

Zhodnocení finančního zdraví podniku Obec Nedašov výstavba, s. r. o.

Petra Fojtíková

Bakalářská práce
2005



Univerzita Tomáše Bati ve Zlíně
Fakulta managementu a ekonomiky

ABSTRAKT

Abstrakt česky

Náplní mé bakalářské práce je zhodnocení finanční situace podniku. Nejdříve se ve své práci věnuji literárnímu průzkumu v oblasti finanční analýzy, kde se z dostupných zdrojů snažím podat co nejpresnější obraz o její podstatě a významu pro podniky i pro širokou veřejnost. Popisuji zde význam jednotlivých analýz potřebných ke zjištění finanční situace podniku. Tyto analýzy následně aplikuji na podmínky dané společnosti. Výsledky těchto analýz využívám k hodnocení současné finanční situace firmy. Na základě tohoto hodnocení navrhuji potřebná opatření.

Abstrakt ve světovém jazyce

The content of my bachelor thesis is the estimation of the financial situation in the company. First I attend to the literature research in the area of financial analysis, where I am trying in the view of available resources to render the most exact picture about its gist and importance for the other companies and the wide public. I am describing here the meaning of the particular analysis, which I need for the deduction of the company financial situation. Then I apply these analyses on the conditions of my company. I use the results of these analyses for the evaluation of the present financial situation in the company. On the base of this evaluation I design the needed precautions.

Na tomto místě bych chtěla poděkovat panu doc. Ing. Josefu Kacrovi CSc. za jeho trpělivost, cenné rady a připomínky při odborném vedení mé bakalářské práce. Dále bych ráda poděkovala paní Aleně Novákové ze společnosti Obec Nedašov výstavba, s. r. o. za její laskavost a ochotu sdělovat mi potřebné informace k vypracování mé práce.

OBSAH

OBSAH	4
ÚVOD.....	6
I. TEORETICKÁ ČÁST	8
1 FINANČNÍ ANALÝZA	9
1.1 INTERNÍ A EXTERNÍ FINANČNÍ ANALÝZA.....	9
1.2 FINANČNÍ ZDRAVÍ A FINANČNÍ TÍSEŇ.....	9
1.3 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU	10
1.3.1 Účetní výkazy.....	10
1.3.2 Výroční zpráva	11
1.3.3 Ostatní zdroje informací.....	12
1.4 POSTUPY FINANČNÍ ANALÝZY	12
1.5 ANALÝZA EXTENZIVNÍCH UKAZATELŮ	12
1.5.1 Horizontální analýza (analýza trendů)	13
1.5.2 Procentní (vertikální) analýza	13
1.6 ANALÝZA FONDŮ FINANČNÍCH PROSTŘEDKŮ (ROZDÍLOVÉ UKAZATELE)	13
1.6.1 Čistý pracovní kapitál	14
1.7 ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	14
1.7.1 Analýza likvidity	15
1.7.2 Analýza aktivity	16
1.7.3 Analýza zadluženosti, majetkové a finanční struktury	17
1.7.4 Analýza rentability	18
1.8 SOUHRNNÉ UKAZATELE.....	19
1.8.1 Z-skóre (Altmanův model).....	20
1.8.2 Taflerův model	20
1.9 HODNOCENÍ VZÁJEMNÝCH VZTAHŮ MEZI POMĚROVÝMI UKAZATELI.....	20
1.9.1 Systém ukazatelů Du Pont	21
1.9.2 Pyramidová soustava finančních ukazatelů	22
II. ANALYTICKÁ ČÁST	23
2 CHARAKTERISTIKA FIRMY	24
2.1 ODBĚRATELÉ.....	25
2.2 DODAVATELÉ.....	25
2.3 SLABÉ A SILNÉ STRÁNKY	25
2.4 CHARAKTERISTIKA ODVĚTVÍ.....	26
3 FINANČNÍ ANALÝZA	27
3.1 VÝVOJ HOSPODÁŘSKÉHO VÝSLEDKU.....	27
3.2 DĚLENÍ HOSPODÁŘSKÉHO VÝSLEDKU PŘED ÚROKY A ZDANĚNÍM	28
3.3 EXTENZIVNÍ UKAZATELE.....	29

3.3.1	Procentní (vertikální) analýza	29
3.3.2	Horizontální analýza (analýza trendů)	31
3.4	ROZDÍLOVÉ UKAZATELE.....	32
3.4.1	Čistý pracovní kapitál	33
3.5	POMĚROVÉ UKAZATELE	33
3.5.1	Analýza likvidity	33
3.5.2	Analýza aktivity	36
3.5.3	Analýza zadluženosti, majetkové a finanční struktury	37
3.5.4	Analýza rentability	39
3.5.5	Souhrnné ukazatele	41
3.6	DU PONTŮV PYRAMIDOVÝ ROZKLAD UKAZATELE ROE	42
3.7	NÁVRHY A DOPORUČENÍ.....	43
ZÁVĚR.....		45
SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY		47
SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK		48
SEZNAM GRAFŮ		50
SEZNAM TABULEK.....		51
SEZNAM PŘÍLOH.....		52

ÚVOD

Tématem této bakalářské práce je zhodnocení finančního zdraví společnosti Obec Nedašov výstavba, s. r. o. Podnět k volbě tohoto tématu vyplynul z konzultací s vedoucími pracovníky firmy, která k posouzení finanční situace doposud používala jednoduchých metodických postupů spočívajících v porovnání vybraných údajů ze základních účetních výkazů. Tento postup poskytoval vedení společnosti základní informace charakterizující stav hospodaření firmy. Současně však neumožňoval hlubší poznání vztahů a příčin ovlivňujících výsledky tohoto hospodaření. Proto vedení firmy souhlasilo s provedením rozboru hospodaření metodami finanční analýzy, pro kterou mi poskytlo potřebné podklady. Volba tohoto tématu bakalářské práce byla ovlivněna i mým vlastním zájmem.

Finanční analýza je součástí finančního řízení firmy. Jejím smyslem je odhalit objektivní obraz finanční situace firmy. Zaměřuje se zejména na slabé stránky hospodaření s cílem odstranit nebo alespoň zmírnit jejich negativní účinky. Ale i odhalení příčin kladných výsledků (silné stránky) jsou pro vedení firmy poučením při rozhodování o dalších podnikatelských aktivitách.

Finanční analýza by neměla být jen jednorázovou akcí prováděnou nahodile, nebo jen tehdy, když se podnik dostane do potíží. Jednoroční interval vázaný na zpracování účetní závěrky je s ohledem na rychle se měnící ekonomickou situaci dosti dlouhý. Domnívám se, že tam, kde není překážkou získat z účetnictví základní údaje z rozvahy a výkazu zisků a ztrát v průběhu hospodářského roku, by finančnímu řízení mohly napomoci výsledky získané častějším zpracováním alespoň nejdůležitějších ukazatelů finanční analýzy.

Hlavním předmětem zkoumání finanční analýzy je finanční zdraví firmy. Z určitým zjednodušením je možno říct, že závisí především na likviditě a zadluženosti podniku a na přiměřené rentabilitě. Likvidní podniky mají větší šanci získat za relativně výhodných podmínek externí zdroje financování (např. bankovní úvěr). Finančně zdravý může být ovšem i podnik, který ke své podnikatelské činnosti využívá v převažující míře interní zdroje (vlastní kapitál). Ty však mohou být dražší než některé zdroje cizí, což se může projevit ve snížené likviditě.

Na opačném pólu finančního zdraví stojí finanční tíseň, která se projevuje nejdříve narušením, později ztrátou likvidity. V tom případě je vedení podniku nuceno situaci řešit, často dost zásadními zásahy do současné situace. Někdy je situace rozporuplná v tom smyslu, že podnik vykazuje zisk a při tom má potíže s likviditou, nebo vykazuje ztrátu, při

čemž jeho likvidita není bezprostředně ohrožena. I tyto přechodové fáze musí management podniku včas řešit.

Cílem této bakalářské práce je poskytnout společnosti Obec Nedašov výstavba, s. r. o. objektivní informace o stavu finančního zdraví a doporučit opatření směřující k zlepšení současného stavu hospodaření. Metodickým nástrojem tohoto řešení bude finanční analýza.

I. TEORETICKÁ ČÁST

1 FINANČNÍ ANALÝZA

Finanční analýza představuje ohodnocení minulosti, současnosti a předpokládané budoucnosti finančního hospodaření firmy. Jejím cílem je poznat finanční zdraví firmy, identifikovat slabiny, které by mohly v budoucnosti vést k problémům a determinovat silné stránky, na kterých by firma mohla stavět. Jako nástroj ohodnocení finančního zdraví firmy je finanční analýza používána mnoha různými ekonomickými subjekty, které mají zájem dozvědět se více o jejím hospodaření [1].

Finanční analýza je oblast, která představuje významnou součást soustavy podnikového řízení. Je úzce spojena s účetnictvím a finančním řízením podniku, propojuje tyto dva nástroje podnikového řízení, jejichž význam v tržní ekonomice vystupuje výrazně do popředí. Jejich vzájemný vztah je obvykle výstižně charakterizován tak, že účetnictví je jazykem financí v tom smyslu, že poskytuje data a informace pro finanční rozhodování [2].

1.1 Interní a externí finanční analýza

Vnitřní finanční analýza – analýza pro potřeby podniku – je zaměřena na zjištění likvidity firmy nebo na zevrubné zhodnocení jejích minulých výsledků. Management firmy a firemní finanční analytik potřebuje např. vědět, jestli si podnik může dovolit realizovat půjčku na plánovanou výrobní expanzi a jestli zatížení dodatečnými finančními náklady bude přiměřené.

Cílem finanční analýzy iniciované zvenčí může být určení a ohodnocení kredibility firmy anebo jejího investičního potenciálu. Bankovní úředník se může ptát, zdali je firma likvidní anebo solventní. Potenciální investor může chtít vědět, jak je firma zisková a jaká by byla rizikovost takové investice, pokud by se pro ni rozhodl [1].

1.2 Finanční zdraví a finanční tíseň

Cílem finanční analýzy je stanovit pomocí vhodných nástrojů diagnózu finančního „zdraví“ podniku. Nejobecněji za finančně zdravý podnik je možné považovat takový

podnik, který je v danou chvíli i perspektivně schopen naplňovat smysl své existence. Lze se setkat se stručnou, ale výstižnou tezí, která definuje finanční zdraví: je to likvidita plus rentabilita. Znamená to, že je schopen dosahovat trvale takové míry zhodnocení vloženého kapitálu (míry zisku, ziskovosti), která je požadována vzhledem k výši rizika, s jakým je druh podnikání spojen. Finančně zdravý podnik musí být schopen vytvářet svou činností dostatečný přebytek výnosů nad náklady – zisk [2].

Finanční zdraví je vizitkou managementu, jeho předvídavostí, obratností při skladování finančních zdrojů a potřeb, přiměřené opatrnosti při hledání kompromisu mezi ziskem a rizikem, pozornosti k hlediskům, podle kterých je podnik vnímán finančním trhem [3].

Postup, jakým lze dosáhnout finančního zdraví podniku:

- a) zobrazení uplynulého vývoje finanční situace a finančního hospodaření podniku,
- b) určení příčin jejich zlepšení nebo zhoršení,
- c) volba nejvhodnějších směrů dalšího vývoje činnosti a usměrňování finančního hospodaření a finanční situace podniku [4].

Opačným stavem je finanční tíseň, kdy nastávají velmi vážné problémy v peněžních tocích, likvidita je ohrožena a situace není řešitelná bez zásadních změn v činnosti podniku a ve způsobu financování.

Mezi finančním zdravím, které je stavem velmi relativním, a finanční tísní existuje široký prostor, ve kterém se podnik může nacházet, balancovat blíže jednomu nebo druhému stavu [2].

1.3 Zdroje informací pro finanční analýzu

Kvalitní podklady jsou alfou a omegou dobré finanční analýzy. Sebelepší metoda nebo technika analýzy nemůže poskytnout ze špatných podkladů hodnotné výsledky. V některých případech, jde-li o interní analýzy vysoké důležitosti, lze se dokonce setkat s tím, že si finanční analytici sestavují některé podklady z prvotních dokladů.

1.3.1 Účetní výkazy

Účetní výkazy zachycují pohyb podnikových financí ve všech jejich podobách a ve všech fázích podnikové činnosti. Jsou výchozím a základním zdrojem informací pro finanční

analýzu pro všechny zainteresované subjekty uvnitř i vně podniku – pro podnikové vedení, akcionáře, věřitele, investory, analytiky kapitálových trhů aj. Nutnou podmínkou je, aby tyto výkazy věrně odrážely skutečnou situaci podniku.

Účetní výkazy můžeme podle účelu, ke kterému slouží, rozdělit do dvou skupin:

- **Výkazy finančního účetnictví**, které lze jinak označit i jako výkazy externí, protože poskytují informace zejména externím uživatelům. Podávají přehled o stavu a struktuře majetku, o zdrojích jeho krytí, o tvorbě a užití hospodářského výsledku a konečně o pohybu peněžních toků.
- **Výkazy vnitropodnikového účetnictví**, které nepodléhají žádné jednotné metodické úpravě a každý podnik si je vytváří více či méně „ke svému obrazu“ a podle svých vlastních potřeb. Patří sem zejména všechny výkazy zobrazující čerpání podnikových nákladů v nejrůznějším potřebném členění (druhovému, kapacitní, kalkulační), výkazy o spotřebě nákladů na jednotlivé výkony nebo v jednotlivých podnikových střediscích apod. Jsou to interní doklady podniku, které mají nezřídka důvěrný až utajovaný charakter.

Výkazy finančního účetnictví jsou rozhodující součástí účetní závěrky. Účetní závěrku tvoří:

- rozvaha – informuje nejen o stavu a složení majetku podniku, ale i o tom, z jakých zdrojů byl tento majetek pořízen (čím je kryt),
- výkaz zisků a ztrát – konkretizuje, které náklady a výnosy za jednotlivé činnosti se podílely na tvorbě výsledku hospodaření,
- příloha.

1.3.2 Výroční zpráva

Výroční zpráva slouží jak k informaci vlastníků podniku, tak ostatních externích uživatelů účetních informací o finanční pozici a výsledcích finančního hospodaření podniku. Zatímco účetní závěrka se orientuje na minulost, výroční zpráva má také vztah k budoucnosti. Ve výroční zprávě se pochopitelně nevyzrazují podrobnosti podnikatelských záměrů, ale pouze se naznačují možné perspektivy odpovídající finanční situaci, zobrazené v účetní závěrce.

1.3.3 Ostatní zdroje informací

- novinové články a další informace v médiích (které je třeba brát s rezervou),
- analýzy v odborných časopisech,
- zprávy z tiskových konferencí vedoucích představitelů podniků,
- informace poskytované za úplatu specializovanými firmami,
- informace z neoficiálních zdrojů.

Ne všechny zdroje informací mají pro své uživatele stejnou úroveň významnosti. Dle empirických výzkumů provedených mezi externími uživateli v zahraničí i v ČR mají významnou pozici mezi informačními zdroji výroční zprávy, které často musí nahrazovat chybějící možnost přímé komunikace s managementem společnosti. Z účetních výkazů publikovaných ve výroční zprávě je větší významnost přisuzována výkazu zisků a ztrát než rozvaze. Z ekonomických ukazatelů má jednoznačnou prioritu zisk [4].

1.4 Postupy finanční analýzy

Finanční analýza nemá přesná, do všech podrobností rozpracovaná pravidla, která by se používala na celém světě stejně. Existují pouze obvyklé postupy, které vychází spíše z logiky věci a potřeb stanovených zadáním nejčastějších prací, vycházejících opět z nejčastějších problémů hledaných finanční analýzou. Budeme-li požadovat po několika finančních analytících, aby sestavili podle svého názoru optimální postup rozboru, sestaví každý z nich mírně jiný postup, který bude vycházet zejména z jejich vlastních zkušeností a zvyklostí země, ve které žijí. Vzniká a používá se tak mnoho systémů zpracování dat o hospodaření, analýz a rozborů, které jsou svou kvalitou v zásadě velmi dobré. Rozdíly mezi „tvarem“ poskytovaných informací jednotlivých postupů analýz jsou však mnohdy natolik velké, že jejich výsledky nelze vzájemně porovnávat. Tato skutečnost v praxi přináší mnohé problémy. Časté potíže přinášejí i různé sestavy závěrkových dokladů používaných v různých zemích, ze kterých podklady pro finanční analýzu přichází [5].

1.5 Analýza extenzivních ukazatelů

Prostřednictvím těchto ukazatelů můžeme procentuálně rozebrat stav a vývoj jednotlivých položek podnikové rozvahy či výkazu zisků a ztrát.

1. 5. 1 Horizontální analýza (analýza trendů)

Horizontální analýza se zabývá porovnáváním změn položek jednotlivých výkazů v časové posloupnosti. Přitom lze z těchto změn odvozovat i pravděpodobný vývoj příslušných ukazatelů v budoucnosti. Zde je však nutno postupovat s velkou opatrností: záleží totiž na tom, zda se podnik v budoucnu bude chovat jako v minulosti.

$$\text{Absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1}$$

$$\text{Procentní změna} = \frac{\text{Absolutní změna} * 100}{\text{Ukazatel}_{t+1}}$$

1. 5. 2 Procentní (vertikální) analýza

Metoda spočívá ve vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentního podílu k jediné zvolené základné položené jako 100 %. Této analýze se někdy říká také strukturální. Pro rozbor rozvahy je jako základ zvolena výše aktiv celkem (nebo pasiv celkem), pro rozbor výkazu zisků a ztrát velikost celkového obrátu, tj. výnosy celkem.

Metodu procentní analýzy můžeme výhodně používat pro porovnávání účetních výkazů podniku v delším časovém horizontu, pochopitelně při zajištění srovnatelnosti údajů. Metoda může sloužit i jako určité vodítko pro plánovací činnost, zejména pokud se procentní analýzou zjistí určitá stabilita procentních podílů některých položek na celkových aktivech nebo zdrojích.

Procentní analýza je dále použitelná pro srovnávání podniku s jinými podniky v rámci oboru a s oborovými průměry, lze ji dále aplikovat pro porovnávání výkazů v rámci vnitropodnikových útvarů. Její nevýhodou je změna základny pro výpočet procentních podílů v jednotlivých letech a to, že pouze změny konstatuje, neukazuje však jejich příčiny [4].

1.6 Analýza fondů finančních prostředků (rozdílové ukazatele)

Ve finanční analýze se jako „fondy“ označují ukazatele vypočítávané jako rozdíly mezi určitými položkami aktiv a pasiv. Setkáváme se rovněž s pojmem „čisté fondy“, tj. ve smyslu aktiv očištěných od na nich váznoucích závazků [4].

1. 6. 1 Čistý pracovní kapitál

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobé závazky}$$

Úroveň tohoto ukazatele je odrazem financování oběžného majetku firmy a je rozdílem celkových oběžných aktiv a celkových krátkodobých závazků. Neboli: pracovní kapitál je součást zásob, pohledávek a finančního majetku snížený o závazky, které je třeba v blízké budoucnosti uhradit [6].

1.7 Analýza poměrových ukazatelů

Finanční poměrová analýza zkoumá strukturu podnikových aktiv, kvalitu a intenzitu jejich využívání, způsob jejich financování, její solventnost, likviditu a další rysy jejího finančního života. Výsledky zkoumání napomáhají investorům, věřitelům a managementu určit celkovou momentální ekonomickou situaci podniku. Cenným rysem metody finanční analýzy je schopnost srovnat výsledky několika období a na základě toho ohodnotit vývojový trend hospodaření podniku.

Poměr (podíl) je vztah jednoho čísla k druhému. Výhodou poměrové analýzy je, že redukuje hrubé údaje, lišící se podle velikosti firem. Je to nejrozsáhlejší způsob, jak srovnávat aktuální finanční informaci dané firmy k jejím historickým datům anebo k datům jiných společností, které jsou menší nebo větší, anebo ke skupině jiných firem (jako průmyslové odvětví).

Poměrové ukazatele lze rozdělit do pěti skupin podle toho, ze kterých účetních a neúčetních údajů vycházejí a na jaké rysy hospodaření podniku se zaměřují.

1. **UKAZATELE LIKVIDITY** vysvětlují vztah mezi oběžnými aktivy a krátkodobými pasivy a schopnost společnosti dostát včas svým závazkům.
2. **UKAZATELE ŘÍZENÍ AKTIV** měří efektivnost, s jakou řídí firma svá aktiva.
3. **UKAZATELE ŘÍZENÍ DLUHU** měří rozsah, v jakém je firma financována cizími zdroji a její schopnost pokrýt své dlužné závazky.
4. **UKAZATELE ZISKOVOSTI** zobrazují vliv likvidity, řízení aktiv a řízení dluhu na zisk firmy.

Vypočtené hodnoty poměrových ukazatelů vypovídají o základních rysech společnosti. Jejich vypovídací schopnost se zvýší po srovnání s oborovým průměrem [1].

1.7. 1 Analýza likvidity

Trvalá platební schopnost je jednou ze základních podmínek úspěšné existence podniku v podmínkách trhu. Ukazatele likvidity mají vyjádřit míru schopnosti splnit včas a v plném rozsahu krátkodobé závazky, které mají splatnost do jednoho roku. Vysvětlují vztahy mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky a ukazují schopnost společnosti dostát včas svým finančním povinnostem [10].

$$\text{Běžná likvidita (likvidita III. stupně)} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Ukazatel běžné likvidity udává, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku. To znamená, kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil veškerá svá oběžná aktiva v daném okamžiku v hotovost. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím je obecně pravděpodobnější zachování platební schopnosti podniku.

Ne všechna aktiva jsou stejně likvidní. Ve snaze odstranit z ukazatele vliv obecně nejméně likvidní části oběžných aktiv, tj. zásob, je zjišťována hodnota ukazatele rychlá likvidita [7].

$$\text{Rychlá likvidita (likvidita II. stupně)} = \frac{\text{Oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Z hlediska věřitelů podniku je vyšší hodnota ukazatele příznivá. Nemusí to však beze zbytku platit pro vlastníky nebo manažery podniku. Znamená to totiž, že značná část oběžného majetku je v podniku vázána v podobě prostředků, které přinášejí nízký nebo vůbec žádný úrok, což by mohlo nepříznivě ovlivnit celkovou rentabilitu podniku. Doporučuje se, aby hodnota ukazatele neklesla pod 1,0 [4].

$$\text{Hotovostní likvidita (likvidita I. stupně)} = \frac{\text{Hotovosti} + \text{obchodovatelné cenné papíry}}{\text{Krátkodobé závazky (splatné)}}$$

Ukazatel by měl nabývat hodnot v rozmezí od 0,2 do 0,5. Vysoké hodnoty ukazatele svědčí o neefektivním využití finančních prostředků [8].

1.7.2 Analýza aktivity

Ukazatele aktivity (asset utilization ratios) 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, který je vedle ziskového rozpětí druhým faktorem, který ovlivňuje rentabilitu celkového kapitálu [2].

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

Je měřítkem celkového využití majetku. Všeobecně platí, čím větší hodnota ukazatele, tím lépe. Minimální doporučená hodnota tohoto ukazatele je 1, hodnotu však ovlivňuje i příslušnost k odvětví. Nízká hodnota znamená neúměrnou majetkovou vybavenost podniku a jeho neefektivní využití.

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Průměrný stav zásob} \cdot 360}{\text{Tržb}}$$

Ukazatel udává, jak dlouho trvá jeden obrat, tj. doba nutná k tomu, aby peněžní fondy přešly přes výrobní a zboží formy znovu do peněžní formy. Pro posouzení ukazatele je rozhodující jeho vývoj v časové řadě.

$$\text{Doba splatnosti pohledávek} = \frac{\text{Průměrný stav pohledávek} \cdot 360}{\text{Tržb}}$$

Doba splatnosti pohledávek je dobu existence kapitálu ve formě pohledávek, počítá se jako podíl průměrného stavu pohledávek a průměrných denních tržeb. Tento ukazatel vyjadřuje období od okamžiku prodeje na obchodní úvěr, po které musí podnik v průměru čekat, než obdrží platby od svých odběratelů. Hodnota tohoto ukazatele se srovnává s dobou splatnosti faktur a odvětvovým průměrem. Delší průměrná doba inkasa pohledávek znamená větší potřebu úvěrů a tím i větší náklady.

$$\text{Doba splatnosti závazků} = \frac{\text{Krátkodobé závazky} \cdot 360}{\text{Tržb}}$$

Průměrná doba splatnosti závazků vyjadřuje dobu od vzniku závazku do doby jeho úhrady. Tento ukazatel by měl dosáhnout alespoň hodnoty doby obratu pohledávek. Ukazatele

doby splatnosti pohledávek a doby splatnosti závazků jsou důležité pro posouzení časového nesouladu od vzniku pohledávky do doby jejího inkasa a od vzniku závazku do doby jeho úhrady. Tento nesoulad ovlivňuje likviditu podniku. Pokud je doba splatnosti závazků větší než součet obratu zásob a pohledávek, dodavatelé nám odfinancují pohledávky i zásoby (může to však znamenat špatnou likviditu).

1.7.3 Analýza zadluženosti, majetkové a finanční struktury

Ukazatele zde slouží jako indikátory výše rizika, jež firma podstupuje při dané struktuře vlastních a cizích zdrojů. Avšak zadluženost sama o sobě ještě nemusí být negativní charakteristikou. Určitá výše zadlužení je obvykle pro firmu užitečná. Každá firma by měla usilovat o optimální finanční strukturu, o nejvhodnější poměr vlastních a cizích zdrojů, protože ten rozhoduje o tom, „za kolik“ firma celkový kapitál pořídí.

Analýza zadluženosti, majetkové a finanční struktury srovnává rozvahové položky a na základě toho určí, v jakém rozsahu a pomocí jakých zdrojů jsou financována podniková aktiva.

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

Na základě tohoto ukazatele lze posoudit finanční strukturu podniku z dlouhodobého hlediska. Lze ho použít pro posouzení schopnosti podniku zvýšit své zisky využitím cizího kapitálu. Doporučená hodnota se pohybuje mezi 30 a 60 %, ovšem závisí na odvětví, ve kterém společnost podniká.

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

K posouzení zadluženosti je možné poměřovat cizí a vlastní kapitál. Tento ukazatel je např. v případě žádosti o nový úvěr velice významný pro banku, zda úvěr poskytnout či ne. Pro toto posuzování je velice důležitý jeho časový vývoj, zda se podíl cizích zdrojů zvyšuje, či snižuje. Při výsledku a vývoji tohoto ukazatele nad 100 % bude asi pro banku takovýto klient velice rizikový [8].

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{Hospodářský výsledek před odečtením úroků a daní (EBIT)}}{\text{Nákladové úroky}}$$

Úrokové krytí měří, kolikrát by se mohl provozní zisk snížit před tím, než se společnost dostane na úroveň, kdy již nebude schopna zaplatit své úrokové povinnosti. Nesplnění těchto povinností může vést k tomu, že věřitelé navrhnou společnost do konkursního řízení [1].

$$\text{Krytí stálých aktiv} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Stálá aktiva}}$$

Výsledek a vývoj poměru vlastního kapitálu na dlouhodobém majetku vyšší než 1 znamená, že podnik používá vlastní (dlouhodobý) kapitál i ke krytí oběžných (krátkodobých) aktiv. Podnik dává přednost stabilitě před výnosem.

$$\text{Krytí stálých aktiv dlouhodobými zdroji} = \frac{\text{Vlastní kapitál} + \text{dlouhodobý dluh}}{\text{Stálá aktiva}}$$

Při výsledku nižším než 1 musí podnik krýt část svého dlouhodobého majetku krátkodobými zdroji a podnik může mít problémy s úhradou svých závazků. Podnik je podkapitalizovaný. Při příliš vysokém poměru je sice podnik finančně stabilní, ale drahými dlouhodobými zdroji financuje příliš velkou část krátkodobého majetku – podnik je překapitalizován [8].

1.7.4 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 jakou hlavní kritérium pro alokaci kapitálu.

Každé investiční rozhodnutí je spojeno s rizikem, které musí být posuzováno spolu s očekávaným výnosem. Obě veličiny spolu úzce souvisí a vzájemně na sebe působí, proto důsledky přijatých rozhodnutí je nutno hodnotit jak z hlediska dopadu na výnosnost, tak i z hlediska vlivu na riziko podstupované podnikem. V souladu s obecným cílem podniku dosáhnout uspokojivé rentability vložených prostředků spolu s trvalým zachováním uspokojivé finanční situace umožňující trvalý rozvoj podniku je třeba zkoumat, zda ve

snaze maximalizovat zisk není podnik příliš zadlužen a přeúvěrován nebo naopak zda příliš neumrtvuje kapitálové zdroje udržováním relativně značné zásoby peněžních prostředků s cílem minimalizace rizika platební neschopnosti [2].

$$\text{Rentabilita tržeb} = \frac{\text{Hospodářský výsledek}}{\text{Tržby}}$$

Ukazatel vyjadřuje schopnost podniku transformovat zásoby na hotové peníze. Ve vývojové řadě by měl vykazovat stoupající tendenci. Za hospodářský výsledek je možné dosadit zisk po zdanění nebo EBIT.

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu (ROA)} = \frac{\text{EBIT}}{\text{Celková aktiva}}$$

Jedná se o důležitý ukazatel, který měří výkonnost nebo-li produkční sílu podniku. Pokud chceme měřit výkonnost bez vlivu zadluženosti a daňového zatížení, je potřeba definovat výnos podniku jako zisk pře platbou úroků a před zdaněním.

$$\text{Rentabilita vlastního jmění (ROE)} = \frac{\text{Hospodářský výsledek po zdanění}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Měřením rentability vlastního kapitálu vyjadřujeme výnosnost kapitálu vloženého vlastníky podniku. Výsledek ukazatele by se měl pohybovat alespoň několik procent nad dlouhodobým průměrem úročení dlouhodobých vkladů. Kladný rozdíl mezi úročením vkladů a rentabilitou se nazývá prémie za riziko. Je odměnou vlastníkům, kteří podstupují riziko [8].

1.8 Souhrnné ukazatele

Existuje celá řada studií, které se snaží pomocí empiricko-induktivních ukazatelových systémů vyřešit problém, které ukazatele pro zhodnocení finanční situace podniku vybrat a jakou významnost jim přisoudit. Tyto průzkumy většinou vyjadřují kvalitu rozlišováním „zdravého“ a „nemocného“ podniku. Ukazatelé jsou tedy vybírány s ohledem na to, jak jsou schopny rozlišit podnik s dobrou a ohroženou schopností dostát svým závazkům, potom jsou shrnovány do jedné charakteristiky [8].

1.3.1 Z-skóre (Altmanův model)

Vychází z tzv. diskriminační analýzy a vypovídá o finanční situaci podniku. Pro podniky, které neemitují vlastní akcie existuje speciální typ tohoto bankrotního modelu, který použijí při vypracování analytické části této práce.

Pokud bude Z vyšší než 2,70 jedná se o podnik s minimální pravděpodobností bankrotu, při Z mezi 1,20 a 2,70 se má společnost nevyhraněnou finanční situaci a při Z menším než 1,20 jde o podnik s vysokou pravděpodobností bankrotu.

$$Z(\text{Alt}) = 0,72x_1 + 0,85x_2 + 3,11x_3 + 0,42x_4 + 1,00x_5$$

x_1 = pracovní kapitál/aktiva celkem

x_2 = nerozdělený zisk od zahájení/aktiva celkem

x_3 = zisk před daněmi a úroky/aktiva celkem

x_4 = základní kapitál/dluhy celkem

x_5 = tržby celkem/aktiva celkem [6]

1.3.2 Taflerův model

Taktéž se jedná o bankrotní model. Pokud Z vyjde vyšší než 0,3 má podnik dobrou finanční situaci, při Z mezi 0,2 a 0,3 má podnik nevyhraněnou finanční situaci a při Z menším než 0,2 jde o společnost se špatnou finanční situací.

$$Z(\text{Taf}) = 0,53R_1 + 0,13R_2 + 0,18R_3 + 0,16R_4$$

R_1 = zisk před daní/krátkodobé závazky

R_2 = běžná aktiva/dluhy celkem

R_3 = krátkodobé závazky/celková aktiva

R_4 = tržby celkem/aktiva celkem [11]

1.9 Hodnocení vzájemných vztahů mezi poměrovými ukazateli

Hodnocení vzájemných vztahů mezi poměrovými ukazateli se v USA obvykle provádí systémem Du Pont, u nás pyramidovou soustavou ukazatelů.

1.9.1 Systém ukazatelů Du Pont

Tento systém ukazatelů se snaží postihnout vzájemné vazby mezi poměrovými ukazateli. Je založen na základní **Du Pontově rovnici**:

$$ROA = \frac{\text{Zisk}}{\text{Tržby}} * \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}} = \frac{\text{Zisk}}{\text{Aktiva}},$$

což znamená, že $ROA = \text{rentabilita tržeb} * \text{obrat celkových aktiv} = \text{výnosnost celkových aktiv}$.

Pokud podnik používá pouze vlastní kapitál, potom vlastní kapitál se rovná aktivům a $ROE = ROA$. Většina podniků však používá i cizí kapitál. Proto se základní Du Pontova rovnice rozšiřuje takto:

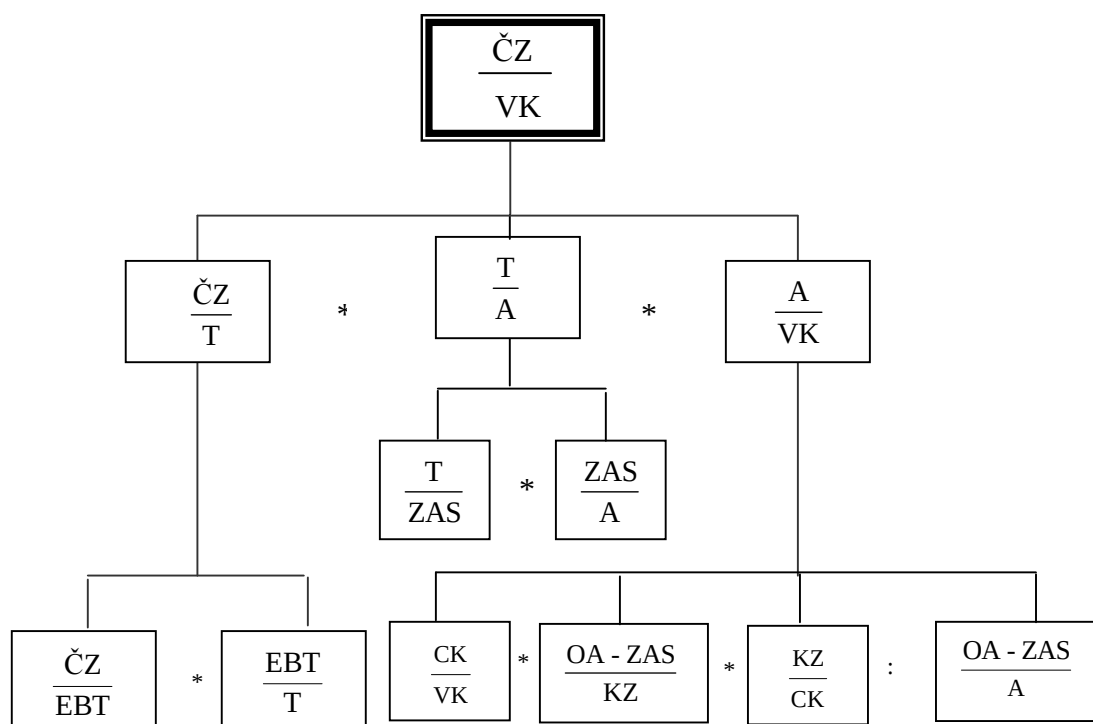
$$ROE = ROA * \frac{\text{Aktiva}}{\text{Vlastní kapitál}}, \quad ROE = \frac{\text{Zisk}}{\text{Tržby}} * \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}} * \frac{\text{Aktiva}}{\text{Vlastní kapitál}},$$

$\text{výnosnost vlastního kapitálu} = \text{rentabilita tržeb} * \text{obrat celkových aktiv} * \text{finanční páka}$.

Pomocí těchto tří nástrojů mohou manažeři ovlivňovat výnosnost vlastního kapitálu, což je pokládáno za základní cíl podnikání. V některých podnicích je rozhodující pákou rentabilita tržeb, v jiných rychlost obratu aktiv, v dalších finanční struktura. Manažeři kombinují všechny tři tak, aby výnosnost vlastního kapitálu byla co nejvyšší.

1.9.2 Pyramidová soustava finančních ukazatelů

Pyramidová soustava finančních ukazatelů spočívá v postupném rozkladu vrcholového ukazatele (obvykle je to rentabilita vlastního kapitálu, která vcelku nejlépe postihuje základní cíl podniku) na ukazatele dílčí, které jej rozhodujícím způsobem ovlivňují.



$\frac{\text{ČZ}}{\text{VK}}$ - rentabilita vlastního kapitálu

$\frac{\text{ZAS}}{\text{A}}$ - podíl zásob na aktivech

$\frac{\text{ČZ}}{\text{T}}$ - rentabilita tržeb

$\frac{\text{CK}}{\text{VK}}$ - ukazatel zadluženosti

$\frac{\text{T}}{\text{A}}$ - obratovost aktiv

$\frac{(\text{OA} - \text{Z})}{\text{KZ}}$ - ukazatel rychlé likvidity

$\frac{\text{A}}{\text{VK}}$ - finanční páka

$\frac{\text{KZ}}{\text{ČZ}}$ - podíl krátkodobých závazků

$\frac{\text{ČZ}}{\text{EBT}}$ - podíl čistého zisku na zisku

na cizím kapitálu

ke zdanění

$\frac{(\text{OA} - \text{ZAS})}{\text{KZ}}$ - podíl likvidních prostředků na aktivech

$\frac{\text{EBT}}{\text{T}}$ - rentabilita tržeb

$\frac{\text{T}}{\text{ZAS}}$ - obratovost zásob [9]

II. ANALYTICKÁ ČÁST

2 CHARAKTERISTIKA FIRMY

Tato bakalářská práce byla zpracována pro potřeby firmy Obec Nedašov výstavba, s. r. o., která sídlí v malé obci Nedašov ležící v pohraničí se Slovenskem. Stoprocentním vlastníkem této obchodní společnosti je obec Nedašov. Podnikatelská činnost byla zahájena 19. 7. 2000.

Před vznikem společnosti zajišťovalo stavební práce Středisko výstavba jako organizační složka obce. Aktivita tohoto střediska byly součástí hospodářské činnosti obce Nedašov, která je nyní stoprocentním vlastníkem společnosti. Funkci statutárního orgánu společnosti vykonává její jednatel Ing. Jiří Kolínek.

Obec Nedašov výstavba s. r. o. patří mezi malé stavební organizace. Průměrný počet pracovníků je v průběhu kalendářního roku 20. Vlivem zvýšené poptávky dochází k navýšení tohoto počtu zejména v letních měsících a v případech, kdy firma získá objemově větší zakázky, jak tomu bylo při nedávné výstavbě 2 km úseku silnice na území obcí Nedašov a Nedašova Lhota.

Tabulka 1: Vývoj počtu zaměstnanců – ONV, s. r. o.

Rok	Řídící pracovníci	Ostatní	Celkem	Poměr O/ŘP
2001	2	22	24	11,0
2002	2	15	17	7,5
2003	2	15	17	7,5
2004	2	15	17	7,5

Nejvyšším orgánem firmy je zastupitelstvo obce, které rozhoduje, v podstatě jako valná hromada kapitálových společností, o všech zásadních otázkách fungování společnosti. Současně vykonává kontrolní funkci (firma neustavila dozorčí radu). Valnou hromadu svolává v souladu s ustanovením Obchodního zákoníku nejméně jednou za rok jednatel. Předmětem jednání jsou především otázky hospodaření společnosti, roční uzávěrka a rozhodnutí o rozdělení zisku (popř. o způsobu vypořádání ztráty). Dosažený zisk je po odvodu do rezervního fondu ponechán ve firmě.

Předmětem podnikání firmy je provádění staveb, jejich změn a odstraňování, provozování vodovodů, kanalizací a silniční motorové nákladní dopravy. Společnost působí zejména v přilehlých obcích, např. v Nedašově Lhotě, Návojně a podobně. Jako příklad

realizovaných staveb možno uvést mateřskou a základní školu, gravitační vodovod, plynofikaci obce, rozvody telefonní sítě a další.

2.1 Odběratelé

Rozhodující význam pro ekonomickou úspěšnost firmy mají odběratelé. Nedostatek zakázek ohrožuje samotnou existenci firmy. Situaci komplikuje skutečnost, že firma disponuje poměrně malým majetkem a tomu odpovídajícími kapitálovými zdroji, což znemožňuje její průnik na vzdálenější trhy za hranice regionu.

2.2 Dodavatelé

- Prefa Brno, a. s. –hlavní dodavatel rour a prokladů pro kanalizaci,
- Českomoravské štěrkovny, a. s. Mokrý – kamenivo a štěrkopísek,
- Belit, s. r. o. , Štítná nad Vláří – profily, stropnice, hřebíky, redukce, kolena PVC
- Tvarbet Moravia, a. s., Bzenec – písek
- F a M Sába, s. r. o., Val. Klobouky + CCS, a. s. – nafta
- Rotrade, Uherský Brod – vodoměrné soupravy
- VIA-REK, s. r. o. – chloran sodný pro vodovod

2.3 Slabé a silné stránky

K silným stránkám firmy patří nesporně její zaměstnanci. Všichni jsou plně kvalifikovaní k výkonu své profese a dostatečně motivovaní k věrnosti firmě. V sídle podniku, v Nedašově, je mimořádně vysoká nezaměstnanost. Případný odchod dává pracovníkům minimální šanci nalézt odpovídající zaměstnání, zvláště s přihlédnutím k ztíženým dopravním a jiným podmínkách

Slabých stránek má podnik více. Krátká doba existenci firmy a její omezené výrobní kapacity neumožnily dosud její větší průnik k zákazníkům a tím i zajištění větší stabilizace na trhu. Nedostatek zkušeností v oboru ztěžuje mimo jiné i úspěch při výběrových řízeních na veřejné stavební zakázky.

2.4 Charakteristika odvětví

Firma Obec Nedašov s. r. o. spadá charakterem své provozní činnosti do stavebního odvětví, přesněji řečeno do pozemního a inženýrského stavitelství (45200).

Ve snaze posoudit objektivně finanční zdraví firmy využijí v této práci mimo jiné i porovnání vybraných ukazatelů finanční analýzy s ukazateli odvětvovými. Toto porovnání může přinést zajímavé informace, ale současně je spojeno s určitými problémy: odvětvové průměry byly zpracovány z údajů o podnicích nad sto zaměstnanců, zatím co analyzovaný podnik je podstatně menší.

Při hodnocení situace ve stavebnictví jako celku nelze přehlédnout novou situaci, která vzniká pro podnikatele při vstupu České republiky do Evropské unie. Zvláště pro malé firmy je s ohledem na omezené možnosti plynoucí z malé ekonomické síly obtížné obstát v konkurenci silných zahraničních partnerů, kteří navíc disponují rozsáhlými zkušenostmi a schopnostmi jejich využití v konkurenčním boji o zákazníka. Na druhou stranu ve prospěch českých stavebních firem svědčí znalost místních poměrů a někdy i možnost nabídnout výhodnější ceny v soutěžích o veřejné zakázky.

Největší problémy současného českého stavebnictví jsou:

- pokles počtu zakázek i jejich průměrné velikosti
- nerozvinutá bytová výstavba
- neplacení ze strany investorů
- stále rostoucí konkurence, kdy přírůstky počtu firem předstihují reálný růst produkce
- přílišná otevřenost stavebního trhu a veřejných zakázek zahraničním firmám
- nedostatek pracovníků některých profesí

Od roku 2001 došlo ve stavebnictví k postupnému mírnému růstu v závislosti na celkové politickohospodářské situaci. Větší oživení mohla pravděpodobně nastartovat až rozvinutá bytová výstavba. Protože nutnou podmínkou k tomu je zvýšení životní úrovně a koupěschopnosti obyvatelstva. Nutně musí také dojít k postupné redukci kapacit podniků, kterých je i v současné době vzhledem k objemu poptávky nadbytek. Dalším předpokladem růstu stavebnictví je získání větších investičních zdrojů tuzemských i zahraničních, zejména posílením motivací zahraničních investorů a domácích vývozců proexportní politikou [12].

3 FINANČNÍ ANALÝZA

Zhodnocení finančního zdraví firmy provedu s využitím metodiky finanční analýzy a na základě některých dalších informací získaných zejména z účetnictví firmy Obec Nedašov výstavba, s. r. o. K hlubšímu pochopení místních problémů přispěly i konzultace s pracovníky firmy, zejména s jednatelem společnosti.

3.1 Vývoj hospodářského výsledku

Vývoj hospodářského výsledku i jeho jednotlivých součástí je zachycen v tabulce 2. Jak můžeme vidět z tabulky i grafu 1 hospodářský výsledek společnosti Obec Nedašov výstavba, s. r. o. je velmi nestabilní. V prvních letech podnikání firma vykazovala stoupající ziskovost. Tato skutečnost byla způsobena hlavně nárůstem tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb. Firma získala během těchto let několik významných zakázek, jako např. výstavba vodovodu, plynifikace obcí či výstavba silnice.

Příznivý vývoj v letech 2001 až 2002 byl přerušen v roce 2003, kdy firma vykázala ztrátu 1 872 tis. Kč. Příčinou tohoto zvratu byl neúspěch ve výběrovém řízení o získání zakázek několika projektů, ve kterých firmu v soutěži porazili ekonomicky silnější konkurenti, kteří mohli nabídnout výhodnější podmínky jejich realizace.

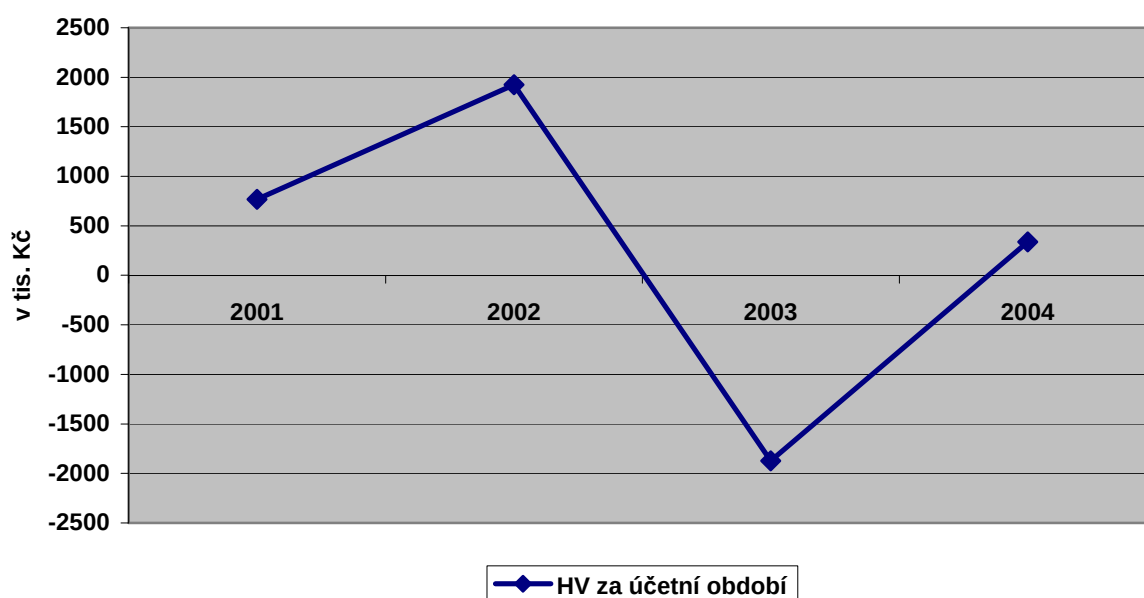
Tabulka 2: Vývoj hospodářského výsledku – ONV, s. r. o.

v tis. Kč	2001	2002	2003	2004
Provozní HV	1039	2803	-1804	460
Finanční HV	-16	-59	-68	-123
Mimořádný HV	0	0	0	0
HV za účetní období	769	1925	-1 872	337
HV před zdaněním	1 023	2 744	-1 872	337
HV před zdaněním a úroky	1 023	2 744	-1 855	405

Ze struktury hospodářského výsledků (tab. 2) je zřejmé, že celkový přínos závisí rozhodujícím způsobem na výsledcích provozní činnosti. Tržby z realizovaných stavebních prací (a odpisy) jsou současně základním zdrojem samofinancování rozvoje podniku. Z finanční oblasti firmě neplynou žádné přínosy (hospodářský výsledek z finančních operací je záporný), mimořádné aktivity se ve sledovaných letech nevyskytly, takže ani zde nebyl vykázán žádný výnos (ostatně s mimořádným ziskem nelze pro jeho nahodilost počítat). Pokud firma vykazuje v některých letech nerozdělený zisk, mohla by ho

teoreticky využít v období nedostatku zakázek stavebních prací k investicím na kapitálovém trhu. Pro tak malou firmu, jako je Obec Nedašov výstavba s. r. o., by to však bylo i s ohledem na nedostatek informací a nedostatečnou odbornou připravenost k spekulativním obchodům značně riskantní. Navíc potřebný kapitál pro takové operace by zřejmě nebyl dostatečný.

V roce 2004 (graf 1) se firma znovu po dvou letech dostala do kladných čísel. Opět to bylo díky tržbám za prodej vlastních výrobků a služeb. Společnost v tomto roce uplatnila odpočet ztráty z minulého roku a tím se dostala na nulový daňový základ, z čehož vyplývá, že neplatila žádnou daň. Tuto ztrátu možno pro daňové účely uplatňovat ještě v následujících šesti letech



Graf 1: Vývoj hospodářského výsledku – ONV, s. r. o.

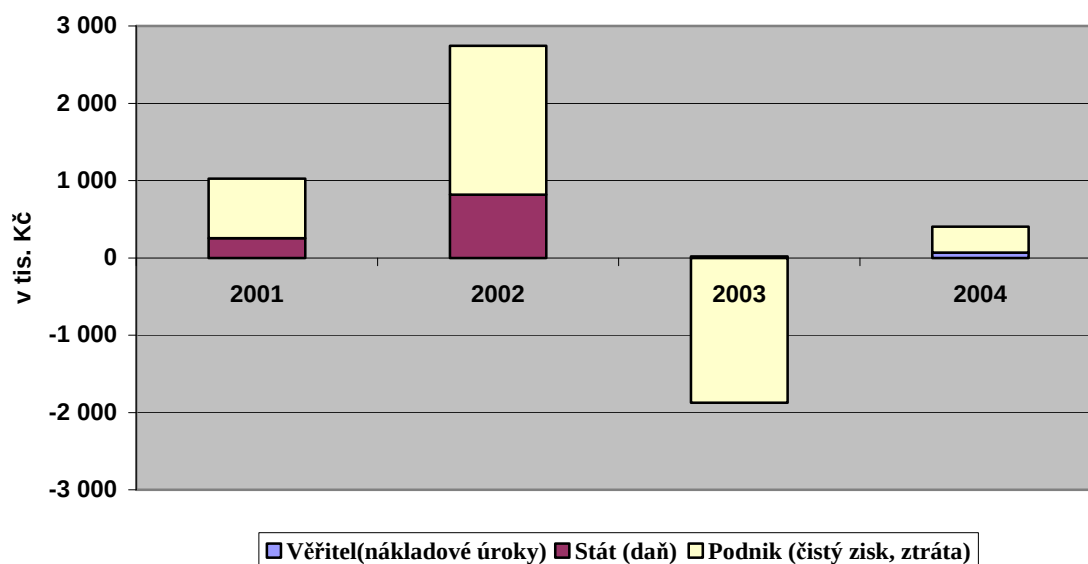
3.2 Dělení hospodářského výsledku před úroky a zdaněním

Z tabulky 3 a grafu 2 jsou patrné velké výkyvy ve vývoji hospodářského výsledku společnosti Obec Nedašov výstavba, s. r. o. Při rozjždění podnikání se společnosti dařilo vytvářet zisk, ale v roce 2003, jak už jsem zmínila výše, došlo k velkému poklesu výkonů, což mělo významný dopad na celkový hospodářský výsledek.

Tabulka 3: Dělení hospodářského výsledku před úroky a zdaněním – ONV, s. r. o.

v tis. Kč	2 001	2 002	2 003	2004
EBIT	1 023	2 744	-1 855	405
Věřitel(nákladové úroky)	0	0	17	68
Stát (daň)	254	819	0	0
Podnik (čistý zisk, ztráta)	769	1 925	-1 872	337

Od roku 2003 můžeme pozorovat stoupající podíl pro věřitele ve formě nákladových úroků. Daňová povinnost je od tohoto roku nulová, což bylo dáno dosaženou ztrátou a následným uplatněním odpočtu ztráty v dalším roce.



Graf 2: Dělení výsledku hospodaření před úroky a zdaněním – ONV, s. r. o.

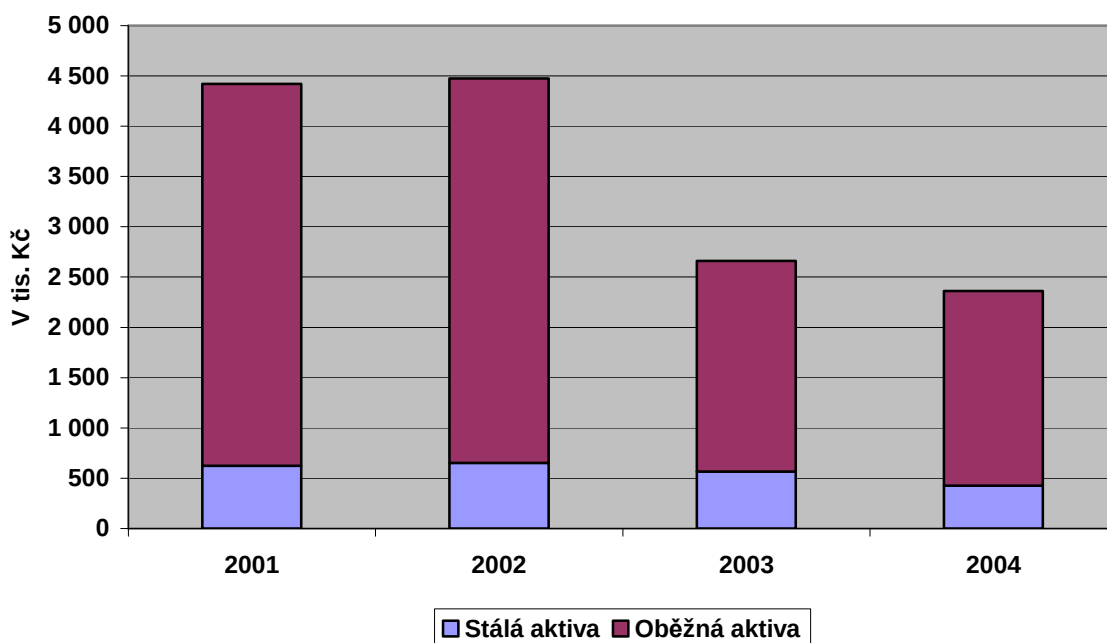
3.3 Extenzivní ukazatele

Pomocí procentní a trendové analýzy jsem analyzovala jednotlivé položky podnikové a odvětvové rozvahy a výkazu zisků a ztrát.

3.3.1 Procentní (vertikální) analýza

Z hlediska majetkové struktury společnosti je, shodně jako u údajů za odvětví, patrný v procentní analýze (příloha III) vysoký podíl oběžných aktiv na celkové hodnotě

podnikových aktiv (graf 3). Je to způsobeno hlavně stabilně vysokou úrovní dlouhodobých pohledávek z obchodního styku. Důvodem vysoké úrovně tohoto ukazatele byl fakt, že v roce 2002 společnost pracovala pro firmu, která požadovala tzv. zádržné na 2 roky. Hodnota výkonu činila 1 mil. Kč. Tato částka měla být společnosti Obec Nedašov výstavba, s. r. o. splacena v listopadu 2004. Nestalo se tomu tak a po následném vymáhání došlo k platbě až v roce 2005. Tyto pohledávky se na celkových aktivech podílejí 62 %, což je podle mého názoru nepřilíš zdravá výše. I díky této skutečnosti se firma v minulých letech potýkala se značnými problémy. Během roku 2003 si společnost musela vzít krátkodobou finanční výpomoc, jelikož neměla dostatečnou výši finančních prostředků na svých bankovních účtech. Myslím si, že to bylo způsobeno nepřiměřeným poměrem mezi pohledávkami a závazky. Nepovažuji za příznivý stav, když má firma velký podíl dlouhodobých pohledávek oproti krátkodobým. Dalším nepříznivým faktem je i neexistence dlouhodobých závazků, což znamená, že se firma snaží splatit své dluhy v co nejkratší době. Tato skutečnost pak ale komplikuje solventnost firmy, která musí být vyřešena úvěrem.



Graf 3: Vývoj majetkové struktury – ONV, s. r. o.

Ve finanční struktuře společnosti můžeme pozorovat vysoký objem vlastního kapitálu, což způsobil hlavně nerozdělený hospodářský výsledek z minulých let. Minulý rok firma uplatnila odpočet ztráty. Zajímavým faktem je i to, že v převážné části sledovaného období

si firma nevzala úvěr od banky, či jinou finanční výpomoc. Je to dáno hlavně obavou vedení podniku před velkou zadlužeností společnosti.

Při procentuální analýze položek nákladu a výnosu (příloha VI) je zřejmé, že téměř všechny výnosy plynou z provozní činnosti. Z hlediska dosahovaných výnosů je evidentní, že firma má výrazně výrobní charakter; téměř 100 % výnosů představují tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb. S finančními výnosy nelze počítat vzhledem k tomu, že firma nemá dlouhodobý finanční majetek.

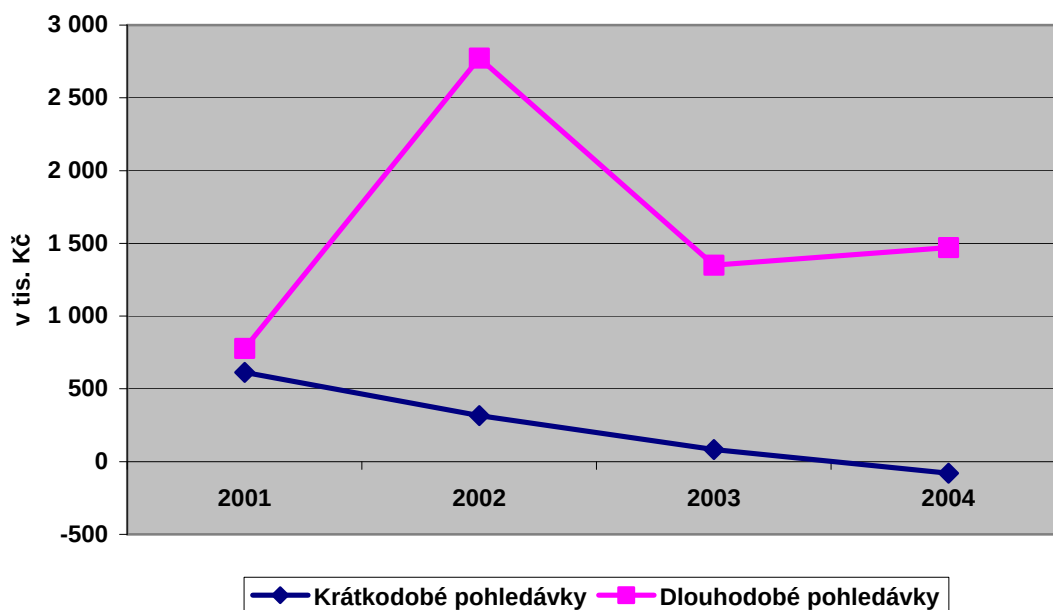
U nákladů můžeme pozorovat poměrně vysoký podíl výkonové spotřeby a osobních nákladů. V roce 2003, kdy firma vykazovala velmi špatné výsledky, měly osobní náklady dokonce největší podíl na celkových nákladech.

3.3.2 Horizontální analýza (analýza trendů)

Z horizontální analýzy podnikové rozvahy (příloha IV) vyplývá, že během sledovaného období razantně poklesla podniková aktiva. Tato situace nastala hlavně v důsledku snížení oběžných aktiv, jež se na celkových aktivech v roce 2004 podíleli 82 %. K největším změnám ve struktuře oběžných aktiv došlo ve sledovaném období v položkách zásob, jejichž úroveň se snížila průměrně o 90 %. Další významnou změnou prošly pohledávky. Krátkodobé pohledávky se od roku 2001 snížily o 113 % a naopak u dlouhodobých pohledávek došlo k nárůstu o 89 % (tab. 4). Ke snížení krátkodobých pohledávek došlo hlavně z důvodu výkyvů objemu tržeb, jež v roce 2003 vedly ke ztrátě v podnikání.

Tabulka 4: Dlouhodobé a krátkodobé pohledávky – ONV, s. r. o.

v tis. Kč	2001	2002	2003	2004
Dlouhodobé pohledávky	779	2774	1349	1470
Krátkodobé pohledávky	613	317	83	-79



Graf 4: Vývoj krátkodobých a dlouhodobých pohledávek – ONV, s. r. o.

Ve finanční struktuře je zjevný pokles celkových pasiv, způsobený hlavně poklesem cizích zdrojů. Meziročně docházelo k výraznému snížení jednotlivých krátkodobých závazků. Závazky z obchodního styku se v porovnání se začátkem sledovaného období snížily o 96 %. Příčina tkví v tom, že firma platí včas dodavatelské faktury. Od roku 2003 firma vykázala ztrátu, případně nižší zisk, než tomu bylo v letech předešlých, proto také daňové závazky společnosti nebyly tak vysoké.

V průběhu sledovaného období docházelo k trvalým výkyvům objemu tržeb. V roce 2002 byly tržby o 92 % vyšší než v roce 2001, ale hned další rok 2003 přinesl pokles tržeb až o 52 %. V minulém roce se tržby zvýšily o 61 %, ale i přesto jsou o 60 % nižší než v roce 2002, kdy byly na nejvyšší úrovni. Příčinu tohoto kolísání možno vidět ve zmíněné nestabilitě firmy na trhu stavebních prací a v obtížném pronikání do povědomí zákazníků.

3.4 Rozdílové ukazatele

Tyto ukazatele se používají také pro charakteristiku krátkodobé likvidity. Jde o rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými pasivy.

3.4.1 Čistý pracovní kapitál

V tabulce 5 je uveden vývoj čistého pracovního kapitálu v jednotlivých letech sledovaného období. Kladná hodnota tohoto ukazatele vypovídá o tom, že podnik má k dispozici pro potřeby zabezpečení svých krátkodobých závazků určitý objem oběžných aktiv. Větší čistý pracovní kapitál poskytuje firmě lepší ochranu proti nenadálým výkyvům v peněžních tocích. Jak vyplývá z vývoje tohoto ukazatele projevilo se zhoršování finanční situace podniku mimo jiné i poklesem jeho absolutní hodnoty.

Tabulka 5: Vývoj ČPK – ONV, s. r. o.

v tis. Kč	2001	2002	2003	2004
Čistý pracovní kapitál	866	2 528	1 251	1 468

Porovnání údajů v tabulce 5 a 6 dovoluje vyslovit závěr, podle něhož vývoj čistého pracovního kapitálu vykazuje z hlediska firmy i z pohledu odvětví příznivou tendenci. Zvyšující se hodnota tohoto ukazatele při dostatečné likvidnosti složek oběžných aktiv by měla být pro podnik přiměřenou zárukou (a v průměru i odvětví stavební výroby jako celku) schopnosti hradit své krátkodobé závazky.

Tabulka 6: Vývoj ČPK – odvětví

v tis. Kč	2001	2002	2003
Čistý pracovní kapitál	21 225	22 133	52 614

3.5 Poměrové ukazatele

Mezi poměrové ukazatele, které jsem použila pro analýzu společnosti Obec Nedašov výstavba, s. r. o. patří likvidita, aktivita, rentabilita a zadluženost. Výpočty a jednotlivé analýzy jsou obsaženy v následujících kapitolách.

3.5.1 Analýza likvidity

Dalším způsobem, jak určit likviditu společnosti (kromě pracovního kapitálu), je výpočet poměrových ukazatelů likvidity.

Tabulka 7: Analýza likvidity firmy ONV, s. r. o.

Ukazatel	2001	2002	2003	2004	MPO
Běžná likvidita	1,3	2,95	2,49	4,13	1,5 - 2
Pohotová likvidita	0,55	0,75	0,71	0,68	1
Hotovostní likvidita	0,34	0,5	0,61	0,85	0,2
ČPK/OA	22,80%	66,10%	59,80%	75,80%	-

Výsledky této analýzy by nám měly odpovědět na otázku, do jaké míry je podnik schopen včas platit své krátkodobé závazky.

Tabulka 8: Analýza likvidity - odvětví

Ukazatel	2001	2002	2003
Běžná likvidita	1,33	1,38	1,39
Pohotová likvidita	0,96	1,02	1,17
Okamžitá likvidita	0,22	0,28	0,27
ČPK/OA	33,09%	34,39%	34,88%

Běžná likvidita

Ukazatel běžné likvidity udává, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky společnosti. Z údajů v tabulce 7 lze usoudit, že v roce 2004 převyšuje hodnota oběžných prostředků krátkodobé závazky 4,13krát, tzn., že v tomto poměru by mohla firma Obec Nedašov výstavba, s. r. o. zaplatit své závazky svým věřitelům, pokud by přeměnila všechna svoje krátkodobá oběžná aktiva na disponibilní peněžní prostředky. Provedení této operace by však v praxi bylo obtížné. Zásoby se nezpeněžují snadno a pokud by se to podařilo, pak by to ohrozilo běžnou činnost podniku, při prodeji by podnik zřejmě utrpěl ztrátu (musel by zásoby prodat za nižší cenu) a navíc by zřejmě došlo při splácení dluhů k nežádoucí časové prodlevě. Podobné problémy by byly pravděpodobně spojeny i s eventuelním prodejem pohledávek.

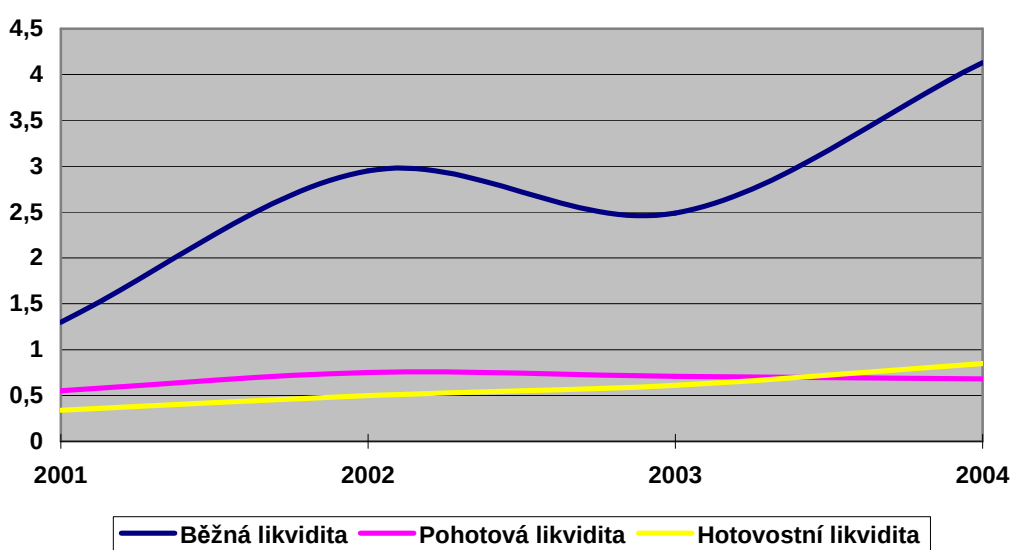
Z údajů tabulek 7 a 8 je zřejmé, že výsledky běžné likvidity společnosti jsou, narozdíl od odvětví, v posledních třech letech nad úrovní doporučené hodnoty. Vysoké hodnoty běžné likvidity jsou způsobeny především značným rozsahem dlouhodobých pohledávek z obchodního styku.

Pohotová likvidita

Tento ukazatel je měřítkem okamžité solventnosti, přičemž ve srovnání s běžnou likviditou očisťuje oběžná aktiva od nejméně likvidní složky, a to od zásob. Můžeme konstatovat, že ve sledovaném období na tom byla firma hůře než odvětví. Výsledky pohotové likvidity dosáhly nižší úrovně než je doporučovaná hodnota. Společnost by nebyla schopna vyrovnat své závazky, pokud by neprodala své zásoby.

Hotovostní likvidita

Nejčistší ukazatel likvidity = hotovostní (okamžitá) likvidita vypovídá, jakou část závazků je firma schopna zaplatit za současného stavu finančních prostředků v hotovosti nebo na účtech. Ministerstvo průmyslu a obchodu doporučuje hodnotu tohoto ukazatele minimálně 0,2. Údaje v tabulce 7 svědčí o tom, že hodnota hotovostní likvidity dosahuje u analyzované společnosti výrazně vyšší úrovně než je odvětvový průměr, přičemž hotovostní likvidita vykazuje rostoucí tendenci.



Graf 5: Vývoj jednotlivých forem likvidity – ONV, s. r. o.

Ze srovnání jednotlivých druhů likvidit plyne, že nejvyšší úroveň dosahovala likvidita běžná. Bylo to způsobeno hlavně značným podílem zásob a dlouhodobých pohledávek na oběžných aktivech.

Podíl pracovního kapitálu na oběžných aktivech

Tímto ukazatelem se vyjadřuje finanční stabilita podniku. Dosažená hodnota by se měla pohybovat mezi 30-50 %. Dosažené výsledky vypovídají o tom, že společnost Obec Nedašov výstavba, s. r. o. je finančně velmi stabilní.

3.5.2 Analýza aktivity

Pomocí ukazatelů aktivity můžeme zjistit, zda je velikost jednotlivých druhů aktiv v rozvaze v poměru k současným nebo budoucím hospodářským aktivitám společnosti přiměřená. Jednotlivé položky rozvahy jsou porovnávány s výnosy nebo tržbami.

Tabulka 9: Analýza aktivity – ONV, s. r. o.

Ukazatel	2001	2002	2003	2004
Obrat celkových aktiv z tržeb	2,80	5,32	2,23	4,04
Obrat celkových aktiv z výnosů	3,15	5,12	2,23	4,08
Doba obratu zásob z tržeb (dny)	41,05	1,25	8,78	5,58
Doba obratu pohledávek z tržeb (dny)	40,44	46,69	86,76	52,44
Doba obratu závazků z tržeb (dny)	85,15	19,56	20,72	17,68

Tabulka 10: Analýza aktivity - odvětví

Ukazatel	2001	2002	2003
Obrat celkových aktiv z tržeb	1,78	2,40	1,76
Obrat celkových aktiv z výnosů	1,85	2,77	1,81
Doba obratu zásob z tržeb	37,57	26,93	23,24
Doba obratu pohledávek z tržeb	73,23	53,99	94,19
Doba obratu závazků z tržeb	97,74	70,94	104,45

Obrat celkových aktiv

Obecně možno konstatovat, že čím větší je hodnota tohoto ukazatele tím lépe pro podnik. Jeho minimální doporučená hodnota je 1. V případě firmy Obec Nedašov výstavba, s. r. o. jsou dosažené výsledky výrazně nad minimální doporučenou hodnotou. Lze tedy konstatovat, že obrat celkových aktiv je uspokojivý a svědčí o úměrné majetkové vybavenosti a jeho efektivním využívání.

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob z tab.9 , přesněji doba existence kapitálu ve formě zásob, se od roku 2001 velmi razantně snížila o cca 35 dní (z 41,05 na 5,58 dní). Je to způsobeno tím, že firma Obec Nedašov výstavba, s. r. o. snížila úroveň svých zásob v průměru o 90 %. Zamezila tím zbytečnému vázání finančních prostředků ve formě zásob, zmenšily se nároky na skladovací prostory a snížila se pracnost při péči o zásoby a tím i osobní náklady.

Rovněž doba obratu zásob v průmyslu (tab.10) se od roku 2001 zrychlila, i když toto zrychlení není tak výrazné jako u analyzované společnosti. Došlo ke snížení o cca 14 dní, tj. na 23,24 dní.

Doba obratu pohledávek a závazků

Srovnání výsledků těchto dvou ukazatelů vede k závěru, že situace ve firmě se nevyvíjí příznivě. Od roku 2001 je doba obratu pohledávek vyšší než doba obratu závazků, což znamená, že společnost v kratších termínech hradí své závazky, než inkasuje platby za své výkony. Tato situace by mohla v budoucnu vést i k platební neschopnosti společnosti. Příznivým faktem pro podnik ale je vysoká hotovostní likvida, tzn. podnik má dostatečnou sumu peněz na účtu či v pokladně ke krytí krátkodobých závazků (dlouhodobé závazky firma nemá).

3.5.3 Analýza zadluženosti, majetkové a finanční struktury

Zadluženost firmy Obec Nedašov výstavba, s. r. o. z časového hlediska (tab. 11) prodělala od r. 2001 velmi kolísavý vývoj. V roce 2001 byla zadluženost firmy cca 66 %, kdežto v roce 2004 cca 20 %, tzn. že majetek firmy byl v tomto roce pouze z 20 % kryt cizími zdroji. Firma Obec Nedašov výstavba, s. r. o. v letech 2001 až 2004 téměř vůbec nevyužívala dlouhodobé bankovní úvěry a finanční výpomoci. V roce 2003 si však firma půjčila od fyzické osoby 500.000 Kč.

Tabulka 11: Analýza zadluženosti – ONV, s. r. o.

Ukazatel	2001	2002	2003	2004
Celková zadluženost	66,28%	28,93%	31,65%	19,84%
Míra zadluženosti	2,34	0,41	0,64	0,28
Vlastní kapitál /DM	2,01	4,87	2,31	3,87
Dlouh. zdroje/DM	2,01	4,87	2,31	3,87
Ukazatel úrokového krytí	-	-	-109,12	5,96

Tabulka 12: Analýza zadluženosti - odvětví

Ukazatel	2001	2002	2003
Celková zadluženost	58,28%	56,80%	61,50%
Míra zadluženosti	1,70	1,63	1,68
Vlastní kapitál/DM	1,23	1,12	1,37
Dlouh. zdroje/DM	1,43	1,29	1,58
Ukazatel úr. krytí	0,20	0,25	0,31

Srovnáním ukazatelů zadluženosti firmy a odvětví vede k závěru, že společnost využívá hlavně vlastní zdroje financování. Tento fakt je způsoben hlavně skutečností, že vlastník společnosti Obec Nedašov výstavba, s. r. o. obec Nedašov se obává zadlužování firmy. Vedení společnosti se rozhodlo, že pokud to nebude nevyhnutelně nutné, nebude si brát žádný bankovní úvěr či jinou finanční výpomoc. Nízká úroveň současné zadluženosti na druhou stranu umožňuje její přiměřené zvýšení, pokud by se podařilo získat výhodný úvěr, a to i s ohledem na možnosti jeho splácení.

Krytí stálých aktiv vlastním kapitálem

Podle vývoje tohoto ukazatele můžeme říct, že společnost používá vlastní (dlouhodobý) kapitál i ke krytí oběžných aktiv, což znamená, že společnost dává přednost stabilitě před výnosem.

Krytí stálých aktiv dlouhodobými zdroji

Tento ukazatel vykazuje stabilně velmi vysoké čísla, což znamená, že podnik je sice finančně stabilní, ale většinu krátkodobého majetku financuje vlastními poměrně drahými zdroji, tzn. podnik je překapitalizován.

Úrokové krytí

Protože firma v prvních dvou letech sledovaného období neměla žádný bankovní úvěr či jinou finanční výpomoc, objevuje se ukazatel úrokového krytí až v roce 2003. V tomto roce firma vykázala na její poměry velmi velkou ztrátu, což se odrazilo i na tomto ukazateli. Společnost nebyla schopna platit úroky. V následujícím roce 2004 se však situace obrátila a společnost znovu vykázala dostatečný zisk a zdroje na splácení úroků. Doporučená hodnota ukazatele je vyšší než 5, takže hodnota 5,96 z roku 2004 je příznivým signálem o zlepšující se situaci.

3.5.4 Analýza rentability

Ukazatelé rentability porovnávají zisk v jednotlivých formách s jinými veličinami a zjišťují tak, jak se společnosti při její činnosti daří. V tabulce 13 můžeme vidět, že rentabilita v roce 2003 je záporná v důsledku vykázané ztráty. I když je tato skutečnost teoreticky nemožná, ponechala jsem zde záporná čísla kvůli srovnání rentability v časové řadě.

Tabulka 13: Analýza rentability – ONV, s. r. o.

Ukazatel	2001	2002	2003	2004
Rentabilita tržeb	6,21%	8,08%	-31,50%	3,53%
Rentabilita celk. kapitálu (ROA)	23,13%	61,30%	-69,74%	17,13%
Rentabilita vl. kapitálu (ROE)	61,32%	60,55%	-143,12%	20,47%

Tabulka 14: Analýza rentability - odvětví

Ukazatel	2001	2002	2003
Rentabilita tržeb	2,68%	1,91%	3,09%
Rentabilita celk.kapitálu (ROA)	7,95%	6,75%	8,57%
Rentabilita vl. kapitálu (ROE)	13,95%	11,83%	14,84%

Rentabilita tržeb

Schopnost podniku transformovat výrobní faktory na hotové peníze v přiměřené výši je jedním z významných ukazatelů finančního zdraví firmy. V rámci společnosti Obec Nedašov výstavba, s. r. o. tomu tak bylo až do roku 2003, kdy podnik vykázal ztrátu. V následujícím roce nastal příznivý obrat: rentabilita tržeb se v důsledku zvyšující se aktivity firmy dostala na přijatelnou úroveň (odvětvové údaje za rok 2004 zatím nejsou

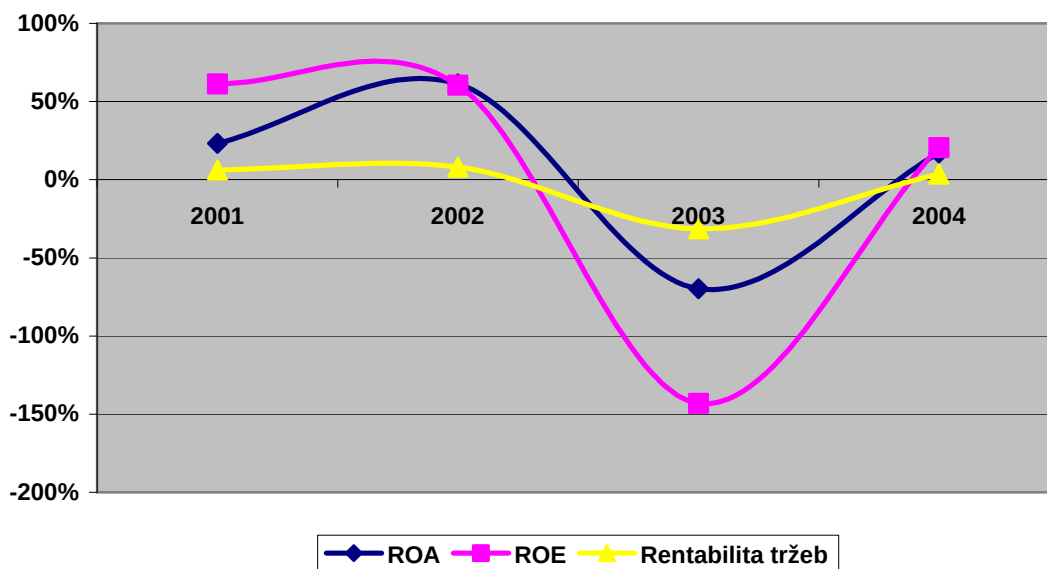
k dispozici). Z tabulky 14 můžeme vypočítat stabilnější vývoj rentability tržeb odvětví než u sledované firmy.

Rentabilita celkového kapitálu (ROA)

Tímto ukazatelem lze měřit výkonnost podniku. Můžeme zde opět zaznamenat výrazný nárůst až do roku 2003. Tento vývoj byl provázen velkými výkyvy v hodnotě hospodářského výsledků. V roce 2002 firma dosáhla zisku 2744 tis. Kč, kdežto v následujícím roce ztrátu 1872 tis. Kč.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Tento ukazatel je pro společnost Obec Nedašov výstavba, s. r. o. významný z toho důvodu, že firma využívá převážně vlastní zdroje financování. Lze říci, že firma je podle výsledků tohoto ukazatele, kromě roku 2003, ve velmi dobré situaci. Hodnoty ukazatele u dané společnosti několikanásobně převyšovaly průměrné hodnoty odvětví ve stejném období. Znamená to, že pro majitele společnosti, kteří vložili svůj kapitál, je tato investice přínosná. Samozřejmě výjimkou je opět rok 2003.



Graf 6: Vývoj ukazatelů rentability – ONV, s. r. o.

3.5.5 Souhrnné ukazatele

Souhrnné ukazatele nám mají posloužit k závěrečnému zhodnocení společnosti ve finanční oblasti. Ve své práci jsem použila dva souhrnné ukazatele, jejichž výsledky uvedu níže.

Z-skóre (Altmanův model)

Tento významný ukazatel jsem použila v upravené podobě pro firmy nekótované na burze.

Tabulka 15: Altmanův model – ONV, s. r. o.

Ukazatel	2001	2002	2003	2004
Z (Alt.)	3,74	7,96	1,52	6,46

Z výsledků tohoto ukazatele vyplývá, že firma je na tom ve sledovaných letech finančně dobře. Výjimkou je rok 2003, kdy se firma dostala do tzv. šedé zóny. Tato situace byla způsobena nižšími tržbami, které ovlivnily celé podnikání firmy v daném roce.

Taflerův model

Tento model, podobně jako Altmanův, hodnotí finanční situaci podniku.

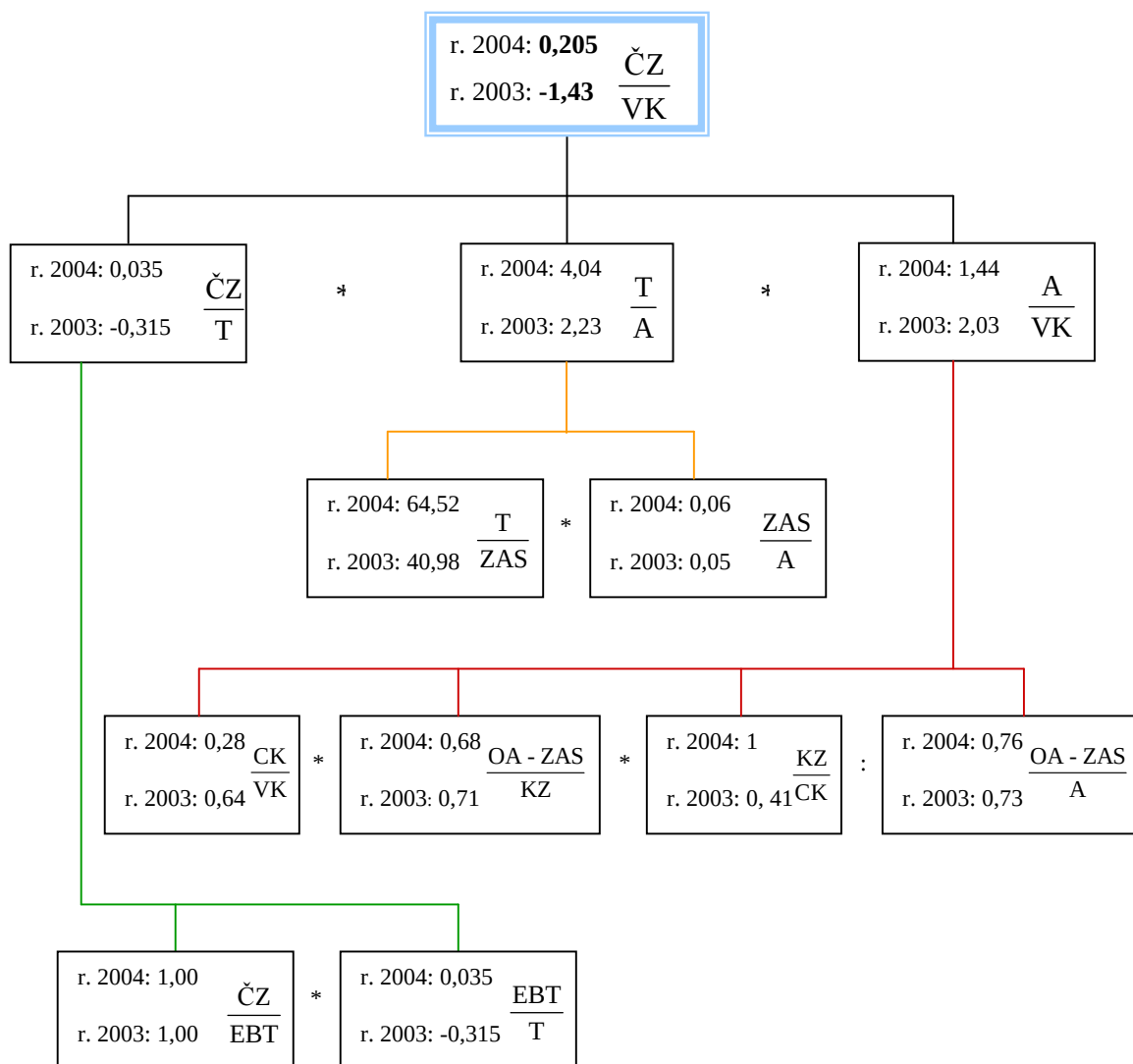
Tabulka 16: Taflerův model – ONV, s. r. o.

Ukazatel	2001	2002	2003	2004
Z (Taf.)	0,92	2,41	-2,20	1,60

Výpočet tohoto ukazatele potvrdil výsledky Altmanova modelu. Firma se nachází, kromě roku 2003, ve velmi dobré finanční situaci. Záporná hodnota v roce 2003 signalizuje, že společnost má obdobné charakteristiky, jako měly sledované podniky, které zbankrotovaly. Nedobrou finanční situaci řešila firma úvěrem. Od roku 2004 se však vývoj ukazatele znovu dostal do kladných hodnot, tedy firma si svou finanční situaci vylepšila.

3.6 Du Pontův pyramidový rozklad ukazatele ROE

U pyramidové soustavy se ROE rozkládá na součin tří dílčích ukazatelů: čistou ziskovost tržeb, obrat celkových aktiv a ukazatel tzv. finanční páky. Tento rozklad uvádím pro rok 2003 a 2004.



Ukazatel finanční páky je ovlivňován výší vlastního kapitálu na celkových aktivech. Čím bude podíl vlastního kapitálu na celkových aktivech vyšší, tím menší bude ukazatel finanční páky, tzn. růst cizího kapitálu může zvyšovat ROE.

3.7 Návrhy a doporučení

Jeden z problémů firmy Obec Nedašov výstavba, s. r. o. vidím v nestabilním vývoji tržeb. Jak už sem se zmínila výše, firma má problémy se zabezpečováním stavebních prací, protože jako malá společnost mají nevýhodu oproti svým větším konkurentům. Domnívám se, že mezi nevýhody, které firma má, je nedostatečná reklama. Ke zvýšení image společnosti by přispěla méně náročná forma propagace, která by jistě pomohla dostat se do povědomí potenciálních zákazníků. Jako vhodnou nenáročnou formu si představuji tištění informačních letáků nebo dostatečné označení sídla firmy s případnými informačními tabulemi poblíž budovy. V dnešní době počítačů by bylo také vhodné vytvoření firemních internetových stránek.

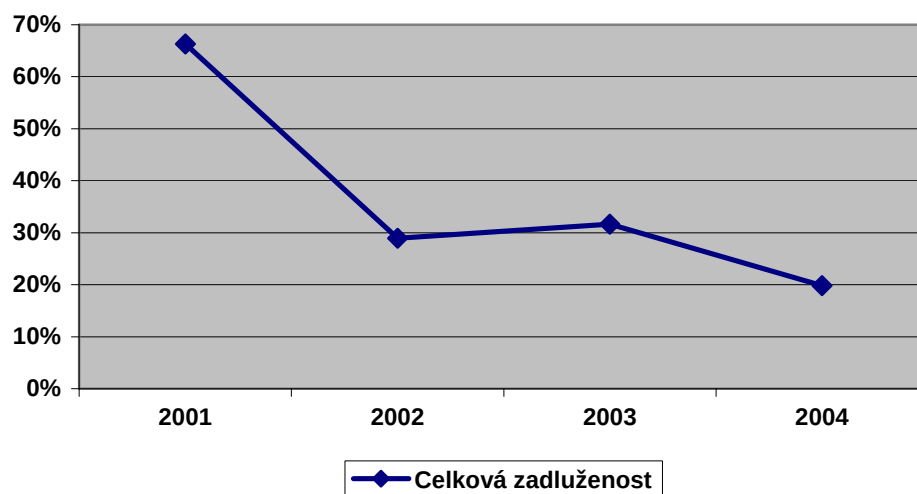
Vedení firmy by mělo usilovat o další průnik na stavební trh, a to i za hranice současného regionu působnosti. Cestou k tomu by mohla být vysoká úroveň kvality dodávek stavebních prací opírající se o kvalifikaci svých zaměstnanců. Pokud by to mohlo být výrazně účinné, bylo by vhodné uvažovat o dalších formách motivace pracovníků.

Pokud by se firmě podařilo zabezpečit si nové klienty, mohla by zvýšením objemu zakázek usilovat o vyšší rentabilitu, která by jí zajistila další rozvoj.

Je třeba usilovat o další optimalizaci majetkové a finanční struktury podniku, zejména o udržování přiměřené běžné zásoby. Z hlediska efektivnosti je příznivější, když má podnik pouze takové zásoby, které zabezpečí jeho bezproblémový chod. Vysoká úroveň zásob v sobě zbytečně váže finanční prostředky, které by firma využila jistě efektivněji. Sledovaná společnost s touto skutečností nemá potíže. Její zásoby jsou na dostatečné úrovni, která jim postačuje k zajištění výrobních prací.

Souběžně je nezbytné zlepšit inkaso pohledávek, minimálně tak, aby doba obratu závazků byla v souladu s dobou obratu pohledávek. Tím by se dále stabilizovala a zlepšovala i likvidita podniku. Neměla by se opakovat situace, kdy podnik souhlasil s tzv. zádržným na 2 roky a nakonec dostal zaplacen až po několikaměsíčním vymáhání dlužné částky.

Podnik Obec Nedašov výstavba nepodniká žádné větší kroky vůči neplatičům. Společnost má několik menších neplatičů, jimž se zasílají upomínky a většinou jsou následně nesplacené pohledávky uhrazeny. Včasné placení nezaplacených faktur by si společnost měla hlídat i v budoucnu.



graf 7: Vývoj celkové zadluženosti – ONV, s. r. o.

Zadluženost firmy v posledních třech letech vykazuje nízké procenta (graf 7), což znamená, že firma k financování používá hlavně vlastní zdroje. Ve struktuře zdrojů financování by firma Obec Nedašov výstavba, s. r. o. měla zvážit možnosti využívání bankovního úvěru, což by mohlo umožnit rozšíření objemu výkonů firmy. Tento krok by měla objektivně posoudit i z hlediska úhrad úroků a vlastního úvěru. Zde je ale třeba si uvědomit neochotu zadlužovat se ze strany vlastníků společnosti.

ZÁVĚR

Cílem mé bakalářské práce bylo posouzení finanční situace firmy Obec Nedašov výstavba, s. r. o. Hodnocení finančního zdraví analyzovaného podniku za období 2001 až 2004 jsem v této práci provedla vybranými metodami finanční analýzy. Informačními zdroji analýzy byly základní účetní výkazy společnosti Obec Nedašov výstavba a odvětví, do něhož spadá, tedy stavebnictví, - rozvahy a výkazy zisků a ztrát (viz přílohy).

Předmětem analýzy byly základní ukazatele charakterizující finanční zdraví, tj. zadluženost a likvidita (běžná, pohotová a peněžní a vyjádřená čistým pracovním kapitálem), rentabilita (tržeb, celkového a vlastního kapitálu) a aktivita (vyjádřená zejména obratem celkových aktiv, dobou obratu zásob a dobou obratu pohledávek a závazků).

K predikci vývoje finančního stavu firmy byly využity souhrnné ukazatele (Altmanovo z-skóre a Taflerův model), ze kterých vyplynulo, že analyzovaná společnost je z celkového hlediska v dobrém stavu.

Pro potřeby přehlednějšího posouzení celkové finanční situace podniku a k snadnějšímu hodnocení vztahů mezi jednotlivými ukazateli jsem zpracovala pyramidový rozklad ukazatele ROE.

Z rozboru uvedenými metodami plyne, že firma Obec Nedašov výstavba, s. r. o. rozsahem své činnosti, velikostí majetku i zdrojů jeho financování patří k malým stavebním organizacím s nevelkou regionální působností. Její majetková i finanční struktura odpovídá podnikovým aktivitám. Zadluženost podniku je nízká, což je z hlediska dodavatelů výhodné a pro firmu může být pokládáno za určitou konkurenční výhodu. Malý podíl cizích zdrojů na druhé straně poněkud zdražuje financování.

Likvidita firmy spolu s poměrně příznivou velikostí čistého pracovního kapitálu svědčí o současné finanční stabilitě. K příznivému obratu došlo ve skladbě oběžných aktiv. Pokud jde o snížení rozsahu zásob, disproporce existuje ve vztahu doby úhrady závazků z obchodních úvěrů a doby inkasa pohledávek. Rentabilita ve všech sledovaných ukazatelích je na přijatelné, nikoliv však žádoucí úrovni.

Srovnání výsledků dosažených firmou ve sledovaném období s odvětvovými průměry nevyznívá negativně (jsem si vědoma omezení, která jsou s takovým porovnáváním

spojena) bonitní, resp. bankrotové modely naznačují, že firma a její existence není v současnosti bezprostředně ohrožena; vykazují spíše relativně optimistickou tendenci.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

Monografie

- [1] BLAHA, Zdenek S.; JINDŘICHOVSKÁ, Irena. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 1.vyd. Praha: Management Press, 1994, 127 s. ISBN 80-85603-62-4.
- [2] GRÜNWALD, Rolf; HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1.dotisk druh. vyd. Praha: Oeconomica, 2004, 180 s. ISBN 80-245-0684-X.
- [3] GRÜNWALD, Rolf. *Finanční analýza – metody a využití*. Praha:VOX Consult, s. r. o., 1995. 81 s.
- [4] MRKVIČKA, Josef. *Finanční analýza*.Praha: Svaz účetních, Bilance, 1997. 207 s.
- [5] DOUCHA,Rudolf, *Finanční analýza podniku – praktické aplikace*. Praha: VOX Consult, s. r. o. 1996, 224 s. ISBN 80-902111-2-7.
- [6] PAULAT, Vladislav, *Finanční analýzy v rukou manažera, podnikatele a investora, I. díl*. Praha: Profess Consulting, s. r. o. 120 s. ISBN 80-7259-006-5.
- [7] VALACH, Josef, kolektiv, *Finanční řízení podniku*. 1. vyd. Praha: EKOPRESS, 1997, 247 s. ISBN 80-901991-6-X.
- [8] PAVELKOVÁ, Drahomíra. *Řízení podnikových financí*. 3. upr. vyd. Zlín: Univerzita Tomáše Bati, 2001, 213 s. ISBN 80-7318-020-0.
- [9] SYNEK, Miloslav, kolektiv. *Manažerská ekonomika*. 2. vyd. Praha: GRADA Publishng, 2000, 475 s. ISBN 80-247-9069-6.
- [10] SEKERKA,B. *Finanční analýza společnosti na bázi účetních výkazů*. 2. vyd. Praha: Profess, 1997, 172 s. ISBN 80-85235-40-4.
- [11] KOLEKTIV AUTORŮ, *Finanční řízení v praxi*. 1. vyd. Praha:Alena Pavlíková, 3x3, 1998, 467 s.

Elektronické zdroje:

- [12] Analýzy vývoje odvětví [online]. Cit. 2005-19-04. Dostupné na [www:<http://www.mpo.cz/CZ/Analzy/Analzy_vyvoje_ekonomiky_CR_a_odvetvi_v_pusobnosti_MPO/default.htm>](http://www.mpo.cz/CZ/Analzy/Analzy_vyvoje_ekonomiky_CR_a_odvetvi_v_pusobnosti_MPO/default.htm).

SEZNAM POUŽITÝCH SYMBOLŮ A ZKRATEK

A	Aktiva
Alt.	Altman
Cca	Přibližně
CK	Cizí kapitál
ČR	Česká republika
ČZ	Čistý zisk
DM	Dlouhodobý majetek
EBIT	Hospodářský výsledek před úroky a zdaněním
EBT	Hospodářský výsledek před zdaněním
HV	Hospodářský výsledek
Kč	Korun českých
KZ	Krátkodobé závazky
Mil.	Milion
MPO	Ministerstvo průmyslu a obchodu
Např.	Například
O/ŘP	Ostatní pracovníci / Řídící pracovníci
OA	Oběžná aktiva
ONV, s. r. o.	Obec Nedašov výstavba, společnost s ručením omezeným
Popř.	Popřípadě
ROA	Rentabilita celkového kapitálu
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
T	Tržby
Tab.	Tabulka
Taf.	Tafler

Tis.	Tisíc
Tzn.	To znamená
USA	Spojené státy americké
VK	Vlastní kapitál
ZAS	Zásoby

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Vývoj hospodářského výsledku – ONV, s. r. o.	28
Graf 2: Dělení výsledku hospodaření před úroky a zdaněním – ONV, s. r. o.	29
Graf 3: Vývoj majetkové struktury – ONV, s. r. o.	30
Graf 4: Vývoj krátkodobých a dlouhodobých pohledávek – ONV, s. r. o.	32
Graf 5: Vývoj jednotlivých forem likvidity – ONV, s. r. o.	35
Graf 6: Vývoj ukazatelů rentability – ONV, s. r. o.	40
Graf 7: Vývoj celkové zadluženosti – ONV, s. r. o.	43

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Vývoj počtu zaměstnanců – ONV, s. r. o.	24
Tabulka 2: Vývoj hospodářského výsledku – ONV, s. r. o.	27
Tabulka 3: Dělení hospodářského výsledku před úroky a zdaněním – ONV, s. r. o.	29
Tabulka 4: Dlouhodobé a krátkodobé pohledávky – ONV, s. r. o.	31
Tabulka 5: Vývoj ČPK – ONV, s. r. o.	33
Tabulka 6: Vývoj ČPK – odvětví	33
Tabulka 7: Analýza likvidity firmy ONV, s. r. o.	34
Tabulka 8: Analýza likvidity - odvětví	34
Tabulka 9: Analýza aktivity – ONV, s. r. o.	36
Tabulka 10: Analýza aktivity - odvětví	36
Tabulka 11: Analýza zadluženosti – ONV, s. r. o.	38
Tabulka 12: Analýza zadluženosti - odvětví	38
Tabulka 13: Analýza rentability – ONV, s. r. o.	39
Tabulka 14: Analýza rentability - odvětví	39
Tabulka 15: Altmanův model – ONV, s. r. o.	41
Tabulka 16: Taflerův model – ONV, s. r. o.	41

SEZNAM PŘÍLOH

- P I Rozvaha ve zkráceném tvaru k 31. 12. v tis. Kč (2001-2004) – ONV, s. r. o.
- P II Výkaz zisků a ztrát k 31. 12. v tis. Kč (2001-2004) – ONV, s. r. o.
- P III Procentuální rozbor majetkové a finanční struktury – ONV, s. r. o.
- P IV Vývojové trendy majetkové a finanční struktury – ONV, s. r. o.
- P V Vývojové trendy položek výnosů a nákladů (tis. Kč) – ONV, s. r. o.
- P VI Procentuální rozbor položek výnosů a nákladů (tis. Kč) – ONV, s. r. o.
- P VII Procentuální rozbor položek majetkové a finanční struktury – odvětví
- P VIII Vývojové trendy majetkové a finanční struktury – odvětví
- P IX Procentuální rozbor položek výnosů a nákladů – odvětví
- P X Vývojové trendy položek výnosů a nákladů - odvětví

Příloha P I:

	Rozvaha ve zkr. tvaru k 31. 12. (tis. Kč)	2001	2002	2003	2004
	A K T I V A C E L K E M	4 422	4 476	2 660	2364
A.	Stálá aktiva	625	653	567	425
A.I.	Nehmotný dlouhodobý majetek	0	0	0	0
A.II.	Hmotný dlouhodobý majetek	625	653	567	425
A.II.1.	Samostatné movité věci	625	653	487	425
A.II.2.	Budovy, haly a stavby	0	0	80	0
B.	Oběžná aktiva	3 797	3 823	2 093	1937
B.I.	Zásoby	1 413	83	145	148
B.I.1.	Materiál	186	83	145	148
B.I.2.	Nedokončená výroba a polotovary	1 227	0	0	0
B.II.	Dlouhodobé pohledávky	779	2774	1349	1470
B.II.1.	Pohledávky z obch. styku	779	2774	1349	1470
B.III.	Krátkodobé pohledávky	613	317	83	-79
B.III.1.	Pohledávky z obch. styku	0	0	0	0
B.III.2.	Stát - daňové pohledávky	613	317	83	-79
B.IV.	Finanční majetek	992	649	516	398
B.IV.1.	Peníze	1	504	16	13
B.IV.2.	Účty v bankách	991	145	500	385
C.	Ostatní aktiva	0	0	0	2
	P A S I V A C E L K E M	4 422	4 476	2 660	2364
A.	Vlastní kapitál	1 254	3 179	1 308	1646
A.I.	Základní kapitál	550	550	550	550
	z toho: z. k. zapsaný v obch. rejstříku	100	100	100	100
A.II.	Zákonný rezervní fond	0	27	55	55
A.III.	Hospodářský výsledek minulých let	-65	677	2 575	703
A.III.1	Nerozdělený zisk min. let	0	742	2 640	0
A.III.2	Neuhrazená ztráta min. let	-65	-65	-65	0
A.V.	Hospodářský výsledek účetního období	769	1 925	-1 872	337
B.	Cizí zdroje	2 931	1 295	842	469
B.I.	Rezervy	0	0	0	0
B.II.	Dlouhodobé závazky	0	0	0	0
B.III.	Krátkodobé závazky	2 931	1 295	342	469
B. III. 1.	Závazky z obch. styku	2 327	296	72	95
B. III. 2.	Závazky ke zaměstnancům	198	205	186	200
B.III.3.	Závazky ze soc. zabezpečení	128	72	120	140
B.III.4.	Stát - daň, závazky a dotace	278	722	-36	34
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	500	0
	z toho: dlouhodobé bankovní úvěry	0	0	500	0
C.	Ostatní pasiva	237	2	510	250
C.I.	Časové rozlišení	237	2	510	250
C.I.1.	Výdaje příštích období	237	2	510	250

Příloha P II:

	Výkaz zisků a ztrát k 31. 12. (tis. Kč)	2001	2002	2003	2004
I. + II.	Výkony	13 619	22 607	5 942	9549
I. + II.1.	Tržby za prodej vl. výrobků a služeb	12 392	23 834	5 942	9549
II.2	Změna stavu vnitropod. zásob vl. výroby	1 227	-1 227	0	0
II.3.	Aktivace	0	0	0	0
A.+B.	Výkonová spotřeba	8 287	14 061	3 318	4421
A.	Spotřeba mat. a energie	5 185	7 264	1 738	2320
B.	Služby	3 102	6 797	1 580	2101
	+Přidaná hodnota	5 332	8 546	2 624	5128
C.	Osobní náklady	4 499	5 881	4 228	4562
D.	Daně a poplatky	0	0	1	0
E.	Odpisy nehmot. a hmot. dlouh. majetku	58	154	170	172
III.	Ostatní provozní výnosy	283	306	0	104
F.	Ostatní provozní náklady	19	14	29	38
*	Provozní hospodářský výsledek	1 039	2 803	-1 804	460
IV.	Finanční výnosy	22	5	2	2
G.	Finanční náklady	38	64	70	125
*	HV Z FIN. OPERACÍ	-16	-59	-68	-123
H.	Daň z příjmů za běžnou činnost – splatná	254	819	0	0
I.	Daň z příjmů za běž. činnost – odložená	0	0	0	0
**	HV ZA BĚŽNOU ČINNOST	1 023	2 744	-1 872	337
V.	Mimořádné výnosy	0	0	0	0
J.	Mimořádné náklady	0	0	0	0
K.	Daň z příjmů z mim. činnosti - splatná	0	0	0	0
L.	Daň z příjmů z mim. činnosti - odložená	0	0	0	0
*	MIMOŘÁDNÝ HV	0	0	0	0
***	HV ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ	769	1 925	-1 872	337
	HV PŘED ZDANĚNÍM	1 023	2 744	-1 872	337

Příloha P III: Procentuální rozbor majetkové a finanční struktury – ONV, s. r. o.

Rozvaha ve zkr. tvaru k 31. 12 (tis. Kč)	2001		2002		2003		2004	
A K T I V A C E L K E M	4 422	100%	4 476	100%	2 660	100%	2364	100%
Stálá aktiva	625	14%	653	15%	567	21%	425	18%
Hmotný dlouhodobý majetek	625	14%	653	15%	567	21%	425	18%
Samostatné movité věci	625	14%	653	15%	487	18%	425	18%
Budovy, haly a stavby	0	0%	0	0%	80	3%	0	0%
Oběžná aktiva	3 797	86%	3 823	85%	2 093	79%	1937	82%
Zásoby	1 413	32%	83	2%	145	5%	148	6%
Materiál	186	4%	83	2%	145	5%	148	6%
Nedokončená výroba a polotovary	1 227	28%	0	0%	0	0%	0	0%
Dlouhodobé pohledávky	779	18%	2774	62%	1349	51%	1470	62%
Pohledávky z obch. styku	779	18%	2774	62%	1349	51%	1470	62%
Krátkodobé pohledávky	613	14%	317	7%	83	3%	-79	-3%
Stát - daňové pohledávky	613	14%	317	7%	83	3%	-79	-3%
Finanční majetek	992	22%	649	14%	516	19%	398	17%
Peníze	1	0%	504	11%	16	1%	13	1%
Účty v bankách	991	22%	145	3%	500	19%	385	16%
Ostatní aktiva	0	0%	0	0%	0	0%	2	0%
P A S I V A C E L K E M	4 422	100%	4 476	100%	2 660	100%	2364	100%
Vlastní kapitál	1 254	28%	3 179	71%	1 308	49%	1646	70%
Základní kapitál	550	12%	550	12%	550	21%	550	23%
z toho: z. k. zapsaný v obch. rejstříku	100	2%	100	2%	100	4%	100	4%
Zákonný rezervní fond	0	0%	27	1%	55	2%	55	2%
Hospodářský výsledek minulých let	-65	-1%	677	15%	2 575	97%	703	30%
Nerozdělený zisk min. let	0	0%	742	17%	2 640	99%	0	0%
Neuhrazená ztráta min. let	-65	-1%	-65	-1%	-65	-2%	0	0%
Hospodářský výsledek účetního období	769	17%	1 925	43%	-1 872	-70%	337	14%
Cizí zdroje	2 931	66%	1 295	29%	842	32%	469	20%
Rezervy	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Dlouhodobé závazky	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Krátkodobé závazky	2 931	66%	1 295	29%	342	13%	469	20%
Závazky z obch. styku	2 327	53%	296	7%	72	3%	95	4%
Závazky ke zaměstnancům	198	4%	205	5%	186	7%	200	8%
Závazky ze soc. zabezpečení	128	3%	72	2%	120	5%	140	6%
Stát - daň. závazky a dotace	278	6%	722	16%	-36	-1%	34	1%
Bankovní úvěry a výpomoci	0	0%	0	0%	500	19%	0	0%
z toho: dlouhodobé bankovní úvěry	0	0%	0	0%	500	19%	0	0%
Ostatní pasiva	237	5%	2	0%	510	19%	250	11%
Časové rozlišení	237	5%	2	0%	510	19%	250	11%
Výdaje příštích období	237	5%	2	0%	510	19%	250	11%

Příloha P IV: Vývojové trendy majetkové a finanční struktury – ONV, s. r. o.

Rozvaha ve zkr. tvaru, k 31. 12. (tis. Kč)	01	02	02\01	03	03\02	03\01	04	04\03	04\02	04\01
AKTIVA										
A K T I V A C E L K E M	4 422	4 476	1%	2 660	-41%	-40%	2364	-11%	-47%	-47%
Stálá aktiva	625	653	4%	567	-13%	-9%	425	-25%	-35%	-32%
Nehm. dl. majetek	0	0	x	0	x	x	0	x	x	x
Hm. dl. majetek	625	653	4%	567	-13%	-9%	425	-25%	-35%	-32%
Samostatné movité věci	625	653	4%	487	-25%	-22%	425	-13%	-35%	-32%
Budovy, haly a stavby	0	0	x	80	x	x	0	-100%	x	x
Oběžná aktiva	3 797	3 823	1%	2 093	-45%	-45%	1937	-7%	-49%	-49%
Zásoby	1 413	83	-94%	145	75%	-90%	148	2%	78%	-90%
Materiál	186	83	-55%	145	75%	-22%	148	2%	78%	-20%
Nedok.výroba a polot.	1 227	0	-100%	0	x	-100%	0	x	x	-100%
Dl.pohledávky	779	2774	256%	1349	-51%	73%	1470	9%	-47%	89%
Pohl. z obch. styku	779	2774	256%	1349	-51%	73%	1470	9%	-47%	89%
Kr. pohledávky	613	317	-48%	83	-74%	-86%	-79	-195%	-125%	-113%
Pohl.z obch. styku	0	0	x	0	x	x	0	x	x	x
Stát - daňové pohl.	613	317	-48%	83	-74%	-86%	-79	-195%	-125%	-113%
Finanční majetek	992	649	-35%	516	-20%	-48%	398	-23%	-39%	-60%
Peníze	1	504	50300 %	16	-97%	1500%	13	-19%	-97%	1200%
Účty v bankách	991	145	-85%	500	245%	-50%	385	-23%	166%	-61%
Ostatní aktiva	0	0	x	0	x	x	2	x	x	x

Pokračování přílohy P IV: Vývojové trendy majetkové a finanční struktury – ONV, s. r. o.

Rozvaha ve zkr. tvaru, k 31. 12. (tis. Kč)	01	02	02\01	03	03\02	03\01	04	04\03	04\02	04\01
PASIVA										
P A S I V A C E L K E M	4 422	4 476	1%	2 660	-41%	-40%	2364	-11%	-47%	-47%
Vlastní kapitál	1 254	3 179	154%	1 308	-59%	4%	1646	26%	-48%	31%
Základní kapitál	550	550	0%	550	0%	0%	550	0%	0%	0%
z toho: z. k. zap. v OR	100	100	0%	100	0%	0%	100	0%	0%	0%
Zákonný rezervní fond	0	27	x	55	104%	x	55	0%	104%	x
HV minulých let	-65	677	-1142%	2 575	280%	-4062%	703	-73%	4%	-1182%
Neroz.zisk min. let	0	742	x	2 640	256%	x	2640	0%	256%	x
Neuhraz. ztráta min. let	-65	-65	0%	-65	0%	0%	-1937	2880%	2880%	2880%
HV účetního období	769	1 925	150%	-1 872	-197%	-343%	337	-118%	-82%	-56%
Cizí zdroje	2 931	1 295	-56%	842	-35%	-71%	469	-44%	-64%	-84%
Rezervy	0	0	x	0	x	x	0	x	x	x
Dlouhodobé závazky	0	0	x	0	x	x	0	x	x	x
Krátkodobé závazky	2 931	1 295	-56%	342	-74%	-88%	469	37%	-64%	-84%
Závazky z obch. styku	2 327	296	-87%	72	-76%	-97%	95	32%	-68%	-96%
Závazky ke zam.	198	205	4%	186	-9%	-6%	200	8%	-2%	1%
Záv. ze soc. zabezpečení	128	72	-44%	120	67%	-6%	140	17%	94%	9%
Stát - daň. záv. a dotace	278	722	160%	-36	-105%	-113%	34	-194%	-95%	-88%
Bank. úvěry a výpomoci	0	0	x	500	x	x	0	-100%	x	x
z toho: krátk.fin. výp.	0	0	x	500	x	x	0	-100%	x	x
Ostatní pasiva	237	2	-99%	510	25400 %	115%	250	-51%	12400 %	5%
Časové rozlišení	237	2	-99%	510	25400 %	115%	250	-51%	12400 %	5%
Výdaje příštích období	237	2	-99%	510	25400 %	115%	250	-51%	12400 %	5%

Příloha P V:

Vývojové trendy položek výnosů a nákladů (tis. Kč) – ONV, s. r. o.										
	01	02	02\01	03	03\02	03\01	04	04\03	04\02	04\01
Výkony	13 619	22 607	66%	5 942	-74%	-56%	9549	61%	-58%	-30%
Tržby za pr.vl. výr.a služeb	12 392	23 834	92%	5 942	-75%	-52%	9549	61%	-60%	-23%
Změna stavu + aktivace	1 227	-1 227	-200%	0	-100%	-100%	0	0%	-100%	-100%
Ostatní výnosy	305	311	2%	2	-99%	-99%	106	5200%	-66%	-65%
VÝNOSY	13 924	22 918	65%	5 944	-74%	-57%	9655	62%	-58%	-31%
Výkonová spotřeba	8 287	14 061	70%	3 318	-76%	-60%	4421	33%	-69%	-47%
Osobní náklady	4 499	5 881	31%	4 228	-28%	-6%	4562	8%	-22%	1%
Odpisy	58	154	166%	170	10%	193%	172	1%	12%	197%
Ostatní náklady	57	78	37%	100	28%	75%	163	63%	109%	186%
NÁKLADY	12 901	20 174	56%	7 816	-61%	-39%	9318	19%	-54%	-28%

Příloha P VI:

Procentuální rozbor položek výnosů a nákladů (tis. Kč) – ONV, s. r. o.								
	2001		2002		2003		2004	
Výkony	13619	98%	22607	99%	5942	99,97%	9549	99%
Tržby za pr. vl. výr. a služeb	12392	89%	23834	104%	5942	99,97%	9549	99%
Změna stavu + aktivace	1227	9%	-1227	-5%	0	0,00%	0	0%
Ostatní výnosy	305	2%	311	1%	2	0,03%	106	1%
VÝNOSY	13924	100%	22918	100%	5944	100%	9655	100%
Výkonová spotřeba	8287	64,24%	14061	69,70%	3318	42%	4421	47%
Osobní náklady	4499	34,87%	5881	29,15%	4228	54%	4562	49%
Odpisy	58	0,45%	154	0,76%	170	2%	172	2%
Ostatní náklady	57	0,44%	78	0,39%	100	1%	163	2%
NÁKLADY	12901	100%	20174	100%	7816	100%	9318	100%

Příloha P VII:

Procentuální rozbor položek majetkové a finanční struktury - odvětví						
v mil. Kč	2001	%	2002	%	2003	%
Aktiva celkem	100,01	100%	96,19	100%	112,65	100%
Dlouhodobý majetek	27,69	28%	27,5	29%	30,26	27%
DNM + DHM	21,63	22%	21,8	23%	26,3	23%
DFM	6,05	6%	5,7	6%	3,98	4%
Oběžná aktiva	65,64	66%	66,44	69%	80,61	72%
Zásoby	18,55	19%	17,66	18%	12,81	11%
Pohledávky po lhůtě splatnosti	11,79	12%	11,41	12%	14,26	13%
Pohledávky	36,16	36%	36,44	38%	51,91	46%
Finanční majetek	10,82	11%	12,29	13%	15,88	14%
Ostatní aktiva	6,68	7%	2,25	2%	1,78	2%
Pasiva celkem	100,01	100%	96,19	100%	112,65	100%
Vlastní kapitál	34,19	34%	34,44	36%	41,33	37%
Cizí zdroje	58,28	58%	56,12	58%	60,28	54%
Rezervy	3,84	4%	4,1	4%	4,94	4%
Dlouhodobé závazky	3,53	4%	3,45	4%	5,04	4%
Krátkodobé závazky	44,42	44%	44,31	46%	28	25%
BÚ dlouhodobý	1,58	2%	2	2%	1,33	1%
BÚ krátkodobý	4,91	5%	3,66	4%	12,36	11%
Ostatní pasiva	7,54	8%	5,63	6%	11,04	10%

Příloha P VIII:

Vývojové trendy majetkové a finanční struktury - odvětví						
v mil.	2001	2002	2002/2001	2003	2003/2002	2003/2001
Aktiva celkem	100,01	96,19	-4%	112,65	17%	13%
Dlouhodobý majetek	27,69	27,5	-1%	30,26	10%	9%
DNM + DHM	21,63	21,8	1%	26,3	21%	22%
DFM	6,05	5,7	-6%	3,98	-30%	-34%
Oběžná aktiva	65,64	66,44	1%	80,61	21%	23%
Zásoby	18,55	17,66	-5%	12,81	-27%	-31%
Pohledávky po lhůtě splatnosti	11,79	11,41	-3%	14,26	25%	21%
Pohledávky	36,16	36,44	1%	51,91	42%	44%
Finanční majetek	10,82	12,29	14%	15,88	29%	47%
Ostatní aktiva	6,68	2,25	-66%	1,78	-21%	-73%
Pasiva celkem	100,01	96,19	-4%	112,65	17%	13%
Vlastní kapitál	34,19	34,44	1%	41,33	20%	21%
Cizí zdroje	58,28	56,12	-4%	60,28	7%	3%
Rezervy	3,84	4,1	7%	4,94	20%	29%
Dlouhodobé závazky	3,53	3,45	-2%	5,04	46%	43%
Krátkodobé závazky	44,42	44,31	0%	28	-37%	-37%
BU dlouhodobý	1,58	2	27%	1,33	-34%	-16%
BU krátkodobý	4,91	3,66	-25%	12,36	238%	152%
Ostatní pasiva	7,54	5,63	-25%	11,04	96%	46%

Příloha P IX:

Procentuální rozbor položek výnosů a nákladů - odvětví						
v mil. Kč	2001		2002		2003	
Tržby za prodané zboží	7264	4%	5320	2%	5 241	3%
Výkony	162388	90%	246620	85%	189446	93%
Tržby za prodej vl. výrobků a služeb	165784	92%	244723	85%	193173	95%
Změna stavu + Aktivace	-3396	-2%	1897	1%	-3727	-2%
Ostatní výnosy	10201	6%	9674	3%	8896	4%
VÝNOSY	179853	100%	288815	100%	203584	100%
Náklady na zboží	6548	4%	4982	3%	4683	2%
Výkonová spotřeba	131998	76%	132095	77%	153962	79%
Nákladové úroky	796	0%	583	0%	545	0%
Odpisy	2874	2%	2672	2%	2760	1%
Osobní náklady	20308	12%	21690	13%	23156	12%
Ostatní náklady	10387	6%	10149	6%	9368	5%
NÁKLADY	172912	100%	172172	100%	194473	100%

Příloha P X:

Vývojové trendy položek výnosů a nákladů - odvětví						
v mil. Kč	2001	2002	2002/2001	2003	2003/2002	2003/2001
Tržby za prodané zboží	7264	5320	-27%	5241	-1%	-28%
Výkony	162388	246620	52%	189446	-23%	17%
Tržby za prodej vl. výrobků a služeb	165784	244723	48%	193173	-21%	17%
Změna stavu + Aktivace	-3396	1897	-156%	-3727	-296%	10%
Ostatní výnosy	10201	9674	-5%	8896	-8%	-13%
VÝNOSY	179853	288815	61%	203584	-30%	13%
Náklady na zboží	6548	4982	-24%	4683	-6%	-28%
Výkonová spotřeba	131998	132095	0%	153962	17%	17%
Nákladové úroky	796	583	-27%	545	-7%	-32%
Odpisy	2874	2672	-7%	2760	3%	-4%
Osobní náklady	20308	21690	7%	23156	7%	14%
Ostatní náklady	10387	10149	-2%	9368	-8%	-10%
NÁKLADY	172912	172171	-0,4%	194474	13%	12%