to docela podstatně.

Co se týče likvidity 1. stupně, tak jsou hodnoty ukazatelů společnosti CEK stav s.r.o. ve všech letech výrazně horší, než konkurence.

U likvidity 2. stupně je společnost CEK stav s.r.o. v letech 2007 – 2008 lepší, než konkurence, ale již v letech 2009 – 2010 jsou ukazatele horší, než konkurence. Stejný trend potvrzuje ukazatel likvidity 3. stupně.

Co se týče poměru přidané hodnoty k tržbám, tak je společnost CEK stav s.r.o. opět v prvních dvou letech analýzy lepší, než konkurence, ale roky 2009 – 2010 se opět zhoršily.

Poměr osobních nákladů k tržbám je jediným ukazatelem, který je v roce 2010 lepší, než konkurence. Ostatní roky jsou spíše shodné s konkurencí.

Celková zadluženost se v letech 2007 – 2009 neliší od konkurence, pouze v roce 2010 narostla více, než u konkurence.

7. SHRUTÍ ZÍSKANÝCH VÝSLEDKŮ A STANOVENÍ DOPORUČENÍ PRO ANALYZOVANOU SPOLEČNOST

Pro shrnutí výsledků hospodaření společnosti CEK stav s.r.o. jsem vybrala několik hlavních ukazatelů, na kterých popíši, v jaké situaci se společnost nachází a kterými oblastmi hospodaření by se měla podrobněji zabývat, aby si zlepšila hospodářské výsledky.

Tabulka 13: Vybrané ukazatele společnosti CEK stav za období 2007 – 2010

Ukazatel:	2007	2008	2009	2010
Celkové tržby z produkce	53 636	75 088	66 934	97 846
Výsledek hospodaření před zdaněním	3 982	4 785	1 255	-4 120
EBIT / Aktiva (ROA) (v%)	35,8	15,6	6,9	-10,1
Krátkodobé pohledávky	12 250	26 663	13 494	23 975
Dlouhodobé pohledávky	0	431	265	0
Podíl pohledávek z oběžných aktiv (v%)	89,3	88,1	77,8	85,0
Krátkodobé závazky (včetně běžných úvěrů)	9 425	25 374	17 037	23 877
Závazky po lhůtě splatnosti	3 475	16 923	5 896	16 250
Čistý pracovní kapitál	3 812	3 982	-1 877	1 764
Celková zadluženost (cizí zdroje / celková pasiva) (v%)	74,7	74,0	63,2	82,3
Počet pracovníků	16	37	37	33
Osobní náklady	3 442	7 043	7 928	8 431
Altmanův index	5,78	2,94	2,88	2,19
Index IN	9,70	3,07	0,72	-2,83

„Práce autora“

Při pohledu na první ukazatel z Tabulky 13 je vidět, že společnost CEK stav s.r.o. je schopna generovat tržby, na které je nejvíce kladen důraz při veškerých finančních rozborech. Od tohoto ukazatele se v podstatě odvíjí i to, zda společnost může fungovat nadále, či nikoliv. V roce 2010 jsou tržby rekordní, přesto je hospodářský výsledek záporný.

Aby se společnost znovu dostala do kladných hospodářských výsledků a zlepšila své hospodaření, měla by se soustředit dle mého názoru na tyto základní oblasti finančního řízení:

- Správné řízení pohledávek,
- Správné řízení závazků,
- Zlepšit stav zadluženosti,
- Ihned začít hlídat nákladové položky.

První z nich je **správné řízení pohledávek**. V této oblasti společnost CEK stav s.r.o. nevhospodaří nejhůře. Je pravda, že krátkodobé pohledávky jsou hodně vysoké, což potvrdily i ukazatele likvidity. Likvidita je na nízké úrovni a to i ve srovnání s konkurencí. Pozitivní se ale jeví, že se jedná o krátkodobé pohledávky. Dlouhodobé pohledávky jsou v porovnání s krátkodobými mizivé. Je třeba důsledně sledovat, aby odběratelé platili dříve, aby nedocházelo k výpadku hotovosti. Pohledávky jsou totiž největší položkou v rámci oběžných aktiv a mělo by dojít k jejich podstatnému snížení.

Další důležitou oblastí v hospodaření, kterou by se CEK stav s.r.o. měl zabývat je **správné řízení závazků**. Společnost je docela dost zadlužená, což je důsledek právě nedostatečným řízením pohledávek. V roce 2008 a 2009 měla společnost pouze krátkodobý úvěr, který se v roce 2010 stal dlouhodobým a to z důvodu nedostatku financí na jeho splácení. Nevýhodou je totiž skutečnost, že při plánování zakázky je zisk z dané zakázky stanoven na 10%, ale zapláceno je z toho po uvedení do provozu pouze 5% a zbylých 5% je vyplaceno až po uběhnutí záručních dob po výstavbě. Společnost získala v roce 2008 velkou zakázku, došlo však k jejímu odložení, ale už se zakoupily určité stroje a vybavení. K realizaci zakázky dochází až v této době, takže příjmy z ní nastanou až v roce 2011. Zde má tudíž společnost zadržovány peněžní prostředky. Proto je třeba s tímto plánovat i v dalším období a vzít si takový úvěr, který bude společnost zatěžovat co nejméně.

V roce 2008 si společnost CEK stav s.r.o. pořídila správní budovu, kterou zhodnotila během téhož roku a následně trojnásobila její hodnotu, což jí právě pomohlo získat úvěr. Mohla totiž tuto budovu dát do zástavy. Tímto jsem se dostala k bodu **zlepšit stav**

zadluženosti. Je třeba důsledně sledovat, zdali je dlouhodobý úvěr podložen i očekávanými příjmy, tj. aby úroky zaplacené z úvěru v konečném důsledku nebyly vyšší, než je plánovaný zisk ze zakázek.

Poslední oblastí, kterou by se společnost CEK stav s.r.o. měla zabývat je **sledování nákladových položek.**

První položkou k důkladnému rozboru jsou mzdové náklady. Z jakého důvodu byl v roce 2010 nárůst mzdových nákladů o 500 tis. Kč, když byl počet pracovníků v roce 2010 33, což je proti roku 2009 o čtyři méně?

Taktéž položka výkonová spotřeba, je oprávněná, když tržby rostly o 32,8 mil. Kč, kdežto výkonová spotřeba rostla o 35,8 mil. Kč? Ceny surovin, potažmo materiálu a energií rostou až v roce 2011.

Odpisy zakoupené budovy taktéž zvyšují nákladovou položku. Je to správná budova, nebylo by nákladově levnější platit podnájem, případně zmapovat, zdali nemůže společnost pronajímat nevyužité prostory, pokud nevyužívá budovu celou?

Hodnoty Altmanova indexu ukazují na to, že společnost je již v roce 2010 v šedé zóně, což znamená, že její budoucnost je hodně neurčitá. Index IN dokonce ukazuje na to, že společnost má již vážné finanční problémy. Je tedy nejvyšší čas, aby se vedení společnosti začalo zabývat tím, že stanoví opatření vedoucí k nápravě tohoto stavu. Dle mého názoru jsou nejdůležitější oblasti pro vyvedení společnosti z krize - oblasti řízení pohledávek a řízení nákladů. Je třeba zajistit, aby společnost měla dostatek financí na další zakázky a taktéž, aby bedlivě sledovala náklady, jelikož tam může docházet k jejich neúměrnému navyšování.

8. ZÁVĚR

Hodnocení výkonnosti podniku nám dává celkový pohled na hospodaření v jeho činnostech a určitý pohled na budoucí vývoj podniku. Toto hodnocení je důležité nejen pro samotný podnik, ale i pro srovnání s jeho konkurencí a možnosti využití konkurenční výhody. Jednotlivé ukazatele poskytují informace, zda podnik hospodaří správně, nebo zda jsou zjištěny určité nedostatky, na které by se měl zaměřit. To mu dává možnost rychle reagovat a vzniklé nedostatky svými opatřeními minimalizovat tak, aby se hospodaření zlepšilo a tím i výkonnost podniku.

Cílem této bakalářské práce bylo posoudit výkonnost společnosti CEK stav s.r.o. v letech 2007 až 2010 na základě vybraných metod finanční analýzy prostřednictvím dat z výkazů účetnictví – Rozvaha a Výkaz zisku a ztráty a porovnat ji s odvětvím, ve kterém společnost podniká.

Pro posouzení výkonnosti společnosti CEK stav s.r.o., tedy jejího hospodaření, byla provedena SWOT analýza, analýza trendů hospodaření společnosti a analýza poměrových ukazatelů, kde byly hodnoceny ukazatele rentability, likvidity, zadluženosti a finanční stability a aktivity. Dále byly zkoumány nákladové ukazatele a index IN a Altmanův model.

Rozbor trendů hospodaření společnosti je prvním pohledem na společnost, který nás informuje o vývoji jednotlivých ukazatelů v čase. Zde je patrné, že výsledek hospodaření se snižuje až do ztráty v roce 2010, ale zároveň dochází k růstu tržeb, což signalizuje, že ztráta může být dočasného charakteru.

Propad zisku až do ztráty v roce 2010 negativně ovlivnil ukazatele rentability. K dalším negativům patří krátkodobý bankovní úvěr, který společnost měla, krátkodobé závazky převyšovaly krátkodobá oběžná aktiva, což mělo za následek vznik záporného pracovního kapitálu, který nejen ovlivnil zápornými hodnotami rentabilitu, ale i likviditu společnosti.

Ukazatel likvidity měří schopnost společnosti hradit své závazky. Z uvedených ukazatelů likvidity splňuje společnost CEK stav s.r.o. pouze jeden, a to likviditu 2. stupně. Nutné je však podotknout, že společnost CEK stav s.r.o. není výrobní společností, takže nemá skoro žádné zásoby, které by mohla v případě nedostatečné likvidity prodat. Z toho vyplývá, že by se společnost měla více zaměřit na práci s pohledávkami a závazky, aby se mohla platebním potížím vyhnout.

Celková zadluženost společnosti se pohybuje nad 50%, což signalizuje, že je společnost dost zadlužená a svá aktiva financuje z cizích zdrojů. Tato skutečnost souvisí i s nedostatečným řízením pohledávek.

U společnosti CEK stav s.r.o. se stále více ukazuje potřeba sledování a řízení pohledávek a závazků, proto byly zkoumány ukazatele aktivity, ze kterých jsem vybrala ukazatele doby obratu pohledávek a doby obratu závazků. Hodnoty doby obratu pohledávek ve všech posuzovaných letech se pohybují nad hodnotou 70 dnů. Z toho vyplývá, že celková platební morálka odběratelů není moc příznivá, což se pochopitelně negativně projevuje v platební morálce společnosti, jejíž doba splatnosti závazků je nad úrovní 57 dnů.

Z ukazatelů nákladů vyplývá, že by se společnost měla zaměřit na služby, protože jsou její největší nákladovou položkou. K dalším nákladům, kterým by měla společnost věnovat velkou pozornost, je oblast mzdových nákladů, kde v roce 2010 dochází k nárůstu o 500 tis.

Kč, přitom se počet zaměstnanců snížil o čtyři. Dále výkonové spotřebě, která vzrostla oproti tržbám o 3 mil. Kč. Problematicke sledování nákladů by se měla společnost hlouběji zabývat, protože tam může docházet k jejich neúměrnému navyšování.

Finanční situace podniku byla hodnocena pomocí Altmanova modelu a Indexu IN. U Indexu IN byly použity váhy pro odvětví stavebnictví, proto je její křivka strmější a signalizuje, že se společnost dostala do vážných finančních potíží než u Altmanova modelu, kde se společnost ocitá v šedé zóně – společnost s nevyhraněnou finanční situací.

Společnost CEK stav s.r.o. jsem porovnávala s odvětvím, ve kterém podniká, abych zjistila, jaká je její situace ve srovnání s konkurencí a také pro získání širšího pohledu na její hospodaření. K tomuto účelu jsem vybrala následující ukazatele. Ukazatele rentability zaznamenaly extrémní rozdíly. Roky 2007 a 2008 ukazují excelentní výsledky naproti letům 2009 a 2010, kde je zhoršení dost výrazné. Ukazatel likvidity 1. stupně jsou hodnoty společnosti CEK stav s.r.o. ve všech letech horší než u konkurence. U likvidity 2. stupně je společnost CEK stav s.r.o. v letech 2007 a 2008 lepší než konkurence a v letech 2009 a 2010 naopak horší. Stejný trend potvrzuje ukazatel likvidity 3. stupně. Poměr přidané hodnoty k tržbám je společnost v prvních dvou letech lepší než konkurence, ale v roce 2009 a 2010 vykazuje opět zhoršení. Příznivá změna hlavně v roce 2010 nastala u poměru osobních nákladů k tržbám, kde je společnost lepší než konkurence. V ostatních letech je zaznamenána spíše shoda. Ukazatel celkové zadluženosti se v letech 2007 až 2010 nijak výrazně od konkurence neliší. Pouze v roce 2010 zadluženost společnosti oproti konkurenci vzrostla více. Dá se říci, že větší zadluženost podniků je pro toto odvětví zcela běžná.

Aby se společnost dostala opět do kladného hospodářského výsledku a tím zlepšila svou rentabilitu a likviditu a vylepšila si ukazatele zadluženosti, by se měla soustředit především na správné řízení pohledávek a závazků, zlepšit stav zadluženosti a začít ihned hlídat nákladové položky.

9. SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

- 03100, ODBOR. 2010.** Finanční analýza podnikové sféry za rok 2009. *Ministerstvo průmyslu a obchodu*. [Online] Copyright 2005 MPO, 7. Červenec 2010. [Citace: 21. Duben 2011.] <http://www.mpo.cz/dokument76325.html>.
- 06500, ODBOR. 2011.** Finanční analýza podnikové sféry za první pololetí 2010. *Ministerstvo průmyslu a obchodu*. [Online] Copyright 2005 MPO, 14. Březen 2011. [Citace: 21. Duben 2011.] <http://www.mpo.cz/dokument85038.html>.
- ČECHMANOVÁ, Š. 2010.** Projekt hodnocení výkonnosti v podniku XYZ, a.s. [Online] 2010. [Citace: 6. Březen 2011.] http://dspace.knihovna.utb.cz/bitstream/handle/10563/11998/%C4%8Dechmanov%C3%A1_2010_dp.pdf?sequence=1.
- GRÜNWARD, R a HOLEČKOVÁ, J. 2009.** *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha : Ekopress, 2009. str. 318. ISBN 978-80-86929-26-2.
- HEZKÝ, J. 2010.** Analýza současné situace v evropském stavebnictví. *Web stavebních inženýrů, techniků a podnikatelů*. [Online] EXPO DATA s.r.o., 11. Únor 2010. [Citace: 21. Duben 2011.] http://www.casopisstavebnictvi.cz/analyzy-trendy_R123?pg=5.
- KALOUDA, F. 2009.** *Finanční řízení podniku*. Plzeň : Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2009. str. 279. ISBN 978-80-7380-174-8.
- MARINIČ, P. 2008.** *Plánování a tvorba hodnoty firmy*. Praha : Grada Publishing, 2008. str. 240. ISBN 978-80-247-2432-4.
- MAŠEK, M. 2008.** Příležitosti a hrozby stavebnictví ve střednědobém vývoji. *Web stavebních inženýrů, techniků a podnikatelů*. [Online] EXPO DATA s.r.o., 4. červen 2008. [Citace: 20. duben 2011.] http://www.casopisstavebnictvi.cz/analyzy-trendy_R123?pg=10.
- 2011.** O firmě. *CEK stav s.r.o.* [Online] CEK stav s.r.o., 21. Duben 2011. [Citace: 22. Duben 2011.] http://www.cekstav.eu/o_firme.htm.
- 2006.** Obchodní rejstřík a sbírka listin. *Ministerstvo spravedlnosti České republiky*. [Online] Corpus Solutions, 26. Listopad 2006. [Citace: 21. Duben 2011.] <http://www.justice.cz/or/>.
- PAVELKOVÁ, D a KNÁPKOVÁ, A. 2009.** *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. Praha : LINDE nakladatelství, 2009. str. 333. ISBN 978-80-86131-85-6.
- RŮČKOVÁ, P. 2007,2008.** *Finanční analýza metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha : GRADA Publishing, 2007,2008. str. 120. ISBN 978-80-247-2481-2.

ŽIVĚLOVÁ, I. 2007. *Podnikové finance*. Brno : Mendelova zemědělská a lesnická univerzita v Brně, 2007. str. 111. ISBN 978-80-7375-035-0.

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Počet zaměstnanců a obrát společnosti v letech 2007 - 2010.....	27
Tabulka 2: Hlavní ukazatele z výkazu zisků a ztrát a rozvahy společnosti CEK stav s.r.o., pro analýzu trendů.....	29
Tabulka 3: Ukazatele rentability společnosti CEK stav s.r.o. za období 2007 – 2010 (v %)...30	
Tabulka 4: Pracovní kapitál společnosti CEK stav s.r.o. za období 2007 - 2010.....	32
Tabulka 5: Ukazatele likvidity společnosti CEK stav za období 2007 - 2010.....	32
Tabulka 6: Ukazatele zadluženosti a finanční stability společnosti CEK stav s.r.o. za období 2007 - 2010.....	34
Tabulka 7: Ukazatele aktivity společnosti CEK stav s.r.o. za období 2007 - 2010	35
Tabulka 8: Ukazatele nákladovosti společnosti CEK stav s.r.o. za období 2007 – 2010 (v%)36	
Tabulka 9: Vývoj struktury nákladových druhů společnosti CEK stav v letech 2007 - 2010 .37	
Tabulka 10: Vypočtený Altmanův index společnosti CEK stav za období 2007 - 2010	38
Tabulka 11: Vypočtený index IN společnosti CEK stav za období 2007 - 2010.....	39
Tabulka 12: Srovnání vybraných ukazatelů společnosti CEK stav s odvětvím Stavebnictví – výstavba budov za období 2007 - 2010	40
Tabulka 13: Vybrané ukazatele společnosti CEK stav za období 2007 – 2010.....	41

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Vybrané ukazatele z výkazu zisků a ztrát a z rozvahy společnosti CEK stav s.r.o.	30
Graf 2: Ukazatele rentability společnosti CEK stav za období 2007 - 2010.....	31
Graf 3: Ukazatele likvidity společnosti CEK stav s.r.o. v letech 2007 - 2010.....	33
Graf 4: Celková zadluženost společnosti CEK stav s.r.o. za období 2007 - 2010	35
Graf 5: Vývoj struktury nákladových druhů společnosti CEK stav v letech 2007 - 2010	37
Graf 6: Vývoj Altmanova indexu a indexu IN společnosti CEK stav v letech 2007 - 2010....	39

SEZNAM OBRÁZKU

Obrázek 1: Vývoj ukazatelů finanční výkonnosti podniku	9
Obrázek 2: Čistý pracovní kapitál (ČPK) z pozice aktiv.....	13
Obrázek 3: Du Pont rozklad	23

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1: Výkaz zisku a ztráty firmy CEK stav s.r.o., období 2007 - 2010
Příloha 2: Rozvaha firmy CEK stav s.r.o., období 2007 – 2010

Příloha 1: Výkaz zisku a ztráty firmy CEK stav s.r.o., období 2007 - 2010

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY v tis. Kč

		2007	2008	2009	2010
I.	Tržby z prodeje zboží	6	1 072	3 169	1 235
A.	Náklady na prodané zboží	0	650	768	758
+	Obchodní marže	6	422	2 401	477
II.	Výkony	53 630	74 016	63 765	96 611
II. 1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	53 589	74 022	63 763	96 590
2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	41	-6	2	21
3	Aktivace				
B.	Výkonová spotřeba	45 834	61 504	55 158	90 972
B. 1	Spotřeba materiálu a energie	25 408	17 700	20 803	25 455
2	Služby	20 426	43 804	34 355	65 517
+	Přidaná hodnota	7 802	12 934	11 008	6 116
C.	Osobní náklady	3 442	7 043	7 928	8 431
C. 1	Mzdové náklady	2 533	5 182	5 933	6 221
2	Odměny členům orgánů společnosti				
3	Náklady na sociální a zdravotní pojištění	910	1 861	1 996	2 151
4	Sociální náklady				60
D.	Daně a poplatky	18	295	68	66
E.	Odpisy dlouhodobého majetku	268	555	1 172	1 255
III.	Tržby z prodeje DM a materiálu	0	168	0	162
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku		168		26
2	Tržby z prodeje materiálu				136
F.	Zůstatková cena prodaného DM a materiálu	0	88	0	14
F. 1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku		88		14
2	Zůstatková cena prodaného materiálu				
G.	Změna stavu rezerv a OP v provozní oblasti				
IV.	Ostatní provozní výnosy	2		145	100
H.	Ostatní provozní náklady	22	168	28	59
V.	Převod provozních výnosů				
I.	Převod provozních nákladů				
+	Provozní výsledek hospodaření	4 055	4 954	1 958	-3 446
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				
L.	Náklady z přecenění cenných papírů				
M.	Změna stavu rezerv a OP ve finanční oblasti				
X.	Výnosové úroky			2	1
N.	Nákladové úroky	62	113	428	429
XI.	Ostatní finanční výnosy	3	5	190	1
O.	Ostatní finanční náklady	67	135	517	247
XII.	Převod finančních výnosů				
P.	Převod finančních nákladů				
+	Finanční výsledek hospodaření	-126	-243	-753	-675
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	957	1 014	256	0
Q. 1	Daň z příjmů za běžnou činnost - splatná	957	1 014	256	
2	Daň z příjmů za běžnou činnost - odložená				
++	Výsledek hospodaření za běžnou činnosti	2 971	3 697	948	-4 123
XIII.	Mimořádné výnosy	54	82	74	60
R.	Mimořádné náklady		8	23	57
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti				
+	Mimořádný výsledek hospodaření	54	75	51	3
T.	Převod podílů na výsledku hospodaření				
+++	Výsledek hospodaření za účetní období	3 025	3 771	999	-4 120
+++	Výsledek hospodaření před zdaněním	3 982	4 785	1 255	-4 120

Příloha 2: Rozvaha firmy CEK stav s.r.o., období 2007 – 2010

ROZVAHA (BALANCE AKTIV A PASIV) v tis. Kč

A K T I V A		2007	2008	2009	2010
A.	POHLEDÁVKY ZA UPSANÝ ZÁKLADNÍ KAPITÁL	100	0	0	0
B.	DLOUHODOBÝ MAJETEK	617	5 471	9 759	9 321
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	17	-1	5	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	599	5 471	9 753	9 321
B.II. 1.	Pozemky	5	39	337	348
B.II. 2.	Stavby			7 188	7 793
B.II. 3.	Samostatné movité věci	523	1 711	1 847	1 181
B.II. 4.	Pěstitelské celky trvalých porostů				
B.II. 5.	Základní stádo a tažná zvířata				
B.II. 6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek				
B.II. 7.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	72	3 722	381	0
B.II. 8.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek				
B.II. 9.	Opravná položka k nabytému majetku				
B.III.	Finanční investice				
C.	OBĚŽNÁ AKTIVA	13 236	29 786	15 425	25 640
C.I.	Zásoby	96	178	268	178
C.I. 1.	Materiál	55	110	186	85
C.I. 2.	Nedokončená výroba	41	35	37	59
C.I. 3.	Výrobky				
C.I. 4.	Zboží		32	45	34
C.I. 5.	Poskytnuté zálohy na zásoby				
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	0	431	265	0
C.III.	Krátkodobé pohledávky	12 250	26 663	13 494	23 975
C.III. 1.	Pohledávky z obchodního styku	11 814	26 252	12 008	21 790
C.III. 2.	Stát - daňové pohledávky			948	1 118
C.III. 3.	Jiné pohledávky	435	411	538	1 068
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	891	2 515	1 398	1 488
C.IV. 1.	Peníze	375	2 515	1 398	1 027
C.IV. 2.	Účty v bankách	515			461
C.IV. 3.	Krátkodobý finanční majetek				
D.I.	ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	39	2 742	4 399	3 308
AKTIVA		13 991	38 000	29 583	38 270

P A S I V A		2007	2008	2009	2010
A.	VLASTNÍ KAPITÁL	3 536	9 876	10 875	6 756
A.I.	Základní kapitál	200	200	200	200
A.I. 1.	Základní kapitál	200	200	200	200
A.I. 2.	Změny základního kapitálu				
A.II.	Kapitálové fondy	0	2 569	2 569	2 569
A.II. 1.	Emisní ažio				
A.II. 2.	Ostatní kapitálové fondy		2 569	2 569	2 569
A.III.	Rezervní fond a ostatní fondy ze zisku	0	0	20	20
A.III. 1.	Zákonný rezervní fond			20	20
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	311	3 336	7 087	8 086
A.IV. 1.	Nerozdělený výsledek hospodaření	311	3 336	7 087	8 086
A.V.	Výsledek hospodaření běžného období	3 025	3 771	999	-4 120
B.	CIZÍ ZDROJE	10 454	28 120	18 694	31 510
B.I.	Rezervy	0	0	0	0
B.I. 1.	Rezervy zákonné				
B.I. 2.	Ostatní rezervy				
B.II.	Dlouhodobé závazky	28	2 745	1 657	0
B.II. 1.	Emitované dluhopisy				
B.II. 2.	Jiné dlouhodobé závazky	28	2 745	1 657	0
B.II. 3.	Odložený daňový závazek				
B.III.	Krátkodobé závazky	9 425	22 391	10 546	23 877
B.III. 1.	Závazky z obchodního styku	3 475	16 923	5 896	16 266
B.III. 2.	Závazky ke společníkům	4 531	3 769	3 600	3 520
B.III. 3.	Závazky k zaměstnancům	168	400	343	432
B.III. 4.	Závazky ze sociálního zabezpečení	123	272	207	473
B.III. 5.	Stát - daňové závazky a dotace	1 041	551	25	35
B.III. 7.	Jiné závazky	89	476	476	3 151
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	1 000	2 983	6 491	7 632
B.IV. 1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	1 000	0		7 632
B.IV. 2.	Běžné bankovní úvěry		0		
B.IV. 3.	Krátkodobé finanční výpomoci		2 983	6 491	0
C.I.	ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	2	4	14	5
PASIVA		13 991	38 000	29 583	38 270