



TECHNICKÁ UNIVERZITA V LIBERCI
Ekonomická fakulta



Hodnocení výkonnosti podniku pomocí ukazatelů finanční analýzy

Bakalářská práce

Studijní program: B6208 – Ekonomika a management

Studijní obor: 6208R085 – Podniková ekonomika

Autor práce: **Alena Joštová**

Vedoucí práce: Ing. Zdeněk Brabec, Ph.D.



TECHNICKÁ UNIVERZITA V LIBERCI

Ekonomická fakulta

Akademický rok: 2015/2016

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Alena Joštová**
Osobní číslo: **E13000734**
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **Podniková ekonomika**
Název tématu: **Hodnocení výkonnosti podniku pomocí ukazatelů finanční analýzy**
Zadávací katedra: **Katedra financí a účetnictví**

Z á s a d y p r o v y p r a c o v á n í :

1. Deskripce pojmu finanční analýza
2. Charakteristika vybraných metod finanční analýzy
3. Charakteristika vybraného podniku
4. Hodnocení výkonnosti vybraného podniku pomocí zvolených metod .

Rozsah grafických prací:

Rozsah pracovní zprávy: **30 normostran**

Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná/elektronická**

Seznam odborné literatury:

BREALEY, Richard A., Stewart C. MYERS and Franklin ALLEN. Principles of corporate finance. 10th ed. New York: McGraw-Hill/Irwin, 2011.

ISBN 00-735-3073-5.

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. Finanční analýza: krok za krokem. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2008. ISBN 978-80-7179-713-5.

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2. vyd. Praha: Grada, 2013.

ISBN 978-80-247-4456-8.

MÁČE, Miroslav. Finanční analýza obchodních a státních organizací: praktické příklady a použití. Praha: Grada, 2006, Finanční řízení. ISBN 80-247-1558-9.

SEDLÁČEK, Jaroslav. Finanční analýza podniku. 2. vyd. Brno: Computer Press, 2011, ISBN 978-80-251-3386-6.

Elektronická databáze ProQuest (knihovna.tul.cz)

Vedoucí bakalářské práce:

Ing. Zdeněk Brabec, Ph.D.

Katedra financí a účetnictví

Konzultant bakalářské práce:

Ing. Petr Koutný

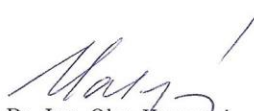
Valbek, s.r.o., ekonom

Datum zadání bakalářské práce: **30. října 2015**

Termín odevzdání bakalářské práce: **31. května 2017**



doc. Ing. Miroslav Žižka, Ph.D.
děkan



doc. Dr. Ing. Olga Hasprová
vedoucí katedry

V Liberci dne 3. října 2015

Prohlášení

Byla jsem seznámena s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb., o právu autorském, zejména § 60 – školní dílo.

Beru na vědomí, že Technická univerzita v Liberci (TUL) nezasahuje do mých autorských práv užitím mé bakalářské práce pro vnitřní potřebu TUL.

Užiji-li bakalářskou práci nebo poskytnu-li licenci k jejímu využití, jsem si vědoma povinnosti informovat o této skutečnosti TUL; v tomto případě má TUL právo ode mne požadovat úhradu nákladů, které vynaložila na vytvoření díla, až do jejich skutečné výše.

Bakalářskou práci jsem vypracovala samostatně s použitím uvedené literatury a na základě konzultací s vedoucím mé bakalářské práce a konzultantem.

Současně čestně prohlašuji, že tištěná verze práce se shoduje s elektronickou verzí, vloženou do IS STAG.

Datum: 1.5.2016

Podpis: 

Anotace

Bakalářská práce se zabývá finanční analýzou vybraného podniku. Cílem práce je především zhodnocení finančního zdraví podniku se zaměřením na vývoj jednotlivých ukazatelů v čase. Analyzována byla především data dostupná z účetních výkazů, zejména rozvahy a výkazu zisku a ztráty. V závěru práce jsou zhodnoceny výsledky získané prostřednictvím zvolených metod a jsou navržena možná řešení, která by měla vést ke zlepšení finančního zdraví daného podniku.

Klíčová slova v ČJ

Finanční analýza, uživatelé finanční analýzy, metody finanční analýzy, finanční ukazatele, zdroje informací pro finanční analýzu, způsoby vyhodnocení hodnot ukazatelů

Anotace v AJ

The Bachelor thesis deals with the financial analysis of a selected company. The aim of this thesis is to evaluate financial health of a company focusing on the development of individual ratios. The analysis was mostly focused on the data from the balance sheet and the income statement of the selected company. In the end, the results of the analysis are evaluated and some corrective measures are suggested. These measures should improve financial health of a company.

Keywords

Financial analysis, users of financial analysis, methods of financial analysis, financial ratios, information sources for financial analysis, methods of evaluating the value of financial ratios

Poděkování

Na tomto místě bych chtěla poděkovat vedoucímu mé práce Ing. Zdeňkovi Brabcovi, Ph.D., za věcné připomínky a cenné rady, kterými mi pomáhal se zpracováním bakalářské práce. Dále bych chtěla poděkovat majitelům stavební firmy BREX, spol. s r.o. za umožnění přístupu k interním informacím společnosti a jejich využití pro zpracování mé práce.

Obsah

Seznam obrázků.....	9
Seznam tabulek.....	9
Úvod	10
1 Finanční analýza	12
1.1 Zdroje informací pro finanční analýzu	13
1.1.1 Výkaz zisku a ztráty	13
1.1.2 Rozvaha	16
1.1.3 Přehled o peněžních tocích	19
1.1.4 Provázanost výkazů	19
1.2 Horizontální analýza	20
1.3 Vertikální analýza	21
1.4 Analýza poměrových ukazatelů	21
1.4.1 Rentabilita.....	21
1.4.2 Likvidita	22
1.4.3 Zadluženost.....	23
1.4.4 Aktivita	24
2 Charakteristika vybraného podniku.....	26
2.1 Základní údaje.....	26
2.2 Současná strategie podniku a konkurence	27
3 Analýza výkazu rozvahy	28
3.1 Vertikální analýza rozvahy	29
3.2 Likvidita.....	32
3.3 Zadluženost.....	32
3.4 Rentabilita	33

3.5	Aktivita	35
4	Analýza výkazu zisku a ztráty	37
4.1	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	38
4.2	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	40
5	Vyhodnocení analýz	44
	Závěr	45
	Literatura	47

Seznam obrázků

Obr. 1: Provázání účetních výkazů a jejich souvislosti	20
Obr. 2: Procentuelní poměr zastoupení oběžných aktiv a krátkodobých pohledávek v celkové bilanci aktiv let 2012 až 2015	30
Obr. 3: Znázornění procentuálního zastoupení krátkodobých pohledávek a závazků v celkové bilanci rozvahy	31
Obr. 4: Znázornění procentuálního zastoupení Nákladů vynaložených na prodané zboží v porovnání k Tržbám za prodané zboží	39

Seznam tabulek

Tab. 1: Výkaz zisku a ztráty všeobecný	15
Tab. 2: Rozvaha všeobecná	18
Tab. 3: Rozvaha ve zkráceném rozsahu za roky 2012 až 2015	28
Tab. 4: Aplikovaná vertikální analýza na rozvahu	29
Tab. 5: Rozvaha ve zkráceném rozsahu aktiva a pasiva.....	32
Tab. 6: Likvidita aplikovaná na data z rozvahy.....	32
Tab. 7: Celková zadluženost v % aplikovaná pod daty výkazu zisku a ztráty	33
Tab. 8: Rentabilita vlastního kapitálu aplikovaná pod daty výkazu zisku a ztráty	33
Tab. 9: Rentabilita tržeb aplikovaná pod daty výkazu zisku a ztráty	34
Tab. 10: Mzdová náročnost tržeb v % aplikovaná pod daty z výkazu zisku a ztráty.....	34
Tab. 11: Výpočet ukazatele aktivity obratu aktiv aplikovaný pod data z výkazů	36
Tab. 12: Výpočet ukazatele aktivity obratu zásob aplikovaný pod data z výkazů	36
Tab. 13: Výkaz zisku a ztráty za roky 2012 až 2015.....	37
Tab. 14: Aplikovaná vertikální analýza na výkaz zisku a ztráty	38
Tab. 15: Aplikovaná horizontální analýza koeficient meziročního růstu v %	40
Tab. 16: Aplikovaná horizontální analýza koeficient meziročního růstu.....	42
Tab. 17: Aplikovaná horizontální analýza absolutní změna mezi roky 2012 až 2015	43

Úvod

Pro řízení firmy je velmi důležité vědět, v jaké kondici se podnik právě nachází. Pro zjištění tohoto stavu slouží finanční analýza, která má velmi dobrou vypovídací schopnost o stavu podniku. Základními podklady pro vypracování analýzy jsou výkazy, které má každý subjekt podnikající na území České republiky za povinnost sestavovat ke konci účetního období. Těmito podklady jsou rozvaha, výkaz zisku a ztráty přehled o peněžních tocích neboli výkaz o změnách vlastního kapitálu a příloha k účetním výkazům. Informace získané z finanční analýzy jsou důležité z několika hledisek.

Finanční analýza má větší vypovídací schopnost o podniku než samotné účetní výkazy. Tyto splňují, nebo by měly splňovat, správnost, přehlednost, průkaznost, srozumitelnost a úplnost informací o daném podniku. Účetní výkazy neukazují srovnání s konkurencí ani vývoj jednotlivých ukazatelů důležitých pro rozhodování o dalších krocích v řízení a směřování podniku. Zpracování výkazů je velmi závislé na požadavcích české účetní legislativy a také na nastavených vnitřních postupech ve společnosti. Ačkoliv se musí firmy na území České republiky řídit legislativou našeho státu, jsou některé postupy účtování ve firmě zcela na jejich uvážení. Například odpisy majetku nebo opravné položky k pohledávkám lze nastavit v různých podobách a je jen na vedení podniku, jak se rozhodne.

Tato práce si klade za cíl pomocí finanční analýzy u vybrané stavební společnosti BREX, spol. s r.o. zjistit její skutečnou finanční situaci, prověřit a vyhodnotit na základě analýzy další směřování podniku. Závěr práce bude obsahovat zhodnocení, zda má společnost v současné době při stávajících podmínkách ve stavebnictví šanci se udržet na pozici, na jaké je. Zároveň bude doporučeno, jak refinancovat úvěry a zda lze se současným počtem zaměstnanců zvládnout náklady s provozem spojené. Zároveň budou navržena opatření, která by měla vést ke zlepšení hospodářských výsledků daného podniku. Práce bude předložena manažerům společnosti na základě dohody o umožnění zveřejnění dat pro zpracování finanční analýzy. Vedení společnosti se získanými informacemi bude zabývat, a proto podání věrného obrazu firmy je důležité i z důvodu použití v praxi u mého zaměstnavatele.

Pro zpracování teoretické části bude použita odborná literatura zabývající se finanční analýzou. Pro praktickou část budou použita data poskytnuta stavební společností BREX, spol. s r.o., především výkazy zisku a ztráty za poslední tři účetní období, rozvaha a výroční zprávy.

Z důvodu právě probíhajících změn týkajících se majetkových poměrů společnosti bude výsledek této práce sloužit i jako podklad pro investora a vyhodnocení jeho dalších kroků při investování finančních prostředků

Zároveň bude vypracována projekce výsledků společnosti ke konci aktuálního účetního období. Tato projekce bude zpracována na základě informací z interního řízení podniku a informací poskytnutých zpracovatelkou této práce z pozice prokuristky společnosti.

1 Finanční analýza

Finanční analýza vychází především z minulých dat, ale je podkladem o rozhodování budoucnosti. Stejně jako je pro stavební firmu základem pro dobře postavený dům položení první cihly a vybudování celé pevné konstrukce stavby, jsou základním kamenem pro zpracování kvalitní finanční analýzy účetní výkazy. Bez dobrého vyhodnocení výkazů nelze kvalitně provést finanční analýzu. Základními účetními výkazy jsou výkaz zisku a ztráty, rozvaha a přehled o změnách vlastního kapitálu a příloha k účetním výkazům.

Pro kvalitní zpracování finanční analýzy je potřebné mít přístup k informacím o podniku. Možnosti přístupu k informacím, a tím i hloubka zpracované analýzy se liší podle zpracovatele analýzy – interního nebo externího analytika. (Knápková, 2013, str. 19)

Základním bodem pro finanční analýzu jsou vertikální a horizontální rozborů finančních výkazů. Díky oběma jmenovaným postupům lze vidět původní absolutní údaje z účetních výkazů v určitých relacích a souvislostech. (Kislingerová, 2005, str. 11)

Finanční analýza by měla být v podniku prováděna pravidelně, aby vedení společnosti mohlo reagovat na náhlé změny ve výsledcích analýzy. Díky pravidelnému vyhodnocování lze dobře reagovat dopředu na změnu, která se v podniku rýsuje. Pokud podnik vypracovává analýzy pouze jednou ročně, je to spíše přínosem pro porovnání dvou po sobě jdoucích účetních období. Takto lze sdělit detailnější informace veřejnosti, jak se podniku daří oproti konkurenci. Pro interní využití dat z analýz je nutné ji provádět několikrát ročně, aby se dalo pružně reagovat na probíhající změny. Cílem každého podniku při výběru investičního projektu by mělo být zajištění návratnosti nebo výnosnosti každé plánované investice. (Máče, 2006, str. 10)

Analýzu lze rozdělit do tří základních kroků: (Marek, 2009, str. 186 - 187)

- První část diagnostikuje podnik a podává základní informace o složkách finančního hospodaření podniku. Výsledkem této části by měl být výčet odchylek zjištěných od normálního stavu.
- Druhá část hlouběji zkoumá zjištěné odchylky a vyhodnocuje pomocí nástrojů finanční analýzy problémové oblasti podniku.

- Třetí, závěrečná část, vyhodnocuje výsledky finanční analýzy a zahrnuje návrh na řešení vzniklé situace.

Důležité pro vypracování finanční analýzy také je, pro které uživatele bude analýza zpracovávána. Zda pro řídicí management podniku pro jejich další interní rozhodování, přičemž vyšetřovaným objektem je zde podnik. Jiným motivem pro zpracování finanční analýzy je z důvodu potřeby banky, která si shromažďuje dostatečné informace pro přijetí rozhodnutí, zda poskytnout danému podniku úvěr či nikoliv. Dalším účelem často bývá příprava podkladů pro další investice do akcií či dluhopisů. (Marek, 2009, str. 186) Další skupinou uživatelů finanční analýzy jsou obchodní partneři, rozdělení na dodavatele a odběratele. Dodavatelé (obchodní věřitelé) sledují na základě znalosti finanční situace potenciálních zákazníků jejich schopnost hradit splatné závazky. Odběratelé (zákazníci) si vybírají své dodavatele na základě informací z analýzy pro vlastní vyhodnocení, zda daný podnik bude schopen dostát svých závazků či nikoliv. Další neopomenutelnou skupinou uživatelů finančních analýz jsou zaměstnanci vyšetřovaného podniku, kteří sledují zdraví svého zaměstnavatele z čistě osobních důvodů, zda jim bude moci včas vyplácet mzdu. Na závěr výčtu uživatelů jsou konkurenti podniku. Ti sledují firmu z důvodu možných slabých stránek, kterých by mohli využít pro lepší prosazení na trhu. (Kovanicová, 1995, str. 11)

1.1 Zdroje informací pro finanční analýzu

Pro finanční analýzu se používají jako hlavní zdroje účetní výkazy. Výkazy použité pro zpracování analýzy v této práci jsou uvedeny v následujících podkapitolách.

1.1.1 Výkaz zisku a ztráty

Tento účetní výkaz nabízí pohled na výnosy a náklady podniku. Jinak též pohled na tržby a platby. (Doucha, 1996, str. 29) Data nasbíraná na jednotlivých řádcích výkazu jsou účtována v období, se kterým časově i věcně souvisí. Z výkazu zisku a ztrát je podáván přesný obraz podniku k určitému datu. Výkaz zisku a ztráty (viz tab. 1) je v podstatě rozvedením jedné z rozvahových položek, a to konkrétně hospodářského výsledku běžného roku. Z tohoto hlediska je zřejmé, že hospodářský výsledek běžného roku nemůže být ovlivněn jinak než změnami rozvahových položek. (Kovanicová, 1995, str. 170) Formálně může být tento výkaz uspořádán v několika formách:

- ve vertikální formě, kde jednotlivé typy nákladů a výnosů jsou řazeny podle předem specifikovaného pořadí, kde na konci celé řady je uváděn celkový výsledek hospodaření jako rozdíl celkových výnosů a celkových nákladů.
- v účetní formě dvoustranného účtu, tj. horizontální forma, kde vždy v levé části jsou náklady a výnosy v pravé části. (Marek, 2009, str. 108)

Tab. 1: Výkaz zisku a ztráty všeobecný

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY		Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky	
ke dni dd.mm.rrrr			
ve zkráceném rozsahu			
IČ		Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky	
Ozn.	Číslo	Skutečnost v účetním období	
a	řádku	sledovaném	minulém
	c	1	2
Tržby za prodej zboží			
Náklady vynaložené na prodané zboží			
Obchodní marže			
Výkony			
Výkonová spotřeba			
Přidaná hodnota			
Osobní náklady			
Daně a poplatky			
Odpisy dlouhodobého nehmot. a hmot. majetku			
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu			
Změna stavu rezerv a OP v provozní činnosti			
Ostatní provozní výnosy			
Ostatní provozní náklady			
Provozní výsledek hospodaření			
Výnosové úroky			
Nákladové úroky			
Ostatní finanční výnosy			
Ostatní finanční náklady			
Finanční výsledek hospodaření			
Daň z příjmů za běžnou činnost			
Výsledek hospodaření za běžnou činnost			
Výsledek hospodaření za účetní období			
Výsledek hospodaření před zdaněním			

Zdroj: Účetní program KARAT společnosti BREX, spol. s r.o., vlastní zpracování

1.1.2 Rozvaha

Tento druh výkazu nabízí pohled na složení majetku a zdrojů krytí sledované společnosti a jsou sestavována v období věčně i časově souvislém k určitému okamžiku. V rozvaze je v podstatě roztržiden majetek na dvě části, na aktiva, kde je specifikováno, v jaké formě se majetek právě nachází, a na pasiva, která vyjadřují původ majetku, zdroje z jakých bylo jejich pořízení financováno. Zde se hovoří o kapitálu. Rozvaha se sestavuje v plném znění nebo ve zkráceném rozsahu (viz tab. 2). Na základě třídění majetku je postavena stavba účetního systému, která pracuje s klíčovým pojmem rozvahy a to bilančním principem. Tento princip je kontrolním principem, na jehož základech musí rozvaha fungovat. Aktiva se musí rovnat pasívům. Jakékoliv rozdíly v rozvaze znamenají špatně sestavený výkaz. (Kovaníková, 1995, str. 19).

Základními stavebními prvky rozvahy jsou majetek (aktiva) a celková pasiva (zdroje), jak již bylo výše uvedeno. Tyto uvedené části se člení podle pravidel dle struktury:

- Aktiva jsou vložené prostředky získané z výsledku z již proběhlých minulých událostí. Očekává se u nich, že budou pro podnik přínosem v podobě ekonomického prospěchu nebo budoucího užitku. Majetek, který lze označit jako aktivum, lze rozdělit do tří skupin dle doby použitelnosti:
 - Dlouhodobá aktiva – jsou definována tím, že doba jejich plánované použitelnosti je delší než jeden rok. Základními typy jsou: dlouhodobý nehmotný majetek (majetek nehmotné formy jako např. know-how, licence, software), dlouhodobý hmotný majetek (pozemky, stavby, umělecká díla, budovy a samostatné movité věci) a poslední ze tří skupin členění dlouhodobých aktiv je dlouhodobý finanční majetek (majetek finanční povahy jako např. půjčky poskytnuté podnikem dalšímu subjektu se splatností delší než jeden rok, nemovitosti nakoupené za účelem uložení volných finančních prostředků)
 - Oběžná aktiva – tento druh aktiv je určen k okamžité spotřebě. Spadají sem pohledávky z vystavených faktur podnikem jiným subjektům, zásoby v podobě nedokončené výroby, polotovarů vlastní výroby, výrobky, skladovaný materiál a poslední skupinou oběžných aktiv je krátkodobý finanční majetek, do kterého

spadají krátkodobé investice s charakterem do jednoho roku splatnosti nebo peněžní prostředky v pokladně podniku nebo na účtech v bankách.

- Ostatní aktiva – mezi takto vymezená aktiva patří časové rozlišení nákladů a výnosů, které působí jako nástroj pro realizaci účetních zásad a vykázání věrného a poctivého obrazu účetnictví v rámci účetní závěrky. (Landa, 2008, str. 30)
- Pasiva neboli zdroje krytí tvoří tři skupiny
 - Vlastní kapitál nazývaný také čistá aktiva je zbytková část pasiv, která vyplývá z rozdílu mezi aktivy a cizím kapitálem. Struktura tohoto druhu kapitálu musí podat informaci o tom, co se v uplynulém období dělo s celkovými zisky nebo ztrátami. Člení ho proto ještě na základní kapitál (peněžní vyjádření vkladu vlastníků), kapitálové fondy (vyjádření určitých oceňovacích rozdílů), fondy ze zisku a výsledek hospodaření (členěné na výsledky hospodaření minulých let a výsledek běžného účetního období).
 - Cizí kapitál specifikovaný také jako závazky, které mají další členění také na dlouhodobé a krátkodobé dle data splatnosti a rezervy. Jednotlivé závazky mohou vzniknout ze strany podniku jako obchodní závazky vzniklé z obchodních styků, závazky vůči zaměstnancům, závazky z úvěrů a půjček a ostatní závazky. Mezi ostatní závazky spadají ty, které nejsou ve výše zmíněných skupinách uvedeny. Rezervy lze specifikovat jako nástroj, jak do běžného účetního období zahrnout náklady budoucí, které jsou teprve očekávané v dalším účetním období. Pro vykazování v rozvaze se specifikují rezervy na důchody, daň z příjmů a ostatní rezervy jako např. rezerva na nevybranou dovolenou, na očekávaná rizika.
 - Ostatní pasiva znázorňují časové rozlišení nákladů a výnosů a jsou velmi důležitá pro věrný a poctivý obraz o předmětu účetnictví daného podniku. (Landa, 2008, str. 33)

Tab. 2: Rozvaha všeobecná

ROZVAHA (BILANCE) ke dni dd.mm.rrrr ve zkráceném rozsahu IČ						Obchodní firma nebo jiný název účetní jednotky
						Sídlo, bydliště nebo místo podnikání účetní jednotky

Ozn.	AKTIVA	řád	Běžné účetní období			Min.úč. období
a	b	c	Brutto 1	Korekce 2	Netto 3	Netto 4
	AKTIVA CELKEM					
	Dlouhodobý majetek					
	Dlouhodobý nehmotný majetek					
	Dlouhodobý hmotný majetek					
	Oběžná aktiva					
	Zásoby					
	Dlouhodobé pohledávky					
	Krátkodobé pohledávky					
	Krátkodobý finanční majetek					
	Časové rozlišení					
	PASIVA CELKEM					
	Vlastní kapitál					
	Základní kapitál					
	Fondy ze zisku					
	Výsledek hospodaření minulých let					
	Výsledek hospodaření běžného úč.obd.					
	Cizí zdroje					
	Dlouhodobé závazky					
	Krátkodobé závazky					
	Časové rozlišení					

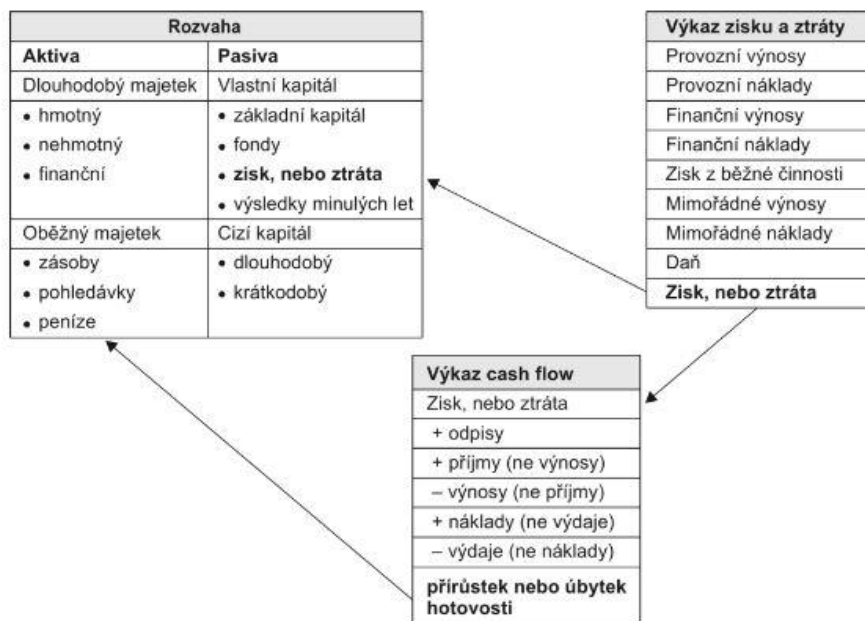
Zdroj: Účetní program KARAT společnosti BREX, spol. s r.o., vlastní zpracování

1.1.3 Přehled o peněžních tocích

Dalším účetním výkazem je přehled o peněžních tocích, který je součástí přílohy k účetní závěrce. Tento přehled není založen na akruálním principu, znamená to tedy, že není účtován v období, se kterým časově i věcně souvisí. Zachycuje tvorbu a užití peněžních prostředků. Informace o platební schopnosti podniku, tj. kde podnik peníze získal a jakým způsobem je spotřeboval, je zapotřebí znát pro účely finančního rozhodování. (Marek, 2009, str. 118) Výkaz lze sestavit pomocí dvou metod, a to přímé a nepřímé. Při přímé metodě se zachycují jednotlivé druhy příjmů a výdajů jejich původní podobě. Při nepřímé metodě se provádí oprava výsledku hospodaření běžného účetního období oproti rozdílům mezi výnosy a příjmy na jedné straně a rozdílům mezi náklady a výdaji na druhé straně. (Marek, 2009, str. 119)

1.1.4 Provázanost výkazů

Každý výkaz přenáší své informace do dalšího výkazu a vzniká tak jasná provázanost informací (viz obr. 1). Výsledek výkazu zisku a ztráty – přesněji řečeno výsledek hospodaření za účetní období (používá se termín čistý zisk nebo angl. Earning After Taxes) – se objeví v koncové rozvaze jako součást vlastního kapitál. Výkaz cash flow sestavený pomocí nepřímé metody vychází z čistého zisku a koriguje jej o změny pasivních a aktivních položek, které se odrazily v zadržení nebo uvolnění peněz. Výsledek výkazu cash flow (tvorba hotovosti) se objeví v koncové rozvaze jako přírůstek v položce peníze (ev. běžný účet). (Scholleová, 2012, str. 41)



Obr. 1: Provázání účetních výkazů a jejich souvislosti

Zdroj: Scholleová, 2012, str. 42

1.2 Horizontální analýza

Ve zjednodušeném znění by se tato analýza dala popsat jako aplikovaná metoda změn z výkazů po řádcích, tzv. horizontálně. V případě horizontální analýzy se sleduje vývoj zkoumané veličiny v čase, nejčastěji ve vztahu k nějakému minulému období. (Kislingerová, 2005, str. 11). Porovnávají se jednotlivé absolutní ukazatele v čase, tj. srovnávají se údaje běžného období s údaji předchozího období. Ukazatele bývají vyjádřeny dvěma způsoby, a to relativně pomocí indexu následně převedeného na procenta

$$\% \text{ změna} = (\text{hodnota v roce } n - \text{hodnota v roce } n - 1) * 100 \quad (1)$$

nebo absolutně formou číselného rozdílu mezi dvěma obdobími

$$\text{absolutní změna} = \text{hodnota v roce } n - \text{hodnota v roce } n - 1 \quad (2)$$

Pro tento typ analýzy je zapotřebí sledovat několik období za sebou, aby bylo možné získat smysluplná a nějakým způsobem vypovídající data, ze kterých lze následně vyvodit závěry.

1.3 Vertikální analýza

Tento typ analýzy je aplikovaná metoda změn po jednotlivých rocích. *Vertikální analýza sleduje strukturu finančního výkazu vztahenou k nějaké smysluplné veličině.* (Kislingerová, 2005, str. 11). Je založena na procentním porovnání k jedné základní veličině, která je vyjádřena jako 100%. V rozvaze jsou základní veličinou aktiva nebo pasiva, ve výkazu zisku a ztrát celkové tržby. Díky vertikální analýze je známo podrobněji složení majetkové a finanční struktury.

Je-li použita nejdříve vertikální analýza na základě dat z rozvahy, je za základní veličinu vzata hodnota celková suma aktiv nebo pasiv. Po provedení analýzy lze celkem jednoduše vidět podíly jednotlivých složek rozvahy na bilanční sumě. *Pokud hledaný vztah označíme P_i , pak formalizovaný počet je následující (B_i značí velikost položky bilance a $\sum B_i$ pak sumu hodnot položek v rámci určitého celku):* (Kislingerová, 2005, str. 15)

$$P_i = \frac{B_i}{\sum B_i} \quad (3)$$

1.4 Analýza poměrových ukazatelů

Tato analýza se zpracovává z dat z účetní závěrky, srovnání v čase nebo s konkurencí. Analýza poměrových ukazatelů poskytuje levný a rychlý obraz o základních finančních charakteristikách podniku. Lze si ji představit jako síto, které zachytí ty části, které potřebují provést hlubší analýzu. Poměrové ukazatele je možné sestavit podílově, kdy vedle sebe stojí část celku a celek samotný. Druhou možností je sestavit je jako vztahové, kde se dává do poměru jednotlivé veličiny. (Sedláček, 2011, str. 55) Velmi zde záleží na tom, kdo je cílový uživatel výsledků poměrové analýzy. Ukazatelů pro zpracování této analýzy je několik. Tato práce se bude zabývat těmi nejvyhledávanějšími a tj. ukazateli rentability, likvidity, finanční struktury neboli zadluženosti a aktivity.

1.4.1 Rentabilita

Ukazatele rentability neboli ziskovosti jsou asi nejsledovanější oblastí poměrové analýzy. Informace získané z této analýzy jsou důležité pro největší počet uživatelů (manažeri, akcionáři, investoři nebo věřitelé), protože ziskovost podniku je v podstatě to, proč management společnost řídí. O to jim jde na prvním místě a je to prioritní cíl. *Technicky se rentabilita vypočítá jako poměr dosaženého výnosu společnosti k vynaloženému kapitálu*

na dosažení tohoto výnosu. Za dosažený výnos se obvykle dosazuje čistý dosažený výnos, tj. výnos po odečtení nákladů neboli výsledek hospodaření. (Marek, 2009, str. 192)

Rentabilita, nebo také výnosnost podniku, je jedním z dalších ukazatelů, které lze po aplikaci početního nástroje zjistit z výkazu zisku a ztráty. Z různých úhlů lze zjistit přesné vyjádření výdělkové schopnosti podniku. Aplikovat se dá výpočet vztažením na různé základny. V této práci je použito několik výpočtů rentability a to výpočet rentability zisku k vlastnímu kapitálu, rentability tržeb a mzdové náročnosti tržeb.

Nejdříve je aplikován výpočet rentability vlastního kapitálu, kde je použit čistý zisk k výpočtu z dat výkazu zisku a ztráty. Zde je vypočítaný podíl výsledku hospodaření za účetní období v čitateli a náklady vynaložené na prodané zboží.

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu} = \frac{\text{zisk}}{\text{vlastní kapitál}} \quad (4)$$

Druhým výpočtem pro výpočet rentability tržeb je použití výpočtu poměru čistého zisku v čitateli k tržbám za prodej zboží, vlastních výrobků a služeb ve jmenovateli.

$$\text{Rentabilita tržeb} = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby za prodej zboží+vlastní výrobky a služby}} \quad (5)$$

Třetím typem výpočtu rentability je mzdová náročnost tržeb, kdy se do výpočtu poměru do čitatele postaví mzdové náklady společnosti a do jmenovatele tržby za prodej zboží, vlastních výrobků a služeb.

$$\text{Mzdová náročnost tržeb} = \frac{\text{mzdové náklady}}{\text{tržbám za prodej zboží,vlastních výrobků a služeb}} \quad (6)$$

1.4.2 Likvidita

Ukazatele likvidity neboli schopnosti podniku přeměnit svůj majetek na peněžní prostředky, které lze použít na úhradu svých závazků, sledují hlavně instituce, které plánují podniku poskytnout nějaký finanční obnos nebo zboží. Vhodné je využití ukazatelů likvidity pro banky a dodavatele materiálu a služeb, kteří si tímto ukazatelem ověřují, zda jim v budoucnu bude firma schopna ze svých zdrojů uhradit jejich pohledávky. Tento ukazatel se sleduje na základě dat z rozvahy.

Z časového hlediska lze od sebe odlišovat majetek likvidní do 10 dnů, do 1 měsíce, do 5 měsíců, do 1 roku, do 13 let a k jinému určenému termínu. (Marek, 2009, str. 278)

Protože se krátkodobá aktiva a pasiva rychle mění, míry likvidity mohou rychle zastarat. (Brealey, 2011, str. 848)

U likvidity se nejčastěji sleduje běžná likvidita, což je poměr krátkodobých aktiv a krátkodobých pasiv. Význam tohoto druhu likvidity spočívá v tom, že ukazatel přesně specifikuje, jak by na tom podnik byl, kdyby ve stejném okamžiku nastala situace, kdy by musel přeměnit svůj krátkodobý majetek k úhradě krátkodobých pohledávek.

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{krátkodobá aktiva}}{\text{krátkodobá pasiva}} \quad (7)$$

Výsledkem výpočtu likvidity je získaná hodnota, která ukazuje, jak si podnik z pohledu likvidity stojí. Problém je, že nelze paušalizovat. Jedná se o určité doporučené hodnoty likvidity, a to v návaznosti na účel, který má být prostřednictvím daného ukazatele vyjádřen. Příliš nízká likvidita značí budoucí problémy s platební schopností, příliš vysoká hodnota výsledku likvidity značí k nižším výnosům nebo naopak k vyšším nákladům. (Marek, 2009, 279)

Výsledná výše tohoto ukazatele se třídí dle strategie běžné likvidity, která má tři skupiny a to:

- Konzervativní s hodnotami nad 2,5 běžné likvidity
- Průměrnou s hodnotami mezi 1,5 a 2,5 běžné likvidity
- Agresivní s hodnotami pod 1,5 běžné likvidity

Vhodná likvidita z pohledu bank je v současnosti v České republice považována likvidita s průměrnou hodnotou mezi 1,5 a 2,5.

1.4.3 Zadluženost

Tento ukazatel sleduje vztah mezi cizími zdroji a vlastními zdroji. Ačkoliv to zní protichůdně a každý majitel chce mít svou firmu s nízkým poměrem zadluženosti, vysoká zadluženost vždy nemusí značit negativní stránku firmy. (Kislingerová, 2008, str. 32)

Celková zadluženost se vypočítá poměrem celkových aktiv k cizím zdrojům, kde cizí zdroje jsou rezervy plus dlouhodobé závazky plus krátkodobé závazky plus bankovní úvěry.

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{celková aktiva}} * 100 \quad (8)$$

Ukazatel zadluženosti souvisí s kapitálovou strukturou podniku a to hlavně s poměrem mezi vlastním a cizím kapitálem. (Landa, 2008, str. 85)

Finanční úroveň podniku neboli věřitelské riziko udává míru krytí majetku podniku cizími zdroji. I v tomto ukazateli jsou určeny hodnoty, kterých by měl zdravý podnik dosahovat.

- < 50 % = pozitivní vývoj (ve světě je průměr okolo 30 až 60 %)
- > 50 % = negativní vývoj (Landa, 2008, str. 86)

V praktické části bude aplikován tento výpočet ukazatele na výkazy zkoumaného podniku.

1.4.4 Aktivita

Dalším ukazatelem je aktivita podniku, kde se snaží tato skupina změřit, jakým způsobem využívá vedení podniku aktiva. Tento ukazatel poměruje tokovou veličinu tržeb k veličině stavové aktiva, lze ho vyjádřit ve dvou typech: (Kislingerová, 2008, str. 31)

- Obrátkovost (rychlost obrátu) značí počet obrátek aktiv za období (nejběžněji rok), během kterého se dosáhlo daných tržeb použitých v ukazateli aktivity,
- Doba obrátu, která značí počet dní nebo let, po který trvá jedna obrátka.

Přesněji lze říci, že tento ukazatel udává, jak dlouho může trvat jeden obrat, což je doba potřebná k přechodu peněžních prostředků přes výrobní a zboží fondy opět do peněžní podoby. (Landa, 2008, str. 87)

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} \quad (9)$$

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}} \quad (10)$$

Ideální období obrátky lze definovat např. takto, kde je zřetelný klesající trend: (Landa, 2008, str. 87)

- 30 dní značí velmi příznivý vývoj,
- 50 až 100 dní značí dobu obratu zásob u většiny podniků v ČR,
- nad 100 dní je velmi nepříznivý vývoj).

2 Charakteristika vybraného podniku

Pro zpracování této práce byla vybrána stavební společnost BREX, spol. s r.o., která se na stavebním trhu pohybuje již od roku 1991. V tomto roce společnost založili dva vlastníci na základě bohatých znalostí z oblasti výstavby mostů. Původní zaměření výstavby převážně mostních konstrukcí bylo základem i pro název společnosti – spojením počátečních písmen slov z anglického základu Bridge (most) – první část BR a nadnesený význam ze slova expanze (vzrůst, rozšiřování) pro druhou část názvu společnosti EX. Model dvou vlastníků vydržel zakládajícím majitelům až do roku 2013, kdy jeden z majitelů odprodal svůj podíl novému vlastníkovi společnosti V-CON, s.r.o.. Tato změna znamenala pro libereckou stavební firmu opravdu velký zlom. Hlavním důvodem bylo posílení postavení firmy na trhu v době celosvětové ekonomické krize. Nový spolumajitel nabídl společnosti opravdu silnou pozici na trhu s podporou silného partnera v majiteli této společnosti.

2.1 Základní údaje

Obchodní firma:	BREX, spol. s r.o.
Sídlo společnosti:	Hodkovická 135, 463 12, Liberec 23
Právní forma:	společnost s ručením omezeným
Základní kapitál:	1 342 000 Kč
Datum vzniku:	13.12.1991
Identifikační číslo:	40232549
Obor působnosti:	provádění staveb, jejich změn i odstraňování silniční motorová doprava opravy silničních vozidel projektová činnost ve výrobě výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 a 3 živnost. zákona
Účetní období:	1. května – 30. dubna

2.2 Současná strategie podniku a konkurence

V současné době se společnost zaměřuje na tyto typy staveb: dopravní stavby, inženýrské stavby, průmyslové stavby, pozemní stavby, občanské stavby. Pro obsazení širšího pole působnosti a možnosti oslovení vícero potenciálních zákazníků se snaží zaujmout investory svou nabídkou speciálních prací v podobě sanace betonových konstrukcí, elastických dilatačních závěrů, hydroizolací a stavby protihlukových stěn. Vedení společnosti je toho názoru, že je zapotřebí se od konkurence odlišovat něčím zvláštním a nabídnout zákazníkům službu, kterou ostatní neprovádí. Tato diferenciací je nedílnou součástí strategie úspěchu. Zde je nutná investice do inovace výrobních prostředků a technologií. Celková inovace firmy s plánovanými investicemi je jedním z hlavních směrů vrcholového managementu.

V severočeském kraji se po proběhlé celosvětové krizi počet konkurenčních stavebních firem významně snížil. V době této krize se na trhu udržely opravdu silné firmy nebo ty, které měly nového majitele s investicí financí do chodu podniku. Díky finanční podpoře ze strany nově vstupujícího majitele, firmy V-CON v roce 2013 ze skupiny Valbek, se stavební společnost BREX, spol. s r.o. na trhu udržela. V prostředí stavebního trhu je velmi silná konkurence také z důvodu nedostatku zakázek, které by byly pro firmu výnosné. V konkurenčním boji musí proto firmy velmi přesně naplánovat svou strategii.

Cílovým zákazníkem společnosti jsou investoři z oblasti průmyslových staveb, kdy výstavba haly pro výrobu zajistí pro firmu bezproblémový chod a dobrý výsledek hospodaření. Na těchto projektech se dá, dle doposud nasbíraných zkušeností, velmi dobře vydělat. Bohužel takový zákazník se znovu nevrací, protože investice do výstavby haly je takového rozměru, že ji málokterá firma realizuje vícekrát. Proto si obchodní oddělení velmi zakládá na dobrých referencích z již realizovaných staveb. Tato reklama v podobě dobrého jména na trhu z dobře odvedené práce je základem k úspěchu.

3 Analýza výkazu rozvahy

Pro sestavení dat do tabulky (viz tab. 3) byly použity rozvahy společnosti ze čtyř po sobě jdoucích účetních období.

Tab. 3: Rozvaha ve zkráceném rozsahu za roky 2012 až 2015

Rozvaha ve zkráceném rozsahu - BREX, spol.s r.o. v tis. Kč				
	2012	2013	2014	2015
AKTIVA CELKEM	180 564	113 862	71 433	76 398
Dlouhodobý majetek	18 614	16 721	13 119	4 285
Dlouhodobý nehmotný majetek	30	322	23	0
Dlouhodobý hmotný majetek	14 523	12 338	9 035	2 768
Oběžná aktiva	155 824	95 355	57 562	71 791
Zásoby	76 024	39 561	19 652	9 407
Dlouhodobé pohledávky	8 936	5 112	2 547	3 951
Krátkodobé pohledávky	71 062	44 128	33 707	50 889
Krátkodobý finanční majetek	1 801	6 554	1 656	7 544
Časové rozlišení	6 126	1 786	752	322
PASIVA CELKEM	180 564	113 862	71 433	76 398
Vlastní kapitál	47 012	47 559	3 587	-3 562
Základní kapitál	1 342	1 342	1 342	1 342
Fondy ze zisku	1 938	2 000	2 000	0
Výsledek hospodaření minulých let	39 745	41 731	42 294	-534
Výsledek hospodaření běžného úč.obd.	1 986	563	-43 972	-3 826
Cizí zdroje	129 139	65 472	65 706	77 821
Dlouhodobé závazky	2 757	5 024	5 626	7 161
Krátkodobé závazky	68 785	30 013	26 442	35 389
Časové rozlišení	4 414	831	2 140	2 139

Zdroj: Účetní výkazy společnosti BREX, spol. s r.o., vlastní zpracování

Po použití vertikální analýzy na následující straně jsou patrná procentuální zastoupení jednotlivých položek rozvahy v jednotlivých letech. Aplikací vertikální i horizontální analýzy lze z provedené analýzy vyčíst, jak si podnik v jakých oblastech stojí a co je hlavním převažujícím typem aktiv nebo pasiv. Pro toto srovnání jsou vypracovány následně grafy se zobrazením procentuálního zastoupení v jednotlivých letech.

3.1 Vertikální analýza rozvahy

Nyní jsou data aplikována pomocí vertikální analýzy do následující tabulky (viz tab. 4):

Tab. 4: Aplikovaná vertikální analýza na rozvahu

Rozvaha ve zkráceném rozsahu - BREX, spol.s r.o.				
tis. Kč	2012	2013	2014	2015
AKTIVA CELKEM	100%	100%	100%	100%
Dlouhodobý majetek	10,3%	14,7%	18,4%	5,6%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,0%	0,3%	0,0%	0,0%
Dlouhodobý hmotný majetek	8,0%	10,8%	12,6%	3,6%
Oběžná aktiva	86,3%	83,7%	80,6%	94,0%
Zásoby	42,1%	34,7%	27,5%	12,3%
Dlouhodobé pohledávky	4,9%	4,5%	3,6%	5,2%
Krátkodobé pohledávky	39,4%	38,8%	47,2%	66,6%
Krátkodobý finanční majetek	1,0%	5,8%	2,3%	9,9%
Časové rozlišení	3,4%	1,6%	1,1%	0,4%
PASIVA CELKEM	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Vlastní kapitál	26,0%	41,8%	5,0%	-4,7%
Základní kapitál	0,7%	1,2%	1,9%	1,8%
Fondy ze zisku	1,1%	1,8%	2,8%	0,0%
Výsledek hospodaření minulých let	22,0%	36,7%	59,2%	-0,7%
Výsledek hospodaření běžného úč.obd.	1,1%	0,5%	-61,6%	-5,0%
Cizí zdroje	71,5%	57,5%	92,0%	101,9%
Dlouhodobé závazky	1,5%	4,4%	7,9%	9,4%
Krátkodobé závazky	38,1%	26,4%	37,0%	46,3%
Časové rozlišení	2,4%	0,7%	3,0%	2,8%

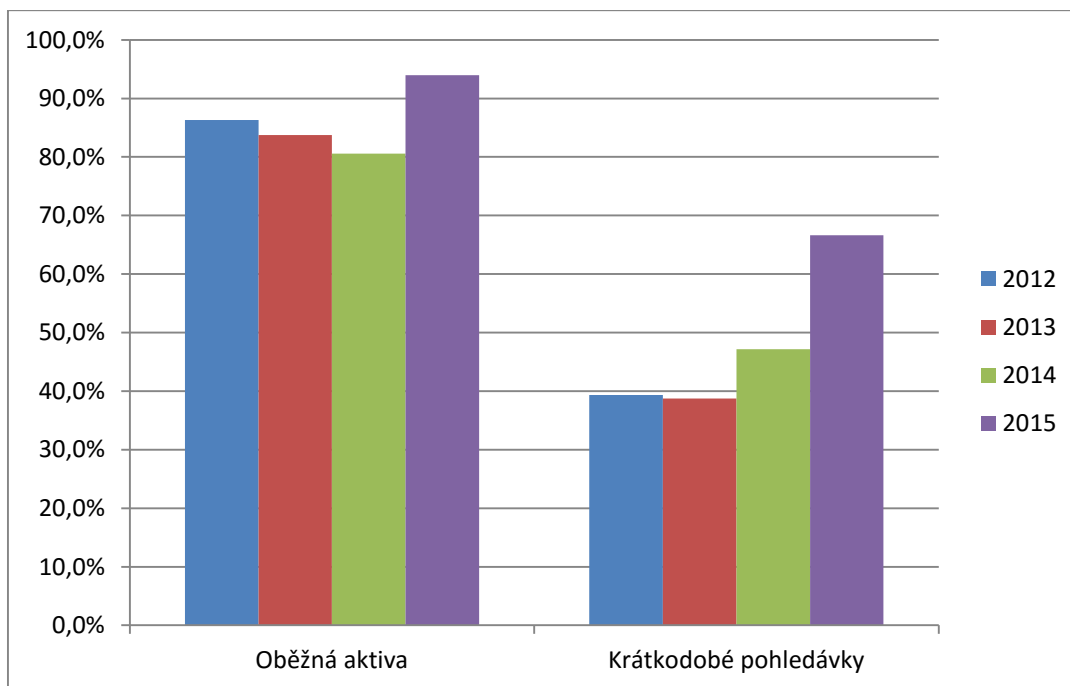
Zdroj: Vlastní zpracování

Po aplikování dat z rozvahy do vertikální analýzy, na základě dosazení do vzorce uvedeného v části 1.6 této práce, jsou na první pohled patrné rozdíly v jednotlivých letech a také rozdíly v jednotlivých položkách rozvahy, které při tomto poměru odrážejí, kolika procenty se podílejí na celkové bilanční sumě. Struktura rozvahy v čase se vyvíjí směrem, který bude nyní okomentován podrobnějšími informacemi z vnitřních informací společnosti. Tyto informace jsou čerpány z osobních zkušeností z práce v podniku.

Dle získaných dat z vertikální analýzy je patrné, že společnost za poslední čtyři roky prodávala svůj dlouhodobý majetek a nový nepořizovala. Patrné to je poklesem poměru na celkové bilanci z 10% na 5%. To znamená, že nebyla naplněna firemní strategie, která dle

Výroční zprávy měla inovovat firmu v podobě nově nakoupeného vybavení nebo rozšiřovat vybavenost firmy. Naopak byly prodány majetky, které měly přinést do firemní pokladny finance nutné na provoz. Na tento pokles procentního podílu na celkové bilanci nutně navazuje vzestup na straně oběžných aktiv (viz obr. 2).

S detailnějším pohledem na oběžná aktiva je patrné, že se v letech 2012 až 2015 významně zvýšil poměr této položky rozvahy na bilanční sumě. Zároveň je patrné, že hlavní podíl na zvýšení oběžných aktiv má velký nárůst krátkodobých pohledávek. Důvodem nárůstu krátkodobých pohledávek je již zmiňované nedodržování termínu úhrady vydaných faktur v době splatnosti od investorů, kteří tímto dostávají společnost do druhotné platební neschopnosti. Tato platební neschopnost byla pro řadu firem ve stavebnictví likvidační, protože pro výstavbu zakázek jsou stavební firmy nuceny provádět výstavbu z vlastních zdrojů. Stavební společnost BREX, spol. s r.o. tyto zdroje v průběhu let s ohledem na krizi neměla, proto je vidět i vzestup poměru cizích zdrojů ve společnosti. Tomu bude věnována větší pozornost při rozboru vertikální analýzy pasiv.



Obr. 2: Procentuelní poměr zastoupení oběžných aktiv a krátkodobých pohledávek v celkové bilanci aktiv let 2012 až 2015

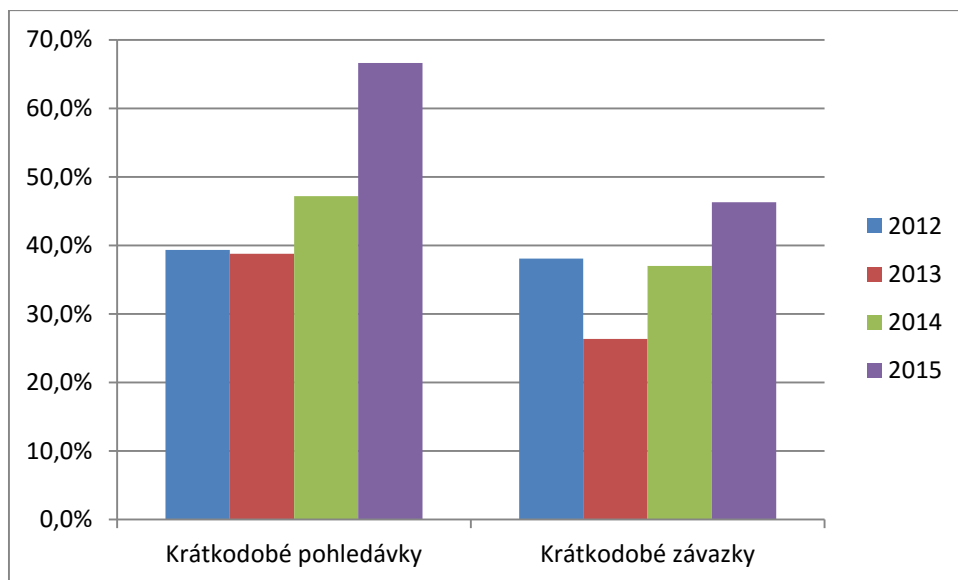
Zdroj: Vlastní zpracování

Při detailnějším pohledu na straně pasiv (viz tab. 3) je vidět na první pohled výrazně klesající tendenci vlastního kapitálu, který od roku 2013 velmi prudce klesl (meziročně

o 35 % mezi lety 2013 a 2014). Záporná částka ve výsledku vlastního kapitálu značí, že se firma na konci hospodářského období 2015 dostala do záporného vlastního kapitálu. Standardně by tento výsledek u jiných společností znamenal krach podniku. S ohledem na silného vlastníka 50% podílu společnosti V-CON, s.r.o. bylo na následné Valné hromadě dohodnuto, že bude provedena příplatková povinnost ve výši záporného vlastního jmění. Proto společnost funguje nadále i po této velmi negativní bilanci.

Výsledek hospodaření za běžné účetní období má v roce 2012 a 2013 viditelný pokles o 0,5 %, ale v letech mezi 2013 a 2014 je patrný neskutečný propad o 61 %. Rok 2015 byl také zakončen se ztrátou, ačkoliv firma předpokládala kladný hospodářský výsledek.

Strukturou na straně pasiv je z položky krátkodobé závazky patrné, že se společnost snažila vždy dostát svého slova a hradila včas své závazky vůči dodavatelům. Procentuální zastoupení na celkové bilanci se pohybuje kolem 45 %. Bohužel tento rozbor také poukazuje na to, že včasným splácením svých závazků společnost poskytuje jakýsi úvěr svým odběratelům (viz obr. 3). Tato zjištěná skutečnost může mít negativní vliv na likviditu společnosti.



Obr. 3: Znázornění procentuálního zastoupení krátkodobých pohledávek a závazků v celkové bilanci rozvahy

Zdroj: Vlastní zpracování

3.2 Likvidita

V této části bude aplikován vzorec pro výpočet likvidity na data shromážděná ze čtyř po sobě jdoucích účetních období z rozvahy vyšetřovaného podniku (viz tab. 5).

Tab. 5: Rozvaha ve zkráceném rozsahu aktiva a pasiva

Rozvaha ve zkráceném rozsahu - BREX, spol.s r.o.				
tis. Kč	2012	2013	2014	2015
AKTIVA CELKEM	180 564	113 862	71 433	76 398
Oběžná aktiva	155 824	95 355	57 562	71 791
Zásoby	76 024	39 561	19 652	9 407
Dlouhodobé pohledávky	8 936	5 112	2 547	3 951
Krátkodobé pohledávky	71 062	44 128	33 707	50 889
PASIVA CELKEM	180 564	113 862	71 433	76 398
Krátkodobé závazky	68 785	30 013	26 442	35 389

Zdroj: Vlastní zpracování

Po aplikaci nástroje na výpočet likvidity byly získány z výpočtu tato data (viz tab. 6).

Tab. 6: Likvidita aplikovaná na data z rozvahy

Rozvaha ve zkráceném rozsahu - BREX, spol.s r.o.				
tis. Kč	2012	2013	2014	2015
LIKVIDITA Běžná	2,27	3,18	2,18	2,03

Zdroj: Vlastní zpracování

Dle výsledků je zřejmé, že se likvidita společnosti vyjma roku 2013, kdy byla ve velmi špatné kondici, udržuje těsně nad hranicí hodnoty dvě. To značí, že dle strategie řízení zmiňované v teoretické části je podnik v průměrné strategii. Tato průměrná hodnota likvidity je vhodná pro hodnocení bankami, pro ně je stavební společnost BREX, spol. s r.o. vhodným zákazníkem pro poskytnutí úvěru.

3.3 Zadluženost

Z pohledu majitelů firmy a s ohledem na stávající situaci v podniku, je to velmi důležitý ukazatel. Má velmi vysokou vypovídací schopnost o skutečném stavu firmy.

Hodnoty vypočtené aplikací vzorečku pro zadluženost (viz tab. 7) nejsou pro firmu nijak příznivé. V roce 2012 dosahovala celková zadluženost 77 %, následující rok klesla na 58 %, aby další rok opět stoupla na kritických 92 %. Vývoj roku 2015 se 102 % je

katastrofální. Zde je jasně vidět, že je firma předlužená a dluhy činí větší podíl na majetkové struktuře než je základní kapitál firmy. Pro rok 2015 musela být provedena příplatková povinnost společníků, aby se tento schodek vyrovnal. Jinak by firma již nemohla působit.

Tab. 7: Celková zadluženost v % aplikovaná pod daty výkazu zisku a ztráty

Rozvaha ve zkráceném rozsahu - BREX, spol.s r.o.				
tis. Kč	2012	2013	2014	2015
AKTIVA CELKEM	180 564	113 862	71 433	76 398
rezervy	2 359	0	2 205	2 920
dlouhodobé závazky	2 757	5 024	5 626	7 161
krátkodobé závazky	68 785	30 013	26 442	35 389
bankovní úvěry	65 237	31 088	31 433	32 351
Celková zadluženost	77	58	92	102

Zdroj: Vlastní zpracování

V letošním roce 2016 se podnik snaží snižovat své zadlužení a dělá veškeré úsporné kroky ke snížení nákladů. Společníci věří tomu, že se podaří podnik oddlužit.

3.4 Rentabilita

V této části jsou aplikovány vzorce pro výpočet rentability vlastního kapitálu, tržeb a mzdová náročnost tržeb na data shromážděná ze čtyř po sobě jdoucích účetních období z rozvahy vyšetřovaného podniku. Pod každou z tabulek je komentář k získaným datům pomocí výpočtu.

Tab. 8: Rentabilita vlastního kapitálu aplikovaná pod daty výkazu zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztrát ve zkráceném rozsahu - BREX, spol.s r.o.				
tis. Kč	2012	2013	2014	2015
Náklady vynaložené na prodané zboží	3 315	6 814	6 672	6 579
Výsledek hospodaření za účetní období	1 988	563	-43 972	-3 826
Rentabilita vlastního kapitálu	0,60	0,08	-6,59	-0,58

Zdroj: Vlastní zpracování

Ze získaných výpočtů (viz tab. 8) je patrné, že poměr výsledku hospodaření za účetní období a nákladů vynaložených na prodané zboží byl vždy nízký. Míra efektivity využívání vlastního kapitálu k generování čistého zisku není dobrá. V roce 2012 činil tento ukazatel výši 0,60. Ve srovnání s ostatními následujícími roky je to sice hodnota nejvyšší,

ale přesto velmi špatná. Znamená to, že společnost BREX, spol. s r.o. nevyužívá vhodným způsobem vlastní kapitál ke generování čistého zisku. Optimální hodnota tohoto ukazatele má být alespoň v podobné výši jako je běžná úroková míra z úvěrů. V letech následujících, tedy 2013, 2014 a 2015 je tento poměr s ohledem na velmi špatný výsledek hospodaření také velmi kritický. Pro společnost není v daných letech rentabilita vlastního kapitálu vůbec vhodným měřítkem efektivnosti. Je to informace naprosto zbytečná. Až se zlepšováním hospodářského výsledku bude tento ukazatel mít opět svou vypovídající schopnost.

Tab. 9: Rentabilita tržeb aplikovaná pod daty výkazu zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztrát ve zkráceném rozsahu - BREX, spol.s r.o.					
	tis. Kč	2012	2013	2014	2015
Tržby za prodej zboží		2 950	5 837	5 656	3 759
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb		279581	394059	212 252	235 787
Výsledek hospodaření za účetní období		1 988	563	-43 972	-3 826
Rentabilita tržeb		0,01	0,00	-0,20	-0,02

Zdroj: Vlastní zpracování

Rentabilita tržeb (viz tab. 9) má s ohledem na skutečnost velké ztráty v roce 2013 klesající tendenci a v letech 2014 dosahuje záporných hodnot. Rok 2015 je oproti roku 2014 lehce v lepších číslech, dosahuje hodnoty -0,02, ale přesto je výsledek záporný. Pohled na jeden z výpočtových bodů rentability tržeb je na tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. Zde je patrné, že v roce 2012 dosahovala společnost větších tržeb více než v roce 2015, přesto poměr výsledku hospodaření k celkovým tržbám nebyl ani v roce 2012 ideální. Už zde to značilo značné problémy. Vzhledem tedy ke zlepšující se situaci v roce 2015 lze předpokládat, že firma v následujících letech začne dosahovat lepších výsledků.

Tab. 10: Mzdová náročnost tržeb v % aplikovaná pod daty z výkazu zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztrát ve zkráceném rozsahu - BREX, spol.s r.o.					
	tis. Kč	2012	2013	2014	2015
Tržby za prodej zboží		2 950	5 837	5 656	3 759
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb		279581	394059	212 252	235 787
Mzdové náklady		41 273	40 975	36 106	28 168
Mzdová náročnost tržeb		14,61	10,25	16,57	11,76

Zdroj: Vlastní zpracování

Z výsledku výpočtů mzdové náročnosti tržeb (viz tab. 10) je patrné, že v roce 2012 je poměr mzdových nákladů k tržbám za prodej zboží společně s tržbami za prodej vlastních výrobků a služeb na úrovni 14 %. V roce 2012 je patrný nejhorší stav ze sledovaných let, vysoký poměr mzdových nákladů k relativně nízkým tržbám za prodej zboží i výrobků a služeb. Tento rok byl kritický z důvodu probíhající krize, kdy v podniku z let předešlých byl zaměstnán vysoký počet zaměstnanců, pro které v tom roce ale nebyla dostupná práce. Přičtou-li se neplatící investoři k tak vysokým mzdovým nákladům společnosti, která na tak vysoké náklady nemá potřebné finanční zdroje. Bylo jen otázkou času, kdy se podnik dostane do problémů, které v roce 2014 skutečně řešil. V následujícím roce 2013 je poměr mzdových nákladů k tržbám na úrovni 10 %, ale to bylo způsobeno vysokým nárůstem tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb. Mzdové náklady se v roce 2013 nijak extrémně oproti roku 2012 nezměnily. Proto tento ukazatel mzdové náročnosti reflektuje dobrý výsledek. Rok 2014 má nejvyšší procentuální poměr mzdových nákladů k tržbám, je patrný pokles mzdových nákladů v důsledku razantního propouštění zaměstnanců. V tomto roce ale společnost zatížily velmi náklady na vyplacené odstupné propuštěným zaměstnancům, proto výsledný efekt snížení počtu zaměstnanců nastal až v roce 2015. V roce 2015 je zřejmé, že podnik výrazně snížil oproti roku 2014 zaměstnance a zvýšil prodej vlastních výrobků a služeb.

3.5 Aktivita

Dle ukazatele aktivity lze zjistit, jak dlouho trvá jeden obrat zkoumané veličiny. Detailněji o tom bylo psáno v teoretické části. Z pohledu analytika je výborný trend u obratu aktiv i pasiv klesající, kde se zjednodušeně řečeno zmenšuje počet dnů potřebných pro obrat daného zkoumaného prvku. Nyní jsou aplikována do tabulky data pro výpočet obratu aktiv (viz tab. 11) a obratu zásob (viz tab. 12)

Tab. 11: Výpočet ukazatele aktivity obratu aktiv aplikovaný pod data z výkazů

Výkaz zisku a ztrát ve zkráceném rozsahu - BREX, spol.s r.o.					
	tis. Kč	2012	2013	2014	2015
Tržby za prodej zboží		2 950	5 837	5 656	3 759
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb		279581	394059	212 252	235 787

Rozvaha ve zkráceném rozsahu - BREX, spol.s r.o.					
	tis. Kč	2012	2013	2014	2015
AKTIVA CELKEM		180 564	113 862	71 433	76 398
Obrat aktiv		1,56	3,51	3,05	3,14

Zdroj: Vlastní zpracování

Trend v jednotlivých letech 2012 až 2015 stoupající, což je pro chod firmy přínosné. Jedná se o pozitivní vývoj, rychlost obratu se zvyšuje. Doba aktivity obratu aktiv má dokonce v roce 2015 dvojnásobnou hodnotu než v roce 2012.

Tab. 12: Výpočet ukazatele aktivity obratu zásob aplikovaný pod data z výkazů

Výkaz zisku a ztrát ve zkráceném rozsahu - BREX, spol.s r.o.					
	tis. Kč	2012	2013	2014	2015
Tržby za prodej zboží		2 950	5 837	5 656	3 759
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb		279581	394059	212 252	235 787

Rozvaha ve zkráceném rozsahu - BREX, spol.s r.o.					
	tis. Kč	2012	2013	2014	2015
Zásoby		76 024	39 561	19 652	9 407
Obrat zásob		4,18	9,40	10,62	25,28

Zdroj: Vlastní zpracování

U získaných vypočítaných hodnot pro obrat zásob je zřetelný také stoupající trend, který pro podnik značí zlepšení v obratu zásob. S tímto ukazatelem by mělo být vedení podniku spokojeno a i nadále se snažit o podobný pozitivní vývoj.

4 Analýza výkazu zisku a ztráty

Druhým výkazem použitým pro zpracování analýzy je výkaz zisku a ztráty. Pro větší vypovídací schopnost jsou zpracovány 4 hospodářské roky, a to roky 2012, 2013, 2014, 2015 (viz tab. 13). Jako podklad byly použity výkazy firmy BREX, spol. s r.o. z volně dostupných zdrojů pro veřejnost. Následné analýzy jsou zpracovány na základě těchto veřejně přístupných dat a osobních zkušeností z chodu podniku z pozice zpracovatelky na pozici hlavní účetní.

Tab. 13: Výkaz zisku a ztráty za roky 2012 až 2015

Výkaz zisku a ztráty ve zkráceném rozsahu - BREX, spol.s r.o.				
tis. Kč	2012	2013	2014	2015
Tržby za prodej zboží	2 950	5 837	5 656	3 759
Náklady vynaložené na prodané zboží	3 315	6 814	6 672	6 579
Obchodní marže	-365	-977	-1 015	-2 820
Výkony	314 407	365 232	201 968	231 187
Výkonová spotřeba	244 139	293 215	179 784	192 576
Přidaná hodnota	69 904	71 040	21 168	35 791
Osobní náklady	56 463	55 439	49 254	38 516
Daně a poplatky	1 179	972	1 255	950
Odpisy dlouhodobého nehmot. a hmot. majetku	4 733	4 505	2 999	1 778
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	1 118	653	1 925	5 908
Změna stavu rezerv a OP v provozní činnosti	5 633	-188	-53	157
Ostatní provozní výnosy	9 810	1 710	1 598	4 020
Ostatní provozní náklady	7 819	8 410	13 961	1 759
Provozní výsledek hospodaření	5 852	4 186	-43 148	-2 755
Výnosové úroky	6	132	70	10
Nákladové úroky	2 018	1 439	861	758
Ostatní finanční výnosy	34	25	52	9
Ostatní finanční náklady	686	612	497	332
Finanční výsledek hospodaření	-2 663	-1 894	-1 236	-1 071
Daň z příjmů za běžnou činnost	1 203	1 729	-412	0
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	1 988	563	-43 972	-3 826
Výsledek hospodaření za účetní období	1 988	563	-43 972	-3 826
Výsledek hospodaření před zdaněním	3 189	2 292	-44 384	-3 826

Zdroj: Účetní výkazy společnosti BREX, spol. s r.o., vlastní zpracování

4.1 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Na tomto místě byla použita aplikace vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty (viz tab. 14), která

Tab. 14: Aplikovaná vertikální analýza na výkaz zisku a ztráty

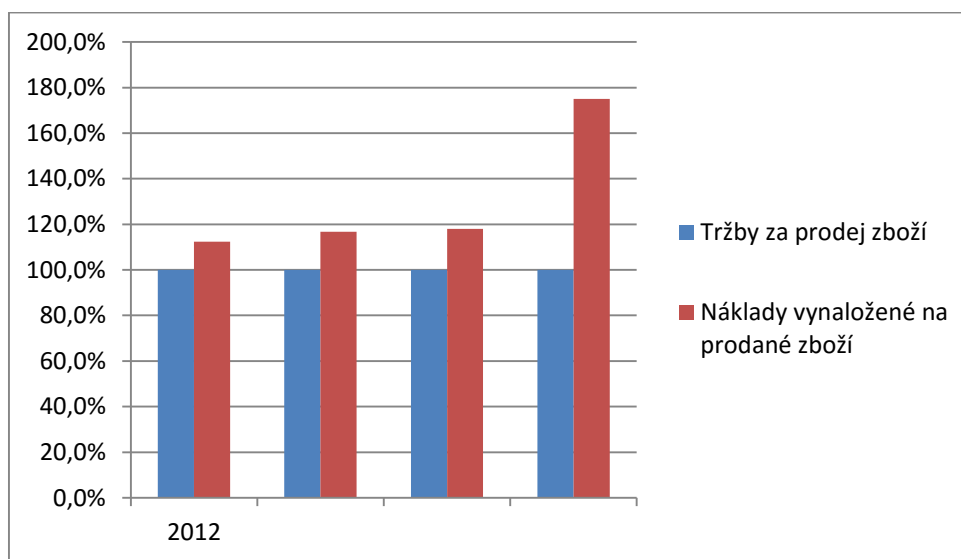
Výkaz zisku a ztráty ve zkráceném rozsahu - BREX, spol.s r.o.				
tis. Kč	2012	2013	2014	2015
Tržby za prodej zboží	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Náklady vynaložené na prodané zboží	112,4%	116,7%	118,0%	175,0%
Obchodní marže	-0,1%	-0,3%	-0,5%	-1,2%
Výkony	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Výkonová spotřeba	77,7%	80,3%	89,0%	83,3%
Přidaná hodnota	22,2%	19,5%	10,5%	15,5%
Osobní náklady	18,0%	15,2%	24,4%	16,7%
Daně a poplatky	2,1%	1,8%	2,5%	2,5%
Odpisy dlouhodobého nehmot. a hmot. majetku	1,5%	1,2%	1,5%	0,8%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	0,4%	0,2%	1,0%	2,6%
Změna stavu rezerv a OP v provozní činnosti	1,8%	-0,1%	0,0%	0,1%
Ostatní provozní výnosy	3,1%	0,5%	0,8%	1,7%
Ostatní provozní náklady	2,5%	2,3%	6,9%	0,8%
Provozní výsledek hospodaření	1,9%	1,1%	-21,4%	-1,2%
Výnosové úroky	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Nákladové úroky	0,6%	0,4%	0,4%	0,3%
Ostatní finanční výnosy	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Ostatní finanční náklady	0,2%	0,2%	0,2%	0,1%
Finanční výsledek hospodaření	-0,8%	-0,5%	-0,6%	-0,5%
Daň z příjmů za běžnou činnost	0,4%	0,5%	-0,2%	0,0%
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	0,6%	0,2%	-21,8%	-1,7%
Výsledek hospodaření za účetní období	0,6%	0,2%	-21,8%	-1,7%
Výsledek hospodaření před zdaněním	1,0%	0,6%	-22,0%	-1,7%

Zdroj: Vlastní zpracování

Jako první hlavní 100% veličina byla přijata položka Tržby za prodej zboží, ke které byl vypočítán dle vertikální analýzy poměr Nákladů vynaložených na prodané zboží. Tato položka nebyla záměrně vybrána jako celková 100% pro analýzu celého výkazu zisku a ztrát, protože hlavní činností stavební společnosti BREX, spol. s r.o. není prodej zboží, ale prodej výrobků a služeb zahrnutých v položce Výkony. Výkony jsou zvoleny jako druhá vztažná veličina, což je zřejmé při prvním pohledu na tabulku. Z hlediska sledované

položky Výkony management podniku velmi zajímá, jaký je podíl výkonové spotřeby a osobních nákladů na celkových výkonech společnosti.

Nejdříve bude zhodnocen procentuální podíl Nákladů vynaložených na prodané zboží, které jsou poměřovány ke vztažné veličině Tržby za prodané zboží. Z dlouhodobého hlediska je viděn stále rostoucí procentuální přesah (112 %, 116 %, 118 %, 175 %) (obr. 4), což značí velký problém v podobě výrazně vyšších nákladů na výstavbu na prodané zboží. S ohledem na interní informace je známo, že se jednalo o výstavbu bytových jednotek, které firma stavěla z vlastních zdrojů a investorem byla samotná společnost. Bytové jednotky se vystavěly v letech 2010 až 2012 a prodávají se v podstatě do současnosti, kdy zbývá prodat jedna bytová jednotka. Do tohoto riskantního obchodu vstoupila firma z nutnosti, aby nepřišla o víc peněz, než je nyní realizováno se záporným ziskem z prodeje. Jednalo se o krach investora, který zadal stavební firmě výstavbu bytového domu, firma BREX, spol. s r.o. prováděla dle plánu výstavby, ale před dokončením stavby bez jediné úhrady ze strany investora vyhlásil tento krach. Jediné možné řešení bylo převzít výstavbu na stavitele, což byl v dané chvíli BREX, spol. s r.o. a stavbu zrealizovat až do zdárného konce. Následný prodej bytových jednotek je proto jako prodej zboží. Výsledek ztráty na každém prodeji sice není pro společnost optimální, ale v poměru s tím, kolik by společnost prodělala při vypočítání proinvestovaných nákladů na výstavbu krachujícího investora, je toto relativně dobrý výsledek.



Obr. 4: Znáznornění procentuálního zastoupení Nákladů vynaložených na prodané zboží v porovnání k Tržbám za prodané zboží

Zdroj: Vlastní zpracování

4.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Pro aplikaci horizontální analýzy byla použita data získaná z výkazů zisku a ztráty stavební společnosti BREX, spol. s r.o., která byla nasbírána ze čtyř po sobě jdoucích účetních období a to od roku 2012 až do roku 2015 (viz tab. 15). V horizontální analýze se porovnávají meziroční změny, proto jsou vyhodnoceny roky 2012 – 2013, 2013 – 2014 a 2014 a 2015. Ze čtyř sledovaných období lze získat tři meziroční změny (viz tab. 15).

Tab. 15: Aplikovaná horizontální analýza koeficient meziročního růstu v %

Výkaz zisku a ztráty ve zkráceném rozsahu - BREX, spol.s r.o.				
	koeficienty meziročního růstu v %	2012 → 2013	2013 → 2014	2014 → 2015
Tržby za prodej zboží		198%	97%	66%
Náklady vynaložené na prodané zboží		206%	98%	99%
Obchodní marže		268%	104%	278%
Výkony		116%	55%	114%
Výkonová spotřeba		120%	61%	107%
Přidaná hodnota		102%	30%	169%
Osobní náklady		98%	89%	78%
Daně a poplatky		82%	129%	76%
Odpisy dlouhodobého nehmot. a hmot. majetku		95%	67%	59%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu		58%	295%	307%
Změna stavu rezerv a OP v provozní činnosti		-3%	28%	-296%
Ostatní provozní výnosy		17%	93%	252%
Ostatní provozní náklady		108%	166%	13%
Provozní výsledek hospodaření		72%	-1031%	6%
Výnosové úroky		2200%	53%	14%
Nákladové úroky		71%	60%	88%
Ostatní finanční výnosy		74%	208%	17%
Ostatní finanční náklady		89%	81%	67%
Finanční výsledek hospodaření		71%	65%	87%
Daň z příjmů za běžnou činnost		144%	-24%	0%
Výsledek hospodaření za běžnou činnost		28%	-7810%	9%
Výsledek hospodaření za účetní období		28%	-7810%	9%
Výsledek hospodaření před zdaněním		72%	-1936%	9%

Zdroj: Vlastní zpracování

Při prvním letním pohledu na získané procentní změny je patrné, že meziroční změna let 2013 a 2014 byla velmi výrazná v negativním slova smyslu. Provozní výsledek hospodaření klesl za sledované období velmi výrazně (o 1031% v roce 2014 oproti roku 2013). Stejně tak výsledek hospodaření za běžnou činnost klesl meziročně v letech 2013 – 2014 o neuvěřitelných 7810%. Což je z hlediska funkčnosti firmy téměř nemožné. Tento

rok by se dal přirovnat černému pátku na burze, kdy byl veliký propad veškerých hodnot akcií. Tento rok je ve společnosti označován jako rok temnoty. Důvodem propadu byl dopad ekonomické krize ve stavebnictví na podnik. Veškeré zakázky realizované na počátku krize a z téže doby nasmlouvané, byly realizovány. Nastalo období, kdy nebylo z jakých prostředků financovat provoz firmy. V té době podnik měl 185 zaměstnanců. V daném roce proběhl prodej poloviny podílu novému majiteli. Od tohoto roku se mnoho postupů i zaměstnanců změnilo. Snížil se výrazně počet zaměstnanců na stávajících 84. I v současné době se stále na zlepšení firmy pracuje, hledají se úsporná opatření. Postupně se management podniku zaměřuje na výrazné snížení režijních nákladů společnosti. Nástup nového investora s potřebnými financemi na udržení chodu firmy byla jediná možnost pro udržení se na trhu. V případě, že by tento zlom nenastal, byla by zřejmě firma již mezi těmi, kdo ukončil svou činnost.

Dalším problémem v té době bylo, že málo investorů plnilo své závazky a spousta z nich se dostala do insolvence. Neuhrazené pohledávky vytvořily firmě BREX, spol. s r.o. obrovské problémy v podobě nedostatku financí z již realizovaných nákladů. Podnik své závazky plnil vůči menším subdodavatelům, protože v případě nehrazení by v dalších výstavbách neměl k dispozici služby těchto menších firem. Pro ně by bylo neuhrazení závazků ze strany BREXu likvidační. Tento postup se však málem stal likvidační pro BREX, spol. s r.o..

Díky vzniklé několikamilionové ztrátě v roce 2014 klesla daň z příjmů za běžnou činnost na 0 %. Důvodem je již zmiňovaná ztráta, která zapříčinila, že podnik může tuto daňovou ztrátu uplatňovat následujících 5 let a nemusí platit daň z příjmů. Rok 2015 byl pro společnost lepší, ale stále není dosaženo požadovaného výsledku hospodářského v plusových hodnotách. Majitelé i management se snaží toho dosáhnout lepším uzavíráním smluv na výnosnější zakázky, realizuje výrazné snižování všech nákladů a hledají úspory ve všech nákladových položkách firmy. Vše se pečlivě plánuje, díky novému systému kalkulace nákladových cen a jejich možné sledování průběžně, je vedení společnosti na dobré cestě k získání dřívějšího prestižního postavení na stavebním trhu mezi středními podniky v severočeském kraji.

V roce 2015 je vidět oproti roku 2014 výrazné zlepšení, i když výsledek hospodaření byl stále záporný. Podnik se tímto výsledkem dostal do problému, kdy hodnota firmy byla

nižší a tudíž byl záporný vlastní kapitál. Proto museli majitelé provést příplatkovou povinnost, aby dorovnali hodnotu firmy. V letošním roce je všechno již v pořádku a všichni ve vedení se snaží firmu ozdravit.

Tab. 16: Aplikovaná horizontální analýza koeficient meziročního růstu

Výkaz zisku a ztráty ve zkráceném rozsahu - BREX, spol.s r.o.				
	koeficienty meziročního růstu	2012 → 2013	2013 → 2014	2014 → 2015
Tržby za prodej zboží		1,98	0,97	0,66
Náklady vynaložené na prodané zboží		2,06	0,98	0,99
Obchodní marže		2,68	1,04	2,78
Výkony		1,16	0,55	1,14
Výkonová spotřeba		1,20	0,61	1,07
Přidaná hodnota		1,02	0,30	1,69
Osobní náklady		0,98	0,89	0,78
Daně a poplatky		0,82	1,29	0,76
Odpisy dlouhodobého nehmot. a hmot. majetku		0,95	0,67	0,59
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu		0,58	2,95	3,07
Změna stavu rezerv a OP v provozní činnosti		-0,03	0,28	-2,96
Ostatní provozní výnosy		0,17	0,93	2,52
Ostatní provozní náklady		1,08	1,66	0,13
Provozní výsledek hospodaření		0,72	-10,31	0,06
Výnosové úroky		22,00	0,53	0,14
Nákladové úroky		0,71	0,60	0,88
Ostatní finanční výnosy		0,74	2,08	0,17
Ostatní finanční náklady		0,89	0,81	0,67
Finanční výsledek hospodaření		0,71	0,65	0,87
Daň z příjmů za běžnou činnost		1,44	-0,24	0,00
Výsledek hospodaření za běžnou činnost		0,28	-78,10	0,09
Výsledek hospodaření za účetní období		0,28	-78,10	0,09
Výsledek hospodaření před zdaněním		0,72	-19,36	0,09

Zdroj: Vlastní zpracování

Analytici využívají také koeficienty meziročních růstů. Je to druhá alternativa použití procentuálního meziročního růstu. Na první pohled je patrné, že je tabulka (viz tab. 16) přehlednější. Provozní výsledek hospodaření meziročně mezi roky 2013 a 2014 výrazně poklesl, jak je ale zřejmé z dalšího meziročního srovnání, v letech 2014 a 2015 meziročně stoupl, ale stále ještě není kladný.

Tab. 17: Aplikovaná horizontální analýza absolutní změna mezi roky 2012 až 2015

Výkaz zisku a ztráty ve zkráceném rozsahu - BREX, spol.s r.o.				
	absolutní změna mezi roky	2012 → 2013	2013 → 2014	2014 → 2015
Tržby za prodej zboží		2887	-181	-1897
Náklady vynaložené na prodané zboží		3499	-142	-93
Obchodní marže		-612	-38	-1805
Výkony		50825	-163264	29219
Výkonová spotřeba		49076	-113431	12792
Přidaná hodnota		1136	-49872	14623
Osobní náklady		-1024	-6185	-10738
Daně a poplatky		-207	283	-305
Odpisy dlouhodobého nehmot. a hmot. majetku		-228	-1506	-1221
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu		-465	1272	3983
Změna stavu rezerv a OP v provozní činnosti		-5821	135	210
Ostatní provozní výnosy		-8100	-112	2422
Ostatní provozní náklady		591	5551	-12202
Provozní výsledek hospodaření		-1666	-47334	40393
Výnosové úroky		126	-62	-60
Nákladové úroky		-579	-578	-103
Ostatní finanční výnosy		-9	27	-43
Ostatní finanční náklady		-74	-115	-165
Finanční výsledek hospodaření		769	658	165
Daň z příjmů za běžnou činnost		526	-2141	412
Výsledek hospodaření za běžnou činnost		-1425	-44535	40146
Výsledek hospodaření za účetní období		-1425	-44535	40146
Výsledek hospodaření před zdaněním		-897	-46676	40558

Zdroj: Vlastní zpracování

Pokud někdo preferuje přesná čísla, využívá hodnotu absolutní změny mezi jednotlivými roky (viz tab. 17). V této tabulce jsou jasné přesné částky, o které se mezi sebou roky liší. Snadněji lze porovnat změny, protože s ohledem na data z tabulky na řádku S výkony je zřejmé, že mezi roky 2012 a 2013 vznikl velký nárůst výkonů, v dalších letech 2013 a 2014 byl pokles výkonů o 113431 tis. Kč. V dalším roce vzrostly výkony oproti roku 2014 o 12792 tis. Kč.

Aplikace horizontální analýzy na výkaz zisku a ztráty podává detailní přehled o změnách jednotlivých položek. Vyhodnocení těchto změn lze dobře provést, pokud má analytik již dobré zkušenosti s touto analýzou.

5 Vyhodnocení analýz

Stavební společnost BREX, spol. s r.o. dříve patřila k velmi aktivním firmám ve svém oboru. Ústřední myšlenkou firemní kultury bylo být schopen si všechno realizovat sám. Proto byla zřízena střediska zateplování, topenářů, elektrikářů, střechařů, autoservis, dopravy, oken, sklad a dilatací. Postupem času a se zhoršující se ekonomickou situací firmy se začalo od této myšlenky upouštět. Neproduktivní střediska byla rozpuštěna, zaměstnanci propuštěni a začalo se s výrazným snižováním nákladů. Toto mělo pomalý vzestup v podobě úspory na režijních nákladech. Bohužel nastala v roce 2010 ekonomická krize nejen v oboru stavebnictví, ale ve všech oborech v Evropě. To mělo dopad na získávání zakázek, protože nikdo v té době nechtěl zbytečně investovat. Důsledkem tehdejší krize, která pomalu v letošním roce 2016 odeznívá, byl obrovský propad tržeb. To mělo za následek hlubší zadlužování společnosti. Neplnění závazků ze stran investorů dostalo firmu do obrovských existenčních problémů. Jediným možným řešením byl prodej silnému investorovi, který svými finančními podporami překlenul nejhorší období v historii firmy. V současné době lze s jistotou říci, že se společnosti začíná opět dařit uzavírat zakázky, které nejsou jen za nákladové ceny. Přichází opět doba se státními zakázkami, které podnik po velmi náročných výběrových řízeních firma vyhrává. Podnik je konkurenceschopný, lépe si vybírá, pro koho bude zakázku realizovat a vyloženě s rizikovými investory stavby nerealizuje. Plánuje vše s větší rozvahou a opatrností.

Závěr

Cílem této bakalářské práce bylo provést finanční analýzu vybraného podniku a na jejím základě vyhodnotit výkonnost podniku. Analyzovaná společnost BREX, spol. s r.o. byla podrobena detailnímu zkoumání jednotlivých položek rozvahy a výkazu zisku a ztráty v letech 2012, 2013, 2014 a 2015.

Důvodem zpracování právě vybraného podniku stavební společnosti BREX, spol. s r.o. byl i fakt, že tato společnost takto detailní finanční analýzu nikdy neprováděla. Její majitelé takto zpracovanou analýzu využijí pro následné pravidelné vypracovávání obdobných analýz. Z pohledu analyzované společnosti je tato bakalářská práce pro společnost přínosem. S využitím nově získaných informací z této analýzy bude schopna rozhodovat o dalším působení a lépe bude moci rozhodovat o budoucích investicích a strategiích.

Hodnoty ukazatelů v roce 2013 jsou ovlivněny prodejem podílu společnosti novému investorovi. Prodej proběhl právě z důvodu špatné situace firmy, byl potřebný nový investor s novými nápady na restrukturalizaci firmy. S novými nápady na řízení podniku i inovacemi ve stavebnictví.

Jako doporučení společnosti by se dále mělo vedení zaměřit na snižování režijních nákladů, vyhodnocení jednotlivých zaměstnanců je prováděno neustále a s některými velmi neproduktivními zaměstnanci se firma již rozloučila. Zvolila jednodušší systém řízení, kdy byl odvolán jeden ze dvou jednatelů. Ve vedení společnosti zůstal jediný jednatel a byla nově zvolena funkce prokuristky. Tato má za úkol dohlížet na správný chod firmy jako správný hospodář. Z hlediska zastupitelnosti je nutností mít ve vedení dvě funkce, které si navzájem nijak nekonkurují, ale mohou podepisovat a společně rozhodovat o dalším chodu firmy.

Pro firmu je velmi zásadní vnitřní komunikace, které v roce 2015 výrazně vázla. Nyní je vše pro všechny zaměstnance průkazné, otevřené, všem jsou veškeré informace přístupné.

Velmi dobrý nápad na ušetření režijních nákladů je od počátku roku 2016 realizovaná rekonstrukce vlastního souboru budov, kam se sjednotí všechna střediska. Výhody sjednocení lze snadno vyjmenovat. S ohledem na zaměření podniku na výstavbu domů s vlastní dopravou a vlastními zaměstnanci od nejnižších pozic až po management bude

mít sjednocení na jedno místo velký vliv na produktivitu práce. Kontrolou docházek ne jen papírově, ale i osobní kontrolou stoupne pocit dohledu ze strany zaměstnavatele.

Velkým problémem společnosti jsou staré téměř nevymahatelné pohledávky, které každoročně společnosti snižují hospodářský výsledek v podobě opravných položek. Zde je velký prostor pro zlepšení.

Dalším postupem by bylo vhodné pokračovat v revizi nákladů, jejich snižování a zaměření se na zrychlení úhrad pohledávek. Bylo by možné navrhnout výhody pro včas platící odběratele nebo postoupení vymáhání pohledávek na společnost tímto se zabývající. Zde by byl přínos do finančních prostředků výrazný.

Tato analýza je přínosem pro společnost z toho důvodu, že takto podrobná analýza ve společnosti nebyla nikdy provedena. Zpracováním posledních čtyř let získalo vedení firmy přehled o svých slabých a silných stránkách. Doporučení zaměřit se na správný poměr nákladů na realizaci zakázky a k tomu odpovídajícímu zisku.

Navržené zaměření se na úspory v nákladech, na zrychlení plateb od investorů zvýhodněním předčasných úhrad by mělo společnosti přinést lepší výsledek hospodaření a také hotovost do firemní pokladny. Díky takto ušetřeným penězům se podaří hradit včas své závazky a utužit tímto způsobem vztahy s dlouholetými dodavateli materiálů a služeb.

Zpracovaná analýza společnosti bude použita jako podklad pro Komerční banku, a.s., která financuje pomocí úvěru chod společnosti.

Literatura

BREALEY, Richard A., Stewart C. MYERS a Franklin ALLEN. *Principles of corporate finance*. 10th ed. New York: McGraw-Hill/Irwin, c2011. McGraw-Hill/Irwin series in finance, insurance, and real estate. ISBN 00-735-3073-5.

DOUCHA, Rudolf. *Finanční analýza podniku: praktické aplikace*. Praha: VOX, 1996. ISBN 80-902111-2-7.

KISLINGEROVÁ, Eva. *Finanční analýza: krok za krokem*. Praha: C.H. Beck, 2005, xiii, 137 s. ISBN 80-7179-321-3.

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008. ISBN 978-80-7179-713-5.

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

KOVANICOVÁ, Dana a Pavel KOVANIC. *Poklady skryté v účetnictví*. 2. aktualiz. vyd. Praha: Polygon, 1995. ISBN 80-85967-06-5.

LANDA, Martin. *Jak číst finanční*. Brno: Computer Press, 2008. ISBN 978-80-251-1994-5.

MÁČE, Miroslav. *Finanční analýza obchodních a státních organizací: praktické příklady a použití*. Praha: Grada, 2006. ISBN 80-247-1558-9.

MÁČE, Miroslav. *Účetnictví a finanční řízení*. Praha: Grada, 2013, 551 s. ISBN 978-80-247-4574-9.

MAREK, Petr. *Studijní průvodce financemi podniku*. 2. aktualizované vyd. Praha: Ekopress, 2009, 634 s. ISBN 978-80-86929-49-1.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.

SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2012, 268 s. ISBN 978-80-247-4004-1.