

**ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI**  
**FAKULTA EKONOMICKÁ**

Bakalářská práce

**FINANČNÍ ANALÝZA PODNIKU BERGER BETON SPOL. S R.O.**  
**FINANCIAL ANALYSIS OF THE COMPANY BERGER BETON SPOL. S R.O.**

Lenka Kotrlíková

Plzeň 2013

ZÁPADOČESKÁ UNIVERZITA V PLZNI  
Fakulta ekonomická  
Akademický rok: 2012/2013

**ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE**  
(PROJEKTU, UMĚLECKÉHO DÍLA, UMĚLECKÉHO VÝKONU)

Jméno a příjmení: **Lenka KOTRLÍKOVÁ, DIS.**  
Osobní číslo: **K11B0103K**  
Studijní program: **B6208 Ekonomika a management**  
Studijní obor: **Podniková ekonomika a management**  
Název tématu: **Finanční analýza podniku BERGER BETON spol. s r.o.**  
Zadávací katedra: **Katedra financí a účetnictví**

**Zásady pro vypracování:**

1. Zpracujte teoretická východiska problematiky finanční analýzy.
2. Charakterizujte vybraný podnikatelský subjekt.
3. Proveďte finanční analýzu vybraného podniku.
4. Zhodnoťte výsledky finanční analýzy, posuďte ekonomickou situaci podniku a navrhněte opatření pro zlepšení stávající situace podniku.

Rozsah grafických prací: **neuveđen**  
Rozsah pracovní zprávy: **40 - 60 stran**  
Forma zpracování bakalářské práce: **tištěná/elektronická**  
Seznam odborné literatury:

- GRÜNWARD, Rolf; HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2
- HRDÝ, Milan; HOROVÁ, Michaela. *Finance podniku*. Praha: Wolters Kluwer ČR, 2009. ISBN 978-80-7357-492-5
- KISLINGEROVÁ, Eva; HNILICA, Jiří. *Finanční analýza krok za krokem*. Praha: C.H.Beck, 2005. ISBN 80-7179-321-3
- RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada Publishing, 2007. ISBN 978-80-247-1386-1
- SYNEK, Miloslav, a kol. *Podniková ekonomika*. Praha: C.H.Beck, 2002. ISBN 978-80-7179-736-7

Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Jitka Singerová**  
Katedra financí a účetnictví

Datum zadání bakalářské práce: **30. října 2012**

Termín odevzdání bakalářské práce: **3. května 2013**

  
Doc. Dr. Ing. Miroslav Plevný  
děkan



  
Prof. Ing. Lilla Dvořáková, CSc.  
vedoucí katedry

V Plzni dne 30. října 2012

## Čestné prohlášení

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci na téma

*„Finanční analýza podniku BERGER BETON spol. s r.o.“*

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

V Plzni, dne .....

.....

podpis autora

## Obsah

1	Úvod.....	7
2	Cíl a metodika bakalářské práce .....	8
2.1	Cíle bakalářské práce .....	8
2.2	Metodika bakalářské práce.....	8
3	Teoretická východiska problematiky finanční analýzy .....	10
3.1	Externí a interní finanční analýza .....	10
3.2	Finanční zdraví podniku.....	10
3.3	Uživatelé finanční analýzy .....	11
3.4	Zdroje informací pro finanční analýzu.....	11
3.4.1	Účetní výkazy .....	12
3.4.2	Výroční zpráva.....	12
3.4.3	Prospekty cenných papírů.....	12
3.4.4	Ostatní zdroje informací .....	13
3.5	Omezení vypovídací schopnosti účetních informací .....	13
3.5.1	Rozvaha a omezení vypovídací schopnosti údajů .....	13
3.5.2	Výkaz zisku a ztráty a omezení vypovídací schopnosti údajů.....	14
3.6	Praktické využití finanční analýzy .....	14
3.6.1	Odvětvové analýzy .....	14
3.6.2	Bankovní praxe ověřování úvěrové způsobilosti.....	14
3.6.3	Činnost auditorů.....	14
3.6.4	Předpovědi finanční tísně podniku .....	14
3.6.5	Předpovědi nebezpečí převzetí .....	15
4	Metody finanční analýzy .....	16
4.1	Analýza absolutních ukazatelů.....	16
4.1.1	Horizontální analýza účetních výkazů .....	16
4.1.2	Vertikální analýza účetních výkazů .....	16

4.2	Analýza rozdílových ukazatelů .....	17
4.2.1	Čistý pracovní kapitál .....	17
4.2.2	Čisté pohotové prostředky .....	17
4.2.3	Čistý peněžně pohledávkový fond .....	18
4.3	Analýza poměrových ukazatelů .....	18
4.3.1	Analýza rentability .....	18
4.3.2	Analýza aktivity .....	20
4.3.3	Ukazatele likvidity .....	21
4.3.4	Ukazatele finanční stability .....	23
4.4	Analýza soustav ukazatelů .....	25
4.5	Bankrotní a bonitní modely .....	25
4.5.1	Index důvěryhodnosti IN05 .....	25
4.5.2	Kralickův Quicktest .....	26
5	Charakteristika společnosti .....	28
5.1	Identifikační údaje .....	28
5.2	Předmět podnikání .....	28
5.3	Vznik a charakteristika společnosti .....	28
5.3.1	Vlastní činnost a organizační struktura podniku .....	28
5.3.2	Provozovny .....	29
5.3.3	Průměrný počet zaměstnanců .....	29
5.3.4	Statutární a dozorčí orgán společnosti .....	29
5.3.5	Ovládací osoby .....	30
5.3.6	Propojené osoby .....	30
5.4	Finanční situace podniku .....	30
5.4.1	Východiska pro vypracování účetní závěrky .....	30
5.4.2	Účetní zásady a postupy, způsoby oceňování a odpisování .....	31
6	Finanční analýza společnosti .....	33

6.1	Horizontální analýza účetních výkazů .....	33
6.1.1	Horizontální analýza rozvahy .....	33
6.1.2	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty .....	38
6.2	Vertikální analýza účetních výkazů .....	39
6.2.1	Vertikální analýza rozvahy .....	39
6.2.2	Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty .....	43
6.3	Analýza rozdílových ukazatelů .....	44
6.3.1	Čistý pracovní kapitál .....	44
6.4	Analýza poměrových ukazatelů .....	45
6.4.1	Analýza rentability .....	45
6.4.2	Analýza aktivity .....	46
6.4.3	Analýza likvidity .....	47
6.4.4	Analýza finanční stability .....	48
6.5	Bankrotní a bonitní modely .....	49
6.5.1	Index důvěryhodnosti IN05 .....	49
6.5.2	Kralickův Quicktest .....	51
7	Zhodnocení a doporučení .....	53
8	Závěr .....	58
9	Seznam tabulek .....	59
10	Seznam obrázků .....	60
11	Seznam použitých zkratk .....	61
12	Seznam použité literatury .....	62
13	Seznam příloh .....	64

## 1 Úvod

Finanční analýza je zvláštní oblastí podnikového a finančního řízení, kterou v praxi využívá celá řada především větších firem. Důvody, kvůli nimž firmy využívají analýzu, jsou získání rozšiřujících podnikových informací, kterými jsou informace o celkovém hospodaření, majetkové a finanční situaci, o finančním zdraví, silných a slabých stránkách podniku. Tyto doplňující informace pak management a vlastníci společnosti využívají při řízení a rozhodování v podniku.

Finanční analýza je úzce spojena s finančním účetnictvím, ve kterém nalézá základní zdroje informací pro zpracování finanční analýzy. Získané informace pak v čase porovnává a poměruje a během delšího sledovaného období, můžeme vysledovat určitý trend, kterým se celková finanční situace podniku ubírá.

Na základě kvalitně zpracované finanční analýzy a jejích výstupů můžeme získat informace o minulém vývoji podniku a současnosti a můžeme doporučit vhodná řešení do budoucna finančního hospodaření podniku.

V této bakalářské práci je zpracována finanční analýza společnosti, ve které autorka práce před časem pracovala. Jedná se o stavební společnost, která má sídlo v Plzni a která v době sledovaného období právě překonávala probíhající celosvětovou ekonomickou krizi, jež se významně odrazila právě ve stavebním průmyslu a podnikání stavebních společností. Tuto společnost si autorka vybrala z toho důvodu, že ji zajímalo, jak si na tom bývalý zaměstnavatel stojí, protože si byla vědoma toho, že ve firmě neustále klesal počet zaměstnanců, klesal prodej a významně se snižovaly tržby. Konkurence likvidovala své obchodní soupeře nízkými cenami, inovacemi a cíleným zaměřením se na zákazníka takovým způsobem, že ve stavebním průmyslu začalo období boje o přežití...



## **2 Cíl a metodika bakalářské práce**

### **2.1 Cíle bakalářské práce**

Hlavním cílem této bakalářské práce je vysvětlit problematiku finanční analýzy, provést finanční analýzu na konkrétním zvoleném podniku, zhodnotit vypočítané hodnoty a výsledky jednotlivých ukazatelů, a nakonec provést doporučení podniku do budoucna.

Bakalářská práce má i jednotlivé dílčí cíle, kterými jsou charakteristika jednotlivých metod a ukazatelů finanční analýzy, vyjmenování oblastí pro praktické využití finanční analýzy a zmínka o omezení vypovídací schopnosti účetních informací, na základě kterých se finanční analýza zpracovává.

### **2.2 Metodika bakalářské práce**

Tato bakalářská práce je členěna do 8 hlavních kapitol. Začíná Úvodem, který lehce seznamuje s problematikou finanční analýzy.

Další kapitolou jsou Teoretická východiska problematiky. Tato část pojednává o uživateli finanční analýzy, zdrojích informací, o omezení vypovídací schopnosti účetních informací a nakonec o praktickém využití finanční analýzy.

Čtvrtou kapitolou jsou Metody finanční analýzy. V této části jsou charakterizovány jednotlivé ukazatele finanční analýzy, které jsou použity na konkrétním zvoleném podniku v praktické části bakalářské práce.

Následuje pátá kapitola, která charakterizuje vybraný podnik, uvádí identifikační údaje, seznamuje s předmětem podnikání, vznikem a fungováním společnosti.

Šestá kapitola, Finanční analýza podniku, je praktickou částí této bakalářské práce. V této kapitole jsou aplikovány poznatky získané v teoretické části na zvoleném podniku a vypočítány ukazatele finanční analýzy, které jsou okomentovány, a případně je zde uvedeno doporučení.

Následující kapitola, která je pojmenována Zhodnocení a doporučení, shrnuje veškeré poznatky získané v praktické části, tyto poznatky hodnotí a uvádí doporučení do budoucna.

V poslední hlavní části práce je uveden Závěr, který shrnuje poznatky z teoretické i praktické části.

Na konci této práce je uveden seznam tabulek, obrázků, použitých zkratk, literatury a příloh.

Základním zdrojem informací, ze kterých tato práce vychází, jsou účetní výkazy společnosti BERGER BETON spol s.r.o., jimiž jsou rozvaha, výkaz zisku a ztráty a výroční zpráva z let 2007, 2008, 2009, 2010 a 2011. Bakalářská práce tedy zpracovává pět po sobě následujících účetních období.

V práci jsou použity metody klasifikační, vztahové, kauzální, komparativní a syntetické.

Výstupy bakalářské práce mohou poskytnout potřebné informace řadě uživatelů finanční analýzy, jimiž jsou hlavně management, vlastníci, finanční instituce a další.

### 3 Teoretická východiska problematiky finanční analýzy

Níže uvedený text vysvětluje problematiku finanční analýzy, charakterizuje její cíle, zdroje informací, uživatele a uvádí praktická využití finanční analýzy v běžném životě.

#### 3.1 Externí a interní finanční analýza

Finanční analýzu podniku lze rozdělit do dvou oblastí:

- externí finanční analýzu, která vychází ze zveřejňovaných a jiným způsobem veřejně dostupných informací, zejména účetních informací,
- interní finanční analýzu, která je synonymem pro hospodaření podniku. Při tomto druhu analýzy jsou analytikovi k dispozici veškeré údaje z informačního systému podniku (informace z finančního, manažerského nebo vnitropodnikového účetnictví, z podnikových kalkulací, plánu, statistiky apod.)

Obecně je cílem finanční analýzy poznat finanční zdraví podniku, identifikovat slabé stránky, které by firmě mohly v budoucnu působit problémy, a naopak stanovit její silné stránky, o které by mohla v budoucnu opírat svou činnost.

Postup, jakým lze tohoto cíle dosáhnout, je následující:

- zobrazení uplynulého vývoje finanční situace a finančního hospodaření podniku,
- určení příčin jejich zlepšení nebo zhoršení,
- volba nejvhodnějších směrů dalšího vývoje činnosti a usměrňování finančního hospodaření a finanční situace podniku.

Ne ve všech případech lze dosáhnout naplnění všech výše uvedených cílů. Rozhodující je, kdo analýzu provádí a proč ji provádí.

#### 3.2 Finanční zdraví podniku

Pokud v podniku dochází k nepříznivému vývoji peněžních toků, může být ohrožena jeho samotná existence. O finančně zdravém podniku lze mluvit tehdy, když nemá problémy se svou schopností včas uhrazovat splatné závazky.

Důležitou podmínkou finančního zdraví je i perspektiva dlouhodobé likvidity, to znamená, aby schopnost uhrazovat splatné závazky byla zachována i v budoucnu. Dlouhodobou likviditu významně ovlivňuje poměr mezi cizími a vlastními zdroji v celkové finanční struktuře podniku. Menší podíl cizích zdrojů znamená menší zatížení

fixními platbami a signalizuje menší zranitelnost podniku při výkyvech výsledků hospodaření směrem dolů. Tím je takový podnik i jistější investicí pro věřitele.

Dlouhodobá likvidita je však pouze jednou z podmínek finančního zdraví. Aby podniku někdo svěřil svůj kapitál, musí mít jistotu, že tento podnik dokáže jeho kapitál svou činností zhodnotit, vytvářet svým podnikáním dostatečný zisk. Čím větší je výnosnost kapitálu vloženého do podnikání, tím pevnější je finanční zdraví podniku.

Finanční zdraví je tedy ovlivňováno likviditou a rentabilitou podniku.

Podniky, které se těší finančnímu zdraví, mají větší šanci, že získají bez problémů a za výhodných podmínek externí zdroje financování, jednak formou bankovních úvěrů a jednak úspěšným prodejem podnikových obligací či emisí nových akcií.

Pokud má podnik rostoucí problémy v peněžních tocích a zároveň klesá jeho výsledek hospodaření, nelze jeho finanční zdraví označit za dobré.

Dalším pojmem ve finanční analýze je finanční tíseň. Ta nastává v případě, když podnik má tak velké potíže s likviditou, že je nemůže vyřešit bez výrazných změn v činnosti podniku a ve způsobu jeho financování.

Mezi finančním zdravím a finanční tísní lze vyznačovat i určité přechodové fáze: buď je podnik ziskový a přitom má problémy s likviditou, což je zejména v českých podnicích častým jevem, nebo vykazuje účetně ztrátu, ale jeho likvidita není bezprostředně ohrožena. [5]

### **3.3 Uživatelé finanční analýzy**

Informace vzešlé z finanční analýzy jsou důležité pro akcionáře, věřitele a další externí uživatele. Dalšími uživateli jsou podnikoví manažeři, investoři, banky, obchodní partneři, zaměstnanci, stát a jeho orgány a konkurence. [1]

### **3.4 Zdroje informací pro finanční analýzu**

Kvalitní podklady jsou základem dobré finanční analýzy. Sebelepší metoda nebo technika analýzy nemůže poskytnout ze špatných podkladů kvalitní výsledky.

Veřejně dostupné zdroje informací, které mohou sloužit pro interní a externí analýzu, jsou účetní výkazy, zveřejňované účetní závěrky, výroční zpráva, prospekty cenných papírů a ostatní zdroje informací.

### 3.4.1 Účetní výkazy

Účetní výkazy zachycují pohyb podnikových financí ve všech jejich podobách a všech fázích podnikové činnosti. Jsou výchozím a základním zdrojem informací pro finanční analýzu pro všechny zainteresované subjekty uvnitř i vně podniku.

Účetní výkazy se dělí podle účelu, ke kterému slouží, do dvou skupin, výkazy finančního účetnictví a výkazy vnitropodnikového účetnictví.

Výkazy finančního účetnictví podávají informace o stavu a struktuře majetku, o zdrojích jeho krytí, o tvorbě a užití výsledku hospodaření, o pohybu peněžních toků a o změnách vlastního kapitálu.

Výkazy vnitropodnikového účetnictví nepodléhají žádné jednotné metodické úpravě, každý podnik si je vytváří podle svých vlastních potřeb. Patří sem všechny výkazy zobrazující čerpání podnikových nákladů v nejrůznějším členění, výkazy o spotřebě nákladů na jednotlivé výkony nebo v jednotlivých podnikových střediscích.

Výkazy finančního účetnictví jsou rozhodující součástí účetní závěrky. Účetní závěrka je v soustavě podvojného účetnictví upravena zákonem o účetnictví a tvoří ji rozvaha, výkaz zisku a ztráty a příloha. Účetní závěrka může zahrnovat i přehled o peněžních tocích nebo přehled o změnách vlastního kapitálu.

### 3.4.2 Výroční zpráva

Výroční zpráva slouží k informaci o finanční pozici a výsledcích finančního hospodaření podniku. U velkých společností může také sloužit jako významný propagační prostředek, proto tyto podniky kladou velký důraz i na grafické zpracování těchto zpráv.

Účelem výroční zprávy je uceleně, vyváženě a komplexně informovat o výkonnosti podniku, činnosti a stávajícím hospodářském postavení. Kromě informací nezbytných pro naplnění účelu výroční zprávy musí obsahovat nejméně finanční a nefinanční informace.

Výroční zpráva se na rozdíl od účetní závěrky, která je orientovaná výhradně na minulost, zabývá zčásti i budoucí perspektivou podniku.

### 3.4.3 Prospekty cenných papírů

Prospekty cenných papírů jsou dalším důležitým informačním zdrojem. Týkají se pouze těch subjektů, které mají své akcie, dluhopisy nebo podílové listy, které jsou obchodovány na burzách cenných papírů.

#### **3.4.4 Ostatní zdroje informací**

Kromě uvedených zdrojů informací, lze uvést novinové články, analýzy v odborných časopisech, zprávy z tiskových konferencí vedoucích představitelů podniku, informace poskytované za úplatu specializovanými firmami nebo informace z neoficiálních zdrojů. [5]

### **3.5 Omezení vypovídací schopnosti účetních informací**

Účetní výkazy mají samy o sobě své slabiny, které jsou dány jejich konstrukcí a účetními postupy. Účetnictví totiž musí řešit otázku, jestli je důležitější spolehlivost účetních záznamů nebo informační významnost pro uživatele. Toto řešení vyznívá spíše ve prospěch spolehlivosti, což se projevuje zejména v principu vedení účetních zápisů v tak zvaných historických cenách.

#### **3.5.1 Rozvaha a omezení vypovídací schopnosti údajů**

Údaje v rozvaze neodráží přesně aktuální hodnotu podniku. Účetní metodika ve většině zemí používá jako základ pro oceňování aktiv historickou hodnotu, tj. původní pořizovací cenu, která nezobrazuje úplně přesně současnou hodnotu aktiv a pasiv podniku. Na tom ani nic nemění fakt, že hodnota aktiv je pravidelně upravována o odpisy. Odpisy jsou v některých podnicích nepřesnou a uměle upravenou skutečností procesu stárnutí aktiv. To se projeví zejména v případech zrychleného odpisování majetku, kdy se technická a ekonomická doba životnosti aktiv od sebe často výrazně liší.

U položek oběžných aktiv zásob a pohledávek je reálnost zobrazení jejich hodnoty vázána na důslednost a odpovědnost, s níž podnik vytváří nebo rozpouští opravné položky. Pokud podnik opravné položky nevytvoří nebo je vytvoří v chybné výši, jsou oběžná aktiva nadhodnocena nebo podhodnocena zejména z hlediska jejich likvidnosti a navazujícího výpočtu ukazatelů likvidity.

Postupné odpisování stálých aktiv je všeobecně používanou praxí všude ve světě, zhodnocování aktiv se však téměř nikde v účetnictví nezohledňuje. V našich podmínkách se jedná hlavně o podniky, jejichž majetek zahrnuje značný díl pozemků, lesů, dolů a dalších, jejichž hodnota může postupem času růst.

Dalším problémem je ocenění některých položek, u kterých si účetnictví neví rady s oceněním. Jedná se například o lidské zdroje, kvalifikace zaměstnanců, managementu nebo politická podpora některé z vládnoucích stran.

### **3.5.2 Výkaz zisku a ztráty a omezení vypovídací schopnosti údajů**

Výkaz zisku a ztráty vyčísluje účetní výsledek hospodaření. Čistý zisk vykázaný v tomto výkazu není roven čisté hotovosti vytvořené podnikem ve sledovaném období.

Filozofie výkazu zisku a ztráty spočívá ve snaze změřit výsledek hospodaření podniku za určité sledované období na bázi zachycení souvislostí mezi výnosy podniku dosaženými v tomto období a náklady spojenými s vytvářením těchto výnosů, výkaz tedy není sestaven na bázi hotovosti.

## **3.6 Praktické využití finanční analýzy**

Finanční analýzu lze uplatnit běžně v praktickém životě, v odvětvových analýzách, v bankovní praxi při ověřování úvěrové způsobilosti, při činnostech auditorů, v předpovědích finanční tísně podniku a v předpovědích nebezpečí převzetí.

### **3.6.1 Odvětvové analýzy**

Odvětvové analýzy lze zařadit do aplikací finanční analýzy zabývajících se investičními aktivitami na kapitálových trzích. Stanovení odvětví nejvhodnějšího pro investice je krokem, který předchází výběru nejlepšího podniku pro uložení peněžních prostředků do jeho akcií. Analytik zkoumá zejména charakteristické znaky jednotlivých odvětví a zaměřuje se na prognózu jejich vývoje v budoucnu.

### **3.6.2 Bankovní praxe ověřování úvěrové způsobilosti**

Ověřování úvěrové způsobilosti je další aktivitou, kde se uplatňují techniky a ukazatele finanční analýzy. Pro peněžní ústav je rozhodující fakt, zda je finanční situace žadatele o úvěr tak dobrá, aby byl schopen splácet úroky a splátky jistiny úvěru v požadované výši a termínech.

### **3.6.3 Činnost auditorů**

Analýza účetních výkazů je jedním z důležitých nástrojů práce auditora. Zahrnuje trendovou a poměrovou analýzu, při které se auditor seznamuje s podnikovou ekonomikou.

### **3.6.4 Předpovědi finanční tísně podniku**

Podnik se dostává do finanční tísně, pokud jeho problémy s likviditou jsou tak závažné, že je nelze řešit bez výrazných změn v činnosti podniku a ve způsobu jeho financování. Těmito změnami lze předejít bankrotu.

Podnik se dostane do finančních problémů z důvodů platební neschopnosti a předlužení. Platební neschopnost nastává, pokud má podnik více věřitelů a není schopen po delší dobu splácet své splatné závazky.

Předlužení nastává v případě, kdy podnik má více věřitelů a jeho splatné závazky jsou vyšší než jeho majetek.

Předpovědi finanční tísně lze předpovídat pomocí poměrových ukazatelů a pomocí předpovědí peněžních toků.

### **3.6.5 Předpovědi nebezpečí převzetí**

Pro podnik nemusí být nebezpečné jen špatné výsledky, ale i přebytek peněžních toků z provozní činnosti a nedostatek vhodných investičních příležitostí. Takové podniky se často stávají vhodným objektem pro přátelské nebo nepřátelské převzetí, formou fúze nebo skoupením kontrolního balíku akcií na kapitálovém trhu.

Pomocí finanční analýzy lze vytipovat vhodné podniky na převzetí. Cílem převzetí se stávají hlavně finančně zdravé podniky, které nemají žádné problémy s likviditou, vykazují vysoké dividendové výplatní poměry, jejich platební morálka je bezvadná, zadluženost nízká a finanční páka podprůměrná. [5]



## 4 Metody finanční analýzy

Tato kapitola pojednává o základních metodách a technikách používaných ve finanční analýze, vysvětluje analýzu absolutních, rozdílových a poměrových ukazatelů, problematiku bankrotních a bonitních modelů.

### 4.1 Analýza absolutních ukazatelů

Absolutní ukazatele jsou údaje, které jsou přímo zjištěné z účetních výkazů. Tyto údaje jsou považovány za absolutní, protože se pro potřebu finanční analýzy nemusí upravovat. Rozvaha uvádí údaje o stavu majetku a zdrojích financování k určitému okamžiku (stavové ukazatele), výkaz zisku a ztráty zachycuje porovnání výnosů a nákladů (tokové ukazatele). Absolutní ukazatele se používají zejména k analýze vývojových trendů – horizontální analýze a k analýze komponent – vertikální analýze. [1]

#### 4.1.1 Horizontální analýza účetních výkazů

Horizontální analýza (analýza „po řádcích“) se zabývá porovnáním změn položek jednotlivých výkazů v časové posloupnosti. Přitom lze z těchto změn odvozovat i pravděpodobný vývoj příslušných ukazatelů v budoucnosti.

Horizontální analýza zachycuje, jak se v absolutní a relativní výši změnila určitá položka účetního výkazu. Výstupem této analýzy jsou indexy a diference. Indexy zachycují meziroční procentuelní rozdíl, diference znázorňují rozdíly.

Horizontální analýza se provádí podle následujících výpočtů:

$$\text{absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1} \quad (1)$$

$$\text{procentní změna} = \frac{\text{absolutní změna} * 100}{\text{ukazatel}_{t-1}} \quad (2)$$

#### 4.1.2 Vertikální analýza účetních výkazů

Metoda vertikální analýzy spočívá ve vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentního podílu k jediné zvolené základně položené jako 100%. Této analýze se někdy také říká strukturální.

Pro rozbor rozvahy je jako základ zvolena výše aktiv celkem (nebo pasiv celkem), pro rozbor výkazu zisku a ztráty velikost celkového obrátu, tj. výnosy celkem. [5]

## 4.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Analýza rozdílových ukazatelů se provádí jako rozdíl mezi určitými položkami aktiv a pasiv.

Mezi nejčastěji používané rozdílové ukazatele patří:

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

### 4.2.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál se vypočítává jako rozdíl mezi oběžnými aktivy celkem a krátkodobými pasivy.

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

Velikost čistého pracovního kapitálu je významným indikátorem platební schopnosti podniku. Čím vyšší je čistý pracovní kapitál, tím větší by měla být při dostatečné likvidnosti jeho složek schopnost podniku hradit své finanční závazky. Nabývá-li tento ukazatel záporných hodnot, jedná se o tzv. nekrytý dluh.

### 4.2.2 Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky jsou tvrdším ukazatelem než čistý pracovní kapitál, protože vycházejí pouze z nejlikvidnějších aktiv – pohotových peněžních prostředků. Na druhé straně tento ukazatel zohledňuje pouze okamžitě splatné závazky, kterými se rozumí závazky splatné k aktuálnímu datu a starší.

$$\text{ČPP} = \text{pohotové finanční prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky} \quad (4)$$

Pod pojmem pohotové finanční prostředky se rozumí peníze v pokladně a peníze na běžných účtech, šeky, směnky, cenné papíry s krátkodobou splatností, krátkodobé vklady rychle přeměnitelné na peníze, zůstatky nevyčerpaných neúčelových úvěrů. Výpočet tohoto ukazatele vede k vyjádření nejvyššího stupně likvidity.

### 4.2.3 Čistý peněžně pohledávkový fond

Čistý peněžně pohledávkový fond představuje určitý kompromis mezi předchozími rozdílovými ukazateli a lze jej vypočítat následovně: [5]

$$\begin{aligned} \text{ČPPF} = \text{oběžná aktiva} - \text{zásoby} - \text{nelikvidní pohledávky} \\ - \text{krátkodobé závazky} \end{aligned} \quad (5)$$

## 4.3 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele jsou základním metodickým nástrojem, jádrem metodiky finanční analýzy. Jsou formou číselného vztahu, do kterého jsou uváděny finančně-účetní informace. Poměrové finanční ukazatele se běžně vypočítávají vydělením jedné položky jinou položkou uvedenou v účetních výkazech, mezi nimiž existují co do obsahu určité souvislosti.

Zpravidla se uvádí dělení na pět základních skupin, podle posuzované vlastnosti podniku a klíčových charakteristik.

Mezi základní charakteristiky patří:

- výnosnost (rentabilita),
- aktivita (rychlost a doba obratu prostředků, aktiv),
- platební schopnost – solventnost (bezprostřední platební schopnost), likvidita (míra krátkodobé platební schopnosti),
- finanční stabilita a zadluženost,
- ukazatele kapitálového trhu.

### 4.3.1 Analýza rentability

Rentabilita, resp. výnosnost vloženého kapitálu je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. Je formou vyjádření míry zisku, ziskovosti, která v tržní ekonomice slouží jako hlavní kritérium pro alokaci kapitálu.

Ke zjišťování a měření rentability vloženého kapitálu se v praxi nejvíce využívají tyto ukazatele:

- rentabilita celkového kapitálu,
- rentabilita vlastního kapitálu,
- rentabilita tržeb,
- rentabilita nákladů.

**Rentabilita celkového kapitálu (ROA)**

Rentabilitou celkového kapitálu nebo rentabilitou aktiv se vyjadřuje celková efektivnost podniku. Z hlediska podnikatelských činností odráží výnosnost celkového kapitálu bez ohledu na to, z jakých zdrojů byly financovány.

Rentabilita aktiv se vypočítává dle níže uvedeného vzorce (6).

$$ROA = \frac{\text{zisk před úroky a zdaněním (EBIT)}}{\text{celková aktiva}} * 100 \quad (6)$$

**Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)**

Ve finanční analýze je velká pozornost věnována měření zhodnocení vlastního kapitálu, rentabilitě vlastního kapitálu, která vyjadřuje efektivnost reprodukce kapitálu vloženého akcionáři. Vlastníci posuzují vytvořený zisk jako výdělek z investovaného kapitálu. Proto se stává rentabilita vlastního kapitálu klíčovým kritériem výnosnosti kapitálu.

Ukazatel rentability vlastního kapitálu je definovaný jako poměr zisku po zdanění a vlastního kapitálu, dle vzorce (7).

$$ROE = \frac{\text{zisk po zdanění}}{\text{vlastní kapitál}} * 100 \quad (7)$$

Hodnota ukazatele by měla být vyšší než je výnosnost alternativní stejně rizikové investice, nebo výnosnost bezrizikové investice.

**Rentabilita tržeb (ROS)**

Ukazatel rentability tržeb vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb, resp. výnosů, kolik dokáže podnik vyprodukovat efektu na 1 Kč tržeb, resp. výnosů.

$$ROS = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}} \quad (8)$$

**Ukazatel rentability celkového vloženého jmění (ROI)**

Ukazatel udává čistou rentabilitu firmy z pohledu podnikatele nacházejícího se současně v pozici vlastníka, tak věřitele. Ukazatel je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje nebo dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu.

$$ROI = \frac{EBIT * (1 - t)}{\text{aktiva celkem}} * 100 \quad (9)$$

### **Rentabilita nákladů (ROC)**

Ukazatel rentability nákladů udává výši zisku podniku z každé 1 Kč vynaložených nákladů. Ukazatel se vypočítává následovně: [1]

$$ROC = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{celkové náklady}} * 100 \quad (10)$$

### **4.3.2 Analýza aktivity**

Ukazatele aktivity umožňují vyjádřit, kvantifikovat a tedy i analyzovat, jak účinně, intenzivně a rychle podnik využívá svůj majetek. Aktivita je charakterizována hlavně rychlostí obratu celkového kapitálu, resp. obratem celkových aktiv.

#### **Ukazatel obratu celkových aktiv**

Ukazatel obratu celkových aktiv ovlivňuje rentabilitu celkového kapitálu. Vyjadřuje se poměrem tržeb k celkovým aktivům.

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} \quad (11)$$

#### **Ukazatel obratu zásob**

Tento ukazatel udává počet obrátek příslušného aktiva za sledovaného období, kterým je nejčastěji jeden rok. Ukazatel udává, kolikrát se zásoby ve sledovaném období přemění na jiné formy oběžných aktiv až po prodej výrobků a opětovný nákup zásob. Je žádoucí, aby obrat zásob byl co nejvyšší, na druhou stranu rychlý obrat zásob nemusí znamenat pouze intenzivní využití zásob, ale také jejich příliš nízkou úroveň z hlediska zajištění plynulé výroby.

Ukazatel obratu zásob má následující vzorec:

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}} \quad (12)$$

**Ukazatel doby obratu zásob**

Tento ukazatel vyjadřuje, kolik dnů jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob, je signálem intenzity využití zásob. Doba obratu zásob by měla být co nejvyšší.

Ukazatel má tento výpočet:

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

**Obrat pohledávek**

Ukazatel udává počet obrátek za období, tj. jak rychle jsou pohledávky transformovány do hotovosti. Platí, že čím rychlejší je obrat pohledávek, tím rychleji podnik inkasuje své pohledávky a může získanou hotovost použít k dalším nákupům nebo jiným investicím.

Ukazatel obratu pohledávek se vypočítá dle níže uvedeného vzorce:

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

**Doba obratu pohledávek**

Tento ukazatel vyjadřuje, jak dlouho se majetek podniku v průměru za rok vyskytuje ve formě pohledávek, tedy za jak dlouho jsou v podniku v průměru inkasovány pohledávky. Orientačně ho lze využívat pro řízení pohledávek a kontrolu dodržování podnikové obchodně úvěrové politiky.

Doba obratu pohledávek má následující vzorec:

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

**4.3.3 Ukazatele likvidity**

Poměrové ukazatele likvidity analytici považují za jedny z rozhodujících indikátorů platební schopnosti podniku.

Mezi ukazatele likvidity patří ukazatel běžné likvidity, ukazatel pohotovosti likvidity, ukazatel peněžní likvidity a ukazatel okamžité likvidity.

**Ukazatel běžné likvidity**

Ukazatel bývá také nazýván ukazatelem solventnosti nebo ukazatelem pracovního kapitálu. Vychází z logické úvahy, že pro krytí krátkodobých pasiv jsou v podniku určeny v normální situaci položky oběžných aktiv, a nikoli např. dlouhodobý hmotný majetek.

Lze jej interpretovat:

- kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobá pasiva podniku,
- kolika korunami oběžných aktiv je kryta jedna koruna krátkodobých pasiv,
- kolikrát by byl schopen podnik uspokojit své věřitele, kdyby naráz proměnil všechna svá oběžná aktiva na hotovost.

Hodnota ukazatele by se měla pohybovat v doporučeném rozmezí hodnot 1,5 – 2,5.

Ukazatel se vypočítá následovně:

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobá pasiva}} \quad (16)$$

**Ukazatel pohotové likvidity**

V ukazateli pohotové likvidity se do výpočtu nezahrnuje nejméně likvidní část majetku, tj. zásob a berou se v úvahu jen pohotová oběžná aktiva.

Hodnota ukazatele by se měla pohybovat v doporučeném rozmezí hodnot 1,0 – 1,5.

Ukazatel se vypočítá následovně:

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{finanční majetek} + \text{krátkodobé pohledávky}}{\text{krátkodobá pasiva}} \quad (17)$$

**Ukazatel peněžní likvidity**

V ukazateli se do čitatele zlomku zahrnují peníze v hotovosti, účty v bankách a krátkodobý finanční majetek. Obecně platí, že čím větší je hodnota ukazatele, tím lépe.

Hodnota ukazatele by se měla pohybovat v doporučeném rozmezí hodnot 0,2 – 0,5.

Ukazatel peněžní likvidity se počítá dle tohoto vzorce:

$$\text{Peněžní likvidita} = \frac{\text{finanční majetek}}{\text{krátkodobá pasiva}} \quad (18)$$

#### ***Ukazatel okamžité likvidity***

Takto konstruovaný ukazatel nelze sestavit z veřejně publikovaných údajů u účetních závěrek, protože výši jmenovatele zlomku lze zjistit pouze z podkladů podnikové účtárny. Za okamžitě splatné závazky se považují závazky splatné v den sestavení ukazatele a dříve. Hodnota ukazatele v této podobě by se měla pohybovat v intervalu 0,9 – 1,1, tj. podnik by měl mít stále dostatek nejlikvidnějších prostředků k úhradě okamžitě splatných závazků.

Hodnota ukazatele by se měla pohybovat v doporučeném rozmezí hodnot 0,2 – 0,5.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{finanční majetek}}{\text{okamžitě splatné závazky}} \quad (19)$$

#### **4.3.4 Ukazatele finanční stability**

Při analýze finanční struktury se používají poměrové ukazatele odvozené z rozvahy a zobrazující vzájemné vztahy mezi položkami závazků a vlastního kapitálu. Tyto ukazatele mívají v literatuře různé názvy: ukazatele zadluženosti, finanční struktury, finanční stability.

#### ***Ukazatel věřitelského rizika***

Je logické, že vysoká úroveň ukazatele znamená vysokou úroveň zadluženosti podniku. Nelze ale stanovit přesná kritéria pro jeho výši. Pokud by se analytik držel zlatého pravidla, měla by úroveň ukazatele dosahovat 50%. Ukazatel je však nutno posuzovat v kontextu s výnosností celkového vloženého kapitálu a se strukturou cizího kapitálu. Pokud je podnik schopen dosáhnout z celkového vloženého kapitálu vyšší výnosnosti, než je výše úroků placených za použití cizího kapitálu, je vysoká úroveň ukazatele pro vlastníky dokonce příznivým jevem. Pokud, ale platí opačný stav, je vysoká úroveň ukazatele velmi nepříznivým jevem.

Z pohledu věřitelů podniku by měla být úroveň ukazatele věřitelského rizika co nejnižší.



Ukazatel věřitelského rizika má níže uvedený vzorec:

$$\text{Ukazatel věřitelského rizika} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{celková aktiva}} * 100 \quad (20)$$

### **Koeficient samofinancování**

Tento ukazatel je doplňkovým ukazatelem k předchozímu a jejich celkový součet činí 100%. Vyjadřuje podíl, v jakém jsou celková aktiva podniku financována ze zdrojů jeho vlastníků.

$$\text{Ukazatel samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}} * 100 \quad (21)$$

### **Ukazatel finanční páky**

Tento ukazatel je převrácenou hodnotou koeficientu samofinancování. Ukazatel je tím větší, čím vyšší je podíl cizích zdrojů na celkovém financování.

$$\text{Finanční páka} = \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}} * 100 \quad (22)$$

Zadlužování je pro vlastníky podniku výhodné, pokud je  $ROE > ROI$ .

Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím menší je podíl vlastního kapitálu na celkovém financování podniku, a tím je tedy vyšší podíl cizích zdrojů ve finanční struktuře. Vysoká finanční páka představuje vysoký podíl cizích zdrojů na financování podnikových aktiv, tedy vysokou zadluženost podniku.

Pro ukazatel finanční páky platí:  $ROE \text{ před zdaněním} / ROA > 1$ .

### **Ukazatel úrokového krytí**

Tento ukazatel vyjadřuje, kolikrát vytvořený zisk převyšuje úrokové platby. Informuje vlastníky o tom, zda podnik je schopen splácet své závazky z úroků, a věřitele o tom, zda a jak jsou zajištěny jejich nároky v případě likvidace podniku. Čím vyšší je úroveň ukazatele, tím lépe. U tohoto ukazatele se doporučuje, aby vypočítaná hodnota byla vyšší než 3.

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{zisk před zdaněním a úroky}}{\text{nákladové úroky}} \quad (23)$$

#### 4.4 Analýza soustav ukazatelů

Mezi nejznámější soustavy ukazatelů patří tzv. pyramidové struktury poměrových ukazatelů, které na jednom grafu nebo v jedné tabulce stručně a přehledně znázorňují několik charakteristických rysů podniku najednou a umožňují postižení vzájemných souvislostí mezi likviditou, strukturou financování a rentabilitou podniku.

Nejznámější pyramidovou strukturou je diagram vyvinutý a poprvé používaný v nadnárodní chemické společnosti Du Pont de Nemours a nesoucí jméno této společnosti, tzv. Du Pont diagram. Tento diagram ukazuje, jaká je rentabilita vlastního kapitálu určena ziskovou marží, obrátkou aktiv a poměrem celkových aktiv k vlastnímu kapitálu. [5]

#### 4.5 Bankrotní a bonitní modely

Od finančního analytika se často očekává nejen analýza minulosti, ale i předpověď budoucnosti podniku. Klasická finanční analýza pomocí jednotlivých poměrových ukazatelů nebo jejich skupin není v tomto případě příliš vhodným přístupem: jednotlivé skupiny ukazatelů monitorují pouze dílčí aspekty finančního zdraví podniku. Proto byla provedena celá řada studií se snahou nalézt jediný syntetický ukazatel, v němž by se soustředily všechny silné a slabé stránky finančního zdraví podniku a jehož výše by jednoznačně signalizovala schopnost nebo neschopnost podniku zabránit úpadku.

Existující modely je možno rozdělit do dvou skupin:

- bankrotní modely, které odpovídají na otázku, zda podnik do nějaké doby zbankrotuje,
- bonitní modely, které odpovídají na otázku, zda je podnik dobrý nebo špatný.

Obě skupiny modelů vycházejí ze stejného předpokladu, že v podniku několik let před bankrotem, dochází k jistým odlišnostem ve vývoji, charakteristickým právě pro podniky ohrožené úpadkem. Mají mnoho společného v tom, že obě přiřazují podniku určitý koeficient hodnocení. [5]

##### 4.5.1 Index důvěryhodnosti IN05

Index důvěryhodnosti IN05 je rovnicí, do které se dosazují hodnoty finančních ukazatelů. Na základě výsledku lze o společnosti pravděpodobnostně předpovídat, zda se jedná o do budoucna prosperující či krachující firmu.

$$IN05 = 0,13X1 + 0,04X2 + 3,97X3 + 0,21X4 + 0,09X5 \quad (24)$$

- kde: X1...celková aktiva / cizí zdroje  
 X2...EBIT / nákladové úroky  
 X3...EBIT / celková aktiva  
 X4...výnosy / celková aktiva  
 X5...oběžná aktiva / krátk závazky + krátk. bankovní úvěry a výpomoci

#### 4.5.2 Kralickův Quicktest

Kralickův rychlý test je založen na soustavě čtyř ukazatelů, kterým jsou přidělovány body. Prvním z ukazatelů je kvóta vlastního kapitálu, která vypovídá o finanční síle společnosti. Dalším ukazatelem je doba splácení dluhu z cash flow, který ukazuje, za jakou dobu by byl podnik schopen splatit všechny své dluhy, kdyby měl každý rok stejné cash flow. Další ukazatele jsou zaměřené na rentabilitu - rentabilitu tržeb a rentabilitu aktiv.

Kralickův rychlý test se počítá dle níže uvedených dílčích ukazatelů.

$$\begin{aligned}
 \text{Kvóta vlastního kapitálu} &= \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva}} \\
 \text{Doba splácení dluhu z CF} &= \frac{\text{krátkodobé} + \text{dlouhodobé závazky}}{\text{CF}} \\
 \text{CF v tržbách} &= \frac{\text{CF}}{\text{tržby}} \\
 \text{ROA} &= \frac{\text{HV po zdanění}}{\text{aktiva}}
 \end{aligned} \quad (25)$$

- kde: CF... výsledek hospodaření + odpisy + změna stavu rezerv  
 HV...výsledek hospodaření

Na základě dosažených hodnot za jednotlivé ukazatele se podniku přidělí body (podle níže uvedeného schématu) a výsledná známka se stanoví jako prostý aritmetický průměr bodů za jednotlivé ukazatele. [3]

Tab.č. 1: Vyhodnocení Kralickova Quicktestu

Ukazatel	Výborně (1)	Velmi dobře (2)	Dobře (3)	Špatně (4)	Ohrožení (5)
<b>Kvóta vlastního kapitálu</b>	>30 %	>20 %	>10 %	>0 %	negativní
<b>Doba splácení dluhu z CF</b>	<3 roky	<5 let	<12 let	>12 let	>30 let
<b>CF v tržbách</b>	>10 %	>8 %	>5 %	>0 %	negativní
<b>ROA</b>	>15 %	>12 %	>8 %	>0 %	negativní

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

Hodnocení celkové situace:

- velmi dobrý podnik – 1,2,
- špatný podnik – 3 a méně.

## 5 Charakteristika společnosti

### 5.1 Identifikační údaje

Obchodní jméno:	BERGER BETON spol s.r.o.
Sídlo společnosti:	Klatovská 410, 320 64 Plzeň
Právní forma:	Společnost s ručením omezeným
Základní kapitál:	10.000.000 Kč
IČO:	41 93 86 58
DIČ:	CZ 41 93 86 58
Datum zahájení činnosti:	9. srpna 1991
Jednatel společnosti:	Erwin Gessl
Vlastnická struktura:	Berger Beton GmbH, Pasov, 100% vlastník

### 5.2 Předmět podnikání

Předmět podnikání společnosti je specifikován v obchodním rejstříku výčtem podnikatelských činností, z nichž se společnost BERGER BETON spol. s r. o. soustřeďuje zejména na tyto

- obchodní činnost,
- silniční motorová doprava,
- výroba cementového zboží a umělého kamene,
- laboratorní a zkušební činnost.

### 5.3 Vznik a charakteristika společnosti

Společnost vznikla dnem zápisu do obchodního rejstříku vedeného Krajským soudem v Plzni, pod oddílem C, vložkou 9581, dne 09.08.1991. Zakladatelem společnosti byla firma Berger Beton GmbH (dříve Berger Transportbeton GmbH) Pasov.

Struktura základního kapitálu:

Základní kapitál společnosti činí k 31.12.2011 dle výpisu z obchodního rejstříku 10.000.000 Kč.

#### 5.3.1 Vlastní činnost a organizační struktura podniku

Společnost se zabývá převážně transportbetonem, tj. výrobou betonu a její následnou přepravou k zákazníkovi. Společnost má pět provozoven, z nichž každá je samostatnou

jednotkou a je řízena konkrétním vedoucím betonárny. Každá z provozoven má své míchací zařízení, vozový park i obsluhu. Vozovým parkem se rozumí autodomíchávače, betonpumpy, cementové cisterny, kolové nakladače. Servis vozidel je prováděn v dílnách společnosti BERGER BOHEMIA a.s., na základě smluvních dohod, a v areálu sídla obou společností.

Společnost se zabývá také prodejem materiálů a provádí laboratorní a zkušební činnost.

### **5.3.2 Provozovny**

Společnost má tyto níže uvedené provozovny:

- Závod 01 Plzeň
- Závod 02 Písek
- Závod 03 Karlovy Vary
- Závod 04 Praha – Chýně
- Závod 05 – České Budějovice – Homole.

### **5.3.3 Průměrný počet zaměstnanců**

Společnost měla v roce 2011 průměrný počet zaměstnanců 40.

### **5.3.4 Statutární a dozorčí orgán společnosti**

Statutárním orgánem zastupujícím společnost byli ke konci účetního období:

- Jednatel: Erwin Gessl, který stojí v čele společnosti a má povolen pobyt v ČR na adrese Letkov 161
- Dozorčí rada: nebyla jmenována
- Prokurista: Harald Lothar Kiescher, který má povolen pobyt v ČR na adrese Letkov 161.

### ***Způsob jednání***

Jednatel jedná jménem společnosti samostatně, podepisování se děje tak, že k zapsanému nebo vytištěnému názvu společnosti připojí jednatel svůj vlastnoruční podpis.

Prokurista se podepisuje tím způsobem, že k obchodnímu jménu společnosti připojí dodatek označující prokuru a svůj podpis.

### 5.3.5 Ovládací osoby

Osoby ovládací, podílející se 20 a více procenty na základním kapitálu jsou následující:

- Společnost Berger Beton GmbH, Pasov, SRN, která má 100% podíl na základním kapitálu.

Ovládací osoba poskytuje a zajišťuje společnosti technickou, ekonomickou, firemní a materiální podporu výroby. Obchodně právní vztah probíhá na základě uzavřených smluv, případně na úrovni objednávka – faktura.

### 5.3.6 Propojené osoby

- Propojenou společností je BERGER BOHEMIA a.s., která zajišťuje společnosti odběr části vyrobeného betonu. Obchodně-právní vztah probíhá na základě uzavřených smluv, případně formou objednávka – faktura. Přefakturované služby a materiály jsou přeúčtovány v cenách 1:1. S propojenou osobou má společnost BERGER BETON spol. s r.o. uzavřené tyto smlouvy: smlouvu o provádění zkušebních a laboratorních zkoušek, smlouvu o vedení účetnictví, smlouvu o pronájmu.
- Další propojenou osobou je společnost BERGER BAU GmbH, Pasov, která společnosti poskytuje pronájem mechanismů a nákladních automobilů. Obchodně právní vztah probíhá na úrovni nájemních smluv na jednotlivé mechanismy nebo nákladní automobily, s měsíční fakturací.
- Další propojenou osobou je BERGER WERKSTATTBETRIEBE GmbH, která společnosti poskytuje pronájem mechanismů a nákladních automobilů.
- Poslední propojenou osobou je POVÁŽSKÁ CEMENTÁREŇ a.s., která je výrobním závodem a společnosti poskytuje dodávky cementu na výrobu betonu.

## 5.4 Finanční situace podniku

### 5.4.1 Východiska pro vypracování účetní závěrky

Východiska pro vypracování účetní závěrky jsou následující:

- účetnictví je vedeno na základě právních předpisů platných na území České republiky,
- účetní závěrka je sestavována na základě zákona o účetnictví v platném znění,
- účetnictví je vedeno v plném rozsahu.

#### 5.4.2 Účetní zásady a postupy, způsoby oceňování a odpisování

Dlouhodobý nehmotný majetek se oceňuje v pořizovacích cenách, které obsahují cenu pořízení a náklady s pořízením související. Dlouhodobý nehmotný majetek nad 10 tis. Kč je odepisován do nákladů na základě předpokládané doby životnosti příslušného majetku. Dlouhodobý nehmotný majetek do 10 tis. Kč je účtován jednorázově do nákladů v roce pořízení a dále veden v operativní evidenci.

Odpisy jsou vypočteny na základě pořizovací ceny a předpokládané doby životnosti příslušného majetku.

Dlouhodobý hmotný majetek se oceňuje v pořizovacích cenách, které zahrnují cenu pořízení, náklady na dopravu, clo a další náklady související s jeho pořízením. Dlouhodobý hmotný majetek vyrobený ve společnosti se oceňuje vlastními náklady, které zahrnují přímé materiálové a mzdové náklady. Dlouhodobý hmotný majetek nad 10 tis. Kč se odepisuje po dobu ekonomické životnosti, majetek do 10 tis. Kč je účtován jednorázově do nákladů v roce pořízení a dále veden v operativní evidenci.

Náklady na technické zhodnocení dlouhodobého hmotného majetku nad 10 tis. Kč za rok zvyšují jeho pořizovací cenu. Opravy a údržba se účtují do nákladů.

Odpisy jsou vypočteny na základě pořizovací ceny a předpokládané doby životnosti příslušného majetku.

Krátkodobý finanční majetek tvoří peníze v hotovosti a na bankovních účtech a realizovatelné cenné papíry (bankovní směnky) se splatností do 1 roku držené do splatnosti, které se přeceňují o rozdíl mezi pořizovací cenou bez kuponu a jmenovitou hodnotou. Tento rozdíl se rozlišuje dle věcné a časové souvislosti do nákladů nebo výnosů.

Nakupované zásoby jsou oceněny skutečnými pořizovacími cenami s použitím metody „first-in, first-out“ (FIFO – první cena pro ocenění přírůstku zásob se použije jako první cena pro ocenění úbytku zásob). Pořizovací cena zásob zahrnuje náklady na jejich pořízení včetně nákladů s pořízením souvisejících (náklady na přepravu, clo, provize, atd.).

Pohledávky se oceňují jmenovitou hodnotou. Ocenění pochybných pohledávek se snižuje pomocí opravných položek na vrub nákladů na jejich realizační hodnotu.

Základní kapitál společnosti se vykazuje ve výši zapsané v obchodním rejstříku krajského soudu. Případné zvýšení nebo snížení základního kapitálu na základě



rozhodnutí valné hromady, které nebylo ke dni účetní závěrky zaregistrováno, se vykazuje jako změny základního kapitálu. Vklady přesahující základní kapitál se vykazují jako emisní ážio. Podle obchodního zákoníku společnost vytváří rezervní fond ze zisku nebo z příplatků společníků nad hodnotu vkladů.

Společnost s ručením omezeným je povinna vytvořit rezervní fond v roce, kdy poprvé vytvoří zisk, ve výši 10% čistého zisku, ne však více než 5% základního kapitálu. V dalších letech vytváří rezervní fond ve výši 5% čistého zisku až do výše 10% základního kapitálu. Takto vytvořené zdroje se mohou použít jen k úhradě ztráty.

Společnost vytváří zákonné rezervy ve smyslu zákona o rezervách a rezervy na ztráty a rizika v případech, kdy lze s vysokou mírou pravděpodobnosti stanovit titul, výši a termín plnění při dodržení věcné a časové souvislosti.

Dlouhodobé i krátkodobé závazky se vykazují ve jmenovitých hodnotách.

Majetek a závazky pořízené v cizí měně se oceňují v českých korunách v kurzu České národní banky platném ke dni jejich vzniku a k rozvahovému dni jsou položky peněžité povahy oceněny kurzem platným k 31.12. vyhlášeným Českou národní bankou.

Realizované i nerealizované kurzové zisky a ztráty se účtují do výnosů nebo nákladů běžného roku.

### *Účtování výnosů a nákladů*

Výnosy a náklady se účtují časově rozlišené, tj. do období, s nímž věcně i časově souvisejí.

### *Daň z příjmů*

Náklad na daň z příjmů se počítá za pomoci platné daňové sazby z účetního zisku zvýšeného nebo sníženého o trvale nebo dočasně daňově neuznatelné náklady a nezdaňované výnosy (např. tvorba a zúčtování ostatních rezerv a opravných položek, náklady na reprezentaci, rozdíl mezi účetními a daňovými odpisy atd.).

Odložená daňová povinnost odráží daňový dopad přechodných rozdílů mezi zůstatkovými hodnotami aktiv a pasiv z hlediska účetnictví a stanovení základu daně z příjmu s přihlédnutím k období realizace.

## 6 Finanční analýza společnosti

V níže uvedeném textu bude provedena finanční analýza společnosti BERGER BETON spol. s r.o. Finanční analýza bude zpracována pomocí horizontální a vertikální analýzy účetních výkazů, rozdílových a poměrových ukazatelů, bankrotních a bonitních modelů.

### 6.1 Horizontální analýza účetních výkazů

Horizontální analýza znázorňuje, jak se v relativní výši změnila určitá položka účetního výkazu. Analýza se provádí po řádcích.

#### 6.1.1 Horizontální analýza rozvahy

Výstupem této analýzy jsou indexy, které zachycují meziroční procentuelní rozdíl.

Níže je uvedena horizontální analýza aktiv rozvahy.

Tab.č. 2: Horizontální analýza rozvahy, aktiva

Označení	Rozvaha	2007 / 2008	2008 / 2009	2009 / 2010	2010 / 2011
		v %	v %	v %	v %
	AKTIVA CELKEM	-14,14	-4,62	-4,88	-3,49
B.	Dlouhodobý majetek	-11,19	-16,09	-9,70	-8,92
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	2 333,33	-97,69	-92,59	-50,00
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	-12,20	-15,11	-9,67	-8,91
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	0,00	0,00	0,00	0,00
C.	Oběžná aktiva	-19,03	14,33	3,13	2,78
C. I.	Zásoby	-2,99	-4,48	-34,18	-15,29
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	18,82	36,38	-0,61	3,00
C. III.	Krátkodobé pohledávky	-32,25	30,87	-25,35	-42,61
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	-10,24	-1,41	105,71	46,29
D. I.	Časové rozlišení	-88,00	36 233,33	-91,93	67,05

Zdroj: vlastní zpracování, 2013

#### *Interpretace výsledků*

Z tabulky lze vyzorovat nejmarkantnější difference, ke kterým došlo na straně aktiv rozvahy.

Nejvýznamnější difference s rostoucím trendem lze pozorovat u krátkodobého finančního majetku, u kterého došlo v roce 2010 k meziročnímu nárůstu o více jak 100% a v roce 2011 o dalších 46,29%. Největší nárůst je u položky účty v bankách, kde činí zůstatek v roce 2007 10. 641.000 Kč a v roce 2011 40.073.000 Kč.

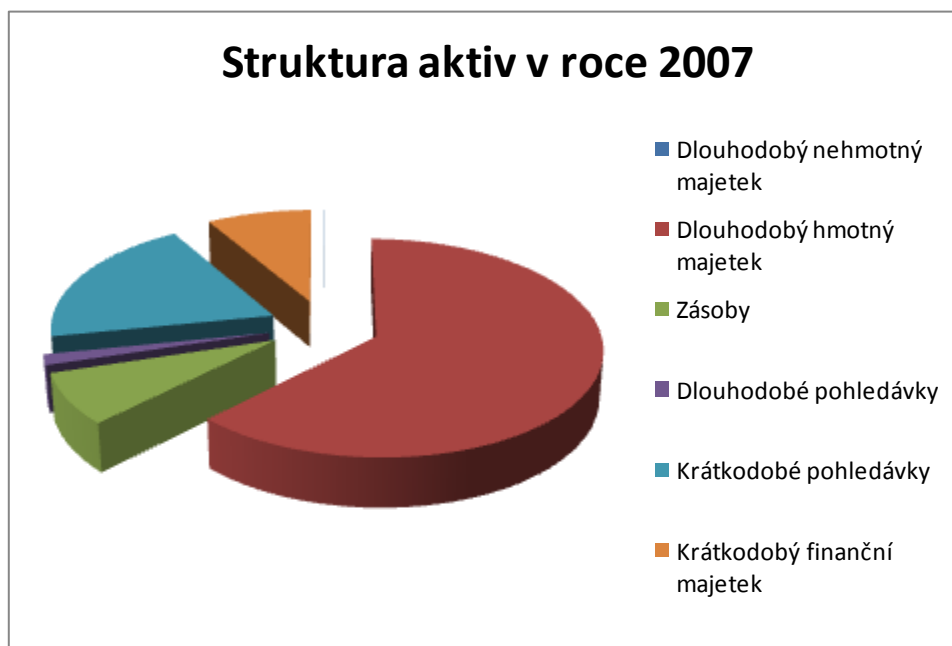
Položka s klesající tendencí je dlouhodobý nehmotný majetek, který vykazoval v roce 2009 pokles o 97,69% a v roce 2010 o dalších 92,59%. Tento pokles byl způsoben odepisováním majetku a jeho prodejem.

Další významnější klesající položkou byly zásoby, které klesaly po celé sledované období, největší pokles lze sledovat v roce 2010 a v roce 2011. Klesající tendence zásob mohla být způsobena snižováním nákladů a peněz v zásobách, a menší poptávkou odběratelů po zboží.

Poslední položkou s výrazným klesajícím trendem byly krátkodobé pohledávky, u kterých je pokles vnímán jako velice příznivý, protože podnik nemá peníze vázány ve formě pohledávek a může je investovat nebo jinak využít. Pokles byl zapříčiněn lepší platební morálkou zákazníků a lepším vymáháním pohledávek.

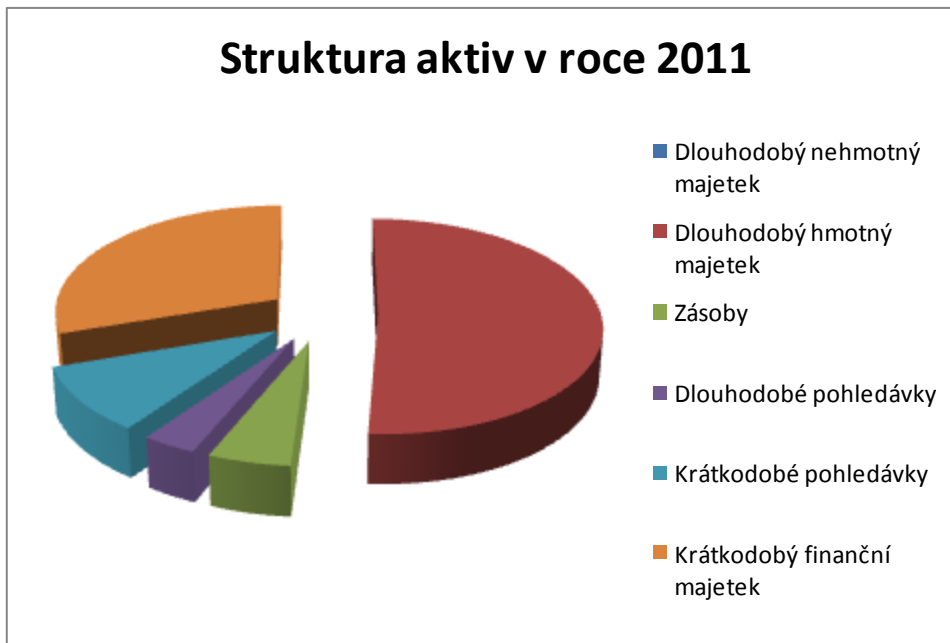
Níže uvedené grafy zachycují strukturu aktiv v letech 2007 a 2011.

Obr.č. 1: Struktura aktiv v roce 2007



Zdroj: vlastní zpracování, 2013

Obr.č. 2: Struktura aktiv v roce 2011



Zdroj: vlastní zpracování, 2013

Níže uvedená tabulka zachycuje horizontální analýzu pasiv rozvahy.

Tab.č. 3: Horizontální analýza rozvahy, pasiva

Označení	Rozvaha	2007 / 2008	2008 / 2009	2009 / 2010	2010 / 2011
		v %	v %	v %	v %
	PASIVA CELKEM	-14,14	-4,62	-4,88	-3,49
A.	Vlastní kapitál	8,10	15,38	0,54	0,83
A. I.	Základní kapitál	0,00	100,00	0,00	0,00
A. II.	Kapitálové fondy	0,00	0,00	0,00	0,00
A. III.	Rezervní fond, nedělitelný fond a	0,00	0,00	0,00	0,00
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	19,67	14,21	9,28	0,95
A. V	Výsledek hospodaření běžného účetního období +/-	-13,54	-25,44	-88,81	54,23
B.	Cizí zdroje	-22,34	-14,76	-8,90	-6,38
B. I.	Rezervy	4,68	13,58	-5,07	-1,96
B. II.	Dlouhodobé závazky	-48,00	-100,00	0,00	0,00
B. III.	Krátkodobé závazky	-39,80	-32,90	-21,67	-24,21
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	0,00	0,00	0,00	0,00
C. I.	Časové rozlišení	44,94	-17,83	109,43	-73,65

Zdroj: vlastní zpracování, 2013

### Interpretace výsledků

Z tabulky pasiv lze vysledovat, že jedinou položkou s rostoucí tendencí jsou rezervy. Jednorázové navýšení lze ale pozorovat i v roce 2009, kdy podnik navýšil základní kapitál z 5 mil. Kč na 10 mil. Kč.

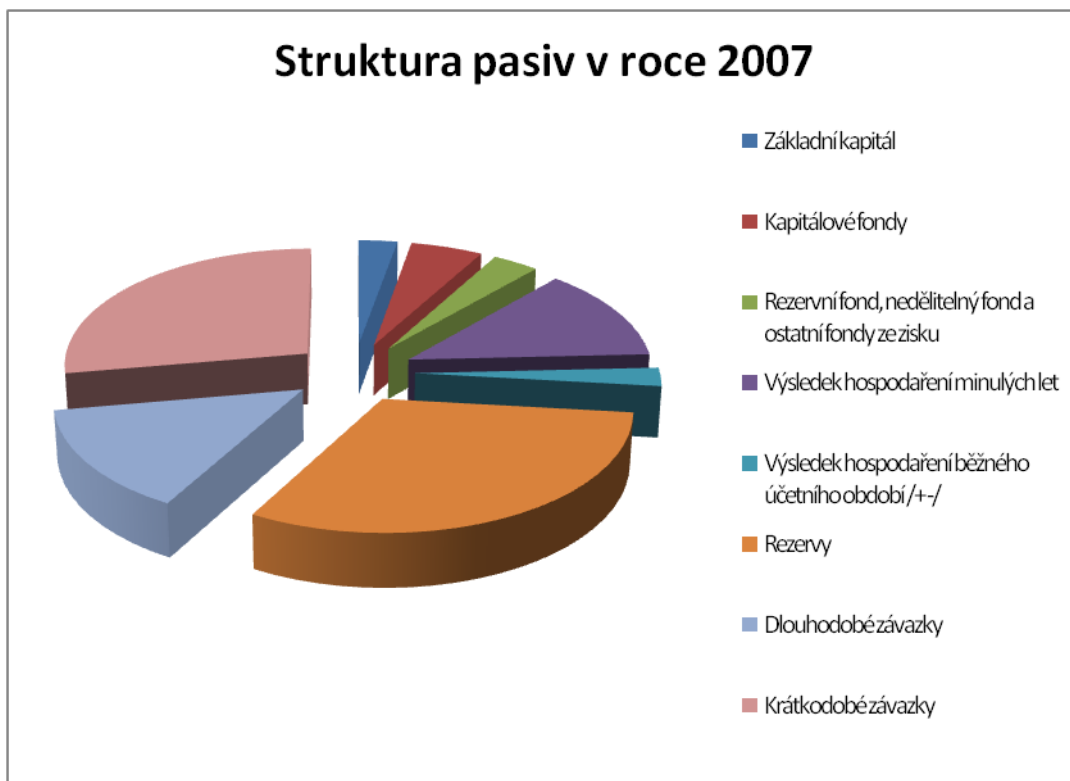
Pokud by byl hodnocen pokles ukazatelů, byl by nejvýznamnější položkou výsledek hospodaření běžného účetního období, kde lze zaznamenat pokles o téměř 89% v roce 2010. Tento rapidní pokles byl způsoben probíhající ekonomickou krizí, která výrazně postihla stavební průmysl, což mělo vliv na prodej zboží a tvorbu zisku podniku.

Další klesající položky byly dlouhodobé a krátkodobé závazky. Položka dlouhodobých závazků byla od roku 2009 rovna hodnotě 0 a krátkodobé závazky se meziročně snižovaly o zhruba 20 - 30%, čímž se zlepšila platební morálka podniku.

Pokud by byla hodnocena celková bilanční suma, byl by zaznamenán celkový pokles. Z horizontální analýzy rozvahy je patrné, že většina položek má klesající tendenci, což mohlo být způsobeno ekonomickou krizí, která v této době probíhala.

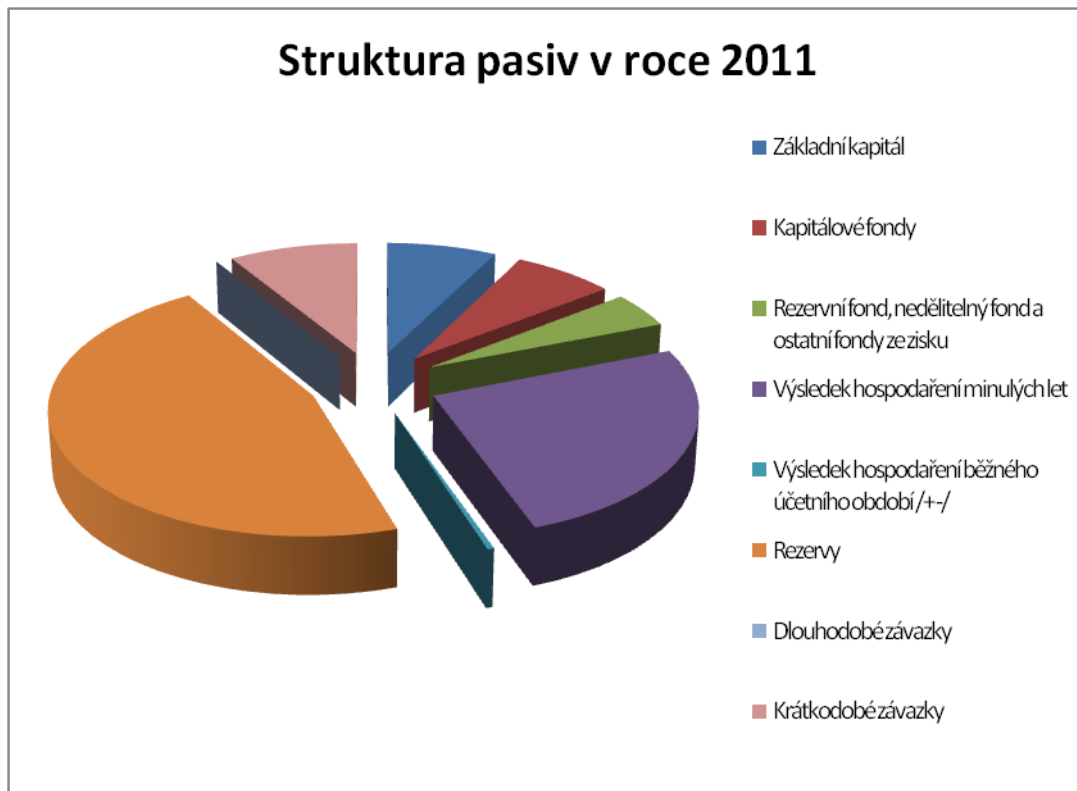
Níže uvedené grafy zachycují strukturu pasiv v letech 2007 a 2011.

Obr.č. 3.:Struktura pasiv v roce 2007



Zdroj: vlastní zpracování, 2013

Obr.č. 4.:Struktura pasiv v roce 2011



Zdroj: vlastní zpracování, 2013

### 6.1.2 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Horizontální analýza se provádí i pro výkaz zisku a ztráty.

Níže uvedená tabulka znázorňuje horizontální analýzu výkazu zisku a ztráty.

Tab.č. 4: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Označení	Text	2007 / 2008	2008 / 2009	2009 / 2010	2010 / 2011
		v %	v %	v %	v %
II.	Výkony	3,50	-17,57	-29,34	-8,76
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	3,51	-17,57	-29,34	-8,76
B.	Výkonová spotřeba	1,41	-21,04	-25,09	-8,92
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	5,72	-19,90	-29,77	-12,01
B. 2.	Služby	-12,60	-25,51	-5,26	0,77
+	Přidaná hodnota	13,06	-3,31	-43,60	-8,09
C.	Osobní náklady	0,72	-13,94	-12,13	-5,07
D.	Daně a poplatky	-8,02	2,94	-31,21	-3,04
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	-15,07	-9,93	-30,30	-10,00
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	-78,04	136,16	62,52	-22,11
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	-88,88	306,10	92,65	-50,78
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	2,52	-0,82	-36,91	266,81
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	-54,16	1 535,89	-82,47	59,77
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	246,50	116,73	-104,30	72,18
IV.	Ostatní provozní výnosy	5,48	33,96	-33,64	-10,95
H.	Ostatní provozní náklady	11,21	12,66	-27,15	-18,98
*	Provozní výsledek hospodaření	-10,79	-26,14	-74,91	8,82
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	41,67	50,00	68,63	-13,37
X.	Výnosové úroky	-11,88	-65,25	-61,22	978,95
N.	Nákladové úroky	-27,58	-76,04	-67,78	-100,00
XI.	Ostatní finanční výnosy	198,51	13,50	15,64	-67,62
863	Ostatní finanční náklady	-22,13	138,24	-8,18	-2,31
*	Finanční výsledek hospodaření	-38,35	-21,82	-37,17	2,59
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	1 248,61	-36,97	-97,39	-550,00
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-13,01	-25,44	-88,81	54,23
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	-13,54	-25,44	-88,81	54,23
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	6,67	-27,77	-90,33	25,37

Zdroj: vlastní zpracování, 2013

### Interpretace výsledků

Z tabulky horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty jsou patrné tyto nejmarkantnější změny. Celkově největší růst lze zaznamenat u položek výnosy z krátkodobého finančního majetku a tržby z prodeje materiálu. Růstem tržeb z materiálu lze usuzovat, že podnik začal více nabízet k prodeji i materiál, jako například drtě a písky, které jinak používal k výrobě betonů.

Při pozorování klesajících hodnot lze vysledovat největší pokles u položky daň z příjmů za běžnou činnost, která vykazovala pokles o 550% v roce 2011 oproti roku 2010, což souvisí s celkovým poklesem tržeb podniku.

Další významnou položkou je výsledek hospodaření za účetní období, u kterého lze zaznamenat každoroční pokles, největší pokles nastal v roce 2010, což bylo způsobeno probíhající ekonomickou krizí.

Z horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty je patrné, že téměř všechny položky tohoto výkazu mají klesající tendenci až na pár výjimek.

## 6.2 Vertikální analýza účetních výkazů

Vertikální analýza spočívá v tom, že se na jednotlivé položky finančních výkazů pohlíží v relaci k jiné veličině.

### 6.2.1 Vertikální analýza rozvahy

Vertikální analýza rozvahy zachycuje podíl jednotlivých složek rozvahy na celkové bilanční sumě.

Tab.č. 5: Vertikální analýza rozvahy, aktiva

Označení	Rozvaha	2007	2008	2009	2010	2011
		v %	v %	v %	v %	v %
	<b>AKTIVA CELKEM</b>	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
B.	Dlouhodobý majetek	62,52	64,66	56,89	54,01	50,98
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	0,03	0,77	0,02	0,00	0,00
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	62,49	63,89	56,87	54,01	50,97
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
C.	Oběžná aktiva	37,47	35,33	42,36	45,93	48,91
C. I.	Zásoby	7,74	8,75	8,76	6,06	5,32
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	1,59	2,20	3,15	3,29	3,51
C. III.	Krátkodobé pohledávky	19,62	15,48	21,25	16,68	9,92
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	8,52	8,90	9,20	19,90	30,17
D. I.	Časové rozlišení	0,01	0,00	0,75	0,06	0,11

Zdroj: vlastní zpracování, 2013



### Interpretace výsledků

Z vertikální analýzy rozvahy lze vysledovat změny podílů jednotlivých položek rozvahy vzhledem k celkové bilanční sumě.

Na straně aktiv představuje největší položku dlouhodobý hmotný majetek, který se v průběhu sledovaného období stále snižoval. Dlouhodobý hmotný majetek představoval po celé sledované období největší podíl z aktiv.

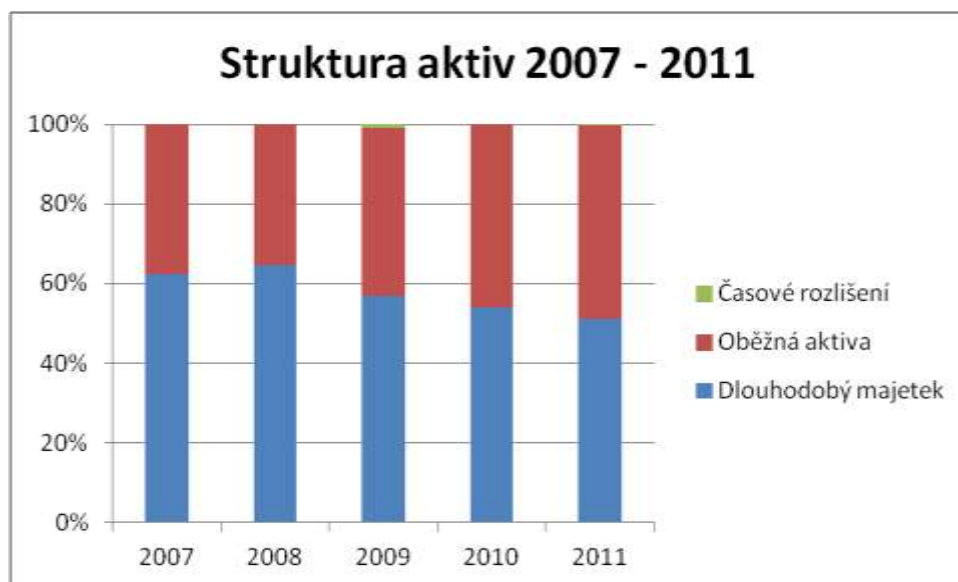
Oběžná aktiva zaujímaly v roce 2011 přes 48% z aktiv. Největší položkou oběžných aktiv byly v roce 2011 krátkodobý finanční majetek a krátkodobé pohledávky, se svými 30,17% a téměř 10%.

Nejmenší podíl z oběžných aktiv tvořily v roce 2011 zásoby s 5,32% a dlouhodobé pohledávky s 3,51%, přičemž dlouhodobé pohledávky neustále rostly.

Oběžná aktiva celkově vzrostly po celé sledované období z hodnoty 37,47% v roce 2007, až na hodnotu 48,91% v roce 2011.

Níže uvedený graf zachycuje vývoj struktury aktiv během sledovaného období v rozmezí let 2007 – 2011.

Obr.č. 5: Struktura aktiv 2007 - 2011



Zdroj: vlastní zpracování, 2013

Níže uvedená tabulka zachycuje vertikální analýzu pasiv rozvahy.

Tab.č. 6: Vertikální analýza rozvahy, pasiva

Označení	Rozvaha	2007	2008	2009	2010	2011
		v %	v %	v %	v %	v %
	<b>PASIVA CELKEM</b>	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
A.	Vlastní kapitál	26,72	33,64	40,70	43,02	44,95
A. I.	Základní kapitál	2,83	3,30	6,91	7,26	7,53
A. II.	Kapitálové fondy	5,27	6,14	6,43	6,76	7,01
A. III.	Rezervní fond, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	3,40	3,95	4,15	4,36	4,52
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	12,73	17,74	21,24	24,40	25,53
A. V	Výsledek hospodaření běžného účetního období +/-	2,50	2,52	1,97	0,23	0,37
B.	Cizí zdroje	73,18	66,19	59,15	56,65	54,96
B. I.	Rezervy	31,33	38,20	45,49	45,41	46,13
B. II.	Dlouhodobé závazky	14,15	8,57	0,00	0,00	0,00
B. III.	Krátkodobé závazky	27,70	19,42	13,66	11,25	8,83
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
C. I.	Časové rozlišení	0,10	0,17	0,15	0,32	0,09

Zdroj: vlastní zpracování, 2013

### Interpretace výsledků

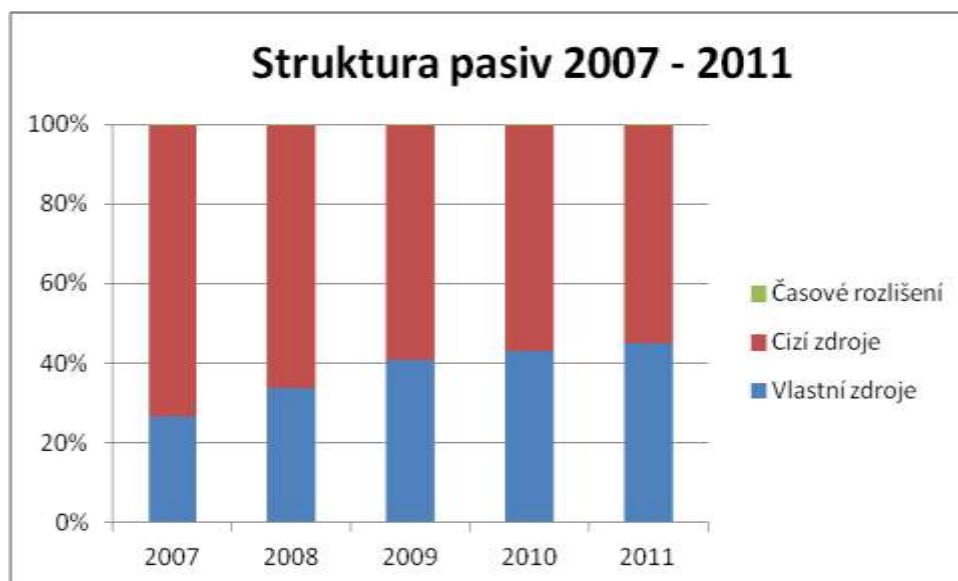
Na straně pasiv představovaly největší položku cizí zdroje, které v roce 2011 dosahovaly hodnoty 54,96%, položka cizích zdrojů klesala po celé sledované období. Největší hodnotu z cizích zdrojů zaujímaly rezervy, které v roce 2011 tvořily 46,13%. Druhou největší položkou byly krátkodobé závazky, které klesaly po sledované období až na hodnotu 8,83% v roce 2011.

Vlastní kapitál měl celkově rostoucí tendenci a v roce 2011 tvořil 44,95% z pasiv. Největší položkou byl u vlastního kapitálu výsledek hospodaření minulých let, který měl rostoucí charakter a v roce 2011 zaujímal 25,53%.

Poslední položkou, která zde bude uvedena je výsledek hospodaření běžného účetního období, který měl klesající tendenci, v roce 2008 tvořil 2,52%, v roce 2010 0,23% a v roce 2011 0,37%. Zde lze pozorovat nepatrný nárůst oproti roku 2010.

Níže uvedený graf zachycuje vývoj struktury pasiv během sledovaného období.

Obr.č. 6: Struktura pasiv 2007 - 2011



Zdroj: vlastní zpracování, 2013

## 6.2.2 Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Vertikální analýza se provádí i pro výkaz zisku a ztráty. Pro tento výkaz se zpravidla berou jako základ tržby, tedy 100%.

Níže je uvedena tabulka vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty.

Tab.č. 7: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Označení	Text	2007	2008	2009	2010	2011
		v %	v %	v %	v %	v %
II.	Výkony	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
B.	Výkonová spotřeba	82,06	80,41	77,02	81,66	81,52
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	62,77	64,11	62,29	61,91	59,71
B. 2.	Služby	19,30	16,30	14,73	19,74	21,81
+	Přidaná hodnota	17,94	19,59	22,98	18,34	18,48
C.	Osobní náklady	9,07	8,82	9,21	11,45	11,92
D.	Daně a poplatky	0,78	0,69	0,86	0,84	0,89
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	6,49	5,33	5,82	5,74	5,66
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	1,13	0,24	0,69	1,58	1,35
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	1,00	0,11	0,53	1,44	0,78
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	0,13	0,13	0,16	0,14	0,57
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	0,20	0,09	1,79	0,44	0,78
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-1,00	1,41	3,72	-0,23	-0,43
IV.	Ostatní provozní výnosy	5,20	5,30	8,61	8,09	7,89
H.	Ostatní provozní náklady	5,94	6,38	8,72	8,99	7,99
*	Provozní výsledek hospodaření□	2,79	2,40	2,15	0,76	0,91
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	0,02	0,02	0,04	0,11	0,10
X.	Výnosové úroky	0,06	0,05	0,02	0,01	0,14
N.	Nákladové úroky	0,91	0,64	0,18	0,08	0,00
XI.	Ostatní finanční výnosy	0,05	0,15	0,20	0,33	0,12
O.	Ostatní finanční náklady	0,32	0,24	0,71	0,92	0,98
*	Finanční výsledek hospodaření□	-1,10	-0,66	-0,62	-0,55	-0,62
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	0,03	0,35	0,27	0,01	-0,05
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	1,65	1,39	1,26	0,20	0,34
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	1,66	1,39	1,26	0,20	0,34
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	1,69	1,74	1,53	0,21	0,29

Zdroj: vlastní zpracování, 2013

### Interpretace výsledků

Z vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty lze vypočítat, jak se ve sledovaném období změnil podíl jednotlivých položek tohoto výkazu vzhledem k výkonům - tržbám za prodej vlastních výrobků a služeb, které tvoří 100%.

Co se týče nákladů, představovala největší položku výkonová spotřeba, která zaujímala v roce 2011 81,52% výkonů.

Druhou největší položkou byla spotřeba materiálu a energie, která klesla z 62,77% v roce 2007 na 59,71% v roce 2011. U této položky tedy lze pozorovat úsporu nákladů.

Další největší položkou byly přidaná hodnota a osobní náklady, které se zvýšily z 9,07% v roce 2007 na 11,92% v roce 2011. Tento stav byl zřejmě způsoben zvýšením mezd.

Významnou položkou výkazu zisku a ztráty je výsledek hospodaření za účetní období, který tvořil pouze 1,66% v roce 2007, poté lze zaznamenat pokles až do roku 2010 a v roce 2011 nárůst na hodnotu 0,34%.

## 6.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Analýza rozdílových ukazatelů se provádí jako rozdíl mezi určitými položkami aktiv a pasiv.

### 6.3.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál se vypočítává jako rozdíl mezi oběžnými aktivy celkem a krátkodobými pasivy.

Tab.č. 8: Čistý pracovní kapitál

Č.	Název ukazatele	Vzorec	Období	Období	Období	Období	Období
			2007	2008	2009	2010	2011
<b>Výsledky - rozdíl</b>							
1	Čistý pracovní kapitál (ČPK)	OA - KZ	17 275,00	24 152,00	41 528,00	47 733,00	53 242,00

Zdroj: vlastní zpracování, 2013

### Interpretace výsledků

Velikost čistého pracovního kapitálu je významným indikátorem platební schopnosti podniku. Čím vyšší je čistý pracovní kapitál, tím větší by měla být při dostatečné likvidnosti jeho složek schopnost podniku hradit své finanční závazky. Z tabulky je patrné, že ČPK nabýval vysokých kladných hodnot a ve sledovaném období neustále rostl. Podnik byl tedy schopen dobře hradit své finanční závazky. Možná by stálo

za úvahu, zda v ČPK nebylo vázáno zbytečně velké množství finančních prostředků, které by mohly být efektivněji využity, investovány a zhodnoceny.

## 6.4 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové finanční ukazatele se běžně vypočítávají vydělením jedné položky jinou položkou uvedenou v účetních výkazech, mezi nimiž existují co do obsahu určité souvislosti.

### 6.4.1 Analýza rentability

Rentabilita, resp. výnosnost vloženého kapitálu je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje a dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu.

Níže uvedená tabulka zachycuje vývoj ukazatelů rentability.

Tab.č. 9: Ukazatele analýzy rentability

ANALÝZA RENTABILITY							
Č.	Název ukazatele	Vzorec	Období	Období	Období	Období	Období
			2007	2008	2009	2010	2011
Výsledky v %							
1	Rentabilita celkového kapitálu ROA	EBIT / celková aktiva	3,91	4,31	2,68	0,34	0,32
2	Rentabilita vlastního kapitálu ROE	zisk po zdanění / vlastní kapitál	9,37	7,49	4,84	0,54	0,82
3	Rentabilita tržeb ROS	čistý zisk / tržby	1,57	1,32	1,15	0,18	0,31
4	Rentabilita nákladů ROC	(čistý zisk / celkové náklady) * 100	1,59	1,34	1,16	0,18	0,31

Zdroj: vlastní zpracování, 2013

### Interpretace výsledků

Z výše uvedené tabulky je patrné, že všechny ukazatele rentability mají klesající tendenci.

Ukazatel rentability celkového kapitálu v roce 2008 nepatrně vrostl, v následujících letech ale výrazně poklesl, čímž se snížila celková efektivnost podniku a výnosnost celkového kapitálu.

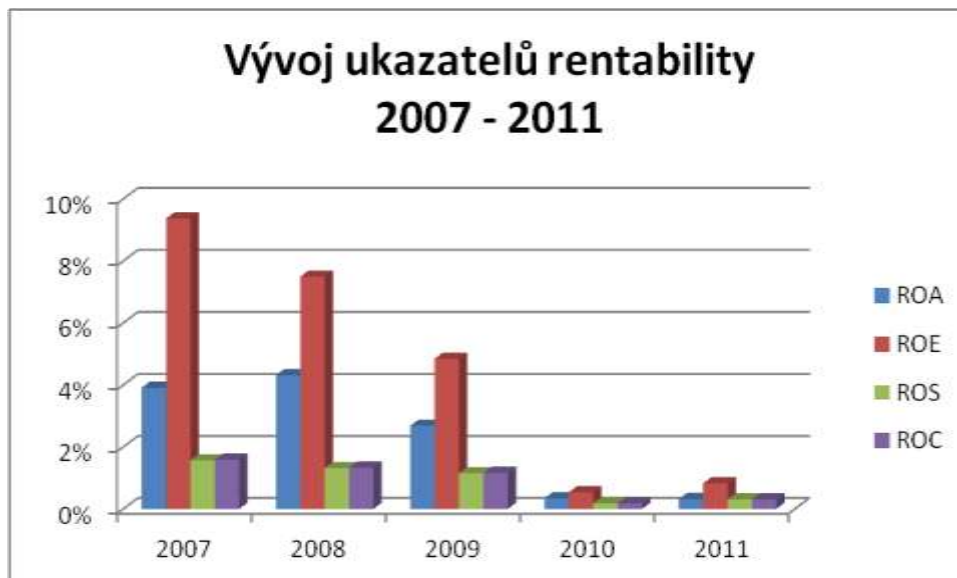
Rentabilita vlastního kapitálu, rentabilita tržeb a rentabilita nákladů výrazně klesaly během celého sledovaného období, až v roce 2011 se tento trend obrátil opačným směrem a ukazatele začaly růst.

Díky tomuto nepříznivému trendu se snížila efektivnost vlastního kapitálu, snížila se schopnost podniku dosahovat zisku při určité úrovni tržeb a snížila se výše zisku podniku z každé jedné koruny vynaložených nákladů.

Celkově se tedy snížila schopnost podniku dosahovat zisku.

Níže uvedený graf zachycuje vývoj ukazatelů rentability v čase.

Obr.č. 7: Vývoj ukazatelů rentability 2007 - 2011



Zdroj: vlastní zpracování, 2013

### 6.4.2 Analýza aktivity

Ukazatele aktivity umožňují vyjádřit, jak účinně, intenzivně a rychle podnik využívá svůj majetek.

Tab.č. 10: Ukazatele analýzy aktivity

ANALÝZA AKTIVITY							
Č.	Název ukazatele	Vzorec	Období	Období	Období	Období	Období
			2007	2008	2009	2010	2011
Výsledky v %							
1	Ukazatel obratu celkových aktiv	T / A	1,60	1,91	1,71	1,28	1,20
2	Ukazatel obratu zásob	T / ZAS	20,66	21,87	19,55	21,06	22,59
3	Ukazatel obratu pohledávek	T / POHL	7,54	10,82	7,02	6,39	8,95

Zdroj: vlastní zpracování, 2013

#### Interpretace výsledků

Z uvedené tabulky lze vysledovat, že ukazatele aktivity mírně vrostly v roce 2011 oproti roku 2009, až na ukazatel obratu celkových aktiv, který mírně poklesl.

Ukazatel obratu celkových aktiv vypovídá o snížení schopnosti přeměnit aktiva v tržby.

Z ukazatele obratu zásob lze vyčíst, že se podniku zvýšil obrat zásob, tedy že rychleji přeměnil zásoby v tržby.

Ukazatel obratu pohledávek vypovídá o rychlosti obratu pohledávek. Podnik během období let 2007–2011 zvýšil obrat pohledávek, rychleji tedy inkasoval své pohledávky a mohl získanou hotovost použít k dalším investicím.

### 6.4.3 Analýza likvidity

Poměrové ukazatele likvidity jsou považovány za jedny z rozhodujících indikátorů platební schopnosti podniku.

Tab.č. 11: Ukazatele analýzy likvidity

ANALÝZA LIKVIDITY							
Č.	Název ukazatele	Vzorec	Období	Období	Období	Období	Období
			2007	2008	2009	2010	2011
Výsledky v %							
1	Běžná likvidita	OA / KZ	1,35	1,82	3,10	4,08	5,54
2	Pohotová likvidita	OA - ZÁS / KZ	1,07	1,37	2,46	3,54	4,93
3	Peněžní likvidita	FINMAJ / KZ	0,31	0,46	0,67	1,77	3,41

Zdroj: vlastní zpracování, 2013

#### Interpretace výsledků

Ukazatele likvidity ve sledovaném období celkově rostly.

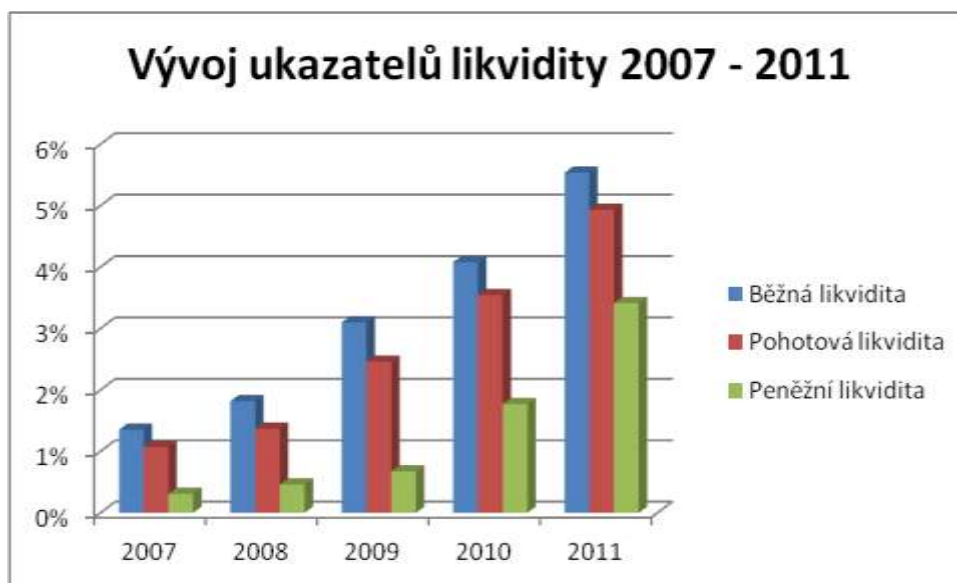
Běžná likvidita je schopností podniku přeměnit svůj oběžný majetek na peněžní prostředky a uhradit své krátkodobé závazky. Běžná likvidita vrostla z 1,35% v roce 2007 na 5,54% v roce 2011. Ukazatel běžné likvidity má doporučené rozmezí hodnot mezi 1,5 – 2,5%. Od roku 2009 je tedy ukazatel daleko vyšší, než jsou doporučené hodnoty. Podnik je vysoce likvidní, avšak se mu tímto stavem snižuje rentabilita. Peníze fixované v oběžných aktivech by mohl podnik efektivněji investovat a zvýšit tím svou rentabilitu.

Stejný závěr lze usuzovat i u ukazatelů pohotové a peněžní likvidity. Ukazatel pohotové likvidity má doporučené rozmezí hodnot 1 – 1,5%, ukazatel peněžní likvidity 0,2 – 0,5%. Oba tyto ukazatele jsou vysoce nad doporučenými hodnotami. Podnik by měl snížit množství oběžného majetku, aby byl více efektivní.



Níže uvedený graf zachycuje vývoj ukazatelů likvidity.

Obr.č. 8: Vývoj ukazatelů likvidity 2007 - 2011



Zdroj: vlastní zpracování, 2013

#### 6.4.4 Analýza finanční stability

Finanční stabilita je jakýsi vyvážený vztah mezi vybranými položkami aktiv a pasiv. Testuje se pomocí analýzy struktury majetku a kapitálu, zadlužeností majetku.

Níže uvedená tabulka zachycuje vybrané ukazatele finanční stability podniku.

Tab.č. 12: Ukazatele analýzy finanční stability

ANALÝZA FINANČNÍ STABILITY							
Č.	Název ukazatele	Vzorec	Období	Období	Období	Období	Období
			2007	2008	2009	2010	2011
Výsledky v %							
1	Ukazatel věřitelského rizika	CK / A	73,18	66,19	59,15	56,65	54,96
2	Ukazatel samofinancování	VK / A	26,72	33,64	40,70	43,02	44,95
3	Ukazatel finanční páky	A / VK	374,19	297,23	245,70	232,44	222,46
4	Ukazatel úrokového krytí	EBIT / NAKU	2,86	3,74	9,27	3,48	0,00

Zdroj: vlastní zpracování, 2013

#### Interpretace výsledků

Ukazatel věřitelského rizika, nebo-li celková zadluženost, vypovídá o financování aktiv podniku cizími zdroji. Podnik by měl používat cizí kapitál v tom případě, že výnosnost celkově vloženého kapitálu je vyšší, než jsou náklady spojené s jeho použitím (tj. úrok placený z cizího kapitálu). U ukazatele věřitelského rizika se doporučuje udržovat

hodnotu ukazatele pod úrovní 0,5, tedy 50%. V našem případě se hodnota ukazatele snižovala, což je příznivé, avšak se stále nenachází pod úrovní 50%.

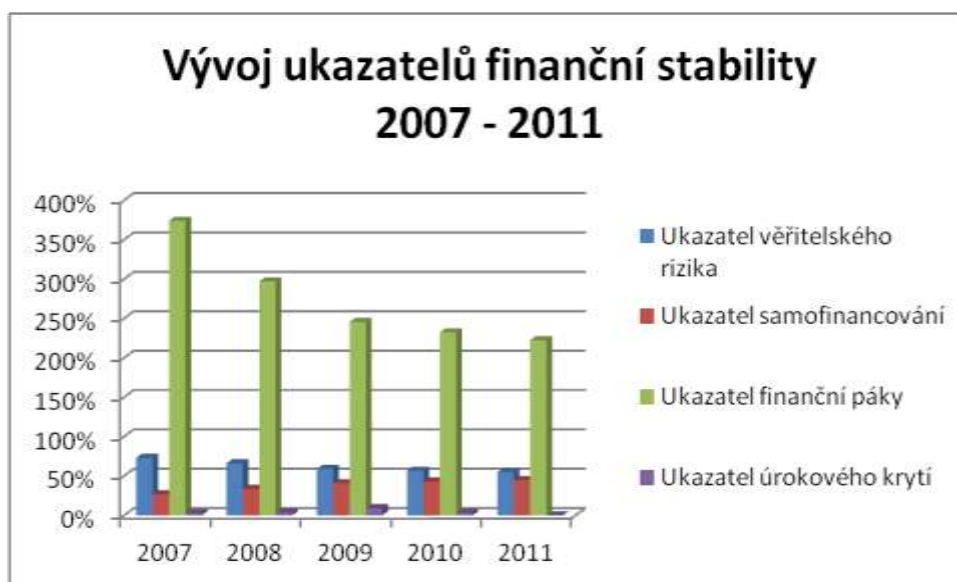
Ukazatel samofinancování je v podstatě doplňkovým ukazatelem k věřitelskému riziku.

Ukazatel finanční páky se během sledovaného období snižoval, zvyšoval se podíl vlastního kapitálu k aktivům, což lze hodnotit jako příznivé.

Ukazatel úrokového krytí vyjadřuje, kolikrát je zisk vyšší než placené úroky. Informuje o tom, zda je podnik schopen splácet své úroky. Doporučuje se, aby hodnota ukazatele byla v rozmezí 3 – 5. V našem případě je hodnota optimální a v roce 2011 podnik neměl žádné nákladové úroky.

Níže uvedený graf zachycuje vývoj ukazatelů finanční stability.

Obr.č. 9: Vývoj ukazatelů finanční stability 2007 - 2011



Zdroj: vlastní zpracování, 2013

## 6.5 Bankrotní a bonitní modely

Cílem bankrotních a bonitních modelů je diagnostikovat finanční situaci podniku a předpovědět její další vývoj pomocí jednoho čísla.

### 6.5.1 Index důvěryhodnosti IN05

Index důvěryhodnosti patří mezi bankrotní modely, u kterých lze předpovědět možný bankrot podniku pomocí jednoho čísla.

Tento index lze spočítat dle níže uvedeného vzorce.

$$IN05 = 0,13X1 + 0,04X2 + 3,97X3 + 0,21X4 + 0,09X5 \quad (26)$$

kde: X1...celková aktiva / cizí zdroje

X2...EBIT / nákladové úroky

X3...EBIT / celková aktiva

X4...výnosy / celková aktiva

X5...oběžná aktiva / krátk. závazky + krátk. bankovní úvěry a výpomoci.

Vyhodnocení:

- $IN05 < 0,9$  podnik spěje k bankrotu
- $0,9 < IN05 < 1,6$  pásmo tzv. šedé zóny
- $IN05 > 1,6$  podnik tvoří hodnotu.

Níže přiložená tabulka zobrazuje vypočtené dílčí hodnoty ukazatele a hodnoty indexu důvěryhodnosti.

**Tab.č. 13: Výpočet indexu důvěryhodnosti IN05**

Ukazatel	2007	2008	2009	2010	2011
X1	1,37	1,51	1,69	1,77	1,82
X2	2,86	3,74	9,27	3,48	0,00
X3	0,039	0,043	0,027	0,003	0,003
X4	1,60	1,91	1,71	1,28	1,20
X5	1,35	1,82	3,10	4,08	5,54
<b>IN05</b>	<b>0,90</b>	<b>1,08</b>	<b>1,34</b>	<b>1,02</b>	<b>1,00</b>

Zdroj: vlastní zpracování, 2013

***Interpretace výsledků***

Z celkového hodnocení je patrné, že hodnoty indexu IN05 od roku 2007 rostly a od roku 2009 klesaly. Hodnota indexu se nacházela v pásmu tak zvané šedé zóny, kdy nelze o společnosti činit žádné závěry.

### 6.5.2 Kralickův Quicktest

Kralickův Quicktest patří mezi bonitní modely, u kterých lze predikovat finanční zdraví podniku.

Níže je uveden výpočet všech ukazatelů, včetně pomocné tabulky a vyhodnocení podniku.

Tab.č. 14: Pomocná tabulka pro výpočet

Označení	2007	2008	2009	2010	2011
Krátkodobé + dlouhodobé závazky	48 942	29 462	19 770	15 485	11 736
CF = výsledek hospodaření + odpisy + změna stavu rezerv	19 019	22 367	24 481	9 154	8 145

Zdroj: vlastní zpracování, 2013

Tab.č. 15: Výpočet ukazatelů Kralickova Quicktestu

Ukazatel	Vzorec	2007	2008	2009	2010	2011
Kvóta vlastního kapitálu	VK/A	26,72	33,64	40,70	43,02	44,95
Doba splácení dluhu z CF	(Krátkodobé + dlouhodobé závazky) / CF	2,57	1,32	0,81	1,69	1,44
Cash Flow v tržbách	CF / tržby	6,73	7,71	9,88	5,21	5,10
ROA	EBIT / A	3,91	4,31	2,68	0,34	0,32

Zdroj: vlastní zpracování, 2013

Tab.č. 16: Vyhodnocení Kralickova Quicktestu

Hodnocení firmy	2007	2008	2009	2010	2011
Kvóta vlastního kapitálu	2	1	1	1	1
Doba splácení dluhu z CF	1	1	1	1	1
Cash Flow v tržbách	3	3	2	3	3
ROA	4	4	4	4	4
Průměr	<b>2,50</b>	<b>2,25</b>	<b>2,00</b>	<b>2,25</b>	<b>2,25</b>

Zdroj: vlastní zpracování, 2013

#### Interpretace výsledků

Z poslední tabulky je patrné, že v roce 2008 došlo ke zlepšení kvóty vlastního kapitálu, který dosahoval známky 1, tedy nejlepší hodnoty. Doba splácení dluhu se po sledované období neměnila a setrvala na hodnotě 1, tedy opět hodnotě nejlepší. Cash Flow v tržbách se v roce 2009 zlepšil, ale v roce 2010 se opět vrátil na hodnotu 3, což je známka dobrá. Ukazatel ROA po celé období dosahoval známky 4, což je známka špatná a vypovídá o tom, že má podnik špatnou výdělečnou schopnost.

Průměrná známka testu se v roce 2008 zlepšila a vylepšování pokračovalo i v roce 2009, od roku 2010 se hodnota zastavila na známce 2,25, což je známka velmi dobrá, podnik tedy v testu velmi dobře obstál.

Průměr známky je ovlivněn zejména ukazateli ROA a Cash Flow v tržbách, které snižovali hodnotu celkové známky. Stojí ale za povšimnutí, že všechny jednotlivé ukazatele se meziročně vylepšovali (dle tab. č. 15).

## 7 Zhodnocení a doporučení

Na základě provedené finanční analýzy společnosti BERGER BETON spol. s r.o. lze shrnout následující zjištěné poznatky a doporučení do budoucna.

### **Finanční výkonnost**

Společnost má velký problém se svou finanční výkonností. Z ukazatele rentability aktiv je zřejmé, že od roku 2009 došlo k výraznému snížení efektivnosti podniku vlivem snížení zisku. Společnost v roce 2011 vytvářela pouze 11 % hodnoty zisku roku 2007.

Pokud bychom srovnávali pokles zisku a tržeb, je evidentní, že se tento pokles více projevil u zisku, který klesl zhruba o 89% v roce 2011 oproti roku 2007, kdežto tržby klesly „jen“ o 44%.

Pokles finanční výkonnosti byl zcela jistě zapříčiněn právě probíhající celosvětovou ekonomickou krizí, která měla velký nepříznivý dopad právě na firmy ve stavebnictví. Stavebnictví v této době zaznamenávalo velký propad a mezi firmami docházelo k mezikonkurenčním bojům o získání zakázek.

### Doporučení:

- Společnosti BERGER BETON spol. s r.o. lze doporučit, aby se zaměřila více na obchod a získávání nových zákazníků. Měla by po této stránce vyvíjet větší aktivity a vytvářet například určitý systém výhod pro zákazníky, oslovovat nové zákazníky, zavést prodej betonových výrobků ze zbylého betonu na stavbách, který se za běžných podmínek recykluje, vymýšlet inovace a snažit se předběhnout svou konkurenci.

### **Náklady**

To že společnost BERGER BETON spol. s r.o. měla mnohem méně stavebních akcí je zřejmé i z toho, že se jí snižovaly tržby, náklady a téměř všechny položky rozvahy i výkazu zisku a ztráty. Je zřejmé, že společnost šetřila a snažila se snižovat náklady. Snížení nákladů lze pozorovat u poklesu osobních nákladů, kdy můžeme zaznamenat úbytek zaměstnanců o 13 osob, taktéž u snížení spotřeby výkonů.

### Doporučení:

- Podnik by měl pokračovat v tendenci snižování nákladů a hledat konkrétní oblasti, ve kterých je neefektivní. Příkladem je otázka krádeží pohonných

hmot, které jsou využívány zaměstnanci k osobním účelům. V tomto případě by se vyplatilo investovat do technologií, které nepřetržitě monitorují hladinu plováku v nádržích a veškeré jízdy vozidlem a s určitostí dokážou určit ta vozidla, která vykazují únik pohonných hmot. Je prokázáno, že se investice do těchto technologií vrátí podniku nazpět během velmi krátkého období.

Dále bychom mohli podniku doporučit zaměřit se na vstupy, ceny vstupních surovin a snažit se získat stejně kvalitní materiály pro výrobu, ale cenově přijatelnější.

### **Dlouhodobé pohledávky**

Nepříznivý trend lze pozorovat u dlouhodobých pohledávek, které se během sledovaného období zvýšily o téměř 66%, což je velký nárůst. Podnik měl dlouhodobě fixované peníze, které neměl možnost využívat pro svou potřebu.

#### Doporučení:

- Pokud by podnik nemohl i v následujícím období tyto pohledávky vymoci, měl by tento stav řešit razantnějším způsobem, například soudní cestou nebo prodejem těchto pohledávek firmě, která je odkupuje a alespoň zčásti získat peníze nazpět.

### **Krátkodobé pohledávky**

Společnost se snažila ve sledovaném období lépe vymáhat své krátkodobé pohledávky, což je patrně klesající tendencí krátkodobých pohledávek o celkem 62% v roce 2011 oproti roku 2007. Tento trend lze označit jako velmi pozitivní, neboť podnik mohl své finanční prostředky z pohledávek využít k investicím.

#### Doporučení:

- Společnosti BERGER BETON spol. s r.o. lze doporučit pokračování v trendu poklesu krátkodobých pohledávek a omezení nebo snížení dlouhodobých splatností faktur z důvodu včasného získání finančních prostředků z pohledávek nazpět do podniku a využití těchto financí k dalším podnikovým investicím.

### **Zásoby**

Jako pozitivní lze vidět celkový pokles zásob, zhruba o 48%, což bylo způsobeno snižováním nákladů podniku a změnou systému obhospodařování zásob na skladě.

Podnik zavedl lepší systém inventur materiálu a začal nepřetržitě hlídat stav materiálu na skladě, tím snížil provozní náklady, zvýšil volné finanční prostředky a snížil náklady na skladování a udržování zásob.

### Doporučení:

- Podnik by měl udržovat stav zásob na udržitelné úrovni, zásoby by neměly být příliš velké ani příliš malé. Pokud by byly příliš velké, vázal by zbytečně finance v zásobách a tím zvyšoval náklady na udržování zásob a zvyšoval neefektivitu podniku. Příliš nízká úroveň zásob by pro podnik mohla znamenat problémy s výrobou a nakonec možná i odchod zákazníků ke konkurenci, kteří by byli nespokojeni s pozdními termíny dodávek materiálu.

Podniku lze doporučit ohledně zásob také důsledné provádění inventur materiálu a pravidelné kontrolování funkčnosti dávkovacího míchacího zařízení betonárek pro dávkování vstupních surovin při výrobě s porovnáním se žádoucím stavem.

### **Dlouhodobé a krátkodobé závazky**

Jako příznivé lze vnímat i snížení dlouhodobých i krátkodobých závazků, což je výhodné zejména pro dodavatele, kteří včasné placení faktur jistě ocení. Tento pokles mohl být způsoben tlakem ze strany dodavatelů na úhrady jejich faktur nebo zlepšením platební morálky společnosti BERGER BETON spol. s r.o. Společnost se tak mohla vyhnout případným sporům a upevnit si tímto způsobem svou pozici na trhu při jednání s dodavateli, dodavatelé ji vzhledem k tomu mohli považovat za dobrého obchodního partnera a mohli jí pak i poskytovat různé slevy nebo jiné bonusy.

### Doporučení:

- Společnosti lze doporučit hradit své závazky do doby sjednané splatnosti s dodavateli z důvodu udržení stabilní pozice na trhu a získání přívlastku seriózního obchodního partnera.

### **Finanční majetek**

Velký nárůst lze pozorovat u krátkodobého finančního majetku o téměř 167% během sledovaného období, což bylo způsobeno růstem stavu peněžních prostředků v bance. Zde lze spekulovat o nevyužití peněžních prostředků, které by mohly být efektivněji zhodnoceny.



Doporučení:

- Podniku lze doporučit snížení stavu peněžních prostředků na bankovních účtech a investování těchto finančních prostředků výhodněji se získáním většího zhodnocení, například investicí do vlastního podnikání nebo nákupem podílů v jiných společnostech.

**Majetková struktura**

V průběhu období můžeme sledovat změnu struktury majetku podniku, kdy v roce 2007 tvořily cizí zdroje 73% majetku podniku a v roce 2011 to bylo už jen 55%, čímž se vyvážila majetková struktura podílu cizího kapitálu na celkovém kapitálu.

Doporučení:

- Společnost by měla udržovat vyváženou majetkovou strukturu, to znamená 50%:50% cizích a vlastních zdrojů podniku.

**Aktivita**

Pokud bychom se zaměřili na aktivitu podniku, zjistili bychom snížení obratu celkových aktiv v tržbách, což bylo způsobeno snížením tržeb podniku a což můžeme hodnotit negativně.

Doporučení:

- Pro zvýšení aktivity bude muset podnik zvýšit hlavně svoje tržby, které výrazně poklesly. Podniku můžeme doporučit se více zaměřit na zákazníka a prodej inovativních výrobků, materiálů a služeb.

**Obrat zásob a pohledávek**

Co se týče ukazatelů obratu zásob a pohledávek, oba ukazatele ve sledovaném období vrostly, podnik lépe využíval zásoby a pohledávky byl schopen dříve proměnit ve finanční prostředky, tento trend můžeme ohodnotit pozitivně, podnik v této oblasti hospodařil efektivněji.

Doporučení:

- Podniku lze doporučit pokračování v tomto trendu.

### **Likvidita**

Pokud bychom hodnotili likviditu podniku, mohli bychom podnik charakterizovat jako vysoce likvidní, všechny ukazatele likvidity jsou daleko vyšší, než jsou doporučené hodnoty. Podnik tedy je sice vysoce likvidní, avšak se mu tímto stavem snižuje jeho rentabilita, protože má přílišné množství oběžných aktiv. Peníze fixované v oběžných aktivech by mohl efektivněji investovat a zvýšit tím svou rentabilitu.

#### Doporučení:

- Podniku lze doporučit snížení stavu oběžných aktiv a investování těchto finančních prostředků výhodněji se získáním většího zhodnocení, například investicí do vlastního podnikání nebo nákupem podílů v jiných společnostech.

### **Rentabilita**

Rentabilita podniku vykazuje po celé období významný pokles u všech sledovaných ukazatelů rentability, zejména u rentability vlastního kapitálu a celkového kapitálu. Tento stav byl způsoben snížením zisku vlivem nedostatečného množství stavebních zakázek a tržeb podniku.

#### Doporučení:

- Podniku lze v tomto případě nabídnout stejné doporučení jako v případě finanční výkonnosti.

### **Shrnutí**

Podniku BERGER BETON spol. s r.o. lze doporučit následující: více se věnovat obchodní činnosti a získávání nových zákazníků, stavebních akcí a stavebních příležitostí; zaměřit se na krátkodobý finanční majetek a volné finanční prostředky, který by mohly být efektivněji využity investicemi; zaměřit se na dlouhodobé pohledávky, které se buď snažit vymoci celé, nebo je prodat a získat finanční prostředky z nich alespoň zčásti; pokračovat ve sledování zásob a materiálu na skladě; zefektivnit výrobní činnost a pokračovat ve snižování nákladů a tímto celkem doporučení se snažit zvyšovat zisk podniku.

## 8 Závěr

Cílem této bakalářské práce bylo vysvětlit problematiku finanční analýzy a provést finanční analýzu na konkrétním zvoleném podniku, kterým byla společnost podnikající v oblasti stavebnictví, nacházející se v době těsně před celosvětovou ekonomickou krizí a v době krize. V rámci finanční analýzy byly vypočítány vybrané ukazatele finanční analýzy, ze kterých jsme se mohli dozvědět více o finančním zdraví a slabinách podniku. Zjistili jsme, že společnost má vyváženou majetkovou strukturu, je vysoce likvidní, avšak tvoří velmi malý zisk, což neprospívá rentabilitě podniku.

Sledované období let 2007 až 2011 bylo obdobím, ve kterém začala probíhat světová ekonomická krize, což se projevilo ve všech oblastech ekonomiky, i ve stavebnictví. Podnik se musel vyrovnávat s tlakem, který způsobovala světová krize, musel více bojovat s konkurencí, zaměřit se na zákazníka a musel se více soustředit na management nákladů, které začal rapidně snižovat. Společnosti se sice rekordně snížil zisk, avšak se dá říci, že se s touto nevlídnou dobou pro podnikání docela dobře vyrovnávala.

Při zpracování finanční analýzy společnosti BERGER BETON spol. s r.o. bylo vycházeno z veřejně dostupných informací uvedených na internetových stránkách obchodního rejstříku. Bylo čerpáno převážně z informací uvedených ve výroční zprávě, tedy z rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Získané informace postačily pro zpracování finanční analýzy, avšak pro komplexní analýzu by bylo zapotřebí většího množství informací, které nelze získat pouze z veřejně dostupných zdrojů. Komplexní zpracovaná analýza by pak mohla posloužit managementu podniku při finančním řízení a rozhodování.

Pro stavebnictví byla tato doba opravdu těžkým obdobím, proto lze podniku přát mnoho úspěchů do dalšího podnikání.

## 9 Seznam tabulek

Tab.č. 1: Vyhodnocení Kralickova Quicktestu.....	27
Tab.č. 2: Horizontální analýza rozvahy, aktiva .....	33
Tab.č. 3: Horizontální analýza rozvahy, pasiva.....	35
Tab.č. 4: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty .....	38
Tab.č. 5: Vertikální analýza rozvahy, aktiva .....	39
Tab.č. 6: Vertikální analýza rozvahy, pasiva.....	41
Tab.č. 7: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty .....	43
Tab.č. 8: Čistý pracovní kapitál .....	44
Tab.č. 9: Ukazatele analýzy rentability .....	45
Tab.č. 10: Ukazatele analýzy aktivity.....	46
Tab.č. 11: Ukazatele analýzy likvidity .....	47
Tab.č. 12: Ukazatele analýzy finanční stability .....	48
Tab.č. 13: Výpočet indexu důvěryhodnosti IN05 .....	50
Tab.č. 14: Pomocná tabulka pro výpočet.....	51
Tab.č. 15: Výpočet ukazatelů Kralickova Quicktestu .....	51
Tab.č. 16: Vyhodnocení Kralickova Quicktestu.....	51

## 10 Seznam obrázků

Obr.č. 1: Struktura aktiv v roce 2007.....	34
Obr.č. 2: Struktura aktiv v roce 2011.....	35
Obr.č. 3: Struktura pasiv v roce 2007 .....	36
Obr.č. 4: Struktura pasiv v roce 2011 .....	37
Obr.č. 5: Struktura aktiv 2007 - 2011 .....	40
Obr.č. 6: Struktura pasiv 2007 - 2011.....	42
Obr.č. 7: Vývoj ukazatelů rentability 2007 - 2011 .....	46
Obr.č. 8: Vývoj ukazatelů likvidity 2007 - 2011 .....	48
Obr.č. 9: Vývoj ukazatelů finanční stability 2007 - 2011.....	49

## 11 Seznam použitých zkratk

<b>Z</b>	Zisk
<b>A</b>	Aktiva
<b>T</b>	Tržby
<b>N</b>	Náklady
<b>FIN</b>	Finanční náklady
<b>SA</b>	Stálá aktiva
<b>OA</b>	Oběžná aktiva
<b>DM</b>	Dlouhodobý majetek
<b>DHM</b>	Dlouhodobý hmotný majetek
<b>DNM</b>	Dlouhodobý nehmotný majetek
<b>ZAS</b>	Zásoby
<b>FINMAJ</b>	Finanční majetek
<b>VK</b>	Vlastní kapitál
<b>CK</b>	Cizí kapitál
<b>KZ</b>	Krátkodobé závazky
<b>PP</b>	Peníze na účtu / v pokladně
<b>NAKU</b>	Nákladové úroky
<b>ZUD</b>	Provozní zisk před zdaněním a od.nákl.úroků
<b>ZPZ</b>	Zisk po zdanění
<b>ROA</b>	Rentabilita celkového kapitálu
<b>ROE</b>	Rentabilita vlastního kapitálu
<b>ROS</b>	Rentabilita tržeb
<b>ROC</b>	Rentabilita nákladů
<b>ROI</b>	Rentabilita celkového vloženého jmění
<b>CF</b>	Cash flow
<b>ČPK</b>	Čistý pracovní kapitál
<b>ČPP</b>	Čisté pohotové prostředky
<b>ČPPF</b>	čistý peněžně pohledávkový fond
<b>EBIT</b>	Zisk před úroky a zdaněním

## 12 Seznam použité literatury

- [1] GRÜNWARD, Rolf; HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Vysoká škola ekonomická v Praze, nakladatelství Oeconomica, 2006, ISBN 978-80-245-1108-5
- [2] HRDÝ, Milan; HOROVÁ, Michaela. *Finance podniku*. Praha: Wolters Kluwer ČR, 2009, ISBN 978-80-7357-492-5
- [3] KISLINGEROVÁ, Eva; HNILICA, Jiří. *Finanční analýza krok za krokem*. Praha: C. H. Beck, 2005, ISBN 80-7179-321-3
- [4] *Mísící zařízení*. [online] BERGER BETON, [cit. 2013-04-02], Dostupné z [http://www.bergerholding.eu/index.php?option=com\\_content&task=view&id=64&Itemid=375](http://www.bergerholding.eu/index.php?option=com_content&task=view&id=64&Itemid=375)
- [5] MRKVIČKA, Josef, KOLÁŘ, Pavel, *Finanční analýza*. 2. přepracované vydání, Praha: Aspi, 2006, ISBN 80-7357-219-2
- [6] *Profil*. [online] BERGER BETON, [cit. 2013-04-02], Dostupné z [http://www.bergerholding.eu/index.php?option=com\\_content&task=view&id=39&Itemid=350](http://www.bergerholding.eu/index.php?option=com_content&task=view&id=39&Itemid=350)
- [7] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada Publishing, 2007, ISBN 978-80-247-1386-1
- [8] SYNEK, Miloslav, a kol. *Podniková ekonomika*. Praha: C. H. Beck, 2002, ISBN 978-80-7179-736-7
- [9] *Vozový park*. [online] BERGER BETON, [cit. 2013-04-02], Dostupné z [http://www.bergerholding.eu/index.php?option=com\\_content&task=view&id=67&Itemid=378](http://www.bergerholding.eu/index.php?option=com_content&task=view&id=67&Itemid=378)
- [10] *Výroční zpráva, zpráva auditora, zpráva o vztazích dle §66a ods.9, účetní závěrka 2011*. [online] Justice, [cit. 2013-04-02], Dostupné z <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl?subjektId=isor%3a340843&dokumentId=C+9581%2fSL22%40KSPL&klic=cr79e>
- [11] *Výroční zpráva, zpráva auditora, účetní závěrka 2010*. [online] Justice, [cit. 2013-04-02], Dostupné z <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl?subjektId=isor%3a340843&dokumentId=C+9581%2fSL21%40KSPL&klic=cr79e>

- [12] *Výroční zpráva, zpráva auditora, účetní závěrka 2009.* [online] Justice, [cit. 2013-04-02], Dostupné z <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl?subjektId=isor%3a340843&dokumentId=C+9581%2fSL20%40KSPL&klic=cr79e>
- [13] *Výroční zpráva, zpráva auditora, účetní závěrka 2008.* [online] Justice, [cit. 2013-04-02], Dostupné z <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl?subjektId=isor%3a340843&dokumentId=C+9581%2fSL19%40KSPL&klic=cr79e>
- [14] *Výroční zpráva, zpráva auditora, účetní závěrka 2007.* [online] Justice, [cit. 2013-04-02], Dostupné z <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl?subjektId=isor%3a340843&dokumentId=C+9581%2fSL16%40KSPL&klic=cr79e>



## 13 Seznam příloh

Příloha A: Rozvaha podniku BERGER BETON spol. s r.o. (v celých tis. Kč)

Příloha B: Výkaz zisku a ztráty podniku BERGER BETON spol. s r.o. (v celých tis. Kč)

Příloha C: Vozový park podniku a jeho zařízení

Příloha D: Certifikát společnosti BERGER BETON spol. s r.o.

Příloha E: Abstrakt

Příloha F: Abstract

Příloha A: Rozvaha podniku BERGER BETON spol. s r.o. (v celých tis. Kč)

Označení	Rozvaha	Období				
		2007	2008	2009	2010	2011
	AKTIVA CELKEM	176717	151735	144 720	137 651	132 842
B.	Dlouhodobý majetek	110475	98118	82 332	74 345	67 717
B. I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	48	1168	27	2	1
B. II.	Dlouhodobý hmotný majetek	110427	96950	82 305	74 343	67 716
B. III.	Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
C.	Oběžná aktiva	66217	53614	61 298	63 218	64 978
C. I.	Zásoby	13680	13271	12 677	8 344	7 068
C. II.	Dlouhodobé pohledávky	2811	3340	4 555	4 527	4 663
C. III.	Krátkodobé pohledávky	34678	23496	30 750	22 955	13 174
C. IV.	Krátkodobý finanční majetek	15048	13507	13 316	27 392	40 073
D. I.	Časové rozlišení	25	3	1 090	88	147

Označení	Rozvaha	Období				
		2007	2008	2009	2010	2011
	PASIVA CELKEM	176717	151735	144 720	137 651	132 842
A.	Vlastní kapitál	47226	51050	58 902	59 221	59 714
A. I.	Základní kapitál	5000	5000	10 000	10 000	10 000
A. II.	Kapitálové fondy	9312	9312	9 312	9 312	9 312
A. III.	Rezervní fond, nedělitelný fond a	6000	6000	6 000	6 000	6 000
A. IV.	Výsledek hospodaření minulých let	22490	26913	30 738	33 590	33 910
A. V	Výsledek hospodaření běžného účetního období /+ -/	4424	3825	2 852	319	492
B.	Cizí zdroje	129313	100427	85 606	77 986	73 011
B. I.	Rezervy	55371	57965	65 836	62 501	61 275
B. II.	Dlouhodobé závazky	25000	13000	0	0	0
B. III.	Krátkodobé závazky	48942	29462	19 770	15 485	11 736
B. IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0	0	0
C. I.	Časové rozlišení	178	258	212	444	117

Zdroj: vlastní zpracování, 2013

## Příloha B: Výkaz zisku a ztráty podniku BERGER BETON spol. s r.o. (v celých tis. Kč)

Označení	Text	Období				
		2007	2008	2009	2010	2011
II.	Výkony	265749	275054	226 738	160 210	146 169
II. 1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	265736	275054	226 738	160 210	146 169
B.	Výkonová spotřeba	218084	221165	174 633	130 823	119 158
B. 1.	Spotřeba materiálu a energie	166798	176340	141 244	99 190	87 282
B. 2.	Služby	51286	44825	33 389	31 633	31 876
+	Přidaná hodnota	47665	53889	52 105	29 387	27 011
C.	Osobní náklady	24093	24267	20 885	18 352	17 421
D.	Daně a poplatky	2071	1905	1 961	1 349	1 308
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	17251	14651	13 196	9 198	8 278
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	3010	661	1 561	2 537	1 976
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	2653	295	1 198	2 308	1 136
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	357	366	363	229	840
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	541	248	4 057	711	1 136
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	-2656	3891	8 433	-363	-625
IV.	Ostatní provozní výnosy	13814	14571	19 520	12 954	11 536
H.	Ostatní provozní náklady	15784	17553	19 775	14 407	11 673
*	Provozní výsledek hospodaření	7405	6606	4 879	1 224	1 332
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	48	68	102	172	149
X.	Výnosové úroky	160	141	49	19	205
N.	Nákladové úroky	2415	1749	419	135	0
XI.	Ostatní finanční výnosy	134	400	454	525	170
863	Ostatní finanční náklady	863	672	1 601	1 470	1 436
*	Finanční výsledek hospodaření	-2936	-1810	-1 415	-889	-912
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	72	971	612	16	-72
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	4397	3825	2 852	319	492
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	4424	3825	2 852	319	492
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	4496	4796	3 464	335	420

Zdroj: vlastní zpracování, 2013

Příloha C: Vozový park podniku a jeho zařízení



Zdroj: internetové stránky společnosti BERGER BETON spol. s r.o. ([www.bergerholding.eu](http://www.bergerholding.eu))

## Příloha D: Certifikát společnosti BERGER BETON spol. s r.o.

Zdroj: internetové stránky společnosti BERGER BETON spol. s r.o. ([www.bergerholding.eu](http://www.bergerholding.eu))

**Příloha E: Abstrakt**

**Abstrakt**

KOTRLÍKOVÁ L. *Finanční analýza podniku BERGER BETON spol. s r.o.* Bakalářská práce. Plzeň: Fakulta ekonomická ZČU v Plzni, 64 s., 2013

**Klíčová slova:**

Finanční analýza, horizontální analýza, vertikální analýza, rozdílové ukazatele, poměrové ukazatele, bankrotní modely, bonitní modely.

Bakalářská práce je zaměřena na oblast finanční analýzy, kterou zpracovává teoreticky i prakticky. V teoretické části vychází z obecně platných postupů a metod finanční analýzy, v praktické části pak tyto metody aplikuje na konkrétním zvoleném podniku BERGER BETON spol. s r.o. Práce uvádí i celkové zhodnocení finanční situace a doporučení podniku do budoucího podnikání.

**Příloha F: Abstract**

**Abstract**

KOTRLÍKOVÁ L. Financial analysis of the company BERGER BETON spol. s r.o. Bachelor thesis. Pilsen: Faculty of Economics – University of West Bohemia in Pilsen, 64 p., 2013

**Keywords**

Financial analysis, horizontal analysis, vertical analysis, differential indicators, financial ratios, bankruptcy models, credit scoring models.

This bachelor thesis is focused on the financial analysis. This analysis processes theoretically and practically. The theoretical part is based on generally accepted practices and methods of the financial analysis. In the practical part of these methods applied to the real company BERGER BETON spol. s r.o. The thesis presents an overall assessment of the financial situation of the company and also gives the company advice to other future business.