ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI

FAKULTA EKONOMICKÁ

Bakalářská práce

Finanční analýza společnosti SIPRAL, a. s. a návrh na zlepšení situace

The financial analysis of the company SIPRAL, a. s. and a proposal for improvement of the situation

Martina Stříbrná

Plzeň 2016

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma

„Finanční analýza společnosti SIPRAL, a. s. a návrh na zlepšení situace“

vypracovala samostatně pod odborným dohledem vedoucího bakalářské práce

za použití pramenů uvedených v přiložené bibliografii.

V Plzni dne 24. 4. 2016 ……

podpis autora

Poděkování

Ráda bych poděkovala vedoucí bakalářské práce Ing. Veronice Burešové za cenné připomínky, odborné rady a vedení při zpracování této bakalářské práce.

Dále bych chtěla poděkovat společnosti SIPRAL, a. s., zejména panu Ing. Jaroslavu Kunešovi za konzultace a poskytnutí důležitých informací o společnosti.

Obsah

Úvod ... 8

1 Finanční analýza ... 10

1.1 Předmět a cíle finanční analýzy ... 10

1.2 Uživatelé finanční analýzy ... 11

1.3 Zdroje informací ... 11

1.3.1 Rozvaha ... 12

1.3.2 Výkaz zisku a ztráty ... 13

1.3.3 Přehled o peněžních tocích ... 14

1.3.4 Příloha k účetní závěrce ... 14

1.3.5 Omezená vypovídací schopnost účetních výkazů ... 14

2 Metody finanční analýzy ... 16

2.1 Elementární metody finanční analýzy ... 16

2.2 Analýza stavových ukazatelů ... 17

2.2.1 Horizontální analýza ... 17

2.2.2 Vertikální analýza ... 18

2.3 Analýza rozdílových ukazatelů ... 18

2.3.1 Analýza fondů ... 18

2.4 Analýza poměrových ukazatelů ... 19

2.4.1 Ukazatele rentability ... 20

2.4.2 Ukazatele aktivity ... 22

2.4.3 Ukazatele zadluženosti ... 24

2.4.4 Ukazatele likvidity ... 25

2.5 Analýza soustav ukazatelů ... 27

2.5.1 Pyramidové soustavy ... 27

2.5.2 Účelové soustavy ukazatelů ... 28

3 Charakteristika společnosti SIPRAL, a. s. ... 32

3.1 Základní informace ... 32

3.2 Profil společnosti 33
3.2.1 Prostorové rozmístění 33
3.2.2 Výroba 34
3.2.3 Zákazníci 34
3.2.4 Postavení na trhu 34
3.2.5 Realizované zakázky 34
3.3 Podnikání v zahraničí 35
3.3.1 Velká Británie 35
3.3.2 Francie 35
3.3.3 Dánsko 35
3.4 Organizační struktura 36
4 Finanční analýza společnosti SIPRAL a.s. 37
4.1 Základní ukazatele společnosti 37
4.2 Analýza stavových ukazatelů 38
4.2.1 Horizontální analýza rozvahy 38
4.2.2 Vertikální analýza rozvahy 40
4.2.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty 43
4.2.4 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty 45
4.3 Analýza rozdílových ukazatelů 47
4.3.1 Čistý pracovní kapitál 47
4.3.2 Čistý peněžní majetek 47
4.4 Analýza poměrových ukazatelů 49
4.4.1 Ukazatele rentability 49
4.4.2 Ukazatele aktivity 51
4.4.3 Ukazatele zadluženosti 54
4.4.4 Ukazatele likvidity 56
4.5 Účelové soustavy ukazatelů 59
4.5.1 Bankrotní modely 59
4.5.2 Bonitní modely 62

5 Zhodnocení finanční situace společnosti SIPRAL, a. s. a návrhy na zlepšení 64
5.1 Celkové zhodnocení finanční situace 64
5.2 Návrhy na zlepšení 68
Závěr 70
Seznam tabulek: 72
Seznam obrázků: 74
Seznam použitých zkratek: 75
Seznam použité literatury: 76
Seznam příloh: 78

Úvod

Finanční analýza je zaměřena především na zhodnocení finanční situace firmy, přičemž se snaží odhalit její silné a slabé stránky a posoudit finanční zdraví podniku. Z údajů finančního účetnictví hodnotí minulý a současný stav a poskytuje tak komplexní pohled na finanční hospodaření firmy. Finanční analýzu využívá nejen management pro strategická a taktická rozhodnutí v oblasti investic, ale celá řada externích subjektů. Pomáhá odhalit oblast, kde problém vznikl a co jej způsobilo, není však schopná tento problém vyřešit. Samotné řešení problému spočívá již na vedení firmy a jeho schopnostech.

Cílem této bakalářské práce je zhodnocení finanční situace společnosti SIPRAL, a. s., na základě zjištěných výsledků finanční analýzy a návrh opatření vedoucích ke zlepšení. Dílčími cíli této práce je charakterizovat metody, postupy a cíle finanční analýzy a aplikovat získané teoretické poznatky na vybraný ekonomický subjekt.

Bakalářská práce se dělí na teoretickou a praktickou část. Teoretická část je rozdělena do dvou kapitol. První kapitola vymezuje pojem finanční analýza, její předmět a cíle. Dále se kapitola věnuje uživatelům finanční analýzy a popisu účetních výkazů jako základního zdroje informací pro zpracování finanční analýzy. Druhá kapitola se věnuje elementárním metodám finanční analýzy, tj. analýze stavových, rozdílových a poměrových ukazatelů a analýze soustav ukazatelů.

Praktická část je rozdělena do tří kapitol. Třetí kapitola charakterizuje vybranou společnost SIPRAL, a. s., zabývající se zejména dodávkami obvodových plášťů budov. Čtvrtá kapitola je stěžejní částí celé práce, zde jsou aplikovány poznatky získané z teoretické části. Kapitola se nejprve zaměřuje na absolutní ukazatele, zejména na rozbor finančních výkazů pomocí horizontální a vertikální analýzy, dále na analýzu rozdílových a poměrových ukazatelů, nakonec je posouzeno finanční zdraví pomocí bankrotních a bonitních modelů. V páté kapitole je celkově zhodnocena finanční situace společnosti SIPRAL, a. s. a jsou zde předloženy návrhy vedoucí ke zlepšení situace.

Pro zpracování teoretické části byla provedena rešerše odborné literatury věnující se finanční analýze, prioritně se vycházelo z monografických publikací. Formální úprava práce je provedena dle metodiky k vypracování bakalářské práce Fakulty ekonomické

Západočeské univerzity v Plzni. Při zpracování práce byly využity následující metody: analýza, syntéza, komparace, deskripce a dotazování formou rozhovoru s Ing. Jaroslavem Kunešem, finančním ředitelem společnosti SIPRAL, a. s.

1 Finanční analýza

1.1 Předmět a cíle finanční analýzy

Finanční analýza je důležitou součástí soustavy podnikového řízení a oblíbeným nástrojem při hodnocení reálné ekonomické situace podniku. Hodnotí, jak se podnik vyvíjel v minulosti až do současnosti a výsledky finanční analýzy jsou pak zpravidla výchozími údaji pro budoucí finanční plánování. Informace se získávají především z finančního účetnictví, které podává informace o struktuře majetku a způsobu jeho financování a o dosažených výsledcích podniku a vynaložených nákladech v podobě finančních výkazů (rozvaha, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích). Nevýhodou těchto výkazů je, že se vztahují pouze k jednomu časovému okamžiku a bez dalšího rozboru mají omezenou vypovídací schopnost. Finanční analýza poměřuje získané účetní údaje navzájem mezi sebou a tím jejich vypovídací schopnost rozšiřuje. (Mrkvička, 2006) (Pešková, 2011)

Cílem finanční analýzy je prověřit finanční zdraví podniku, poznat jeho silné a slabé stránky a vytvořit základ pro finanční plán. Pojem finanční zdraví se používá pro vyjádření uspokojivé finanční situace podniku. Za finančně zdravý podnik se považuje takový podnik, který je v danou chvíli i v nejbližší budoucnosti schopen plnit smysl své existence. Tedy zhodnocuje vložený kapitál, nemá problémy s úhradou splatných závazků a je v konečném důsledku ve svém rozhodování nezávislý. Opačným stavem je finanční tíseň, projevující se velmi vážnými problémy ve finančních tocích. Tato situace ohrožuje likviditu a nelze ji řešit jinak než zásadními změnami v činnosti firmy a změnou způsobu jejího financování. (Grünwald, 2006)

Základním požadavkem kladeným na analýzu je komplexnost, zvážení všech vzájemně spjatých vlastností hospodářského procesu. Dalšími požadavky jsou pravidelnost a soustavnost, finanční analýza by se neměla provádět pouze jednou do roka v souvislosti se zpracováním účetní závěrky, ale měla by se stát běžnou součástí řízení podniku, např. v měsíčních intervalech. Výsledkem provedené analýzy je úsudek finančního analytika o finanční důvěryhodnosti a finanční spolehlivosti podniku, podmíněný i jeho subjektivními názory, které se opírají o jeho zkušenosti. (Pešková, 2011)

1.2 Uživatelé finanční analýzy

Každý subjekt, který přichází do kontaktu s určitým podnikem, má zájem o informace týkající se finanční situace podniku. Uživateli finanční analýzy jsou především manažeři, investoři, banky a jiné věřitelé, obchodní partneři, zaměstnanci, stát a jeho orgány, konkurenti. Každá z těchto skupin má své specifické zájmy, s nimiž je spojen určitý typ rozhodovacích úloh. (Grünwald, 2007)

Podle toho, kdo provádí a potřebuje finanční analýzu, ji rozdělujeme do dvou oblastí: interní a externí. Externí finanční analýza vychází ze zveřejňovaných účetních výkazů a jiných veřejně dostupných zdrojů, podle kterých externí uživatelé posuzují finanční důvěryhodnost podniku. Interní finanční analýzu provádějí podnikové útvary, nebo přizvané osoby (např. auditoři), kteří mají k dispozici všechny požadované interní informace. (Pešková, 2011)

1.3 Zdroje informací

Úspěšnost a vypovídací schopnost finanční analýzy závisí na kvalitě vstupních informací. Finanční analýza potřebuje velké množství dat z různých informačních zdrojů a různé povahy, které mohou jakýmkoliv způsobem ovlivnit výsledky hodnocení finančního zdraví podniku. Základní výkazy finančního účetnictví (rozvaha, výkaz zisku a ztráty, výkaz cash flow) jsou základním zdrojem dat pro finanční analýzu. Struktura rozvahy a výkazu zisku a ztráty je závazně stanovena Ministerstvem financí a tyto výkazy jsou závaznou součástí účetní závěrky v soustavě podvojného účetnictví. K účetním výkazům se v rámci účetní závěrky připojuje ještě příloha, která obsahuje další informace o účetní jednotce, informace o účetních metodách, obecných účetních zásadách a způsobech oceňování a doplňkové informace k rozvaze a výkazu zisku a ztráty. (Pešková, 2011) (Růčková, 2008) (Grünwald, 2006)

Některé firmy mají povinnost ověřit účetní závěrku auditorem a zhotovit výroční zprávu, která je dalším vhodným zdrojem externích informací. Výroční zpráva podává informace o vývoji společnosti za fiskální rok. (Růčková, 2008)

Dále poskytuje informace o finanční situaci, podnikatelské činnosti a výsledcích hospodaření za uplynulé účetní období a o vyhlídkách budoucího vývoje. Výroční

zpráva může sloužit i jako nástroj marketingové komunikace, pomocí kterého společnost propaguje své cíle a filozofii. (Růčková, 2008)

Dále jsou pro účely finanční analýzy využívány doplňkové zdroje dat, a to v závislosti na cíli finanční analýzy, např. statistické výkazy, vnitřní směrnice a normy, obchodní rejstřík atd.

1.3.1 Rozvaha

Rozvaha představuje základní přehled o majetku podniku ve statické podobě (v okamžiku účetní závěrky). Pomocí rozvahy získáme přehled o majetkové situaci podniku, např. v jakých konkrétních druzích je majetek vázán, jak je oceněn, nakolik je opotřeben, optimálnost složení majetku atd. Dále získáme přehled o zdrojích financování, z nichž byl majetek pořízen, důležitá je výše vlastních a cizích zdrojů financování a jejich struktura. V poslední řadě získáme informace o finanční situaci podniku, tedy jakého zisku podnik dosáhl, jak jej rozdělil, či zda je podnik schopen dostát svým závazkům. (Růčková, 2008) (Grünwald, 2006)

Levá strana rozvahy představuje strukturu aktiv podniku. Aktiva jsou členěna především podle likvidity, a to od položek nejméně likvidních (dlouhodobý majetek) až k položkám nejlikvidnějším (oběžná aktiva). U dlouhodobého majetku se předpokládá doba použitelnosti delší než 1 rok a nespotřebovává se najednou, ale postupně, nejčastěji ve formě odpisů. Dělíme jej do následujících skupin: **dlouhodobý nehmotný majetek** (např. patenty, licence, ochranné známky), **dlouhodobý hmotný majetek** (např. pozemky, samostatné movité věci) a **finanční investice** (např. podílové cenné papíry, vklady v podnicích s rozhodujícím nebo podstatným vlivem). (Landa, 2008) (Blaha, 2006)

Majetek krátkodobé povahy, který je určen k přechodnému používání, u kterého je doba použitelnosti do jednoho roku nazýváme **oběžná aktiva**. Ty dělíme do následujících skupin: **zásoby** (materiál, nedokončená výroba), **dlouhodobé a krátkodobé pohledávky** (hlavně pohledávky z obchodních vztahů) a **krátkodobý finanční majetek** (peníze a účty v bankách). (Landa, 2008)

Pravá strana rozvahy představuje strukturu pasiv podniku, tzn., jakým způsobem jsou aktiva firmy financována. Pasiva jsou členěna dle vlastnictví, podle něj dělíme zdroje

na vlastní a cizí. Vlastní zdroje, též označované jako vlastní kapitál, byly do podnikání vloženy nebo byly vytvořeny hospodářskou činností podniku. Vlastní kapitál tvoří **základní kapitál**, tedy peněžní vyjádření peněžitých i nepeněžitých vkladů všech společníků do společnosti, dále **kapitálové fondy** (emisní ážio, dary, dotace) **fondy ze zisku** (rezervní fond, nedělitelný fond), **výsledek hospodaření minulých let**, tzn. nerozdělený zisk, případně neuhrazená ztráta z minulých let a **výsledek hospodaření běžného účetního období**, tedy vykázaný zisk nebo ztráta uzavíraného účetního období. (Blaha, 2006) (Grünwald, 2006)

Cizí zdroje představují dluh podniku, který musí být v budoucnosti uhrazen. Tvoří jej **rezervy** (zákonné a ostatní), **dlouhodobé a krátkodobé závazky** a **bankovní úvěry a výpomoci.**

1.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty nám dává přehled o tom, které náklady a výnosy za jednotlivé činnosti se podílely na tvorbě výsledku hospodaření. Podle oblastí, kterých se týkají, jsou rozděleny na provozní, finanční a mimořádné náklady a výnosy. Zatímco rozvaha zachycuje aktiva a pasiva k určitému časovému okamžiku, výkaz zisku a ztráty se vztahuje k určitému časovému intervalu. Tento výkaz je důležitý k posouzení, jak je podnik schopný zhodnocovat vložený kapitál a ve výroční zprávě se mu přisuzuje větší význam než rozvaze, jelikož výsledek hospodaření je rozhodujícím ekonomickým ukazatelem. Nejdůležitější položkou je výsledek hospodaření z provozní činnosti, jelikož odráží schopnost podniku vytvářet ze své hlavní činnosti kladný výsledek hospodaření. (Růčková, 2008) (Blaha, 2006)

K sestavování se používá tzv. akruální princip, tzn., že náklady a výnosy jsou zaznamenávány v tom období, se kterým časově i věcně souvisejí. To ovšem neznamená, že došlo zároveň i k jejich zaplacení či inkasu. Při analýze výkazu zisku a ztráty musíme pak vzít v úvahu, že zisk neodpovídá skutečnému objemu finančních prostředků, které má podnik k dispozici. V některých případech mají významnou roli odpisy, ty jsou nákladem, ale neznamenají úbytek peněžních prostředků. (Pešková, 2011)

1.3.3 Přehled o peněžních tocích

Přehled o peněžních tocích neboli cash flow informuje o peněžních tocích v průběhu účetního období. Peněžními toky jsou přírůstky (příjmy) a úbytky (výdaje) peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů (krátkodobý likvidní majetek). Úkolem tohoto přehledu je informovat, z jakých zdrojů podnik čerpal v průběhu účetního období finanční prostředky, a jakým způsobem byly použity. V praxi sledujeme cash flow z provozní, investiční a finanční činnosti. (Knápková, 2010)

- **Provozní činnost** – zahrnuje základní výdělečné činnosti podniku. Jedná se o rozdíl mezi příjmy a výdaji spojenými s běžnou činností.
- **Investiční činnost** – zahrnuje pořízení a vyřazení dlouhodobého majetku z důvodu prodeje, eventuálně i poskytování úvěrů či půjček, pokud nejsou považovány za provozní činnost.
- **Finanční činnost** – obsahuje příjmy a výdaje peněžních prostředků či jejich ekvivalentů, které způsobují změny ve velikosti vlastního kapitálu či dlouhodobých závazků. (Pešková, 2011)

1.3.4 Příloha k účetní závěrce

Příloha je nedílnou součástí účetní závěrky a obsahuje doplňující a vysvětlující informace k rozvaze a výkazu zisku a ztráty. Slouží především externím uživatelům. V příloze najdeme informace např. o použitých účetních metodách, obecných účetních zásadách, způsobech oceňování a odpisování, zda je hmotný majetek zatížený zástavním právem atd. (Landa, 2008)

1.3.5 Omezená vypovídací schopnost účetních výkazů

Vypovídací schopnost účetních výkazů je do určité míry omezena a to kvůli následujícím okolnostem:

- princip historických cen – majetek a závazky jsou oceňovány v pořizovacích cenách. Tento způsob oceňování však nebere v úvahu změny tržních cen majetku, nezachycuje změny kupní síly peněžní jednotky, což zkresluje výsledek hospodaření,

- vliv inflace – nejvíce se dotýká dlouhodobého hmotného majetku, kdy na nákup nového majetku je potřeba více finančních prostředků, než kolik odepsáno.
- změny v ekonomickém prostředí a legislativě,
- nepeněžní faktory – např. kvalita pracovní síly, firemní značka, kvalita managementu atd. (Blaha, 2006) (Růčková, 2008)

2 Metody finanční analýzy

Při finanční analýze účetních výkazů lze používat různé techniky a metody, které se odvíjejí od konkrétních potřeb daného podniku. Přestože neexistuje oficiální metodika finanční analýzy, vyvinuly se obecně přijímané analytické postupy, které se v podnikové praxi běžně používají. (Grünwald, 2006)

Finanční analýza využívá v zásadě dvě skupiny metod, a to metody elementární a vyšší. K použití vyšších metod je zapotřebí znalost matematické statistiky a hlubší ekonomické znalosti a zabývají se jimi většinou specializované firmy. (Růčková, 2008)

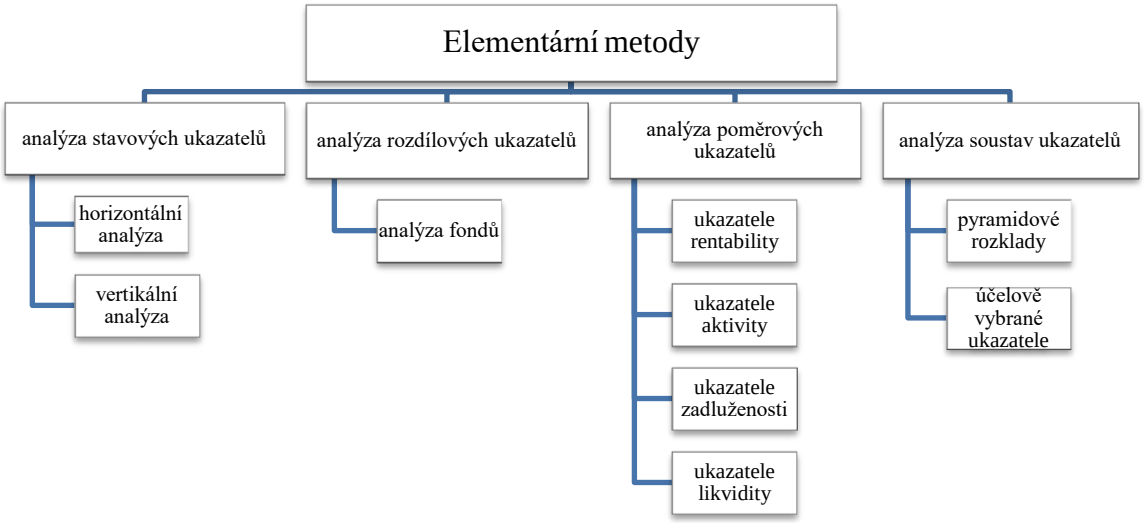
2.1 Elementární metody finanční analýzy

Mezi základní techniky finanční analýzy patří metody založené na zpracování údajů z účetních výkazů, ze kterých se dále odvozují určité ukazatele. Pokud používáme přímo položky účetních výkazů, hovoříme o **metodě absolutní**, využívající absolutní resp. **extenzivní** ukazatele. Tyto ukazatele popisují určitý jev bez vztahu k jinému jevu, jsou citlivé na velikost podniku, což komplikuje jejich použití při srovnání různých podniků, dají se ale dobře srovnávat v rámci jednoho podniku. Absolutní ukazatele dělíme na ukazatele **stavové** (stav k určitému časovému okamžiku) a **tokové** (vypovídají o vývoji ekonomické skutečnosti za určité období). Absolutní ukazatele se využívají zejména k analýze vývojových trendů jednotlivých položek účetních výkazů (horizontální analýza) a k analýze struktury účetních výkazů (vertikální analýza). (Hrdý, 2009) (Grünwald, 2006)

V případě, že používáme vztah dvou různých položek, hovoříme o **metodě relativní**, využívající relativních, resp. **intenzivních** ukazatelů. Tyto ukazatele vyjadřují vzájemný vztah mezi dvěma různými jevy a nejsou citlivé na velikost podniku. Nejvýznamnější jsou **poměrové** ukazatele, které jsou podílem dvou stavových nebo tokových ukazatelů. Poměrová analýza patří k nejpoužívanějším metodám finanční analýzy a patří sem ukazatele rentability, aktivity, zadluženosti, likvidity, kapitálového trhu a cash flow. (Hrdý, 2009)

Elementární metody lze rozdělit do několika skupin, viz obrázek č. 1. Vcelku však znamenají komplexní finanční rozbor hospodaření podniku.

Obrázek 1: Elementární metody finanční analýzy



Zdroj: vlastní zpracování dle (Růčková, s. 44), 2016

2.2 Analýza stavových ukazatelů

Analýza stavových (absolutních) ukazatelů zahrnuje především horizontální a vertikální analýzu základních účetních výkazů, která je výchozím bodem finanční analýzy. Tato část finanční analýzy patří mezi nejjednodušší nástroje a dává nám základní přehled o vývoji jednotlivých veličin ve finančních výkazech. Slouží k prvotní orientaci v hospodaření podniku. Pozornosti by neměli uniknout největší rozdíly. (Pešková, 2011) (Knápková, 2010)

2.2.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza zkoumá změny absolutních ukazatelů v čase, nejčastěji ve vztahu k minulému účetnímu období. Porovnání jednotlivých údajů z účetních výkazů probíhá po řádcích, tedy horizontálně. Zjišťujeme o jakou sumu se změnila zkoumaná položka v čase v daných jednotkách (absolutní změna) a o kolik se tato položka změnila v čase v % (procentní změna). (Mrkvička, 2006)

Absolutní změna = $Hodnota_t - Hodnota_{t-1}$ (1)

Procentní změna = $Absolutní\ změna / Hodnota_{t-1} * 100\ [\%]$ (2)

kde: t……..čas.

2.2.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza sleduje jednotlivé údaje účetních výkazů ve vztahu k jiné vybrané veličině. V případě rozvahy sleduje především podíl jednotlivých položek na bilanční sumě (např. podíl dlouhodobého majetku na celkových aktivech, závazků na celkových pasivech apod.). V případě výkazu zisku a ztráty na celkových výnosech či tržbách. Rozbor je zpracováván v jednotlivých letech od shora dolů a nikoli napříč jednotlivými roky – proto vertikální. (Grünwald, 2006)

2.3 Analýza rozdílových ukazatelů

2.3.1 Analýza fondů

Analýza fondů patří k metodám s využitím rozdílových ukazatelů. Rozdílové ukazatele získáme výpočtem rozdílu dvou veličin absolutních ukazatelů. Mezi tyto ukazatele zahrnujeme čistý pracovní kapitál, čisté pohotové prostředky a čistý peněžní majetek. (Hrdý, 2009)

Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál (ČPK) vypočítáme jako rozdíl oběžných aktiv (bez dlouhodobých pohledávek) a krátkodobých závazků, resp. dluhů, protože ke krátkodobým závazkům musíme připočítat i běžné úvěry u bank a krátkodobé finanční výpomoci. (Hrdý, 2009)

$$\text{ČPK} = Oběžná\ aktiva - krátkodobá\ pasiva \quad (3)$$

Tímto způsobem odečteme od oběžných aktiv část finančních prostředků, která je nutné v nejbližší době (do jednoho roku) uhradit a zůstane nám relativně volný kapitál, který můžeme využít k financování hospodářské činnosti podniku. Tento ukazatel je významným indikátorem platební schopnosti podniku a platí, že čím je výsledek vyšší, tím lepší by měla být schopnost podniku hradit své závazky. (Hrdý, 2009) Je-li tento ukazatel záporný, jedná se o tzv. nekrytý dluh. (Pešková, 2011)

Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky (ČPP) vypočítáme jako rozdíl mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Pohotové peněžní prostředky jsou peníze v hotovosti a na běžných účtech, někdy se zahrnují i peněžní ekvivalenty (směnky, šeky, krátkodobé cenné papíry apod.). (Pešková, 2011) (Sedláček, 2011)

ČPP = $Pohotové\ peněžní\ prostředky - okamžitě\ splatné\ závazky$ (4)

Čistý peněžní majetek

Čistý peněžní majetek (ČPM) zobrazuje jakousi střední cestu mezi čistým pracovním kapitálem a čistými pohotovými prostředky. Do oběžných aktiv zahrnuje vedle pohotových peněžních prostředků také krátkodobé pohledávky (vyjma nevymahatelných). (Hrdý, 2009)

ČPM = $Oběžná\ aktiva - zásoby - nelikvidní\ pohledávky - kráťk.\ pasiva$ (5)

2.4 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů patří k nejpoužívanějším metodám finanční analýzy. Charakterizují vzájemný vztah dvou položek z účetních výkazů pomocí jejich podílu. Aby měl takto vypočítaný poměrový ukazatel určitou vypovídací schopnost, musí existovat mezi položkami uvedenými do poměru vzájemná souvislost. Při výběru ukazatelů je třeba mít vždy na mysli cíl, kterého chceme touto analýzou dosáhnout. (Pešková, 2011) (Knápková, 2010) (Grünwald, 2006)

Mezi základní poměrové ukazatele patří:

- ukazatele rentability,
- ukazatele likvidity,
- ukazatele aktivity,
- ukazatele zadluženosti.

2.4.1 Ukazatele rentability

Rentabilita (též výnosnost vloženého kapitálu) je schopnost podniku generovat zisk z vložených prostředků. Ukazatele rentability tedy slouží k hodnocení celkové efektivnosti dané činnosti. Nejvíce tyto ukazatele zajímají akcionáře a potencionální investory. Čím je hodnota ukazatele vyšší, tím lépe. Obecně se rentabilita vyjadřuje poměrem zisku k částce vloženého kapitálu: (Grünwald, 2007) (Higgins, 2012)

$$\text{Rentabilita} = \frac{zisk}{vložený\ kapitál} \tag{6}$$

V čitateli se můžeme setkat s různými kategoriemi zisku, pro finanční analýzu jsou nejdůležitější následující tři kategorie zisku, které je možné vyčíst z výkazu zisku a ztráty:

EBIT (Earnings Before Interest and Taxes) – zisk před úroky a zdaněním, ve výkazu zisku ztráty odpovídá provoznímu výsledku hospodaření, využívá se tam, kde je nutné zajistit mezifiremní srovnání, (Macek, 2006)

EAT (Earnings After Taxes) – zisk po zdanění nebo také čistý zisk, ve výkazu zisku a ztráty jej najdeme jako výsledek hospodaření za běžné účetní období, využívá se v ukazatelích, které hodnotí výkonnost firmy, (Pešková, 2011)

EBT (Earnings Before Taxes) – zisk před zdaněním, provozní zisk již snížený nebo zvýšený o finanční a mimořádný výsledek hospodaření, od kterého ještě nebyly odečteny daně. Využívá se tam, kde chceme zajistit srovnání výkonnosti firem s rozdílným daňovým zatížením. (Pešková, 2011)

Jednotlivé ukazatele rentability se od sebe liší jednak tím, jaký zisk se dosazuje do čitatele a jednak tím, jaký vložený kapitál dosadíme do jmenovatele zlomku v ukazateli. V praxi se nejvíce používají následující ukazatele rentability:

- **ROA – (Return on Assests) Rentabilita aktiv neboli rentabilita celkového kapitálu**

$$\text{ROA} = \frac{zisk}{celkový\ aktiva} \tag{7}$$

Rentabilita aktiv vyjadřuje celkovou efektivnost podniku. Ukazatel poměřuje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financovány. (Dlahušová, 2010) Pokud je v čitateli zlomku dosazen EBIT (zisk před zdaněním a úroky), není tak podchycen efekt zdanění. Takovýto ukazatel má význam v případě srovnání podniků s odlišnými daňovými podmínkami, či v případě srovnání výsledků podniku v čase. (Hrdý, 2009)Pokud je v čitateli zisk po zdanění plus zdaněné úroky, pak tento ukazatel slouží pro srovnání podniků s různým podílem cizích zdrojů ve finanční struktuře. Pokud vycházíme pouze z čistého zisku (EAT), pak tento ukazatel charakterizuje schopnost managementu využít celková aktiva ve prospěch vlastníků. (Grünwald, 2006)

- **ROE – (Return on Equity) Rentabilita vlastního kapitálu**

Rentabilita vlastního kapitálu vyjadřuje výnosnost kapitálu vloženého akcionáři či vlastníky podniku. Označuje, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu investovaného kapitálu. (Hrdý, 2009)

$$\text{ROE} = \frac{EAT}{vlastní\ kapitál} \tag{8}$$

Tento ukazatel je klíčový především pro akcionáře, společníky a další investory. Pomocí tohoto ukazatele mohou investoři zjistit, zda jejich kapitál přináší dostatečný výnos odpovídající riziku investice. Rentabilita vlastního kapitálu by měla být vyšší než alternativní výnos stejně rizikové investice. (Knápková, 2010)

- **ROS – (Return on Sales) Rentabilita tržeb**

$$\text{ROS} = \frac{zisk}{tržby} \tag{9}$$

Rentabilita tržeb vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb, tedy udává, kolik Kč zisku dokáže podnik vyprodukovat na 1 Kč tržeb. (Dlahušová, 2010) Čím vyšší hodnota, tím lépe. Tento ukazatel bývá označován také jako zisková marže nebo ziskové rozpětí. (Růčková, 2008)

Pokud je do kategorie zisku dosazen čistý zisk po zdanění, můžeme ziskovou marži porovnávat s oborovým průměrem. Pokud jsou hodnoty ukazatele nižší, než je oborový průměr, znamená to, že ceny výrobků jsou příliš nízké a náklady vysoké. Pokud klesá

zisková marže v čase, je třeba se zaměřit na analýzu nákladů, neboť jimi je zisková marže ovlivňována. (Blaha, 2006)

- **ROC – (Return on Costs) Nákladovost**

Nákladovost je doplňkovým ukazatelem k rentabilitě tržeb, využívá se k vyjádření relativní úrovně nákladů. (Hrdý, 2009)

$$\text{Nákladovost} = \frac{náklady}{tržby} = 1 - ROS \tag{10}$$

2.4.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity hodnotí, jak efektivně podnik se svými aktivy hospodaří a jak jsou jednotlivé složky kapitálu vázané v jednotlivých druzích aktiv a pasiv. „*Má-li podnik více aktiv než je potřebné, vznikají mu zbytečné náklady a tím nízký zisk, má-li naopak málo aktiv, přichází o možné tržby.“* (Hrdý, 2009, s. 127) Nejčastěji tyto ukazatele vyjadřují rychlost obratu aktiv nebo dobu obratu. Rychlost obratu vyjadřuje, kolikrát se daná položka obrátí v objemu dosažených tržeb za daný časový okamžik. Doba obratu je doba, po kterou je kapitál vázán v určité formě aktiv. (Grünwald, 2006)

Mezi nejčastěji používané ukazatele aktivity patří:

- **Obrat celkových aktiv**

Obrat celkových aktiv se vyjadřuje poměrem tržeb k celkovým aktivům.

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{tržby}{celková\ aktiva} \tag{11}$$

Ukazatel obratu celkových aktiv měří, kolikrát se celková aktiva obrátí do tržeb za rok. Obrat aktiv by měl mít minimálně hodnotu 1. Nejobjektivnější je porovnat hodnotu ukazatele s odvětvím. Pokud je hodnota nízká, značí to, že podnik má příliš vysoký stav majetku a buď by ho měla odprodat, nebo zvýšit tržby. (Hrdý, 2009) (Pešková, 2011)

- **Rychlost obratu zásob a doba obratu zásob**

Ukazatel rychlost obratu zásob je dán poměrem tržeb a průměrného stavu zásob.

$$\text{Rychlost obratu zásob} = \frac{tržby}{zásoby} \tag{12}$$

Tento ukazatel vyjadřuje, kolikrát se přemění zásoby v ostatní formy oběžného majetku až po opětný nákup zásob. Pokud je ukazatel obratu zásob nižší, než je oborový průměr, znamená to, že podnik má přebytečné zásoby, které nenesou žádný výnos. (Kalouda, 2015)

Odvozeným ukazatelem je **doba obratu zásob**. (Růčková, 2008)

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{365}{obrat\ zásob} \quad (13)$$

Tento ukazatel udává, jak dlouho jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob. Obecně platí, že čím vyšší je obratovost zásob a kratší doba obratu, tím lépe. (Růčková, 2008)

Rychlost obratu pohledávek a doba obratu pohledávek

Ukazatel rychlost obratu pohledávek je dán poměrem tržeb a průměrného stavu pohledávek.

$$\text{Rychlost obratu pohledávek} = \frac{tržby}{pohledávky} \quad (14)$$

Tento ukazatel určuje, jak rychle jsou pohledávky přeměňovány v peněžní prostředky. (Kalouda, 2015)

Odvozeným ukazatelem je **doba obratu pohledávek**. (Růčková, 2008)

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{365}{obrat\ pohledávek} \quad (15)$$

Tento ukazatel vypovídá o tom, jak dlouho je majetek podniku vázán ve formě pohledávek, tedy za jak dlouho jsou pohledávky v průměru splaceny. Platí, že čím je vyšší hodnota ukazatele rychlosti obratu pohledávek, tím rychleji podnik zinkasuje své pohledávky. Doporučovanou hodnotou doby obratu pohledávek je běžná doba splatnosti faktur. (Růčková, 2008) (Dlahušová, 2010)

- **Rychlost obratu závazků a doba obratu závazků**

Ukazatel rychlost obratu závazků je dán poměrem tržeb k závazkům.

$$\text{Rychlost obratu závazků} = \frac{tržby}{závazky} \quad (16)$$

Odvozeným ukazatelem je **doba obratu závazků**. (Růčková, 2008)

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{365}{obrat\ závazků} \quad (17)$$

Tento ukazatel vypovídá o tom, jak rychle jsou spláceny závazky firmy. Obecně by doba obratu závazků měla být delší než doba obratu pohledávek. (Dlahušová, 2010)

2.4.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti vypovídají o tom, kolik majetku podniku je financováno cizími zdroji. Aktiva podniku by měla být financována, jak z vlastních, tak cizích zdrojů. Důvodem pro použití cizího kapitálu je jeho relativně nižší cena oproti vlastnímu kapitálu. Nižší cena je dána tzv. daňovým štítem, který vzniká v důsledku možnosti započítání úrokových nákladů do daňově uznatelných nákladů. Analýza zadluženosti hledá optimální vztah mezi cizím a vlastním kapitálem. (Pešková, 2011)

- **Celková zadluženost**

Celková zadluženost (též ukazatel věřitelského rizika) je poměr celkových závazků k celkovým aktivům. Měří procentuální poměr finančních prostředků, které věřitelé podniku poskytli. (Macek, 2006)

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{cizí\ kapitál}{celková\ aktiva} \quad (18)$$

Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je riziko věřitelů. Je však nutné tento ukazatel posuzovat v souvislosti s celkovou výnosností podniku a se strukturou cizího kapitálu. (Hrdý, 2009)

- **Koeficient samofinancování**

Koeficient samofinancování (též ukazatel vlastnického rizika) je poměr vlastního kapitálu k celkovým aktivům. Je doplňkovým ukazatelem k ukazateli věřitelského rizika a jejich součet by měl dát hodnotu 1. (Pešková, 2011)

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{vlastní\ kapitál}{celková\ aktiva} \quad (19)$$

Uvádí, do jaké míry jsou aktiva podniku financována vlast. kapitálem. (Růčková, 2008)

- **Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu**

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu (též ukazatel celkového rizika) je dán poměrem cizího kapitálu k vlastnímu kapitálu. (Hrdý, 2009)

$$\text{Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu} = \frac{cizí\ kapitál}{vlastní\ kapitál} \quad (20)$$

Tento ukazatel je klíčový pro investory a bývá doplněn ještě ukazatelem úrokového krytí. Převrácená hodnota tohoto ukazatele je ukazatelem míry finanční samostatnosti. (Pešková, 2011)

- **Ukazatel úrokového krytí**

$$\text{Ukazatel úrokového krytí} = \frac{EBIT}{nákladové\ úroky} \quad (21)$$

Tento ukazatel vyjadřuje, kolikrát je zisk vyšší než placené úroky. Akcionáře informuje o tom, zda je dluhové zatížení pro podnik únosné a věřitele o tom, jak jsou zajištěny jejich nároky v případě likvidace podniku. Doporučuje se, aby hodnota ukazatele byla větší než 3. (Kislingerová, 2005)

2.4.4 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity nás informují o schopnosti podniku hradit včas své krátkodobé závazky. Poměřují oběžná aktiva s krátkodobými pasivy, která jsou splatné do jednoho roku. Smysl tohoto měření je v tom, aby podnik hradil krátkodobé závazky z těch složek majetku, které jsou k tomu určeny a ne např. prodejem dlouhodobého majetku. Za krátkodobá aktiva považujeme zásoby, krátkodobé pohledávky, krátkodobý finanční majetek a časové rozlišení na straně aktiv a za krátkodobá pasiva jsou pro potřeby analýzu považovány krátkodobé závazky, krátkodobé bankovní úvěry, krátkodobé finanční výpomoci a časové rozlišení na straně pasiv. (Knápková, 2010) (Růčková, 2008)

V praxi se nejčastěji používají následující ukazatele:

- **Běžná likvidita**

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{Oběžná\ aktiva}{Krátkodobá\ pasiva} \quad (22)$$

Tento ukazatel vyjadřuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku, tedy kolikrát je podnik schopen uspokojit své krátkodobé věřitele, kdyby v daném okamžiku přeměnil svůj oběžný majetek ve finanční hotovost. V literatuře se uvádí, že hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat v rozmezí 1,6 – 2,5. Vypovídací schopnost tohoto ukazatele je však omezená, např. nezohledňuje, že oběžná aktiva nejsou stejně likvidní a krátkodobé závazky mají různou dobu splatnosti. (Růčková, 2008) (Mrkvička, 2006)

- **Pohotová likvidita**

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{Oběžná\ aktiva - zásoby}{Krátkodobá\ pasiva} \tag{23}$$

Tento ukazatel v čitateli vynechává zásoby, jakožto nejméně likvidní složku oběžného majetku, čitatel je ještě vhodné upravit o nedobytné pohledávky. Vyjadřuje schopnost podniku krýt svými pohledávkami a peněžními prostředky běžné potřeby a krátkodobé dluhy. Dle doporučených hodnot by ukazatel měl nabývat poměru 1:1 až 1,5:1. Vyšší hodnota tohoto ukazatele je příznivá pro věřitele, není však příznivá pro akcionáře a vedení podniku, jelikož vysoký objem oběžných aktiv vázaný ve formě pohotových prostředků přináší jen malý nebo žádný úrok. (Růčková, 2008) (Dlahušová, 2010)

- **Peněžní (okamžitá) likvidita**

$$\text{Peněžní likvidita} = \frac{krátkodobý\ finanční\ majetek}{krátkodobá\ pasiva} \tag{24}$$

Peněžní likvidita je nejpřísnější likvidní ukazatel, který udává schopnost uhradit své krátkodobé závazky ihned. Do čitatele vstupují jen nejlikvidnější položky z rozvahy, tedy peníze na běžném účtu, na jiných účtech či v pokladně, volně obchodovatelné cenné papíry a ekvivalenty peněz. Dle literatury jsou doporučené hodnoty tohoto ukazatele v rozmezí 0,6 -1,1. Dle metodiky ministerstva průmyslu a obchodu je spodní hranice 0,2, která je však zároveň označována za hodnotu již kritickou. (Růčková, 2008)

2.5 Analýza soustav ukazatelů

Nevýhodou výše popsaných ukazatelů, je jejich omezená vypovídací schopnost, jelikož charakterizují pouze určitý úsek činnosti firmy. K posouzení celkové situace se proto vytváří soustavy ukazatelů, které umožňují detailnější zobrazení ekonomické situace podniku s přesnější vypovídací schopností. Mezi nejpoužívanější soustavy ukazatelů patří pyramidové soustavy a účelové soustavy ukazatelů. (Landa, 2008)

2.5.1 Pyramidové soustavy

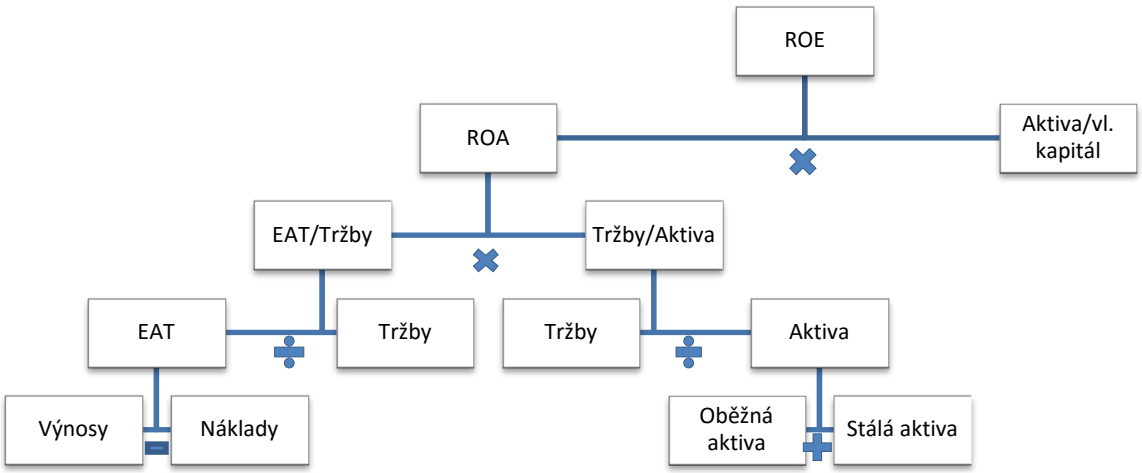
Jedná se o hierarchicky uspořádané soustavy ukazatelů, jejichž podstatou je postupný rozklad vrcholového ukazatele na dílčí ukazatele, které ho rozhodujícím způsobem ovlivňují. Cílem je popsat vzájemné vazby jednotlivých ukazatelů a identifikovat faktory, které mají největší vliv na daný vrcholový ukazatel. (Růčková, 2008)

Mezi nejznámější pyramidové soustavy patří Du Pont analýza, viz obrázek č. 2. Jedná se o pyramidový rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu (ROE), který shrnuje všechny dopady na ziskovost. Du Pont diagram udává, jak je rentabilita vlastního kapitálu určena rentabilitou tržeb, obratem celkových aktiv a finanční pákou. (Hrdý, 2009) (Růčková, 2008)

Levá strana diagramu vychází z rozkladu rentability aktiv (ROA) na rentabilitu tržeb (ROS) a obrat celkových aktiv. Vzhledem k tomu, že ukazatel ROE vychází ze zisku po zdanění (EAT), je nutné z tohoto zisku vycházet i ukazatele ROA. (Hrdý, 2009) (Sedláček, 2011)

Pravá strana diagramu je ukazatel finanční páky, což je poměr celkových aktiv a vlastního kapitálu. Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím menší je podíl vlastního kapitálu na celkovém financování podniku a tím je tedy vyšší podíl cizích zdrojů ve finanční struktuře. (Hrdý, 2009) (Sedláček, 2011)

Obrázek 2: Du Pont rozklad ukazatele ROE



Zdroj: vlastní zpracování dle (Sedláček, 2011, s. 83)

2.5.2 Účelové soustavy ukazatelů

Do této kategorie patří predikční modely či systémy včasného varování. Cílem těchto modelů je určit finanční zdraví podniku pomocí jednoho hodnotícího koeficientu. S ohledem na vypovídací schopnost jsou predikční modely rozdělovány na bankrotní a bonitní modely. Bankrotní modely hodnotí možnost úpadku podniku a bonitní modely přiřazují podniku nějaké hodnocení bonity. Oba modely vycházejí ze situace, že podle chování vybraných ukazatelů lze indikovat případné ohrožení firmy. (Hrdý, 2009) (Pešková, 2011)

Bankrotní modely

Bankrotní modely zjišťují, zda podniku v dohledné době hrozí bankrot či nikoliv. Konstrukce těchto modelů vychází ze skutečných dat prosperujících či zbankrotovaných firem. Tyto modely jsou zaměřeny na věřitele podniku, které zajímá, zda je podnik schopný dostát svým závazkům. Tato analýza se snaží o možném úpadku informovat s předstihem, aby se dalo případnému zániku podniku včas předejít. (Kalouda, 2015) (Pešková, 2011)

Altmanův model (Altmanovo Z-skóre)

Altmanův model vychází z diskriminační analýzy uskutečněné koncem 60. let v USA prof. E. I. Altmanem u několika desítek prosperujících a bankrotujících podniků. Na základě této analýzy bylo vybráno 5 ukazatelů, které mají nejlepší vypovídací a rozlišovací schopnost pro hodnocené podniky. Původně byl model určen pro podniky veřejně obchodovatelné na burze. V roce 1983 byl upraven i pro veřejně neobchodovatelné společnosti a v roce 1995 pro nevýrobní společnosti. (Hrdý, 2009) (Sedláček, 2011)

Pro podnik, jehož akcie nejsou veřejně obchodovatelné na burze má rovnice Z-skóre následující tvar:

$$Z = 0{,}717\ x\ X1 + 0{,}847\ x\ X2 + 3{,}107\ x\ X3 + 0{,}42\ x\ X4 + 0{,}998\ x\ X5 \qquad (25)$$

kde:

X1 = pracovní kapitál/celková aktiva

X2 = nerozdělený zisk/celková aktiva

X3 = EBIT/celková aktiva

X4 = vlastní kapitál/dluhy

X5 = Tržby/celková aktiva

Interpretace výsledků je následující, viz tabulka č. 1:

Tabulka 1: Interpretace výsledků Altmanova Z-skóre

Hodnota indexu	Stav podniku
Z < 1,2	Pásmo bankrotu
1,2 < Z < 2,7	Šedá zóna
Z > 2,7	Prosperující podnik

Zdroj: vlastní zpracování dle (Hrdý, 2009, s. 134), 2016

Z tabulky č. 1 vyplývá, že čím je Z-skóre vyšší, tím se jedná o více prosperující podnik. V pásmu šedé zóny nelze jednoznačně určit, zda podnik bude mít v budoucnu problémy či nikoliv. (Hrdý, 2009)

Index důvěryhodnosti (IN 95)

Tento model vytvořili Inka a Ivan Neumaierovi v roce 1995 speciálně pro podmínky v České republice. Model IN je opět vyjádřen rovnicí, v níž jsou zařazeny poměrové ukazatele zadluženosti, rentability, likvidity a aktivity. Ke každému ukazateli je přiřazena váha, která je váženým průměrem hodnot tohoto ukazatele v odvětví. Index byl v průběhu let několikrát modifikován a poslední verzí je index IN05 z roku 2005. (Kalouda, 2015) (Hrdý, 2009)

$$IN05 = 0{,}13xX1 + 0{,}04xX2 + 3{,}97xX3 + 0{,}21xX4 + 0{,}09xX5 \quad (26)$$

kde:

X1 = celková aktiva/cizí zdroje

X2 = EBIT/nákladové úroky

X3 = EBIT/celková aktiva

X4 = výnosy/celková aktiva

X5 = oběžná aktiva/krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci

Interpretace výsledků je následující, viz tabulka č. 2:

Tabulka 2: Interpretace výsledku indexu IN05

Hodnota indexu	Stav podniku
IN05 < 0,9	Podnik spěje k bankrotu
0,9 < IN05 < 1,6	Pásmo šedé zóny
IN05 > 1,6	Podnik tvoří hodnotu

Zdroj: vlastní zpracování (Hrdý, 2009, s. 136), 2016

Interpretace je podobná jako u Altmanova modelu, čím je index vyšší, tím se jedná o lépe prosperující podnik. V pásmu šedé zóny podnik netvoří hodnotu, ale zatím nebankrotuje. (Hrdý, 2009)

Bonitní modely

Bonitní modely hodnotí finanční zdraví a bonitu podniku. Jsou zaměřeny na investory a vlastníky a vycházejí převážně z teoretických poznatků.

Kralicekův Quicktest

Tento model byl sestaven v roce 1990 P. Kralickem. K jeho konstrukci byly použity čtyři ukazatele, první dva hodnotí finanční stabilitu a druhé dva rentabilitu. Průměr těchto čtyř ukazatelů představuje výsledné skóre. (Pešková, 2011) (Hrdý, 2009) Bodování jednotlivých hodnot ukazatelů se nachází v tabulce č. 3.

Jedná se o následující ukazatele:

R1 = vlastní kapitál/celková aktiva

R2 = (cizí zdroje-krátkodobý finanční majetek)/nezdaněný cash flow

R3 = EBIT/celková aktiva

R4 = nezdaněný cash flow/provozní výnosy

Tabulka 3: Bodování hodnot jednotlivých ukazatelů Kralicekova Quicktestu

Ukazatel	Počet bodů				
	0 bodů	1 bod	2 body	3 body	4 body
R1	0,0 a méně	0,0 – 0,1	0,1 – 0,2	0,2 – 0,3	0,3 a více
R2	30 a více	12 – 30	5 – 12	3 – 5	3 a méně
R3	0,0 a méně	0,0 – 0,08	0,08 – 0,12	0,12 – 0,15	0,15 a více
R4	0,0 a méně	0,0 – 0,05	0,05 – 0,08	0,08 – 0,1	0,1 a více

Zdroj: vlastní zpracování dle (Hrdý, 2009, s. 137), 2016

Interpretace výsledků je následující, viz tabulka č. 4:

Tabulka 4: Interpretace výsledků Kralicekova Quicktestu

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 (Hrdý, 2009, s. 137), 2016

3 Charakteristika společnosti SIPRAL, a. s.

3.1 Základní informace

Obchodní jméno: SIPRAL, a. s.

Právní forma: Akciová společnost

Sídlo společnosti: Třebohostická 3165, Praha 10

IČO: 61860433

Logo společnosti:

Zdroj: Interní materiály společnosti SIPRAL, a. s.

Vznik společnosti:

Společnost vznikla 20. května 1992 jako společnost s ručením omezeným, na akciovou společnost se změnila 2. ledna 1995.

Výše základního kapitálu: 20 000 000 Kč

Akcie: Akcie na jméno, hodnota 10 000 Kč, počet akcií: 2 000 v listinné podobě.

Akcionáři: Ing. Leopold Bareš, 100%

Typ podniku:

Výrobní podnik stavební, komplexní dodávky obvodových plášťů administrativních a residenčních budov.

Předmět činnosti:

- Hlavní – komplexní dodávka prosklených obvodových plášťů a vnitřních konstrukcí budov, protipožárních konstrukcí a atypických konstrukcí ze skla a lehkých kovů.

- Vedlejší – projektová činnost ve výstavbě, poradenská činnost v oblasti stavebnictví.

3.2 Profil společnosti

Společnost SIPRAL a. s. byla založena v roce 1991. Původně byla úzce zaměřena na speciální lepení a těsnění s využitím silikonových tmelů a postupně přešla na dodávky celých prosklených konstrukcí, kde začala využívat konstrukční systémy na bázi protlačovaných hliníkových profilů. V současné době dodává SIPRAL širokou paletu prosklených konstrukcí, např. obvodové pláště budov, okenní a dveřní konstrukce, prosklené interiérové příčky atd. (Výroční zpráva společnosti SIPRAL, a. s., 2014)

Hlavním výrobním programem jsou prefabrikované fasádní konstrukce. Takto realizované fasádní obvodové pláště se dnes podílejí na obratu firmy z části, která přesahuje 70%. Dodávky těchto obvodových plášťů a konstrukcí společnost zajišťuje komplexně, tj. realizuje, koordinuje a garantuje veškeré vlastní i subdodavatelské činnosti související s projektováním, výrobou, montáží a servisem těchto konstrukčních celků. Projekty, které SIPRAL realizuje, jsou většinou dlouhodobého charakteru, tzn. delší než jeden rok.

3.2.1 Prostorové rozmístění

Sídlo společnosti se nachází v Praze 10, jedná se o administrativně-výrobní areál, o rozloze 4 600 m^2. Hlavní budova je rozdělena na dvě části; v přední je situována administrativní část o rozloze 800 m^2, v zadní části je umístěna výrobní hala o rozloze 2 000 m^2. Dále se zde nachází pavilon Vzorkovny, který slouží jako vzorkovna skel, žaluzií a zařízení na mytí fasád, s prostory pro výstavy modulů, částí fasád, stavebních prvků, materiálů a prototypů.

V Jirnech u Prahy (20 km od sídla společnosti) se nachází výrobně-logistický areál o celkové výrobní a skladovací ploše 30 200 m^2. Zde se nachází skladovací prostory a probíhá zde převážná část výroby. Další pobočky firmy se nacházejí v Londýně a v Paříži, kde jsou pouze kanceláře. Veškerá výroba probíhá v ČR.

3.2.2 Výroba

Výrobní program je různorodý, stejně jako jsou různorodé přání klientů týkající se vnějšího vzhledu budov. Vlastní výroba se zaměřuje na zpracování hliníkových profilů, hliníkových válcovaných plechů a deskových kompozitů, které se skládají ze dvou hliníkových plechů a plastového nebo minerálního jádra. (Výroční zpráva společnosti SIPRAL, a. s., 2014)

Činnosti výroby:

- Zpracování tyčového materiálu
- Obrábění odlitků
- Zpracování kompozitních desek
- Zpracování plechu
- Svařování
- Kompletace modulových segmentů a ostatních rámových konstrukcí

3.2.3 Zákazníci

Hlavními zákazníky společnosti SIPRAL jsou velké stavební společnosti (generální dodavatelé stavebních zakázek), dále developerské společnosti, společnosti architektů, projektové kanceláře, eventuálně přímo investoři projektů.

3.2.4 Postavení na trhu

Společnost má vedoucí postavení na českém trhu v oblasti projekce, výroby a montáže lehkých obvodových plášťů. Společnosti se daří pronikat na trh britský, francouzský, slovenský a dánský.

3.2.5 Realizované zakázky

Společnost zrealizovala více než 300 projektů v Praze, Paříži, Londýně, Manchesteru, Mnichově, Bratislavě atd., např. The Diamond (Sheffield, 2014-2015), Quadrio (Praha, 2013-2014), Budějovická (Praha, 2012-2013), Galerie Šantovka (Olomouc, 2012-2013), Digital Park III (Bratislava, 2011-2012), Main Point Karlín (Praha, 2010-2011), 1 New York Street (Manchester, 2008), Stanice Metra Střížkov (Praha, 2007-2008), City Tower (Praha, 2006-2007) a mnoho dalších.

3.3 Podnikání v zahraničí

3.3.1 Velká Británie

V roce 2006 byla založena dceřiná společnost SIPRAL UK Ltd. v Londýně. Následně se zde realizoval projekt tří výškových rezidenčních budov Elektron, rezidenční budovy Adelaide Wharf a administrativní budovy Manchester New York Street. U všech projektů vystupuje SIPRAL UK Ltd. jako smluvní partner pro generální dodavatele. SIPRAL a. s. zajišťuje vyprojektování a výrobu modulů pro svou dceřinou společnost jako její dodavatel. SIPRAL UK Ltd. má pak na starosti montážní práce a další případné subdodávky na stavbě. (Výroční zpráva společnosti SIPRAL, a. s., 2014)

V důsledku krize místního stavebního trhu v roce 2009 byla činnost ve Velké Británii pozastavena. Od roku 2013 opět SIPRAL a. s. zvyšuje obchodní aktivity v této zemi. Na jaře roku 2013 získala projekt výstavby nové budovy The Diamond pro univerzitu v Sheffieldu a v roce 2014 byla zahájena realizace tří výškových rezidenčních budov Nine Elms v Londýně. Jedná se o objemově dosud největší projekt v historii společnosti, jeho ukončení se očekává až v roce 2019. (Výroční zpráva společnosti SIPRAL, a. s., 2014)

3.3.2 Francie

Prvním projektem v Paříži byla dekorační mříž pro Louis Vuitton realizovaná v roce 2005. Společnosti se podařilo navázat na velký úspěch s tímto projektem a v roce 2009 získala projekt Nadace Louis Vuitton, na kterém se podílel světoznámý architekt Frank Gehry. Tento projekt znamená pro SIPRAL a. s. jedinečnou referenci nejen na francouzském trhu, ale i v celoevropském měřítku. Kvůli dlouhodobosti a administrativní náročnosti podnikání české společnosti na francouzském trhu byla v Paříži v roce 2009 zřízena pobočka. (Výroční zpráva společnosti SIPRAL, a. s., 2014)

3.3.3 Dánsko

V červnu 2014 se podařilo vstoupit společnosti na dánský trh, zásluhou získání projektu Amager Bakke – New Energy Plant v Kodani. Amager Bakke se stane nejmodernější spalovnou v celém Dánsku. (Výroční zpráva společnosti SIPRAL, a. s., 2014)

3.4 Organizační struktura

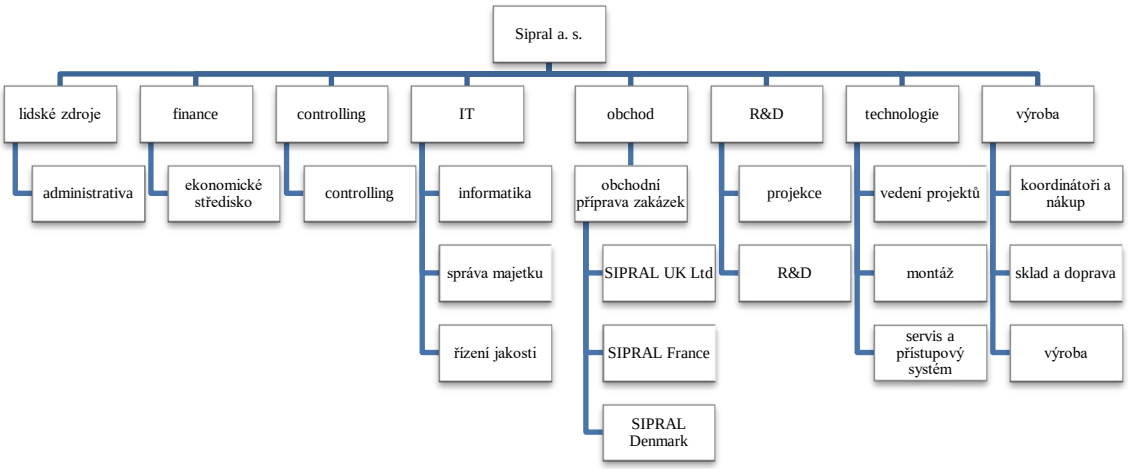
Společnost SIPRAL od roku 2003 uplatňuje principy projektově-orientovaného procesního řízení. Primární strukturou organizace a řízení je procesní model společnosti viz obrázek č. 3, který detailně popisuje jednotlivé procesy, jejich vstupy a výstupy, vazby mezi nimi a odpovědnosti konkrétních pracovníků.

Obrázek 3: Procesní model

Zdroj: vlastní zpracování dle (Výroční zpráva společnosti SIPRAL, a. s., 2014), 2016

Řídící model a organizační model mají maticový charakter. Základem je zakázkové řízení (tj. řízení projektů), napříč zakázkovým řízením se prolíná střediskové řízení (tj. poskytování zdrojů). Nositeli zakázkového řízení jsou manažeři projektů, nositeli střediskového řízení jsou manažeři středisek. Obě tyto skupiny tvoří společně střední management společnosti. Organizační struktura společnosti je znázorněna na obrázku č. 4.

Obrázek 4: Organizační struktura společnosti SIPRAL a. s.



Zdroj: vlastní zpracování dle (Výroční zpráva společnosti SIPRAL, a. s., 2014), 2016

4 Finanční analýza společnosti SIPRAL a.s.

Tato kapitola se věnuje konkrétním výpočtům ukazatelů finanční analýzy společnosti SIPRAL a. s. za období 2011 – 2014. Pro účely této finanční analýzy byly použity veřejně dostupné zdroje – účetní závěrky a výroční zprávy společnosti a statistiky Ministerstva průmyslu a obchodu. Všechny částky jsou uvedeny v tisících Kč.

4.1 Základní ukazatele společnosti

Pro rychlý přehled jsou v tabulkách č. 5, 6 a 7 poskytnuty základní ukazatele společnosti získané z rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Kompletní rozsah výkazů je k nalezení v příloze.

Tabulka 5: Základní ukazatele společnosti (výkaz zisku a ztráty)

v tis. Kč	2011	2012	2013	2014
roční obrat	406.576	531.084	623.963	576.025
tržby	404.263	503.944	640.548	583.431
přidaná hodnota	104.572	163.208	103.350	213.280
výsledek hospodaření po zdanění	17.189	47.083	-10.767	19.615

Zdroj: vlastní zpracování dle (Výroční zpráva společnosti SIPRAL, a. s., 2014), 2016

Tabulka 6: Základní ukazatele společnosti (rozvaha)

v tis. Kč	2011	2012	2013	2014
aktiva celkem	361.947	318.737	339.911	382.625
- stálá aktiva	69.232	68.864	69.916	65.025
- oběžná aktiva	290.705	247.608	267.743	311.142
vlastní kapitál	32.035	79.118	53.552	84.749
cizí zdroje	329.828	239.619	286.359	297.876

Zdroj: vlastní zpracování dle (Výroční zpráva společnosti SIPRAL, a. s., 2014), 2016

Tabulka 7: Tržby dle původu

tržby dle původu	2011	2012	2013	2014
tuzemsko	185.669	143.020	577.477	275.958
zahraničí	218.594	360.924	63.071	307.473

Zdroj: vlastní zpracování dle (Výroční zpráva společnosti SIPRAL, a. s., 2014), 2016

4.2 Analýza stavových ukazatelů

4.2.1 Horizontální analýza rozvahy

V tab. č. 8 a 9 je provedena horizontální analýza rozvahy v absolutním a relativním vyjádření ve zkráceném rozsahu.

Tabulka 8: Horizontální analýza aktiv

Položka/rok	Relativní změna (v %)			Absolutní změna (v tis. Kč)		
	2012/2011	2013/2012	2014/2013	2012/2011	2013/2012	2014/2013
AKTIVA CELKEM	-11,95 %	6,6 %	12,6 %	-43.210	21.174	42.714
Dlouhodobý majetek	-0,5 %	1,5 %	-7,0 %	-368	1.052	-4.891
Dlouh. nehmotný majetek	27,9 %	488,0 %	-28,0 %	84	1.879	-635
Dlouh. hmotný majetek	-0,7 %	-1,2 %	-6,3 %	-452	-827	-4.256
Oběžná aktiva	-14,8 %	8,1 %	16,2 %	-43.097	20.135	43.339
Zásoby	30,5 %	-27,7 %	-23,3 %	17.216	-20.411	-12.372
Dlouhodobé pohledávky	-41,7 %	29,4 %	5,3 %	-23.324	9.587	2.248
Krátkodobé pohledávky	-32,2 %	43,7 %	20,1 %	-56.594	52.108	34.494
Krátkodobý finanční majetek	739,5 %	-95,0 %	1719,0 %	19.605	-21.149	19.029

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti, 2016

Z provedené horizontální analýzy aktiv vyplývá, že bilanční suma celkových aktiv se za sledované období výrazným způsobem neměnila. K největšímu meziročnímu poklesu došlo mezi lety 2011 a 2012, kdy celková aktiva klesla téměř o 12 %, v absolutním vyjádření o 43.210 tis. Kč. Za tímto propadem stojí výrazné snížení pohledávek z obchodních vztahů v roce 2012, jak dlouhodobých (o 41,71 %), tak krátkodobých (o 32,2 %) oproti roku 2011. Vzhledem k tomu, že obrat i tržby v tomto roce vzrostly oproti roku 2011, nejednalo se o nižší fakturaci. Pokles neuhrazených pohledávek byl způsoben tím, že v roce 2012 společnost SIPRAL realizovala ze 72 % zakázky v zahraničí, zejména ve Francii, kde je mnohem lepší platební morálka než v ČR a včas se hradily faktury. Zatímco v roce 2011 byly po splatnosti pohledávky ve výši 91.009 tis. Kč, tak v roce 2012 pouze ve výši 26.327 tis. Kč.

Pokles celkových aktiv částečně kompenzuje navýšení zásob, resp. nedokončené výroby o 30,5 % a zvýšení krátkodobého finančního majetku o 740 %. Nárůst nedokončené výroby vyplývá z dlouhodobého charakteru stavební výroby. O nedokončené výrobě se

účtuje u zakázek trvajících déle než jedno zdaňovací období, projekt je ve stavu rozpracovanosti a nebyla provedena kompletní fakturace za celou zakázku. Výnosy adekvátní rozpracovanosti se na konci účetního období zachycují právě do nedokončené výroby. Tím je naplněna zásada věrného obrazu ekonomické reality v účetnictví.

V roce 2013 se celková aktiva navýšila o 6,6 % a v roce 2014 o dalších 12,6 %, a to opět vlivem výrazného zvýšení pohledávek z obchodních vztahů, zejména krátkodobých. Krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů vzrostly v roce 2013 o 43,7 % na výši 171.280 tis. Kč, z toho bylo ovšem po splatnosti jen 33.970 tis. Kč. Vzhledem k vyššímu obratu v tomto roce se pohledávky navýšily zejména vyšší fakturací a jistě je pozitivní zprávou, že přestože se zakázky realizovaly výhradně v ČR, je jich většina ještě před splatností. K dalšímu významnému nárůstu krátkodobých pohledávek došlo v roce 2014, a to o 20,1% na celkovou výši 205.774 tis. Kč, tentokrát ovšem stojí za nárůstem zejména navýšení pohledávek po splatnosti, a to na celkovou výši 114.000 tis. Kč.

Tabulka 9: Horizontální analýza pasiv

Rozvaha	Relativní změna (v %)			Absolutní změna (v tis. Kč)		
Položka/rok	2012/2011	2013/2012	2014/2013	2012/2011	2013/2012	2014/2013
PASIVA CELKEM	-11,9 %	6,6 %	12,6 %	-43.210	21.174	42.714
Vlastní kapitál	147,0 %	-32,3 %	58,3 %	47.083	-25.566	31.197
Základní kapitál	0 %	0 %	0 %	0	0	0
Kapitálové fondy	0 %	-179,8 %	176,4 %	0	-14.799	11.582
Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	0 %	0 %	0 %	0	0	0
Výsledek hospodaření min. let	91,2 %	2853,5 %	-23,7 %	17.189	47.083	-10.767
Výsledek hospodaření běž. účetního období	173,9 %	-122,9 %	282,2 %	29.894	-57.850	30.382
Cizí zdroje	-27,4 %	19,5 %	4,0 %	-90.209	46.740	11.517
Rezervy	-28,9 %	-32,3 %	171,3 %	-12.790	-10.128	36.440
Dlouhodobé závazky	-30,6 %	7,3 %	-23,4 %	-9.813	1.620	-5.592
Krátkodobé závazky	-0,6 %	4,4 %	23,4 %	-746	5.030	27.923
Bankovní úvěry a výpomoci	-48,2 %	69,9 %	-38,7 %	-66.860	50.218	-47.254

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti, 2016

Výše vlastního kapitálu ve sledovaném období kolísá, což je způsobeno celkovým výsledkem hospodaření společnosti za daný rok. Mezi roky 2011 a 2012 došlo k nárůstu vlastního kapitálu o 146,97 %, v absolutním vyjádření o 47.083 tis. Kč, z důvodu vysokého kladného výsledku hospodaření v roce 2012. V roce 2013 byla společnost naopak ve ztrátě, což vedlo ke snížení vlastního kapitálu o 32,31 %, v absolutním vyjádření o 25.566 tis. Kč. Za tímto poklesem stojí i snížení ostatních kapitálových fondů o 180 %, v absolutním vyjádření o 14.799 tis. Kč. Tuto změnu způsobilo přecenění finančních derivátů, které společnost používá k zajištění proti měnovým rizikům. V roce 2014 došlo opět k navýšení vlastního kapitálu o 58,3 %, v absolutním vyjádření o 31.197 tis. Kč, v důsledku kladného hospodářského výsledku a zvýšením ostatních kapitálových fondů o 17,4 %, v absolutním vyjádření o 11.582 tis. Kč. U ostatních složek vlastního kapitálu ke změnám ve sledovaném období nedošlo.

Podobně jsou výsledkem hospodaření ovlivněny i cizí zdroje, které v roce 2012 výrazně klesly o 27,35 %, v absolutním vyjádření o 90 209 tis. Kč oproti roku 2011. Naopak v roce 2013 se společnost ocitla ve ztrátě a byla nucena čerpat vyšší bankovní úvěr, tato složka cizích zdrojů se zvýšila o 69,9 %, tedy o 50.218 tis. Kč a nejvíce ovlivnila celkovou výši cizích zdrojů, které v tomto roce vzrostly o 19,5%, v absolutním vyjádření o 46.740 tis. Kč. V roce 2014 došlo k dalšímu nárůstu cizích zdrojů o 4 %, v absolutním vyjádření o 11.517 tis. Kč. Výše čerpání bankovního úvěru se sice snížila o 38,7 %, tj. o 47.254 tis. Kč, ale zároveň došlo k nárůstu krátkodobých závazků o 23,4 %, tj. o 27.923 tis. Kč, a zvýšení rezerv na náklady k rozpracovaným projektům o 171,3 %, tj. o 36.440 tis. Kč.

4.2.2 Vertikální analýza rozvahy

Vertikální analýza sleduje podíl jednotlivých rozvahových položek na bilanční sumě. Zvolenou základnou je celková hodnota aktiv (viz tab. č. 10) a celková hodnota pasiv (viz tab. č. 11).

Tabulka 10: Vertikální analýza aktiv

Rozvaha	% podíl na bilanční sumě			
Položka/rok	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**
AKTIVA CELKEM	**100 %**	**100 %**	**100 %**	**100 %**
DLOUHODOBÝ MAJETEK	19,1 %	21,6 %	20,6 %	17,0 %
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,1 %	0,1 %	0,7 %	0,4 %
Dlouhodobý hmotný majetek	19,0 %	21,5 %	19,9 %	16,6 %
OBĚŽNÁ AKTIVA	80,3 %	77,7 %	78,8 %	81,3 %
Zásoby	15,6 %	23,1 %	15,6 %	10,7 %
Dlouhodobé pohledávky	15,4 %	10,2 %	12,4 %	11,6 %
Krátkodobé pohledávky	48,6 %	37,4 %	50,4 %	53,8 %
Krátkodobý finanční majetek	0,7 %	7,0 %	0,3 %	5,3 %

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti, 2016

Nejvýznamnější složkou celkových aktiv jsou ve všech sledovaných letech oběžná aktiva (cca 80 %) a z toho největší měrou krátkodobé pohledávky (až cca 50 %) - ty jsou tvořeny zejména pohledávkami z projektů. Dlouhodobé pohledávky mají 10–15% podíl na bilanční sumě, tvoří je především tzv. zádržné, tj. pozdržení plateb v souvislosti s poskytnutou garanční lhůtou. Lhůta na pozdržení plateb bývá u každého projektu jiná, a to dle smlouvy, většinou se jedná o časový horizont 1 roku až 5 let.

Z pohledu na relativně vysoké zásoby materiálu (cca 10–20 %) je patrné, že se jedná o výrobní podnik. Materiál tvoří hlavně hliníkové profily a sklo.

Krátkodobý finanční majetek je v poměru k celkovým aktivům nevýznamnou složkou majetku.

Stálá aktiva mají pouze 20% podíl na celkových aktivech. Dlouhodobý majetek je ze 70 % tvořen majetkem v podobě nemovitostí. Méně významnou složkou dlouhodobého majetku jsou samostatné movité věci a soubory movitých věcí, které tvoří 15 % stálých aktiv. Necelých 10 % stálých aktiv tvoří pozemky.

Tabulka 11: Vertikální analýza pasiv

Rozvaha	% podíl na bilanční sumě			
Položka/rok	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**
PASIVA CELKEM	**100 %**	**100 %**	**100 %**	**100 %**
VLASTNÍ KAPITÁL	8,9 %	24,8 %	15,8 %	22,1 %
Základní kapitál	5,5 %	6,3 %	5,9 %	5,2 %
Kapitálové fondy	2,3 %	2,6 %	-1,9 %	1,3 %
Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	1,5 %	1,7 %	1,6 %	1,4 %
Výsledek hospodaření minulých let	-5,2 %	-0,5 %	13,4 %	9,1 %
Výsledek hospodaření běžného účetního období	4,7 %	14,8 %	-3,2 %	5,1 %
CIZÍ ZDROJE	91,1 %	75,2 %	84,2 %	77,9 %
Rezervy	12,2 %	9,9 %	6,3 %	0,15 %
Dlouhodobé závazky	8,9 %	7,0 %	7,0 %	4,8 %
Krátkodobé závazky	31,7 %	35,8 %	35,0 %	38,4 %
Bankovní úvěry a výpomoci	38,3 %	22,5 %	35,9 %	19,5 %

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti, 2016

Z provedené horizontální analýzy pasiv vyplývá, že společnost je financována především z cizích zdrojů. V roce 2011 mají cizí zdroje dokonce 91,1% podíl na celkových pasivech, v dalších letech je tento podíl již nižší a pohybuje se mezi 75 a 84 %. Kolísání ovlivňuje hlavně výsledek hospodaření v daném roce. Největší podíl na celkových pasivech mají krátkodobé závazky, a to zejména závazky z obchodních vztahů vůči subdodavatelům, které tvoří přibližně 35 % celkových pasiv. Další velmi významnou složkou jsou bankovní úvěry a výpomoci, jejichž výše v průběhu sledovaného období kolísá a zhruba odpovídá tomu, jak se společnosti daný rok dařilo.

4.2.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

V tab. č. 12 je provedena horizontální analýza výkazu zisku a ztráty ve zkráceném rozsahu. Horizontální analýza v plném rozsahu je k nalezení v příloze. Meziroční změna je uvedena, jak v absolutním, tak v relativním vyjádření.

Tabulka 12: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Položka/Rok	Relativní změna (v %)			Absolutní změna (v tis. Kč)		
	2012/2011	2013/2012	2014/2013	2012/2011	2013/2012	2014/2013
Výkony	30,6 %	17,5 %	-7,7 %	124.508	92.879	-47.938
Výkonová spotřeba	21,8 %	41,5 %	-30,3 %	65.872	152.737	-157.868
Přidaná hodnota	56,0 %	-36,7 %	106,4 %	58.636	-59.858	109.930
Osobní náklady	20,0 %	-7,4 %	0,4 %	19.861	-8.775	487
Odpisy DHM	-18,6 %	12,4 %	14,5 %	-989	538	707
Ostatní provozní výnosy	8,8 %	47,9 %	-69,1 %	732	4.340	-9.252
Ostatní provozní náklady	-68,3 %	487,2 %	192,8 %	-3.927	8.887	20.652
Provoz. výsledek hospodaření	56,0 %	-111,8 %	1128,3 %	20.601	-64.183	76.546
Ostatní finanční výnosy	38,0 %	-37,4 %	125,5 %	8.380	-11.382	23.871
Ostatní finanční náklady	-18,7 %	-23,8 %	287,8 %	-5.759	-5.956	54.805
Finanční výsledek hospodaření	108,6 %	-389,3 %	-1027,3 %	15.086	-4.652	-35.515
Daň z příjmů za běžnou činnost	101,3 %	-95,4 %	2024,5 %	5.793	-10.985	10.649
Výsledek hospodař. za běžnou činnost	173,9 %	-122,9 %	282,2 %	29.894	-57.850	30.382
Výsledek hospodař. před zdaněním	155,8 %	-118,4 %	386,0 %	35.687	-69.361	41.557

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti, 2016

Dle horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty je zřejmé, že výkony společnosti v průběhu sledovaného období mají rostoucí trend. K největšímu nárůstu došlo mezi roky 2011 a 2012, kdy výkony vzrostly o 30,6 %, v absolutním vyjádření o 124.508 tis. Kč. K dalšímu nárůstu došlo mezi roky 2012 a 2013 o dalších 17,5 % a společnost dosáhla nejvyššího obratu ve sledovaném období ve výši 623.963 tis. Kč. V roce 2014 výkony klesly o 7,7 %, v absolutním vyjádření o 47.938 tis. Kč.

Růst výkonů byl způsoben větším objemem získaných zakázek. S růstem objemu zakázek se zvyšovala i výkonová spotřeba, ovšem v roce 2013 je patrný neúměrně vysoký nárůst nákladů vzhledem k vykazovaným tržbám oproti předchozímu roku, a to o 41,5 %, zatímco výkony vzrostly pouze o 17,5 %. V roce 2014 dochází k opačné situaci a výkonová spotřeba je oproti vykazovaným tržbám výrazně nižší. Přestože výkony klesly pouze o 7,7 %, tj. o 47.938 tis. Kč, výkonová spotřeba klesla až o 30,3 %, tj. 157.868 tis. Kč. Tato situace vznikla částečně tím, že došlo k posunu významné části realizace nasmlouvaných projektů do roku 2014, ale potřebný materiál byl nakoupen již v roce 2013. V roce 2012 se dále realizovaly projekty z větší části v zahraničí, kde jsou podmínky na stavebním trhu o mnoho příznivější než v ČR a náklady mezi lety 2011 a 2012 vzrostly jen úměrně vyššímu množství zakázek. Zatímco v roce 2013 byly realizovány téměř výhradně projekty v tuzemsku, které jsou vzhledem k neutěšené situaci na tuzemském stavebním trhu prováděny pouze s minimálními maržemi. Celá tato situace se promítla i do přidané hodnoty, která mezi lety 2011 a 2012 vzrostla o 56,07 % a mezi lety 2012 a 2013 klesla o 36,68 %, naopak v roce 2014 opět vzrostla o 106,4 % a samozřejmě ovlivnila i výsledek hospodaření.

Společnost se v roce 2013 ocitla ve ztrátě ve výši 10.767 tis. Kč. V ostatních sledovaných letech vykazuje SIPRAL, a. s. již kladný výsledek hospodaření. Hospodářský výsledek po zdanění vzrostl mezi lety 2011 a 2012 o 173, 91 %, v abs. vyjádření o 29.894 tis. Kč. Mezi lety 2012 a 2013 klesl o 122,9 %, v abs. vyjádření o 57 850 tis. Kč a v roce 2014 vzrostl o 282,2 %, v abs. vyjádření o 30.382 tis. Kč. Za nejúspěšnější rok lze pokládat rok 2013, kdy společnost dosáhla zisku po zdanění 47.083 tis. Kč. Ovšem nejvyššího provozního výsledku hospodaření dosáhla společnost v roce 2014 ve výši 69.761 tis. Kč, v tomto roce ale enormně narostla ztráta z finančního hospodaření společnosti ve výši 38.972 tis. Kč. To bylo způsobeno zajištěním GBP příjmů z anglických projektů a pohybem kurzu CZK/GBP. Libra v roce 2014 posílila, tím pádem společnost SIPRAL, a. s., realizovala ztrátu ze zajišťovacích obchodů[1], ale o to větší měla tržby z anglických projektů v korunovém vyjádření.

[1] Společnost SIPRAL, a. s. se zajišťuje proti oslabení GBP

4.2.4 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

V tab. č. 13 je provedena vertikální analýza výkazu zisku a ztráty ve zkráceném rozsahu. Vertikální analýza v plném rozsahu je k nalezení v příloze. Zvolenou základnou položenou jako 100 % je celkový obrat, tj. výkony.

Tabulka 13: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty				
Položka/rok	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**
Výkony	100 %	100 %	100 %	100 %
Výkonová spotřeba	74,3 %	69,3 %	83,4 %	63,0 %
Přidaná hodnota	25,7 %	30,7 %	16,6 %	37,0 %
Osobní náklady	24,3 %	22,4 %	17,6 %	19,2 %
Daně a poplatky	0,2 %	0,1 %	0,1 %	0,1 %
Odpisy DHM	1,3 %	0,8 %	0,8 %	1,0 %
Ostatní provozní výnosy	2,0 %	1,7 %	2,2 %	0,7 %
Ostatní provozní náklady	1,4 %	0,3 %	1,7 %	5,4 %
Provozní výsledek hospodaření	9,0 %	10,8 %	-1,1 %	12,1 %
Ostatní finanční výnosy	5,4 %	5,7 %	3,0 %	7,5 %
Ostatní finanční náklady	7,6 %	4,7 %	3,0 %	12,8 %
Finanční výsledek hospodaření	-3,4 %	0,2 %	-0,5 %	-6,8 %
Daň z příjmů za běžnou činnost	1,4 %	2,2 %	0,1 %	1,9 %
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	4,2 %	8,9 %	-1,7 %	3,4 %
Výsledek hospodaření před zdaněním	5,6 %	11,0 %	-1,7 %	5,4 %

Zdroj: vlastní zpracování, 2016

Vzhledem k tomu, že SIPRAL je výrobní podnik, jsou hlavními výnosy tržby za prodej vlastních výrobků, případně služeb. Tvoří téměř 94–99 % celkových výnosů společnosti. Většinou se jedná o tržby za výstavbu veřejných a kancelářských budov, zbytek tvoří bytová výstavba, specializované zakázky a servis.

Zbylá procenta doplňuje změna stavu zásob vlastní činností - týká se nedokončené výroby, která se vztahuje výhradně k rozpracovaným stavebním zakázkám, a dále sem patří aktivace dlouhodobého majetku - společnost si svépomocí upravuje některé výrobní a skladovací prostory.

Výkonová spotřeba činí 70-80% podíl na celkových výnosech společnosti. Pouze v roce 2014 se podařilo výkonovou spotřebu snížit na pouhých 63 %. SIPRAL, a. s., má nejvýznamnější náklady v podobě spotřeby materiálu na projekty a spotřeby služeb na projekty (služby, kooperace, ostatní náklady).

Další významnou složkou jsou osobní náklady, které tvoří cca 20% podíl k celkovým výnosům.

Ostatní položky již nenabývají významnějších hodnot. Ostatní provozní výnosy představují především přijatá pojistná plnění a přefakturace nákladů na další dodavatele. Změna stavu rezerv a opravných položek zahrnuje zejména opravné položky k pohledávkám a změnu stavu rezervy na předfakturované projekty.

Ostatní provozní výnosy představují především kurzové zisky a ostatní finanční náklady kurzové ztráty a poplatky za bankovní garance.

4.3 Analýza rozdílových ukazatelů

V analýze rozdílových ukazatelů je uveden výpočet čistého pracovního kapitálu a čistých peněžních prostředků. Ukazatel čisté pohotové prostředky zde není uveden pro nedostatek informací týkajících se okamžitě splatných závazků.

4.3.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál je vypočítán jako rozdíl oběžných aktiv (bez dlouhodobých pohledávek) a krátkodobých pasiv, tj. krátkodobých závazků a krátkodobých bankovních úvěrů, viz tab. č. 14.

Tabulka 14: Čistý pracovní kapitál

ČPK = oběžná aktiva – krátkodobá pasiva (v tis. Kč)				
položka/rok	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**
oběžná aktiva	234.785	215.012	225.560	266.711
krátkodobá pasiva	253.516	185.910	241.158	221.827
ČPK	**-18.731**	**29.102**	**-15.598**	**44.884**

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti, 2016

Vývoj čistého pracovního kapitálu ve sledovaném období značně kolísá. V letech 2011 a 2013 nabývá tento ukazatel záporných hodnot a vzniká tzv. nekrytý dluh. Záporné hodnoty ČPK vypovídají o možné nízké platební schopnosti společnosti v těchto letech. Naopak v roce 2012 a 2014 ukazatel nabývá poměrně vysokých kladných hodnot, tzn., že společnost měla v těchto letech dostatečnou finanční rezervu na úhradu svých závazků.

4.3.2 Čistý peněžní majetek

V případě ukazatele čistého peněžního majetku jsou od oběžného majetku navíc odečteny zásoby, které jsou nejméně likvidní složkou oběžného majetku, a krátkodobé pohledávky jsou očištěné od nevymahatelných pohledávek,[2] viz tab. č. 15.

[2] Společnost SIPRAL, a. s. každoročně vytváří opravné položky k pohledávkám a odepisuje nedobytné pohledávky. Výše pohledávek, která je uvedena v rozvaze, je tudíž již očištěna o nedobytné pohledávky.

Tabulka 15: Čistý peněžní majetek

ČPM = oběžná aktiva – zásoby - krátkodobá pasiva (v tis. Kč)				
položka/rok	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**
oběžná aktiva	234.785	215.012	225.560	266.711
zásoby	56.368	73.584	53.173	40.801
krátkodobá pasiva	253.516	185.910	241.158	221.827
ČPM	**-75.099**	**-44.482**	**-68.756**	**4.083**

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti, 2016

Hodnoty ČPM vycházejí v letech 2011-2013 ve vysokých záporných hodnotách. Pouze v roce 2014 vychází hodnota kladně. Z toho vyplývá, že společnost není schopná v jednom okamžiku uhradit všechny své závazky ze svých finančních prostředků a z krátkodobých pohledávek.

4.4 Analýza poměrových ukazatelů

Tato kapitola se věnuje analýze základních poměrových ukazatelů, která je nejrozšířenější metodou finanční analýzy, jelikož umožňuje získat rychlý obraz o základních finančních charakteristikách firmy. (Sedláček, 2011) V následujících tabulkách jsou provedeny výpočty ukazatelů rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti. Podrobný popis jednotlivých ukazatelů a způsob výpočtu je pospán v teoretické části této bakalářské práce.

4.4.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability poměřují zisk dosažený podnikáním s výší zdrojů použitých na jeho dosažení. Čím vyšší hodnota vychází, tím lépe. Vybrané ukazatele jsou porovnány s ukazateli v odvětví stavebnictví, které jsou získány ze statistik Ministerstva průmyslu a obchodu.

Tabulka 16: ROA - Rentabilita celkových aktiv

ROA = EAT/celková aktiva (v tis. Kč)				
položka/rok	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**
zisk po zdanění (EAT)	17.189	47.083	-10.767	19.615
celková aktiva	361.947	318.737	339.911	382.625
ROA	**4,75 %**	**14,78 %**	**-3,17 %**	**5,13 %**

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti, 2016

Tabulka 17: ROA - srovnání s odvětvím

ROA = EBIT/celková aktiva (v tis. Kč)				
položka/rok	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**
EBIT	36.798	57.399	-6.784	69.762
celková aktiva	361.947	318.737	339.911	382.625
ROA	**10,17 %**	**18,0 %**	**-2,0 %**	**18,23 %**
ROA v odvětví	**4,55 %**	**3,32 %**	**5,79 %**	**3,0 %**

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti a statistik MPO, 2016

Ukazatel ROA (viz tab. č. 16, 17) měří výkonnost neboli produkční sílu firmy. Výsledné hodnoty odpovídají dosaženého výsledku hospodaření společnosti v daném období. V případě výpočtu ukazatele ROA s použitím zisku po zdanění - EAT dosahuje

společnost nejlepších výsledků v roce 2012, kdy výše tohoto ukazatele významně převyšuje hodnoty v ostatních letech. V případě použití zisku před zdaněním a úroky - EBIT, který odpovídá zhruba provoznímu výsledku hospodaření pro srovnání s oborovými hodnotami v odvětví, je nejvyšší dosažená hodnota ukazatele v roce 2014, to je ovšem výrazně ovlivněno posílením kurzu libry. Při srovnání ukazatelů ROA s oborovými hodnotami se společnost po většinu sledovaného období pohybuje vysoko nad průměrem. To samozřejmě neplatí pro rok 2013, kdy se společnost ocitla ve ztrátě a ukazatel ROA dosahuje záporných hodnot.

Tabulka 18: ROE - Rentabilita vlastního kapitálu

ROE = EAT/vlastní kapitál (v tis. Kč)				
položka/rok	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**
zisk po zdanění (EAT)	17.189	47.083	-10.767	19.615
vlastní kapitál	32.035	79.118	53.552	84.749
ROE	**53,66 %**	**59,5 %**	**-20,1 %**	**23,14 %**

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti, 2016

V roce 2013 je hodnota ukazatele ROE (viz tab. č. 18) záporná opět z důvodu záporného výsledku hospodaření v tomto roce. Nejvyšších hodnot nabývá ukazatel v letech 2011 a 2012, v roce 2014 jeho hodnota klesla zejména z důvodu navýšení vlastního kapitálu. Je nutné podotknout, že vysoké hodnoty tohoto ukazatele jsou způsobené tím, že společnost má velice nízký vlastní kapitál vzhledem k celkovému kapitálu a je financována převážně cizích zdrojů.

Tabulka 19: ROS - rentabilita tržeb

ROS = EAT/tržby (v tis. Kč)				
položka/rok	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**
zisk po zdanění (EAT)	17.189	47.083	-10.767	19.615
tržby	404.263	503.944	640.548	583.431
ROS	**4,25 %**	**9,34 %**	**-1,68 %**	**3,36 %**

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti, 2016

Tabulka 20: ROS srovnání s odvětvím

ROS = EBIT/tržby (v tis. Kč)				
ROS (v tis. Kč)	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**
EBIT	36.798	57.399	-6.784	69.762
tržby	404.263	503.944	640.548	583.431
ROS	**9,1 %**	**11,39 %**	**-1,06 %**	**11.96 %**
ROS v odvětví	**5,07 %**	**3,75 %**	**6,33 %**	**3,35 %**

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti a statistik MPO, 2016

Hodnoty rentability tržeb (viz tab. č. 19, 20) potvrzují již dříve zjištěné informace o kvalitativně odlišných obdobích hospodaření podniku. V roce 2013 dosahuje ukazatel záporných hodnot v důsledku záporného výsledku hospodaření. Ukazatel ROS s použitím zisku po zdanění EAT dosahuje nejvyšší hodnoty v roce 2012, pak má již klesající tendenci. V případě použití zisku EBIT jsou hodnoty ukazatele v roce 2012 a 2014 téměř totožné a dosahují vysokých hodnot. Při srovnání s oborovými hodnotami v odvětví se kromě roku 2013 pohybuje společnost opět vysoko nad průměrem.

4.4.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity poskytují informace o tom, jak efektivně se ve firmě hospodaří s aktivy, tedy jak dlouho jsou v nich vázány finanční prostředky. Obecně se dá konstatovat, že čím větší počet obrátek, tím lépe a dále je žádoucí rostoucí trend těchto ukazatelů.

Tabulka 21: Obrat celkových aktiv

Obrat celkových aktiv = tržby/celková aktiva (v tis. Kč)				
položka/rok	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**
tržby	404.263	503.944	640.548	583.431
celková aktiva	361.947	318.737	339.911	382.625
obrat aktiv	**1,12**	**1,58**	**1,88**	**1,52**
obrat aktiv v odvětví	**0,9**	**0,89**	**0,92**	**0,9**

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti a statistik MPO, 2016

Hodnoty ukazatele obratu aktiv (viz tab. č. 21) mají do roku 2013 rostoucí trend, v roce 2014 se hodnota vrací přibližně na úroveň roku 2012. Obrat aktiv by měl mít minimálně hodnotu 1. Průměrné hodnoty se pohybují od 1,6 do 2,9. Dle srovnání obratu aktiv

s oborovým průměrem, lze konstatovat, že společnost hospodaří se svými aktivy efektivně.

Tabulka 22: Obrat zásob a doba obratu zásob

Obrat zásob = tržby/zásoby, Doba obratu zásob = 365/obrat zásob (v tis. Kč)				
položka/rok	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**
tržby	404.263	503.944	640.548	583.431
zásoby	56.368	73.584	53.173	40.801
obrat zásob	**7,17**	**6,85**	**12,0**	**14,3**
doba obratu zásob (dny)	**51**	**53**	**30**	**26**
doba obratu zásob v odvětví (dny)	**29**	**35**	**34**	**27**

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti a statistik MPO, 2016

U ukazatele rychlosti obratu zásob (viz tab. č. 22) se dá obecně říci, že čím větší počet obrátek, tím jsou zásoby efektivněji využívány. Nejnižší hodnoty dosáhl ukazatel v roce 2012, v dalších letech má již rostoucí trend a je téměř dvojnásobný, což znamená, že společnost začala využívat zásoby mnohem efektivněji. Pokud srovnáme dobu obratu zásob s hodnotami v odvětví, je patrné, že v roce 2011 a 2012 společnost držela zásoby podstatně déle, než byl oborový průměr. Nicméně v roce 2013 a 2014 se hodnoty s oborovým průměrem srovnaly a jsou dokonce mírně lepší.

Tabulka 23: Rychlost obratu pohledávek a doba obratu pohledávek

Obrat pohledávek = tržby/pohledávky, doba obratu pohledávek = 365/obrat pohledávek (v tis. Kč)				
položka/rok	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**
tržby	404.263	503.944	640.548	583.431
pohledávky	120.950	55.906	103.825	133.164
obrat pohledávek	**3,34**	**9,0**	**6,2**	**4,4**
doba obratu pohledávek krátk. pohledávky (dny)	**109**	**40,5**	**58,9**	**82,9**
doba obratu celkových pohledávek (dny)	**210**	**110**	**122**	**157**
doba obratu celkových pohledávek v odvětví (dny)	**175**	**192**	**202**	**182**

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti a statistik MPO, 2016

Hodnoty doby obratu pohledávek (viz tab. č. 23) by měly odpovídat průměrné době splatnosti faktur. Splatnost faktur je u každého projektu jiná, ale většinou se pohybuje mezi 30-60 dny. Do výpočtu ukazatele obratu pohledávek vstupují pouze krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů, které jsou navíc očištěné o tzv. krátkodobé zádržné. Toto zádržné je splatné v době ukončení a předání zakázky. Nejnižší hodnota ukazatele je v roce 2011, kdy jsou pohledávky přeměňovány v peněžní prostředky pouze 3,3krát za rok, a průměrné inkasní období trvá 109 dní. V roce 2012 se situace mnohem zlepšila a inkasní období se zkrátilo o 69 dní, což je způsobeno zejména realizací projektů v zahraničí, kde je lepší platební morálka než v ČR. V dalších letech má ukazatel opět klesající tendence a doba inkasa pohledávek se prodlužuje.

Pro srovnání s oborovým průměrem do výpočtu vstupují krátkodobé i dlouhodobé pohledávky. S ukazatelů je patrné, že všeobecně ve stavebnictví je inkasní doba pohledávek velice dlouhá. Kromě roku 2011 měla společnost inkasní období pohledávek významně kratší, než byl oborový průměr. Nutné je podotknout, že takto dlouhé lhůty splatnosti celkových pohledávek, jak v odvětví stavebnictví, tak ve společnosti SIPRAL, a. s., jsou ovlivněny tzv. dlouhodobým zádržným spojeným s garanční lhůtou, která může trvat i několik let.

Tabulka 24: Rychlost obratu závazků a doba obratu závazků

Obrat závazků = tržby/závazky, doba obratu závazků = 365/obrat závazků (v tis. Kč)				
položka/rok	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**
tržby	404.263	503.944	640.548	583.431
závazky	87.305	91.293	91.309	118.562
obrat závazků	**4,6**	**5,5**	**7,0**	**4,92**
doba obratu krátk. závazků z obch. vztahů (dny)	**79**	**66**	**52**	**74**
doba obratu krátk. závazků (dny)	**103**	**83**	**67,6**	**91,2**
doba obratu krátk. závazků v odvětví (dny)	**143**	**142,5**	**164**	**146**

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti a statistik MPO, 2016

Do výpočtu ukazatele obrat závazků a doba obratu krátkodobých závazků (viz tab. č. 24) vstupují pouze krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů vůči

subdodavatelům. Do výpočtu ukazatele pro srovnání s odvětvím vstupují celkové krátkodobé závazky.

Z ukazatelů vyplývá, že kromě roku 2012 jsou závazky firmy spláceny rychleji, než jsou inkasovány pohledávky. Obecně se doporučuje, aby doba obratu závazků byla delší než doba obratu pohledávek. Průměrně jsou závazky z obchodních vztahů hrazeny za 68 dní. Doba splatnosti faktur od dodavatelů je velmi odlišná a pohybuje se mezi 14-60 dny. Pokud srovnáme dobu obratu závazků společnosti s hodnotami v odvětví, platí společnost své závazky dříve. Tuto situaci způsobuje fakt, že společnost SIPRAL, a. s., vystavuje relativně malé množství faktur v řádech několika miliónů. Na druhé straně přijímá velké množství dodavatelských faktur spíše v řádech tisíců. Navíc většina dodavatelů společnosti SIPRAL a. s., jsou výrobci skel a hliníkových profilů a v tomto odvětví jsou jiné zvyklosti než v odvětví stavebnictví a faktury se proplácí rychleji.

4.4.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti udávají vztah mezi vlastními a cizími zdroji financování podniku a měří, v jakém rozsahu podnik používá k financování dluhy.

Tabulka 25: Celková zadluženost

Celková zadluženost = cizí kapitál/celková aktiva (v tis. Kč)				
položka/rok	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**
cizí kapitál	329.828	239.619	286.359	297.876
celková aktiva	361.947	318.737	339.911	382.625
celková zadluženost	**91,1 %**	**75,2 %**	**84,2 %**	**77,9 %**
celková zadluženost v odvětví	**59,6 %**	**57,3 %**	**58,9 %**	**57,8 %**

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti a statistik MPO, 2016

Tabulka 26: Koeficient samofinancování

Koeficient samofinancování = vlastní kapitál/celková aktiva (v tis. Kč)				
položka/rok	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**
vlastní kapitál	32.035	79.118	53.552	84.749
celková aktiva	361.947	318.737	339.911	382.625
koeficient samofinancování	**8,9 %**	**24,8 %**	**15,8 %**	**22,1 %**

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti, 2016

Celková zadluženost (viz tab. č. 25) je základním ukazatelem zadluženosti. Koeficient samofinancování (viz tab. č. 26) je jeho doplňkovým ukazatelem a jejich součet by měl dát hodnotu 1. Doporučené hodnoty celkové zadluženosti se pohybují mezi 30 a 60%, (Knápková, 2010) mimo jiné z důvodu daňového úrokového štítu, kdy úroky z úvěru zvyšují celkové náklady a tím snižují základ pro výpočet daně z příjmů. Dále se dá konstatovat, že čím vyšší je míra zadlužení, tím vyšší je riziko pro věřitele, avšak současně vyšší míra zadlužení zvyšuje rentabilitu vlastního kapitálu.

Dle vypočtených hodnot těchto ukazatelů dosahuje společnost SIPRAL, a. s., velmi vysoké úrovně zadluženosti, hlavně v roce 2011 činil podíl cizích zdrojů na celkových aktivech 91,1 %. Situace se v roce 2012 výrazně zlepšila a klesla na 75,2 %, v roce 2013 zadluženost opět roste a v roce 2014 klesá na podobnou úroveň v roce 2012. Takto vysoké zadlužení se již stává rizikovým, společnost se může stát do budoucna nesolventním klientem a zvyšuje se riziko finanční nestability společnosti. Společnost je vysoce zadlužená i v porovnání s celkovou zadlužeností v odvětví.

Tabulka 27: Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu

Zadluženost vlastního kapitálu = cizí kapitál/vlastní kapitál (v tis. Kč)				
Zadluženost vlastního kapitálu (v tis. Kč)	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**
cizí kapitál	329.828	239.619	286.359	297.876
vlastní kapitál	32.035	79.118	53.552	84.749
zadluženost vlastního kapitálu	**1.029,6 %**	**302,8 %**	**534,7 %**	**351,4 %**

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti, 2016

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu (viz tab. č. 27) má stejnou vypovídací schopnost jako celková zadluženost. Jeho hodnota roste s tím, jak roste proporce dluhů ve společnosti. (Sedláček, 2011) Akceptovatelná hodnota by se u stabilních společností měla pohybovat od 80 do 120 %. (Dlahušová, 2010)

Hodnoty tohoto ukazatele potvrzují již výše zmíněnou vysokou zadluženost společnosti, jejich výše dalece přesahuje doporučované hodnoty. Enormně vysoká je zadluženost vlastního kapitálu v roce 2011, kdy ukazatel dosahuje hodnoty 1.029 %, v dalších letech má ukazatel již klesající trend.

Tabulka 28: Ukazatel úrokového krytí

Úrokové krytí = EBIT/nákladové úroky (v tis. Kč)				
položka/rok	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**
EBIT	28.348	62.937	-6.773	35.632
nákladové úroky	5.441	4.343	3.468	4.842
úrokové krytí	**5,2**	**14,5**	**-1,9**	**7,4**

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti, 2016

Ukazatel úrokového krytí (viz tab. č. 28) udává, kolikrát je zisk vyšší než úroky. Pokud dosáhne hodnoty 1, znamená to, že firma vydělává pouze na úroky. Obecně se doporučuje alespoň hodnota 3, nižší hodnoty již mohou znamenat potenciální vážné problémy. Za bezproblémovou úroveň se považuje hodnota 8. (Mrkvička, 2006) EBIT v tomto případě zahrnuje čistý zisk po zdanění + daň + nákladové úroky.

Z výpočtů ukazatele společnosti SIPRAL, a. s., jasně vyplývá, že kromě roku 2013, kdy je hodnota záporná z důvodu vykázané ztráty, je v ostatních letech společnost schopna splácet své závazky z úroků. Nad bezproblémovou hranici se dostala pouze v roce 2012, nicméně i v roce 2014 se nachází pouze mírně pod ní.

4.4.4 Ukazatele likvidity

Likvidita charakterizuje schopnost firmy dostát svým závazkům. Ukazatele likvidity poměřují to, čím je možné platit, s tím, co je nutné zaplatit. (Knápková, 2010)

Tabulka 29: Běžná likvidita

Běžná likvidita = Oběžná aktiva/krátkodobá pasiva (v tis. Kč)				
položka/rok	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**
oběžná aktiva	290.705	247.608	267.743	311.142
krátkodobá pasiva	253.516	185.910	241.158	221.827
běžná likvidita	**1,15**	**1,33**	**1,11**	**1,4**

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti, 2016

U ukazatele běžné likvidity (viz tab. č. 29) vstupují do krátkodobých pasiv krátkodobé závazky a krátkodobé bankovní úvěry. Ukazatel má omezenou vypovídací schopnost, protože nerozlišuje rozdílnou likvidnost oběžných aktiv a různou dobu splatnosti krátkodobých závazků. Doporučené hodnoty tohoto ukazatele jsou v rozmezí 1,6–2,5,

tyto hodnoty společnost SIPRAL, a. s., nesplňuje ani v jednom roce sledovaného období. Tzn., že pokud by společnost v daném okamžiku přeměnila všechen oběžný majetek ve finanční hotovost, uspokojila by věřitele v průměru pouze 1,2krát.

Tabulka 30: Pohotová likvidita

Pohotová likvidita = krátk. pohledávky + krátk. finan. majetek/krátkodobá pasiva (v tis. Kč)				
položka/rok	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**
krátkodobé pohledávky	134.857	78.347	132,330	179.774
krátkodobý finan. majetek	2.651	22.256	1.107	20.136
krátkodobá pasiva	253.516	185.910	241.158	221.827
pohotová likvidita	**0,54**	**0,54**	**0,55**	**0,9**

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti, 2016

Oproti ukazateli běžné likvidity jsou u ukazatele pohotové likvidity (viz tab. č. 30) z čitatele odečteny zásoby jako nejméně likvidní složka oběžných aktiv a dlouhodobé pohledávky; navíc jsou krátkodobé pohledávky zkráceny o krátkodobé zádržné, jehož splatnost může být i delší než 1 rok. Doporučované hodnoty tohoto ukazatele jsou 1 až 1,5, hodnota by neměla klesnout pod 1.

Společnost SIPRAL, a. s., nedosahuje doporučených hodnot po celé sledované období, pouze v roce 2014 se blíží dolní hranici. Solventnost společnosti je významně ohrožená a takto nízká likvidita ohrožuje její důvěryhodnost.

Tabulka 31: Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita = krátkodobý finanční majetek/krátkodobá pasiva (v tis. Kč)				
položka/rok	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**
krátkodobý finan. majetek	2.651	22.256	1.107	20.136
krátkodobá pasiva	253.516	185.910	241.158	221.827
okamžitá likvidita	**0,01**	**0,12**	**0,005**	**0,09**

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti, 2016

Okamžitá likvidita (viz tab. č. 31) vypovídá o schopnosti podniku splácet své závazky ihned. Doporučené hodnoty tohoto ukazatele jsou v rozmezí 0,6-1,1. Dle metodiky

Ministerstva průmyslu a obchodu je spodní hranice 0,2, která se považuje již za kritickou. (Růčková, 2008)

Hodnoty ukazatelů společnosti SIPRAL, a. s., jsou tak nízké, že se dokonce v letech 2012 a 2013 blíží nule. Dle tohoto ukazatele není společnost absolutně schopná v daném okamžiku hradit své splatné závazky. Praxe je většinou taková, že v momentě zaplacení pohledávky se obratem platí závazky dle data splatnosti či důležitosti.

4.5 Účelové soustavy ukazatelů

Tato kapitola se zabývá predikčními modely. Na základě bankrotních a bonitních modelů bude posouzena finanční situace společnosti SIPRAL, a. s., v období 2011 až 2014.

4.5.1 Bankrotní modely

Bankrotní modely zjišťují, zda firmě hrozí v dohledné době bankrot či nikoliv. Z této skupiny modelů byl vybrán Altmanův model a Index důvěryhodnosti IN05.

Altmanův model

Akcie společnosti SIPRAL, a. s., nejsou veřejně obchodovatelné na burze, z toho důvodu má rovnice pro výpočet Z-skóre následující tvar:

$$Z = 0{,}717\ x\ X1 + 0{,}847\ x\ X2 + 3{,}107\ x\ X3 + 0{,}42\ x\ X4 + 0{,}998\ x\ X5$$

Je-li výsledná hodnota Z-skóre nižší než 1,2, firma se nachází v pásmu bankrotu. Naopak, je-li výsledná hodnota vyšší než 2,7, nachází se firma v pásmu prosperity.

Nerozdělený zisk v ukazateli X_2 představuje součet výsledku hospodaření běžného účetního období, výsledku hospodaření minulých let a fondů ze zisku. (Sedláček, 2011) EBIT je výsledek hospodaření za účetní období + daň z příjmů za běžnou činnost + nákladové úroky.

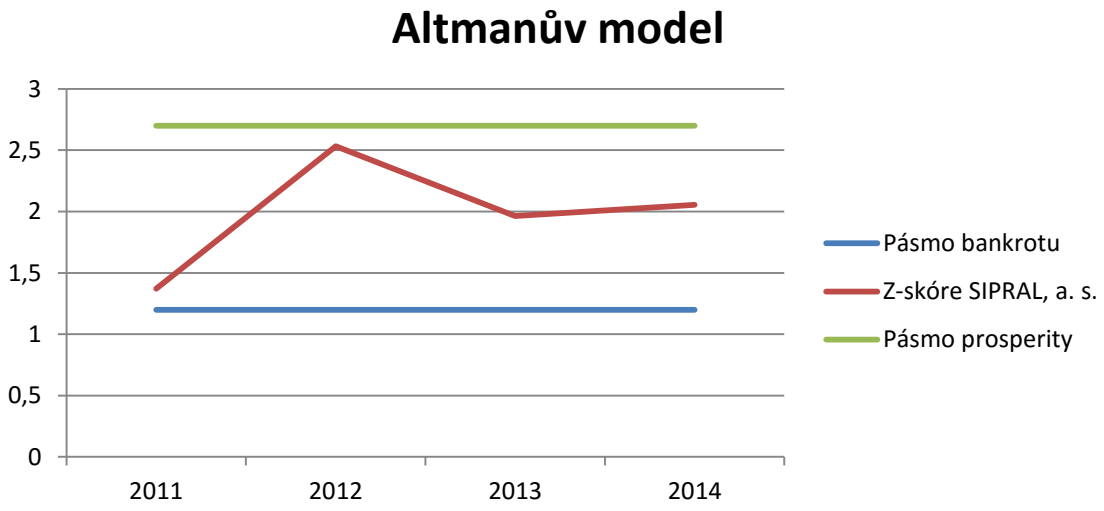
Tabulka 32: Altmanův model

Ukazatel	Hodnota ukazatele				Váha
	2011	2012	2013	2014	
X_1 = ČPK/CA	-0,037	0,065	-0,033	0,084	0,717
X_2 = nerozdělený zisk/CA	0,009	0,135	0,1	0,132	0,847
X_3 = EBIT/CA	0,243	0,614	-0,062	0,289	3,107
X_4 = VK/dluhy	0,04	0,139	0,079	0,119	0,42
X_5 = tržby/CA	1,115	1,578	1,88	1,522	0,998
Z-skóre	**1,37**	**2,531**	**1,964**	**2,146**	

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti, 2016

Dle výsledků Altmanova modelu (viz tab. č. 32) se společnost SIPRAL, a. s., nachází v celém sledovaném období v tzv. „šedé zóně“ nevyhraněných výsledků. V pásmu šedé zóny nelze jednoznačně určit, zda společnost bude mít v budoucnu problémy či nikoliv. Nejblíže pásmu bankrotu byla společnost v roce 2011, kdy je hodnota Z-skóre jen lehce nad hraniční hodnotou bankrotu 1,2. Naopak nejblíže pásmu prosperity se společnost ocitla v roce 2012, kdy je hodnota Z-skóre jen mírně pod hraniční hodnotou prosperity 2,7. Ve zbývajících letech hodnota Z-skóre oproti roku 2012 mírně klesla, ale stále je spíš blíže pásmu prosperity než pásmu bankrotu Výslednou hodnotu Z-skóre nejvíce ovlivňují vysoké tržby v ukazateli X_5. Vzhledem k neurčitým výsledkům tohoto modelu nelze říci, že by společnosti hrozil v nejbližší době úpadek, ale vedení společnosti by se mělo zamyslet nad možnostmi, jak zlepšit celkové finanční zdraví firmy. Vývoj výsledných hodnot Altmanova modelu je znázorněn na obrázku č. 5.

Obrázek 5: Altmanův model - vývoj



Zdroj: vlastní zpracování, 2016

Index důvěryhodnosti IN05

Model IN je vyjádřen rovnicí, v níž jsou zahrnuty ukazatele zadluženosti, rentability, likvidity a aktivity. Stejně jako u Altmanova modelu, je ke každému ukazateli přiřazena váha. Firmě hrozí bankrot, pokud je hodnota indexu nižší než 0,9. Je-li hodnota indexu vyšší než 1,6, firma naopak prosperuje. Výpočet indexu IN05 je dán následující rovnicí:

$$\text{IN05} = 0{,}13xX1 + 0{,}04xX2 + 3{,}97xX3 + 0{,}21xX4 + 0{,}09xX5$$

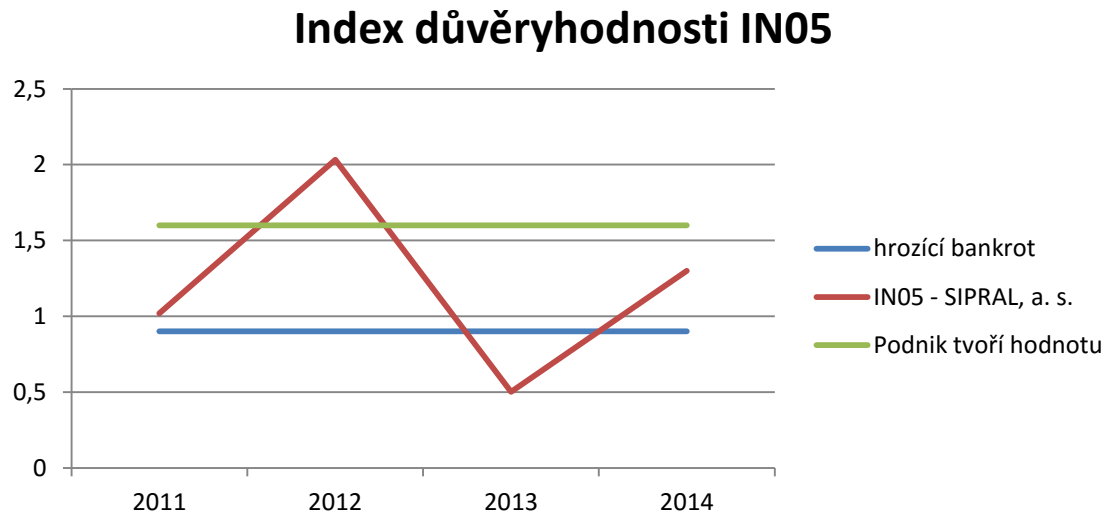
Tabulka 33: Index důvěryhodnosti IN05

Ukazatel	Hodnota ukazatele				Váha
	2011	2012	2013	2014	
X_1 = CA/cizí zdroje	0,143	0,173	0,154	0,167	0,13
X_2 = EBIT/nákladové úroky	0,208	0,58	-0,078	0,294	0,04
X_3 = EBIT/CA	0,31	0,784	-0,079	0,37	3,97
X_4 = výnosy/CA	0,254	0,376	0,406	0,343	0,21
X_5 = OA/krátk. závazky + krátk. bankovní úvěry	0,103	0,12	0,099	0,126	0,09
IN05	**1,018**	**2,033**	**0,502**	**1,3**	

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti, 2016

Výsledné hodnoty indexu IN05 (viz tab. č. 33) ve sledovaném období značně kolísají, jak je patrné i v níže uvedeném grafu č. 6. Nejlepších výsledků dosáhla společnost opět v roce 2012, kdy se ocitá nad hranicí pásma tvořícího hodnotu, naopak o rok později, kdy byla společnost ve ztrátě, se nachází v pásmu hrozícího bankrotu. V ostatních letech se společnost nachází v pásmu nevyhraněných výsledků. Dosažené hodnoty zhruba odpovídají dosaženému výsledku hospodaření v daném roce. Vývoj indexu IN05 je znázorněn na obrázku č. 6.

Obrázek 6: Index důvěryhodnosti IN05 - vývoj



Zdroj: vlastní zpracování, 2016

4.5.2 Bonitní modely

Bonitní modely stanovují bonitu hodnocené firmy na základě bodového ohodnocení výsledných ukazatelů.

Kralickův rychlý test

Tento bonitní model se skládá ze soustavy čtyř rovnic, kde každá rovnice je jedním z ukazatelů ze čtyř základních oblastí analýzy, tj. stability, likvidity, rentability a výsledku hospodaření. Podle jejich výsledných hodnot jsou firmě přidělovány body. Výsledná známka se určí jako jednoduchý aritmetický průměr známek získaných za jednotlivé ukazatele. (Sedláček, 2011)

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

kde:

R1 = vlastní kapitál/celková aktiva

R2 = (cizí zdroje-krátkodobý finanční majetek)/nezdaněný cash flow[3]

R3 = EBIT/celková aktiva

R4 = nezdaněný cash flow/provozní výnosy

Tabulka 34: Kralickův rychlý test

Ukazatel/rok	2011	2012	2013	2014
R1	8,85 %	24,8 %	15,75 %	22,15 %
R2	11,59	3,45	-48,3	7,63
R3	7,83 %	19,74 %	-1,99 %	9,31 %
R4	6,8 %	11,64 %	-0,92 %	6,26 %

Zdroj: vlastní zpracování dle účetních výkazů společnosti, 2016

[3] Nezdaněný cash flow = zisk před zdaněním + odpisy

Tabulka 35: Bodové ohodnocení - Kralickův quicktest

Ukazatel/rok	2011	2012	2013	2014
R1	1	3	2	3
R2	2	3	0	2
R3	1	4	0	2
R4	2	4	0	2
Výsledná známka	**1,5**	**3,5**	**0,5**	**2,25**

Zdroj: vlastní zpracování, 2016

Výsledky Kralickova quicktestu (viz tab. č. 34, 35) vyšly na první pohled téměř totožně jako výsledky Indexu důvěryhodnosti IN05. V roce 2012 se společnost nachází v pásmu pro velmi dobrý podnik, naopak v roce 2013 se výsledná známka hluboce propadla až do pásma značícího špatný podnik. Ve zbývajících letech se podnik nachází v šedé zóně.

Souhrnně z provedených indexů vyplývá, že firma byla nejúspěšnější v roce 2013, kdy se ocitla ve všech třech případech v pásmu prosperity. Nejhůře na tom byla v roce 2012, kdy se u dvou modelů ocitla v pásmu bankrotu. V ostatních případech se nacházela v pásmu „šedé zóny". Celkově lze konstatovat, že se jedná o stabilní společnost, ovšem s mírnými problémy v oblasti finančního hospodaření, které je třeba korigovat a hlídat. Vývoj výsledných hodnot Kralickova quicktestu je znázorněn na obrázku č. 7.

Obrázek 7: Kralickův quicktest - vývoj

Zdroj: vlastní zpracování, 2016

5 Zhodnocení finanční situace společnosti SIPRAL, a. s. a návrhy na zlepšení

5.1 Celkové zhodnocení finanční situace

Společnosti SIPRAL, a. s., se podobně jako ostatních firem v České republice výrazně dotkla celosvětová ekonomická krize v roce 2008. V roce 2009 dosáhla společnost pouze 40% obratu ve srovnání s lety předchozími a vážně hrozil její úpadek. Společnost byla nucena zavést razantní úsporná opatření, vedle redukce počtu zaměstnanců o více než 30 %, došlo k výrazným úsporám v oblasti provozních i variabilních nákladů. Provedenou restrukturalizaci společnosti lze považovat za úspěšnou, jelikož společnost dosáhla v následujících letech kladných hospodářských výsledků a její obrat se rok od roku zvyšuje i v situaci přetrvávajícího propadu celého oboru stavebnictví.

V roce 2011 jsou ještě na výsledných hodnotách ukazatelů patrné negativní dopady krize, např. dlouhá lhůta inkasa pohledávek, enormně vysoká zadluženost, kdy cizí kapitál měl až 91% podíl na celkových aktivech, či nízká likvidita. Hospodářský výsledek byl sice kladný, ale ještě zcela nestačil na úhradu ztráty z minulých let.

Rok 2012 lze považovat z celého sledovaného období jednoznačně za nejúspěšnější. Vyplývá to nejen z výsledku hospodaření, který byl v tomto roce nejvyšší, ale i z výsledných hodnot všech ukazatelů. Dle bankrotních a bonitních modelů byla společnost v tomto roce jako jediném v pásmu prosperity. Výrazně se na tomto úspěchu podílela realizace vysoce prestižního projektu Nadace Louis Vuitton ve Francii, který svým objemem zajistil společnosti výrazný podíl na obratu a dal tak základ k dalšímu rozvoji podnikání společnosti i v době hospodářské krize.

Naopak v roce 2013 se společnosti dařilo nejméně a vykázala ztrátu ve výši 10.767 tis. Kč. při obratu 623.963 tis. Kč. Vykázaná ztráta je dána především faktem, že v tomto roce byly realizovány téměř výhradně projekty v tuzemsku, které i vzhledem k neutěšené situaci na tuzemském stavebním trhu jsou prováděny s minimálními maržemi. Dalším faktorem je posun významné části realizace nasmlouvaných projektů do roku 2014.

V roce 2014 vykázala společnost SIPRAL, a. s., při obratu 576.025 tis. Kč zisk po zdanění 19.615 tis. Kč a celkově se finanční situace oproti roku 2013 výrazně zlepšila. V tomto roce se společnost větší měrou opět zaměřila na zahraniční trhy, kde jsou podmínky podnikání v oboru stavebnictví mnohem příznivější než v ČR. Byla zahájena realizace tří výškových rezidenčních budov Nine Elms v Londýně, jedná se o objemově největší projekt v historii firmy a jeho ukončení se očekává až v roce 2019. Dále společnost získala projekt Arena Nanterre v Paříži, jedná se o dvojité opláštění ragbyového stadionu. Nakonec se jí podařilo vstoupit na trh dánský, zásluhou projektu Amager Bakke – New Energy Plant v Kodani, což bude nejmodernější a nejekologičtější spalovna v celém Dánsku.

Z provedené analýzy rozvahy vyplývá, že celková aktiva jsou z 80 % tvořena oběžným majetkem, zejména krátkodobými pohledávkami. Stálá aktiva mají pouze 20% podíl na celkových aktivech a jsou tvořena především majetkem v podobě nemovitostí. Bilanční suma celkových aktiv se za sledované období výrazně neměnila. Výše stálých aktiv je prakticky po celou dobu neměnná a k významným rozdílům docházelo pouze u oběžných aktiv, z toho zejména u krátkodobých pohledávek. Největší meziroční změna je mezi roky 2011 a 2012, kdy krátkodobé pohledávky klesly o 32 %, hlavně díky výraznému snížení pohledávek po splatnosti. Tento jistě pozitivní pokles neuhrazených pohledávek spočívá hlavně v realizaci zakázek ze 72 % v zahraničí, kde je lepší platební morálka než v ČR. V roce 2013 se výše krátkodobých pohledávek opět zvyšuje až o 44 %. V tomto případě stojí za nárůstem hlavně vyšší fakturace, i vzhledem k vyššímu dosaženému obratu v tomto roce, jelikož výše pohledávek po splatnosti není oproti minulému roku podstatně vyšší. To ovšem nelze říci o roku 2014, kdy dochází k dalšímu nárůstu krátkodobých pohledávek o 20 %, zejména kvůli neuhrazeným pohledávkám po splatnosti, které v tomto roce tvoří více než polovinu z celkové sumy krátkodobých pohledávek.

Společnost je financována především z cizích zdrojů. V roce 2011 mají cizí zdroje dokonce 91% podíl na celkových pasivech, v dalších letech se situace mírně zlepšuje a pohybuje se mezi 75 a 84 %. Kolísání ovlivňuje hlavně výsledek hospodaření v daném roce, který zvyšuje velikost vlastního kapitálu, či v případě ztráty v roce 2013 naopak vlastní kapitál snižuje. Společnost si je vědoma nízkého stavu vlastního kapitálu a do budoucna má zájem na jeho posilování. Nízký stav vlastního kapitálu lze vysvětlit i tím,

že vlastníkem celé společnosti je pouze jedna fyzická osoba a navýšení kapitálu je možné pouze ze zisků společnosti. Z tohoto důvodu nejsou ani vlastníkovi vypláceny dividendy.

Z analýzy výkazu zisku a ztráty vyplývá, že obrat společnosti má v průběhu sledovaného období rostoucí trend díky stále vyššímu objemu získaných zakázek. K největšímu nárůstu došlo mezi lety 2011 a 2012, kdy celkové výkony vzrostly o 30 %. K dalšímu nárůstu došlo v roce 2013 o dalších 17,5 % a společnost dosáhla nejvyššího obratu ve sledovaném období. V roce 2014 obrat mírně klesl. Vzhledem k tomu, že společnost SIPRAL, a. s., je výrobní podnik, tak hlavními výnosy jsou tržby za prodej vlastních výrobků a služeb a tvoří téměř 94,0–99,0% podíl na celkových výkonech společnosti. Výkonová spotřeba má 70-80% podíl na celkových výkonech, v roce 2014 se jí podařilo snížit až na 63% podíl. Společnost má nejvýznamnější náklady v podobě spotřeby materiálu na projekty a spotřeby služeb na projekty.

Z analýzy rozdílových ukazatelů je zřejmé, že společnost má problém s likviditou. Pro zhodnocení finanční stability byl vypočten čistý pracovní kapitál a čistý peněžní majetek. ČPK vyšel v letech 2011 a 2013 záporně a vznikl tzv. nekrytý dluh. ČPM vyšel záporně ve všech sledovaných letech, což vypovídá o nízké platební schopnosti společnosti.

Dle ukazatelů rentability je patrné, že společnost dosáhla nejvyšší ziskovosti v roce 2012, naopak v roce 2013 se hodnoty ukazatelů dostaly do záporných hodnot, z důvodu vykázané ztráty. V oblasti rentability dosahuje společnost SIPRAL, a. s. daleko lepších výsledků než je v odvětví stavebnictví obvyklé, samozřejmě kromě již zmíněného roku 2013. Nejvyšších hodnot rentability je dosaženo v ukazateli ROE, což je ovšem dáno tím, že společnost má velice nízký vlastní kapitál.

Z analýzy ukazatelů aktivity vyplývá, že celková aktiva se v tržbách obrátí přibližně jednou až dvakrát za rok. Při srovnání ukazatele obratu celkových aktiv s oborovým průměrem, který má výrazně nižší hodnoty, lze konstatovat, že společnost hospodaří se svými aktivy efektivně. To nelze s určitostí říci o obratu zásob, jelikož v roce 2011 a 2012 společnost držela zásoby mnohem déle, než byl oborový průměr. Příznivé ovšem je, že ukazatelé obratu aktiv a obratu zásob mají ve sledovaném období rostoucí trend a obrat zásob se v roce 2013 a 2014 srovnal s oborovým průměrem. Průměrná doba

splatnosti krátkodobých pohledávek byla v roce 2011 až 109 dní, v roce 2012 se situace výrazně zlepšila a doba se zkrátila na 40 dní, v dalších letech má ovšem ukazatel opět rostoucí trend a doba inkasa pohledávek se postupně prodlužuje až na 80 dní. Přitom průměrná splatnost faktur se pohybuje mezi 30 a 60 dny. Z ukazatelů doba obratu pohledávek a doba obratu závazků vyplývá, že kromě roku 2012 jsou závazky společnosti spláceny rychleji, než jsou inkasovány pohledávky.

Ukazatelé zadluženosti vypovídají o tom, že společnost SIPRAL, a. s., je vysoce zadluženou společností a je financována především z cizích zdrojů. Podíl vlastního kapitálu se ve sledovaném období ovšem pomalu zvyšuje a společnost má tendence vlastní kapitál nadále zvyšovat. Přes vysokou zadluženost, je společnost SIPRAL, a. s., dle ukazatele úrokového krytí schopna splácet své závazky z úroků. Pouze v roce 2013, kdy byla vykázána ztráta, vychází ukazatel v záporných hodnotách.

Z ukazatelů likvidity je jasně patrné, že společnost má problém se schopností splácet včas své závazky. Ani jeden z ukazatelů nedosahuje doporučovaných hodnot a v případě okamžité likvidity se hodnoty ukazatelů blíží k nule.

Nakonec byla provedena analýza společnosti pomocí bankrotních a bonitních modelů. Z bankrotních modelů byl použit Altmanův model a Index důvěryhodnosti IN05, z bonitních modelů pak Kralickův qiucktest. Výsledky všech modelů byly velice podobné, společnost se většinou nacházela v pásmu nevyhraněných výsledků, kdy nelze jednoznačně určit, zda bude mít v budoucnu problémy či nikoliv. Nejlepších výsledků bylo ve všech případech dosaženo v roce 2012, kdy se společnost dokonce v případě indexu IN05 a Kralickova quicktestu ocitala v pásmu prosperity, naopak v roce 2013 v pásmu bankrotu.

Na základě provedené finanční analýzy za období 2011–2014 lze dospět k závěru, že společnost SIPRAL, a. s., je nyní stabilní společností, která se nicméně potýká s řadou problémů v oblasti finančního hospodaření. Největší problémy se ukázaly v oblasti zadluženosti a likvidity, pokud se nebude tato oblast korigovat a hlídat, může tím být vážně v budoucnu ohrožena finanční stabilita společnosti. To může vést k tomu, že se společnost SIPRAL, a. s., stane nesolventním klientem pro své věřitele. Na druhou stranu společnost úspěšně ustála ekonomickou krizi, která se jí dotkla opravdu zásadním způsobem, a dá se říci, že se z jejích následků vzpamatovala velice rychle.

5.2 Návrhy na zlepšení

Společnost SIPRAL, a. s., netrpí nedostatkem zakázek, má jedinečné know-how mezi dodavateli lehkých obvodových plášťů budov a již v minulosti prokázala schopnost řešit jedinečné technologické problémy dle přání zákazníka. Bezpochyby se jedná o společnost, která má v sobě vysoký potenciál. Z provedené finanční analýzy je patrné, že největším problémem společnosti je její finanční stabilita.

Vedení společnosti by se mělo snažit postupně navyšovat vlastní kapitál a snížit tak financování převážně z cizích zdrojů. Dostatečné množství vlastního kapitálu budí dojem spolehlivého a silného partnera. Pokud společnost nebude v příštích letech vykazovat dostatečně vysoký zisk, či se ocitne opět ve ztrátě, může mít s navyšováním vlastního kapitálu problémy. Další možností, jak zvýšit vlastní kapitál je jednorázový vklad či vstup dalšího investora, to ovšem naráží na fakt, že majitelem je jedna fyzická osoba, která nemá dostatečné finanční prostředky k vložení jednorázového vkladu a zároveň se nechce zbavit svého vlastnictví, a tím vzniká začarovaný kruh.

Likvidita společnosti se zlepší, pokud se jí podaří zkrátit inkasní lhůtu pohledávek a zároveň zpomalí platby dodavatelům. Společnost má problémy s dlouhými lhůtami inkasa pohledávek a v roce 2014 dosahovala hodnota krátkodobých pohledávek po splatnosti až 114.000 tis. Kč. Díky tomu se SIPRAL, a. s., dostává často do druhotné platební neschopnosti. Firma by se měla důkladně zaměřit na dodržování lhůty splatnosti svých pohledávek, a to důrazným systémem upomínaní. Tlak na dlužníka by se měl postupně zvyšovat – od běžné upomínky, přes telefonické urgence, až po předžalobní výzvu zpracovanou advokátem. Další možností je motivovat své odběratele skontem při včasné úhradě faktury a tím získat výhodnější pozici před ostatními věřiteli dlužníka. U nových zákazníků lze doporučit jejich prověření např. v Centrálním registru dlužníků a požadovat platbu předem. Kdyby měla společnost většinu faktur hrazenou v termínu splatnosti, nemusela by následně v takové výši čerpat bankovní úvěry, snížilo by se tím celkové zadlužení, nákladové úroky a vylepšila solventnost firmy. Na druhé straně by bylo vhodné pokusit se odložit splatnost některých závazků společnosti, např. jednáním s klíčovými dodavateli ohledně prodloužení lhůty splatnosti na fakturách.

Situace na českém stavebním trhu je velice problematická, klíčovým problémem jsou nízké ceny realizovaných zakázek, dále byrokracie ze strany státu a nekvalitní

legislativa. Platební morálka je ve stavebnictví jedním z nejdiskutovanějších problémů, hlavní příčinou je nedostatek financí již na začátku řetězce, tedy investorů. Platební neschopnost investorů je potom přenášená na dodavatele stavebních prací a následně i na subdodavatele. Vzhledem k této skutečnosti lze společnosti SIPRAL, a. s., doporučit teritoriální diverzifikaci působnosti, tj. posílení aktivit na zahraničních trzích, kde je situace ve stavebnictví příznivější. To se společnosti již postupně daří, vzhledem k množství získaných významných zakázek většinou v západní Evropě a založením dceřiné společnosti ve Velké Británii a pobočky ve Francii.

Závěr

Cílem této bakalářské práce bylo provést finanční analýzu společnosti SIPRAL, a. s., na základě zjištěných výsledků zhodnotit její celkovou finanční situaci a navrhnout opatření vedoucí ke zlepšení.

Práce byla rozdělena do pěti kapitol. První kapitola se věnovala teoretickému vymezení pojmu finanční analýza, k čemu slouží, jaké jsou její cíle, kdo je jejím uživatelem a z jakých zdrojů jsou čerpány informace. V druhé kapitole byly charakterizovány jednotlivé metody finanční analýzy. Třetí kapitola se zabývala představením vybrané společnosti SIPRAL, a. s., a její základní charakteristice. Získané teoretické poznatky byly poté aplikovány ve čtvrté kapitole, která se zabývá samotnou finanční analýzou za období 2011-2014.

Nejprve byla provedena horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Z analýzy stavových ukazatelů vyplývá, že největší část peněžních prostředků je vázána v oběžných aktivech, zejména v krátkodobých pohledávkách. Společnost je financována především z cizích zdrojů, a to krátkodobými závazky a bankovními úvěry. Podíl cizích zdrojů na celkových pasivech se pohybuje mezi 75 a 91 %. Kolísání ovlivňuje výsledek hospodaření v daném roce. Nejvyššího zisku po zdanění dosáhla společnost v roce 2012, naopak v roce 2013 vykázala ztrátu.

Z rozdílových ukazatelů je zřejmé, že společnost má problém s likviditou. ČPK vyšel v letech 2011 a 2013 záporně a ukazatel ČPM byl záporný ve všech letech, což vypovídá o nízké platební schopnosti společnosti.

Největší část této práce se zabývala rozborem poměrových ukazatelů. V oblasti rentability dosahuje společnost lepších výsledků než je v odvětví stavebnictví obvyklé, kromě roku 2013, kdy se ocitla ve ztrátě. Nejvyšších hodnot rentability bylo dosaženo v ukazateli ROE, což je dáno tím, že společnost má velice nízký vlastní kapitál. Dle ukazatelů aktivity lze konstatovat, že společnost hospodaří s celkovými aktivy efektivně, v tržbách je obrátí jednou až dvakrát za rok a dosahuje lepších výsledků ve srovnání s odvětvím. Ukazatel obratu zásob je naopak v prvních dvou letech nižší ve srovnání s odvětvím, po té však hodnota ukazatele roste a v dalších dvou letech se výsledky ukazatelů s odvětvím srovnaly. Z ukazatelů doba obratu pohledávek a doba

obratu závazků vyplývá, že kromě roku 2012 jsou závazky společnosti spláceny rychleji, než jsou inkasovány pohledávky, což není optimální stav. Ukazatele zadluženosti vypovídají o tom, že společnost je vysoce zadlužená a je financována především z cizích zdrojů. Podíl vlastního kapitálu se v průběhu sledovaného období mírně zvyšuje a společnost má snahu vlastní kapitál dále navyšovat. Přes vysokou zadluženost je společnost dle ukazatele úrokového krytí schopna splácet své závazky z úvěrů. Z ukazatelů likvidity je jasně patrné, že společnost má problém se včasným splácením svých závazků. Ani jeden ukazatel nedosahuje doporučených hodnot a ukazatelé okamžité likvidity se blíží spíše nule. Za tento stav může vysoký stav pohledávek po splatnosti.

V závěru čtvrté kapitoly byla provedena analýza pomocí bankrotních a bonitních modelů. Z bankrotních modelů byl použit Altmanův model a Index důvěryhodnosti IN05, z bonitních modelů Kralickův quicktest. Výsledky všech modelů byly velice podobné. Společnost se většinou nacházela v pásmu nevyhraněných výsledků. Nejlepších výsledků dosáhla v roce 2012, kdy se v případě indexu IN05 a Kralickova quicktestu ocitala v pásmu prosperity. Nejhorších výsledků dosáhla v roce 2013, kdy se ocitala v případě zmiňovaných modelů v pásmu bankrotu.

V páté kapitole je celkově shrnuta finanční situace společnosti SIPRAL, a. s., a na základě výsledků byly navrženy opatření vedoucí ke zlepšení současné situace. Mezi hlavní doporučení patří navýšení vlastního kapitálu a zlepšení systému vymáhání pohledávek.

Seznam tabulek:

Tabulka 1: Interpretace výsledků Altmanova Z-skóre 29
Tabulka 2: Interpretace výsledku indexu IN05 30
Tabulka 3: Bodování hodnot jednotlivých ukazatelů Kralicekova Quicktestu 31
Tabulka 4: Interpretace výsledků Kralicekova Quicktestu 31
Tabulka 5: Základní ukazatele společnosti (výkaz zisku a ztráty) 37
Tabulka 6: Základní ukazatele společnosti (rozvaha) 37
Tabulka 7: Tržby dle původu 37
Tabulka 8: Horizontální analýza aktiv 38
Tabulka 9: Horizontální analýza pasiv 39
Tabulka 10: Vertikální analýza aktiv 41
Tabulka 11: Vertikální analýza pasiv 42
Tabulka 12: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty 43
Tabulka 13: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty 45
Tabulka 14: Čistý pracovní kapitál 47
Tabulka 15: Čistý peněžní majetek 48
Tabulka 16: ROA - Rentabilita celkových aktiv 49
Tabulka 17: ROA - srovnání s odvětvím 49
Tabulka 18: ROE - Rentabilita vlastního kapitálu 50
Tabulka 19: ROS - rentabilita tržeb 50
Tabulka 20: ROS srovnání s odvětvím 51
Tabulka 21: Obrat celkových aktiv 51
Tabulka 22: Obrat zásob a doba obratu zásob 52
Tabulka 23: Rychlost obratu pohledávek a doba obratu pohledávek 52
Tabulka 24: Rychlost obratu závazků a doba obratu závazků 53
Tabulka 25: Celková zadluženost 54
Tabulka 26: Koeficient samofinancování 54
Tabulka 27: Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu 55
Tabulka 28: Ukazatel úrokového krytí 56
Tabulka 29: Běžná likvidita 56
Tabulka 30: Pohotová likvidita 57
Tabulka 31: Okamžitá likvidita 57

Tabulka 32: Altmanův model 59
Tabulka 33: Index důvěryhodnosti IN05 61
Tabulka 34: Kralickův rychlý test 62
Tabulka 35: Bodové ohodnocení - Kralickův quicktest 63

Seznam obrázků:

Obrázek 1: Elementární metody finanční analýzy 17
Obrázek 2: Du Pont rozklad ukazatele ROE 28
Obrázek 3: Procesní model 36
Obrázek 4: Organizační struktura společnosti SIPRAL a. s. 36
Obrázek 5: Altmanův model - vývoj 60
Obrázek 6: Index důvěryhodnosti IN05 - vývoj 61
Obrázek 7: Kralickův quicktest - vývoj 63

Seznam použitých zkratek:

a.s.	akciová společnost
abs.	absolutní
apod.	a podobně
atd.	a tak dále
běž.	běžný
č.	číslo
ČPK	čistý pracovní kapitál
ČPP	čisté pohotové prostředky
dlouh.	dlouhodobý
EAT	zisk po zdanění
EBIT	zisk před zdaněním a úroky
EBT	zisk před zdaněním
finan.	finanční
IT	informační technologie
krátk.	krátkodobý
Ltd	limited
MPO	Ministerstvo průmyslu a obchodu
např.	například
obch.	obchodní
provoz.	provozní
R & D	research & development
ROA	rentabilita celkového kapitálu
ROC	rentabilita nákladů
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROS	rentabilita tržeb
s.	stránka
tab.	tabulka
tis.	tisíc
tj.	to je
tzn.	to znamená
tzv.	takzvaný

Seznam použité literatury:

BLAHA, Zdenek a Irena JINDŘICHOVSKÁ. 2006. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3. rozš. vyd. Praha: Management Press. ISBN 80-7261-145-3.

DLAHUŠOVÁ, Dana 2010. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. vyd. Praha: EKOPRESS, s. r. o. ISBN 978-80-86929-68-2.

GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. 2007. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress. ISBN 978-8086929-26-2.

GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. 2006. *Finanční analýza a plánování podniku*. 3. vyd. Praha: Nakladatelství Oeconomica. ISBN 80-245-1108-8.

HIGGINS, Robert 2012. *Analysis for financial management*. 10th ed. New York: McGraw-Hill/Irwin. ISBN 978-0-07-108648-6.

HRDÝ, Milan a Michaela HOROVÁ. 2009. *Finance podniku*. 1. vyd. Praha: Wolters Kluwer. ISBN 978-80-7357-492-5.

KALOUDA, František. 2015. *Finanční analýza a řízení podniku*. Plzeň: Aleš Čeněk. ISBN 978-80-7380-526-5.

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. 2005. *Finanční analýza: krok za krokem*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck. ISBN 80-7179-321-3.

KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. 2010. *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, a. s. ISBN 978-80-247-3349-4.

LANDA, Martin. 2008. *Jak číst finanční výkazy*. 1. vyd. Brno: Computer Press, a. s. ISBN 978-80-251-1994-5.

MACEK, Jan, Rudolf KOPEK a Jitka KRÁLOVÁ. 2006. *Ekonomická analýza podniku*. 1. vyd. Plzeň: Západočeská univerzita v Plzni. ISBN 80-7043-446-5.

MRKVIČKA, Josef a Pavel KOLÁŘ. 2006. *Finanční analýza*. 2. přeprac. vyd. Praha: ASPI, a. s. ISBN 80-7357-219-2.

PEŠKOVÁ, Radka a Irena JINDŘICHOVSKÁ. 2011. *Finanční analýza*. 1. vyd. Praha: Vysoká škola ekonomie a managementu. ISBN 978-80-86730-80-6.

RŮČKOVÁ, Petra. 2008. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 2. aktualiz. vyd. Praha: GRADA Publishing, a. s. ISBN 978-80-247-2481-2.

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

Seznam příloh:

Příloha A: Rozvaha v plném rozsahu (v tis. Kč) za období 2011-2014

Příloha B: Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu (v tis. Kč) za období 2011-2014

Příloha C: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty za období 2011-2014

Příloha D: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty za období 2011-2014

Příloha A

Tabulka 36: Rozvaha v plném rozsahu (v tis. Kč) za období 2011-2014

SIPRAL a. s.		2011	2012	2013	2014
AKTIVA CELKEM		361 947	318 737	339 911	382 625
B.	Dlouhodobý majetek	69 232	68 864	69 916	65 025
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	301	385	2 264	1 629
3	Software	195	113	2 264	1 629
4	Ocenitelná práva	106	40	0	0
7	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	0	232	0	0
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	68 931	68 479	67 652	63 396
1	Pozemky	6 619	6 619	6 619	6 619
2	Stavby	50 848	49 780	48 289	46 772
3	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	10 894	12 020	12 588	9 849
6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	60	60	60	60
7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	510	0	96	96
C.	Oběžná aktiva	290 705	247 608	267 743	311 142
C.I.	Zásoby	56 368	73 584	53 173	40 801
1	Materiál	54 417	46 132	42 307	37 340
2	Nedokončená výroba a polotovary	1 951	27 452	10 866	3 461
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	55 920	32 596	42 183	44 431
1	Pohledávky z obchodních vztahů	45 690	26 227	33 291	33 882
5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	189	189	0	0
8	Odložená daňová pohledávky	10 041	6 180	8 892	10 549
C.III.	Krátkodobé pohledávky	175 766	119 172	171 280	205 774
1	Pohledávky z obchodních vztahů	161 859	96 731	142 775	159 164
2	Pohledávky – ovládaná nebo ovládající osoba	1 297	0	0	0
4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení	0	68	0	4 392
6	Stát – daňové pohledávky	3 270	7 643	13 897	16 765
7	Krátkodobé poskytnuté zálohy	7 532	8 971	6 748	25 085
8	Dohadné účty aktivní	209	0	2 603	0
9	Jiné pohledávky	1 599	5 759	5 257	368
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	2 651	22 256	1 107	20 136
1	Peníze	356	489	427	274
2	Účty v bankách	2 295	21 767	680	19 862
D.	Časové rozlišení	2 010	2 265	2 252	6 458
D. I. 1	Náklady příštích období	2 010	2 265	2 252	6 458

SIPRAL a. s.		2011	2012	2013	2014
PASIVA CELKEM		361 947	318 737	339 911	382 625
A.	Vlastní kapitál	32 035	79 118	53 552	84 749
A. I.	Základní kapitál	20 000	20 000	20 000	20 000
1	Základní kapitál	20 000	20 000	20 000	20 000
A. II.	Kapitálové fondy	8 232	8 232	-6 567	5 015
2	Ostatní kapitálové fondy	8 928	8 928	8 928	8 928
3	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	-696	-696	-15 495	-3 913
A. III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	5 453	5 453	5 453	5 453
1	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	4 000	4 000	4 000	4 000
2	Statutární a ostatní fondy	1 453	1 453	1 453	1 453
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	-18 839	-1 650	45 433	34 666
1	Nerozdělený zisk minulých let	0	0	45 433	34 666
2	Neuhrazená ztráta minulých let	-18 839	-1 650	0	0
A. V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	17 189	47 083	-10 767	19 615
B.	Cizí zdroje	329 828	239 619	286 359	297 876
B. I.	Rezervy	44 191	31 401	21 273	57 713
3	Rezerva na daň z příjmu	0	4 574	0	0
4	Ostatní rezervy	44 191	26 827	21 273	57 713
B. II.	Dlouhodobé závazky	32 121	22 308	23 928	18 336
1	Závazky z obchodních vztahů	19 474	13 524	17 183	17 669
9	Jiné závazky	12 647	8 784	6 745	667
B. III.	Krátkodobé závazky	114 826	114 080	119 110	147 033
1	Závazky z obchodních vztahů	87 305	91 293	91 309	118 562
2	Závazky – ovládaná nebo ovládající osoba	0	0	196	0
5	Závazky k zaměstnancům	5 019	10 244	5 115	5 491
6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	2 731	2 822	2 923	3 324
7	Stát – daňové závazky a dotace	823	1 792	967	9 066
8	Krátkodobé přijaté zálohy	5 521	3 577	616	2 558
10	Dohadné účty pasivní	73	1 617	1 438	872
11	Jiné závazky	13 354	2 735	16 546	7 160
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	138 690	71 830	122 048	74 794
2	Krátkodobé bankovní úvěry	138 690	71 830	122 048	74 794
C.	Časové rozlišení	84	0	0	0
2	Výnosy příštích období	84	0	0	0

Příloha B

Tabulka 37: Výkaz zisku a ztráty v plném rozsahu (v tis. Kč) za období 2011-2014

SIPRAL a. s.		2011	2012	2013	2014
II.	Výkony	406 576	531 084	623 963	576 025
1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	404 263	503 944	640 548	583 431
2	Změna stavu zásob vlastní činností	1 087	25 501	-16 585	-7 406
3	Aktivace	1 226	1 639	0	0
B.	Výkonová spotřeba	-302 004	-367 876	-520 613	-362 745
1	Spotřeba materiálu a energie	-151 741	-175 482	-286 498	-154 234
2	Služby	-150 263	-192 394	-234 115	-208 511
+	Přidaná hodnota	104 572	163 208	103 350	213 280
C.	Osobní náklady	-98 912	-118 773	-109 998	-110 485
1	Mzdové náklady	-70 933	-90 278	-78 956	-79 799
2	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	-1 260	-1 260	-840	-320
3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	-24 262	-27 069	-27 092	-27 312
4	Sociální náklady	-2 457	-166	-3 110	-3 054
D.	Daně a poplatky	-671	-764	-656	-494
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	-5 318	-4 329	-4 867	-5 574
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	137	280	997	549
1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	88	0	105	89
2	Tržby z prodeje materiálu	49	280	892	460
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	-37	-209	-828	-73
2	Prodaný materiál	-37	-209	-828	-73
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	34 457	10 757	2 536	-219
IV.	Ostatní provozní výnosy	8 321	9 053	13 393	4 141
H.	Ostatní provozní náklady	-5 751	-1 824	-10 711	-31 363
*	Provozní výsledek hospodaření	36 798	57 399	-6 784	69 762
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	575
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0	0	0	-3789
X.	Výnosové úroky	283	132	31	38
N.	Nákladové úroky	-5 441	-4 343	-3 468	-4 842
XI.	Ostatní finanční výnosy	22 022	30 402	19 020	42 891

O.	Ostatní finanční náklady	-30 755	-24 996	-19 040	-73 845
*	Finanční výsledek hospodaření	-13 891	1 195	-3 457	-38 972
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	-5 718	-11 511	-526	-11 175
1	Daň z příjmů za běžnou činnost splatná	-405	-7 650	-439	-12 077
2	Daň z příjmů za běžnou činnost odložená	-5 313	-3 861	-87	902
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	17 189	47 083	-10 767	19 615
***	Výsledek hospodaření za účetní období	17 189	47 083	-10 767	19 615
	Výsledek hospodaření před zdaněním	22 907	58 594	-10 767	30 790

Zdroj: vlastní zpracování, 2016

Příloha C

Tabulka 38: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty za období 2011-2014

Položka/Rok	Relativní změna (v %)			Absolutní změna (v tis. Kč)		
	2012/2011	2013/2012	2014/2013	2012/2011	2013/2012	2014/2013
Výkony	30,6 %	17,5 %	-7,7 %	124.508	92.879	-47.938
Výkonová spotřeba	21,8 %	41,5 %	-30,3 %	65.872	152.737	-157.868
Přidaná hodnota	56,0 %	-36,7 %	106,4 %	58.636	-59.858	109.930
Osobní náklady	20,0 %	-7,4 %	0,4 %	19.861	-8.775	487
Odpisy DHM	-18,6 %	12,4 %	14,5 %	-989	538	707
Změna stavu rezerv a opr. položek	-68,8 %	-76,4 %	-101,1 %	-23.700	-8.221	-2.565
Ostatní provozní výnosy	8,8 %	47,9 %	-69,1 %	732	4.340	-9.252
Ostatní provozní náklady	-68,3 %	487,2 %	192,8 %	-3.927	8.887	20.652
Provoz. výsledek hospodaření	56,0 %	-111,8 %	1128,3 %	20.601	-64.183	76.546
Výnosové úroky	-53,4 %	-76,5 %	22,6 %	-151	-101	7
Nákladové úroky	20,2 %	-20,1 %	39,6 %	-1.098	-875	1.374
Ostatní finanční výnosy	38,0 %	-37,4 %	125,5 %	8.380	-11.382	23.871
Ostatní finanční náklady	-18,7 %	-23,8 %	287,8 %	-5.759	-5.956	54.805
Finanční výsledek hospodaření	108,6 %	-389,3 %	-1027,3 %	15.086	-4.652	-35.515
Daň z příjmů za běžnou činnost	101,3 %	-95,4 %	2024,5 %	5.793	-10.985	10.649
Výsledek hospodař. za běžnou činnost	173,9 %	-122,9 %	282,2 %	29.894	-57.850	30.382
Výsledek hospodař. před zdaněním	155,8 %	-118,4 %	386,0 %	35.687	-69.361	41.557

Zdroj: vlastní zpracování

Příloha D

Tabulka 39: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty za období 2011-2014

Výkaz zisku a ztráty				
Položka/rok	**2011**	**2012**	**2013**	**2014**
Výkony	100 %	100 %	100 %	100 %
Výkonová spotřeba	74,3 %	69,3 %	83,4 %	63,0 %
Přidaná hodnota	25,7 %	30,7 %	16,6 %	37,0 %
Osobní náklady	24,3 %	22,4 %	17,6 %	19,2 %
Daně a poplatky	0,2 %	0,1 %	0,1 %	0,1 %
Odpisy DHM	1,3 %	0,8 %	0,8 %	1,0 %
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	0,03 %	0,05 %	0,16 %	0,1 %
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	0,01 %	0,04 %	0,13 %	0,01 %
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	8,5 %	2,0 %	0,4 %	-0,04 %
Ostatní provozní výnosy	2,0 %	1,7 %	2,2 %	0,7 %
Ostatní provozní náklady	1,4 %	0,3 %	1,7 %	5,4 %
Provozní výsledek hospodaření	9,0 %	10,8 %	-1,1 %	12,1 %
Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	0 %	0 %	0 %	0,1 %
Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	0 %	0 %	0 %	0,7 %
Výnosové úroky	0,07 %	0,02 %	0 %	0,01 %
Nákladové úroky	1,3 %	0,8 %	0,6 %	0,8 %
Ostatní finanční výnosy	5,4 %	5,7 %	3,0 %	7,5 %
Ostatní finanční náklady	7,6 %	4,7 %	3,0 %	12,8 %
Finanční výsledek hospodaření	-3,4 %	0,2 %	-0,5 %	-6,8 %
Daň z příjmů za běžnou činnost	1,4 %	2,2 %	0,1 %	1,9 %
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	4,2 %	8,9 %	-1,7 %	3,4 %
Výsledek hospodaření před zdaněním	5,6 %	11,0 %	-1,7 %	5,4 %

Zdroj: vlastní zpracování

Abstrakt

STŘÍBRNÁ, Martina. *Finanční analýza společnosti SIPRAL, a. s. a návrh na zlepšení situace*. Plzeň, 2016. 78 s. Bakalářská práce. Západočeská univerzita v Plzni. Fakulta ekonomická.

Klíčová slova: finanční analýza, SIPRAL, a. s., účetní výkazy, poměrové ukazatele

Cílem této bakalářské práce je zhodnocení finanční situace společnosti SIPRAL, a. s. na základě zjištěných výsledků provedené finanční analýzy a navrhnout opatření vedoucí ke zlepšení. Práce se skládá z teoretické a praktické části a je členěna do pěti kapitol. Teoretická část specifikuje finanční analýzu, její účel a cíl, dále pojednává o uživatelích a zdrojích finanční analýzy. Poté jsou popsány jednotlivé metody finanční analýzy. V praktické části je nejprve představena společnosti SIPRAL, a. s., dále je provedena finanční analýza na základě účetních výkazů za období 2011-2014. Finanční analýza se skládá z analýzy absolutních, rozdílových, poměrových a souhrnných ukazatelů. Vybrané ukazatele jsou srovnávány s hodnotami ukazatelů v odvětví. Závěrem práce je celkové zhodnocení výsledků finanční analýzy a závěrečná doporučení pro zlepšení situace.

Abstract

STŘÍBRNÁ, Martina. *The financial analysis of the company SIPRAL, a. s. and a proposal for improving of the situation.* Plzeň, 2016. 78 s. Bachelor Thesis. University of West Bohemia. Faculty of Economics.

Key words: financial analysis, SIPRAL a.s., financial statements, financial ratios

The aim of this Bachelor´s thesis is to evaluate financial situation of the selected company SIPRAL a.s. based on ascertained results of performed financial analysis and to suggest arrangements for improvement as well. The thesis consists of the theoretical and practical part and it is segmented into five chapters. In the theoretical part there is a specification of financial analysis, it´s purpose and aim and a treatise on financial analysis users and sources. Afterwards there are described individual methods of financial analysis. In the practical part there is initially presented the company SIPRAL a.s. and also there is performed financial analysis based on financial statements during 2011-2014. The financial analysis is consisted in analysis of absolute, differential, ratio and aggregate indexes. The selected indexes are compared with value in branch. The final part includes evaluation of financial analysis results and suggestions for their improvement.