

**ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI**

**FAKULTA EKONOMICKÁ**

Bakalářská práce

**Analýza hospodaření podniku v době hospodářské krize**

**An analysis of company management during economic crisis**

Jiří Tichý

Cheb 2014

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma

*„Analýza hospodaření podniku v době hospodářské krize“*

vypracoval samostatně pod odborným dohledem vedoucího bakalářské práce za použití pramenů uvedených v příložené bibliografii.

V Chebu, dne 4. 11. 2013

.....

podpis autora

## **Poděkování:**

Rád bych poděkoval panu Dr. Ing. Jiřímu Hofmanovi za odborný dohled nad mou bakalářskou prací, konzultace a cenné rady. Poděkovat bych také chtěl, paní Bc. Radce Hronkové, obchodní manažerce společnosti TESAS TOP s. r. o., za ochotu a pomoc při získávání podkladových materiálů pro moji práci.

## Obsah

Úvod, cíl a metodika bakalářské práce .....	7
1 Základní charakteristika společnosti .....	8
1.1 Historie společnosti a předmět podnikání.....	8
1.2 Organizační struktura společnosti.....	10
1.3 Zaměstnanci .....	12
1.4 Zákazníci.....	13
1.5 Dodavatelé .....	13
1.6 Konkurence .....	14
1.7 Spolupráce .....	15
1.8 Vzdělávání .....	15
1.9 Cíle podniku.....	15
2 Hospodaření podniku v době hospodářské krize.....	16
2.1 Vliv krize na podnik .....	19
3 Ekonomická analýza.....	21
3.1 Zdroje informací .....	21
3.2 Finanční analýza .....	22
3.3 Analýza poměrovými ukazateli .....	23
3.3.1 Likvidita .....	23
3.3.2 Rentabilita .....	27
3.3.3 Zadluženost .....	29
3.3.4 Aktivita.....	31
3.4 Analýza absolutními ukazateli.....	35
3.4.1 Vertikální analýza aktiv .....	35
3.4.2 Vertikální analýza pasiv .....	39
4 Výkaz zisků a ztráty .....	42
4.1 Horizontální analýza .....	44
5 Metody komplexního hodnocení podniku.....	46
5.1 Souhrnné indexy hodnocení – bonitní a bankrotní indikátory.....	46
5.1.1 Bonitní modely.....	46
5.1.2 Bankrotní modely.....	49

6 Shrnutí a možná opatření do budoucna .....	51
Závěr .....	54
Seznam tabulek.....	55
Seznam obrázků.....	56
Seznam použité literatury .....	57
Seznam příloh .....	59
Abstrakt.....	64
Abstract.....	65

## **Úvod, cíl a metodika bakalářské práce**

Ekonomická analýza udává detailní obraz o tom, jak jsou jednotlivé podniky úspěšné, případně jakým problémům musí podnik čelit. Na základě toho lze zjistit, v jaké situaci se podnik nachází a jaký byl jeho dosavadní vývoj. Pomocí určitých trendů lze předpovědět, jakým směrem bude podnik pravděpodobně směřovat. Dále můžeme odhadnout finanční zdraví podniku a na základě toho učinit potřebná opatření. Zjednodušuje práci manažerům, kterým při rozhodování o podniku nestačí jen rozbor absolutních veličin. Proto ekonomickou analýzu považujeme za velmi důležitý nástroj pro posuzování ekonomické situace podniku.

Cílem této práce je zjistit finanční zdraví podniku TESAS TOP s. r. o. Na analyzovaný podnik budou aplikovány jednotlivé metody finanční analýzy. Převážnou část práce bude tvořit analýza absolutních ukazatelů. Následně bude zaměřena na poměrové ukazatele, likviditu, rentabilitu, zadluženost a aktivitu. Poslední použitou metodou budou souhrnné indexy hodnocení na požadovanou výkonnost podniku. Bonitní modely se budou zabývat otázkou finančního zdraví. Bankrotní modely budou vymezovat, zda bude podnik schopen dostát svým závazkům. Závěr bude věnován navrženým doporučením pro zlepšení výkonnosti podniku. Zároveň bude provedeno zhodnocení naplnění cíle práce. Pro zpracování budou jako základní podkladové materiály využity výkazy společnosti. V jednotlivých kapitolách budou kombinovány teoretické znalosti s praktickými poznatky získané z interních materiálů podniku. Za podstatné informace k tomuto tématu autor pokládá ty, které získal v průběhu studia, zejména z ekonomických předmětů. Po zhodnocení finanční situace a vývoje vybraných ukazatelů budou následovat doporučení na případná zlepšení současného stavu podniku.

## 1 Základní charakteristika společnosti

Název společnosti:	TESAS TOP s.r.o.
Sídlo:	Zelenohorská 403 Nepomuk 335 01 Česká republika
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
IČO:	453 56 955
Základní kapitál:	100 000,- Kč
Den vzniku:	2. dubna 1992
Předmět podnikání:	Nákup, prodej a skladování zkapalněných uhlovodíkových plynů v tlakových nádobách, včetně jejich dopravy, hospodaření v lese, na pozemcích vlastních, pronajatých nebo užívaných na základě jiného právního důvodu
Předmět činnosti:	nákup, prodej a servis pracovních strojů, včetně použitých, prodej náhradních dílů a přídatných zařízení, opravy ostatních dopravních prostředků [1]

**Obr. č. 1:** Logo společnosti TESAS TOP s. r. o.



*Zdroj: Interní materiály podniku 2013*

### 1.1 Historie společnosti a předmět podnikání

1992 – 2012

Firma TESAS TOP s.r.o. vznikla dne 2. dubna 1992. V roce 1992 dochází k velké poptávce po stavebních strojích. Po pádu totalitního režimu se zakládaly nové podniky. Většina těchto firem vlastnila zastaralou techniku a vyhledávala novou. Nejprve byli levné a dostupné zdroje. Této situace firma TESAS TOP s.r.o. využila a během 3 let se prosadila ve velké konkurenci. Z počátku zákazníci přicházeli sami. V dnešní době firma musí zákazníky sama vyhledávat. Dochází ke kusovému prodeji.

**Obr. č. 2:** Stavební stroj Locust L 753 společnosti TESAS TOP s. r. o.



*Zdroj: Interní materiály podniku 2013*

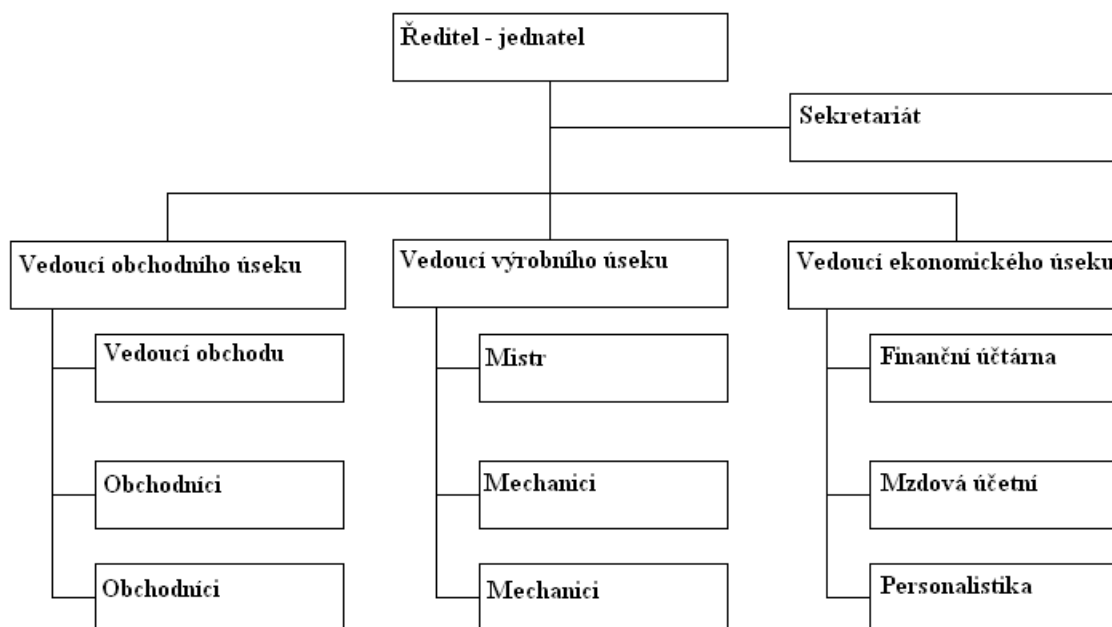
Hlavním předmětem její činnosti jsou stavební a lesnické stroje, které představují čelní nakladače klasické konstrukce a minibagry kolové a pásové. Dále klasické a průmyslové bagry kolové, pásové a lesnické traktory. Součástí prodejní a servisní nabídky jsou hutní technika, komunální technika vč. techniky pro údržbu komunikací, technika pro zahradníky a zahrádkáře a mobilní elektrocentrály včetně systémů automatického připojení. Konkrétní výrobky propagují dealeři a prodejci v pobočkách společnosti. Dále firma poskytuje služby například přepravu sypkých materiálů, kapalin apod. Pronajímá parkovací plochy pro nákladní vozy v sídle společnosti. Dále provozuje pneuservis, kde poskytuje výměnu kol osobním a nákladním automobilům. Provádí komparaci vysokotlakých hadic. Vzhledem k životnímu prostředí likviduje ekologicky stavební stroje. Zaměstnanci firmy musí pravidelně absolvovat školení a prohlídky BOZP (bezpečnost a ochrana zdraví při práci). Počínaje Dubnem 2012 firma využívá technologie CAR CONTROL – 02 pro kontrolu svých zaměstnanců. Firma se zúčastňuje jednou za 3 roky mezinárodního veletrhu v Brně. Každoročně se účastní výstavy Země živitelka. Provádí dny otevřených dveří. Mezi dceřinými společnostmi patří TESAS MEDIC s.r.o. a NIKA-TV Nepomuk.



## 1.2 Organizační struktura společnosti

Organizační struktura této firmy je stanovena podle povinností a pravomocí zaměstnanců. Funkce jsou uvedeny v organizačním schématu.

**Obr. č. 3:** Organizační struktura společnosti



*Zdroj: Vlastní zpracování 2013*

**Obr. č. 4:** Servisní střediska firmy TESAS TOP s. r. o.



*Zdroj: Interní materiály podniku 2013*

Společnost je rozdělena do několika servisních středisek. Základním střediskem pro výkon servisu je středisko v Nepomuku.

**Obr. č. 5:** Centrální středisko firmy TESAS TOP s. r. o. v Nepomuku



*Zdroj: Interní materiály podniku 2013*

Centrální středisko poskytuje veškerý servis na dodávané stroje a zařízení. Je vybaveno řadou zkušebních a měřicích zařízení. Ty poskytují mobilní servis u zákazníka. V případě potřeby zajišťuje přesun pracovníků pro zvládnutí veškerých požadavků na servisní práce do oblasti Českých Budějovic. Středisko České Budějovice je vybaveno jak pro servis dílenský, tak pro servis u zákazníka. Středisko Mírová u Karlových Varů poskytuje jak základní dílenský servis, tak servis u zákazníka. Zkušený kolektiv pracovníků zajišťuje i kompletaci veškerých běžných vysokotlakých hadic na počkání. Středisko je vybaveno dvěma servisními vozidly s odpovídajícím vybavením pro poskytování služeb u zákazníka. Středisko speciálního hydraulického servisu Praha zajišťovalo veškeré servisní práce na hydraulických systémech všech strojů, které jsou předmětem obchodního programu firmy. Bohužel v roce 2009 bylo kvůli nízkému zájmu o služby uzavřeno.

Vedení společnosti tvoří ředitel firmy, jemuž je podřízen celý podnik. Sekretariát plní úkoly ze strany ředitele podniku. Mezi vedoucím obchodního úseku, vedoucím výrobního úseku a vedoucím ekonomického úseku nejsou vztahy podřízenosti a nadřízenosti. V podřízenosti vedoucího obchodu je funkce obchodníka. V podřízenosti

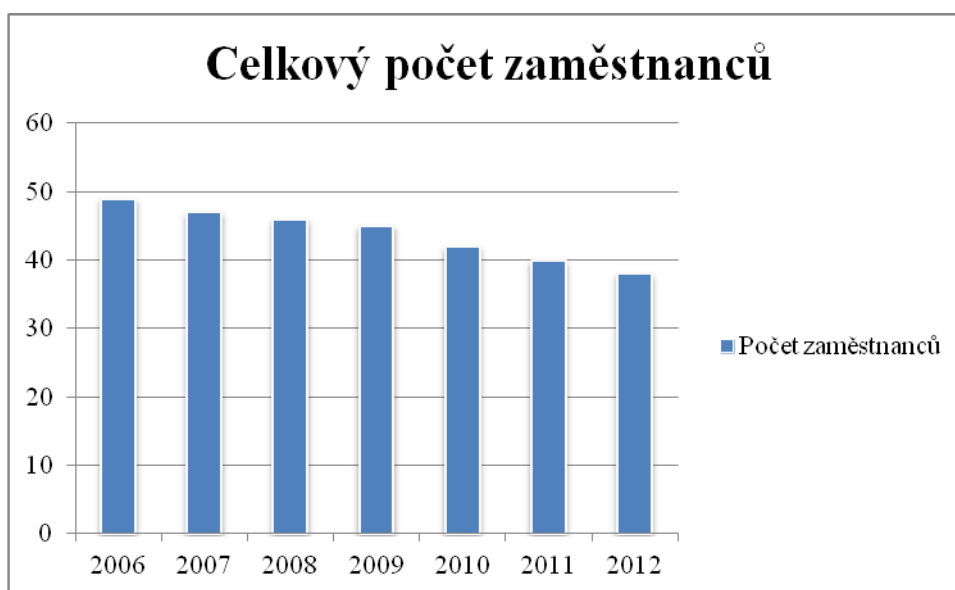
mistra vedoucího výroby jsou mechanici. Do podřízenosti hlavní účetní spadá mzdová účetní a personalistka.

Společnost TESAS TOP s. r. o., je rozdělena do tří úseků – obchodní, výrobní a ekonomický. Obchodní sektor se zabývá obchodováním s produkty. Dále udržuje a získává nové zákazníky. Výrobní sektor se stará o provoz a servis produktů, kontroluje zaměstnance, přikazuje, co mají dělat a udržují s nimi osobní kontakt. Zabývá se dále kvalitou, technologickými postupy a ekologickými důsledky své činnosti. Vedoucí ekonomického sektoru se zabývá finančními, platebními, účetními a daňovými záležitostmi.

### 1.3 Zaměstnanci

Hospodářská krize měla vliv na celkový počet zaměstnanců. Zájem o poskytování služeb uživatelům stavebních strojů se snížil. Stavební, lesnické a zemědělské práce v letech 2009 a 2010 razantně poklesly. Došlo dále k uzavření pobočky v Praze, kde měla firma silné zastoupení. V současné době zaměstnává 38 zaměstnanců a nabízí dvě volná místa na pozici mechanik výroby.

**Obr. č. 6:** Vývoj počtu zaměstnanců v jednotlivých letech 2006 – 2012



Zdroj: Vlastní zpracování 2013

## **1.4 Zákazníci**

Cílem práce se zákazníkem a pro zákazníka je oboustranná spokojenost. Současná péče o zákazníka spočívá tradičně setkáním, při kterém se oboustranně vyměňují informace. Organizace je náročná, ale cílem podniku je spokojený zákazník. Společnost uspokojuje poptávku po stavebních strojích po celé České republice i na Slovensku. Mezi klíčové zákazníky patří firma REKKA České Budějovice, stavební firma KOČÍ v Písku, SILNICE NEPOMUK, LI&STAV apod. Spokojenost zákazníků je garantována tím, že neustále s firmou spolupracují.

## **1.5 Dodavatelé**

Přímé zastoupení výrobců je hlavní předností společnosti. Firma je přímým zástupcem firmy AMMANN. Ta představuje velmi bohatou nabídku hutní techniky špičkové kvality. Hutní technika začíná pěchem. Následně pokračuje přes jednosměrné či obousměrné desky, příkopové válce, zemní válce a tandemové válce s kloubovou nebo páteřovou konstrukcí. Dále spolupracuje s firmou WAY Industries a.s. Krupina. Tato firma je výrobce velmi populárních nakladačů, známých pod přezdívkami UNC, bobík a v poslední době pak Locust. Nakladače Locust vynikají svými parametry, vynikajícím výhledem ze stroje a tím nejdůležitějším, nízkými provozními náklady při zachování vysoké výkonnosti a skvělých užitných parametrů. Z prostředí lesního hospodářství patří mezi odborníky dodavatelská firma LKT. Ta dodává stroje s hydrodynamickým pojezdem firmy JCB s dvoububnovým navijákem. Lze ho dálkově ovládat. Další dodavatelská firma YANMAR poskytuje stroje na pásích gumových i klasických, včetně kolových strojů. YANMAR oslavuje 100 let své existence. Přivedl na svět minibagry, které firma TESAS TOP dodává v nejvyšší kvalitě. Mezi další dodavatele spadá společnost MONTABERT. Jedná se o špičkového výrobce hydraulických bouracích kladiv, které dodává ve třech výkonových řadách pro stroje od hmotnosti 800 kg až po 70 tun. Poslední dodavatelská firma KEESTRACK vyrábí mobilní drtiče, které jsou určeny k nasazení v lomech, pískovnách ale i při demolicí. Mezi spolupracujícími firmami dochází k setkání, kde jsou představovány zpravidla nové typy strojů za účasti výrobců.

**Obr. č. 7:** Lesní stroj LKT 81 Skider, rok výroby 2013



*Zdroj: Interní materiály podniku 2013*

**Tab. č. 1:** Dodavatelé společnosti

AMMANN a. s.	Zemní válce a kloubové konstrukce
WAY Industries a. s., Krupina	Nakladače
LKT s. r. o.	Lesní stroje
YANMAN s. r. o.	Pásové stroje
MONTABERT s. r. o.	Hydraulická kladiva
KEESTRACK s. r. o.	mobilní drtiče

*Zdroj: Vlastní zpracování 2013*

## 1.6 Konkurence

Firma se zabývá prodejem stavební, zahradní, lesní techniky a jejím servisem. Za konkurenci v okolí lze považovat firmu PNEU DUCHEK HAVEL s. r. o. Zabývá se servisem a prodejem pneu pro osobní, nákladní, stavební a zemědělské stroje. Následuje firma AT servis s. r. o., která poskytuje prodej zahradní, lesní a komunální techniky. Dále lze za konkurenci považovat online obchod <http://www.akcni-naradi.cz>, který poskytuje nářadí a nástroje pro domácnost a zahradu jako např. sekačky, vrtačky a elektrocentrály.

## **1.7 Spolupráce**

Firma TESAS TOP s. r. o. se zúčastňuje jednou za 3 roky mezinárodního veletrhu v Brně. Každoročně se účastní výstavy Země živitelka, kde představuje výrobky firem se kterými dlouhodobě spolupracuje. Navazuje nové kontakty s předními firmami zabývající se strojní technikou a uzavírá nové dohody o spolupráci. Provádí dny otevřených dveří ve svém podniku. Za největší spolupracující firmy lze považovat společnost AMMANN a. s. a WAY Industries a. s., Krupina, se kterými uzavřela dlouhodobé kontrakty.

## **1.8 Vzdělávání**

V hlavním sídle společnosti v Nepomuku od října roku 2005 vzniklo nové školicí středisko pro vzdělávání a přezkoušení strojníků stavebních strojů. V rámci zkvalitnění služeb připravila firma ucelený program vzdělávání strojníků. Tento program ve smyslu platné legislativy je schopen připravit uchazeče k získání strojnického průkazu. Ten je nutný pro obsluhu stavebních strojů, elektrocentrál, kompresorů a celé řady dalších zařízení. Firma splnila veškeré požadavky Ministerstva průmyslu a obchodu a získala povolení pro tuto činnost. Kromě přípravy uchazečů k získání strojnického průkazu pro požadovanou skupinu strojů provádí přípravu ke zkoušce. Slouží k rozšíření skupin a pravidelnému přezkoušení strojníků. Vzdělávání dělnických profesí přikládá firma značný význam. Vytvořila takové podmínky, aby si frekventanti odnesli užitečné poznatky. Ty jim umožní nejen stroje bezpečně ovládat, ale přispějí svými znalostmi k úsporám nákladů mateřských firem. Bohatý sortiment rozebraných agregátů, výbava videomateriálem a praktická možnost pracovat s nejmodernějšími stroji. To vše vytváří spolu s lektory výrobních závodů dobré předpoklady kvalitního vzdělávání.

## **1.9 Cíle podniku**

Každý podnikatelský subjekt si již při svém založení stanovuje cíl podnikání. Cílem se rozumí reálná představa toho, čeho by chtěl podnik dosáhnout v určitém časovém horizontu, nebo kam by se chtěl dostat. K cíli se firma snaží dosahovat postupně, krok za krokem. Mezi hlavní cíle našeho podniku nepatří jen trvalé a dlouhodobé dosahování zisků, ale i dobré jméno firmy, sociální politika ve vztahu k zaměstnancům, ochrana

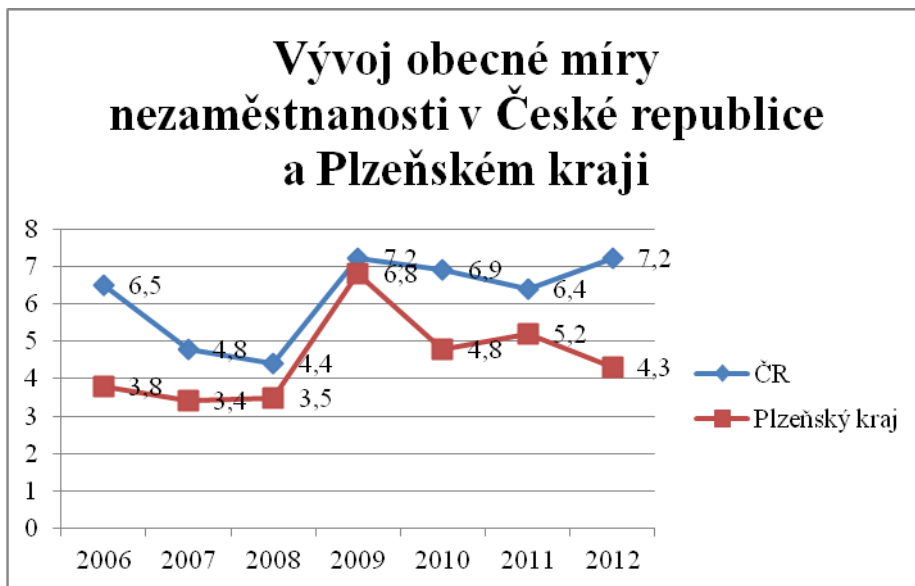
životního prostředí a především uspokojování potřeb zákazníka. Nadstandardní vztah se zákazníkem má za cíl získat zpětnou vazbu. To znamená účinně komunikovat počínaje objednávkou, až po dodání a montáž dodávky. Je nutné vždy seznámit odběratele s produktem a proškolit ho. Co se týče zaměstnanců, jedná se o malý podnik, kde panuje přátelská atmosféra. Vedení vytváří prostředí motivující k tvůrčímu přístupu k práci. Zajišťuje odbornou způsobilost a kvalifikaci zaměstnanců na jednotlivých pozicích na základě předepsaných školení v daném roce. S významem cílů souvisí také jejich velikost. Ty rozlišujeme na omezené a neomezené. Pokud hovoříme o omezených cílech. Firma si exaktně stanovuje hodnotu, čeho chce dosáhnout, např. výši tržeb. Pokud je neomezený, usiluje o dosažení maximální hodnoty např. zisku. Velmi důležité je pro společnost také časové hledisko, kdy se určuje, v jakém období chce cíle dosáhnout. V našem případě hovoříme o dlouhodobých cílech, které se týkají celého podniku a jeho strategie. Jejich realizace trvá delší dobu. V dnešní moderní době je potřeba sledovat také trendy a reagovat na ně. Jedná se o nové technologické postupy, modernizace strojů, rychlejší montáž a údržba. Důležitá je spolupráce s dodavatelskými subjekty.

## **2 Hospodaření podniku v době hospodářské krize**

Za období celosvětové krize lze považovat léta 2008 a 2009. Dopad krize zasáhl každého z nás. Projevila se především na zpomalení růstu ekonomiky, mezd a zvýšení celkové nezaměstnanosti.

Kislingerová (2010, str. 12) uvedla na základě některých již zveřejněných zkoumání, že státní regulační a dotační zásahy jsou klíčovým hýbatelem této krize. Tato krize opět dokázala, že jak finanční otřesy, tak i recese výrobní jsou nedílnou součástí demokratického kapitalismu. Hovoříme tedy o systému založeném na volném trhu, soukromém vlastnictví a svobodě jedince. Pokud demokratický kapitalismus a vláda budou zasahovat do ekonomické oblasti, nejedná se o krizi poslední, ba právě naopak.

**Obr. č. 8:** Obecná míra nezaměstnanosti v letech 2006 – 2012 (v procentech)



*Zdroj: Vlastní zpracování na základě internet. zdroje [2]*

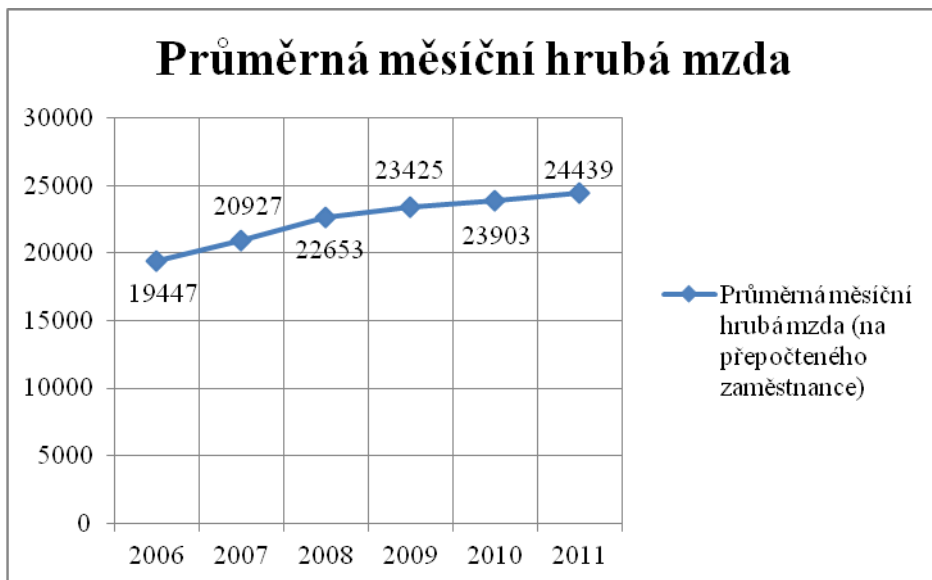
**Obecná míra nezaměstnanosti** se vyjadřuje jako podíl počtu nezaměstnaných na celkové pracovní síle (v procentech), kde číselník i jmenovatel jsou ukazatele konstruované podle mezinárodních definic a doporučení. Podle metody Eurostatu je ukazatel konstruován na základě doporučení Mezinárodní organizace práce (ILO). [3] Obecná míra nezaměstnanosti se v době krize v ČR v roce 2009 zvýšila o 2,8%. V Plzeňském kraji, kde sídlí společnost TESAS TOP s. r. o. došlo k nárůstu až o 3,3%.

### **Mzdy**

Celkové mzdy se skládají ze základní mzdy, příplatků a doplatků ke mzdě, prémie a odměn, osobního ohodnocení, účasti výsledku na hospodaření či náhradních mezd. Při stanovení průměrné mzdy vycházíme z mezd vyplacených pracovníkům v daném období (měsíc nebo rok) a průměrného počtu pracovníků. Počítáme vždy z hrubých mezd, tj. mezd před zdaněním. Po odečtení z hrubé mzdy, tj. provedení zákonných srážek dostaneme čistou mzdu. Sledujeme vývoj průměrné mzdy v delším časovém horizontu a vliv průměrných mezd pracovníků na průměrnou mzdu celého podniku. (Synek, 2009, str. 250)



**Obr. č. 9:** Průměrná hrubá měsíční mzda v ČR v letech 2006 – 2011 (v tis. Kč)



Zdroj: Vlastní zpracování na základě internet. zdroje [4]

Nominální mzdy výrazně za 6 let vzrostly. V roce 2007 dosáhl růst téměř 4,5%. Reálný nárůst byl daleko menší. Nepodnikatelský sektor, do kterého spadá i veřejná správa v reálných číslech poklesl. Nárůst mezd a růst nezaměstnanosti spolu úzce souvisí. V době krize podniky ohlašují propouštění. Propouštění byli zaměstnanci s nižšími příjmy. Celkový objem mezd to však nemohlo zásadně ovlivnit. [5]

**Obr. č. 10:** Vývoj mzd. nákladů a nákladů soc. zabezpečení a zdrav. pojištění (v tis. Kč)



Zdroj: Vlastní zpracování 2013

V roce 2007 došlo k prudkému nárůstu mzdových nákladů. Společnost propustila dva zaměstnance. Podnik zvýšil mzdy u vedoucích pracovníků. Průměrná mzda u režijních pracovníků (uklízečka, vrátný) se pohybuje okolo 9000 Kč. Mechanici dostávají okolo 17 000 Kč. Obchodníci inkasují nejvyšší částku a to 23 000 Kč. Ekonomická recese se projevuje od začátku roku 2008 dlouhodobě. V roce 2007 se mzdové náklady vyšplhaly na nejvyšší částku 615 000,- Kč. Naopak nejnižší v roce 2012 na 417 000,- Kč. Počet zaměstnanců firmy rok od roku klesá v rámci úsporného opatření.

**Tab. č. 2:** Počet zaměstnanců firmy TESAS TOP s. r. o. v letech 2006 – 2012

Rok	Počet zaměstnanců
2006	49
2007	47
2008	46
2009	45
2010	42
2011	40
2012	38

*Zdroj: Interní materiály podniku 2013*

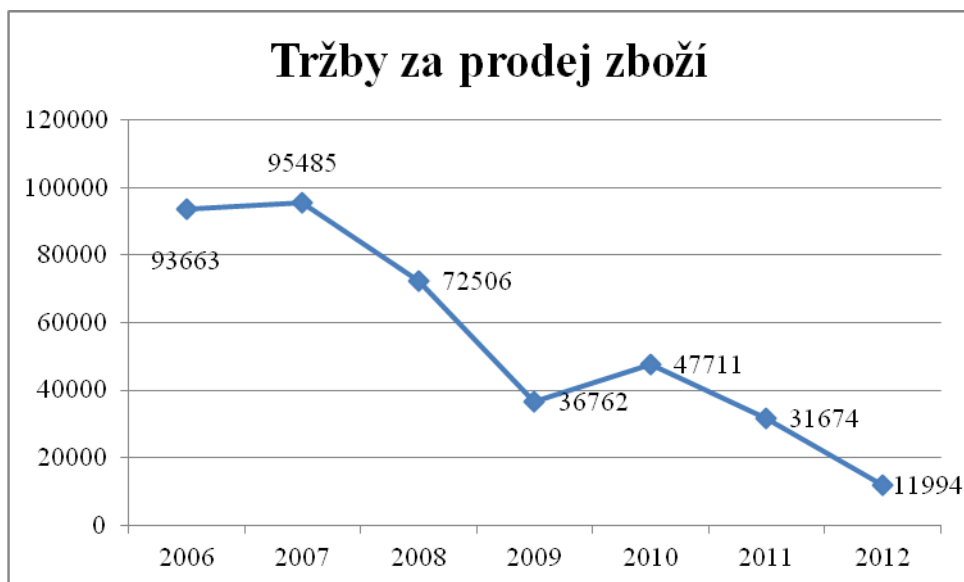
## 2.1 Vliv krize na podnik

Společnost byla založena v roce 1992. Byla vybrána léta 2006 – 2012, aby byly patrné změny způsobené hospodářskou krizí. Celkové tržby za prodej zboží mnohonásobně klesly a to především v letech 2008 a 2009. Tento jev je považován za nedostatek finančních prostředků odběratelů. V roce 2010 došlo k menšímu růstu. V dalších letech tržby podniku klesaly. V roce 2012 dosáhly nejnižší hranice 11 994 000 Kč. Což je pokles oproti loňskému roku téměř o dvě třetiny.

Vývoj celkových výkonů se velmi liší od vývoje celkových tržeb. V roce 2009 vykazuje obrovský nárůst. Je to dáno tím, že společnost se zaměřila především na výrobu náhradních součástí do stavebních strojů. Největší podíl výkonů tvoří spotřeba materiálu a energie vynaložené na náhradní díly. Firma se zaměřila především na prodej součástí. Kvůli vysoké ceně nových stavebních strojů nebyl o ně ze strany odběratelů

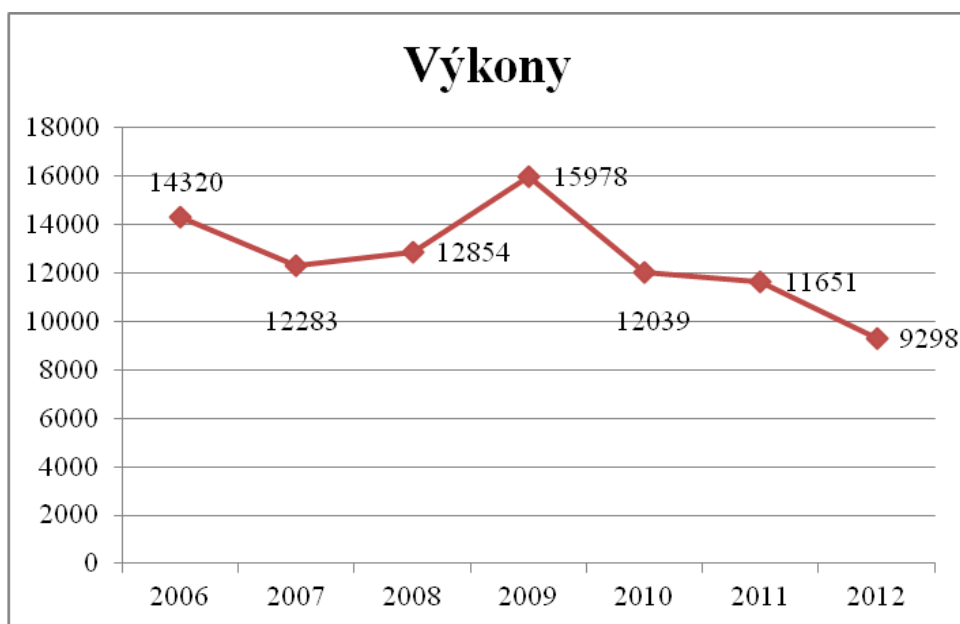
takový zájem. Většina zákazníků nakupovala ojeté stroje a pořizovala si nové náhradní díly. V roce 2012 došlo k největšímu poklesu výkonů a to na 9 298 000 Kč. Vedení firmy se rozhodlo přestat vyrábět náhradní díly v takovém množství a zaměřilo se na hotové výrobky.

**Obr. č. 11:** Vývoj celkových tržeb v letech 2006 – 2012 (v tis. Kč)



Zdroj: Vlastní zpracování 2013

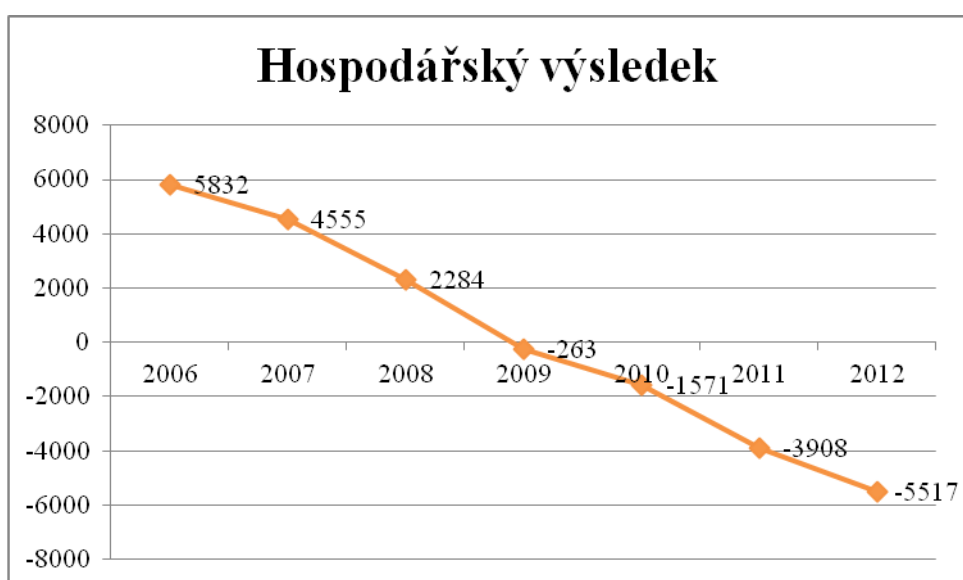
**Obr. č. 12:** Vývoj výkonů v letech 2006 – 2012 (v tis. Kč)



Zdroj: Vlastní zpracování 2013

Z obr. č. 13 je vidět, že hospodářský výsledek vykazuje klesající tendenci. Nejvyšší hodnotu hospodářského výsledku měla společnost v roce 2006. Zisk podniku činil 5 832 000 Kč. V roce 2009 se společnost dostala do záporných čísel. Ztráta podniku dosáhla 263 000 Kč. Je to dáno hospodářskou krizí, která se dotkla především stavebního sektoru. Poptávka našich odběratelů se od toho odvíjí. Během dalších 3 let se ztráta v roce 2012 rozrostla na 5 517 000 Kč. Souvisí to hlavně s poklesem tržeb za prodané zboží.

**Obr. č. 13:** Hospodářský výsledek v letech 2006 – 2012 (v tis. Kč)



*Zdroj: Vlastní zpracování 2013*

### 3 Ekonomická analýza

Ekonomickou analýzu chápeme jako pozorování vybraného ekonomického celku, který rozložíme na menší části. Tyto části zkoumáme a vyhodnocujeme za účelem nalezení možnosti zlepšení výkonnosti podniku. Cílem je především získávat peněžní prostředky na provoz a rozvoj podniku. Investovat tak, aby majetek firmy rostl. Udržovat finanční rovnováhu a zabezpečit úspěšný vývoj podniku.

#### 3.1 Zdroje informací

Finanční rozhodování musí být podloženo finanční analýzou. Finanční analýza spadá do rozhodující fáze finančního managementu. Hlavním zdrojem údajů pro finanční analýzu

jsou interní finanční výkazy (rozvaha, výkaz zisků a ztrát, výkaz o cash flow), výroční zprávy, různá statistická šetření, ale i externí údaje o jiných podnicích. Tyto informace slouží především ke srovnání s ostatními konkurenčními podniky. Výsledkem finanční analýzy dochází ke změnám finanční struktury podniku. Hovoříme o investici, cenové a dividendové politice podniku i řízení a financování oběžných aktiv. Ve většině případů jde o účetní údaje. Ty jsou účtovány podle aktuálního účetního principu, který nebere v úvahu inflaci. (Synek, 2010, str. 253)

### **3.2 Finanční analýza**

Tato oblast představuje významnou část řízení podniku. Zajišťuje zpětnou vazbu mezi rozhodnutím a skutečností. Je úzce spojena s finančním účetnictvím. To poskytuje data a informace pro finanční rozhodování prostřednictvím finančních výkazů a to: rozvahy, výkazů zisků a ztrát i cash flow (přehled o peněžních tocích). Výkazy jsou sestaveny tak, aby shromažďovaly, evidovaly a třídily údaje o hospodaření podniku. Mezi další zdroje pro finanční analýzu spadají ekonomické statistiky peněžního i kapitálového trhu. Účetnictví a účetní výkazy musí být plánovány tak, aby uspokojovaly potřeby při rozhodování. Účetní informace z hlediska finančního řízení zobrazují pouze minulost a neobsahují výhledy do budoucnosti. Tyto výstupy neposkytují úplný obraz o hospodaření a finanční situaci podniku. Bavíme se o silných a slabých stránkách, nebezpečích, trendech a celkové kvalitě hospodaření. K překonání nedostatků poměříme získané údaje mezi sebou navzájem a rozšiřujeme jejich vypovídací schopnost. Účelem finanční analýzy je provést diagnózu hospodaření podniku, zachytit veškeré složky a podrobněji je zhodnotit. Jedná se například o analýzu zadluženosti, analýzu rentability, analýzu likvidity apod.

*„Uspokojivá finanční situace se v anglosaské literatuře často označuje pojmem finanční zdraví podniku (financial health)“ (Valach, 1999, str. 91). Finančně zdravý podnik je ten, který je schopen naplňovat smysl své existence v určitý okamžik. To znamená, že je schopen dosahovat trvale takové míry zhodnocení vloženého kapitálu neboli míry zisku, která je požadována investory vzhledem k riziku, se kterým je určitý druh podnikání spojen. K úspěšnému zajišťování uvedených cílů finanční teorie a praxe zdůrazňuje nutnost dodržování některých principů, o které by se mělo moderní finanční řízení*

podniku opírat. Mezi nejdůležitější patří princip peněžních toků, respektování faktoru času a výběru vhodné kapitálové struktury. (Valach, 1999, str. 18)

### 3.3 Analýza poměrovými ukazateli

Poměrová analýza zkoumá strukturu podnikových aktiv, kvalitu a intenzitu jejich využití. Dále sleduje způsob financování, strukturu nákladů, jejich solventnost, likviditu a další rysy finančního života. Výsledky této analýzy napomáhají investorům, věřitelům a managementu určit celkovou momentální ekonomickou situaci, ve které se podnik nachází. Poměr je vztah jednoho čísla k druhému. Jedná se o nejběžnější způsob finanční analýzy. Z pohledu managementu firmy je počátečním východiskem pro vytvoření obchodní či finanční strategie. Ta by měla ovlivnit směr budoucích událostí. (Bláha, 2006, str. 53)

#### 3.3.1 Likvidita

*„Ukazatel likvidity měří schopnost firmy uspokojit (vyrovnat) své splatné závazky.“* (Synek, 2010, str. 253) Zabývá se nejlikvidnější částí majetku ve vztahu k závazkům společnosti s co nejkratší dobou splatnosti. V rozvaze jsou aktiva řazena podle toho, jak rychle je možné realizovat jejich přeměnu na hotové peníze. Vysvětlují vztah, mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky (běžnými pasivy). Ukazují schopnost společnosti dostát včas svým finančním povinnostem. Jestliže se podnik dostane do finančních potíží, vyrovnává své závazky pomaleji. Jestliže rostou krátkodobá pasiva rychleji nežli oběžná aktiva, běžný ukazatel se snižuje. To může znamenat, že podnik má problémy s likviditou. (Bláha, 2006, str. 56)

**Běžná likvidita** zjišťuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky společnosti. To znamená, kolikrát je schopna uspokojit své věřitele, kdyby v daném okamžiku proměnila svá krátkodobá aktiva na hotovost. Hlavní smysl spočívá v tom, že pro úspěšnou činnost podniku má zásadní význam hrazení krátkodobých závazků z těch položek aktiv, které jsou pro tento účel určeny. Má význam především pro krátkodobé věřitele podniku. Likvidita jim poskytuje cennou informaci o tom, do jaké míry jsou jejich krátkodobé investice chráněny hodnotou majetku. Věřitelé podstupují určité

riziko, že jim závazky nebudou splaceny. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím větší je pravděpodobnost zachování platební schopnosti podniku. (Valach, 1999, str. 109)

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

(Doporučená hodnota je v rozmezí 1,5 – 2,5)

**Obr. č. 14:** Vývoj běžné likvidity v letech 2006 – 2012



Zdroj: Vlastní zpracování 2013

Hrdý uvedl pro tento ukazatel hodnoty 1,5 – 2,5. Společnost tyto hodnoty několikanásobně překračuje. Vysoká hodnota značí vysokou pravděpodobnost, že si podnik udrží platební schopnost. Nejvyšší hodnotu vykazuje rok 2009 a to 13,84. Je to způsobeno nízkými dluhy společnosti a velkým množstvím oběžných aktiv tj. zásob a materiálu na skladě. Ty mají být splaceny do jednoho roku.

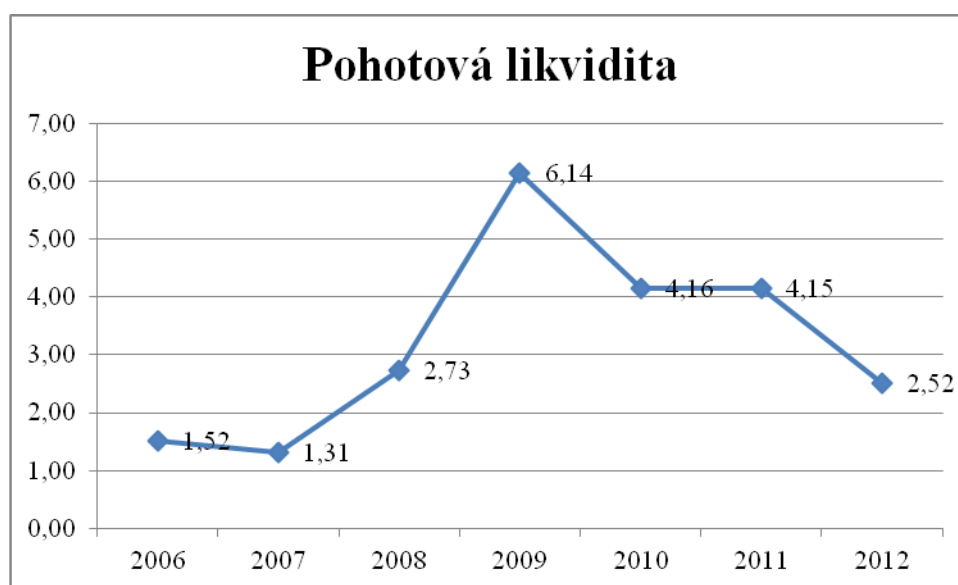
**Pohotovlá likvidita** dokazuje, že ne všechna aktiva společnosti jsou stejně likvidní. Za nejpomaleji se obracející položku oběžných aktiv, tedy položku nejméně likvidní lze označit zásoby. Zahrnují hotové zboží, polotovary, suroviny, materiál apod. Neprodejné hotové výrobky mohou narušit realizovatelnost zásob. Proto se při měření splnit závazky při posuzování okamžité likvidity vylučují zásoby. (Bláha, 2006, str. 56)

Při výpočtu se bere v úvahu struktura oběžných aktiv z hlediska likvidity. Poměříme jen tzv. pohotová oběžná aktiva ke krátkodobým závazkům. Užitečné je sledovat její vývoj v čase. Ve srovnání s předchozí běžnou likviditou se všeobecně považuje za mnohem praktičtější. Za užitečné se s analytických důvodů považuje porovnávat oba ukazatele. Vyšší hodnota pohotové likvidity ukazuje nadměrné množství zásob ve struktuře aktiv podniku. (Valach, 1999, str. 111)

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

(Doporučená hodnota je v rozmezí 0,7 – 1,2)

**Obr. č. 15:** Vývoj pohotové likvidity v letech 2006 – 2012



Zdroj: Vlastní zpracování 2013

Hrdý uvedl, že optimální hodnota pro pohotovou likviditu má být v rozmezí hodnot 1 – 1,5. Společnost se v letech 2006 a 2007 mezi těmito hodnotami pohybovala. V dalších letech došlo k obrovskému nárůstu. V roce 2009 dosahovala pohotová likvidita až 6,14. Je to způsobeno nízkými dluhy společnosti a velkým množstvím oběžných aktiv.



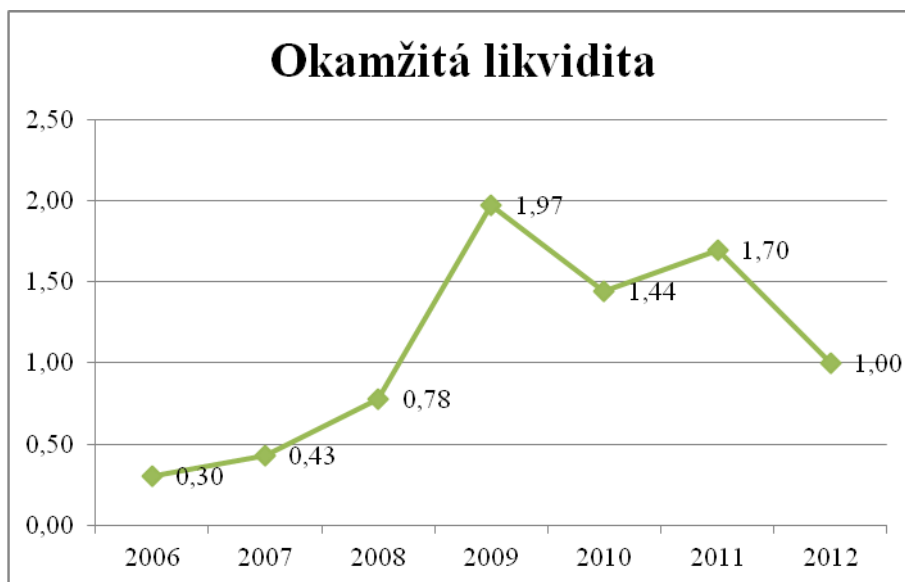
**Okamžitá likvidita** nebere v úvahu krátkodobé pohledávky, poněvadž nejsou k dispozici okamžitě, ale s určitým zpožděním. Počítá pouze s penězi na účtech a s obchodovatelnými cennými papíry, které mohou být prodány a firmě proplaceny prakticky ihned, resp. s jedním nebo dvoudenním zpožděním.

Z hlediska struktury naší současné rozvahy představuje finanční majetek peníze, účty v bankách a krátkodobý finanční majetek. Zároveň je třeba zdůraznit, že součástí krátkodobých závazků jsou i běžné bankovní úvěry, které jsou v rozvaze uvedeny odděleně od krátkodobých závazků. (Valach, 1999, str. 112)

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

(Doporučená hodnota je v rozmezí 0,2 – 0,5)

**Obr. č. 16:** Vývoj okamžité likvidity v letech 2006 – 2012



Zdroj: Vlastní zpracování 2013

Pro okamžitou likviditu dle Hrdého platí hodnota v rozmezí 0,2 – 0,5. Tyto hodnoty doporučuje i metodika Ministerstva průmyslu a obchodu. Okamžitá likvidita je rovna likviditě peněžní. Je to dáno tím, že společnost nikdy nevlastnila krátkodobé cenné

papíry a podíly. Společnost dosahuje hodnot pro platební schopnost. Nejvyšší hodnotu vykazuje rok 2009, kdy dosáhla 1,97. Naopak nejnižší v roce 2006 a to 0,3. Hodnota blízká 0 značí nebezpečí ztráty platební schopnosti.

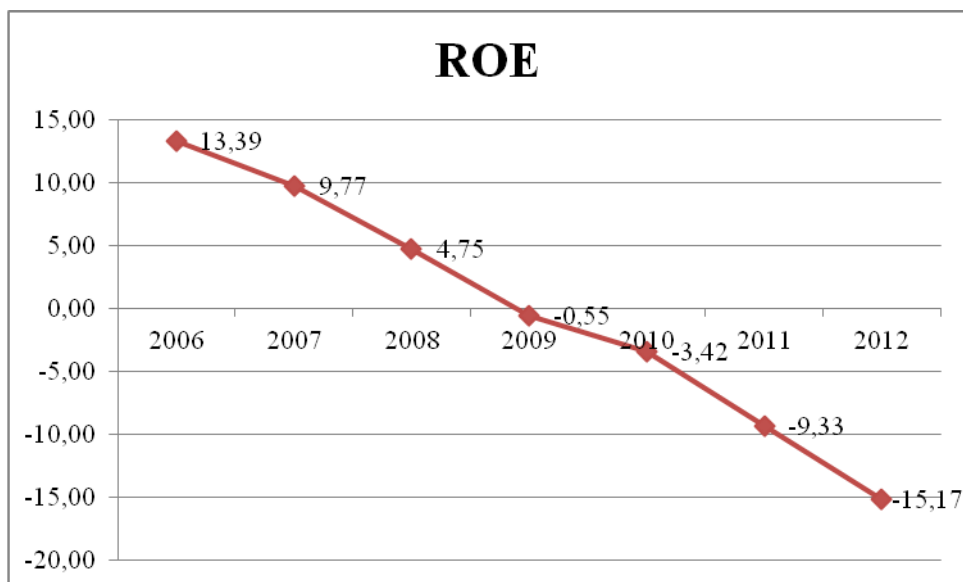
### 3.3.2 Rentabilita

„Ukazatel měří čistý výsledek podnikového snažení, ukazují kombinovaný vliv likvidity, aktivity a zadluženosti na čistý zisk podniku.“ (Synek, 2010, str. 255) Rentabilita, respektive výnosnost vloženého kapitálu je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje. Dosahujeme zisku použitím investovaného kapitálu. Je formou vyjádření míry zisku, která v tržní ekonomice slouží jako hlavní kritérium pro alokaci kapitálu. Používá se pro hodnocení a komplexní posouzení celkové efektivnosti podniku. Pomocí nich vyjadřujeme intenzitu využívání, reprodukci a zhodnocení kapitálu vloženého do podniku. Ukazatel rentability vloženého kapitálu se může různým způsobem upravovat podle potřeby finanční analýzy při různém rozhodování. V praxi se používá v různých obměnách, podle toho k jakému účelu se používá. (Valach, 1999, str. 95)

$$\text{Výnosnost vlastního kapitálu (ROE)} = \frac{\text{Zisk před zdaněním}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Podle obr. č. 17 nejvyšší hodnotu vykazuje ROE v roce 2006 a to 13,39%. Čím vyšší je hodnota ROE, tím je vyšší efektivnost pro věřitele. Pomocí tohoto ukazatele si vlastníci mohou ověřit, zda je jejich kapitál zhodnocován intenzitou odpovídající riziku vložených peněz. V případě naší společnosti připadalo v roce 2012 na jednu korunu vlastního kapitálu ztráty 0,15 Kč. Pokles hodnoty tohoto ukazatele je dán zhoršením hospodářského výsledku v letech 2009 až 2012.

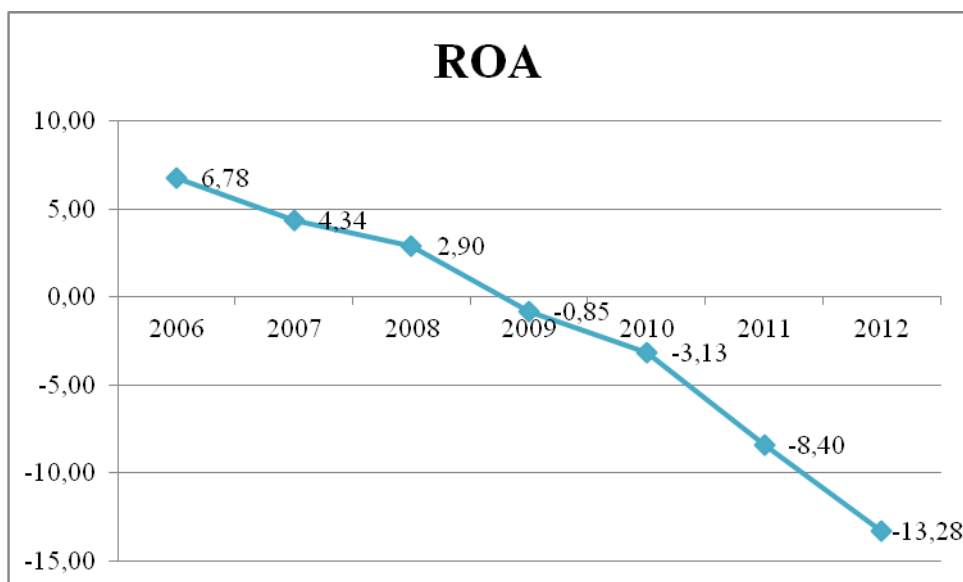
**Obr. č. 17:** Vývoj ukazatele ROE v letech 2006 – 2012 (v procentech)



Zdroj: Vlastní zpracování 2013

$$\text{Výnosnost celkových aktiv (ROA)} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{aktiva}}$$

**Obr. č. 18:** Vývoj ukazatele ROA v letech 2006 – 2012 (v procentech)



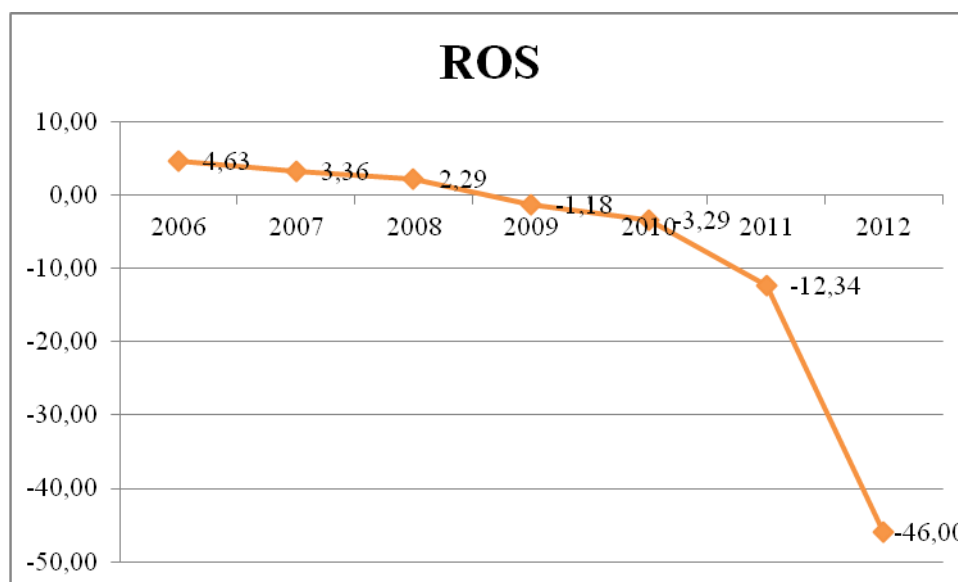
Zdroj: Vlastní zpracování 2013

Ukazatel ROA vykazuje v průběhu 6 let klesající tendenci. To znamená, že se celková výnosnost vloženého kapitálu snižuje. V roce 2006 dosáhla ROA nejvyšší hodnoty. Na

jednotku majetku připadalo téměř 7% zisku. V roce 2009 se firma dostala do záporných čísel. Je to dáno tím, že firma vykazovala ztrátu. V roce 2012 dosáhla ve sledovaném období nejnižší hodnoty a to -13,28%.

$$\text{Rentabilita tržeb (ROS)} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}}$$

**Obr. č. 19:** Vývoj ukazatele ROS v letech 2006 – 2012 (v procentech)



*Zdroj: Vlastní zpracování 2013*

Ukazatel ROS vyjadřuje poměr mezi ziskem a tržbami. Od roku 2009 dochází ke ztrátě. Postupem let se dále ztráta navyšuje. Největší pokles nastal v roce 2012 a to 46%. Došlo k razantnímu poklesu tržeb ze 40 mil. Kč na 12 mil. Kč a ve výsledku hospodaření dosáhla ztráta téměř 5,5 mil. Kč.

### 3.3.3 Zadluženost

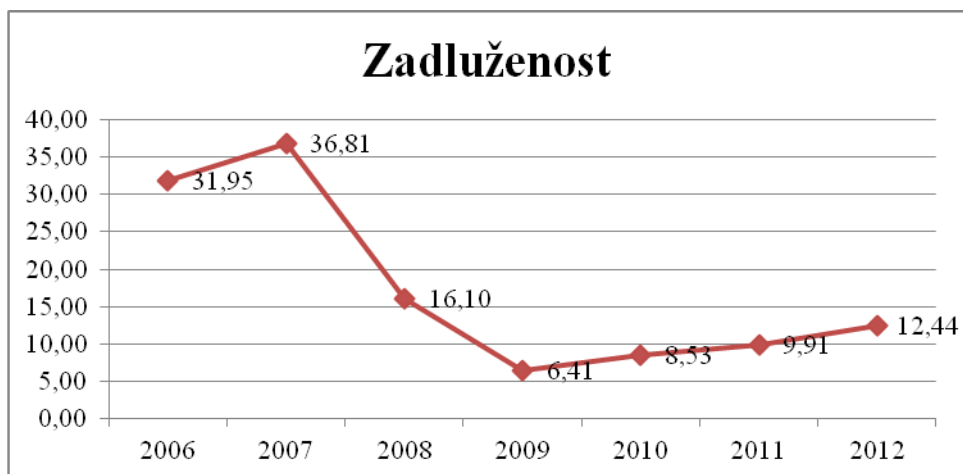
Používání dluhu neboli finanční páka ovlivňuje jak riziko, tak výnosnost společnosti. Páka působí oběma směry a to i v nepříznivých podmínkách, kdy jsou tržby menší a náklady stejné nebo vyšší. Firma může mít vyšší náklady než výnosy. Podnik se tak může dostat do problému se splácením svých závazků. Analýza ukazatele zadluženosti srovnává nejprve rozvahové položky, poté na základě toho určí, v jakém rozsahu jsou

firemní aktiva financována cizími zdroji. Potom se zaměří na ukazatele odvozené z položek výkazu zisku a ztráty. Určí, kolikrát jsou náklady cizího financování pokryty provozním ziskem. Ukazatel zadluženosti je rovněž nazýván jako dluh na aktiva nebo poměr celkových závazků k celkovým aktivům. Dluh zahrnují krátkodobé a dlouhodobé závazky. Čím větší je podíl vlastního kapitálu, tím větší je bezpečnost proti ztrátám věřitelů v případě likvidace společnosti. Proto věřitelé preferují nízký ukazatel zadluženosti. (Valach, 1999, str. 63)

Základní ukazatel, který měří výši zadluženosti je poměr mezi celkovými závazky a celkovými aktivy. Tato hodnota se nazývá debt ratio, neboli také ukazatel věřitelského rizika.

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

**Obr. č. 20:** Vývoj celkové zadluženosti v letech 2006 – 2012 (v procentech)



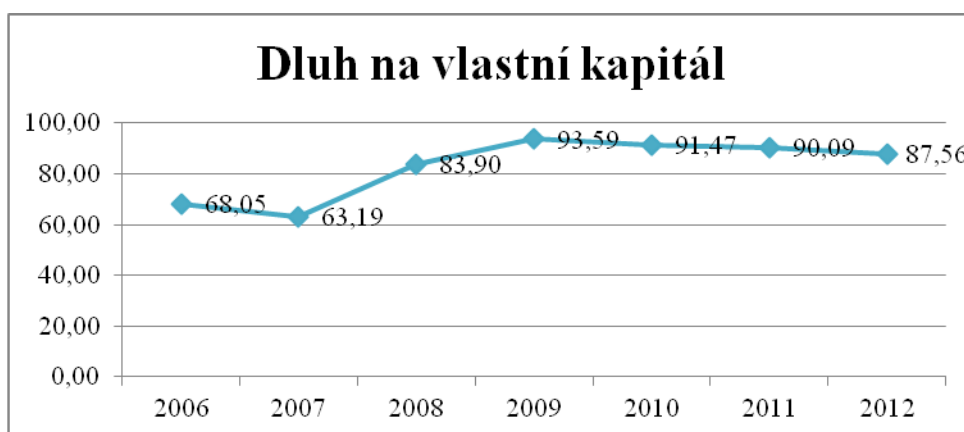
Zdroj: Vlastní zpracování 2013

Vlastní kapitál by měl být vyšší, než cizí. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím je vyšší zadluženost podniku. Doporučená hodnota je podle Hrdého pod úroveň 50%. Nejvyšší hodnoty dosáhl podnik v roce 2007 a to 36,81%. V následujících letech dosáhl nízkých hodnot.

K měření zadluženosti se dále používá poměru vlastního kapitálu k celkovým aktivům. Dluh na vlastní kapitál neboli debt equity ratio, což je doplňkový ukazatel k ukazateli věřitelského rizika a jejich součet by měl dát přibližně 1 (nebo 100%). „ *Poměrový dluh na aktiva roste lineárně a dosahuje limitu 100%, zatímco ukazatel poměru celkových závazků k vlastnímu kapitálu („debt equity ratio“) roste exponenciálně a teoreticky limituje v nekonečno.*“ (Valach, 1999, str. 63)

$$\text{Dluh na vlastní kapitál} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

**Obr. č. 21:** Dluh na vlastní kapitál v letech 2006 – 2012 (v procentech)



Zdroj: Vlastní zpracování 2013

Jestliže ukazatel dosáhne hranice větší než je 40%, představuje to pro podnik příznivou finanční situaci a lze říci, že podnik vykazuje dostatečný zisk. Tato podmínka byla splněna ve všech sledovaných letech.

### 3.3.4 Aktivita

„Ukazatel aktivity měří, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy. Počítají se pro jednotlivé skupiny aktiv: zásoby, pohledávky, fixní aktiva, oběžná aktiva a pro celková aktiva.“ (Synek, 2010, str. 254) S pomocí těchto ukazatelů můžeme jednoduše zjistit, zda je velikost druhů aktiv v rozvaze v poměru k současným nebo budoucím aktivitám přiměřená. Jestliže společnost má až příliš mnoho aktiv, její úrokové zatížení je příliš velké a zisk je potlačen úrokovým břemenem. Naopak, jestliže má aktiv méně, přichází

o potencionální tržby. Nejčastěji sledujeme obrat zásob, obrat pohledávek a obrat stálých aktiv, především hmotného investičního majetku.

**Obrat (využití) celkových aktiv** měří obrat neboli intenzitu použití všech aktiv. „*Udává, kolikrát se celková aktiva obrátí v tržby za rok.*“ (Hrdý, 2009, str. 127). Pokud je ukazatel v delším časovém období s průměrem nízký, měly by být zvýšeny tržby anebo odprodána některá aktiva. Čím vyšší je ukazatel aktiv, tím je firma považována za efektivní, optimálně fungující společnost. Hodnota celkových aktiv by neměla klesnout pod 1. Podle Hrdého se optimálně se pohybuje kolem 1,6 – 2,9. Pokud je počet obrátek nižší než 1,5. Podnik má příliš vysoký stav majetku a měl by ho odprodat.

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

**Tab. č. 3:** Vývoj obratu celkových aktiv v letech 2006 – 2012

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Tržby v tis. Kč	93663	95485	72506	36762	47711	31674	11994
Aktiva celkem v tis. Kč	64001	73790	57298	50829	50159	46514	41544
Obrat celkových aktiv	1,46	1,29	1,27	0,72	0,95	0,68	0,29

*Zdroj: Vlastní zpracování 2013*

**Obrat zásob** neboli ukazatel využití zásob, je definován jako poměr ročních tržeb k ročním zásobám společnosti. Výsledkem počtu je absolutní číslo, které vyjadřuje počet obrátek. To znamená, kolikrát se přemění zásoby v ostatní formy oběžného majetku až po prodej hotových výrobků.

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

**Tab. č. 4:** Obrat zásob v letech 2006 – 2012

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Tržby v tis. Kč	93663	95485	72506	36762	47711	31674	11994
Zásoby v tis. Kč	25001	30445	24938	25055	26899	21760	23483
Obrat zásob	3,75	3,14	2,91	1,47	1,77	1,46	0,51

Zdroj: *Vlastní zpracování 2013*

U obratu zásob platí pravidlo, že čím je obrat zásob vyšší, tím pro podnik lépe. Zásoby nejsou drženy na skladě a jsou využívány k výrobě. Dochází ke zvýšení ziskovosti celého podniku. Z tabulky vyplývá, že k nejvyššímu obratu zásob došlo v roce 2006 a to 3,75. Naopak nejnižší v roce 2012 činila pouze 0,51.

**Doba obratu zásob** je poměrem průměrného stavu zásob a průměrných denních nákladů nebo vydělíme počet dnů v roce (365) obratovostí zásob. Ukazatel vyjadřuje intenzitu využití zásob. Obecně platí, čím vyšší je obratovost zásob a kratší doba obratu zásob, tím lépe pro podnik. Avšak jen do určité míry a za dodržení určitých podmínek. Zásoby musí zajišťovat plynulou výrobu. Dále musí být zajištěny dostatečné zásoby hotových výrobků, aby byl podnik schopen reagovat na poptávku. Podnik by mohl jinak přijít o zákazníky. (Valach, 1999, str. 103)

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{365}{\text{Obratovost zásob}}$$

**Tab. č. 5:** Doba obratu zásob v letech 2006 – 2012

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Doba obratu zásob	97	116	126	249	206	251	715

Zdroj: *Vlastní zpracování 2013*

**Obratovost pohledávek** je vyjadřována jako poměr tržeb a průměrného stavu pohledávek. Tento ukazatel vyjadřuje, jak rychle jsou pohledávky přeměňovány v peněžní prostředky. Udává za jakou dobu je pohledávka v průměru splacena. Obdobně jako u zásob můžeme stanovit i dobu obratu pohledávek. Tabulka č. 5



ukazuje, že v roce 2012 došlo k obratu zásob až za 715 dní. Toto vysoké číslo způsobilo jednak vysoký stav zásob a nedostatečný odbyt.

$$\text{Rychlost obratu pohledávek} = \frac{\text{tržby}}{\text{pohledávky}}$$

**Tab. č. 6:** Obrat pohledávek v letech 2006 – 2012

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Tržby v tis. Kč	93663	95485	72506	36762	47711	31674	11994
Pohledávky v tis. Kč	24883	23779	17986	12931	11645	11315	7840
Obrat pohledávek	3,76	4,02	4,03	2,84	4,10	2,80	1,53

Zdroj: Vlastní zpracování 2013

**Doba obratu pohledávek** je vyjádřena jako poměr průměrného stavu pohledávek a průměrných denních tržeb, nebo se vypočte jednoduše, jestliže počet dní 365 vydělíme obratovostí pohledávek, uvedeno ve výpočtu. V roce 2012 došlo k obratu až za 239 dní. Tato hodnota ukazuje, že odběratelé neplatí za své faktury včas. Problém většinou nastává u menších společnostech, které nestačí splácet své závazky.

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{365}{\text{Obratovost pohledávek}}$$

**Tab. č. 7:** Doba obratu pohledávek v letech 2006 – 2012

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Doba obratu pohledávek	97	91	91	128	89	130	239

Zdroj: Vlastní zpracování 2013

### **3.4 Analýza absolutními ukazateli**

Analýza absolutními ukazateli se skládá zejména z vertikální a horizontální analýzy. Horizontální analýza se běžně využívá k zachycení vývojových trendů ve struktuře majetku i kapitálu podniku. Slouží zejména ke grafickému zobrazení změn vybraného majetku a kapitálu, nákladů a výnosu podniku. Je nejčastěji používanou a nejjednodušší metodou pro vypracování zpráv o hospodářské situaci podniku i jeho minulém a budoucím vývoji. Při vertikální analýze se posuzují jednotlivé části majetku a kapitálu, tzv. struktura aktiv a pasiv podniku. Označení vertikální vzniklo proto, že se při procentním vyjádření jednotlivých komponent postupuje v jednotlivých letech odshora dolů tj. ve sloupcích a nikoliv napříč jednotlivými roky. Výhodou analýzy je, že nezávisí na meziroční inflaci a umožňuje srovnatelnost výsledků s různými roky. Tato analýza je velmi jednoduchá a napoví mnoho o ekonomice podniku. (Sedláček, 2011, str. 17)

Rozvaha je statistický přehled o majetku podniku a jeho finančního krytí k určitému datu (např. k 31. 12.). V předpisech je stanoveno, kdy a k jakému datu musí podnik rozvahu sestavovat. Po dvou sobě navazujících obdobích lze porovnat, jak se finanční situace vyvíjí a učinit krátkodobá či dlouhodobá opatření k úspěšnému rozvoji podniku. Při založení podniku se sestavuje tzv. počáteční rozvaha. Každá operace (např. nákup zboží, materiálu, prodej služeb či výrobku atd.) vyvolá změny v rozvaze. Pracuje na principu podvojného účetnictví. Umožňuje podrobně sledovat změny struktury majetku, kapitálu a závazků. Rozvaha, která se sestavuje na konci účetního období se označuje jako rozvaha konečná. Spolu s výkazem ztrát a přílohou vysvětluje a případně doplňuje oba výkazy.

#### **3.4.1 Vertikální analýza aktiv**

První účetní výkaz, který bude analyzován je rozvaha u které bude provedena vertikální analýza. Nejdříve se zaměříme na aktiva podniku, následně na pasiva. Vstupem pro náš rozbor jsou účetní data Západočeské společnosti TESAS TOP s.r.o. za rok 2006 až 2012. Z hlediska majetku je pro společnost výnosnější, pokud budou dlouhodobá aktiva investována. Podnik tím může dosáhnout vyšší ziskovosti. Nezbytnou součástí jsou

položky oběžného majetku z hlediska likvidnosti. Čím více oběžných aktiv, tím je podnik likvidnější. Věřitelům vyhovuje lepší majetková struktura, kde převažují oběžná aktiva.

**Tab. č. 8:** Vertikální analýza celkových aktiv v letech 2006 – 2012 (v procentech)

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
<b>A. Dlouhodobý majetek</b>	<b>12,34</b>	<b>10,64</b>	<b>12,56</b>	<b>11,36</b>	<b>10,84</b>	<b>12,04</b>	<b>12,13</b>
Dlouhodobý hmotný majetek	12,21	10,53	12,56	11,20	10,68	11,87	11,94
Pozemky	0,14	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01	0,01
Stavby	7,54	6,31	7,75	8,32	8,00	8,17	8,63
Samostatné movité věci a soubor movitých věcí	4,53	4,21	4,67	2,88	2,67	3,62	3,30
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,08	0,00
Dlouhodobý finanční majetek	0,12	0,11	0,14	0,16	0,16	0,17	0,19
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	0,12	0,11	0,14	0,16	0,16	0,17	0,19
<b>B. Oběžná Aktiva</b>	<b>87,66</b>	<b>89,36</b>	<b>87,44</b>	<b>88,64</b>	<b>89,16</b>	<b>87,96</b>	<b>87,87</b>
Zásoby	39,06	41,26	43,52	49,29	53,63	46,78	56,53
Materiál	29,67	26,83	35,33	37,01	36,79	38,66	41,50
Zvířata	0,02	0,01	0,02	0,02	0,02	0,02	0,03
Zboží	9,37	14,42	8,18	13,52	16,82	8,09	15,00
Krátkodobé pohledávky	38,88	32,23	31,39	25,44	23,22	24,33	18,87
Pohledávky z obchodních vztahů	32,48	25,46	26,05	21,33	19,67	20,87	16,74
Krátkodobé poskytnuté zálohy	0,67	2,26	0,62	0,70	0,77	0,80	0,85
Jiné pohledávky	5,72	4,51	4,72	3,41	2,78	2,66	1,28
Krátkodobý finanční majetek	9,72	15,88	12,52	12,65	12,32	16,85	12,47
Peníze	0,47	0,33	0,12	1,02	2,18	0,12	0,23
Účty v bankách	9,25	15,55	12,40	11,62	10,13	16,73	12,24

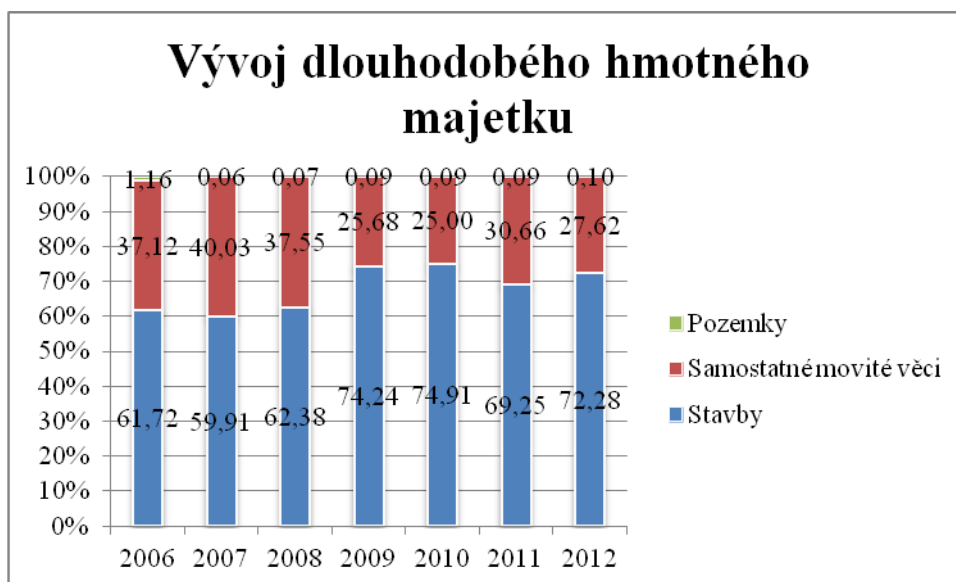
*Zdroj: Vlastní zpracování 2013*

Co se týče tab. č. 8, ve všech letech můžeme pozorovat větší převahu oběžných aktiv nad dlouhodobým majetkem. Od roku 2006 již dochází ke stagnaci podílu stálých aktiv, které se drží na hranici okolo 10 – 12%. Za jednu z příčin tohoto vývoje lze označit neustálý obrat firmy v souvislosti s prodejem výrobků. Co se týče ostatních aktiv, tvoří zanedbatelnou část, která se vztahuje pouze k nákladům příštích období. Jedná se o uskutečněné výdaje, které se vztahují k výkonům, které budou přijaty v budoucnu.

### Dlouhodobý majetek

„ Majetek podniku se rozumí souhrn všech věcí, peněz, pohledávek a jiných majetkových hodnot, které patří podnikateli a slouží k jeho podnikání.“ (Synek, 2010, str. 131). Tvoří ho dvě hlavní skupiny. První skupinou je dlouhodobý majetek, který je označován také jako stálý, neoběžný nebo fixní. Slouží podniku většinou déle než 1 rok a tvoří podstatu majetkové struktury podniku.

**Obr. č. 22:** Vývoj dlouhodobého majetku v letech 2006 – 2012 (v procentech)



Zdroj: Vlastní zpracování 2013

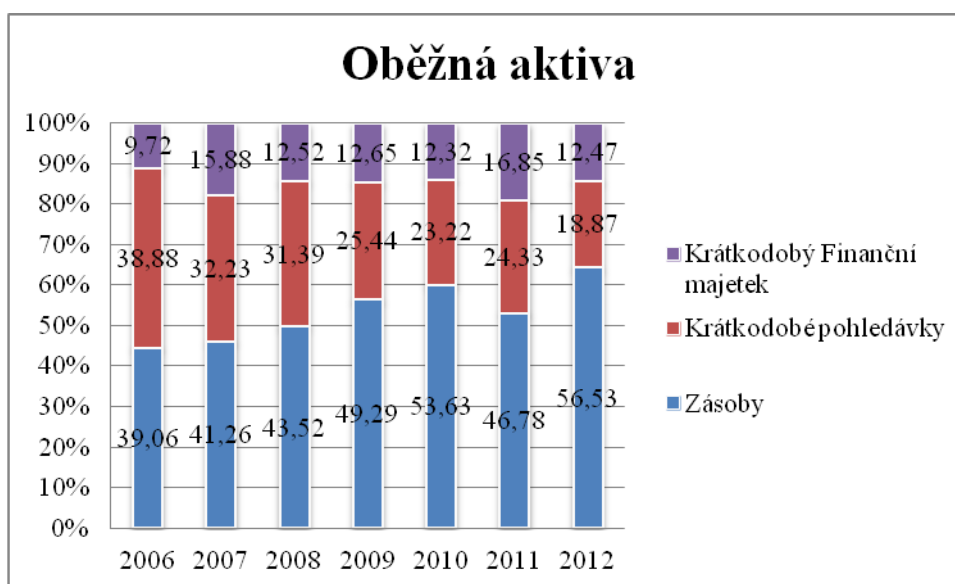
Největší položku ve stálých aktivech tvoří stavby, jejichž podíl činí celkově 75% na bilanční sumě v roce 2010. Odpovídá to předmětu podnikání společnosti, která vlastní výrobní haly, výrobní stroje a zařízení pro výrobu náhradních dílů. V roce 2008 došlo k poklesu dlouhodobého hmotného majetku. Nedokončený majetek je ve fázi pořizování a nebyl uveden do stavu způsobilého k užívání. Vznikl v souvislosti

s prodejem stavebních strojů, neschopných provozu. Ve zkoumaném období nedochází k žádnému prodeji či nákupu pozemků či staveb a jejich podíl na bilanční sumě se výrazně nemění.

### Oběžný majetek

Oběžný majetek označován též jako krátkodobý nebo provozní. Je přítomen ve formě věcné jako polotovary, výrobky a zboží či náhradní díly. Dále v peněžní podobě jako peníze, šeky, ceniny, pohledávky či účty v bance. Tento majetek je neustále v pohybu. Čím větší je obrat pro podnik, tím větší zisk majetek přinese.

**Obr. č. 23:** Základní položky oběžných aktiv v letech 2006 – 2012 (v procentech)



*Zdroj: Vlastní zpracování 2013*

Obrázek č. 23 zobrazuje oběžná aktiva. Z těchto dat je patrné, že hlavní podíl oběžných aktiv naší společnosti tvoří zásoby. V letech 2007 až 2011 došlo k výraznému poklesu krátkodobých pohledávek. Ten vznikl především splacením pohledávek od odběratelů. V roce 2010 lze vyzorovat růst podílu zásob, což je způsobeno především zvýšením množství materiálu a výrobků na skladě. Co se týče krátkodobého finančního majetku, hovoříme o penězích a účtech v bankách. Ty nám slouží v případě pokrytí nečekaných událostí.

### 3.4.2 Vertikální analýza pasiv

Pasiva představují zdroje krytí aktiv podniku. Jedná se o závazky vůči věřitelům, zisk či ztráta z minulých let a výsledek hospodaření běžného roku. Pokud sám podnikatel (zakladatel) vloží kapitál do společnosti, hovoříme o vlastním kapitálu. Vloží-li kapitál banka, hovoříme o cizím kapitálu tj. dluhu. Podnik by měl mít tolik kapitálu, kolik potřebuje. Všechny položky pasiv jsou opět zkoumány jako podíl jejich hodnot k celkové bilanční sumě. Jako první je zobrazena vertikální analýza základního rozdělení pasiv na cizí zdroje a vlastní kapitál.

Z tab. č. 9 vyplývá, že hlavní položkou vlastního kapitálu je nerozdělený zisk minulých let. Jeho podíl vykazuje od roku 2006 do roku 2008 stálou tendenci, kdy je společnost zisková. V roce 2009 nastává zvrát, kdy je podnik ve ztrátě. Z tabulky lze vyčíst, že společnost v roce 2009, 2010 a 2011 dosáhla ztráty a proto je podíl hospodářského výsledku na bilanční sumě záporný. Pokud bychom měli přesněji definovat důsledek těchto ztrát v roce 2011, hovoříme o růstu cen, poklesu poptávky, snižování výroby, masovému společenskému rozladění a žalostném stavu státní pokladny. Situace připomíná stav před velkou americkou hospodářskou krizí.

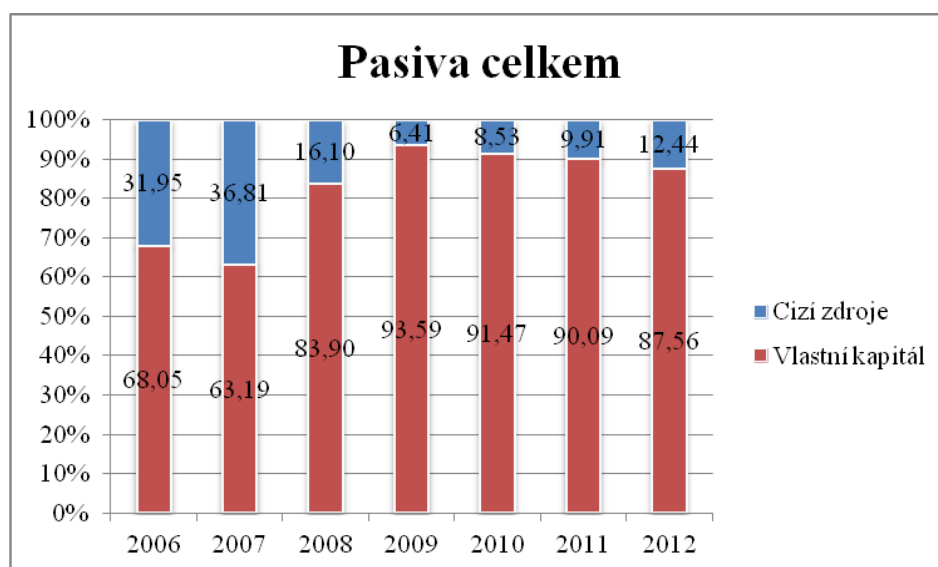
**Tab. č. 9:** Vertikální analýza celkových pasiv v letech 2006 – 2012 (v procentech)

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
<b>A. Vlastní kapitál</b>	<b>68,05</b>	<b>63,19</b>	<b>83,90</b>	<b>93,59</b>	<b>91,47</b>	<b>90,09</b>	<b>87,56</b>
Základní kapitál	0,16	0,14	0,17	0,20	0,20	0,21	0,24
Základní kapitál	0,16	0,14	0,17	0,20	0,20	0,21	0,24
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	0,77	0,50	0,26	0,38	0,33	0,41	0,44
Zákonný rezervní fond/nedělitelný fond	0,14	0,12	0,16	0,18	0,18	0,19	0,21
statutární a ostatní fondy	0,63	0,38	0,10	0,20	0,16	0,22	0,22
Výsledek hospodaření minulých let	60,34	58,22	80,57	93,89	94,07	97,86	100,16

Nerozdělený zisk minulých let	60,34	58,22	80,57	93,89	94,07	101,24	113,35
Neuhrazená ztráta z minulých let	0	0	0	0	0	-3,38	-13,19
Výsledek hospodaření běžného účetního období	6,78	4,34	2,90	-0,85	-3,13	-8,40	-13,28
<b>B. Cizí zdroje</b>	<b>31,95</b>	<b>36,81</b>	<b>16,10</b>	<b>6,41</b>	<b>8,53</b>	<b>9,91</b>	<b>12,44</b>
Krátkodobé závazky	31,95	36,81	16,10	6,41	8,53	9,91	12,44
Závazky z obchodních vztahů	21,70	29,43	10,60	4,26	4,42	6,31	8,67
Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	0,05	0,03	1,33	0	0	0	0
Závazky vůči zaměstnancům	0,83	0,83	0,99	1,15	1,13	1,06	1,00
Závazky ze sociálního Zabezpečení a zdravotního pojištění	0,58	0,58	0,62	0,56	0,77	0,71	0,59
Stát - daňové závazky a dotace	6,77	4,17	2,53	0,41	2,18	1,78	2,13
Krátkodobé přijaté zálohy	1,02	0,88	0	0	0	0	0
Jiné závazky	1,01	0,88	0,03	0,04	0,04	0,05	0,05

Zdroj: Vlastní zpracování 2013

**Obr. č. 24:** Poměr mezi vlastním kapitálem a cizími zdroji v letech 2006 – 2012 (v procentech)

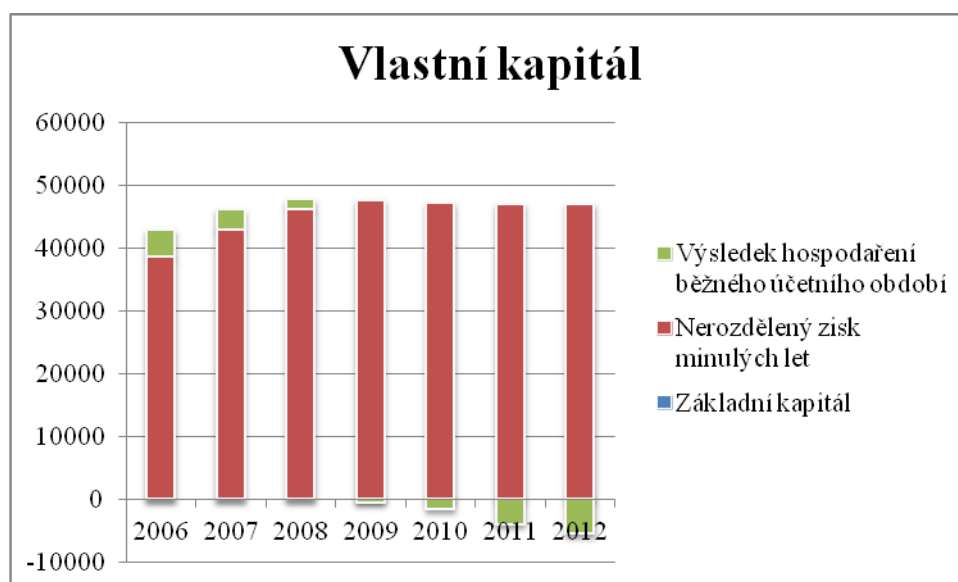


Zdroj: Vlastní zpracování 2013

Z obr. č. 24 podstatnou část pasiv tvoří vlastní kapitál. Ten v posledních letech zvyšuje svůj podíl. Cizí zdroje ukazují opačný trend. Příčinou velkého nárůstu vlastního kapitálu je nerozdělený zisk minulých let. Ostatní pasiva tvoří jen nepatrnou část a skládají se z výdajů příštích období. Mezi tyto výdaje patří především náklady a služby.

Z obr. č. 25 můžeme vidět vysoké nerozdělené zisky z minulých let. Od roku 2009 dochází ke ztrátě ve výsledku hospodaření. Firma zaznamenala několikanásobně nižší tržby. Zde je velmi patrný zásah hospodářské krize do odvětví stavebnictví. V těchto letech nebyly sjednány velké zakázky a většina partnerů neprojevila zájem o novou strojní techniku. V dlouhodobém horizontu však nevypovídá o špatné finanční situaci firmy.

**Obr. č. 25:** Vývoj vlastního kapitálu a jeho vlastních položek (v tis. Kč)

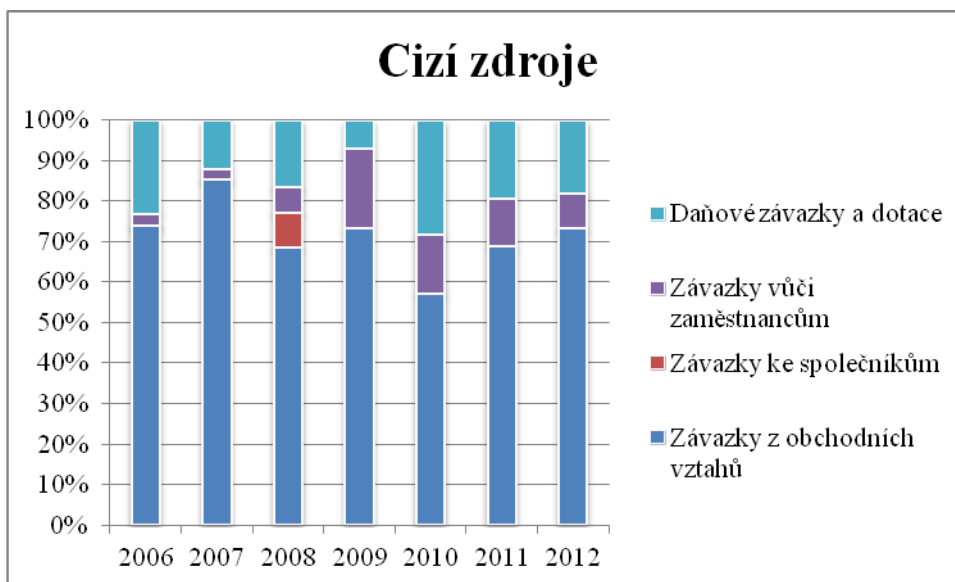


Zdroj: vlastní zpracování 2013

Podle obr. č. 26, největší část představují závazky z obchodních vztahů. Jedná se o úvěry, které společnosti poskytl bankovní sektor. V roce 2007 tvoří téměř 85% podílu cizích zdrojů z důvodu jejich nesplacení. Další nejvýznamnější položkou jsou daňové závazky a dotace. Jejich podíl na bilanční sumě narostl v roce 2010 až o 30%. Příčinou tohoto nárůstu bylo odložení daňového závazku v předchozím roce a žádost o dotace z evropského fondu pro regionální rozvoj. Dále došlo ke zvýšení závazků vůči zaměstnancům. Hlavní příčinou je zvýšení mezd zaměstnanců.



**Obr. č. 26:** Vývoj cizích zdrojů a jeho hlavních položek (v procentech)



Zdroj: vlastní zpracování 2013

#### 4 Výkaz zisků a ztráty

Výkaz zisků a ztráty se zaměřuje na vyčíslení účetního zisku. Zisk je oficiálně výsledek hospodaření za účetní období. Výsledná položka tohoto účetního výkazu – není roven čisté hotovosti vytvořené firmou za dané účetní období a nevyčísluje skutečný hotovostní příjem. Představuje pokus změřit čistý zisk jakožto výsledek hospodaření společnosti během určitého období. Tento výkaz je sestaven na akruálním principu a ne bázi hotovostní. Jde o zachycení výnosů podniku, kterých podnik dosáhne a nákladů spojené s jejich vytvářením za určité období. Náklady nejsou téměř nikdy vynaloženy ve stejném období. Proto výsledný čistý zisk neodráží skutečnou dodatečnou hotovost získanou hospodařením firmy v daném období. (Bláha, 2006, str. 28)

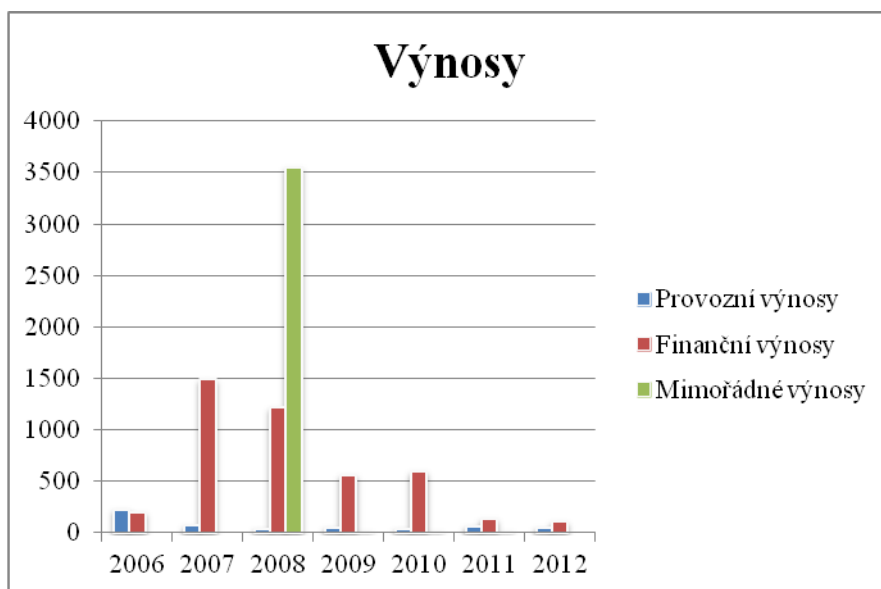
**Tab. č. 10:** Struktura výnosů v letech 2006 – 2012 (v procentech)

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Tržby za prodej zboží	67,88	67,45	65,78	44,96	55,80	53,77	34,29
Výkony	10,38	8,68	11,66	19,54	14,08	19,78	26,58
Tržby z prodeje DHM a materiálu	21,58	23,82	22,51	35,43	30,07	26,34	38,98
Ostatní provozní výnosy	0,17	0,05	0,04	0,07	0,05	0,11	0,15
Celkem	100	100	100	100	100	100	100

Zdroj: Vlastní zpracování 2013

Z hlediska rozboru struktury výnosů v letech 2006 – 2012 tvoří nejvyšší podíl tržby za prodej. Jedná se o výnosy, které jsou definovány jako výnosy získané z hospodářské činnosti podniku. Nejnižší naopak ostatní provozní výnosy. Z obr. č. 27 je patrné, že v roce 2008 žádala společnost o dotaci z Regionálního operačního programu Severozápad ve výši 3 500 000 Kč, kterou následně po důkladném výběrovém řízení inkasovala.

**Obr. č. 27:** Složení výnosů v letech 2006 – 2012 (v tis. Kč.)



*Zdroj: Vlastní zpracování 2013*

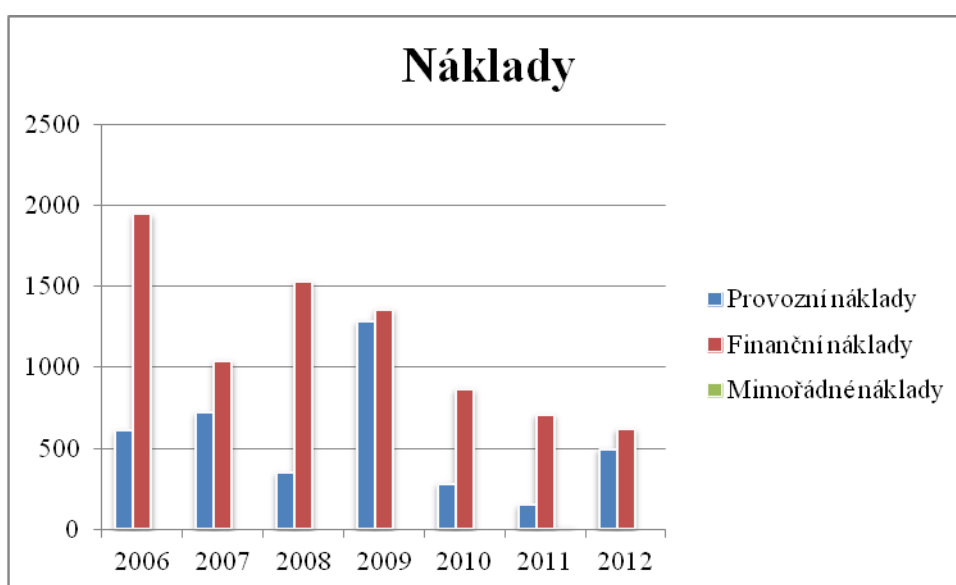
**Tab. č. 11:** Struktura nákladů v letech 2006 – 2012 (v procentech)

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Náklady vynaložené na prodané zboží	59,96	58,47	56,00	37,68	46,55	44,36	24,45
výkonová spotřeba	20,02	19,14	20,91	30,15	24,29	25,66	31,24
osobní náklady	9,37	9,48	11,22	15,82	14,40	17,80	25,84
daně a poplatky	0,05	0,05	0,07	0,10	0,09	0,12	0,19
odpisy DHM a DNM	0,82	0,85	1,28	1,97	1,25	1,04	1,76
zůstatková cena prodaného DHM	7,84	10,73	8,84	11,05	12,10	9,65	13,75
ostatní provozní náklady	0,46	0,53	0,31	1,57	0,32	0,24	1,23
ostatní finanční náklady	1,48	0,76	1,37	1,66	0,99	1,13	1,54
Mimořádné náklady	0	0	0	0	0	0,01	0
Celkem	100	100	100	100	100	100	100

*Zdroj: Vlastní zpracování 2013*

Nejvyšší podíl ve struktuře nákladů vykazují náklady vynaložené na prodané zboží. Dále výkonová spotřeba, a to spotřeba energie a materiálu. Z tab. č. 11 je patrné, že náklady rok od roku klesají. Příčinou je omezení výroby. Z pohledu složení nákladů v letech 2006 – 2012 podle obr. č. 28, tvoří nejvyšší položku finanční náklady. V roce 2006 dosáhly hodnot 1 900 000 Kč. V roce 2009 byly provozní a finanční náklady téměř na stejných hodnotách. Tento stav bych označil za důsledek hospodářské krize. V tomto roce se příliš neprodávalo.

**Obr. č. 28:** Složení nákladů v letech 2006 – 2012 (v tis. Kč.)



Zdroj: Vlastní zpracování 2013

#### 4.1 Horizontální analýza

Při této analýze poměříme jak se při absolutní i relativní výši změnila určitá položka účetního výkazu. Porovnááme údaje v jednotlivých řádcích. Jedná se tedy o horizontální porovnání. Při analýze se zaměřujeme na položky, které přesahují 10%. Tato analýza přejímá data přímo. Získávána jsou nejčastěji z rozvahy podniku, výkazu zisku a ztráty či případně výročních zpráv. Vedle sledování změn absolutní hodnoty vykazovaných dat v čase (v rozmezí obvykle 3 až 10 let) se zjišťují také jejich relativní (procentní) změny. Horizontální analýza se používá běžně k zachycení vývojových trendů ve struktuře majetku kapitálu. Především grafické zobrazení změn je velmi ilustrativní a působivé. Jedná se o nejčastěji používanou a nejjednodušší metodu při

vypracování zpráv o hospodářské situaci podniku a jeho minulém i budoucím vývoji. (Sedláček, 2011, str. 17)

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

**Tab. č. 12:** Horizontální analýza aktiv (v tis. Kč, v procentech)

Rok		Aktiva celkem	DHM	Oběžná aktiva
2006-2007	Navýšení	13,27	-0,59	14,92
	Rozdíl	9789	-46	9835
2007-2008	Navýšení	-28,78	-8,29	-24,02
	Rozdíl	-16492	-651	-15841
2008-2009	Navýšení	-12,73	-19,79	-10,07
	Rozdíl	-6469	-1425	-5044
2009-2010	Navýšení	-1,34	-5,84	-0,74
	Rozdíl	-670	-337	-333
2010-2011	Navýšení	-7,84	3,03	-8,52
	Rozdíl	-3645	165	-3810
2011-2012	Navýšení	-11,96	-11,33	-12,08
	Rozdíl	-4970	-562	-4408

Zdroj: Vlastní zpracování 2013

**Tab. č. 13:** Horizontální analýza pasiv (v tis. Kč, v procentech)

Rok		Pasiva celkem	Cizí zdroje	Vlastní kapitál
2006-2007	navýšení	13,27	24,7	6,61
	Rozdíl	9879	6709	3080
2007-2008	navýšení	-28,78	194,42	3
	Rozdíl	-16492	17935	1443
2008-2009	navýšení	-12,73	-183,32	-1,05
	Rozdíl	-6469	-5969	-500
2009-2010	navýšení	-1,34	23,93	-3,69
	Rozdíl	-670	1024	-1694
2010-2011	navýšení	-7,84	7,18	-9,49
	Rozdíl	-3654	331	-3976
2011-2012	navýšení	-11,96	10,8	-15,2
	Rozdíl	-4970	558	-5528

Zdroj: Vlastní zpracování 2013

Podle tab. č. 12 z horizontální analýzy je zřejmé, že nejvýraznější nárůst byl zaznamenán v roce 2008 a 2009. V roce 2008 oběžná aktiva klesla o 24%. Příčinou těchto událostí je pokles pohledávek z obchodního styku. V roce 2009 dlouhodobý hmotný majetek poklesl téměř o 20%. Došlo k prodeji staršího nákladního automobilu. Dále se hodnota majetku každoročně snižuje o odpisy. Podle tab. č. 13 došlo k nejvyššímu růstu závazků v roce 2008 a to o 194,2%. Společnost reagovala na tyto události v následujícím roce. Úhradou dluhů vůči bankám v roce 2009 ve výši 6 mil. Kč. Základní kapitál se ve sledovaném období nenavyšoval, proto nebyl uveden do tabulek.

## **5 Metody komplexního hodnocení podniku**

### **5.1 Souhrnné indexy hodnocení – bonitní a bankrotní indikátory**

Souhrnné indexy hodnocení představují pro podnik celkovou charakteristiku ekonomické situace podniku o jeho výkonnosti vyjádřenou jedním číslem. Bonitní indikátory odrážejí kvalitu firmy podle její výkonnosti. Jsou především orientovány na vlastníky a věřitele firmy, kteří nemají podklady a informace pro ocenění firmy běžnými metodami oceňování. Bankrotní indikátory vyjadřují schopnost firmy dostát svým závazkům a jsou důležité především pro věřitele. Mezi nejznámější patří Altmanovy modely, IN indexy a Kralickův quick test. (Synek, 2009, str. 184)

#### **5.1.1 Bonitní modely**

Jedná se o modely, které jsou založeny zejména na teoretických poznacích. Umožňují odhadnout pozici firmy v souboru podobných podniků na daném trhu. Mají schopnost hodnotit podnik jedním syntetickým ukazatelem. Jsou závislé na množství dat nutných k porovnání v daném oboru a segmentu trhu.

#### **Kralickův rychlý test**

Tento index hodnocení podle rakouského ekonoma Kraliceka patří mezi nejstarší a neznámější bonitní modely. Nevypovídá o tom, zda podnik směřuje k bankrotu, ale zabývá se otázkou finančního zdraví podniku. Pro výpočet Quick testu je potřeba znát

bilanční Cash flow, která se vypočítá jako součet odpisů dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku, změny stavu rezerv a opravných položek a výsledku hospodaření za účetní období. Quick test se skládá ze soustavy čtyř rovnic, na jejichž základě se hodnotí stav podniku. První dvě rovnice hodnotí finanční stabilitu firmy, další druhé dvě výnosovou situaci.

$$\text{Kvóta vlastního kapitálu} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Tento ukazatel udává kapitálovou sílu firmy jak je firma schopna pokrýt své potřeby vlastními zdroji a charakterizuje dlouhodobou finanční stabilitu firmy.

$$\text{Doba splácení dluhu z CF} = \frac{\text{krátkodobé závazky} + \text{dlouhodobé závazky} + \text{finanční majetek}}{\text{bilanční cash flow}}$$

Tento ukazatel vyjadřuje za jak dlouhé období je podnik schopen uhradit své závazky. Spolu s kvótou vlastního kapitálu udává finanční stabilitu u sledované firmy.

$$\text{Cash flow v \% tržeb} = \frac{\text{cash flow}}{\text{tržby}}$$

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu (ROA)} = \frac{\text{VH po zdanění} + \text{úroky} (1 - \text{daňová sazba})}{\text{celková aktiva}}$$

**Tab. č. 14:** Kralickův test – stupnice hodnocení

Ukazatel	Výborně 1	velmi dobře 2	dobře 3	špatně 4	ohrožení 5
Kvóta vlastního kapitálu	> 30%	> 20%	> 10%	> 0%	negativní
Doba splácení dluhu z CF	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	> 12 let	> 30 let
Cash flow v tržbách	> 10%	> 8%	> 5%	> 0%	negativní
ROA	> 15%	> 12%	> 8%	> 0%	negativní

Zdroj: Vlastní zpracování dle Sedláčka, 2001, str. 126

**Tab. č. 15:** Hodnoty Kralickova Quick testu v jednotlivých letech 2006 – 2012

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Kvóta vlastního kapitálu	68,05	68,05	63,19	63,19	83,90	83,90	93,59
Doba splácení dluhu z CF	4,29	3,32	2,29	1,51	1,69	1,59	2,46
Cash flow v tržbách	6,64	12,27	9,90	17,49	12,95	24,75	35,02
ROA	6,78	4,34	2,90	-0,85	-3,13	-8,40	-13,28

Zdroj: *Vlastní zpracování 2013*

Výsledné hodnocení podle tab. č. 16 a 17 společnosti pomocí quick testu se pohybuje v rozmezí známek 2 do 2,5. Firma si procházela dobrými i špatnými obdobími. Nejlépe si vedla v roce 2006, kdy se její výkonnost dá označit za dobrou až velmi dobrou. Ve zbývajících letech se nachází v šedé zóně. V letech 2009 až 2012 ukazatel ROA dosahuje známky 5, která značí ohrožení společnosti insolvencí.

$$\text{Hodnocení finanční situace podniku} = (R1+R2+R3+R4)/4$$

**Tab. č. 16:** Kralickův test – výsledné hodnocení ukazatelů v letech 2006 – 2012

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Kvóta vlastního kapitálu	1	1	1	1	1	1	1
Doba splácení dluhu z CF	2	2	1	1	1	1	1
Cash flow v tržbách	3	1	2	1	1	1	1
ROA	4	4	4	5	5	5	5
Výsledné hodnocení	2,50	2	2	2	2	2	2

Zdroj: *Vlastní zpracování 2013*

**Tab. č. 17:** Interpretace výsledků

Hodnota indexu	Stav podniku
$R/4 < 1$	špatný podnik
$1 < R/4 < 3$	šedá zóna
$R/4 > 3$	velmi dobrý podnik

Zdroj: *Vlastní zpracování dle Hrdého, 2009, str. 137*

## 5.1.2 Bankrotní modely

Jedná se o modely, které mají za úkol identifikovat, zda firmě nehrozí v blízké budoucnosti bankrot. První kdo použil poměrové finanční ukazatele v souvislosti s prognózou bankrotu, byl W. H. Beaver. Zabýval se problémy firem splatit své finanční závazky. Porovnával hodnoty ukazatelů u firem, které měly finanční problémy s hodnotami ukazatelů, které později zbankrotovaly.

### Altmanův Z-score model

Přestože finanční modely vykazovaly v menší či větší míře prosperitu firmy, neměli bychom zapomínat, že některé podniky se stávají nelikvidními, nesolventními popř. zbankrotují. Slovo nelikvidní (nesolventní) vyjadřuje, když firma není schopna dostát svým běžným závazkům. Model je založen na použití jedné z vyšších metod finanční analýzy, a to tzv. násobné diskriminační analýzy. Z počátku zahrnul do modelu 22 finančních poměrových ukazatelů a následně je zredukoval na pět nejdůležitějších. Profesor Altman aplikoval přímou statistickou metodu, která byla schopna odhadnout váhy pro jednotlivé poměrové ukazatele. Do svého modelu zahrnul pět nejdůležitějších proměnných, které jsou na sobě nezávislé. Pomocí této analytické metody získal rovnici důvěryhodnosti „Z score model“:

$$Z = 0,717 X_1 + 0,847 X_2 + 3,107 X_3 + 0,42 X_4 + 0,998 X_5$$

Kde:  $X_1$  = Čistý pracovní kapitál / celková aktiva,  
 $X_2$  = nerozdělený zisk minulých let / celková aktiva,  
 $X_3$  = EBIT (zisk před úroky a zdaněním) / celková aktiva,  
 $X_4$  = tržní hodnota vlastního kapitálu / účetní hodnota celkových závazků,  
 $X_5$  = tržby (celkové výnosy) / celková aktiva,

Koeficienty jsou váhy jednotlivých exogenních proměnných.

Podniky zařazené do první skupiny jsou vážnými kandidáty na bankrot. Podniky ve třetí skupině jsou bezproblémové a ve středním pásmu se mohou vyvíjet dvěma směry, a proto vyžadují velkou pozornost. Uvádí se, že Altmanův model relativně dobře



předpovídá bankrot podniku na dva roky dopředu s pravděpodobností cca 70% v následujících 5 letech. (Synek, 2009, str. 185) Stejně jako se mění ekonomická situace v jednotlivých firmách a zemích, je třeba tento model v průběhu let upravovat. Díky jednoduchosti výpočtu je model v České republice velmi oblíben.

**Tab. č. 18:** Hodnoty Altmanova modelu v jednotlivých letech 2006 – 2012

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
X1	0,56	0,53	0,71	0,82	0,81	0,78	0,75
X2	0,6	0,58	0,81	0,94	0,94	1,01	1,13
X3	0,12	0,06	-0,02	0,01	-0,02	-0,05	-0,08
X4	0,48	0,37	1,08	3,07	2,34	2,17	5,17
X5	1,46	1,49	1,13	0,57	0,75	0,49	0,19
Z score	2,94	2,71	2,71	3,27	3,05	2,66	3,61

*Zdroj: Vlastní zpracování 2013*

Z empirických údajů byla odvozena hodnota koeficientu Z do tří skupin:

- $Z < 1,2$  pásmo bankrotu
- $1,2 < Z < 2,9$  pásmo zvané šedé zóny
- $Z > 2,9$  pásmo prosperity

Podle výsledných hodnot Altmanova modelu lze považovat podnik za téměř prosperující ve všech sledovaných obdobích. Nejvyšší hodnoty Z score vykazuje překvapivě v letech 2012. Je to dáno především nízkými závazky z obchodních vztahů. Souhrnně lze říci, že podle tohoto modelu byl nejproblémovější rok 2007 a 2008. V této době byly problémy se splacením závazků. Ukazatel ROA v letech 2009 až 2012 nabýval pouze záporných hodnot. Navíc je násoben největším koeficientem, což vedlo ke snížení celkového Z-skóre.

## **6 Shrnutí a možná opatření do budoucna**

Dopad krize zasáhl každého z nás. Projevila se především na zpomalení růstu ekonomiky, mezd a zvýšení celkové nezaměstnanosti. České podniky přistupovaly ke krizi rozdílně. Postoj firem se v roce 2009 změnil. Manažeři byli, co se týká přístupu ke krizi značně optimističtí. Neuvědomovali si následky, co krize může způsobit. Podle Českého statistického úřadu dopad krize vnímal každý podnik jinak. Variabilita vnímání krize zasáhla všechny podniky bez rozdílu. Stavební odvětví vykazovalo propad o více než 20%. Firmy, které si neuvědomovaly závažnost situace, pokračovaly ve výrobě. Své výrobky uskladňovaly a docházelo k jejich finančnímu zatížení. Vnímání českých podniků a jejich reakce na recesi dlouhou dobu podniky podceňovaly. Recese způsobila, že začaly pozdě snižovat své náklady a propouštět zaměstnance. Spousta podniků se spoléhala na bankovní sektor a pomoc od státu. Pokud se zdá, že je krize zažehnána, neznamená to, že v dalších letech propukne znova.

Hospodářské krize zasáhla společnost hned v počátcích. O prodej a servis stavebních strojů nebyl zájem. Firma vykazovala velké ztráty. Na to firma zareagovala a vytvořila opatření, která měla dopad krize utlumit. To se však zatím nepodařilo a firma se stále nachází na hranici své existence. V době, kdy krize přetrvávala v letech 2008 a 2009, nastaly ve společnosti velké změny. Došlo k postupnému propouštění dlouholetých a zkušených pracovníků. Snižování počtu bylo ihned oznámeno na pracovní úřad. Dále došlo ke snižování platů zaměstnanců podniku. Majetek firmy tj. budovy, stavební stroje a okolní pozemky byli po dlouhodobém zvážení rozprodány.

Z provedené finanční analýzy, která byla vypracována od roku 2006 do roku 2012 je viditelné, že firma byla zřetelně postižena krizí. Ihned jakmile propukla ekonomická krize ve stavebním odvětví, dopadla i na společnost TESAS TOP.

Výsledky v rámci poměrových ukazatelů nám ukazují, že hodnoty byly v době krize záporné. Pro investory to znamená, že jejich vložené prostředky nevykazovaly zisk, který by byl přiměřený riziku. Ukazatel ROA dosáhl vysokých záporných hodnot, které znamenají ohrožení společnosti insolvenčí.

Z pohledu obratovosti si firma v obratu aktiv nevede dobře. Hodnota obratu aktiv klesá pod hodnotu 1. V roce 2012 dosáhla nejhorší hodnoty a to 0,29. U obratu zásob a pohledávek platí, že čím vyšší, tím lepší. Tady však podnik vykazoval klesající tendenci u obou ukazatelů v době pozorování. V roce 2012 byla hodnota obratu pohledávek 239 dní a dosáhla nejvyšších hodnot ve všech sledovaných obdobích.

Pro podnik je velice důležitá likvidita. Z hlediska doporučených hodnot si můžeme všimnout, že společnost přesahuje hodnoty běžné, pohotové a okamžité likvidity. Podnik dokáže splácet své závazky, aniž by musel prodávat své veškeré zásoby. Co se týče celkové zadluženosti, tak se společnost spoléhala spíše na vlastní zdroje nežli na cizí. Ve všech sledovaných letech se pohybuje kolem 10%. Pouze v roce 2006 podnik vykazoval hodnoty téměř 37%. Zadluženost vlastního kapitálu dosahuje příznivých hodnot v každém období. Ukazatel přesahoval hranici 40% a tím představuje pro podnik příznivou finanční situaci.

Z hlediska bonitních modelů vyplývá pro firmu TESAS TOP, že se pohybuje v rozmezí známek od 2 do 2,5. Firma procházela dobrými i špatnými obdobími. Nejlépe si vedla v roce 2006, kdy její výkonnost lze označit za dobrou až velmi dobrou. Ve zbývajících letech se nachází v šedé zóně.

Podle výsledných hodnot bankrotního modelu lze považovat podnik za téměř prosperující. Nejproblémovější byl rok 2007 a 2008. Ukazatel ROA, který nabýval záporných hodnot byl navíc násoben největším koeficientem, což vedlo ke snížení celkového Z-score. V této době byly problémy se splacením závazků a existovala jistá hrozba bankrotu. Tyto skutečnosti byly vypočítány na základě modelu Altmanova modelu a Kralickova quick testu.

Společnost vytvořila opatření proti krizi, která se zatím úspěšně neprojevila. Stanovila cíle, kterých chce do roku 2014 dosáhnout. Mezi tyto cíle patří především ochrana životního prostředí, úspora financí a vzdělávání svých zaměstnanců. Z hlediska pozorování byly zaznamenány problémy, co se týče rentability kapitálu. Ta je podstatná pro měření schopnosti podniku vytvářet nové zdroje. Každoročně se snižuje

a je třeba na ní zapracovat. Mezi další závažné problémy patří vysoká doba splatnosti pohledávek. Ta může v budoucnu způsobovat, že sama firma nebude mít peněžní prostředky na splacení svých závazků. Z hlediska prodeje by si měla udržet své stávající zákazníky a snažit se získávat neustále nové. Doporučení je zaměřit se na tuzemský trh a pokračovat v expanzi na trh slovenský. Pro firmu je důležité, aby si udržela své největší obchodníky, mezi které patří například REKKA České Budějovice, stavební firma KOČÍ v Písku, SILNICE NEPOMUK a další podniky uvedené v prodejích společnosti. Z důvodu dlouholeté tradice a dosažených úspěchů, je dobré podniku doporučit, aby tento stav držela i nadále. Firma by se mohla pokusit o rozvoj v oblasti nových technologií a rozvoj ve výrobních postupech a metodách při výrobě.

## **Závěr**

Základem každého dobrého podnikání by měla být snaha vytvořit zdravý podnik. Podnik schopný plnit všechny své závazky, dosahovat dlouhodobé stability, rentability a maximalizovat zisk. Vést společnost v době hospodářské krize je velmi náročné. V České republice zasáhla všechny velké i malé podniky od roku 2007. Ani v dnešní době není ještě zcela jasné, co vše krize způsobila. Je nutné vytvářet opatření proti krizi a vyhýbat se riziku, které sama přináší.

Bakalářská práce představuje společnost TESAS TOP s. r. o., analyzuje hospodaření podniku v letech 2006 – 2012. V této práci bylo čerpáno z odborné literatury a z účetních výkazů. Především z rozvahy a výkazu zisků a ztráty daného podniku. Hodnotí podnik v době krize, jaký vliv měla před i během této krize. Krize nejvíce zasáhla podnik převážně v letech 2008 a 2009. V tomto období nastaly ve společnosti velké změny. Firma učinila patřičná opatření. Ta prozatím zabránila insolvenčnímu pádu celé společnosti.

Na základě výsledků analýzy během posledních 6 let bylo zjištěno, že se krize velmi významně podílela na kondici firmy. Cílem bylo pomocí finanční analýzy zhodnotit finanční zdraví podniku v různých oblastech hospodaření a navrhnout případná opatření. Finanční zdraví společnosti je ohroženo. Důležité je rozvrhnout si plány do budoucna tak, aby firma mohla vykazovat lepší výsledky než předchozích letech.

## Seznam tabulek

<b>Tab. č. 1:</b> Dodavatelé společnosti.....	14
<b>Tab. č. 2:</b> Počet zaměstnanců firmy TESAS TOP s. r. o. v letech 2006 – 2012 .....	19
<b>Tab. č. 3:</b> Vývoj obrátu celkových aktiv v letech 2006 – 2012.....	32
<b>Tab. č. 4:</b> Obrat zásob v letech 2006 – 2012 .....	33
<b>Tab. č. 5:</b> Doba obrátu zásob v letech 2006 – 2012 .....	33
<b>Tab. č. 6:</b> Obrat pohledávek v letech 2006 – 2012.....	34
<b>Tab. č. 7:</b> Doba obrátu pohledávek v letech 2006 – 2012.....	34
<b>Tab. č. 8:</b> Vertikální analýza celkových aktiv v letech 2006 – 2012 (v procentech).	36
<b>Tab. č. 9:</b> Vertikální analýza celkových pasiv v letech 2006 – 2012 (v procentech).	39
<b>Tab. č. 10:</b> Struktura výnosů v letech 2006 – 2012 (v procentech).....	42
<b>Tab. č. 11:</b> Struktura nákladů v letech 2006 – 2012 (v procentech).....	43
<b>Tab. č. 12:</b> Horizontální analýza aktiv (v tis. Kč, v procentech).....	45
<b>Tab. č. 13:</b> Horizontální analýza pasiv (v tis. Kč, v procentech) .....	45
<b>Tab. č. 14:</b> Kralickův test – stupnice hodnocení .....	47
<b>Tab. č. 15:</b> Hodnoty Kralickova Quick testu v jednotlivých letech 2006 – 2012 .....	48
<b>Tab. č. 16:</b> Kralickův test – výsledné hodnocení ukazatelů v letech 2006 – 2012 ....	48
<b>Tab. č. 17:</b> Interpretace výsledků .....	48
<b>Tab. č. 18:</b> Hodnoty Altmanova modelu v jednotlivých letech 2006 – 2012 .....	50

## Seznam obrázků

<b>Obr. č. 1:</b> Logo společnosti TESAS TOP s. r. o. ....	8
<b>Obr. č. 2:</b> Stavební stroj Locust L 753 společnosti TESAS TOP s. r. o. ....	9
<b>Obr. č. 3:</b> Organizační struktura společnosti.....	10
<b>Obr. č. 4:</b> Servisní střediska firmy TESAS TOP s. r. o.....	10
<b>Obr. č. 5:</b> Centrální středisko firmy TESAS TOP s. r. o. v Nepomuku.....	11
<b>Obr. č. 6:</b> Vývoj počtu zaměstnanců v jednotlivých letech 2006 – 2012.....	12
<b>Obr. č. 7:</b> Lesní stroj LKT 81 Skider, rok výroby 2013 .....	14
<b>Obr. č. 8:</b> Obecná míra nezaměstnanosti v letech 2006 – 2012 (v procentech).....	17
<b>Obr. č. 9:</b> Průměrná hrubá měsíční mzda v ČR v letech 2006 – 2011 (v tis. Kč).....	18
<b>Obr. č. 10:</b> Vývoj mzd. nákladů a nákladů soc. zabezpečení a zdrav. pojištění (v tis. Kč).....	18
<b>Obr. č. 11:</b> Vývoj celkových tržeb v letech 2006 – 2012 (v tis. Kč) .....	20
<b>Obr. č. 12:</b> Vývoj výkonů v letech 2006 – 2012 (v tis. Kč).....	20
<b>Obr. č. 13:</b> Hospodářský výsledek v letech 2006 – 2012 (v tis. Kč).....	21
<b>Obr. č. 14:</b> Vývoj běžné likvidity v letech 2006 – 2012 .....	24
<b>Obr. č. 15:</b> Vývoj pohotové likvidity v letech 2006 – 2012.....	25
<b>Obr. č. 16:</b> Vývoj okamžité likvidity v letech 2006 – 2012.....	26
<b>Obr. č. 17:</b> Vývoj ukazatele ROE v letech 2006 – 2012 (v procentech).....	28
<b>Obr. č. 18:</b> Vývoj ukazatele ROA v letech 2006 – 2012 (v procentech) .....	28
<b>Obr. č. 19:</b> Vývoj ukazatele ROS v letech 2006 – 2012 (v procentech).....	29
<b>Obr. č. 20:</b> Vývoj celkové zadluženosti v letech 2006 – 2012 (v procentech) .....	30
<b>Obr. č. 21:</b> Dluh na vlastní kapitál v letech 2006 – 2012 (v procentech).....	31
<b>Obr. č. 22:</b> Vývoj dlouhodobého majetku v letech 2006 – 2012 (v tis. Kč) .....	37
<b>Obr. č. 23:</b> Základní položky oběžných aktiv v letech 2006 – 2012 (v procentech) ..	38
<b>Obr. č. 24:</b> Poměr mezi vlastním kapitálem a cizími zdroji v letech 2006 – 2012 (v procentech).....	40
<b>Obr. č. 25:</b> Vývoj vlastního kapitálu a jeho vlastních položek (v tis. Kč) .....	41
<b>Obr. č. 26:</b> Vývoj cizích zdrojů a jeho hlavních položek (v procentech).....	42
<b>Obr. č. 27:</b> Složení výnosů v letech 2006 – 2012 (v tis. Kč.) .....	43
<b>Obr. č. 28:</b> Složení nákladů v letech 2006 – 2012 (v tis. Kč.) .....	44

## Seznam použité literatury

### *Bibliografické zdroje*

BLÁHA, Zdeněk Sid a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*.

Praha: Management Press, 2006. ISBN 80-7261-145-3

HRDÝ, Milan a Michaela HOROVÁ. *Finance podniku*. Vyd. 1. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2009, 179 s. ISBN 978-80-7357-492-5.

KISLINGEROVÁ, Eva. *Podnik v časech krize: jak se nedostat do potíží a jak se dostat z potíží: zkušenosti ze světové recese let 2007 až 2009*. 1. vyd. Praha: Grada, 2010, 206 s. ISBN 978-80-247-3136-0.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011, v, 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

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

SYNEK, Miloslav, Eva KISLINGEROVÁ a kolektiv. *Podniková ekonomika*. 5. přepracované a doplněné vydání. Praha: C. H. Beck 2010. ISBN 978-80-7400-336-3.

SYNEK, Miloslav, Heřman KOPKÁNĚ a Markéta KUBÁLKOVÁ. *Manažerské výpočty a ekonomická analýza*. Praha: C. H. Beck, 2009. ISBN: 978-80-7400-154-3

VALACH, Josef. *Finanční řízení podniku*. 2. vydání. Praha :Ekopress, 1999. ISBN 80-86119-21-1.



*Internetové zdroje*

[1] *Internetové stránky společnosti* [online]. 2011 [cit. 2012-07-04]. Dostupné z: <http://tesastop.eu/o-firme>

[2] *Český statistický úřad: Obecná míra nezaměstnanosti* [online]. 2013 [cit. 2013-10-03]. Dostupné z: [http://vdb.czso.cz/vdbvo/tabparamzdr.jsp?vo=graf&cislatab=VSPS+507\\_1&voa=graf&go\\_zobraz=1&aktualizuj=Aktualizovat&cas\\_1\\_21=20124&go\\_h\\_1=1&go\\_l\\_8=1](http://vdb.czso.cz/vdbvo/tabparamzdr.jsp?vo=graf&cislatab=VSPS+507_1&voa=graf&go_zobraz=1&aktualizuj=Aktualizovat&cas_1_21=20124&go_h_1=1&go_l_8=1)

[3] *Český statistický úřad: Zaměstnanost a nezaměstnanost* [online]. 2013 [cit. 2013-10-03]. Dostupné z: [http://www.czso.cz/csu/redakce.nsf/i/zam\\_vsps](http://www.czso.cz/csu/redakce.nsf/i/zam_vsps)

[4] *Český statistický úřad: Počet zaměstnanců a mzdy od roku 1995* [online]. 2013 [cit. 2013-10-03]. Dostupné z: [http://vdb.czso.cz/vdbvo/tabparam.jsp?voa=tabulka&cislatab=PRA1040CU&&kapitola\\_id=3](http://vdb.czso.cz/vdbvo/tabparam.jsp?voa=tabulka&cislatab=PRA1040CU&&kapitola_id=3)

[5] *Institut pro sociální a ekonomické analýzy (ISEA): Vývoj průměrné hrubé nominální mzdy v ČR* [online]. 2013 [cit. 2013-10-03]. Dostupné z: [http://isea-cz.dnh.cz/Aktuality/Posledn%C3%AD%C4%8DI%C3%A1Inkyakoment%C3%A1%C5%99e/tabid/64/articleType/ArticleView/articleId/714/Vvoj-prmrn-hrub-nominln-mzdy-v-R.aspx](http://isea.cz.dnh.cz/Aktuality/Posledn%C3%AD%C4%8DI%C3%A1Inkyakoment%C3%A1%C5%99e/tabid/64/articleType/ArticleView/articleId/714/Vvoj-prmrn-hrub-nominln-mzdy-v-R.aspx)

## **Seznam příloh**

Příloha A: Rozvaha společnosti TESAS TOP, s. r. o. – Aktiva

Příloha B: Rozvaha společnosti TESAS TOP, s. r. o. – Pasiva

Příloha C: Výkaz zisku a ztráty společnosti TESAS TOP, s. r. o.

**Příloha A:** Rozvaha společnosti TESAS TOP, s. r. o. – Aktiva

Rozvaha TESAS TOP, s. r. o.							
Aktiva k 31. 12. (v tis. Kč)	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
	6400	7379	5729	5082	5015	4651	4154
AKTIVA celkem	1	0	8	9	9	4	4
A. Dlouhodobý majetek	7896	7850	7199	5774	5437	5602	5040
Dlouhodobý hmotný majetek	7816	7770	7199	5694	5357	5522	4960
Pozemky	91	5	5	5	5	5	5
Stavby	4824	4655	4441	4227	4013	3799	3585
Samostatné movité věci a soubor movitých věcí	2901	3110	2673	1462	1339	1682	1370
Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	0	0	0	0	0	36	0
Dlouhodobý finanční majetek	80	80	80	80	80	80	80
Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	80	80	80	80	80	80	80
B. Oběžná Aktiva	5610	6594	5009	4505	4472	4091	3650
	5	0	9	5	2	2	4
Zásoby	2500	3044	2493	2505	2689	2176	2348
	1	5	8	5	9	0	3
Materiál	1899	1979	2024	1881	1845	1798	1724
	0	6	2	4	3	4	1
Zvířata	11	11	11	11	11	11	11
Zboží	6000	1063	4685	6871	8435	3765	6231
	8	8	8	8	8	8	8
Krátkodobé pohledávky	2488	2377	1798	1293	1164	1131	7840
	3	9	6	1	5	5	
Pohledávky z obchodních vztahů	2079	1878	1492	1084			
	0	9	5	2	9868	9708	6956
Krátkodobé poskytnuté zálohy	431	1665	357	358	384	371	353
Jiné pohledávky	3662	3325	2704	1731	1393	1236	531
Krátkodobý finanční majetek	6221	1171	7175	6428	6178	7837	5181
	6	6	6	6	6	6	6
Peníze	298	244	70	520	1095	55	94
Účty v bankách	5923	1147	7105	5908	5083	7782	5087
	2	2	2	2	2	2	2

**Příloha B: Rozvaha společnosti TESAS TOP, s. r. o. – Pasiva**

Rozvaha TESAS TOP, s. r. o.							
Pasiva k 31.12. (v tis. Kč)	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
PASIVA celkem	64001	73790	57298	50829	50159	46514	41544
A. Vlastní kapitál	43550	46630	48073	47573	45879	41903	36375
Základní kapitál	100	100	100	100	100	100	100
Základní kapitál	100	100	100	100	100	100	100
Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	492	366	147	192	167	192	182
Zákonný rezervní fond/nedělitelný fond	89	89	89	89	89	89	89
statutární a ostatní fondy	403	277	58	103	78	103	93
výsledek hospodaření minulých let	38618	42958	46163	47724	47183	45519	41610
nerozdělený zisk minulých let	38618	42958	46163	47724	47183	47090	47089
Neuhrazená ztráta z minulých let	0	0	0	0	0	-1571	-5479
výsledek hospodaření běžného účetního období	4340	3206	1663	-433	-1571	-3908	-5517
B. Cizí zdroje	20451	27160	9225	3256	4280	4611	5169
krátkodobé závazky	20451	27160	9225	3256	4280	4611	5169
závazky z obchodních vztahů	13886	21715	6073	2163	2218	2937	3603
závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	30	21	760	0	0	0	0
závazky vůči zaměstnancům	531	615	570	582	567	492	417
závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	372	427	356	284	384	331	245
stát - daňové závazky a dotace	4330	3080	1449	207	1092	830	885
krátkodobé přijaté zálohy	653	653	0	0	0	0	0
jiné závazky	649	649	17	20	19	21	19

**Příloha C: Výkaz zisku a ztráty společnosti TESAS TOP, s. r. o.**

Výkaz zisku a ztráty TESAS TOP, s. r. o.							
ke dni 31. 12. .... (v tis. Kč)	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Tržby za prodej zboží	93663	95485	72506	36762	47711	31674	11994
Náklady vynaložené na prodané zboží	79226	80570	62720	30953	40638	27858	9851
obchodní marže	14437	14915	9786	5809	7073	3816	2143
výkony	14320	12283	12854	15978	12039	11651	9298
tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	14332	12283	12854	15978	12039	11651	9298
změna stavu zásob vlastní činnosti	-12	0	0	0	0	0	0
výkonová spotřeba	26449	26368	23420	24762	21201	16116	12587
spotřeba materiálu a energie	19833	19984	16658	19632	16129	11778	9191
služby	6616	6384	6762	5130	5072	4338	3396
přidaná hodnota	2308	830	-780	-2975	-2089	-649	-1146
osobní náklady	12377	13060	12563	12994	12572	11177	10412
mzdové náklady	8876	9361	9023	9757	9116	8072	7655
náklady na soc. zabezpečení a zdrav. pojištění	3106	3273	3133	2847	3069	2707	2568
sociální náklady	395	426	407	390	387	398	189
daně a poplatky	68	70	76	82	81	78	76
odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	1084	1178	1439	1622	1090	651	710
tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	29770	33729	24815	28969	25708	15520	13634
tržby z prodeje dlouhodobého majetku	489	1120	580	1263	699	145	317
tržby z prodeje dlouhodobého materiálu	29281	32609	24235	27706	25009	15375	13317
zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	10362	14782	9899	9074	10565	6058	5539
zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	139	900	467	1081	475	60	61
prodaný materiál	10223	13882	9432	7993	10090	5998	5478
zm. Stavů rezerv a opr. Položek v provozní oblasti a komplexní nákl. Příštích obd.	228	718	705	456	371	155	312

ostatní provozní výnosy	230	75	42	56	41	66	52
ostatní provozní náklady	612	724	348	1289	283	150	497
provozní výsledek hospodaření	7577	4102	-953	533	1302	3332	5006
výnosové úroky	5	6	5	3	2	2	1
ostatní finanční výnosy	200	1491	1216	563	596	137	108
ostatní finanční náklady	1950	1044	1534	1361	868	709	620
finanční výsledek hospodaření	1745	453	-313	-795	-270	-570	-511
daň z příjmů za běžnou činnost	1492	1349	621	180	0	0	0
splatná	1492	1349	621	180	0	0	0
výsledek hospodaření za běžnou činnost	4340	3206	1887	-442	1572	3902	5517
Mimořádné výnosy	0	0	3550	1	1	3	0
mimořádné náklady	0	0	0	2	0	9	0
Mimořádný výsledek hospodaření	0	0	3550	-1	1	-6	0
výsledek hospodaření za úč. Období	4340	3206	1663	-433	1571	3908	5517
výsledek hospodaření před zdaněním	5832	4555	2284	-263	1571	3908	5517

## **Abstrakt**

Tichý, Jiří. *Analýza hospodaření podniku v době hospodářské krize*. Bakalářská práce. Cheb: Fakulta ekonomická ZČU v Plzni, 56 s.

**Klíčová slova:** Podnik, hospodářská krize, finanční analýza, absolutní ukazatele, poměrové ukazatele, souhrnné indexy hodnocení.

Bakalářská práce je zaměřena na analýzu hospodaření podniku v době hospodářské krize. Cílem práce je analyzovat podnik a posoudit jeho finanční zdraví. Podle zjištěných informací vytvořit vhodná opatření a doporučení do dalších let.

První část práce představuje a charakterizuje společnost TESAS TOP, s. r. o. V druhé části je uvedena problematika hospodářské krize. Poslední část obsazuje zpracování finanční analýzy, která zahrnuje absolutní a poměrové ukazatele, souhrnné indexy hodnocení a bonitní a bankrotní modely podle kterých je posouzeno finanční zdraví podniku.

## **Abstract**

Tichý, Jiří. *Analysis of the manufacturing company during the economic crisis*. Cheb: Faculty of Economics, University of West Bohemia in Pilsen, 56 p.

**Key words:** Company, economics crisis, financial analysis, absolute (total) indicators, (aspect) ratio indicators, comprehensive evaluation indexes,

This bachelor thesis is focused on analysis of the company's economic activities during the economic crisis. The goal is to analyze and assess company's financial health. According to gathered information develop appropriate measures and recommendations for future years.

The first part presents and characterizes the company TESAS TOP, s.r.o. In the second part is described the issue of the economic crisis. The last part contains processing of the financial analysis that includes absolute and ratio indexes, comprehensive evaluation indexes, value and bankruptcy models. The financial health of the company was assessed according to these indexes and models.