Masarykova univerzita
Ekonomicko-správní fakulta
Studijní obor: Podniková ekonomika a management

ANALÝZA VZTAHU TVORBY ZISKU A ŘÍZENÍ CASH FLOW

Analysis of the relationship profitability and cash flow management

Diplomová práce

Vedoucí bakalářské / diplomové práce:
Ing. Viliam ZÁTHURECKÝ, MBA, Ph.D.

Autor:
Bc. Hana RUSCHKOVÁ

Brno, 2018

MASARYKOVA UNIVERZITA
Ekonomicko-správní fakulta

ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE

Akademický rok: 2017/2018

Studentka:	Bc. Hana Ruschková
Obor:	Podniková ekonomika a management
Název práce:	Analýza vztahu tvorby zisku a řízení cash flow
Název práce anglicky:	Analysis of the relationship profitability and cash flow management
Cíl práce, postup a použité metody:	Provést komplexní ekonomicko - finanční analýzu podniku za použití dostupných metod a účetních dat podniku s cílem analyticky definovat vývoj zisku podniku (EBIT). Postup práce: V teoretické části se zaměřit na vliv finančně - ekonomické analýzy podniku včetně přístupů k tvorbě EBIT a bodu zvratu (BEP). V praktické části provést komplexní finančně - ekonomickou analýzu, připravit podklady pro definování tvorby zisku podniku z hlediska finančního rizika. Vyhodnotit údaje a připravit doporučení pro podnikové vedení pro další vývoj v oblasti finančního řízení podniku.
Rozsah grafických prací:	Podle pokynů vedoucího práce
Rozsah práce bez příloh:	60 – 80 stran
Literatura:	KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza : krok za krokem*. Vyd. 1. Praha: C.H. Beck, 2005. xiii, 137. ISBN 8071793213. VALACH, Josef. *Finanční řízení a rozhodování podniku.*. Praha: Nad zlato, 1993. 119 s. ISBN 80-85626-13-6. KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C.H.Beck, 2010. 864 s. ISBN 978-80-7400-194-9. KISLINGEROVÁ, Eva a Inka NEUMAIEROVÁ. *Rozbor výkonnosti firmy : (případová studie)*. Vyd. 1. Praha: Vysoká škola ekonomická v Praze, 2000. 112 s. ISBN 8024500272. SEDLÁČEK, Jaroslav. *Účetní data v rukou manažera : finanční analýza v řízení firmy*. 2. doplněné vyd. Brno: Computer Press, 2001. 220 s. ISBN 8072265628.
Vedoucí práce:	Ing. Viliam Záthurecký, MBA, Ph.D.
Pracoviště vedoucího práce:	Katedra podnikového hospodářství

Datum zadání práce: 8. 2. 2017

Termín odevzdání diplomové práce a vložení do IS je uveden v platném harmonogramu akademického roku.

V Brně dne: 7. 5. 2018

Jméno a příjmení autora:	Bc. Hana Ruschková
Název diplomové práce:	Analýza vztahu tvorby zisku a řízení cash flow
Název práce v angličtině:	Analysis of the relationship profitability and cash flow management
Katedra:	Podnikového hospodářství
Vedoucí diplomové práce:	Ing. Viliam Záthurecký, MBA, Ph.D
Rok obhajoby:	2018

Anotace

Diplomová práce „Analýza vztahu tvorby zisku a řízení cash flow“ je zaměřena na komplexní ekonomicko – finanční analýzou podniku. Cílem práce je analyticky definovat vývoj zisku podniku (EBIT), definovat tvorbu zisku podniku z hlediska finančního rizika a analyzovat vztah tvorby zisku a řízení cash flow. Teoretická část vymezuje základní pojmy finanční analýzy, její metody a techniky. Poté je popsána analýza vývoje zisku (analýza bodu zvratu, provozní a finanční páka) a SWOT analýza. V praktické části je provedena popsanými metodami a technikami ekonomicko – finanční analýza podniku Rieder Beton spol. s.r.o. Dále je analyzován vývoj zisku a je vytvořena SWOT analýza. Následuje doporučení pro další vývoj finančního řízení podniku.

Annotation

The diplom thesis „Analysis of the relationship profitability and cash flow management“ is dedicated to economic and financial analysis of the company. The aim of the thesis is to analytically define development of profit (EBIT), the profit generation of a company in terms of financial risk and to analyze the relationship between profit generation and cash flow management. The theoretical part defines the concepts of financial analysis, its methods and techniques. Followed by the analysis of profit (break-even point analysis, operational and financial leverage) and SWOT analysis. In the practical part is carried out the economic and financial analysis of Rieder Beton spol. s.r.o. The development of profit is analysed and then follows SWOT analysis. The conclusion consists of recommendations for the further development of the company financial management.

Klíčová slova

Finanční analýza, zisk, cash flow, bod zvratu, provozní páka, finanční páka, SWOT analýza

Keywords

Financial analysis, profit, cash flow, break-even point, operational leverage, financial, leverage, SWOT analysis

Prohlášení

Prohlašuji, že jsem diplomovou práci *Analýza vztahu tvorby zisku a řízení cash flow* vypracovala samostatně pod vedením Ing. Viliama Záthureckého, MBA, Ph.D. a uvedla v ní všechny použité literární a jiné odborné zdroje v souladu s právními předpisy, vnitřními předpisy Masarykovy univerzity a vnitřními akty řízení Masarykovy univerzity a Ekonomicko-správní fakulty MU.

V Brně dne 11. května 2018

vlastnoruční podpis autora

Poděkování

Na tomto místě bych ráda bych poděkovala Ing. Viliamovi Záthureckému, MBA, Ph.D. za cenné připomínky a odborné rady, kterými přispěl k vypracování této diplomové práce. Dále děkuji finančnímu řízení společnosti Rieder Beton, spol. s r.o. za poskytnuté informace k finanční analýze podniku.

Obsah

ÚVOD **15**

1 PŘEDMĚT, ÚČEL A CÍL FINANČNÍ ANALÝZY **17**

2 UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY **19**

3 ZDROJE INFORMACÍ PRO FINANČNÍ ANALÝZU **21**

3.1 ROZVAHA 21

3.1.1 Aktiva *22*

3.1.2 Pasiva *24*

3.2 VÝKAZ ZISKU A ZTRÁTY 24

3.3 PŘEDVAHA (HLAVNÍ KNIHA) 25

3.4 PŘÍLOHA K ÚČETNÍ ZÁVĚRCE 25

3.5 PŘEHLED O PENĚŽNÍCH TOCÍCH (CF) 26

3.5.1 Provozní činnost *26*

3.5.2 Investiční činnost *26*

3.5.3 Finanční činnost *27*

3.5.4 Vztah zisku a cash flow *27*

3.5.5 Základní modely peněžních toků *28*

3.6 VÝROČNÍ ZPRÁVA 30

4 TECHNIKY A METODY FINANČNÍ ANALÝZY **31**

4.1 ABSOLUTNÍ UKAZATELE 31

4.1.1 Horizontální analýza a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty *31*

4.1.2 Horizontální analýza přehledu o peněžních tocích *32*

4.2 ROZDÍLOVÉ UKAZATELE 32

4.2.1 Čistý pracovní kapitál *32*

4.3 POMĚROVÉ UKAZATELE 33

4.3.1 Ukazatele rentability *33*

4.3.2 Ukazatele likvidity *35*

4.3.3 Ukazatele aktivity *36*

4.3.4 Ukazatele zadluženosti (finanční stability) *37*

4.4 UKAZATELE PRODUKTIVITY PRÁCE 38

4.5 HODNOTOVÉ UKAZATELE VÝKONNOSTI 39

4.6 UKAZATELE S VYUŽITÍM CASH FLOW 40

4.6.1 Cash provozní výkonnost (rentabilita tržeb) *41*

4.6.2 Stupeň oddlužení *41*

4.6.3 Krytí čistých dluhů peněžními toky *41*

4.6.4 Úvěrová způsobilost z cash flow *41*

4.7 PYRAMIDOVÉ SOUSTAVY UKAZATELŮ 42

5 ANALÝZA VÝVOJE ZISKU 43

5.1 PROVOZNÍ A FINANČNÍ RIZIKO ZTRÁTY 43

5.1.1 Podnikatelské (obchodní) riziko 43

5.1.2 Finanční riziko 44

5.2 ANALÝZA PROVOZNÍHO RIZIKA 44

5.2.1 Analýza bodu zvratu 45

5.2.2 Provozní páka 46

5.3 ANALÝZA FINANČNÍHO RIZIKA 47

6 EKONOMICKÁ ANALÝZA PODNIKU 48

6.1 STRATEGIE PODNIKU 48

6.2 ANALÝZA VNĚJŠÍHO PROSTŘEDÍ PODNIKU 48

6.2.1 PESTE analýza 48

6.3 ANALÝZA VNITŘNÍHO PROSTŘEDÍ PODNIKU 50

6.4 SWOT ANALÝZA 51

6.4.1 Silné stránky 51

6.4.2 Slabé stránky 51

6.4.3 Příležitosti 52

6.4.4 Hrozby 52

6.4.5 SWOT matice a strategie 53

7 PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI RIEDER BETON, SPOL. S R.O. 55

7.1 PŘEDSTAVENÍ SKUPINY RIEDER 55

7.1.1 Mise skupiny Rieder 55

7.2 PŘEDSTAVENÍ PODNIKU RIEDER BETON, SPOL. S.R.O. JIHLAVA 55

7.3 ZÁKLADNÍ INFORMACE O PODNIKU RIEDER BETON, SPOL. S.R.O. 56

7.4 ZAŘAZENÍ SPOLEČNOSTI RIEDER BETON, SPOL. S.R.O. DLE CZ-NACE 56

7.5 HISTORIE PODNIKU RIEDER BETON, SPOL. S.R.O. 57

7.6 VÝROBNÍ SORTIMENT 57

7.7 HODNOTY PODNIKU 58

7.8 STRATEGIE SPOLEČNOSTI 58

8 EKONOMICKÁ ANALÝZA SPOLEČNOSTI RIEDER BETON, SPOL. S R.O. 59

8.1 PESTE ANALÝZA 59

8.1.1 Politické faktory 59

8.1.2 Ekonomické faktory 59

8.1.3 Sociálně kulturní faktory 63

8.1.4 Technologické faktory 63

8.1.5 Environmentální faktory 63

8.1.6 Shrnutí PESTE analýzy 63

8.1.7 Shrnutí PESTE analýzy do SWOT analýzy 64

9 FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI RIEDER BETON, SPOL. S R.O. 65

9.1 FINANČNÍ VÝKAZY SPOLEČNOSTI RIEDER BETON, SPOL. S R.O. 65

9.2 HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY 81

HORIZONTÁLNÍ A VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁTY 90

9.3 ANALÝZA PŘEHLEDU O PENĚŽNÍCH TOCÍCH 95

9.3.1 Vztah zisku a cash flow 103

9.4 ROZDÍLOVÉ UKAZATELE 104

9.5 POMĚROVÉ UKAZATELE 104

9.5.1 Ukazatele rentability 104

9.5.2 Ukazatele likvidity 105

9.5.3 Ukazatele aktivity 106

9.5.4 Ukazatele zadluženosti 107

9.6 UKAZATELE PRODUKTIVITY PRÁCE 108

9.7 HODNOTOVÉ UKAZATELE VÝKONNOSTI 112

9.8 UKAZATELE S VYUŽITÍM CASH FLOW 114

9.9 PYRAMIDOVÉ UKAZATELE 115

9.10 SHRNUTÍ FINANČNÍ ANALÝZY 116

9.11 SHRNUTÍ FINANČNÍ ANALÝZY DO SWOT ANALÝZY 117

10 ANALÝZA VÝVOJE ZISKU SPOLEČNOSTI RIEDER BETON, SPOL. S R.O. 118

10.1 VÝVOJ ZISKU 118

10.2 ANALÝZA PROVOZNÍHO RIZIKA 119

10.2.1 Analýza bodu zvratu 119

10.2.2 Provozní páka 128

10.3 ANALÝZA FINANČNÍHO RIZIKA 134

10.4 SHRNUTÍ ANALÝZY VÝVOJE ZISKU 135

10.5 SHRNUTÍ ANALÝZY VÝVOJE ZISKU DO SWOT ANALÝZY 136

11 SWOT ANALÝZA SPOLEČNOSTI RIEDER BETON, SPOL. S R.O. 137

12 ZHODNOCENÍ FINANČNÍ A EKONOMICKÉ ANALÝZY SPOLEČNOSTI RIEDER BETON, SPOL. S R.O. 149

13 DOPORUČENÍ PRO DALŠÍ VÝVOJ FINANČNÍHO ŘÍZENÍ PODNIKU 152

ZÁVĚR 156

SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ 159

SEZNAM GRAFŮ 166

SEZNAM TABULEK 168

SEZNAM OBRÁZKŮ 172

SEZNAM PŘÍLOH 174

Úvod

Finanční analýza vznikla podle dostupných pramenů v USA a zřejmě ve stejné době, jako vznikly peníze. Z počátku měla finanční analýza podobu znázorňování absolutních změn v účetních výsledcích. Později se projevilo, že pokud se chtěla zjistit úvěrová schopnost podniku, představovaly rozvaha a výkaz zisku a ztráty kvalitní zdroje informací. V České republice lze začátky finančních analýz zařadit na počátek tohoto století. Před druhou světovou válkou se jednalo o „bilanční analýzu" a pojem „finanční analýza" se začal používat po druhé světové válce a zejména až po roce 1989. (Růčková, 2015)

Finanční analýza představuje oblast, která tvoří důležitou součást podnikového řízení. Je charakteristická úzkým spojením s účetnictvím a finančním řízením podniku. Prostřednictvím základních finančních výkazů (rozvahy, výkazu zisku a ztráty a přehledu o peněžních tocích) pomáhá účetnictví při finančním rozhodování. K úplnému zobrazení situace, jak podnik hospodaří a v jaké se nachází finanční situaci, ale samostatné souhrnné výstupy účetnictví nestačí, a proto je důležité využít finanční analýzu. (Holečková, 2008)

Finanční analýza umožňuje pohled jak do minulosti podniku, tak podle ní také může podnik plánovat svou další činnost. Nepatří pouze do finančního řízení, ale je součástí také ekonomické analýzy, např. SWOT analýzy, která se zabývá silnými a slabými stránkami podniku a jeho příležitostmi a hrozbami. Finanční analýza se však nepoužívá pouze uvnitř podniku, ale i v jeho vnějším okolí (se kterým souvisí např. STEP analýza). (Růčková, 2015)

Problémem diplomové práce je analýza vztahu tvorby zisku a řízení cash flow. **Předmětem** této diplomové práce je společnost Rieder Beton, spol. s r.o. se sídlem v Jihlavě, která se zabývá výrobou a obchodem s betonovými stavebními prvky a dodávkami železobetonových konstrukcí staveb. Analýza bude založena na datech z let 2013–2017.

Cílem práce je provést komplexní ekonomicko – finanční analýzu podniku za použití dostupných metod a účetních dat podniku s cílem analyticky definovat vývoj zisku podniku (EBIT), definovat tvorbu zisku podniku z hlediska finančního rizika a odpovědět na následující **výzkumné otázky**:

VO1: *„Jaká je finanční stabilita podniku?“*

VO2: *„Jaké jsou slabiny podniku, které ovlivňují vývoj zisku?“*

VO3: *„Jaké jsou silné stránky podniku, které pozitivně ovlivňují vývoj zisku?“*

VO4*: „Jak se podnik zaměřuje na tvorbu zisku z hlediska finančního rizika?“*

VO5: *„Jaký vztah má tvorba zisku a řízení cash flow?“*

VO6: *„Na jaké oblasti se má zaměřit finanční řízení podniku?“*

Teoretická část se zabývá nejdříve předmětem a účelem finanční analýzy a uživateli finanční analýzy. V další části jsou popsány zdroje informací pro finanční analýzu a techniky a metody finanční analýzy (absolutní ukazatele, rozdílové ukazatele, poměrové ukazatele a pyramidové soustavy ukazatelů). Pátá kapitola je zaměřena na analýzu provozního a finančního rizika ztráty, konktrétně je popsána provozní páka, analýza bodu zvratu nebo míra finančního rizika. Poslední kapitola je zaměřena na ekonomickou analýzu podniku, konktrétně na STEP a SWOT analýzu.

V první kapitole **praktické části** jsou nejdříve uvedeny základní informace o společnosti Rieder Beton, spol. s.r.o. (právní forma podnikání, historie, sortiment a strategie společnosti). Dále se praktická část zabývá STEP analýzou, finanční analýzou, analýzou provozního a finančního rizika ztráty a ekonomickou analýzou (SWOT analýzou) tohoto podniku. Na základě provedené analýzy budou údaje vyhodnoceny a navrhne se doporučení pro podnikové vedení pro další vývoj v oblasti finančního řízení podniku.

Zdroje dat k analýze budou představovat především rozvahy, výkazy zisku a ztráty, výroční zprávy, přehledy o peněžních tocích podniku, mzdové evidence a jiné účetní evidence z daných let.

Analýza bude probíhat na základě **metod a postupů**, které jsou popsány v teoretické části a dále na základě rozhovorů s finančním řízením podniku. Zdroji pro teoretickou část budou zejména odborné knihy a elektronické články z odborných databází. Autoři odborných knih budou zejména českého původu, protože téma diplomové práce se týká českého Zákonu o účetnictví (563/1991 Sb. Zákon o účetnictví).

1 Předmět, účel a cíl finanční analýzy

Tato kapitola se zabývá definicí pojmu finanční analýza a dále jaký je cíl a účel finanční analýzy. [1]Kalouda (2017, s. 57) uvažuje finanční analýzu *„především jako nástroj, který nám dovolí z běžně dostupných informací (účetní evidence podniku atd.) získat informaci další, jinak nedostupnou.“* Další možnou definici uvádí Růčková (2015, s. 9): *„Finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech.“* Valach a kol. (1993, s. 76) vysvětluje pojem finanční analýza jako *„organickou součást komplexu finančního řízení podniku, neboť zajišťuje zpětnou vazbu mezi předpokládaným efektem řídících rozhodnutí a skutečností.“* Hrdý a Horová (2009, s. 188) tvrdí, že *„nejobecněji lze finanční analýzu definovat jako soubor činností, jejichž cílem je zjistit a komplexně vyhodnotit finanční situaci podniku.“* Pokud se tedy finanční analýza provede důkladně a kvalitně, umožňuje podniku srozumitelný a přehledný obraz o jeho finanční situaci.

S tím souvisí cíle finanční analýzy. První z nich je posuzování finančního zdraví podniku, které je dáno součtem rentability a likvidity podniku. Dále umožňuje definovat slabé a silné stránky podniku a určit, zda se podnik nachází v dobré finanční situaci, nebo naopak ve finanční tísni. (Kalouda, 2017) *„Finanční situací podniku se rozumí finanční výkonnost, která je měřena hlavně pomocí ziskovosti (rentability), a finanční pozice podniku, v níž se odráží finanční rizika spojená se způsobem financování podniku.“ „Pojem finanční zdraví vyjadřuje uspokojivou finanční situaci podniku.“* (Hrdý a Horová, 2009, s. 118) Investoři požadují danou míru zhodnocení vloženého kapitálu (v úvahu se bere také riziko podnikání). Pokud je podnik schopen dosahovat této míry, jedná se o finančně zdravý podnik. Pokud má podnik problémy s likviditou, jedná se o finanční tíseň a je nutná náprava ve financování podniku. (Hrdý a Horová, 2009) Cílem finančního řízení je tedy finanční stabilita a ta se skládá se dvou pohledů. Prvním z nich je vytváření zisku, přírůstku majetku, a zhodnocování vloženého kapitálu. Tento pohled je nejdůležitější, protože souvisí s hlavním důvodem podnikání – vytváření zisku. Druhým pohledem je zajistit platební schopnost, protože bez ní podnik nemůže existovat. (Růčková, 2015)

---

[1] Pokud podnik provádí pravidelně finanční analýzu, má větší šanci zachytit problémy a chyby ve finančním řízení a napravovat je. S tím souvisí také image podniku, protože finanční situaci podniku sledují i někteří ze stakeholderů a pokud je finanční situace podniku pod kontrolou, mají v podnik větší důvěru.

Posouzení finančního zdraví firmy probíhá podle Růčkové (2015) ve čtyřech fázích:

- Zhodnocení situace, která vyplývá z finančních ukazatelů
- Důkladnější rozbor situace
- Analýza negativních jevů a chyb
- Návrh na zlepšení a nápravu

Účelem finanční analýzy je obnova a zlepšení výkonnosti podniku a dále také maximálně využít dostupné datové zdroje. (Kalouda, 2017) Finanční analýza poskytuje zpětnou vazbu vedení podniku a odhaluje špatné finančního hospodaření. Ukazuje, jaká je majetková a finanční situace podniku a poskytuje podklady pro interní rozhodování vedení. (Hrdý a Horová, 2009) Podle Růčkové (2015) umožňuje finanční analýza hodnocení minulosti, současnosti a předpovídání budoucího stavu (a s ním související krátkodobé i strategické plánování). Je také důležitá pro některé ze stakeholderů, zejména pro věřitele, akcionáře, externí uživatele. O uživatelích finanční analýzy bude pojednávat následující kapitola.

Pro podporu analýzy finančních výkazů se často navrhuje porovnat výkony firmy s průmyslovými průměry. Informace o průmyslových průměrech však nejsou snadno k dispozici. Kromě toho většina firem usiluje o to, aby byly nejlepší v oboru. Proto je velmi obtížné odvodit ideální standard v průmyslu, s nímž lze porovnat výkony jednotlivých firem. (Sinha, 2012, *vlastní překlad*)

2 Uživatelé finanční analýzy

Uživatele finanční analýzy představují subjekty, které jsou s podnikem nějakým způsobem spojeni. Kalouda (2017) uvádí, že za uživatele finanční analýzy je pravidelně považován samotný podnik a konkurence podniku. Růčková (2005) doplňuje, že finanční analýza je významná zejména pro akcionáře, management, věřitele, dodavatele, odběratele a zaměstnance. Potřeby a situace uživatelů finanční analýzy se liší. Proto musí být finanční analýza interpretována s ohledem na potřeby konkrétních uživatelů. (Sinha, 2012)

Akcionáře zajímá, jaká je současná výnosnost akcií a jak se bude vyvíjet, dále zhodnocení a řádné využívání vložených prostředků a maximalizace tržní hodnoty. (Růčková, 2015) Podle finanční analýzy se tedy rozhodují, zda do podniku investovat a jaká je případná míra rizika. (Kislingerová a kol., 2007) Management se zaměřuje na platební schopnost podniku, strukturu zdrojů, finanční nezávislost podniku a také ziskovost, protože odpovídá akcionářům. Dále sledují likviditu podniku z důvodu obchodně-úvěrové politiky, která souvisí s věřiteli a dodavateli. (Růčková, 2015)

Věřitelé (zejména banky) poskytují podniku finanční prostředky. Věřitelům hrozí riziko, že nebudou finanční prostředky vráceny, a proto za půjčku vyžadují úrok.[2] Na věřitele se zle dívat dvěma pohledy: (Růčková, 2015):

- Banky, které zajímá dlouhodobá likvidita a dlouhodobá ziskovost podniku a také schopnost tvořit finanční prostředky,
- Krátkodobí věřitelé, kteří se zaměřují spíše na okolnosti smluv s podnikem (zejména jejich plnění), dále na strukturu oběžných aktiv a krátkodobých závazků a průběh cash flow.

Dodavatelé využívají informace z finanční analýzy na získání jistoty, že podnik včas splatí faktury a také na zjištění, zda může s podnikem budovat dlouhodobé vztahy. Odběratelé se zaměřují na kvalitu a včasné dodání zboží. Pro zaměstnance je důležité, zda bude mít nadále jisté pracovní místo a jak se bude vyvíjet jeho mzda. (Růčková, 2015)

Hrdý a Horová (2009) doplňují uživatele finanční analýzy o auditory, účetní znalce, daňové poradce, burzovní makléře, stát a státní orgány. Stát se zaměřuje na správnost, jak podnik

[2] Subjekty, které nejsou schopny splácet své pohledávky jsou dohledatelné na webových stránkách www.centralniregistrdluzniku.cz.

platí daně a státní orgány zajímá finanční analýza například kvůli finanční výpomoci (dotace, subvence, garance úvěrů). (Kislingerová a kol., 2007)

Z výše uvedeného vyplývá, že každý subjekt sleduje svoje zájmy a každý si zjišťuje údaje z finanční analýza na základě svého rozhodování (Hrdý a Horová, 2009). Proto je důležité finanční analýzu nezanedbávat a zlepšovat finanční situaci podniku, aby byl podnik pro různé subjekty spolehlivý a stabilní.

3 Zdroje informací pro finanční analýzu

Jak již bylo řečeno, finanční analýza má všem zainteresovaným stranám vůči podniku ukázat, v jaké se podnik nachází podnik finanční situaci. Proto je důležité vést všechny zdroje finanční analýzy pravdivě a správně.

Zdroje pro finanční analýzu představují účetní výkazy finanční a účetní výkazy vnitropodnikové. Účetní výkazy finanční (neboli externí, protože jsou důležité pro externí uživatele) informují o struktuře majetku, zdrojích krytí, tvorbě a využití výsledku hospodaření a peněžních tocích. Jsou veřejné a z toho vyplývá jejich povinné zveřejňování. Účetní výkazy vnitropodnikové neupravuje žádná právně závazná norma, zpřesňují výsledky finanční analýzy a mají častější frekvence, a proto se z nich dají tvořit časové řady. (Růčková, 2015)

Zdroje pro finanční analýzu představují zejména kvantitativní údaje, které pochází z finanční účetnictví, a proto musí být co nejpravdivější a kvalitně udělané. Tyto zdroje představují rozvaha, výkaz zisku a ztráty, údaje z finančního trhu (např. tržní cena akcie) nebo naturální údaje (např. počet zaměstnanců podniku při zajišťování produktivity práce – produkce/počet zaměstnanců). (Kislingerová a kol., 2007) Struktura rozvahy a výsledovky je dána Ministerstvem financí a tvoří součást účetní závěrky. (Růčková, 2015)

K finanční analýze se však využívají i kvalitativní informace jako předmět podnikání, tržní postavení, vztahy s dodavateli, věřiteli atd. (Valach a kol., 1993)

3.1 Rozvaha

Rozvaha ukazuje stav aktiv, závazků a vlastního kapitálu účetní jednotky v určitém okamžiku, obvykle v závěru měsíce. Rozvaha poskytuje přehled o finanční pozici účetní jednotky, včetně kumulativních výsledků výkazu zisku a ztráty a výkazu peněžních toků v daném okamžiku. (The Institute of Cost Accountants of India, 2014, *vlastní překlad*) Jedná se o statické znázornění finančního složení aktiv a pasiv podniku. (Lee, Lee a Lee, 2016, *vlastní překlad*) Informuje tedy o majetkové situaci podniku, tzn., jaké druhy majetku podnik vlastní, jak probíhá jeho oceňování a opotřebení, jsou má rychlost obratu a jaké je optimální složení majetku. (Růčková, 2015)

V rozvaze podniku platí, že aktiva se rovnají pasivům – tzv. princip bilanční rovnosti. (Kislingerová a kol., 2007) Při analýze podniku se tedy zjišťuje stav a vývoj bilanční sumy, struktura aktiv a pasiva (podíl vlastního kapitálu, úvěry). (Růčková, 2015)

3.1.1 Aktiva

Aktiva vyjadřují výsledek investic z minulosti a jejich uspořádání v rozvaze je určeno podle funkce v podniku, času a likvidity. (Kislingerová a kol., 2008) Je důležité, aby dané aktivum přineslo podniku v budoucnosti ekonomický prospěch, a to lze dvěma způsoby: (Růčková, 2015)

- Přímo – okamžitá přeměna na hotovost
- Nepřímo – aktivum je nejdříve součást výrobního procesu v podniku, poté se z něho stane hotový výrobek, který později znamená pohledávku za odběrateli a až poté se přemění na peníze

Aktiva tedy představují ekonomické zdroje v určitém časovém okamžiku a v rozvaze jsou uspořádány od nejméně likvidnější položky k nejvíce likvidnější. (Růčková, 2015)

Dlouhodobý majetek

Kislingerová a kol. (2007, s. 38-39) definuje dlouhodobý majetek následujícím způsobem: *„Dlouhodobý majetek představují především dvě základní části, a to dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek. Bez ohledu na cenu a dobu použitelnosti sem patří nemovitosti (pozemky budovy a stavby, vodní díla), dále byty, technické rekultivace, předměty z drahých kovů a ložiska. Důležitou složkou jsou samostatné movité věci s dobou užití déle než jeden rok. Dlouhodobý nehmotný majetek zahrnuje majetkové části s dobou užití delší než jeden rok; patří sem zřizovací výdaje, nehmotné výsledky výzkumu a vývoje, software a ocenitelná práva. Za dlouhodobý nehmotný majetek, bez ohledu na vnitřní pravidla podniku, je považován goodwill.“* Hlavní vlastnost dlouhodobého hmotného majetku je, že zajišťuje běžnou činnost podniku. Dlouhodobý nehmotný majetek je charakteristický tím, že nemá fyzickou podstatu a jeho ekonomický prospěch pro podnik je odvozen od různých práv, která s ním souvisí. (Růčková, 2015) *„Goodwill je kladný či záporný rozdíl mezi oceněním majetku a závazků v rámci přeměn společností“* (Růčková, 2015, s. 25)

Dlouhodobý majetek představuje jednorázový výdaj, jeho použití je na dlouhou dobu a postupně se opotřebovává (opotřebení je jak morální, tak i fyzické). Opotřebení se zaznamenává pomocí odpisů, které jsou buď daňové, nebo účetní (opotřebení majetku se promítne do nákladů). Podnik si může vybrat, jaké odpisy bude používat. K odpisování majetku je potřeba znát jeho pořizovací cenu, odhad zbytkové hodnoty a jeho předpokládanou životnost. Odpisy mají formu oprávek a jejich základem je odpisový plán. (Kislingerová a kol., 2007) Neodpisují se pozemky, umělecká díla, sbírky nebo finanční investice. (Růčková, 2015) Finanční investice, které také patří do dlouhodobého majetku. Růčková (2015, s. 25)

charakterizuje: „*Jde o položky majetku dlouhodobé povahy, které jsou pořizovány nikoliv pro hospodářskou činnost, ale pro získání dlouhodobě přiměřeného výnosu, významného vlivu v jiném podniku či případně získání výnosu vyplývajícího z růstu tržní hodnoty určitých komodit.*“ Dlouhodobý finanční majetek (finanční investice) Kislingerová a kol. (2007, s. 39) definuje: *„Patří sem ty cenné papíry a podíly, které budou mít dobu držení delší než 12 měsíců; jde o majetkové účasti (cenné papíry a podíly v podnicích ovládaných a řízených či pod podstatným vlivem), realizovatelné cenné papíry a podíly, dlužné cenné papíry držené do splatnosti (splatnost přesahuje horizont 12 měsíců od data držení.*“

Krátkodobý majetek

Další položkou aktiv je **krátkodobý majetek**, který představuje peněžní prostředky a věcné položky majetku a je předpokládáno, že přeměna na peněžní položky proběhne během jednoho roku. (Růčková, 2015)

Patří sem oběžná aktiva, jejichž definice může být následující: „*Jedná se o majetkové účasti, které, jak již plyne z názvu, obíhají, mění postupně svoji podobu „od peněz k penězům“; jejich úlohou je zajišťovat plynulost reprodukčního procesu. Oběžná aktiva existují ve dvou podobách, a to v podobě věcné (suroviny, materiál, rozpracovaná výroba, hotové výrobky) a v podobě peněžní (peníze v pokladně, na účtu pohledávky a krátkodobé cenné papíry).* (Kislingerová a kol., 2007, s. 40) Analýza oběžných aktiv slouží k posouzení jejich velikosti a struktury, aby byly splněny potřeby podniku a zabezpečen plynulý výrobní proces. (Růčková, 2015)

Oběžná aktiva jsou uspořádána podle likvidity, a to od nejméně likvidních položek k nejvíce likvidním. Paří sem tedy zásoby (materiál, nedokončená výroba a polotovary, výrobky, zvířata, zboží a zálohy na zásoby), pohledávky (dlouhodobé, krátkodobé) a krátkodobý finanční majetek, které Kislingerová a kol. (2007, s. 40) uvádí jako: *„Jsou to peníze na účtu, krátkodobé cenné papíry (cenné papíry splatné do 1 roku, vkladové listy, hypoteční zástavní listy, směnky apod.).*“

Ostatní aktiva

Ostatní aktiva tvoří malou část podílu v celkových aktivech, a proto je jim často věnována malá pozornost. (Růčková, 2015) První položkou ostatních aktiv je časové rozlišení. *„Patří sem náklady příštích období (např. nájemné placené předem), komplexní náklady období (u podniků, kde je důležitý technický rozvoj, pak budou vykazovat tuto položku), příjmy příštích období – jde o výnosy běžného období, které zatím nebyly přijaty; příkladem může být plnění*

pojistných smluv.“ (Kislingerová a kol., 2007, s. 41) Poslední položkou aktiv představují dohadné účty aktivní. (Růčková, 2015)

3.1.2 Pasiva

Pasiva se skládají ze dvou základních skupin zdrojů – vlastních a cizích zdrojů. (Kislingerová, 2007) Představují zdroje financování firmy, která z nich financuje svůj majetek. První položkou vlastního kapitálu je základní kapitál, který představuje peněžní i nepeněžní vklady společníků a musí být zapsán do obchodního rejstříku. (Růčková, 2015) Patří sem také kapitálové fondy, jejichž tvorbu a čerpání určují stanovy. (Kislingerová a kol., 2007) Představují emisní ážio (tj. rozdíl mezi tržní a nominální hodnotou akcií), dary, dotace, oceňovací rozdíly plynoucí z rozdělování majetku a závazků a rozdíly vzniklé při přeměnách společnosti. Další položkou vlastního kapitálu jsou fondy ze zisku, kam patří rezervní fond. (Sedláček, 2001) Dále vlastní kapitál tvoří položka zisk z minulých let (tj. neuhrazená ztráta, nerozdělený zisk) a hospodářský výsledek běžného účetního období. (Kislingerová a kol., 2007)

Cizí zdroje představují půjčky od jiných právnických nebo fyzických osob na určitou dobu a za zapůjčení peněžní částky požadují úrok. (Kislingerová a kol., 2007) Patří sem rezervy, které jsou určeny pro budoucnost, kdyby podnik čekal jednorázový velký výdaj kvůli nenadálé události. Dále se sem zařazují dlouhodobé a krátkodobé závazky a bankovní úvěry. (Sedláček, 2001)

Do ostatních pasiv patří časové rozlišení, které zahrnuje výdaje a výnosy příštích období a poslední položkou pasiv představují dohadné účty pasivní. (Růčková, 2015)

Důležitým pojmem je také kapitálová struktura, která představuje správnou volbu skladby zdrojů financování podnikové činnosti. Bývá horizontálně nebo vertikálně hodnocena. (Růčková, 2015) *Horizontální hodnocení kapitálové struktury bývá v literatuře označováno jako „zlaté bilanční pravidlo“, které říká, že investiční majetek by měl být pokryt vlastním kapitálem firmy, respektive dlouhodobě vázaný kapitál by měl být z dlouhodobých zdrojů financován.“* (Růčková, 2015, s. 28) Vertikální hodnocení zajímá klasická skladba kapitálu a čím víc je firma zadlužená, tím větší představuje riziko pro věřitele a podnik má poté problém se získáním dodatečných zdrojů. (Růčková, 2015)

3.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty uvádí souhrn výnosů a nákladů účetní jednotky během účetního období a využívá se pro výpočet čistého zisku po zdanění (EAT). (The Institute of Cost Accountants of India, 2014, *vlastní překlad*) Výkaz zisku a ztráty zobrazuje, jak je podnik úspěšný, tzn.

ukazuje výsledek, který podnik získal svým podnikáním. (Kislingerová a kol., 2007) Také dává odpověď na otázku, jak jednotlivé položky ovlivnily výsledek hospodaření. (Růčková, 2015) *„Podle principů akruálního účetnictví se za výnosy považují peněžní částky, které podnik získal z veškerých svých činností za dané účetní období bez ohledu na to, zda v tomto období došlo k jejich inkasu. Náklady pak představují peněžní částky, které podnik v daném účetním období účelně vynaložil na získání výnosů, i když k jejich skutečnému zaplacení nemuselo ve stejném období dojít.“* (Kislingerová a kol., 2007, s. 51)

Rozlišuje se provozní, finanční a mimořádný výsledek hospodaření. Provozní se považuje za nejdůležitější. Skládá se se z výsledku z prodeje zboží – obchodní marže, výsledku z prodeje investičního majetku a materiálu, výsledku z ostatní provozní činnosti a přidané hodnoty ((obchodní marže + výkony) - výkonová spotřeba). (Růčková, 2015)

Rozlišují se tyto typy zisků: (Kislingerová a kol., 2007)

Hospodářský výsledek na účetní období (EAT) - Jedná se o čistý zisk, tedy o zisk po zdanění. Rozděluje se mezi akcionáře a podnik.

Zisk před zdaněním (EBT) - Představuje EAT + daň z příjmu za mimořádnou činnost a daň z příjmu za běžnou činnost.

Zisk před úroky a zdaněním (EBIT) – Vypočte se jako EBT + nákladové úroky. *„Měří efekt podnikatelské činnosti, kterého je podnik schopen dosáhnout.“* (Kislingerová a kol., 2007, s. 52)

Zisk před úroky, odpisy a zdaněním (EBITDA) - EBIT plus odpisy.

3.3 Předvaha (Hlavní kniha)

Hlavní kniha obsahuje účetní případy z věcného hlediska. Strouhal, Židlická a Cardová, 2014) Tvoří ji jednotlivé (syntetické) účty, o kterých musí být známy minimálně následující údaje: (Strouhal, Židlická a Cardová, 2014)

- Počáteční stavy
- Souhrnné obraty minimálně za jeden kalendářní měsíc stran MD a D
- Konečné stavy

3.4 Příloha k účetní závěrce

Příloha účetní závěrky obsahuje doplnění a vysvětlení informací z rozvahy a výkazu zisků a ztrát. (Kislingerová a kol., 2007) *„Její klíčový význam spočívá především v poskytnutí obrazu o majetku, závazcích a vlastním kapitálu, nákladech, výnosech a hospodářském výsledku.“*

(Kislingerová a kol., 2007, s. 61) Je určena pro externí uživatele. Lze v ní najít údaje o účetní jednotce, informace o účetních metodách, obecných účetních zásadách a způsobech oceňovaní, doplňující informace k rozvaze a výkazu zisku a ztráty a přehled o peněžních tocích. (Růčková, 2015)

3.5 Přehled o peněžních tocích (CF)

Přehled o finančních tocích je pro podnik velice důležitý, protože udává přesné pohyby peněz podniku a podnik zjistí, jaké činnosti mu peníze přinesly a na jaké činnosti naopak peníze vydal.

Přehled o peněžních tocích je velice užitečný při hodnocení využití finančních prostředků firmy a při určování toho, jak byly tyto prostředky vynaloženy. (Lee, Lee a Lee, 2016, *vlastní překlad*) Ukazuje, jak změny ve výkazu zisku a ztráty a v rozvaze ovlivňují peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty během účetního období. Výkaz o peněžních tocích rozděluje analýzu podle provozních, investičních a finančních aktivit. (The Institute of Cost Accountants of India, 2014, *vlastní překlad*)

Cash flow představuje příjmy a výdaje, které podnik uskutečnil v minulém účetním období. Je důležité, aby příjmy převyšovaly výdaje. Jedná se tedy o skutečný pohyb peněžních prostředků (jaký mají peněžní prostředky skutečný pohyb). (Kislingerová a kol., 2007) Cash flow lze vypočítat podle vzorce: CF = zisk + odpisy. (Kalouda, 2017)

Výkaz cash flow je: *„účetní výkaz srovnávající bilanční formu zdroje tvorby finančních prostředků (příjmy) s jejich užitím (výdaji) za určité období – slouží k posouzení skutečné finanční situace.“* (Růčková, 2015, s. 34) Vykázání peněžních toků je možné buď přímou metodou, nebo nepřímou metodou. (Kislingerová a kol., 2007)

3.5.1 Provozní činnost

Růčková (2015, s. 34) uvádí, že: *„tato část nám umožňuje zjistit, do jaké míry výsledek hospodaření za běžnou činnost odpovídá skutečně vydělaným penězům a jak je produkce peněz ovlivněna změnami pracovního kapitálu a jeho složkami.“* Patří sem výsledek provozní činnosti, změny pohledávek, změny závazků, změny zásob atd. (Růčková, 2015) Cash flow z provozní činnosti tedy vypovídá o vytváření peněz souvisejícími se standardním provozem podniku. (Kislingerová a Hnilica, 2005)

3.5.2 Investiční činnost

Do investiční činnosti se řadí výdaje za pořízení investičního majetku a příjmy z prodeje investičního majetku. (Růčková, 2015) Tento druh peněžního toku tedy zaznamenává změny

peněz, které souvisejí s investováním. (Kislingerová a Hnilica, 2005) Pokud jsou peněžní toky z investiční činnosti kladné, tak má podnik schopnost úplného samofinancování. Pokud jsou naopak peněžní toky z investiční činnosti záporné, znamená to, že podniku pro pokrytí investic nestačí peněžní toky z provozní činnosti a musel použít ještě jiné zdroje pro jejich pokrytí. (Ryneš, 2006)

3.5.3 Finanční činnost

Finanční činnost určuje, jak se pohybuje dlouhodobý kapitál, tzn. splácení a přijímaní dalších úvěrů, peněžní toky, které souvisí s pohybem vlastního kapitálu – výplata dividend, zvyšování vlastního jmění atd. (Růčková, 2015) Zaznamenává tedy dopad způsobu, jakým je společnost financována. (Kislingerová a Hnilica, 2005)

3.5.4 Vztah zisku a cash flow

Vztah výsledku hospodaření a cash flow je významný, protože výsledek hospodaření nedodává žádné informace o tom, v jaké situaci se firma nachází z pohledu finančních prostředků. Pro podnik totiž není důležité pouze mít kladný zisk, ale také zajištění dostatečného množství peněžních prostředků pro běžný provoz v podniku. Při zkoumaní těchto dvou položek může dojít ke čtyřem situacím: (Růčková, 2015)

1. Pokud je výsledek hospodaření z provozní činnosti kladný a cash flow z provozní činnosti také, je pravděpodobné, že podnik se svými peněžními prostředky hospodaří dobře.
2. Pokud je výsledek hospodaření z provozní činnosti kladný a cash flow z provozní činnosti je záporné, potom podnik nepřijímá dostatečně rychle finanční prostředky. Je možné, že podnik nemůže zajistit dostatečné množství peněžních prostředků pro svůj chod a hrozí mu problémy s likviditou a aktivitou.
3. Pokud je výsledek hospodaření z provozní činnosti záporný a cash flow z provozní činnosti je kladné, je pravděpodobné, že vedení podniku není schopné dostatečně zhodnocovat vložený kapitál a podnik může mít problémy s rentabilitou a investicemi.
4. Pokud je výsledek hospodaření z provozní činnosti je záporný a cash flow z provozní činnosti také, potom je hospodářská situace podniku problematická a podnik není udržitelný.

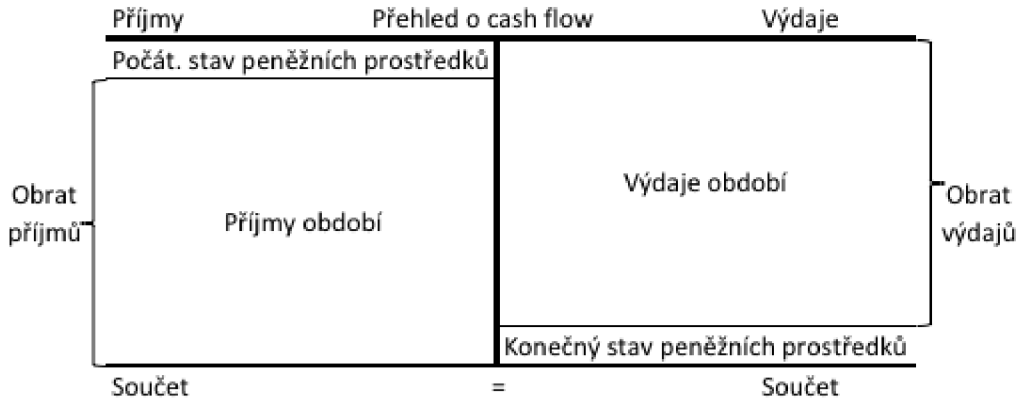
3.5.5 Základní modely peněžních toků

Tato kapitola se bude zabývat metodami výpočtu cash flow. Vykázání peněžních toků probíhá buď přímou metodou, nepřímou metodou, nebo nepravou přímou metodou.

„Podstatou metody přímé je, že jsou vykázány hlavní skupiny peněžních příjmů a výdajů.“ (Kislingerová a kol., 2007, s. 60) Východiskem této metody je změna stavů peněžních prostředků nebo peněžních ekvivalentů, které způsobují finančně účinné hospodářské transakce. (Sedláček, 2010)

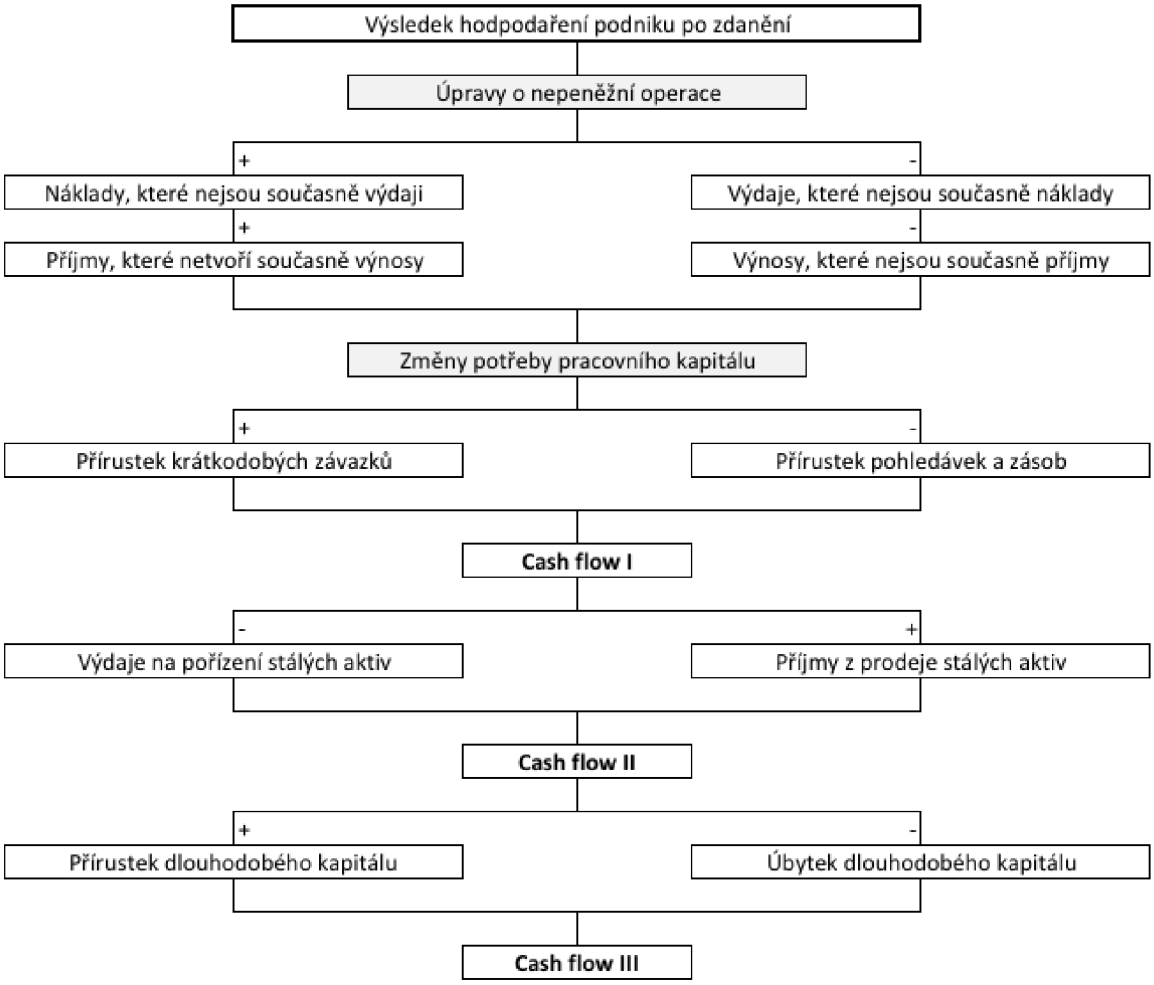
Nepřímá metoda je založena na vykázání peněžních toků za provozní činnost a úpravě hospodářského výsledku a o nepeněžní operace (odpisy, tvorba a čerpání rezerv a opravných položek apod.), změny stavu zásob, pohledávky a závazky a položky náležící do finanční nebo investiční činnosti, např. zisk nebo ztráta z prodeje dlouhodobého majetku.“ (Kislingerová a kol., 2007, s. 60) Východiskem nepřímé metody je tedy zisk, který je vypočten jako rozdíl mezi výnosy a náklady. Poté se od zisku odečtou výnosy, které nepředstavovaly peněžní příjem a přičtou se náklady, které nepředstavovaly peněžní výdaj. Nakonec proběhne odečtení výdajů, které způsobily zvýšení aktiv a snížení pasiv a přičtou se příjmy, které snížily aktiva a zvýšily pasiva. (Kalouda, 2017) Náklady, které nepředstavovaly peněžní výdaj mohou být např. odpisy, tvorba rezerv a opravných položek nebo odložená daň. Mezi výnosy, které nepředstavovaly peněžní příjem se řadí zúčtování rezerv a opravných položek a příjmy příštích období. (Sedláček, 2010) Postup výpočtu přímé a nepřímé metody je znázorněn na schématu 1 a 2.

Schéma 1: Postup výpočtu cash flow přímou metodou



Zdroj: Sedláček, 2010, s. 57

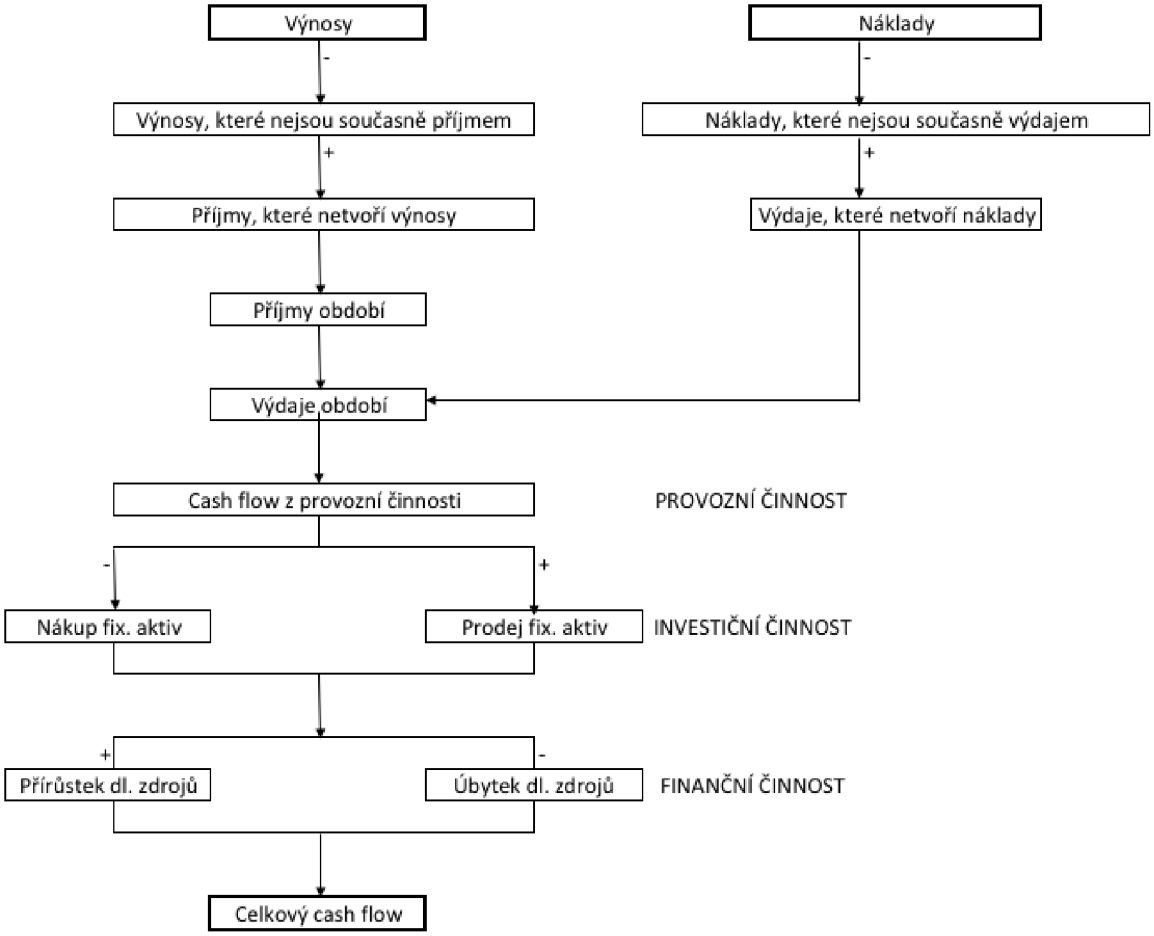
Schéma 2: Postup výpočtu cash flow nepřímou metodou



Zdroj: Sedláček, 2010, s. 63

„Nepravá přímá metoda spočívá v transformaci výnosově nákladových dat na příjmově výdajová.“ (Sedláček, 2010, s. 59) Z výkazu zisku a ztráty se zjistí náklady a výnosy, které se pak upravují na příjmy a výdaje o změny, ke kterým došlo u položek rozvahy (u aktiva a pasiv). Jsou vyloučeny transakce, které ovlivňují zisk a nejsou peněžním tokem a přiřazují se transakce, které jsou peněžním tokem a neovlivňují zisk. (Sedláček, 2010) postup výpočtu je znázorněn na schématu 3.

Schéma 3: Postup výpočtu cash flow nepravou přímou metodou



Zdroj: Sedláček, 2010, s. 60

3.6 Výroční zpráva

„Výroční zpráva informuje majitele, obchodní partnery, potencionální investory, finanční ústavy a zákazníky o majetkové, finanční a důchodové situaci. Může sloužit k propagaci společnosti. Musí obsahovat zveřejňované údaje účetní závěrky, výrok auditora týkající se účetní závěrky, údaje o důležitých skutečnostech vztahující se k účetní závěrce a také výklad o uplynulém a předpokládaném vývoji podnikání firmy a její finanční situaci.“ (Růčková, 2015, s. 22) Musí být ověřena auditorem. (Růčková, 2015)

4 Techniky a metody finanční analýzy

Tato kapitola bude popisovat techniky a metody finanční analýzy. Pro podnik je důležité tyto techniky a metody navzájem kombinovat, protože každá se zaměřuje na něco jiného a provádí finanční analýzu z různých úhlů pohledu.

Podnik má možnost finanční analýzu provádět různými způsoby, formami a technikami. Nejčastěji se používá testování pomocí kvantitativních metod, které je založeno na zpracování údajů v účetních výkazech (rozvaha a výkaz zisku a ztráty). (Holečková, 2008)

4.1 Absolutní ukazatele

Absolutní metoda využívá údajů v účetních výkazech – tzv. absolutní ukazatele. Absolutní ukazatele mohou být stavové, nebo tokové. (Holečková, 2008) „*Stavové ukazatele uvádí údaje o stavu (vázanosti) k určitému časovému okamžiku. Tokové ukazatele respektují závislost hodnot ukazatele na délce období, ke kterému se vztahují, vypovídají o vývoji ekonomické skutečnosti za určité časové období.*“ (Holečková, 2008, s. 41)

4.1.1 Horizontální analýza a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty

Vertikální a horizontální analýza představuje výchozí bod analýzy účetních výkazů a zajišťuje prvotní orientaci v hospodaření podniku (a popřípadě ihned upozorní na problémová místa). (Holečková, 2008) Podnik má poté možnost se vidět původní absolutní údaje ve výkazech v určitých souvislostech (Kislingerová, Hnilica, 2005)

Horizontální analýza (též analýza vývojových trendů) zkoumá změny absolutních ukazatelů v čase, vyjadřuje změnu v určité položce v procentech. (Holečková, 2008, s. 43). Účetní výkazy jsou analyzovány a interpretovány porovnáním daného roku s rokem dalším (popř. je porovnáváno více roků navzájem. (The Institute of Cost Accountants of India, 2014, *vlastní překlad*) V tomto druhu analýzy se zkoumá, zda firma sleduje trend směrem nahoru nebo dolů. Předpokládá se, že výkyvy a poklesy firmy se řídí pravidelným vzorem. Proto, jakmile je nastíněn celkový trend, je snazší odhadnout, co se může stát s firmou v určitém bodě cyklu změn. (Sinha, 2012, *vlastní překlad*) Při této analýze dochází k porovnávání položek po řádcích. Při této analýze se řeší za prvé otázka, jaké je absolutní změna příslušné položky (o kolik jednotek se změnila příslušná položka v čase) a za druhé procentní změna (o kolik procent se změnila příslušná položka v čase). (Holečková, 2008)

Výpočet probíhá následovně: (Holečková, 2008, s. 43)

1. Vypočte se rozdíl hodnot z obou po sobě jdoucích let (absolutní změna = hodnota $_{t}$ – hodnota $_{t-1}$)
2. Vyjádří se procentem k hodnotě výchozího roku (procentní změna = (absolutní změna/hodnota $_{t-1}$) * 100)

„Vertikální analýza (též procentní rozbor nebo strukturální analýza) spočívá v tom, že se na jednotlivé položky účetních výkazů pohlíží v relaci k nějaké veličině, zjišťuje procentní podíl jednotlivých položek na zvolené základu. Při analýze rozvahy bývají položky výkazu vyjádřeny jako položky procento celkových aktiv, resp. celkových pasiv, tedy z bilanční sumy. Ve výkazu zisku a ztráty se jako základ bere obvykle velikost celkových výnosů nebo tržeb.“ (Holečková, 2008, s. 43) Při této analýze dochází k porovnávání položek po sloupcích. (Holečková, 2008) Každá položka je tedy zobrazena jako součást celkové částky uvedené ve výkazech. (Sinha, 2012, *vlastní překlad*)

4.1.2 Horizontální analýza přehledu o peněžních tocích

U analýzy přehledu o cash flow můžeme také provést horizontální analýzu, anebo se spíše se zaměřit na nejvýznamnější položky jako jsou např. součtové řádky, které určují čistý peněžní tok z provozní činnosti, čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti a čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti. (Kislingerová a Hnilica, 2005) Horizontální analýza srovnává absolutní údaje jednotlivých položek přehledu o peněžních tocích. Srovnávají se buď dva po sobě jdoucí roky, nebo více let za sebou. (Holečková, 2008)

4.2 Rozdílové ukazatele

V případě, že se vypočítá rozdíl dvou absolutních ukazatelů, jedná se o rozdílový ukazatel. Někdy se také rozdílové ukazatele nazývají finanční fondy nebo fondy finančních prostředků. (Hrdý a Horová, 2009) *„Fond je chápán jako agregace (shrnutí) určitých stavových ukazatelů vyjadřujících aktiva nebo pasiva, resp. jako rozdíl mezi souhrnem určitých položek krátkodobých aktiv a určitých položek krátkodobých pasiv (tzv. čistý fond).“* (Sedláček, 2001, s. 35) Mezi nejvíce používané rozdílové ukazatele patří čistý pracovní kapitál, který bude popsán v následující kapitole. (Hrdý a Horová, 2009)

4.2.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál představuje rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky. Vzorec pro výpočet čistého pracovního kapitálu je tedy následující: (Růčková, 2015)

$$\text{ČP}K = Oběžná\ aktiva - krátkodobé\ závazky$$

„Čistý pracovní kapitál je část oběžných aktiv krátkodobého majetku, který je financován dlouhodobými finančními zdroji a podnik s ním může volně disponovat při realizaci svých záměrů.“ (Růčková, 2015, s. 57). Pokud by podnik musel splatit část krátkodobých závazků (nebo je musel splatit všechny), tak čistý pracovní kapitál představuje prostředky, které by podniku pomohly pokračovat v činnosti, i když v omezeném rozsahu (představuje tzv. finanční polštář). (Růčková, 2015). Aby byl podnik likvidní, potřebuje mít přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými zdroji. (Knápková a Pavelková, 2010) Situace, kdy je čistý pracovní kapitál záporný, se nazývá nekrytý dluh. (Hrdý a Horová, 2009)

4.3 Poměrové ukazatele

Poměrové ukazatele bývají v podnicích využívány pravděpodobně nejvíce, protože nejsou výpočetně složité a podle teorie si podnik může hlídat, jestli dosahuje předepsaných hodnot u jednotlivých ukazatelů. Dále je také možnost, aby si ukazatele podnik sestavoval sám podle svých potřeb a zaměření (zejména u ukazatelů produktivity práce).

„Finanční poměrové ukazatele (financial ratios) charakterizují vzájemný vztah mezi dvěma nebo více absolutními ukazateli pomocí jejich podílu.“ (Sedláček, 2001, s. 61) Zdroj pro poměrové ukazatele představuje většinou rozvaha a výkaz zisku a ztráty. (Sedláček, 2001) Je důležité, aby mezi sebou měly vybrané absolutní ukazatele vhodné souvislosti. (Rejnuš, 2014) Poměrové ukazatele umožňují podniku vytvořit trendovou analýzu. Podnik také může své výsledky porovnat s ostatními podobnými podniky. (Sedláček, 2001) V následujících kapitolách budou popsány různé skupiny poměrových ukazatelů, které vypovídají o jednotlivých oblastí hospodaření podniku z finančního pohledu.

4.3.1 Ukazatele rentability

Tato skupina poměrů označuje ziskovost operací firmy. Je důležité si uvědomit, že tato opatření jsou založena na minulých výsledcích. (Lee, Lee a Lee, 2016, *vlastní překlad*) Tyto ukazatele jsou důležité pro stávající akcionáře i pro potencionální investory, protože dávají informace o tom, jak byl zhodnocen vložený kapitál. Z toho vyplývá, že poměřují zisk (výsledek hospodaření) s ukazateli, které představují prostředky pro jeho dosažení. V čitateli se používá u ukazatelů rentability zisk a dochází k jeho poměřování s různými absolutními ukazateli. Do čitatele ukazatelů je možné dosadit různé vyjádření zisku (EAT, EBT nebo EBIT), a proto je důležité dávat pozor, jaký typ zisku byl do čitatele dosazen, protože tím se odlišují účel použití ukazatelů a také pohledy jednotlivých analytiků. (Rejnuš, 2014)

Ukazatel rentability celkových aktiv (ROA)

Tento ukazatel vyjadřuje poměr mezi ziskem a celkovými aktivy podniku, bez ohledu na to, z jakých zdrojů byla pořízena. (Sedláček, 2001) Je považován za nejdůležitější pro investory z celé skupiny ukazatelů rentability, protože informuje o tom, jak je podnik ve své podnikatelské činnosti úspěšný. Ukazatelem se zjistí čistá výnosnost aktiv podniku a čím je jeho hodnota vyšší, tím je hospodářská situace podniku příznivější. Vzorec pro výpočet je: (Rejnuš, 2014, s. 272)

$$ROA = \frac{EAT\ (příp. EBIT)}{Celková\ aktiva}$$

Verze ukazatele s EAT je určena zejména pro portfoliové investory, kteří potřebují porovnat akcie různých společností, které mají sídlo v různých zemích. Verze ukazatele s EBIT se zaměřuje na to, jak kvalitně je podnik řízen. (Rejnuš, 2014) *„To vyplývá z toho, že ukazatel EBIT vyjadřuje celkovou schopnost podniku přinášet určitý efekt bez ohledu na způsob jeho financování a platné sazby daní.“* (Rejnuš, 2014, s. 272)

Ukazatel rentability vlastního kapitálu (ROE)

„Rentabilita vlastního kapitálu vyjadřuje efektivnost reprodukce kapitálu vloženého akcionáři či vlastníky (přímo nebo nepřímo prostřednictvím akumulace nerozděleného zisku).“ (Holečková, 2008, s. 68) Vzorec pro výpočet je: (Rejnuš, 2014, s. 273)

$$ROE = \frac{EAT}{Vlastní\ kapitál}$$

Hodnota tohoto ukazatele by neměla být nižší než výnosnost státních dluhopisů (tzn. než je hodnota bezrizikové úrokové míry na daném finančním trhu) a dále by hodnota tohoto ukazatele měla být vyšší než hodnota ukazatele ROA. (Rejnuš, 2014)

Ukazatel rentability tržeb (ROS)

Ukazatel rentability tržeb je poměr mezi ziskem a tržbami podniku. Vzorec pro výpočet tohoto ukazatele je následující: (Růčková a Roubíčková, 2012, s. 125)

$$ROS = \frac{EAT}{Tržby}$$

„Vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb, tedy kolik dokáže podnik vyprodukovat efektu na 1 Kč tržeb.“ (Růčková a Roubíčková, 2012, s. 125) Platí, že čím je vyšší hodnota tohoto ukazatele, tím lépe je na tom podnik z hlediska produkce. (Růčková a Roubíčková, 2012)

4.3.2 Ukazatele likvidity

Hodnoty ukazatelů likvidity ukazují, jak je podnik schopný plnit své závazky. (Sedláček, 2001) *„Ukazatele likvidity poměřují to, čím je možno platit (čitatel), tím, co je nutno zaplatit.“* (Sedláček, 2001, s. 73) Výše likvidity a její řízení je spojena se strategií podniku a s jeho dlouhodobou existencí. (Kislingerová a kol., 2007)

Ukazatel celkové (běžné) likvidity

Tento ukazatel poměřuje oběžná aktiva a krátkodobé závazky (splatné do jednoho roku) a vypovídá o tom, jakou podnik disponuje platební schopností v kratším období (např. měsíc). (Rejnuš, 2014) *„Vyjadřuje schopnost podniku přeměnit oběžný majetek na peněžní prostředky a uhradit své krátkodobé závazky.“* (Hrdý a Horová, 2009, s. 114) Vzorec pro výpočet je: (Rejnuš, 2014, s. 275)

$$Celková\ likvidita = \frac{Oběžná\ aktiva}{Krátkodobé\ závazky}$$

Platební neschopnost podniku je tedy tím menší, čím je hodnota ukazatele větší. Přijatelné se považují hodnoty v rozmezí 1,5 – 2,5. Standardně je hodnota u zdravých firem 2,5. Pokud je hodnota naopak nižší než 1, znamená to, že podnik nemá dostatečné volné peněžní prostředky na uhrazení dluhů v nejbližší době, protože dochází k financování dlouhodobého majetku krátkodobými zdroji. (Rejnuš, 2014)

Ukazatel pohotové likvidity

V ukazateli pohotové likvidity se v čitateli odečítají od oběžných aktiv zásoby, které představují nejméně likvidní složku oběžných aktiv. (Hrdý a Horová, 2009) Hodnota tohoto ukazatele by měla být v intervalu od 1 – 1,5. (Rejnuš, 2014) Vzorec pro výpočet je následující: (Rejnuš, 2014, s. 276)

$$Pohotová\ likvidita = \frac{Oběžná\ aktiva - Zásoby}{Krátkodobé\ závazky}$$

Ukazatel okamžité likvidity

Čitatel tohoto ukazatele obsahuje pouze nejlikvidnější složku oběžných aktiv – krátkodobý finanční majetek. (Hrdý a Horová, 2009) Krátkodobý finanční majetek představují zejména disponibilní peněžní prostředky a obchodovatelné cenné papíry. Výsledná hodnota ukazatele by měla přesahovat hodnotu 0,2. (Rejnuš, 2014) Vzorec pro výpočet je: (Rejnuš, 2014, s. 275)

$$Okamžitá\ likvidita = \frac{Krátkodobý\ finanční\ majetek}{Krátkodobé\ závazky}$$

4.3.3 Ukazatele aktivity

„Ukazatelé aktivity vypovídají o efektivnosti využití (rychlosti přeměny) aktiv (či jednotlivých částí aktiv) podniku.“ (Černohorský a Teplý, 2011, s. 275) Pokud má podnik aktiv příliš mnoho, způsobují mu zbytečné náklady, které snižují zisk. Pokud jich má podnik naopak málo, vznikají mu nedostatečné výrobní kapacity a může přicházet o tržby. (Rejnuš, 2014)

Ukazatel obratu celkových aktiv

„Ukazatel obratu celkových aktiv měří efektivnost využívání veškerých aktiv podniku.“ (Rejnuš, 2014, s. 277) Hodnoty by se měly pohybovat v intervalu 1,6 – 2,9. Pokud je hodnota menší než 1,5, mělo by dojít k redukci vloženého majetku. (Rejnuš, 2014) Vzorec pro výpočet představuje následující poměr: (Rejnuš, 2014, s. 277)

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

Doba obratu pohledávek

Výsledné hodnoty obratu pohledávek lze hodnotit pozitivně, pokud klesají, protože se zvyšuje platební morálka odběratelů a podnik si může být více jistý návratností peněžních prostředků (Růčková, 2011). Vzorec pro výpočet je: (Krutina, 2014, s.121)

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{Pohledávky}{Tržby/360}$$

Doba obratu závazků

Ukazatel doby obratu závazků určuje, jakou má podnik platební morálku. Vyjadřuje dobu ve dnech, po kterou podnik čerpá bezúročný obchodní úvěr, protože závazky po tuto dobu zůstávají nesplaceny. Doba obratu závazků by měla být delší než doba obratu pohledávek. (Hobza a Schwartzhoffová, 2015) Vzorec pro výpočet je následující: (Kislingerová a kol., 2007) Teorie uvádí spíše dobu obratu krátkodobých pohledávek, ale podnik Rieder Beton, spol. s r.o využívá také dlouhodobé závazky, a proto bude počítáno s celkovými závazky.

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{Závazky}{Tržby/360}$$

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob by měla být také co nejkratší, protože pak podnik efektivně využívá své finanční prostředky (Růčková, 2011). Vzorec pro výpočet je následující: (Krutina, 2012, s.121)

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{průměrná\ zásoba}{tržby/360}$$

Rychlost obratu zásob

„Hodnota tohoto ukazatele udává, kolikrát se přemění zásoby na jinou formu oběžného majetku za dané období (jsou-li uvedeny tržby za rok, potom, kolikrát se otočí zásoby za rok).“ (Černohorský a Teplý, 2011, s. 275) Vysoké hodnoty tohoto ukazatele znamenají, že podnik efektivně hospodaří se svými zásobami. (Černohorský a Teplý, 2011) Vzorec pro tento ukazatel je následující: (Černohorský a Teplý, 2011, s. 275)

$$ukazatel\ rychlosti\ obratu\ zásob = \frac{tržby}{průměrný\ stav\ zásob}$$

4.3.4 Ukazatele zadluženosti (finanční stability)

Ukazatele zadluženosti se zabývají finanční strukturou podniku, to znamená, že hodnotí zejména poměr vlastních a cizích zdrojů a jejich strukturu. (Černohorský a Teplý, 2011). Pokud je podnik převážně financován z cizích zdrojů, je příliš zadlužen a je pro něj obtížné a drahé získávat další cizí kapitál. Pokud je naopak financován převážně z vlastních zdrojů, bude mít lepší přístup k možnostem financování. Tyto ukazatele nezajímají pouze věřitele podniku, ale také potencionální a stávající akcionáře. Pokud je podnik příliš zadlužen, je ohrožena jeho likvidita a také jeho hospodářská situace. (Rejnuš, 2014)

Ukazatel celkové zadluženosti

Tento ukazatel představuje poměr mezi cizím kapitálem a celkovými aktivy. Podává informace o tom, v jakém rozsahu užívá podnik cizí zdroje ke svému financování. Čím je hodnota tohoto ukazatele vyšší, tím je podnik více zadlužený a představuje vyšší riziko pro věřitele. (Hrdý a Horová, 2009) Jeho hodnota by se měla pohybovat v intervalu 0,30 – 0,50 (zadluženost je průměrná). Vyšší stupeň zadluženosti znamenají hodnoty 0,50 – 0,70. Hodnoty přesahující 0,70 jsou již rizikové. Pokud je hodnota vyšší než 1, jedná se o „předlužený podnik“. (Rejnuš, 2014) Vzorec pro výpočet ukazatele je: (Rejnuš, 2014, strana 273)

$$Celková\ zadluženost = \frac{Cizí\ kapitál}{Celková\ aktiva}$$

Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu

Jedná se o poměr cizího kapitálu a vlastního kapitálu. Riziko pro věřitele je větší, pokud se tato hodnota zvyšuje, protože podnik nebude schopný splácet dluhy. Hodnota by neměla přesáhnout 0,7. (Rejnuš, 2014) Vzorec pro výpočet představuje následující poměr: (Rejnuš, 2014, strana 274)

$$Zadluženost\ vlastního\ kapitálu = \frac{Cizí\ kapitál}{Vlastní\ kapitál}$$

Ukazatel míry samofinancování

Jedná se o poměr vlastního kapitálu k celkovým aktivům. *„Z toho vyplývá, že ukazuje proporci, v jaké jsou aktiva podniku financována penězi svých vlastníků.“* (Rejnuš, 2014, s. 274) Výsledná hodnota by se měla pohybovat okolo 0,5, minimálně by měla být 0,3. (Rejnuš, 2014) Ukazatel se vypočítá následujícím způsobem: (Rejnuš, 2014, strana 274)

$$Míra\ samofinancování = \frac{Vlatní\ kapitál}{Celková\ aktiva}$$

Finanční páka

„Vyjadřuje participaci cizích zdrojů v důsledku adekvátního zadlužení na zvýšení výnosnosti vlastního kapitálu.“ (Nývltová a Marinič, 2010, s. 168) Tento pozitivní vliv zadluženosti nastane pouze tehdy, pokud bude podnik generovat dostatečný zisk, aby pokryl vyšší nákladové úroky. (Růčková, 2015) Tato skutečnost se je nazývána jako tzv. pákový efekt. (Grūnwald a Holečková, 2007) Scholleová (2008) uvádí:

- Pokud je EBIT/A> úroková míra z cizího kapitálu, znamená to pozitivní působení finanční páky.
- Pokud se EBIT/A= úrokové míře z cizího kapitálu, nedochází k žádnému působení finanční páky.
- Pokud je EBIT/A <úroková míra z cizího kapitálu, dochází k negativnímu působení finanční páky.

4.4 Ukazatele produktivity práce

Ukazatele produktivity práce berou v potaz pouze jeden z výrobních faktorů a tím je práce. *„Produktivita práce charakterizuje podnikové výstupy, resp. jejich složky připadající na jednoho pracovníka, respektive na odpracovanou hodnu.“* (Krutina, 2012, s. 123) Ukazatele produktivity práce mohou být např.: (Krutina, 2012, s. 123)

$$Přidaná\ hodnota\ \ na\ pracovníka = \frac{Přidaná\ hodnota}{Počet\ pracovníků}$$

$$Přidaná\ hodnota\ na\ 1\ Kč\ osobních\ nákladů = \frac{Přidaná\ hodnota}{Osobní\ náklady}$$

Cílem podniku je, aby produktivita práce rostla rychleji než průměrné mzdy. Pokud by průměrné mzdy rostly rychleji než produktivita práce, podniku by rostla mzdová nákladovost a tím by klesala jeho rentabilita. (Krutina, 2012)

4.5 Hodnotové ukazatele výkonnosti

Hodnocení podniků je v poslední době stále více závislé na tom, jak ho vidí stávající i potencionální investoři. Kritérium pro hodnocení úspěšnosti podniku představuje tvorba hodnoty pro vlastníky. (Grūnwald a Holečková, 2007) *„Hodnota vlastníky investovaného kapitálu se zvyšuje v případě jeho náležitého zhodnocení, které musí odpovídat riziku spojené s investicí.“* (Grūnwald a Holečková, 2007, s. 53)

Hodnotová kritéria pro měření finanční výnosnosti podniků poměřují dosažený zisk s náklady vynaložených zdrojů (Hrdý a Horová, 2009). Hodnotové kritérium EVA bude popsáno v následující kapitole.

4.5.1.1 Ukazatel ekonomické přidané hodnoty – EVA

EVA je založena na ekonomickém zisku, do kterého se počítají veškeré náklady na vynaložený kapitál (cizí i vlastní). Lze ji vypočítat podle následujícího vzorce: (Hrdý a Horová, 2009, s. 138)

$$EVA = NOPAT - WACC * K$$

kde:

NOPAT = provozní zisk po zdanění= EBIT*(1 - t)

EBIT = zisk před zdaněním a úroky

t= sazba daně z příjmů

NOPAT nezahrnuje zisky (ztráty) z prodeje dlouhodobého hmotného majetku a zásob, zisky (ztráty) z finančních operací. (Kislingerová a kol., 2007)

WACC představuje vážené průměrné náklady kapitálu. Jsou to tzv. oportunitní náklady – náklady ušlé příležitosti, které jsou způsobeny tím, že zdroje nebyly použity na nejlepší alternativní řešení (např. úroky z vlastního kapitálu podnikatele včetně odměny za riziko,

nebo ušlá mzda) (Kislingerová a kol., 2007) WACC se spočítají podle následující rovnice: (Hrdý a Horová, 2009, s. 138)

$$WACC = n_v * \frac{K_v}{K} + n_c * (1 - t) * \frac{K_C}{K}$$

kde:

n_v = náklady (požadovaná výnosnost) vlastního kapitálu

n_c = náklady cizího kapitálu

t = sazba daně z příjmů

K_V = vlastní kapitál

K_C = cizí úročený kapitál

K = investovaný kapitál

Celkový investovaný kapitál (K) představuje součet dlouhodobého majetku a čistého pracovního kapitálu. (Kilingerová a Neumairerová, 2000) *„Ekonomický zisk je tedy definován jako výdělek, který přesahuje náklady kapitálu neboli požadovanou výnosnost kapitálu.“* (Hrdý a Horová, 2009, s. 139) Náklady obsahují časovou hodnotu peněz a přirážku za riziko. Aby podnik tvořil novou přidanou hodnotu a zvyšoval tím tu původní, tak by měla být EVA větší jak 0. (Hrdý a Horová, 2009)

4.6 Ukazatele s využitím cash flow

U kazatelů s využitím cash flow lze využít jak údaje z výkazu zisku a ztráty

Analýza peněžních toků může podniku pomoci zjistit, jaká je jeho finanční situace a zda mu hrozí platební potíže. Tyto potíže se dají předpovídat na základě struktury peněžních toků nebo poměru výdajů a příjmů. (Růčková, 2015)

Poměrové ukazatele s využitím cash flow představují poměr finančních toků z provozní činnosti a některých složek rozvahy nebo výkazu zisku a ztráty. Tyto poměrové ukazatele vyjadřují finanční potenciál podniku, který představuje schopnost podniku vytvořit z hospodářské činnosti finanční přebytky, které může použít na investice, splacení závazků a další rozvoj. (Růčková, 2015) Vzorec pro výpočet cash flow je následující:

$$Cash\ flow = zisk + odpisy \pm změna\ dlouhodobých\ rezerv$$

4.6.1 Cash provozní výkonnost (rentabilita tržeb)

Tento ukazatel poměřuje čistý peněžní tok z provozní činnosti a tržby. Hodnota tohoto ukazatele by měla být minimálně 1. (Holečková, 2008) Ukazatel určuje procento tržeb, které se mění na peněžní toky. (Ryneš, 2006) Vzorec je následující: (Holečková, 2008, s. 156)

$$Cash\ provozní\ výkonnost = \frac{čistý\ peněžní\ tok\ z\ provozní\ činnosti}{tržby}$$

4.6.2 Stupeň oddlužení

Stupeň oddlužení poměřuje, jak podnik financuje cizím kapitálem a jak je schopný splácet vzniklé závazky z vlastní finanční síly. Hodnota ukazatele by měla být 20–30 % a pokud hodnota klesá, finanční pozice podniku se zhoršuje. (Růčková, 2015) Vzorec pro výpočet představuje následující poměr: (Růčková, 2015, s.70)

$$Stupeň\ oddlužení = \frac{Cash\ flow\ z\ provozní\ činností}{Cizí\ kapitál}$$

4.6.3 Krytí čistých dluhů peněžními toky

Tímto ukazatelem lze zjistit finanční stabilitu podniku. Hodnota tohoto ukazatele by měla být 1 nebo větší jak 1. (Ryneš, 2006) Vzorec pro výpočet je následující: (Holečková, 2009, s. 156)

$$krytí\ čistých\ dluhů\ peněžními\ toky = \frac{čistý\ peněžní\ tok\ z\ provozní\ činnosti}{cizí\ zdroje - rezervy - krát.\ fin.majetek}$$

4.6.4 Úvěrová způsobilost z cash flow

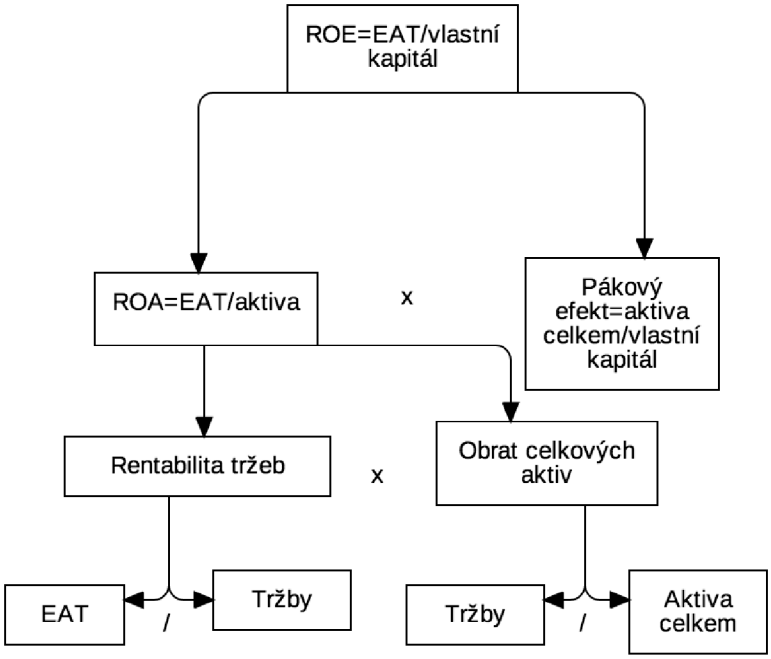
Čím je hodnota tohoto ukazatele vyšší, tím musí více podnik vydávat finanční prostředky na splátky úvěrů a tím míň mu zbývají volné prostředky na svůj rozvoj a investice. (Růčková, 2015) Vzorec pro výpočet je: (Růčková, 2015, s. 72)

$$Úvěrová\ způsobilost\ z\ cash\ flow = \frac{Cizí\ zdroje}{Cash\ flow\ z\ provozní\ činnosti}$$

4.7 Pyramidové soustavy ukazatelů

Pyramidové soustavy ukazatelů umožňují rozklad vrcholového ukazatele a tím popisují vzájemné souvislosti ukazatelů a analyzují složité vnitřní vazby v rámci pyramidy. Nejznámějším pyramidovým rozkladem je Du Pont rozklad, který popisuje rozklad rentability vlastního kapitálu. (Růčková, 2015)

Schéma 4: Du Pont rozklad



Zdroj: Kalouda, 2017, s. 78

Pravá strana představuje ukazatel pákového efektu, který popisuje skutečnost, že pokud se zvýší rozsah cizího kapitálu, tak za určitých okolností se zvýší rentabilita vlastního kapitálu. Tento pozitivní vliv zadluženosti nastane pouze tehdy, pokud bude podnik generovat dostatečný zisk, aby pokryl vyšší nákladové úroky. (Růčková, 2015) Levá strana představuje odvození marže čistého zisku. (Hrdý a Horová, 2009)

Pyramidové soustavy ukazatelů umožňují rozklad jakéhokoliv ukazatele, ale stěžejním cílem podniku je generování zisk, a proto je analýza ukazatelů rentability pro podnik nejzajímavější. (Růčková, 2015) Nevýhodou těchto ukazatelů je pracná modifikace při zavedení nového ukazatele či ukazatelů, ale právě vytvořená souvislost ukazatelů představují přesvědčivost výpovědi. (Kalouda, 2017)

5 Analýza vývoje zisku

Analýza vývoje zisku je pro podnik důležitá, protože může pomoci podniku předvídat rizika a potencionální nebezpečí ztráty. Podnik by tuto analýzu měl provádět pravidelně a poctivě, aby dokázal rizikům čelit, nebo se jim přímo vyhnout.

Pokud podnik analyzuje vývoj zisku (EBIT), použije k tomu bod zvratu. Od bodu zvratu se podnik dostává z provozní ztráty do provozního zisku. V bodě zvratu je EBIT nulový, protože tržby pokrývají veškeré provozní náklady. Pro analýzu bodu zvratu je potřeba rozdělit náklady podniku na dva druhy – fixní a variabilní. (Sedláček, 2001) *„Citlivost reakce provozního zisku (fixních a variabilních nákladů) na změnu v celkových tržbách firmy vyjadřuje tzv. operační (provozní) páka.“* (Sedláček, 2001, s. 87) S analýzou vývoje zisku souvisí také finanční páka. Finanční páka představuje riziko, které je způsobeno různou úrovní zadluženosti. (Sedláček, 2001) V následujících kapitolách bude blíže popsáno provozní a finanční riziko ztráty a jejich analýza pomocí bodu zvratu a provozní a finanční páky.

5.1 Provozní a finanční riziko ztráty

Tato kapitola se bude zabývat finančně hospodářským rizikem podniku, které se dá rozdělit na: (Grünwald a Holečková, 2007)

- Podnikatelské (obchodní) riziko, které je závislé na povaze výroby.
- Finanční riziko, které vychází se způsobu financování podniku.

5.1.1 Podnikatelské (obchodní) riziko

Podnikatelské (obchodní) riziko záleží na povaze výroby podniku. Patří sem rizika, která jsou spojena s nestabilitou obratu, která je způsobena životním cyklem výrobku. Dále do této skupiny patří rizika způsobená změnami v poptávce, konkurenci nebo v makroekonomickém prostředí. Také mohou být tato rizika spojena s haváriemi nebo stávkami. Podnikatelské riziko se liší u každého podniku podle toho, v jakém podnik působí odvětví, jaká je tradice a velikost podniku a jaké má podnik jméno. (Grünwald a Holečková, 2007) Tento typ rizika ovlivňují následující faktory: (Grünwald a Holečková, 2007)

- Poptávka po produktech – jaká je stabilita (elasticita) poptávky
- Jak je podnik schopný přizpůsobit ceny produkce cenám vstupů
- Provozní zisková marže – čím je marže vyšší, tím je nižší riziko
- Struktura nákladů – podíl fixních a variabilních nákladů

Do skupiny podnikatelských rizik patří riziko z provozní (běžné činnosti), které se dále dělí na dvě rizika: (Grünwald a Holečková, 2007)

- Provozní riziko platební neschopnosti, jehož velikost se zjišťuje poměrovými ukazateli likvidity, o kterých pojednávala kapitola 4.3.2.
- Provozní riziko ztráty, kterým za zabývají ukazatele míry provozního rizika, kam patří stupeň provozní páky a analýza bodu zvratu.

5.1.2 Finanční riziko

Finanční riziko vychází ze skladby zdrojů financování podniku. Pokud podnik zvýší své cizí zdroje, zvýší se tím jeho finanční riziko. Toto riziko se dále dělí na: (Holečková, 2008)

- Finanční riziko ztráty, které se vypočítá ukazateli míry finančního rizika, kam patří stupeň finanční páky.
- Finanční riziko platební neschopnosti, které vychází z ukazatelů finanční stability, kterým je věnována kapitola 4.3.4.

5.2 Analýza provozního rizika

Provozní riziko představuje, v jakém rozsahu podnik využívá investiční, dlouhodobý hmotný majetek, s ním spojené fixní náklady a jaký je v podniku podíl nákladů variabilních nákladů. Vztah fixních a variabilních nákladů přestavuje provozní riziko ztráty, u kterého platí, že čím je větší podíl fixních nákladů, tím je riziko větší. Růst fixních nákladů je spojen s technologií a technologickými změny (např. zavedení nových strojů) Fixní náklady se nemění se změnou rozsahu činností a patří mezi ně např. časové odpisy, nájemné, pojištění, platy správních zaměstnanců atd. Dále u fixních nákladů platí, že čím je období kratší, tím jsou vyšší. (Holečková, 2008)

K poklesu variabilních nákladů v podniku dojde, pokud omezení své provozní aktivity a tím dojde k poklesu obratu a tržeb. Variabilní náklady se mění se s rozsahem činnosti a zařazují se mezi ně např. náklady na základní materiál, výrobní energii a mzdy výrobních dělníků. (Grünwald a Holečková, 2007)

Dále je důležité zmínit, že existuje vztah mezi provozním rizikem, ziskovým rozpětím (marží) a obratem celkových aktiv. Pokud má podnik vyšší provozní riziko, klade větší důraz na ziskovou marži, aby dosáhl přiměřené úrovně rentability celkového vloženého kapitálu, protože pokud jsou podniky vybaveny velkým objemem investičního majetku, tak mají pomalý obrat celkových aktiv. (Grünwald a Holečková, 2007) Následující kapitoly budou obsahovat metody, které zjišťují, jak velké je provozní riziko ztráty.

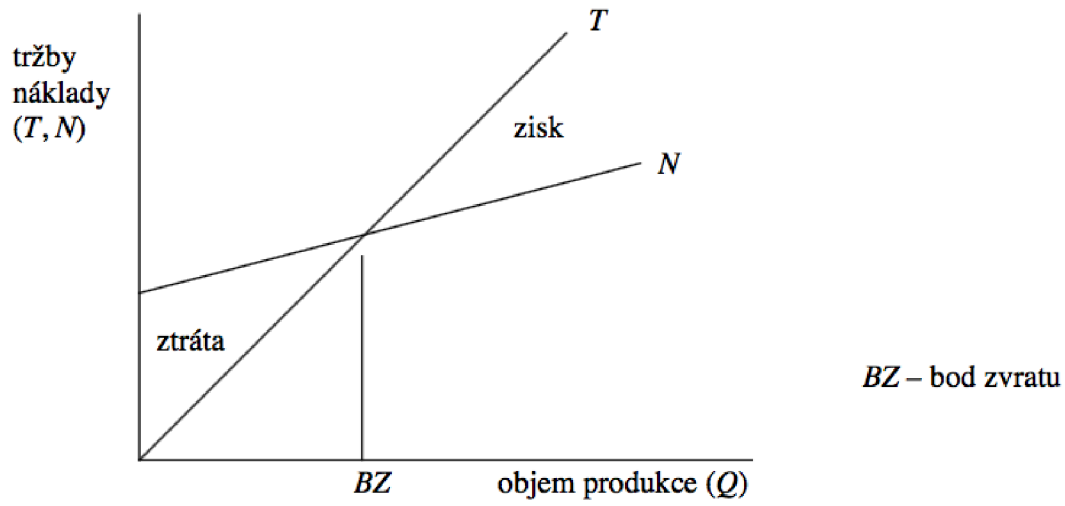
5.2.1 Analýza bodu zvratu

Tato kapitola se bude zabývat bodem zvratu, který zjišťuje provozní riziko ztráty. „*Bod zvratu (mrtvý bod, práh rentability) je takový objem výkonů, při kterém nemá podnik ztrátu a nedosahuje zisku, celkové náklady jsou uhrazeny celkovými výnosy.*“ (Holečková, 2008, s. 95) Bod zvratu se může vyjádřit v naturální vyjádření, které informuje o tom, jaké minimální množství musí být prodáno, aby podnik uhradil celkové náklady. Peněžní vyjádření bodu zvratu určuje minimální výnosy podniku, aby uhradil celkové náklady. Jinými slovy bod zvratu zajišťuje zjištění objemu činnosti, při kterém jsou v rovnováze výnosy a náklady a zjištění okamžiku, kdy objem činnosti začne přinášet zisk. (Grünwald a Holečková, 2007) Bod zvratu (v naturálním vyjádření) při neměnné ceně a lineárním vývoji nákladů lze vyjádřit následujícím vzorcem: (Krutina, 2012, s. 78)

$$Bod\ zvratu = \frac{Fixní\ náklady}{Cena_{jedn.} - Variabilní\ náklady_{jedn.}}$$

Grafické znázornění bod zvratu (v naturálním vyjádření) při neměnné ceně a lineárním vývoji nákladů je následující:

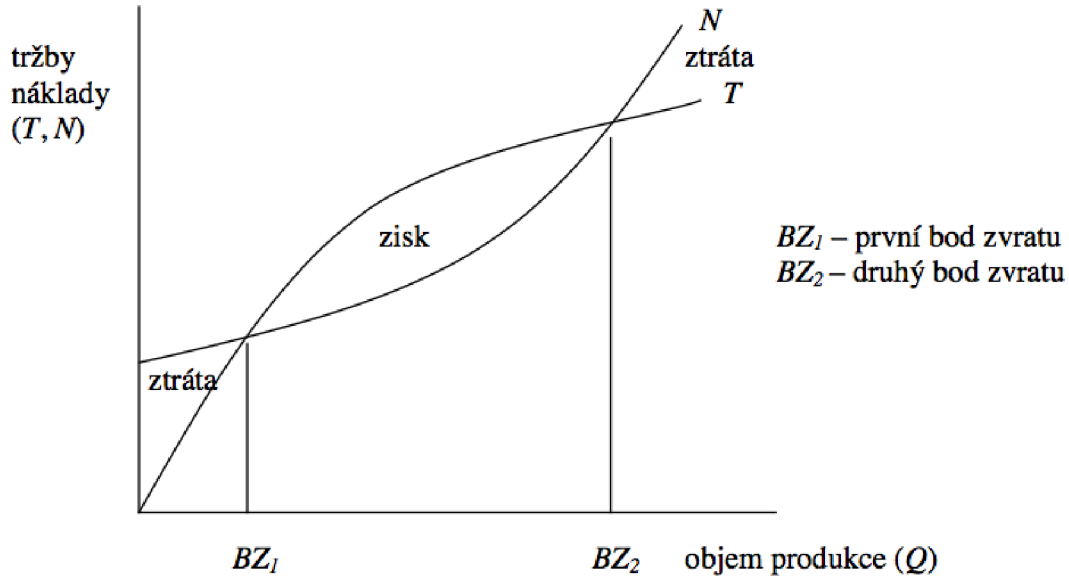
Graf 1: Bod zvratu (v naturálním vyjádření) při neměnné ceně a lineárním vývoji nákladů



Zdroj: Krutina, 2012, s. 79

Bod zvratu lze ale také vyjádřit při měnící se ceně a nelineárních nákladech. Růst výroby (a tím i nabídky) způsobí pokles ceny výrobku a dále je možné, že variabilní náklady porostou rychleji než objem produkce. Potom vznikají dva body zvratu, kdy od prvního začíná být výroba zisková a od druhého opět ztrátová. Body zvratu se dají zjistit z rovnosti funkce tržeb a nákladů. (Krutina, 2012) Grafické znázornění je uvedeno na následujícím grafu č. 2:

Graf 2: Bod zvratu při měnící se ceně a nelineárních nákladech



Zdroj: Krutina, 2012, s. 81

5.2.2 Provozní páka

„Provozní páka vyjadřuje citlivost reakce provozního zisku na změny v celkových tržbách podniku.“ (Grünwald a Holečková, 2007, s. 78) Pokud má podnik velký podíl fixních provozních nákladů, dojde ke snížení provozního zisku i tržeb. (Grünwald a Holečková, 2007)

Rozlišuje se vysoká a nízká provozní páka. Vysoká provozní páka je charakteristická pro podniky s vysoce automatizovanými procesy, které představují velké fixní náklady a tím vysoký bod zvratu. Nízká provozní páka je typická pro podnik, který má nízkou kapitálovou náročnost. (Sedláček, 2001) To znamená, který má nízké fixní náklady a vysoké variabilní a tím má nízký bod zvratu (při malém množství produkce). (Holečková, 2008)

Podnik, který má nízkou provozní páku může podstoupit vyšší finanční riziko tím, že se rozhodne k financování své kapitálové struktury procentně vyšším poměrem dluhů k vlastnímu kapitálu. A naopak, podnik s vysokou provozní pákou může využít její kombinace s nízkou finanční pákou. (Sedláček, 2001)

Podniky mají různou strukturu fixních a variabilních nákladů, a proto se na porovnání používá ukazatel míry provozního rizika, resp. stupeň provozní páky, která představuje poměr procentuální změny provozního zisku a procentuální změny objemu prodeje a říká, jak se změní provozní zisky, pokud se změní tržby o 1 procento. Stupeň provozní páky je závislý na výši zisku. (Grünwald a Holečková, 2007) *„Čím více skutečný odbyt přesahuje úroveň bodu zvratu a čím vyšší jsou tržby a zisk, tím nižší je stupeň provozní páky (tím klesá provozní*

riziko ztráty).“ (Grünwald a Holečková, 2007, s. 80) Stupeň provozní páky lze vypočítat podle následujícího vzorce: (Sedláček, 2001, s. 91)

$$Stupeň\ provozní\ páky = \frac{procentní\ změna\ v\ provozním\ zisku}{procentní\ změna\ v\ tržbách} = \frac{\Delta\ EBIT\ v\ \%}{\Delta\ T\ v\ \%}$$

5.3 Analýza finančního rizika

Základní faktor při analýze finančního rizika představuje míra zadlužení. Finanční rizika jsou spojena s cizími zdroji, které představují riskantní dluh. Podnik může vyvářet buď spontánní dluhy, které jsou spojeny s provozní činností, anebo vědomé dluhy, které představují půjčky a úvěry. Finanční riziko je také spojeno s velikostí fixních nákladů, které jsou způsobeny zejména nákladovými úroky při placení úvěrů, které snižují zisk a způsobují finanční riziko ztráty. (Holečková, 2008)

Při testování rizika platební neschopnosti z finanční činnosti se může použít ukazatel doby splácení dluhů: (Grünwald a Holečková, 2007, s. 82)

$$Doba\ splácení\ dluhů = \frac{Dluhy}{Čistý\ peněžní\ tok\ z\ provozní\ činnosti}$$

Míra finančního rizika (finanční páky) zjišťuje stupeň finanční páky, který se vypočítá podle následujícího vztahu: (Sedláček, 2001, s. 98)

$$Stupeň\ finanční\ páky = \frac{\Delta\ EBIT}{\Delta\ EBIT - nákladové\ úroky}$$

Poté může dojít k využití jak provozní, tak i finanční páky ke znásobení celkové výnosnosti. Tím vznikne celkové riziko, které se dá spočítat pomocí stupně celkové páky: (Sedláček, 2001, s. 87)

$$Stupeň\ celkové\ páky = Stupeň\ provozní\ páky * Stupeň\ finanční\ páky$$

6 Ekonomická analýza podniku

6.1 Strategie podniku

Podniková strategie se zabývá dlouhodobým přežitím a růstem organizace. Zahrnuje výběr cílů, hledání vývoje, který může přispět k dosažení těchto cílů, a určení toho, co je s největší pravděpodobností možné s existujícími zdroji organizace. (Sutton, 1980) *„Tradiční definice chápe strategii podniku jako dokument, ve kterém jsou určeny dlouhodobé cíle podniku, stanoven průběh jednotlivých operací a rozmístění zdrojů nezbytných pro splnění daných cílů.“* (Dedouchová, 2001, s. 1)

6.2 Analýza vnějšího prostředí podniku

Podnik se nachází v neustále se měnícím prostředím. Přizpůsobení měnícímu se a konkurenčnímu prostředí se stalo pro podnik nezbytné, aby se udržel na trhu a prosperoval. Prostředí podniku (makroekonomický rozměr) představuje zdroj příležitostí i hrozeb pro každý podnik na trhu bez ohledu na odvětví průmyslu. Do makroekonomického prostředí patří: (del Marmol, Feys a Probert, 2015, *vlastní překlad*)

- Konkurence a trh
- Průmysl (tj. podnikový sektor)
- Vrstva nejvyšší úrovně makroprostředí, která se skládá ze širokých environmentálních faktorů, které ve větší či menší míře postihují téměř všechny organizace.

Schopnost předvídat určité budoucí události se zdá být klíčem k úspěchu, dobrému rozvoji, a dokonce i v některých případech k přežití podniku. (del Marmol, Feys a Probert, 2015, *vlastní překlad*) Do analýz vnějšího prostředí se řadí PESTLE analýza, která bude popsána v následující kapitole.

6.2.1 PESTE analýza

Název PESTE analýza je odvozen od počátečních písmen pěti kategorií makroekonomických proměnných, které jsou do modelu zahrnuty. Jedná se o politické, ekonomické, sociálně-kulturní, technologické, environmentální faktory. Za prvé, model umožňuje manažerům identifikovat makroekonomické proměnné, které je třeba vzít v úvahu pro rozvoj podnikání (příležitosti vs. potenciální rizika). (del Marmol, Feys a Probert, 2015, *vlastní překlad*)

Politické faktory

Politické faktory zahrnují politické trendy v zemi. Do těchto faktorů patří např.: (del Marmol, Feys a Probert, 2015, *vlastní překlad*)

- Vládní tlak, míra státního zásahu
- Měnová politika
- Úroveň korupce.
- Vládní konflikt

Dále Partridge (1999, *vlastní překlad*) do této skupiny řadí:

- Postoje k průmyslu a hospodářské soutěži
- Monopoly
- Vládní stabilita
- Daňové politiky
- Regulace zahraničního obchodu
- Patentové právo

Ekonomické faktory

Protože podnik nedokáže ovlivnit nebo změnit ekonomickou situace, je důležité se alespoň připravit na možné výkyvy ekonomické situace. Do ekonomických faktorů se zařazuje např.: (del Marmol, Feys a Probert, 2015, *vlastní překlad*)

- Vývoj HDP
- Vývoj daňových sazeb
- Kupní síla obyvatel
- Analýza spotřebitelských trendů

Dále Partridge (1999, *vlastní překlad*) do této skupiny zahrnuje:

- Úrokové sazby
- Inflace
- Disponibilní důchod

Sociálně kulturní faktory

Sociálně kulturní faktory je důležité pro pochopení nákupního chování lidí, aby mohl podnik dobývat trh. Patří do nich např.: (del Marmol, Feys a Probert, 2015, *vlastní překlad*)

- Demografické údaje
- Tradice společnosti
- Náboženství
- Sociálně-kulturní vlivy (móda, média, komunikační prostředky)

A dále např.: (Partridge, 1999, *vlastní překlad*)

- Vzdělání a zdraví
- Sociální mobilita
- Sociální postoje k práci a zdraví

Technologické faktory

Do této skupiny Partridge (1999, *vlastní překlad*) zahrnuje:

- Vládní výdaje na výzkum
- Přijetí nových technologií
- Nové výrobky a jejich vývoj

Environmentální faktory

Do skupiny environmentálních faktorů PESTLE analýzy patří: (Partridge, 1999, *vlastní překlad*)

- Ekologická kontrola znečištění
- Dopravní politiky
- Likvidace odpadu

6.3 Analýza vnitřního prostředí podniku

Analýza vnitřního prostředí podniku zahrnuje porozumění důležitým prvkům organizace, které se týkají výkonnosti a strategických otázek. Pro vnitřní analýzu existují dvě hlavní perspektivy: perspektivy založené na výkonu a strategii. Podle výkonnostního pohledu analýzy vnitřního prostředí podniku jsou zvažovány dva rozměry – finanční a nefinanční výkonnost. Finanční výkonnost se zjišťuje finanční analýzou. Mezi nefinanční ukazatele

výkonnosti, které mohou být spojeny s budoucí ziskovostí, patří spokojenost zákazníků, loajalita ke značce, kvalita výrobků/služeb/ značky/firmy, produktová portfolia, nové produkty a schopnost a výkon manažera / zaměstnanců. (Aghazadeh, 2017, *vlastní překlad*)

Na základě strategické perspektivy vnitřního podnikové analýzy se uvádějí tyto podnikové charakteristiky, které ovlivňují strategické možnosti a omezují nebo řídí volbu strategie. Analýza vnitřního fungování podniku zvažuje faktory, které pocházejí zevnitř firmy a zahrnují síly, které ovlivňují řízení a výkon firmy. Interní analýza organizace by měla zahrnovat analýzu kultury, odbornosti, zdrojů a jedinečných vlastnosti na trhu. (Team FME, 2013, *vlastní překlad*) Prostřednictvím systematického přezkoumání vnitřního fungování podniku může firma lépe porozumět tomu, jak může každá činnost významně přispět k přidání hodnoty nebo k vytvoření efektivní strategie. Interní útvary společnosti (jako top management, marketing, finance, výzkum a vývoj, nákup, provoz a účetnictví) by měly být navzájem koordinovány, aby se zajistila řádná interakce a vytváření hodnoty pro zúčastněné strany v prostředí podniku. Očekává se, že efektivní interní obchodní analýza, identifikuje silné a slabé stránky organizace. (Aghazadeh, 2017, *vlastní překlad*)

6.4 SWOT analýza

Hlavním účelem analýzy SWOT je identifikovat strategie, které sladí a přizpůsobují zdroje a schopnosti organizace požadavkům prostředí, v němž organizace soutěží. Jinak řečeno, cílem strategických alternativ vytvářených SWOT analýzou by mělo být budování silných stránek organizace s cílem využít příležitosti a čelit hrozbám a odstranit organizační slabiny. (Ritson, 2008, *vlastní překlad*)

SWOT analýza je jednou z nejčastěji používaných metod strategického řízení. Zaměřuje se jak na budování celkové strategie rozvoje (obecné), tak i na vytvoření funkčních strategií. (Goranczewski a Puciato, 2010, *vlastní překlad*)

6.4.1 Silné stránky

Silné stránky jsou nejdůležitějšími zdroji, dovednostmi a kompetencemi, které zlepšují konkurenční postavení. (Goranczewski a Puciato, 2010, *vlastní překlad*) Silné stránky zahrnují hmotný majetek, jako je dostupný kapitál, vybavení, věrní zákazníci, existující distribuční kanály, materiály chráněné autorskými právy, patenty, informační a zpracovatelské systémy a další cenné zdroje. (Team FME, 2013, *vlastní překlad*)

6.4.2 Slabé stránky

Slabé stránky jsou charakteristiky podniku, které jsou škodlivé pro růst a rozvoj podniku a znevýhodňují ho ve srovnání s jeho konkurenty. Slabou stránkou může být např. špatné

umístění podniku a z toho vyplývající vysoké náklady na distribuci. Faktory, které jsou identifikovány jako slabé stránky, lze často odstranit vhodným investováním nebo restrukturalizací. (Team FME, 2013, *vlastní překlad*)

6.4.3 Příležitosti

Příležitosti jsou určité události a okolnosti, které lze využít k dosažení úspěchu. (Goranczewski a Puciato, 2010, *vlastní překlad*) Příležitosti mohou nastat z různých důvodů a mohou vyplývat ze změn na trhu, ze změn životního stylu zákazníků, z technologického pokroku, z nových výrobních metod apod. Dále příležitosti mohou vyplývat ze změn v sociálních vzorech, ve způsobech dodání nebo vládní politice. Tyto možnosti růstu mohou také nastat při řešení problému souvisejícího se současným produktem podniku. (Team FME, 2013, *vlastní překlad*)

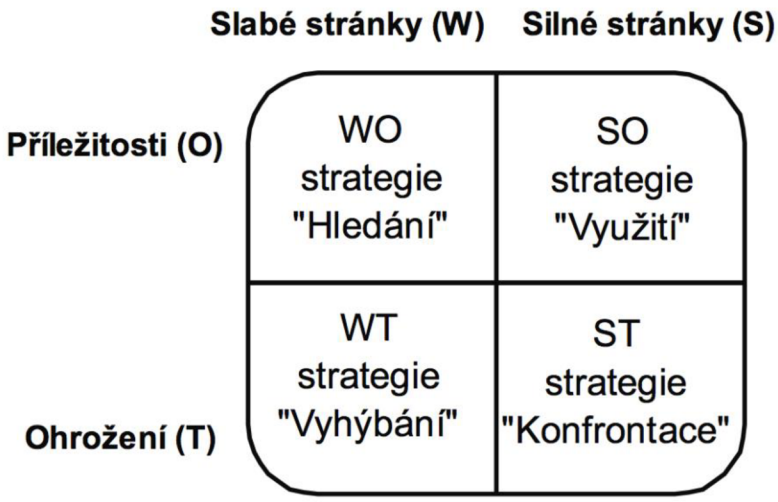
6.4.4 Hrozby

Hrozby jsou překážky nebo rizika, která brání rozvoji a dosažení cílů. (Goranczewski a Puciato, 2010, *vlastní překlad*) Hrozby jsou buď hmatatelné, nebo nehmatatelné. Hmatatelnou hrozbou by mohla být nepřátelská nabídka na převzetí, nová konkurence nebo krádež. Nehmatatelné hrozby zahrnují potenciální ztrátu pověsti nebo poškození značky. (Sarsby, 2016, *vlastní překlad*)

6.4.5 SWOT matice a strategie

SWOT matice je sestavena následovně (obrázek 1) a z ní dále vycházejí dané strategie (SO, ST, WO a WT):

Obrázek 1: SWOT matice



Zdroj: Rolínek, 2003, s. 38

Strategie využití (SO)

V této situaci by silné stránky měly být využity k využití příležitostí z prostředí, prostřednictvím silného rozšíření trhu a pokusů o dosažení různorodého vývoje. (Goranczewski a Puciato, 2010, *vlastní překlad*) Strategie založená na růstu obvykle zahrnuje investování. Investice by mohla zahrnovat například najímání dalších osob nebo získání dalších výrobních strojů. (Sarsby, 2016, *vlastní překlad*)

Strategie hledání (WO)

Tato strategie by se měla zaměřit na využití příležitostí a současně na odstranění slabých míst. (Goranczewski a Puciato, 2010, *vlastní překlad*) Příkladem může být rozvoj nových dovedností, najímání nových lidí s různými dovednostmi nebo školení stávajících lidí s novými dovednostmi, navrhování nových procesů nebo vývoj nových technologií. Strategie hledání vede k novým schopnostem, které předtím nebyly k dispozici a které vedou k novým příležitostem. (Sarsby, 2016, *vlastní překlad*)

Strategie konfrontace (ST)

V této situaci má organizace velký vnitřní potenciál, ale pracuje v nepříznivých vnějších podmínkách. Proto musí překonat hrozby a co nejlépe využívat své silné stránky. (Goranczewski a Puciato, 2010, *vlastní překlad*) Strategie konfrontace rozvoje by mohla

zahrnovat rozšíření marketingu na nové oblasti nebo nové zákazníky prostřednictvím reklamy. (Sarsby, 2016, *vlastní překlad*)

Strategie vyhýbání (WT)

V této situaci nemá podnik žádné vyhlídky na rozvoj a s malým vnitřním potenciálem působí v nepříznivé vnější situaci. Jeho cílem je minimalizovat slabosti a vyhnout se hrozbám. (Goranczewski a Puciato, 2010) Kombinace hrozby a slabých stránek představuje nejhorší možný scénář. Podnik stojí před neústupnými volbami; například se může zásadně změnit předmět podnikání společnosti nebo vůbec účel společnosti. (Sarsby, 2016, *vlastní překlad*)

7 Představení společnosti Rieder Beton, spol. s r.o.

V této kapitole bude nejdříve představena skupina Rieder, která je tvořena pobočkami v Maishofenu (Rakousko), Kolbermooru (Německo) a Jihlavě (Česká republika) a dále bude podrobnější představení (tzn. základní informace, historie, sortiment, hodnoty a strategie) věnováno pouze podniku Rieder Beton, spol. s.r.o. se sídlem v Jihlavě, které se bude věnovat tato diplomová práce.

7.1 Představení skupiny Rieder

Skupina Rieder se specializuje na výrobu výrobků z betonu šetrných k životnímu prostředí. Společnost založil v roce 1958 Wolfgang Rieder sen. a Hans Rieder a dnes je ve třetí generaci řízena Wolfgangem Riederem. Skupina Rieder vyrábí s více než 250 zaměstnanci betonové výrobky pro železniční a silniční stavitelství, protihlukové stěny, prefabrikované díly, opěrné stěny a inteligentní fasádní řešení z betonu na výrobních místech v Maishofenu (Rakousko), Kolbermooru (Německo) a Jihlavě (Česká republika). Vzorec úspěchu rakouské rodinné společnosti je založen nejen na připravenosti k akci a silném týmu, ale také na daru spojit tradici s inovacemi. (rieder.cc, 2018)

7.1.1 Mise skupiny Rieder

Mise společnosti zní: „Společně pro lepší architekturu." Blízký kontakt se studenty, umělci a architekty charakterizuje podnikovou kulturu v Riederu. Jejich kreativita, flexibilita a abstraktní, analytické myšlení přispívají vývojovému oddělení společnosti. Četné kulturní projekty, pavilony, expozice atd. byly vždy součástí historie Riedera. (rieder.cc, 2018)

7.2 Představení podniku Rieder Beton, spol. s.r.o. Jihlava

Rieder Beton, spol. s.r.o. se sídlem v Jihlavě se zabývá výrobou a obchodem s betonovými stavebními prvky a dodávkami železobetonových konstrukcí staveb. (rieder.cz, 2018) Základní informace o podniku, jeho historie, výrobní sortiment a strategie firmy budou popsány v následujících kapitolách.

7.3 Základní informace o podniku Rieder Beton, spol. s.r.o.

Všechny základní informace byly převzaty z webové stránky justice.cz.

Tabulka 1: Základní informace

Název společnosti	Rieder Beton, spol. s.r.o.
Sídlo	U Hlavního nádraží 2764/3, 586 01 Jihlava, Česká republika
IČO	60714026
Právní forma	Společnost s ručením omezeným
Předmět podnikání	provádění staveb, jejich změn a odstraňování výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
Datum zápisu do obchodního rejstříku	8. července 1994
Základní kapitál	34 500 000,- Kč
Počet zaměstnanců	62

Zdroj: Justice.cz, 2018

7.4 Zařazení společnosti Rieder Beton, spol. s.r.o. dle CZ-NACE

Společnost Rieder Beton, spol. s.r.o. se řadí do zpracovatelského průmyslu. Podrobnější zařazení dle CZ-NACE je následující:

Tabulka 2: Zařazení CZ NACE

SEKCE	C Zpracovatelský průmysl
ODDÍL	23 Výroba ostatních nekovových minerálních výrobků
SKUPINA	23.6 Výroba betonových, cementových a sádrových výrobků

TŘÍDA	23.61 Výroba betonových výrobků pro stavební účely
Hlavní oblast podnikání	23610 - Výroba betonových výrobků pro stavební účely

Zdroj: Nace.cz, 2018

7.5 Historie podniku Rieder Beton, spol. s.r.o.

Jihlavský podnik Rieder Beton, spol. s.r.o. působí v jihlavském regionu od roku 1963. Od té doby se podniku několikrát změnilo jméno a jeho předmětem podnikání je výroba a obchod s betonovými stavebními prvky, které dříve představovaly zejména stěnové, stropní, balkónové a silniční panely. *„Mezník v historii přišel s rokem 1994, kdy se v rámci privatizace stala 100 % vlastníkem rakouská firma Betonwerk Rieder GmbH, Maishofen. Rieder Beton se tak začlenil do nadnárodní skupiny, která dnes působí prakticky po celém světě“* (rieder.cz, 2018). Díky novému vlastníkovi získal podnik know-how na tradiční výrobky, které byly již prověřené rakouským trhem. Následovalo rozšíření výroby, které znamenalo investice do technologií. (rieder.cz, 2018)

Dále k rozvoji podniku přispělo navázání těsné spolupráce s podnikem Premac, spol. s r.o., Bratislava. *„Výrobní programy obou firem se velice vhodně doplňují, a tak Rieder Beton obchoduje se slovenským zbožím na českém trhu, a navíc je mu otevřen slovenský trh pro vlastní výrobky.“* (Příručka kvality Rieder Beton, spol. s.r.o., 2017) Tím došlo k rozšíření záběru podniku z regionální úrovně na celou ČR, Slovensko, Rakousko a Německo. V současné době Rieder dodává své výrobky, jak velkým obchodním řetězcům, tak i smluvním prodejcům a zabývá se jak soukromými, tak i veřejnými zakázkami. (rieder.cz, 2018; Příručka kvality Rieder Beton, spol. s.r.o., 2017)

7.6 Výrobní sortiment

Do výrobního sortimentu podniku Rieder Beton, spol. s.r.o. patří tyto betonové stavební prvky: (rieder.cz, 2018)

- **Prefabrikáty:** protihlukové stěny, lodžie, skelety, stropní a opěrné systémy, železobetonové nebo keramickobetonové stropní panely, stropní desky
- **Vibrolisované výrobky**: opěrné systémy, obrubníky, dlažby a dlaždice, plotové systémy,
- **Zahradní architektura:** květináče, koše, patníky, lavičky

A dále například silniční panely, svodidla, přejezdové systémy nebo výpusti rybníků. Podnik je ale schopný vyrobit z betonu prakticky cokoliv. (rieder.cz, 2018)

7.7 Hodnoty podniku

Podnik má své motto: *„Co děláme je nabeton!“*, kterým dává najevo, že si váží svých zákazníků, snaží se jim splňovat požadavky a dodává jim kvalitní výrobky v krátkých dodacích lhůtách za přijatelné ceny. (rieder.cz, 2018)

7.8 Strategie společnosti

Cíl společnosti Rieder Beton Jihlava představuje udržení dynamického rozvoje a dosažení ještě významnějšího postavení na trhu v ČR. Z tohoto důvodu se i nadále podnik zaměřuje na modernizování technologie výroby a investice budou směřovat i do odbytu a administrativy podniku. Aby podnik dosáhl tohoto cíle, užívá současné metody řízení, stará se o dodavatelsko – odběratelské vztahy, neustále zlepšuje kvalitu výrobků, zjišťuje, který sortiment je nejžádanější a snaží se ho inovovat a inspiruje se zkušenostmi rakouského mateřského podniku. Neméně důležitá je péče o zákazníky, kterých si podnik velmi váží a nabízí jim ochotu a odbornost svých pracovníků, vstřícnost, kvalitní výrobky, krátké dodací lhůty a přijatelné ceny. Cílem podniku je, aby se do něho zákazníci rádi vraceli. (rieder.cz, 2018; Příručka kvality Rieder Beton, spol. s.r.o., 2017)

8 Ekonomická analýza společnosti Rieder Beton, spol. s r.o.

V rámci ekonomické analýzy podniku bude provedena vnější analýza okolí pomocí PESTLE analýzy a vnitřní analýzu podniku bude vzhledem k tématu práce představovat finanční analýza.

8.1 PESTE analýza

V rámci PESTL analýzy podniku Rieder Beton, spol. s.r.o. budou popsány politické, ekonomické, sociálně – kulturní, technologické a environmentální faktory, které ovlivňují podnik v rámci jeho vnějšího prostředí. Poté budou shrnuty příležitosti a ohrožení podniku.

8.1.1 Politické faktory

V rámci politických faktorů ovlivňuje podnik zejména **měnová politika**, protože v dubnu 2017 Česká národní banka způsobila posílení české koruny a tím se vývoz stal dražší než dovoz. Kvůli tomu Rider Beton ztrácí 4 mil. Kč ročně, protože své výrobky zejména vyváží do jiných zemí Evropské unie.

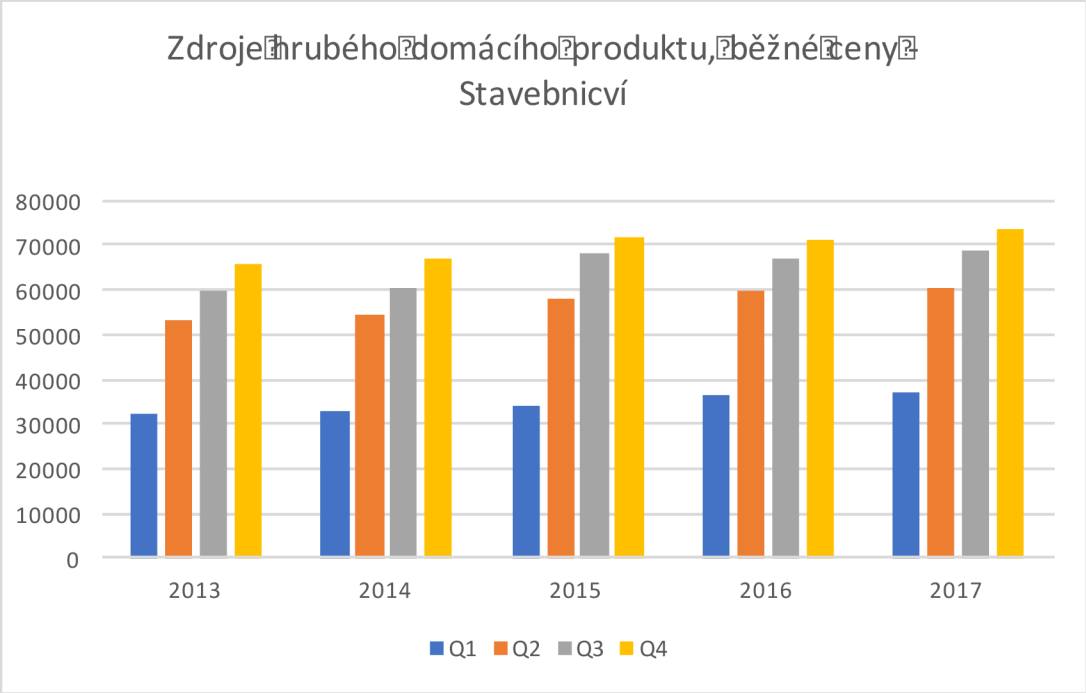
Dále podnik ovlivňuje **vládní stabilita**. Vít Bárta, který byl ministrem dopravy v letech 2010 a 2011, zakázal z důvodu krize státní zakázky do infrastruktury. Toto omezení podnik významně poznamenalo, protože hlavní sortiment podniku tvoří protihlukové stěny. I když už toto omezení nyní neplatí, podnik v té době ztratil hodně potencionálních zakázek a toto ohrožení se může objevit znovu.

Dalším významným politickým faktorem je **patentové a licenční právo**. Rieder Beton má od své rakouské mateřské společnosti nakoupena licenční práva na protihlukové stěny a vlastní patent na lodžie.

8.1.2 Ekonomické faktory

Z ekonomických faktorů je důležitý pro podnik **vývoj HDP** v rámci stavebnictví. Graf 3 ukazuje, že stavebnictví stále více přispívá ke zvyšování HDP.

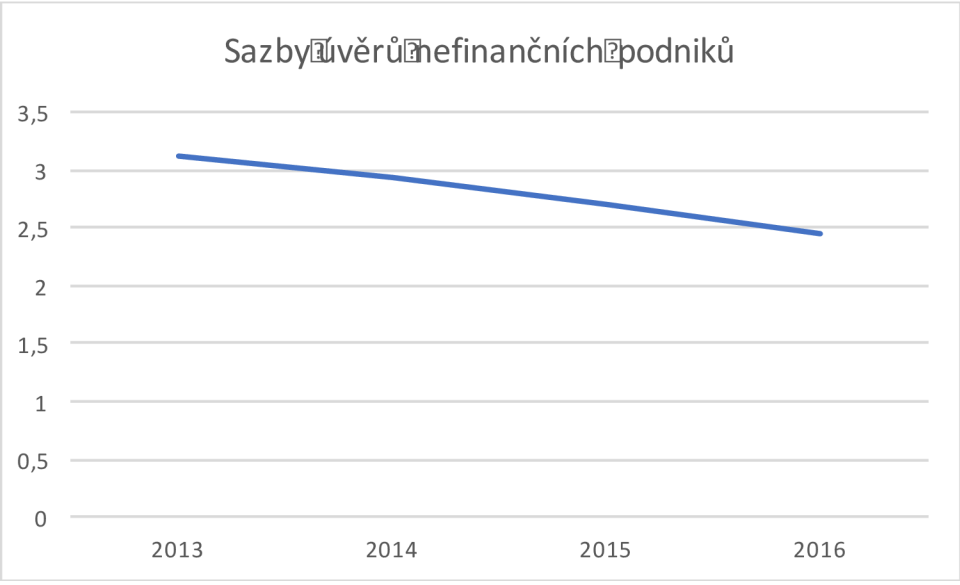
Graf 3: Zdroje hrubého domácího produktu, běžné ceny – Stavebnictví



Zdroj: Vlastní zpracování na základě dat ČSÚ, 2018

Dále jsou pro podnik důležité **úrokové sazby,** protože podnik využívá ke svému financování cizí kapitál. Graf 4 znázorňuje, že se úroková sazba snižuje, a to pro podnik znamená příležitost k využívání dalších úvěrů.

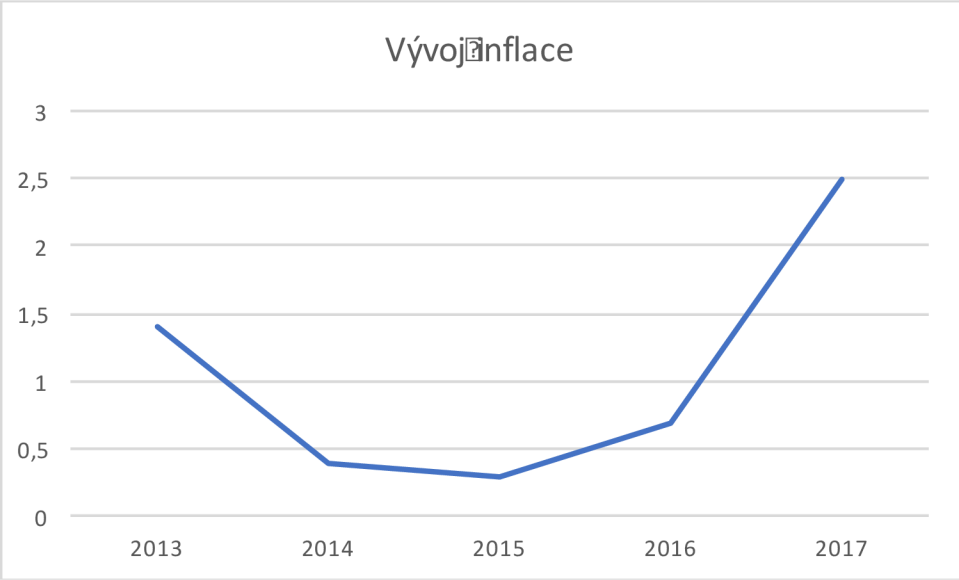
Graf 4: Sazby úvěrů nefinančních podniků v letech 2013-2016



Zdroj: Vlastní zpracování na základě dat ČSÚ, 2018

Podnik také ovlivňuje **inflace**, která postupně roste, a proto představuje pro podnik ohrožení.

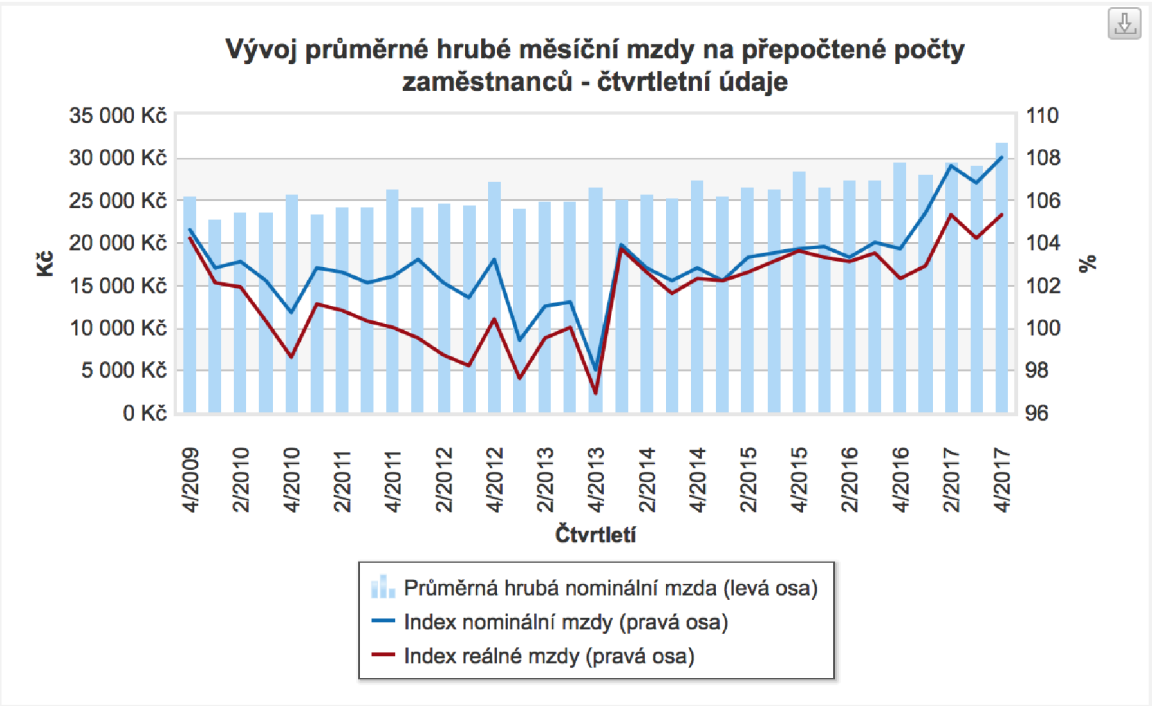
Graf 5: Vývoj inflace v letech 2013-2017



Zdroj: Vlastní zpracování na základě dat ČSÚ, 2018

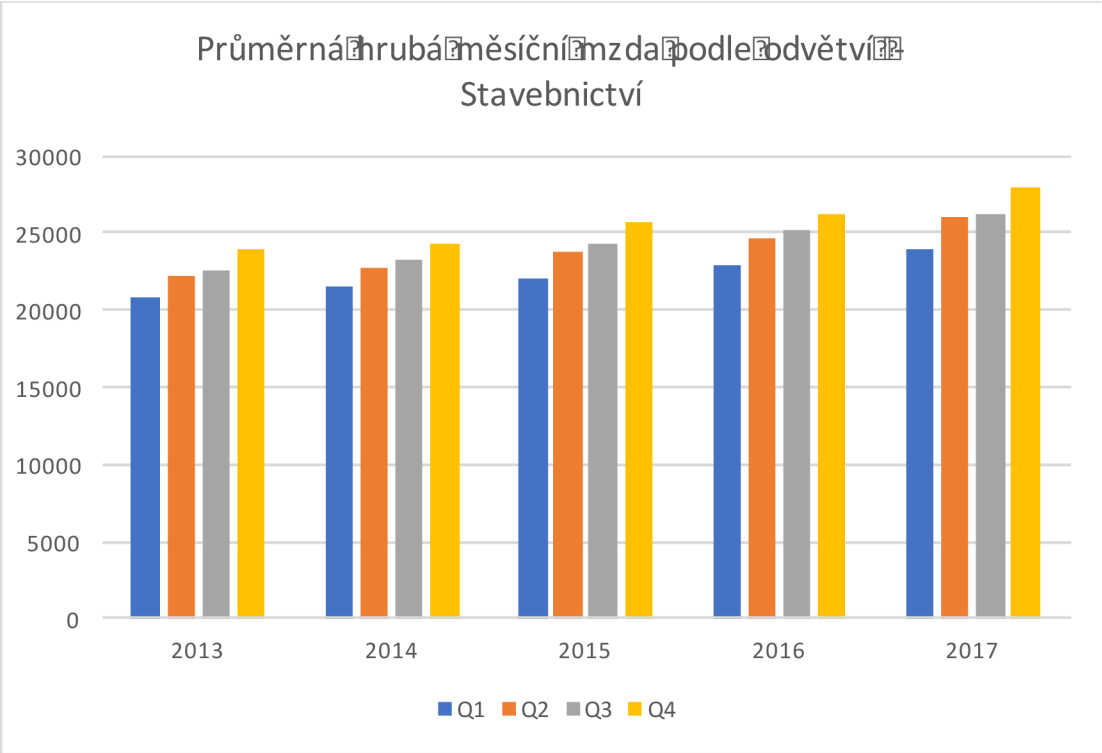
A v posledních letech je také důležitý vliv **mezd**. Na grafu 5 a grafu 6 lze vidět, že dochází k růstu průměrné mzdy (a to i konktrétně ve stavebnictví).

Graf 6: Vývoj průměrné hrubé měsíční mzdy na přepočtené počty zaměstnanců – čtvrtletní údaje



Zdroj: ČSÚ, 2018

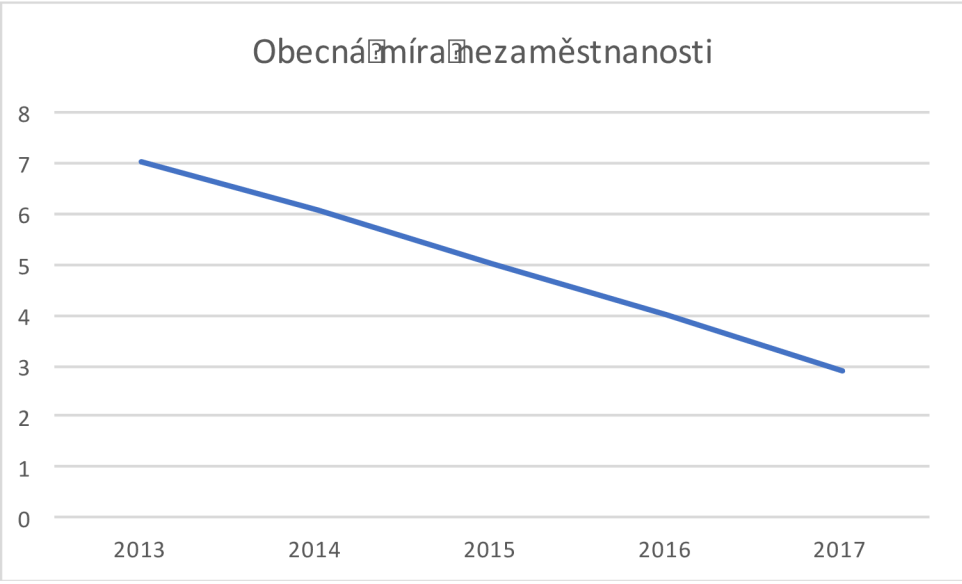
Graf 7: Průměrná mzda ve stavebnictví v letech 2013-2017 po čtvrtletích



Zdroj: Vlastní zpracování na základě dat ČSÚ, 2018

S růstem průměrné mzdy souvisí klesání nezaměstnanosti (graf 7), protože pracovních míst je dostatek, a proto je na podniky vyvíjen tlak, aby zvyšovaly mzdy, za které budou ochotni lidé pracovat.

Graf 8: Obecná míra nezaměstnanosti v letech 2013-2017



Zdroj: Vlastní zpracování na základě dat ČSÚ, 2018

8.1.3 Sociálně kulturní faktory

Protože je podnik Rieder Beton, spol. s.r.o. výrobním podnikem, demografické údaje ho nijak významně neovlivňují. Lze ale zmínit například **vzdělávání** pracovníků, na které dostává podnik dotace. Dále je důležité **zdraví** pracovníků a z tohoto důvodu absolvují pravidelné zdravotní prohlídky, aby se zabránilo nemocem z povolání.

8.1.4 Technologické faktory

Podnik dostává **vládní výdaje na výzkum** v podobě dotací, které uplatňuje na modernizaci hal, informační systém nebo na vývoj nových produktů. Dále se podnik zabývá **vývojem nových výrobků**, např. vyvíjí způsob ukotvení protihlukových stěn a také ve spolupráci s ČVUT vyvíjí propustky u silnic s deformační zónou, aby způsobily co nejmenší škodu automobilu v případě nárazu.

V posledních letech je také významným tématem Průmysl 4.0. Ministerstvo průmyslu a obchodu ve svém dokumentu Iniciativa průmysl 4.0 charakterizuje tento pojem jako: *„Průmysl 4.0 transformuje výrobu ze samostatných automatizovaných jednotek na plně integrovaná automatizovaná a průběžně optimalizovaná výrobní prostředí.“* (MPO, 2016) Výroba betonových prvků, kterou se Rieder Beton, spol. s.r.o. zabývá, patří ale mezi nejméně robotizované činnosti, protože nelze v tomto případě vyrábět velké objemy stejných výrobků. Z tohoto důvodu Průmysl. 4.0 představuje pro podnik příležitost, aby jako první přišel s novými budoucími možnostmi výroby.

8.1.5 Environmentální faktory

V rámci environmetálních faktorů se podnik Rieder Beton, spol. s.r.o. zabývá **tříděním odpadů** na papír, plast a odpad z betonu. Výroba v podniku nezpůsobuje významné znečistění ovzduší a neprodukuje nebezpečné odpady. Podnik však nemůže využít více šetrnou dopravu po železnici, protože výrobky z betonu jsou velmi těžké.

8.1.6 Shrnutí PESTE analýzy

Ohrožení pro podnik Rieder Beton, spol. s.r.o. vyplývají z politických faktorů, zejména ohledně měnové politiky, protože podnik je vývozcem a prodělává kvůli posílení české koruny 4. mil. Kč ročně. Dále je z politických faktorů v rámci ohrožení zásadní vládní stabilita, která se týká především ministerstva dopravy. Příležitost z politických faktorů představuje patentové a licenční právo.

Z ekonomických faktorů představuje pro podnik ohrožení stále větší tlak na růst mezd a růst inflace. Naopak příležitost by se dala najít v nízkých úrokových sazbách na úvěry pro investiční účely.

Ze sociálně kulturních faktorů lze příležitost vidět v dotacích na vzdělávání pracovníků. Neméně důležitý je vliv technologických faktorů, ve kterých lze vidět příležitost ve vládní výdaje na výzkum v podobě dotací a ve vývoji nových výrobků (např. ukotvení protihlukových stěn a propustky u silnic). Dále téma Průmysl. 4.0 představuje pro podnik též příležitost, aby jako první přišel s novými budoucími možnostmi výroby.

Z environmentálních faktorů představuje pro podnik příležitost fakt, že výroba v podniku nezpůsobuje významné znečistění ovzduší a neprodukuje nebezpečné odpady.

8.1.7 Shrnutí PESTE analýzy do SWOT analýzy

Tabulka 3: Shrnutí PESTLE analýzy do SWOT analýzy

Příležitosti	**Ohrožení**
Patentové a licenční právo	Měnová politika
Nízké úrokové sazby	Vládní stabilita
Dotace na vzdělávání pracovníků	Růst mezd
Vládní výdaje na výzkum (dotace)	Inflace
Vývoj nových výrobků	
Průmysl 4.0	
Neznečišťování životního prostředí	

Zdroj: Vlastní zpracování, 2018

9 Finanční analýza společnosti Rieder Beton, spol. s r.o.

V rámci finanční analýzy společnosti Rieder Beton, spol. s r.o. bude provedena horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty a horizontální analýza výkazu o peněžních tocích. Dále se bude finanční analýza zaměřovat na poměrové ukazatele (rentability, likvidity, aktivity, zadluženosti, produktivity práce) a na hodnotový ukazatel výnosnosti EVA a na některé ukazatele s využitím cash flow.

9.1 Finanční výkazy společnosti Rieder Beton, spol. s r.o.

Finanční analýza bude vycházet z finančních výkazů společnosti Rieder Beton za roky 2013–2017. Tyto finanční výkazy představují rozvahy, výkazy zisku a ztráty a výkazy o peněžních tocích. Následující tabulky (číslo 4. 5 a 6) představují zkrácenou verzi rozvah, výkazů zisku a ztráty (pro přehlednost byly vybrány pouze součtové řádky) a výkazů o cash flow. Rozvahy a výkazy zisků a ztráty v plném rozsahu za dané roky jsou uvedeny v přílohách č. .1 a 2 a výkaz o cash flow v příloze č. 3.

Tabulka 4: Rozvaha ve zkrácené podobě za roky 2013-2017

	2 013	**2 014**	**2 015**	**2 016**	**2 017**
AKTIVA CELKEM	93 020	88 755	96 480	103 756	136 942
Dlouhodobý majetek	52 049	53 275	56 772	66 063	66 796
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	2 674	2 215	1 932	1 409
Dlouhodobý hmotný majetek	52 049	50 601	54 557	64 131	65 387
Oběžná aktiva	39 852	34 783	39 442	37 395	69 702
Zásoby	18 950	14 180	16 387	21 395	27 873
Pohledávky	20 593	19 380	22 850	15 833	32 277
Peněžní prostředky	309	1 223	206	167	9 552

	2 013	2 014	2 015	2 016	2 017
Časové rozlišení	1 119	697	265	299	445
PASIVA CELKEM	93 020	88 755	96 480	103 756	136 942
Vlastní kapitál	55 524	53 085	41 397	56 048	68 426
Základní kapitál	34 500	34 500	34 500	34 500	34 500
Fondy ze zisku	2 119	2 119	2 119	2 119	2 119
Výsledek hospodaření minulých let	24 935	18 905	16 466	4 778	19 429
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	-6 029	-2 440	-11 687	14 650	12 379
Cizí zdroje	37 489	35 666	54 247	45 416	65 155
Rezervy	5 225	15 668	6 256	10 132	8 565
Závazky	32 264	19 998	47 991	35 284	56 590
Dlouhodobé závazky	1 612	2 201	1 671	8 092	12 910
Krátkodobé závazky	30 652	17 797	46 320	27 192	43 680
Časové rozlišení	7	5	835	2 293	3 361

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv, 2018

Tabulka 5: Výkaz zisku a ztráty ve zkrácené podobě za roky 2013-2017

	2 013	2 014	2 015	2 016	2 017
Tržby z prodeje výrobků a služeb	85 744	106 450	104 047	162 391	190 246
Tržby za prodej zboží	9 996	4 318	5 040	7 798	1 508
Výkonová spotřeba	69 939	72 862	81 522	119 093	137 502
Osobní náklady	24 061	23 973	26 846	36 582	40 839
Úpravy hodnot v provozní oblasti	8 568	634	5 265	7 419	6 465
Ostatní provozní výnosy	1 759	5 241	10 261	14 126	7 281
Ostatní provozní náklady	1 961	18 730	18 054	8 571	2 816
Provozní výsledek hospodaření	-5 771	-2 502	-11 347	16 669	16 316
Nákladové úroky a podobné náklady	422	337	379	411	665
Finanční výsledek hospodaření	-1 200	-819	-820	-741	-1 171
Výsledek hospodaření před zdaněním	-6 971	-3 321	-12 168	15 928	15 144
Daň z příjmů za běžnou činnost	-942	-881	-480	1 278	2 766
Výsledek hospodaření po zdanění	-6 029	-2 440	-11 687	14 650	12 379
Výsledek hospodaření za účetní období	-6 029	-2 440	-11 687	14 650	12 379
Čistý obrat za účetní období	97 597	116 033	119 490	184 347	199 264

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv, 2018

Tabulka 6: Výkaz o cash flow ve zkrácené podobě za roky 2013–2017

				2013	2014	2015	2016	2017
P.			Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	280	309	1 223	206	167
Z.			Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	-6 971	-3 321	-12 168	15 928	15 144
A.	1.		Úpravy o nepeněžní operace	9 344	15 837	-5 858	13 392	6 239
		1.	Odpisy stálých aktiv (+), odpisy pohledávek (+) a opravná položka k nabytému majetku (+/-)	5 109	9 745	5 000	4 916	5 323
		2.	Změna stavu opravných položek, rezerv a zůstatku přechodných účtů aktiv a pasiv (+/-)	4 173	6 296	-7 827	8 185	556
		3.	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv (-/+) včetně oceňovacích rozdílů z kapitálových účastí (zůčt.do výnosů (-), nákladů (+))	-360	-540	-3 410	-119	-305
		5.	Vyúčtované nákladové úroky (+) s výjimkou kapitalizovaných úroků a vyúčtované výnosové úroky (-)	422	337	379	411	665

				2013	2014	2015	2016	2017
A.	*		Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami	2 373	12 516	-18 026	29 320	21 384
A.	2.		Změna potřeby pracovního kapitálu	4 131	-6 270	22 947	-21 662	-7 454
		1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti (+/-)	-2 462	1 933	-3 774	3 452	-17 014
		2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti (+/-)	8 440	-12 855	28 524	-19 803	16 001
		3	Změna stavu zásob (+/-)	-1 847	4 653	-1 803	-5 311	-6 442
A.	**		Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	6 504	6 247	4 921	7 657	13 930
A.	3.		Výdaje z plateb úroků s výjimkou kapitalizovaných úroků (-)	-422	-337	-379	-411	-665
A.	4.		Přijaté úroky s výjimkou investičních společností (+)	0	0	0	0	0
A.	5.		Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a za doměrky za minulá období (-)	0	0	0	0	-1 012

				2013	2014	2015	2016	2017
A.	***		Čistý peněžní tok z provozní činnosti	6 082	5 910	4 542	7 247	12 252
B.	1.		Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv	-4 095	-7 772	-10 279	-13 936	-7 180
B.	2.		Příjmy z prodeje stálých aktiv	360	1 885	5 250	230	305
B.	***		Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	-3 735	-5 887	-5 029	-13 706	-6 875
C.	1.		Změna stavu dlouhodobých, popř.krátkodobých závazků	-2 318	891	-530	6 421	4 008
C.	2.		Dopady změn vlastního jmění na peněžní prostředky	0	0	0	0	0
C.	***		Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	-2 318	891	-530	6 421	4 008
F.			Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků	29	914	-1 018	-38	9 385
R.			Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období	309	1 223	205	167	9 552

Zdroj: Vlastní zpracování na základě interních informací podniku, 2018

V letech 2013–2017 došlo k několika mimořádným vlivům, které ovlivnily výsledky podniku. Z tohoto důvodu byly některé z nich přesunuty v rámci výkazů (rozvahy a výkazu zisku a ztráty) do let, ve kterých vznikly. Mezi mimořádné vlivy patří:

1. V roce 2015 ukončil podnik výrobu lisovaných betonových výrobků v hale Zenith a nahradil výroby výrobou prefabrikovaných betonových výrobků. Tento krok způsobil nárůst obratu.
2. V roce 2016 proběhl masivní nárůst podílu výroby pro mateřskou společnost do Rakouska. Tím se zvýšil obrat protihlukových stěn.

- 2015: 0
- 2016: 10.612 tis
- 2017: 36.767 tis

3. V roce 2014 došlo k havárii výstavby skeletu na zakázce „Výrobní hala Automotive Lighting“. Celkové náklady na sanaci a uplatněné náhrady škody (vše přesunuto do roku 2014):

- 2014: 13.954 tis
- 2015: 14.077 tis
- 2016: 70 tis
- 2017: -230 tis
- Součet nákladů: 27.871 tis
- Celkové výnosy od pojišťovny 2016: 10.974 tis

  Po této havárii zavedl podnik opatření, které se týká zlepšení v organizaci výroby a řízení kvality a došlo k zajištění lepšího pojištění odpovědnosti za škodu a stavebně-montážní ho pojištění.

4. V roce 2016 došlo k úpadku společnosti IMOS group s.r.o., a proto nebyla nezaplacena pohledávka. Celkové náklady za rok 2016 byly 4.067 tis a celkové výnosy od pojišťovny v roce 2017 činily 2.957 tis – přesunuty do roku 2016.
5. V roce 2013 došlo k úpadku společnosti Ross Holding a.s., která z tohoto důvodu nezaplatila pohledávku. Celkové náklady v roce 2013 byly 3.550 tis. Podnik zavedl opatření, které představuje pojištění pohledávek nad 100 tis. u pojišťovny Coface.
6. Protože podnik využívá agenturní pracovníky, byly náklady a hodiny přesunuty ze služeb do osobních nákladů.
7. V roce 2017 vznikla zmařená (nezrealizovaná) investice na výrobní oběhovou linku. Náklady (opravná položka k majetku) byly 1.183 tis.

Po přesutí těchto mimořádných vlivů v rámci výkazů (rozvahy a výkazu zisku a ztráty) do let, ve kterých vznikly, se změnily výkazy následovně – tabulky 7, 9 a 11(výkazy po změně v plném rozsahu jsou uvedeny v příloze č. 4 a 5 a 6):

Tabulka 7: Rozvaha ve zkrácené podobě za roky 2013-2017 po změně

	2 013	2 014	2 015	2 016	2 017
AKTIVA CELKEM	93 020	99 115	107 454	106 714	136 942
Dlouhodobý majetek	52 049	53 275	56 772	66 063	66 796
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	2 674	2 215	1 932	1 409
Dlouhodobý hmotný majetek	52 049	50 601	54 557	64 131	65 387
Oběžná aktiva	39 852	45 142	50 416	40 353	69 702
Zásoby	18 950	13 565	16 387	21 395	27 873
Pohledávky	20 593	30 354	33 824	18 790	32 277
Peněžní prostředky	309	1 223	206	167	9 552
Časové rozlišení	1 119	697	265	299	445
PASIVA CELKEM	93 020	99 115	107 454	106 714	136 942
Vlastní kapitál	55 524	50 141	52 532	59 235	68 426
Základní kapitál	34 500	34 500	34 500	34 500	34 500
Fondy ze zisku	2 119	2 119	2 119	2 119	2 119
Výsledek hospodaření minulých let	24 935	18 905	13 522	15 913	22 616
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	-6 029	-5 383	2 391	6 703	9 191
Cizí zdroje	37 489	48 968	54 087	45 186	65 155

	2 013	2 014	2 015	2 016	2 017
Rezervy	5 225	5 828	6 026	9 902	8 565
Závazky	32 264	43 140	48 061	35 284	56 590
Dlouhodobé závazky	1 612	2 201	1 671	8 092	12 910
Krátkodobé závazky	30 652	40 939	46 390	27 192	43 680
Časové rozlišení	7	5	835	2 293	3 361

Zdroj: Vlastní zpracování na základě interních informací podniku a výročních zpráv, 2018

Následující tabulka ukazuje položky, které se po provedení změn v rozvaze změnily oproti původní rozvaze:

Tabulka 8: Změněné položky oproti původní rozvaze v daných letech

2014	2015	2016	2017
Zásoby	Pohledávky	Pohledávky	Výsledek hospodaření minulých let
Pohledávky	Vlastní kapitál	Vlastní kapitál	
Vlastní kapitál	Výsledek hospodaření minulých let	Výsledek hospodaření minulých let	
Výsledek hospodaření běžného účetního období	Výsledek hospodaření běžného účetního období	Výsledek hospodaření běžného účetního období	
Cizí zdroje	Cizí zdroje	Cizí zdroje	
Rezervy	Rezervy	Rezervy	
Krátkodobé závazky	Krátkodobé závazky		

Zdroj: Vlastní zpracování na základě interních informací podniku a výročních zpráv, 2018

Tabulka 9: Výkaz zisku a ztráty za roky 2013–2017 po změně

	2 013	2 014	2 015	2 016	2 017
Tržby z prodeje výrobků a služeb	85 744	106 450	104 047	162 391	190 246
Tržby za prodej zboží	9 996	4 318	5 040	7 798	1 508
Výkonová spotřeba	66 832	72 614	78 907	116 359	129 754
Osobní náklady	27 167	25 684	28 068	39 246	48 587
Úpravy hodnot v provozní oblasti	8 568	1 079	4 821	7 419	6 465
Ostatní provozní výnosy	1 759	16 660	9 816	6 110	4 324
Ostatní provozní náklady	1 961	30 569	5 985	8 571	3 046
Provozní výsledek hospodaření	-5 771	-5 444	2 730	8 721	13 128
Nákladové úroky a podobné náklady	422	337	379	411	665
Finanční výsledek hospodaření	-1 200	-820	-819	-741	-1 171
Výsledek hospodaření před zdaněním	-6 971	-6 265	1 911	7 981	11 957
Daň z příjmů za běžnou činnost	-942	-881	-480	1 278	2 766
Výsledek hospodaření po zdanění	-6 029	-5 383	2 391	6 703	9 191
Výsledek hospodaření za účetní období	-6 029	-5 383	2 391	6 703	9 191
Čistý obrat za účetní období	97 597	127 452	119 046	176 331	196 307

Zdroj: Vlastní zpracování na základě interních informací podniku a výročních zpráv, 2018

Po provedení změn se změnily tyto položky oproti původnímu výkazu zisku a ztráty (tabulka č. 9):

Tabulka 10: Změněné položky oproti původnímu výkazu zisku a ztráty v daných letech

2013	2014	2015	2016	2017
Výkonová spotřeba	Výkonová spotřeba	Výkonová spotřeba	Výkonová spotřeba	Výkonová spotřeba
Osobní náklady	Osobní náklady	Osobní náklady	Osobní náklady	Osobní náklady
	Úpravy hodnot v provozní	Úpravy hodnot v provozní činnosti	Ostatní provozní výnosy	Ostatní provozní výnosy
	Ostatní provozní výnosy	Ostatní provozní výnosy	Provozní výsledek	Ostatní provozní náklady
	Ostatní provozní náklady	Ostatní provozní náklady	Výsledek hospodaření před	Provozní výsledek hospodaření
	Provozní výsledek	Provozní výsledek	Výsledek hospodaření po	Výsledek hospodaření před
	Výsledek hospodaření	Výsledek hospodaření před	Výsledek hospodaření za	Výsledek hospodaření po
	Výsledek hospodaření po	Výsledek hospodaření po	Čistý obrat za účetní období	Výsledek hospodaření za
	Výsledek hospodaření za	Výsledek hospodaření za		Čistý obrat za účetní období
	Čistý obrat za účetní období	Čistý obrat za účetní období		

Zdroj: Vlastní zpracování na základě interních informací podniku a výročních zpráv, 2018

Tabulka 11: Výkaz o cash flow po změně

				2013	2014	2015	2016	2017
P.			**Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období**	**280**	**309**	**1 223**	**206**	**167**
Z.			**Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním**	**-6 971**	**-6 265**	**1 911**	**7 981**	**11 957**
A.	1.		Úpravy o nepeněžní operace	9 344	6 442	3 307	13 392	6 469
		1.	Odpisy stálých aktiv (+), odpisy pohledávek (+) a opravná položka k nabytému majetku (+/-)	5 109	9 745	5 000	4 916	5 323
		2.	Změna stavu opravných položek, rezerv a zůstatku přechodných účtů aktiv a pasiv (+/-)	4 173	-3 099	1 338	8 185	786
		3.	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv (-/+) včetně oceňovacích rozdílů z kapitálových účastí (zůčt.do výnosů (-), nákladů (+))	-360	-540	-3 410	-119	-305
		5.	Vyúčtované nákladové úroky (+) s výjimkou kapitalizovaných úroků a vyúčtované výnosové úroky (-)	422	337	379	411	665

				2013	2014	2015	2016	2017
A.	*		**Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami**	**2 373**	**178**	**5 218**	**21 372**	**18 426**
A.	2.		Změna potřeby pracovního kapitálu	4 131	6 069	-297	-13 715	-4 497
		1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti (+/-)	-2 462	-9 042	-3 774	11 469	-14 056
		2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti (+/-)	8 440	10 287	5 450	-19 872	16 001
		3	Změna stavu zásob (+/-)	-1 847	4 823	-1 973	-5 311	-6 442
A.	**		**Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami**	**6 504**	**6 247**	**4 921**	**7 657**	**13 930**
A.	3.		Výdaje z plateb úroků s výjimkou kapitalizovaných úroků (-)	-422	-337	-379	-411	-665

				2013	2014	2015	2016	2017
A.	4.		Přijaté úroky s výjimkou investičních společností (+)	0	0	0	0	0
A.	5.		Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a za doměrky za minulá období (-)	0	0	0	0	-1 012
A.	***		**Čistý peněžní tok z provozní činnosti**	**6 082**	**5 910**	**4 542**	**7 247**	**12 252**
B.	1.		Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv	-4 095	-7 772	-10 279	-13 936	-7 180
B.	2.		Příjmy z prodeje stálých aktiv	360	1 885	5 250	230	305
B.	***		**Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti**	**-3 735**	**-5 887**	**-5 029**	**-13 706**	**-6 875**
C.	1.		Změna stavu dlouhodobých, popř. krátkodobých závazků	-2 318	891	-530	6 421	4 008
C.	2.		Dopady změn vlastního jmění na peněžní prostředky	0	0	0	0	0
C.	***		**Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti**	**-2 318**	**891**	**-530**	**6 421**	**4 008**

				2013	2014	2015	2016	2017
F.			Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků	29	914	-1 018	-38	9 385
R.			**Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období**	**309**	**1 223**	**205**	**167**	**9 552**

Zdroj: Vlastní zpracování na základě interních informací podniku, 2018

Po provedení změn se změnily tyto položky oproti původnímu výkazu o cash flow (tabulka č. 12):

Tabulka 12: Změněné položky oproti původnímu výkazu a cash flow daných letech

2014	2015	2016	2017
Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním
Úpravy o nepeněžní operace	Úpravy o nepeněžní operace	Úpravy o nepeněžní operace	Úpravy o nepeněžní operace
Změna stavu opravných položek, rezerv a zůstatku přechodných účtů aktiv a pasiv (+/-)	Změna stavu opravných položek, rezerv a zůstatku přechodných účtů aktiv a pasiv (+/-)	Změna stavu opravných položek, rezerv a zůstatku přechodných účtů aktiv a pasiv (+/-)	Změna stavu opravných položek, rezerv a zůstatku přechodných účtů aktiv a pasiv (+/-)
Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami
Změna potřeby pracovního kapitálu	Změna potřeby pracovního kapitálu	Změna potřeby pracovního kapitálu	Změna potřeby pracovního kapitálu
Změna stavu pohledávek z provozní činnosti (+/-)		Změna stavu pohledávek z provozní činnosti (+/-)	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti (+/-)

2014	2015	2016	2017
Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti (+/-)	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti (+/-)	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti (+/-)	
Změna stavu zásob (+/-)	Změna stavu zásob (+/-)		

Zdroj: Vlastní zpracování na základě interních informací podniku, 2018

Pro finanční analýzu společnosti Rieder Beton, spol. s r.o. budou použity upravené finanční výkazy, protože lépe vyjadřují skutečnost v daných letech (souslednost nákladů a výnosů).

9.2 Horizontální a vertikální analýza rozvahy

U horizontální a vertikální analýzy rozvahy budou kvůli přehlednosti analyzovány pouze důležité součtové řádky. Horizontální analýzu rozvahy ukazují tabulky 13 a 14 a vertikální analýzu tabulka 15.

Z horizontální analýzy rozvahy lze vyčíst, že mezi roky 2015 a 2016 došlo ke zvýšení dlouhodobého hmotného majetku, protože v podniku došlo k rekonstrukci výrobní haly a k rozšíření skladovacích ploch, a proto podnik realizoval nákupy nových strojů (např. jeřábů). Dále mezi lety 2016 a 2017 došlo ke snížení dlouhodobého nehmotného majetku vlivem odpisů. Dále opět mezi roky 2015 a 2016 se zvýšila hodnota zásob, protože se zvýšila hodnota materiálu a výrobků a dále a snížily se pohledávky. Mezi roky 2016 a 2017 došlo k nárůstu oběžných aktiv, protože se podniku výrazně zvýšily pohledávky a také peněžní prostředky vlivem kontokorentního úvěru.

Co se týká horizontální analýzy pasiv, Mezi roky 2015 a 2016 a 2016 a 2017 došlo ke zvýšení vlastního kapitálu. Vlastní kapitál se zvýšil, protože se podnik dosáhl vyššího zisku (tzn. že velikost vlastního kapitálu závisí na tom, zda podnik dosáhne zisku nebo ztráty). Výsledek hospodaření je v roce 2014 ovlivněn celkovou škodou (havárie stavební konstrukce), která činila cca. 28 miliónů. Mezi roky 2014 a 2015 a 2015 a 2016 došlo k výraznému růstu zisku. Mezi roky 2015 a 2016 se zvýšily dlouhodobé závazky z důvodu úvěru na již zmíněnou rekonstrukci výrobní haly a skladovacích ploch. Dále v těchto letech došlo ke snížení krátkodobých závazků, protože byl splacen závazek ke škodě a došlo ke zvýšení rezerv na

reklamace z Rakouska. Mezi roky 2016 a 2017 došlo ke zvýšení závazků vlivem krátkodobých závazků.

Vertikální analýza ukazuje, že podíl jednotlivých položek na celkových aktivech se většinou v průběhu let výrazně nemění. K položkám, u kterých ke změně dochází, patří zvýšení podílu dlouhodobého majetku v roce 2016 vlivem dlouhodobého hmotného majetku (nákupem nových strojů). Dále se mění podíl pohledávek v jednotlivých letech. V roce 2017 došlo k růstu podílu peněžních prostředků, který byl způsobený kontokorentem.

Dále se mění podíl výsledku hospodaření na celkových pasivech, protože od roku 2015 se podnik dostal do zisku. V roce 2016 vzrost podíl rezerv na již zmíněné reklamace z Rakouska.

Tabulka 13: Horizontální analýza rozvahy – aktiva

	Absolutně				V procentech			
	2013/2014	**2014/2015**	**2015/2016**	**2016/2017**	**2013/2014**	**2014/2015**	**2015/2016**	**2016/2017**
AKTIVA CELKEM	6 095	8 339	-740	30 228	7 %	8 %	-1 %	**28 %**
Dlouhodobý majetek	1 227	3 497	9 291	733	2 %	7 %	16 %	1 %
Dlouhodobý nehmotný majetek	2 674	-458	-284	-523		-17 %	-13 %	**-27 %**
Dlouhodobý hmotný majetek	-1 447	3 955	9 574	1 256	-3 %	8 %	**18 %**	2 %
Oběžná aktiva	5 290	5 274	-10 064	29 349	13 %	12 %	-20 %	**73 %**
Zásoby	-5 386	2 822	5 008	6 478	-28 %	21 %	**31 %**	30 %
Pohledávky	9 762	3 470	-15 034	13 486	47 %	11 %	**-44 %**	**72 %**
Peněžní prostředky	914	-1 018	-38	9 385	296 %	-83 %	-19 %	**5607 %**

	Absolutně				V procentech			
	2013/2014	**2014/2015**	**2015/2016**	**2016/2017**	**2013/2014**	**2014/2015**	**2015/2016**	**2016/2017**
Časové rozlišení	-422	-432	33	146	-38 %	-62 %	12 %	49 %

Zdroj: Vlastní zpracování na základě interních informací podniku a výročních zpráv, 2018

Tabulka 14: Horizontální analýza rozvahy – pasiva

	Absolutně				V procentech			
	2013/2014	2014/2015	2015/2016	2016/2017	2013/2014	2014/2015	2015/2016	2016/2017
PASIVA CELKEM	6 095	8 339	-740	30 228	7 %	8 %	-1 %	28 %
Vlastní kapitál	-5 383	2 391	6 703	9 191	-10 %	5 %	**13 %**	**16 %**
Základní kapitál	0	0	0	0	0 %	0 %	0 %	0 %
Fondy ze zisku	0	0	0	0	0 %	0 %	0 %	0 %
Výsledek hospodaření minulých let	-6 029	-5 383	2 391	6 703	-24 %	-28 %	18 %	42 %
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	646	7 774	4 312	2 489	11 %	**144 %**	**180 %**	37 %
Cizí zdroje	11 479	5 118	-8 901	19 969	31 %	10 %	-16 %	**44 %**
Rezervy	603	198	3 876	-1 337	12 %	3 %	**64 %**	-14 %

	Absolutně				V procentech			
	2013/2014	**2014/2015**	**2015/2016**	**2016/2017**	**2013/2014**	**2014/2015**	**2015/2016**	**2016/2017**
Závazky	10 877	4 920	-12 777	21 306	34 %	11 %	-27 %	**60 %**
Dlouhodobé závazky	589	-530	6 421	4 818	37 %	-24 %	**384 %**	60 %
Krátkodobé závazky	10 287	5 450	-19 198	16 488	34 %	13 %	**-41 %**	**61 %**
Časové rozlišení	-2	830	1 458	1 068	-27 %	16914 %	175 %	47 %

Zdroj: Vlastní zpracování na základě interních informací podniku a výročních zpráv, 2018

Tabulka 15: Vertikální analýza rozvahy

	2 013	2 014	2 015	2 016	2 017
AKTIVA CELKEM	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Dlouhodobý majetek	56 %	54 %	53 %	**62 %**	49 %
Dlouhodobý nehmotný majetek	0 %	3 %	2 %	2 %	1 %
Dlouhodobý hmotný majetek	56 %	51 %	51 %	**60 %**	48 %
Oběžná aktiva	43 %	45 %	47 %	38 %	51 %
Zásoby	20 %	14 %	15 %	20 %	20 %
Pohledávky	**22 %**	**31 %**	**31 %**	**18 %**	**24 %**
Peněžní prostředky	0 %	1 %	0 %	0 %	**7 %**
Časové rozlišení	1 %	1 %	0 %	0 %	0 %
PASIVA CELKEM	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %

	2 013	2 014	2 015	2 016	2 017
Vlastní kapitál	60 %	51 %	49 %	56 %	50 %
Základní kapitál	37 %	35 %	32 %	32 %	25 %
Fondy ze zisku	2 %	2 %	2 %	2 %	2 %
Výsledek hospodaření minulých let	27 %	19 %	13 %	15 %	17 %
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	**-6 %**	**-5 %**	**2 %**	**6 %**	**7 %**
Cizí zdroje	40 %	49 %	50 %	42 %	48 %
Rezervy	6 %	6 %	6 %	**9 %**	6 %
Závazky	35 %	44 %	45 %	33 %	41 %
Dlouhodobé závazky	2 %	2 %	2 %	8 %	9 %
Krátkodobé závazky	33 %	41 %	43 %	25 %	32 %

	2 013	2 014	2 015	2 016	2 017
Časové rozlišení	0 %	0 %	1 %	2 %	2 %

Zdroj: Vlastní zpracování na základě interních informací podniku a výročních zpráv, 2018

Horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Z horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty (tabulka 16) lze vyčíst, že mezi roky 2015 a 2016 se podniku dařilo, a proto došlo k růstu tržeb za výrobky. S tím souvisí růst výkonové spotřeby, růst osobních nákladů a růst obratu ve stejném období, protože podnik zvýšil kapacitu i svůj výkon. Dále ve stejném období došlo k růstu tržeb za prodej zboží. Dále dochází mezi roky 2014/2015, 2015/2016 a 2016/2017 k růstu provozního výsledku hospodaření, výsledku hospodaření před zdaněním, výsledku hospodaření po zdanění a výsledku hospodaření za účetní období. Dále mezi roky 2013/2014 došlo k růstu ostatních provozních nákladů vlivem havárie stavební konstrukce.

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty (tabulka 17) představuje procentní podíl položek na tržbách podniku (tržby z prodeje výrobků a služeb +tržby za prodej zboží). V roce 2014 vzrostl podíl ostatních provozních nákladů vlivem havárie stavební konstrukce. Dále se mění podíly provozního výsledku hospodaření, výsledku hospodaření před zdaněním, výsledku hospodaření po zdanění a výsledku hospodaření za účetní období, protože od roku 2015 začal podnik vykazovat zisk.

Tabulka 16: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

	Absolutně				V procentech			
	2013/2014	**2014/2015**	**2015/2016**	**2016/2017**	**2013/2014**	**2014/2015**	**2015/2016**	**2016/2017**
Tržby z prodeje výrobků a služeb	20 706	-2 404	58 344	27 855	24 %	-2 %	**56 %**	17 %
Tržby za prodej zboží	-5 678	722	2 757	-6 290	-57 %	17 %	**55 %**	-81 %
Výkonová spotřeba	5 782	6 293	37 452	13 395	9 %	9 %	**47 %**	12 %
Osobní náklady	-1 484	2 384	11 179	9 341	-5 %	9 %	**40 %**	24 %
Úpravy hodnot v provozní oblasti	-7 489	3 742	2 598	-954	-87 %	347 %	54 %	-13 %
Ostatní provozní výnosy	14 900	-6 843	-3 707	-1 786	847 %	-41 %	-38 %	-29 %
Ostatní provozní náklady	28 608	-24 584	2 586	-5 525	**1459 %**	-80 %	43 %	-64 %
Provozní výsledek hospodaření	327	8 174	5 992	4 407	**6 %**	**150 %**	**219 %**	**51 %**
Nákladové úroky a podobné náklady	-86	43	31	255	-20 %	13 %	8 %	62 %

	Absolutně				V procentech			
	2013/2014	**2014/2015**	**2015/2016**	**2016/2017**	**2013/2014**	**2014/2015**	**2015/2016**	**2016/2017**
Finanční výsledek hospodaření	379	1	79	-430	32 %	0,1 %	10 %	-58 %
Výsledek hospodaření před zdaněním	706	8 175	6 070	3 976	**10 %**	**130 %**	**318 %**	**50 %**
Daň z příjmů za běžnou činnost	60	401	1 758	1 488	-6 %	-46 %	-366 %	116 %
Výsledek hospodaření po zdanění	646	7 774	4 312	2 488	**11 %**	**144 %**	**180 %**	**37 %**
Výsledek hospodaření za účetní období	646	7 774	4 312	2 488	**11 %**	**144 %**	**180 %**	**37 %**
Čistý obrat za účetní období	29 854	-8 406	57 285	19 976	31 %	-7 %	**48 %**	11 %

Zdroj: Vlastní zpracování na základě interních informací podniku a výročních zpráv, 2018

Tabulka 17: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

	2 013	2 014	2 015	2 016	2 017
Tržby z prodeje výrobků a služeb	90 %	96 %	95 %	95 %	99 %
Tržby za prodej zboží	10 %	4 %	5 %	5 %	1 %
Výkonová spotřeba	70 %	66 %	72 %	68 %	68 %
Osobní náklady	28 %	23 %	26 %	23 %	25 %
Úpravy hodnot v provozní oblasti	9 %	1 %	4 %	4 %	3 %
Ostatní provozní výnosy	2 %	15 %	9 %	4 %	2 %
Ostatní provozní náklady	2 %	**28 %**	5 %	5 %	2 %
Provozní výsledek hospodaření	**-6 %**	**-5 %**	**3 %**	**5 %**	**7 %**
Nákladové úroky a podobné náklady	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
Finanční výsledek hospodaření	-1 %	-1 %	-1 %	0 %	-1 %

	2 013	2 014	2 015	2 016	2 017
Výsledek hospodaření před zdaněním	-7 %	-6 %	2 %	5 %	6 %
Daň z příjmů za běžnou činnost	-1 %	-1 %	0 %	1 %	1 %
Výsledek hospodaření po zdanění	-6 %	-5 %	2 %	4 %	5 %
Výsledek hospodaření za účetní období	-6 %	-5 %	2 %	4 %	5 %
Čistý obrat za účetní období	102 %	115 %	109 %	104 %	102 %

Zdroj: Vlastní zpracování na základě interních informací podniku a výročních zpráv, 2018

9.3 Analýza přehledu o peněžních tocích

Přehled o peněžních tocích podniku Rieder Beton, spol. s r.o. byl sestaven nepřímou metodou. V této kapitole bude analyzován výkaz o peněžních tocích (cash flow) též za roky 2013–2017, výkazy o cash flow zobrazuje tabulka č. 18 (výkazy v plném rozsahu jsou uvedeny v příloze č. 6). Komentář analýzy bude spojen s horizontální analýzou výkazů o peněžních tocích, kterou představuje tabulka č. 19 (komentována budou červeně označená čísla).

Z výkazů lze vyčíst, že ve všech sledovaných letech byl **čistý peněžní tok z provozní činnosti** kladný. Standardní provoz podniku tedy peníze přinášel. V roce 2015 byl zaznamenán větší pokles v roce 2017 byl naopak tento peněžní tok nejvyšší. Mezi lety 2014/2015 došlo ke snížení čistého peněžního toku z provozní činnosti o 23 % a mezi lety 2016/2017 došlo ke zvýšení o 69 %. Z tabulky 18 lze ale vyčíst, že pohledávky mají až na rok 2016 záporné znaménko, to znamená se podniku pohledávky zvyšovaly a podniku nezaplatili všichni odběratelé. Závazky mají kromě roku 2016 znaménko kladné, to znamená, že podniku závazky přibývaly. Zásoby mají až na rok 2014 záporné znaménko, to znamená, že podniku zásoby přibývaly.

Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti má ve všech letech zápornou hodnotu, to znamená, že podnik vydával peníze na investice. V roce 2016 vydal podnik nejvíce peněz, protože v podniku došlo k rekonstrukci výrobní haly a k rozšíření skladovacích ploch, a proto podnik realizoval nákupy nových strojů (např. jeřábů). Podle horizontální analýzy došlo mezi lety 2015/2016 ke snížení tohoto peněžního toku o 173 %.

Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti vykazuje v daných letech jak záporné, tak kladné hodnoty, to znamená, že podnik na tuto činnost peníze vydával, a i mu finanční činnost peníze přinášela. Nejvíce peněz podnik získal v roce 2016 a nevíce peněz podnik vydal v roce 2013. Mezi lety 2015/2016 došlo ke zvýšení čistého peněžního toku vztahující se k finanční činnosti o 1312 %

Nejvíce **peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období** měl podnik v roce 2017. Peněžní prostředky vzrostly mezi roce 2016/2017 o 5607 %.

Tabulka 18: Výkaz o cash flow za roky 2013–2017

				2013	2014	2015	2016	2017
P.			**Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období**	**280**	**309**	**1 223**	**206**	**167**
Z.			**Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním**	**-6 971**	**-6 265**	**1 911**	**7 981**	**11 957**
A.	1.		Úpravy o nepeněžní operace	9 344	6 442	3 307	13 392	6 469
		1.	Odpisy stálých aktiv (+), odpisy pohledávek (+) a opravná položka k nabytému majetku (+/-)	5 109	9 745	5 000	4 916	5 323
		2.	Změna stavu opravných položek, rezerv a zůstatku přechodných účtů aktiv a pasiv (+/-)	4 173	-3 099	1 338	8 185	786
		3.	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv (-/+) včetně oceňovacích rozdílů z kapitálových účastí (zůčt.do výnosů (-), nákladů (+))	-360	-540	-3 410	-119	-305
		5.	Vyúčtované nákladové úroky (+) s výjimkou kapitalizovaných úroků a vyúčtované výnosové úroky (-)	422	337	379	411	665

				2013	2014	2015	2016	2017
A.	*		**Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami**	**2 373**	**178**	**5 218**	**21 372**	**18 426**
A.	2.		Změna potřeby pracovního kapitálu	4 131	6 069	-297	-13 715	-4 497
		1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti (+/-)	-2 462	-9 042	-3 774	11 469	-14 056
		2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti (+/-)	8 440	10 287	5 450	-19 872	16 001
		3	Změna stavu zásob (+/-)	-1 847	4 823	-1 973	-5 311	-6 442
A.	**		**Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami**	**6 504**	**6 247**	**4 921**	**7 657**	**13 930**
A.	3.		Výdaje z plateb úroků s výjimkou kapitalizovaných úroků (-)	-422	-337	-379	-411	-665

				2013	2014	2015	2016	2017
A.	4.		Přijaté úroky s výjimkou investičních společností (+)	0	0	0	0	0
A.	5.		Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a za doměrky za minulá období (-)	0	0	0	0	-1 012
A.	***		**Čistý peněžní tok z provozní činnosti**	**6 082**	**5 910**	**4 542**	**7 247**	**12 252**
B.	1.		Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv	-4 095	-7 772	-10 279	-13 936	-7 180
B.	2.		Příjmy z prodeje stálých aktiv	360	1 885	5 250	230	305
B.	***		**Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti**	**-3 735**	**-5 887**	**-5 029**	**-13 706**	**-6 875**
C.	1.		Změna stavu dlouhodobých, popř. krátkodobých závazků	-2 318	891	-530	6 421	4 008
C.	2.		Dopady změn vlastního jmění na peněžní prostředky	0	0	0	0	0
C.	***		**Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti**	**-2 318**	**891**	**-530**	**6 421**	**4 008**

				2013	2014	2015	2016	2017
F.			Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků	29	914	-1 018	-38	9 385
R.			**Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období**	**309**	**1 223**	**205**	**167**	**9 552**

Zdroj: Vlastní zpracování na základě interních informací podniku, 2018

Tabulka 19: Horizontální analýza výkazu o cash flow za roky 2013–2017

		Absolutně				V procentech			
		2013/2014	**2014/2015**	**2015/2016**	**2016/2017**	**2013/2014**	**2014/2015**	**2015/2016**	**2016/2017**
P.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období	30	914	-1018	-38	11 %	296 %	-83 %	-19 %
Z.	**Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním**	706	8175	6070	3976	10 %	130 %	318 %	50 %
A.*	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami	-2196	5040	16155	-2946	-93 %	2838 %	310 %	-14 %

		Absolutně				V procentech			
		2013/2014	**2014/2015**	**2015/2016**	**2016/2017**	**2013/2014**	**2014/2015**	**2015/2016**	**2016/2017**
A.**	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	-258	-1326	2736	6272	-4 %	-21 %	56 %	82 %
A.***	**Čistý peněžní tok z provozní činnosti**	-172	-1368	2705	5005	-3 %	**-23 %**	60 %	**69 %**
B.***	**Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti**	-2152	858	-8677	6831	-58 %	15 %	**-173 %**	50 %
C.***	**Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti**	3209	-1421	6951	-2413	138 %	-159 %	**1312 %**	-38 %

		Absolutně				V procentech			
		2013/2014	**2014/2015**	**2015/2016**	**2016/2017**	**2013/2014**	**2014/2015**	**2015/2016**	**2016/2017**
F.	Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků	885	-1932	980	9423	3017 %	-211 %	96 %	24708 %
R.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období	914	-1018	-38	9385	296 %	-83 %	-19 %	**5607 %**

Zdroj: Vlastní zpracování na základě interních informací podniku, 2018

9.3.1 Vztah zisku a cash flow

Tato kapitola se bude věnovat vztahu mezi provozním výsledkem hospodaření a cash flow z provozní činnosti. Hodnoty provozního výsledku hospodaření a cash flow z provozní činnosti v jednotlivých letech ukazuje následující tabulka 20:

Tabulka 20: Provozní výsledek hospodaření a cash flow z provozní činnosti

	2013	2014	2015	2016	2017
Provozní výsledek hospodaření	-5 771	-5 444	2 730	8 721	13 128
Cash flow z provozní činnosti	6 082	5 910	4 542	7 247	12 252

Zdroj: Vlastní zpracování na základě interních informací podniku a výročních zpráv, 2018

Z tabulky lze vyčíst, že v letech 2013 a 2014 nastala situace, kdy byl provozní výsledek hospodaření záporný a cash flow z provozní činnosti bylo kladné. To znamená, že podnik nebyl schopen dostatečně zhodnocovat vložený kapitál a měl problémy s rentabilitou (to potvrzují i hodnoty ukazatelů rentability v následující kapitole 9.5.1) a také se podniku nedařilo z hlediska investic, protože v roce 2014 došlo k havárii výstavby skeletu na zakázce „Výrobní hala Automotive Lighting a v roce 2013 došlo k úpadku společnosti Ross Holding a.s., která z tohoto důvodu nezaplatila pohledávku.

V letech 2015–2017 vykazuje ale podnik nejlepší možnou variantu, to znamená, že je kladný jak provozní výsledek hospodaření, tak i cash flow z provozní činnosti. Podnik tedy v těchto letech se svými peněžními prostředky hospodařil dobře.

9.4 Rozdílové ukazatele

V rámci rozdílových ukazatelů bude ve finanční analýze podniku Rieder Beton, spol. s r.o. vypočítán čistý pracovní kapitál, který představuje rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky. Výsledky ukazuje tabulka č. 21:

Tabulka 21: Čistý pracovní kapitál za roky 2013–2017

	2013	2014	2015	2016	2017
Čistý pracovní kapitál	9200	4203	4026	13160	26022

Zdroj: Vlastní zpracování na základě interních informací podniku a výročních zpráv, 2018

Hodnoty čistého pracovního kapitálu jsou ve všech letech kladné, to znamená, že podnik je likvidní, protože má přebytek krátkodobých likvidních aktiv nad krátkodobými zdroji.

9.5 Poměrové ukazatele

V této kapitole budou popsány některé poměrové ukazatele, konktrétně ukazatele rentability, likvidity, aktivity, zadluženosti a produktivity práce. Všechny ukazatele budou počítány pro roky 2013–2017.

9.5.1 Ukazatele rentability

Z ukazatelů rentability byly vybrány ukazatele rentabilita aktiv (verze s EBIT) a rentabilita vlastního kapitálu. Výsledné hodnoty ukazatelů ukazuje tabulka 22. Oba dva ukazatele mají v letech 2013 a 2014 záporné hodnoty, které jsou způsobeny vykazovanou ztrátou. Od roku 2015 začínají hodnoty rentability aktiv zvyšovat a hodnoty ROE jsou od roku 2015 vyšší jak hodnoty ROA, a proto lze tyto hodnoty hodnotit jako přípustné. Hodnoty rentability tržeb se také postupně zvyšuju, to znamená, že situace podniku se z hlediska produkce lepší.

Tabulka 22: Ukazatele rentability

	2013	2014	2015	2016	2017
Rentabilita aktiv	-0,07	-0,06	0,02	0,08	0,09
Rentabilita vlastního kapitálu	-0,11	-0,11	0,05	0,11	0,13
Rentabilita tržeb	-0,06	-0,05	0,02	0,04	0,05

Zdroj: Vlastní zpracování na základě interních informací podniku a výročních zpráv, 2018

9.5.2 Ukazatele likvidity

V rámci ukazatelů likvidity bude popsána celková likvidita, pohotová likvidita a okamžitá likvidita. Výsledné hodnoty ukazuje tabulka 23. Celková likvidita by se měla pohybovat v rozmezí 1,5 – 2,5. Těchto hodnot podnik dosahuje v letech 2016 a 2017. V letech 2013–2014 doporučených hodnot sice nedosahuje, ale hodnoty jsou stále větší jak 1.

U pohotové likvidity si podnik drží konstantní hodnoty, které se blíží hodnotě 1 a v roce 2017 dosáhl doporučené hodnoty 1. Avšak u okamžité likvidity dosahuje velmi špatných hodnot, pouze v roce 2017 se podniku podařilo překročit doporučenou hodnotu 0,2.

Tabulka 23: Ukazatele likvidity

	2013	2014	2015	2016	2017
Celková likvidita	1,3	1,1	1,1	1,5	1,6
Pohotová likvidita	0,7	0,8	0,7	0,7	1,0
Okamžitá likvidita	0,010	0,030	0,004	0,006	0,219

Zdroj: Vlastní zpracování na základě interních informací podniku a výročních zpráv, 2018

9.5.3 Ukazatele aktivity

Z této skupiny ukazatelů byl vybrány ukazatele obrat celkových aktiv, doba obratu pohledávek, doba obratu zásob a rychlost obratu zásob. Hodnoty těchto ukazatelů ukazuje tabulka 24.

Doporučené hodnoty obratu celkových aktiv by se měly pohybovat od 1,6 do 2,9. Těchto hodnot podnik dosahuje, a proto že dobře hospodaří se svým majetkem.

Doba obratu pohledávek se snížila pouze v roce 2016, a proto by se dalo usoudit, že platební morálka odběratelů podniku by se měla zlepšit. Jak již bylo vysvětleno v kapitole 9.1, podnik již v minulosti nedostal zaplaceny některé pohledávky z důvodu úpadku odběratelů. Doba obratu závazků se spíše zvyšuje (snížila se pouze v roce 2016), a proto by se měl podnik více snažit o včasné zaplacení závazků.

Doba obratu zásob se snížila pouze v letech 2014 a 2016. Podnik by se měl snažit dobu obratu zásob snížit a tím lépe využívat své finanční prostředky.

Rychlost obratu zásob kolísá v jednotlivých letech, nezvyšuje se, a proto by podnik mohl více efektivně hospodařit se svými zásobami.

Tabulka 24: Ukazatele aktivity

	2013	2014	2015	2016	2017
Obrat celkových aktiv	2,4	2,5	2,3	4,3	2,8
Doba obratu pohledávek	76	96	105	39	60
Doba obratu závazků	120	136	149	74	105
Doba obratu zásob	70	43	51	45	52
Rychlost obratu zásob	5,1	8,4	7,1	8,1	7,0

Zdroj: Vlastní zpracování na základě interních informací podniku a výročních zpráv, 2018

9.5.4 Ukazatele zadluženosti

Do ukazatelů zadluženosti byl zařazen ukazatel celkové zadluženosti, zadluženosti vlastního kapitálu a míry samofinancování. Hodnoty ukazatelů jsou v tabulce 25.

Tabulka 25: Ukazatele zadluženosti

	2013	2014	2015	2016	2017
Celková zadluženost	0,4	0,5	0,5	0,4	0,5
Zadluženost vlastního kapitálu	0,7	1,0	1,0	0,8	1,0
Míra samofinancování	0,6	0,5	0,5	0,6	0,5

Zdroj: Vlastní zpracování na základě interních informací podniku a výročních zpráv, 2018

Hodnoty ukazatele celkové zadluženosti by se měly pohybovat v intervalu od 0,30 – 0,50. Těchto hodnot podnik dosahuje, i když v letech 2014, 2015 a 2017 je na samé hraně doporučených hodnot. Z tohoto důvodu by si měl podnik dávat pozor, aby se nedostal do vyššího stupně zadluženosti.

Hodnota ukazatele zadluženosti vlastního kapitálu by neměla přesáhnout 0,7. Tuto hodnotu podnik splňuje pouze v roce 2013. Z tohoto důvodu by měl podnik hodnotu tohoto ukazatele snižovat, aby se nedostal do situace, kdy nebude schopný splácet dluhy.

Ukazatel míry samofinancování by se měl pohybovat okolo 0,5 a minimálně by měl být 0,3. Tyto hodnoty podnik splňuje ve všech zkoumaných letech.

Dále bylo zjištěno, jaké je působení finanční páky. K tomu byla potřeba tabulka 26, ve které jsou uvedeny hodnoty ukazatele ROA a úrokové míry. Je sledováno období od roku. 2013–2016, protože úroková sazba pro podnikatele za rok 2017 nelze zatím dohledat (Statistická ročenka České republiky – 2018 není zatím vydána).

Tabulka 26: Finanční páka

	2013	2014	2015	2016
ROA	-0,07	-0,06	0,021	0,08
Úroková sazba	0,031	0,029	0,027	0,025

Zdroj: Vlastní zpracování na základě interních informací podniku, výročních zpráv a ČSÚ, 2018

Z výsledků vyplývá, že finanční páka působila pozitivně pouze v roce 2016, protože ukazatel ROA je větší jak úroková sazba. V ostatních letech působila finanční páka negativně.

9.6 Ukazatele produktivity práce

Do skupiny ukazatelů produktivity práce byly zařazeny tyto ukazatele:

- Přidaná hodnota na pracovníka – přidaná hodnota/počet pracovníků
- Přidaná hodnota na 1 Kč osobních nákladů – přidaná hodnota/osobní náklady
- Výkony/hodiny – výkony za 1 odpracovanou hodnu
- Produktivní hodiny/m^3 – kolik hodin trvá vyrobit 1 m3 betonu
- Výkony vlastní/m^3 – výkony na 1 m3 betonu
- Produktivní mzdy / Přidaná hodnota (vlastní)

K těmto ukazatelům bylo potřeba zjistit údaje, které jsou uvedeny v tabulce 27. Počet zaměstnanců se od roku 2015 zvyšuje. Objem vyrobených výrobků v m3 se až na pokles v roce 2014 zvyšuje také a objem prodaných výrobků v m3 také.

Podnik rozděluje položku výkony na dvě části. První část jsou výkony, které jsou jeho vlastní (výkonová spotřeba – materiál – vlastní + výkonová spotřeba – služby – vlastní) a druhou částí jsou výkony, které jsou tvořeny subdodávkami (výkonová spotřeba – materiál – subdodávky + výkonová spotřeba – služby – subdodávky). Z tabulky lze vyčíst, že se celkové výkony podniku postupně zvyšují, a to znamená pro podnik pozitivní vývoj.

Stejné rozdělení (vlastní a subdodávky) používá podnik i u položky přidané hodnoty. Přidaná hodnota se také postupné zvyšuje až na pokles v roce 2015.

Osobní náklady podnik rozděluje na mzdy THP pracovníků a na mzdy dělníků. Mzdy dělníků se dále dělí na přímé (přímo souvisí s výrobou výrobku), režijní – produktivní (tyto práce se netýkají výrobku přímo, ale bez nich by výrobek nemohl vzniknout – kontrola výrobků a jejich rozměrů, jeřáby, truhlárna, výroba armatury, míchačka, práce na nakladači) a režijní

neproduktivní (např. úklid, práce na skladu, čištění, údržba, opravy, opravy výrobků a kosmetika, administrativa) a odpracované hodiny se dělí stejným způsobem.

Tabulka 27: Údaje potřebné pro ukazatele produktivity práce

	2013	2014	2015	2016	2017
Počet zaměstnanců – fyzické osoby	59	52	54	70	87
Objem vyrobených výrobků v m^3	9 739	8 676	9 977	12 049	13 533
Objem prodaných výrobků v m^3	9 772	9 414	9 667	11 436	13 792
Výkony	96 997	107 841	110 694	174 207	196 656
Výkony – vlastní	73 775	80 334	94 364	125 671	161 379
Výkony – subdodávky	23 222	27 508	16 330	48 537	35 277
Výkonová spotřeba – materiál	44 933	45 400	50 563	75 816	76 646
Výkonová spotřeba – materiál – vlastní	33 832	31 285	42 574	55 494	72 079
Výkonová spotřeba – materiál – subdodávky	11 101	14 116	7 989	20 321	4 567

	2013	2014	2015	2016	2017
Výkonová spotřeba – služby	21 899	27 214	28 344	40 544	53 108
Výkonová spotřeba – služby – vlastní	13 834	18 363	21 364	21 794	26 982
Výkonová spotřeba – služby – subdodávky	8 065	8 851	6 980	18 750	26 126
Přidaná hodnota	30 165	35 227	31 787	57 848	66 902
Přidaná hodnota – vlastní	26 108	30 686	30 426	48 383	62 318
Přidaná hodnota – subdodávky	4 057	4 541	1 361	9 466	4 584
Osobní náklady	27 167	25 684	28 068	39 246	48 587
Osobní náklady THP	11 626	10 677	11 241	15 750	17 566
Osobní náklady dělníci – přímé	9 673	9 718	10 455	14 054	17 944
Osobní náklady dělníci – režijní – produktivní	2 934	2 169	3 233	5 127	7 332
Osobní náklady dělníci – režijní – neproduktivní	2 934	3 120	3 138	4 315	5 744

	2013	2014	2015	2016	2017
Odpracované hodiny	116 913	103 473	108 339	137 459	165 760
Odpracované hodiny THP	34 514	29 962	31 091	39 782	41 410
Odpracované hodiny dělníci – přímé	51 319	46 342	48 351	56 646	68 405
Odpracované hodiny dělníci – režijní – produktivní	15 540	11 396	14 288	22 401	31 034
Odpracované hodiny dělníci – režijní – neproduktivní	15 540	15 773	14 609	18 631	24 911

Zdroj: Vlastní zpracování na základě interních informací podniku, 2018

Výsledky ukazatelů jsou v tabulce 28. Přidaná hodnota na pracovníka byla nejvyšší v roce 2016 a nejnižší v roce 2013. Poklesy (2015 a 2017) nejsou ale nijak velké. Přidaná hodnota na 1 Kč osobních nákladů se nijak významně nemění. Výkony na 1 hodinu se zvyšují, až na mírný pokles v roce 2015. Produktivní hodiny na 1 m^3 se udržují na relativně stejné úrovni. Vlastní výkony na 1 m^3 se postupně zvyšují a požadavek z Rakouska je, aby se ukazatel pohyboval okolo 460 € (tento požadavek podnik splnil v roce 2017). Ukazatel produktivní mzdy / přidaná hodnota (vlastní) udržuje hodnotu kolem 40 %, ale požadavek z Rakouska je, aby se hodnota pohybovala kolem 35 %, nejlépe kolem 32 %.

Tabulka 28: Ukazatele produktivity práce

	2013	2014	2015	2016	2017
Přidaná hodnota na pracovníka	514	672	592	828	770
Přidaná hodnota na 1 Kč osobních nákladů	1,1	1,4	1,1	1,5	1,4
Výkony/hodiny	830	1 042	1 022	1 267	1 186
Produktivní hodiny/m^3	6,9	6,7	6,3	6,6	7,3
Výkony vlastní/m^3	7 576=297 €	9 259 = 363 €	9 458 = 370 €	10 430 = 409 €	11 925 = 467 €
Produktivní mzdy / Přidaná hodnota (vlastní)	48 %	39 %	45 %	40 %	41 %

Zdroj: Vlastní zpracování na základě interních informací podniku, 2018

9.7 Hodnotové ukazatele výkonnosti

Z hodnotových ukazatelů výkonnosti byl počítán pro podnik Rieder Beton, spol. s r.o. ukazatel EVA – ukazatel přidané ekonomické hodnoty (tabulka 29). NOPAT byl vypočítán jako EBIT*(1–t). Celkový investovaný kapitál (K) představuje součet dlouhodobého majetku a čistého pracovního kapitálu. Úrokové sazby pro jednotlivé roky (úvěry nefinančním podnikům – ostatní úvěry do výše 30 mil. Kč) byly zjištěny ze Statistické ročenky České republiky. Sazba za rok 2017 zjištěna nebyla, proto je ukazatel EVA počítán pouze do roku 2016. Sazba daně z příjmů je 19 %. Požadovaná výnosnost kapitálu byla stanovena na 100 %, protože obchodní podíl společníka Betonwerk Rieder Gesellschaft m.b.H. je 100 %.

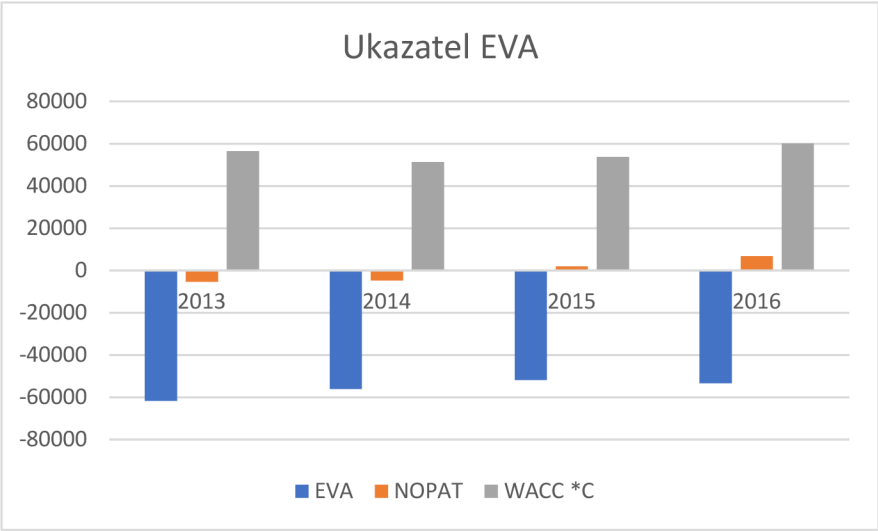
Tabulka 29: Ukazatel přidané ekonomické hodnoty

	2013	2014	2015	2016
EVA	**-61778**	**-56106**	**-51864**	**-53338**
NOPAT	**-5304**	**-4802**	**1855**	**6797**
WACC *C	**56474**	**51304**	**53718**	**0135**
WACC	0,92	0,89	0,88	0,76
K	61249	57478	60799	79223
Úroková sazba	0,031	0,029	0,027	0,025
Vlastní kapitál	55524	50141	52532	59235
Cizí kapitál	37489	48968	54087	45186
Čistý pracovní kapitál	9200	4203	4026	13160
Požadovaná výnosnost kapitálu	1	1	1	1
(1-t)	0,81	0,81	0,81	0,81

Zdroj: Vlastní zpracování na základě interních informací podniku a výročních zpráv, 2018

Ukazatel EVA má záporné hodnoty ve všech sledovaných letech. To znamená, že provozní zisk po zdanění je menší než náklady kapitálu a hodnota podniku klesá. Grafické znázornění ukazatele EVA ukazuje graf 9:

Graf 9: Ukazatel EVA za roky 2013–2016



Zdroj: Vlastní zpracování na základě interních informací podniku a výročních zpráv, 2018

9.8 Ukazatele s využitím cash flow

Z ukazatelů s využitím cash flow byly vypočítány ukazatele cash provozní výkonnost, stupeň oddlužení, úvěrová způsobilost z cash flow a krytí čistých dluhů peněžními toky. Výsledky těchto ukazatelů ukazuje tabulka 30.

Tabulka 30: Ukazatele s využitím cash flow

	2013	2014	2015	2016	2017
Cash provozní výkonnost	0,07	0,06	0,04	0,04	0,06
Stupeň oddlužení	16 %	12 %	8 %	16 %	19 %
Úvěrová způsobilost z cash flow	6,2	8,3	11,9	6,2	5,3
Krytí čistých dluhů peněžními toky	0,2	0,1	0,1	0,2	0,2

Zdroj: Vlastní zpracování na základě interních informací podniku a výročních zpráv, 2018

Hodnota ukazatele Cash provozní výkonnost by měla být minimálně 1. K této hodnotě se výsledky podniku nepřibližují. Hodnota ukazatele Stupeň oddlužení by měla být 20 % - 30 %. K těmto hodnotám se podnik přibližoval v letech 2013, 2016 a nejvíce v roce 2017, protože je pravděpodobně, že podnik bude dále schopný splácet vzniklé závazky z vlastní finanční síly.

Čím je hodnota tohoto ukazatele Úvěrová způsobilost z Cash flow vyšší, tím musí více podnik vydávat finanční prostředky na splátky úvěrů a tím míň mu zbývají volné prostředky

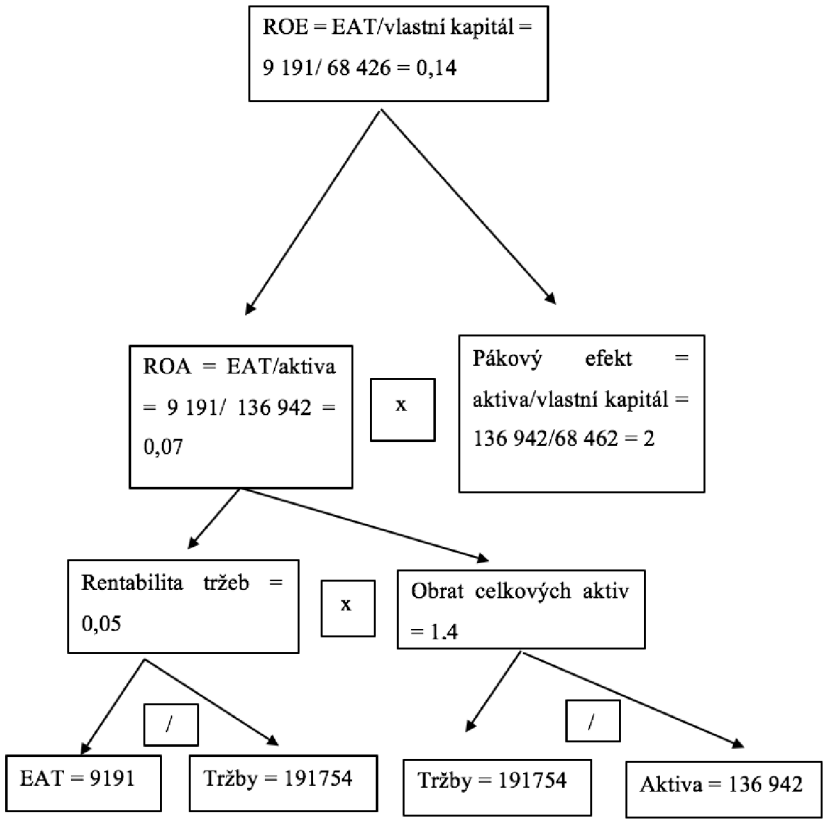
na svůj rozvoj a investice. U podniku Rieder Beton, spol. s r.o. lze viděl pozitivní vývoj tohoto ukazatele od roku 2016, protože se jeho hodnota snižuje.

U ukazatele Krytí čistých dluhů peněžními toky by měla být jeho hodnota větší než 1, aby podnik měl schopnost krýt dluhy svou provozní činností. Tuto hodnotu podnik nesplňuje ani v jenom sledovaném roce.

9.9 Pyramidové ukazatele

V rámci pyramidových ukazatelů byl proveden rozklad rentability vlastního kapitálu, protože diplomová práce se zaměřuje na vývoj zisku a ukazatele rentability mají v čitateli hodnotu zisku. Rozklad byl proveden na základě údajů za rok 2017, protože v tomto roce generoval podnik nevyšší zisk za všechny sledované roky. Rozklad je znázorněn na schématu 5. Pyramidový rozklad pomáhá podniku uvědomit si souvislosti mezi danými ukazateli a také mu může pomoci při rozhodování a plánování.

Schéma 5: Rozklad rentability vlastního kapitálu za rok 2017



Zdroj: Vlastní zpracování na základě interních informací podniku a výročních zpráv, 2018

9.10 Shrnutí finanční analýzy

Provedená finanční analýza přispěla k naplnění cíle diplomové práce – analyticky definovat vývoj zisku podniku, definovat tvorbu zisku podniku z hlediska finančního rizika a analyzovat vztah tvorby zisku a řízení cash flow a závěry finanční analýzy jsou následující:

Horizontální a vertikální analýza rozvahy ukázala, že v roce 2016 (i v roce 2017) došlo ke zvýšení dlouhodobého majetku, protože v podniku došlo k rekonstrukci výrobní haly a k rozšíření skladovacích ploch, a proto podnik realizoval nákupy nových strojů (např. jeřábů). Dále se v roce 2016 a 2017 zvýšil podnik vlastní kapitál, obrat, zvýšily se tržby z prodeje výrobků a služeb a od roku 2015 podnik dosahuje zisku. V roce 2017 došlo ke zvýšení krátkodobých závazků.

Z analýzy výkazu o cash flow došlo k zjištění, že je ve všech sledovaných letech peněžní tok z provozní činnosti kladný (tato činnost podniku peníze přinesla) a naopak peněžní tok z investiční činnosti je ve všech letech záporný (podnik na tuto činnost vydal peníze). V roce 2017 došlo k velkému nárůstu peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období. Od roku 2015 dosahuje kladných hodnot jak výsledek hospodaření z provozní činnosti, tak i peněžní tok z provozní činnosti a to znamená, že podnik v těchto letech se svými peněžními prostředky hospodařil dobře.

Závěr z analýzy pomocí finančních ukazatelů je takový, že si podnik vede dobře v rámci čistého pracovního kapitálu, zvyšujících se hodnot ukazatelů rentability, zvyšujících se hodnot celkové likvidity a pohotové likvidity, dále dosahuje dobrých výsledků v obratu celkových aktiv, celkové zadluženosti, míře samofinancování a ukazatelů produktivity práce. Naopak špatných výsledků dosahuje u ukazatele okamžité likvidity, zadluženosti vlastního kapitálu, finanční páky, ekonomické přidané hodnoty (EVA) a u ukazatelů aktivity (kromě obratu celkových aktiv).

Dále byly vypočítány některé ukazatele s využitím cash flow. U této skupiny ukazatelů dosahuje podnik dobrých výsledků u ukazatele stupeň oddlužení a úvěrová způsobilost z cash flow, naopak špatných výsledků dosahuje u ukazatele cash provozní výkonnost a krytí čistých dluhů peněžními toky.

I přes výše uvedené finanční problémy podniku, je podnik rentabilní, protože pravidelně vyhodnocuje svou finanční situaci a vývoj zisku podle daných pravidel a snaží se o nápravu vzniklých finančních problému (např. již uvedená opatření v kapitole 9.1 – pojištění pohledávek aj.).

9.11 Shrnutí finanční analýzy do SWOT analýzy

Tabulka 31: Shrnutí finanční analýzy do SWOT analýzy

Silné stránky	Slabé stránky
Zvyšování dlouhodobého majetku (investice)	Zvýšení krátkodobých závazků
Zvyšování vlastního kapitálu	Záporný tok z investiční činnosti
Zvyšování obratu	Okamžitá likvidita
Zvyšování tržeb z prodeje výrobků a služeb	Zadluženost vlastního kapitálu
Od 2015 – dosahování zisku	Finanční páka
Kladný peněžní tok z provozní činnosti	EVA
2017 - Nárůst peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období.	Ukazatele aktivity (kromě obratu celkových aktiv)
Čistý pracovní kapitál	Krytí čistých dluhů peněžními toky
Ukazatele rentability	Cash provozní výkonnost
Celková likvidita	
Pohotová likvidita	
Obrat celkových aktiv	
Celková zadluženost	
Míra samofinancování	
Ukazatele produktivity práce	
Stupeň oddlužení	
Úvěrová způsobilost z cash flow	

Zdroj: Vlastní zpracování, 2018

10 Analýza vývoje zisku společnosti Rieder Beton, spol. s r.o.

K analýze vývoje zisku v podniku Rieder Beton, spol. s r.o. bude použit výpočet bodu zvratu za všechny sledované roky (2013–2017) a dále bude vypočítána také provozní a finanční páka.

10.1 Vývoj zisku

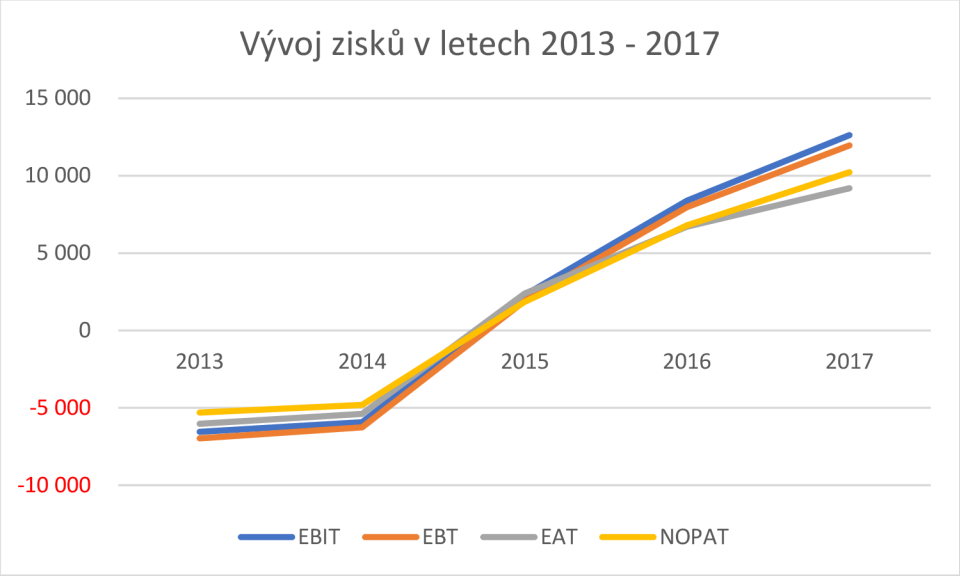
V této kapitole budou analyzovány vývoje různých druhů zisku za roky 2013–2017. Zisk NOPAT bude analyzován Z tabulky 32 lze vyčíst, že v letech 2013 a 2014 jsou všechny druhy zisku záporné (podnik byl ve ztrátě) a od roku 2015 podnik dosahoval zisku, který se postupně zvyšoval. Grafické znázornění vývoje zisků ukazuje graf 10.

Tabulka 32: Vývoj zisků za roky 2013-2017

	2013	2014	2015	2016	2017
EBIT	-6 549	-5 928	2 290	8 391	12 622
EBT	-6 971	-6 265	1 911	7 981	11 957
EAT	-6 029	-5 383	2 391	6 703	9 191
NOPAT	-5304	-4802	1855	6797	10 224

Zdroj: Vlastní zpracování na základě interních informací podniku a výročních zpráv, 2018

Graf 10: Vývoj zisků



Zdroj: Vlastní zpracování na základě interních informací podniku a výročních zpráv, 2018

10.2 Analýza provozního rizika

Analýza provozního rizika se týká vztahu fixních a variabilních nákladů. Čím je větší podíl fixních nákladů, tím je riziko větší. K analýze provozního rizika bude použit výpočet bodu zvratu a provozní páky. Za účelem analýzy provozního rizika provádí finanční řízení podniku analýzu bodu zvratu, ale výpočet stupně provozní a finanční páky již nerealizuje.

10.2.1 Analýza bodu zvratu

Analýza bodu zvratu bude vycházet z dat beze změn uvedených v kapitole 9.1, protože podnik Rieder Beton, spol. s r.o. využívá k výpočtu bodu zvratu jednotlivé měsíce a dané změny by bylo složité do jednotlivých měsíců zařadit. Výpočet je založen na lineární regresi, která podniku zjistí korelační koeficient, který udává velikost závislosti mezi výkony a náklady (čím více se blíží 1, tím je závislost větší). Dále lineární regresí podnik zjistí rovnici přímky nákladů, kde koeficient „a“ představuje fixní náklady za měsíc a koeficient „b“ je procento variabilních nákladů z výkonů za měsíc. Poté se vypočítá bod zvratu za měsíc vzorcem a/(1-b). Tato kapitola bude dále obsahovat výpočty bodu zvratu za roky 2013–2017 (hodnota bude měsíční).

Bod zvratu za rok 2013

Výpočet měsíčního bodu zvratu za rok 2013 ukazuje tabulka 33. Korelační koeficient má hodnotu 0,96, to znamená, že závislost mezi náklady a výkony byla vysoká. Měsíční variabilní náklady byly 60 % a měsíční fixní náklady činily 3 363 000 Kč a hodnota bodu

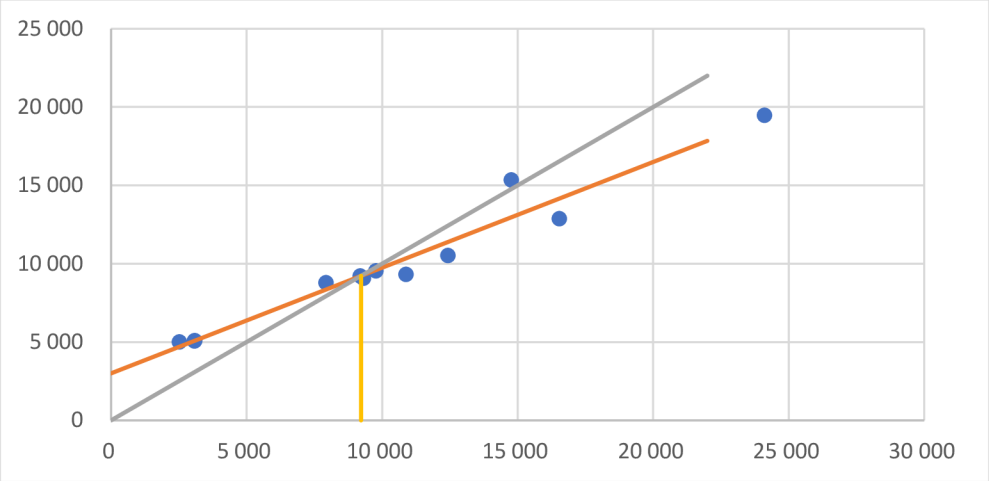
zvratu byla 8 512 000 Kč. Roční zisk EBIT dosáhl záporné hodnoty -6 549 000 Kč. Grafické znázornění měsíčního bodu zvratu za rok 2013 ukazuje graf 11.

Tabulka 33: Výpočet bodu zvratu za rok 2013

Rok	Výkony (x)	Náklady (y)	EBIT	Měsíc	Výkony (x)	Náklady (y)	EBIT
2013	96 997	103 546	-6 549	1	3 622	5 905	-2 282
				2	3 678	5 519	-1 841
	y=a+bx			3	6 286	6 834	-549
	b	a		4	8 549	8 592	-42
	60 %	3 363		5	10 201	9 462	739
				6	9 025	8 296	730
kor.koef.	0,9625111			7	14 925	12 561	2 364
				8	11 391	10 042	1 350
				9	8 206	9 294	-1 088
	Bod zvratu			10	9 984	9 382	601
	8 512			11	5 718	6 507	-789
				12	5 411	11 152	-5 741

Zdroj: Vlastní zpracování na základě interních informací podniku, 2018

Graf 11: Bod zvratu za rok 2013



Zdroj: Vlastní zpracování na základě interních informací podniku, 2018

Bod zvratu za rok 2014

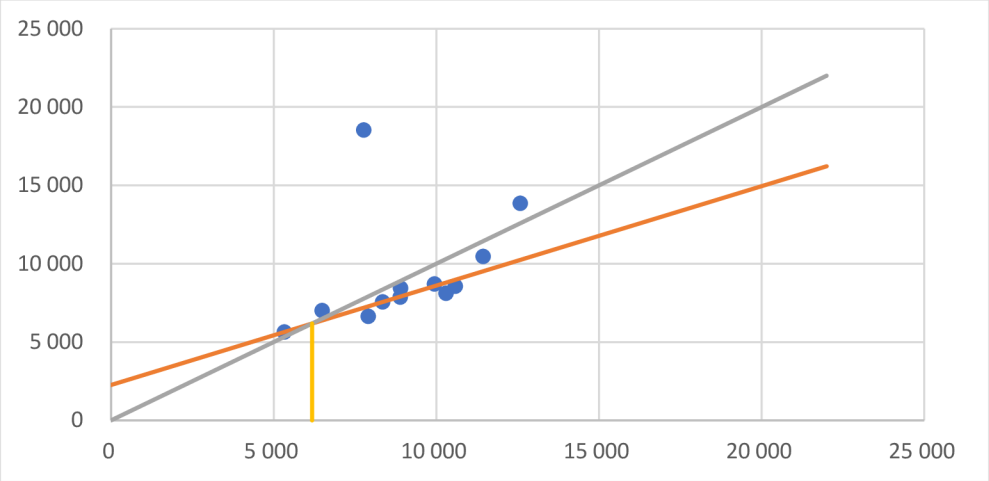
Tabulka 34 obsahuje výpočty k měsíčnímu bodu zvratu za rok 2014. Korelační koeficient dosahuje nižší hodnoty než u roku 2013 (závislost mezi náklady a výkony je menší). Procento variabilních nákladů je 63 % a fixní náklady jsou 2 258 000 Kč za měsíc. Bod zvratu má hodnotu 6 180 000 Kč a podnik dosáhl v tomto roce zisku (EBIT) v hodnotě -2 984 000 Kč. Znázornění bodu zvratu ukazuje graf 12.

Tabulka 34: Výpočet bodu zvratu za rok 2014

Rok	Výkony (x)	Náklady (y)	EBIT	Měsíc	Výkony (x)	Náklady (y)	EBIT
2014	108 456	111 441	-2 984	1	5 331	5 639	-308
				2	6 484	7 019	-535
	y=a+bx			3	11 441	10 463	978
	b	a		4	10 580	8 562	2 018
	63 %	2 258		5	8 346	7 565	781
				6	10 298	8 124	2 174
kor.koef.	0,8462939			7	9 946	8 714	1 232
				8	7 901	6 639	1 262
				9	8 891	7 867	1 024
	Bod zvratu			10	12 579	13 867	-1 288
	6 180			11	8 896	8 453	443
				12	7 765	18 529	-10 764

Zdroj: Vlastní zpracování na základě interních informací podniku, 2018

Graf 12: Bod zvratu za rok 2014



Zdroj: Vlastní zpracování na základě interních informací podniku, 2018

Bod zvratu za rok 2015

Z tabulky 35 lze vyčíst, že korelační koeficient za rok 2015 opět vyšel docela nízký – 0,83, a proto závislost mezi náklady a výkony byla opět nižší. Variabilní náklady tvořily 62 % a fixní náklady činily 3 421 000 Kč. Měsíční hodnota bodu zvratu je 9 032 000 Kč a podnik za rok dosáhl hodnoty zisku (EBIT) - 11 788 000 Kč. Grafické znázornění bodu zvratu je ukázáno na grafu 13.

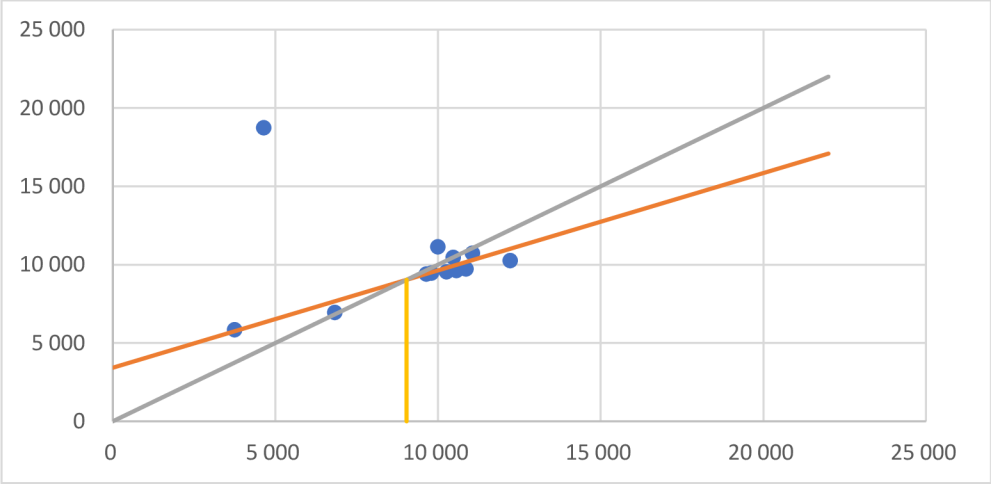
Tabulka 35: Výpočet bodu zvratu za rok 2015

Rok	Výkony (x)	Náklady (y)	EBIT	Měsíc	Výkony (x)	Náklady (y)	EBIT
2015	110 079	121 867	-11 788	1	3 747	5 853	-2 106
				2	6 826	6 947	-121
	y=a+bx			3	12 224	10 250	1 974
	b	a		4	10 265	9 543	722
	62 %	3 421		5	9 999	11 145	-1 146
				6	11 056	10 722	334
kor.koef.	0,8325191			7	10 465	10 466	-1

Rok	Výkony (x)	Náklady (y)	EBIT	Měsíc	Výkony (x)	Náklady (y)	EBIT
2015				8	9 638	9 390	248
				9	9 795	9 454	341
	Bod zvratu			10	10 857	9 730	1 128
	9 032			11	10 566	9 633	934
				12	4 640	18 735	-14 095

Zdroj: Vlastní zpracování na základě interních informací podniku, 2018

Graf 13: Bod zvratu za rok 2015



Zdroj: Vlastní zpracování na základě interních informací podniku, 2018

Bod zvratu za rok 2016

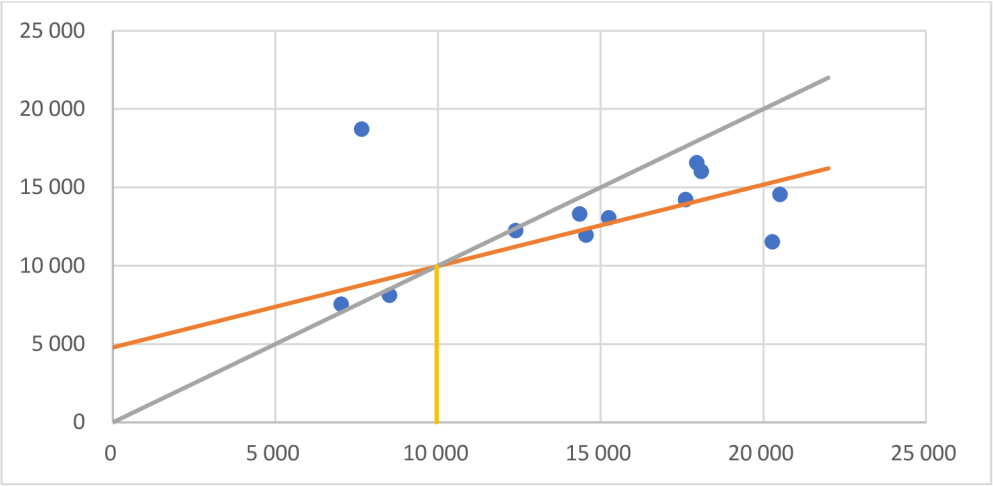
Tabulka 36 ukazuje, že korelační koeficient je za všechny sledované roky v tomto roce nejnižší – 0,65 (závislost mezi náklady a výkony je velmi nízká). Variabilní náklady v tomto roce tvořily 52 % za měsíc a fixní náklady měly hodnotu 4 7822 000 Kč za měsíc. Měsíčního bodu zvratu podnik dosáhl při hodnotě 9 955 000 Kč a roční EBIT činil 16 339 000 Kč. Bod zvratu ukazuje graficky graf 14.

Tabulka 36: Výpočet bodu zvratu za rok 2016

Rok	Výkony (x)	Náklady (y)	EBIT	Měsíc	Výkony (x)	Náklady (y)	EBIT
2016	174 207	157 869	16 339	1	7 027	7 542	-514
				2	8 514	8 110	405
	y=a+bx			3	14 553	11 961	2 592
	b	a		4	17 616	14 233	3 383
	52 %	4 782		5	20 278	11 531	8 747
				6	20 515	14 553	5 962
kor.koef.	0,6450833			7	17 956	16 581	1 375
				8	18 100	16 029	2 071
				9	14 355	13 308	1 046
	Bod zvratu			10	15 251	13 061	2 190
	9 955			11	12 390	12 245	145
				12	7 652	18 716	-11 064

Zdroj: Vlastní zpracování na základě interních informací podniku, 2018

Graf 14: Bod zvratu za rok 2016



Zdroj: Vlastní zpracování na základě interních informací podniku, 2018

Bod zvratu za rok 2017

Z tabulky 37 lze vyčíst, že v roce 2017 vyšel korelační koeficient vysoký, a proto je v tomto roce vysoká závislost mezi náklady a výkony vysoká. Variabilní náklady tvořily 65 % a fixní náklady byly 4 438 000 Kč měsíčně. Měsíční bod zvratu je v tomto roce nejvyšší ze všech sledovaných let – 12 637 000 Kč a EBIT za rok je také nejvyšší – 15 810 000 Kč. Grafické znázornění bodu zvratu je na grafu 15.

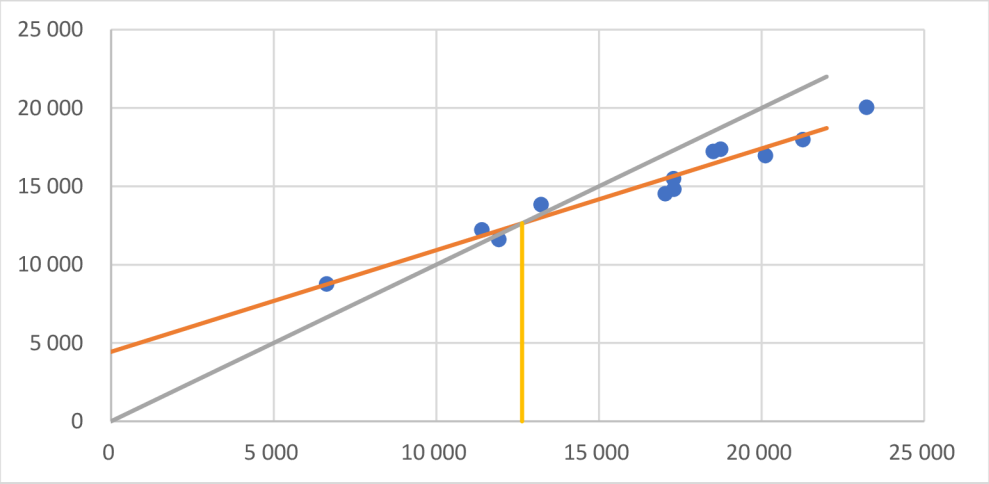
Tabulka 37: Výpočet bodu zvratu za rok 2017

Rok	Výkony (x)	Náklady (y)	EBIT	Měsíc	Výkony (x)	Náklady (y)	EBIT
2017	196 656	180 846	15 810	1	6 622	8 774	-2 152
				2	11 396	12 213	-817
	y=a+bx			3	17 037	14 530	2 507
	b	a		4	11 916	11 616	300
	65 %	4 438		5	17 308	14 817	2 491
				6	20 120	16 966	3 154
kor.koef.	0,9574907			7	18 517	17 217	1 300

Rok	Výkony (x)	Náklady (y)	EBIT	Měsíc	Výkony (x)	Náklady (y)	EBIT
2017				8	21 265	17 974	3 291
				9	18 736	17 372	1 364
	Bod zvratu			10	23 224	20 049	3 175
	12 637			11	17 292	15 490	1 802
				12	13 223	13 827	-603

Zdroj: Vlastní zpracování na základě interních informací podniku, 2018

Graf 15: Bod zvratu za rok 2017



Zdroj: Vlastní zpracování na základě interních informací podniku, 2018

10.2.2 Provozní páka

Pro výpočet stupně provozní páky podniku Rieder Beton, spol. s r.o. byly vypočítány roční fixní (vynásobením měsíčních fixních nákladů dvanácti) a variabilní náklady (stejné jako měsíční) a z těchto hodnot dále roční bod zvratu za jednotlivé roky (vzorcem a/(1-b). Vypočítané hodnoty ukazuje tabulka 38.

Tabulka 38: Hodnoty pro výpočet provozní páky

Rok	Fixní náklady – a	Variabilní náklady – b	Bod zvratu
2013	40357	60 %	102142
2014	27099	63 %	74155
2015	41053	62 %	108381
2016	57387	52 %	119466
2017	53258	65 %	151641

Zdroj: Vlastní zpracování na základě interních informací podniku, 2018

Tyto hodnoty byl použity pro výpočet celkových nákladů a zisku EBIT v jednotlivých letech. Celkové náklady se vypočítaly dosazením do rovnice přímky: y = a + bx, kde „y „je hodnota nákladů, koeficient „a“ jsou fixní náklady, koeficient „b“ představuje variabilní náklady a hodnota „x“ je velikost produkce. Velikost produkce byla určena podle nejvyššího bodu zvratu v roce 2017, aby ho přesahovala. Dále bude vypočítána provozní páka v jednotlivých letech, pokud se množství zvýší ze 170 000 000 na 200 000 000 a dále také z 210 000 000 na 240 000 000. V tabulkách pro výpočet provozní páky bude také údaj o nákladových úrocích, který bude použit v kapitole 10.3 při výpočtu stupně finanční páky. Stupeň provozní páky bude vypočítán podle vzorce:

$$Stupeň\ provozní\ páky = \frac{procentní\ změna\ v\ provozním\ zisku}{procentní\ změna\ v\ tržbách} = \frac{\Delta\ EBIT\ v\ \%}{\Delta\ T\ v\ \%}$$

Následující tabulka 39 představuje hodnoty nákladů, zisku EBIT pro danou produkci za rok 2013.

Tabulka 39: Výpočet provozní páky za rok 2013

Rok	Produkce	Náklady	EBIT	Úroky
2013	170 000	143189	26 811	422
	200 000	161336	38 664	
	210 000	167384	42 616	
	240 000	185531	54 469	

Zdroj: Vlastní zpracování na základě interních informací podniku, 2018

Výsledné hodnoty provozní páky ukazuje tabulka 40. Pokud by podnik zvýšil v tomto roce produkci z 210 000 tis. Kč na 240 000 tis. Kč, došlo by ke zvýšení provozního zisku pouze 1,95krát, zatímco zvýšení produkce ze 170 000 tis. Kč na 200 000 tis. Kč by zvýšilo provozní zisk 2,51krát. Se zvyšujícím množstvím produkce se tedy stupeň provozní páky snižuje.

Tabulka 40: Provozní páka pro danou produkci za rok 2013

Produkce	Provozní páka za rok 2013
170000-200000	2,51
210000-240000	1,95

Zdroj: Vlastní zpracování na základě interních informací podniku, 2018

Stejný výpočet byl proveden i pro rok 2014 a potřebné informace pro výpočet obsahuje tabulka 41.

Tabulka 41: Výpočet provozní páky za rok 2014

Rok	Produkce	Náklady	EBIT	Úroky
2014	170 000	134975	35 025	337
	200 000	154012	45 988	
	210 000	160358	49 642	
	240 000	179395	60 605	

Zdroj: Vlastní zpracování na základě interních informací podniku, 2018

I v tomto roce se se zvyšujícím množstvím produkce snižuje stupeň provozní páky. Pokud by podnik zvýšil produkci z 210 000 tis. Kč na 240 000 tis. Kč, došlo by ke zvýšení provozního zisku pouze 1,55krát, zatímco zvýšení produkce ze 170 000 tis. Kč na 200 000 tis. Kč by zvýšilo provozní zisk 1,77krát (tabulka 42). V tomto roce by podnik dosáhl při daných množstvích menších hodnot stupně provozní páky, než v roce 2013.

Tabulka 42: Provozní páka pro danou produkci za rok 2014

Produkce	Provozní páka za rok 2014
170000-200000	1,77
210000-240000	1,55

Zdroj: Vlastní zpracování na základě interních informací podniku, 2018

Výpočet stupně provozní páky pro danou produkci byl proveden také pro rok 2015. Výsledné hodnoty pro výpočet jsou uvedeny v tabulce 43.

Tabulka 43: Výpočet provozní páky za rok 2015

Rok	Produkce	Náklady	EBIT	Úroky
2015	170 000	146660	23 340	379
	200 000	165296	34 704	
	210 000	171508	38 492	
	240 000	190145	49 855	

Zdroj: Vlastní zpracování na základě interních informací podniku, 2018

V roce 2015 se opět se zvyšujícím množstvím produkce se snižuje stupeň provozní páky. Každé zvýšení produkce o 1 % nad 210 000 tis. Kč zvýší provozní zisk pouze o 2,07 %, zatímco zvýšení produkce o 1 % nad 70 000 tis. Kč by zvýšilo provozní zisk o 2,76 %. (tabulka 44). V tomto roce by podnik dosáhl při daných množstvích větších hodnot stupně provozní páky, než v roce 2013 a 2014.

Tabulka 44: Provozní páka pro danou produkci za rok 2015

Produkce	Provozní páka za rok 2015
170000-200000	2,76
210000-240000	2,07

Zdroj: Vlastní zpracování na základě interních informací podniku, 2018

Výpočet stupně provozní páky pro rok 2016 měl stejný postup. Důležité hodnoty pro výpočet obsahuje tabulka 45.

Tabulka 45: Výpočet provozní páky za rok 2016

Rok	Produkce	Náklady	EBIT	Úroky
2016	170 000	145725	24 275	411
	200 000	161314	38 686	
	210 000	166511	43 489	
	240 000	182100	57 900	

Zdroj: Vlastní zpracování na základě interních informací podniku, 2018

V tomto roce se také se zvyšujícím množstvím produkce snižuje stupeň provozní páky. Pokud by podnik zvýšil produkci z 210 000 tis. Kč na 240 000 tis. Kč, došlo by ke zvýšení provozního zisku pouze 2,32krát, zatímco zvýšení produkce ze 170 000 tis. Kč na 200 000 tis. Kč by zvýšilo provozní zisk 3,36krát (tabulka 46). V tomto roce by podnik dosáhl při daných množstvích větších hodnot stupně provozní páky, než v roce 2013, 2014 a 2015.

Tabulka 46: Provozní páka pro danou produkci za rok 2016

Produkce	Provozní páka za rok 2016
170000-200000	3,36
210000-240000	2,32

Zdroj: Vlastní zpracování na základě interních informací podniku, 2018

Posledním zkoumaným rokem byl rok 2017.Potřebné hodnoty pro výpočet stupně provozní páky obsahuje tabulka 47.

Tabulka 47: Výpočet provozní páky za rok 2017

Rok	Produkce	Náklady	EBIT	Úroky
2017	170 000	163552	6 448	665
	200 000	183016	16 984	
	210 000	189504	20 496	
	240 000	208967	31 033	

Zdroj: Vlastní zpracování na základě interních informací podniku, 2018

V roce 2017 se opět se zvyšujícím množstvím produkce snižuje stupeň provozní páky. Každé zvýšení produkce o 1 % nad 210 000 tis. Kč zvýší provozní zisk pouze o 3,06 % zatímco zvýšení produkce o 1 % nad 70 000 tis. Kč by zvýšilo provozní zisk o 9,26 %. (tabulka 48). V tomto roce by podnik dosáhl při daných množstvích větších hodnot stupně provozní páky, než v roce 2013, 2014, 2015 a 2016.

Tabulka 48. Provozní páka pro danou produkci za rok 2017

Produkce	Provozní páka za rok 2017
170000-200000	9,26
210000-240000	3,60

Zdroj: Vlastní zpracování na základě interních informací podniku, 2018

Závěrem tedy je, že se podniku od roku 2015 při určené výši produkce stupeň provozní páky zvyšuje. To je způsobené tím, že od roku ukončil podnik výrobu lisovaných betonových výrobků v hale Zenith a nahradil výroby výrobou prefabrikovaných betonových výrobků a s tím souvisely investice do nového zařízení a začaly růst fixní náklady (v roce 2017 mírně poklesly). Nejvíce se fixní náklady zvýšily v roce 2016 vlivem rekonstrukce výrobní haly a rozšíření skladovacích ploch, a proto podnik realizoval nákupy nových strojů (např. jeřábů).

10.3 Analýza finančního rizika

K analýze finančního rizika bude použit výpočet ukazatele doby splácení dluhů a stupně finanční páky. Tabulka 49 ukazuje, že doba splácení dluhů se od roku 2016 snižuje, a to znamená pro podnik pozitivní vývoj.

Tabulka 49: Doba splácení dluhů za roky 2013-2017

	2013	2014	2015	2016	2017
Doba splácení dluhů	6	6	12	6	5

Zdroj: Vlastní zpracování na základě interních informací podniku, 2018

Dále byl vypočítán stupeň provozní páky pro stejná množství jako u provozní páky. Finanční páka byla vypočítána podle vzorce:

$$Stupeň\ finanční\ páky = \frac{\Delta\ EBIT}{\Delta\ EBIT - nákladové\ úroky}$$

Bylo zjištěno, že stupeň finanční páky vycházel pro obě dvě rozmezí produkce stejně a nějak zásadně se neměnil. Hodnoty jsou pro všechny roky nízké, z toho vyplývá, že při daných množstvích je míra finančního rizika nízká (tabulka 50).

Tabulka 50: Stupeň finanční páky při dané produkci za roky 2013-2017

Rok	Produkce	Finanční páka
2013	170000-200000, 210000-240000	1,037
2014	170000-200000, 210000-240000	1,032
2015	170000-200000, 210000-240000	1,035
2016	170000-200000, 210000-240000	1,029
2017	170000-200000, 210000-240000	1,067

Zdroj: Vlastní zpracování na základě interních informací podniku, 2018

10.4 Shrnutí analýzy vývoje zisku

Závěr analýzy bodu zvratu (tabulka 51) je takový, že od roku 2015 rostly podniku měsíční fixní náklady (až na mírný pokles v roce 2017), protože v roce 2015 ukončil podnik výrobu lisovaných betonových výrobků v hale Zenith a nahradil výroby výrobou prefabrikovaných betonových výrobků a s tím souvisely investice do nového zařízení.

Měsíční variabilní náklady si podnik udržuje okolo 60 % (ale postupně se zvyšují), výjimkou byl rok 2016, ve kterém se variabilní náklady snížily a zvýšily se fixní náklady vlivem rekonstrukce výrobní haly a rozšíření skladovacích ploch a podnik realizoval nákupy nových strojů (např. jeřábů).

Vlivem zvyšování obou druhů nákladů se od roku 2015 zvyšuje podniku bod zvratu. To znamená, že podnik musí dosáhnout čím dál tím větších výnosů, aby uhradil celkové náklady. EBIT ale dosahuje od roku 2016 kladných hodnot, a proto se podniku i přes zvyšující se bod zvratu daří.

Tabulka 51:Shrnutí analýzy bodu zvratu

Rok	Fixní náklady (v tis. Kč)	Variabilní náklady	Bod zvratu (v tis. Kč)	EBIT (v tis. Kč)
2013	3 363	60 %	8 512	-6 549
2014	2 258	63 %	6 180	-2 984
2015	3 421	62 %	9 032	-11 788
2016	4 782	52 %	9 955	16 339
2017	4 438	65 %	12 637	15 810

Zdroj: Vlastní zpracování na základě interních informací podniku, 2018

Od roku 2015 se také při určené výši produkce zvyšuje stupeň provozní páky. To je způsobené opět tím, že od tohoto roku se podniku zvýšily fixní náklady (až na mírný pokles v roce 2017) vlivem změny výroby a investic do nového zařízení. Stupeň provozní páky vyšel nejvyšší v roce 2017 při zvýšení produkce ze 170 000 tis. Kč na 200 000 tis. Kč, protože tato produkce byla určena blízko bodu zvratu v tomto roce. Podle teorie představuje zvyšující se stupeň provozní páky pro podnik riziko, protože se mu zvyšují fixní náklady a zvyšuje se mu

provozní riziko ztráty. Podnik ale dosahuje od roku 2016 kladného zisku (EBIT) a také se mu zvyšuje obrat, a tím je schopný toto riziko kompenzovat.

Analýza finančního rizika ukázala, že se podniku od roku 2016 snížila doba splácení dluhů a stupeň finanční páky je také nízký, to znamená, že míra finančního rizika je nízká. Tabulka 52 ukazuje hodnoty stupně celkové páky při určené produkci. Lze vidět, že stupeň celkové ovlivňuje zejména stupeň provozní páky, a proto podnik kompenzuje vysoké hodnoty provozní páky nízkými hodnotami finanční páky.

Tabulka 52: Stupeň celkové páky za roky 2013-2017

Rok	Stupeň celkové páky při produkci 170000-200000	Stupeň celkové páky při produkci 210000-2400000
2013	2,60	2,12
2014	1,83	1,59
2015	2,85	2,14
2016	3,46	2,39
2017	9,88	3,84

Zdroj: Vlastní zpracování na základě interních informací podniku, 2018

10.5 Shrnutí analýzy vývoje zisku do SWOT analýzy

Tabulka 53: Shrnutí analýzy vývoje zisku do SWOT analýzy

Silné stránky	Slabé stránky
Nízký stupeň finanční páky	Zvyšující se bod zvratu
Snižující se doba splácení dluhů	Zvyšující se stupeň provozní páky

11 SWOT analýza společnosti Rieder Beton, spol. s r.o.

V této kapitole bude provedena SWOT analýza podniku Rieder Beton, spol. s r.o., která bude vycházet z již provedené analýzy vnější prostředí podniku v podobě PESTLE analýzy a vnitřní analýzy podniku, kterou v této diplomové práce představuje finanční analýza. Postup SWOT analýzy je inspirován postupem od Grasseové (2010).

V rámci PESTLE analýzy podniku byly stanoveny příležitosti a ohrožení podniku. Do příležitostí patří patentové a licenční právo, nízké úrokové sazby, dotace na vzdělávání pracovníků, vládní výdaje na výzkum v podobě dotací, vývoj nových výrobků, průmysl 4.0 a neznečišťování životního prostředí. Ohrožení podniku představuje měnová politika, vládní stabilita a růst mezd.

Tabulka 56 představuje zhodnocení příležitostí podniku, u kterého byl použit postup podle Grasseové (2010). Postup hodnocení příležitostí ukazuje tabulka 55 (příležitosti byly hodnoceny podle jejich dopadu a pravděpodobnosti výskytu). Tři nejdůležitější vybrané příležitosti představuje patentové a licenční právo, vývoj nových výrobků a průmysl 4.0 (tučně zvýrazněno).

Tabulka 54: Hodnocení příležitostí

Slovní vyjádření dopadu příležitosti	**Počet bodů**
Zanedbatelná	1
Málo významná	2
Významná	3
Velmi významná	4
Zásadně významná	5
Pravděpodobnost výskytu příležitosti	**Počet bodů**
1 až 20 %	1
21 až 40 %	2
41 až 60 %	3
61 až 80 %	4
81 až 100 %	5

Zdroj: Grasseová, 2010, s. 312-313

Tabulka 55: Příležitosti podniku

Příležitosti	Atraktivita dopadu	Pravděpodobnost výskytu	Úroveň rizika	Pořadí
Patentové a licenční právo	5	5	**25**	**1.**
Nízké úrokové sazby	4	4	16	2.
Dotace na vzdělávání pracovníků	3	4	12	4.
Vládní výdaje na výzkum (dotace)	4	4	12	4.
Vývoj nových výrobků	5	5	**25**	**1.**
Průmysl 4.0	5	5	**25**	**1.**
Neznečišťování životního prostředí	3	5	15	3.

Zdroj: Vlastní zpracování, 2018

Dále proběhlo hodnocení ohrožení podniku (tabulka 58), které bylo provedeno také podle postupu Grasseové (2010), uvedeno je v tabulce 57. Ohrožení podniku byla také hodnocena podle jejich dopadu a pravděpodobnosti výskytu. Mezi tři nejdůležitější vybrané ohrožení patří všechna stanovená ohrožení, a to měnová politik, vládní stabilita a růst mezd. Tři vybrané příležitosti a vybraná ohrožení budou dále párově srovnávány v rámci SWOT analýzy se silnými a slabými stránkami podniku.

Tabulka 56: Hodnocení hrozeb

Slovní vyjádření dopadu hrozby	**Počet bodů**
Zanedbatelná	1
Málo významná	2
Významná	3
Velmi významná	4
Zásadně významná	5
Pravděpodobnost výskytu hrozby	**Počet bodů**
1 až 20 %	1
21 až 40 %	2
41 až 60 %	3
61 až 80 %	4
81 až 100 %	5

Zdroj: Grasseová, 2010, s. 309

Tabulka 57: Hrozby podniku

Hrozby	**Atraktivita dopadu**	**Pravděpodobnost vzniku**	**Úroveň rizika**	**Pořadí**
Měnová politika	**5**	**5**	**25**	**1.**
Vládní stabilita	**5**	**5**	**25**	**1.**
Růst mezd	**5**	**5**	**25**	**1.**
Inflace	3	4	12	2.

Zdroj: Vlastní zpracování, 2018

Finanční analýza podniku ukázala, že mezi silné stránky podniku patří zvyšování dlouhodobého majetku, což znamená, že podnik provádí investice. Dále podnik zvyšuje vlastní kapitál, obrat a tržby z prodeje výrobků a služeb. Od roku 2015 dosahuje podnik zisku. Ve všech letech má podnik kladný peněžní tok z provozní činnosti a v roce 2017 měl velký nárůst peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období. Dále dosahuje kladné hodnoty čistého pracovního kapitálu a zvyšují se mu hodnoty ukazatelů rentability. Dosahuje dobrých výsledků v celkové likviditě, pohotové likviditě, obratu celkových aktiv, celkové zadluženosti, míře samofinancování v produktivitě práce. Dále se mu daří některých ukazatelů s použitím cash flow, které představuje stupeň oddlužení, úvěrová způsobilost z cash flow. Dosahuje také nízkého stupně finanční páky a snižuje se mu doba splácení dluhů. Všechny toto silné stránky byly párově porovnány v tabulce 53 a první tři silné stránky byly vybrány do závěrečné SWOT analýzy – zvyšování obratu, dosahování zisku a kladný peněžní tok z provozní činnosti (tučně zvýrazněno).

Dále byly párově porovnány všechny slabé stránky podniku. (tabulka 54). Do slabých stránek podniku patří zvýšení krátkodobých závazků, záporný peněžní tok z investiční činnosti, ukazatel okamžité likvidity, zadluženost vlastního kapitálu, finanční páka, ukazatel EVA, ukazatele aktivity (kromě obratu celkových aktiv), ukazatel krytí čistých dluhů peněžními toky a cash provozní výkonnost a zvyšující se bod zvratu a zvyšující se stupeň provozní páky. Do konečné SWOT analýzy byly opět vybrány slabé stránky, které se umístily na prvním, druhém a třetím místě – záporný peněžní tok z investiční činnosti, ukazatel EVA a zvyšující se bod zvratu a stupeň provozní páky (tučně zvýrazněno).

Tabulka 58: Párové srovnání silných stránek podniku

		S1	**S2**	**S3**	**S4**	**S5**	**S6**	**S7**	**S8**	**S9**	**S10**	**S11**	**S12**	**S13**	**S14**	**S15**	**S16**	**S17**	**S18**	**S19**	**Četnost preferencí**	**Pořadí**
Zvyšování dlouhodobého majetku (investice)	S1		S1	S3	S4	S5	S6	S1	S1	S9	S1	S1	S1	S13	S1	S1	S1	S1	S1	S1	12	4.
Zvyšování vlastního kapitálu	S2			S3	S4	S5	S6	S2	S2	S2	S2	S2	S2	S2	S14	S2	S2	S2	S2	S2	12	4..
Zvyšování obratu	S3				S3	S5	S3	S3	S3	S9	S3	S3	S3	S13	S3	S3	S3	S3	S3	S3	**15**	**2.**
Zvyšování tržeb z prodeje výrobků a služeb	S4					S5	S6	S4	S4	S9	S4	S4	S4	S13	S4	S15	S4	S4	S4	S4	12	4.
Od 2015 – dosahování zisku	S5						S5	S5	S5	S5	S5	S5	S5	S5	S5	S5	S5	S5	S5	S5	**17**	**1.**
Kladný peněžní tok z provozní činnosti	S6							S6	S6	S9	S6	S6	S6	S13	S6	S15	S6	S6	S6	S6	**13**	**3.**

		S1	S2	S3	S4	S5	S6	S7	S8	S9	S10	S11	S12	S13	S14	S15	S16	S17	S18	S19	Četnost preferencí	Pořadí
2017 - Nárůst peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období.	S7								S8	S9	S10	S11	S12	S13	S14	S15	S16	S17	S18	S19	0	12.
Čistý pracovní kapitál	S8									S8	S10	S11	S12	S13	S14	S15	S8	S8	S8	S8	4	9.
Ukazatele rentability	S9										S9	S11	S9	S13	S14	S9	S9	S9	S9	S9	12	4.
Celková likvidita	S10											S11	S10	S10	S10	S15	S10	S10	S10	S10	9	7.
Pohotová likvidita	S11												S11	S11	S14	S11	S11	S11	S11	S11	11	5.
Obrat celkových aktiv	S12													S12	S14	S12	S12	S12	S12	S12	8	8.
Celková zadluženost	S13														S14	S15	S13	S13	S13	S13	11	5.

		S1	S2	S3	S4	S5	S6	S7	S8	S9	S10	S11	S12	S13	S14	S15	S16	S17	S18	S19	Četnost preferencí	Pořadí
Míra samofinancování	S14															S14	S14	S17	S14	S14	10	6.
Ukazatele produktivity práce	S15																S15	S15	S15	S15	9	7.
Stupeň oddlužení	S16																	S17	S18	S19	3	10.
Úvěrová způsobilost z cash flow	S17																		S18	S17	3	10.
Nízký stupeň finanční páky	S18																			S18	4	9.
Snižující se doba splácení dluhů	S19																				2	11.

Zdroj: Vlastní zpracování, 2018

Tabulka 59: Párové srovnání slabých stránek podniku

		W1	W2	W3	W4	W5	W6	W7	W8	W9	W10	Počet preferencí	Pořadí
Zvýšení krátkodobých závazků	W1		W2	W1	W4	W5	W6	W2	W1	W1	W10	3	6.
Záporný tok z investiční činnosti	W2			W2	W2	W2	W6	W2	W2	W2	W10	**7**	**3.**
Okamžitá likvidita	W3				W4	W3	W6	W3	W3	W3	W10	4	5.
Zadluženost vlastního kapitálu	W4					W4	W6	W4	W4	W4	W10	5	4.
Finanční páka	W5						W6	W7	W5	W5	W10	3	6.
EVA	W6							W6	W6	W6	W10	**8**	**2.**
Ukazatele aktivity (kromě obratu celkových aktiv)	W7								W8	W7	W10	2	7.

		W1	W2	W3	W4	W5	W6	W7	W8	W9	W10	Počet preferencí	Pořadí
Krytí čistých dluhů peněžními toky	W8									W9	W10	1	8.
Cash provozní výkonnost	W9										W10	1	8.
Zvyšující se bod zvratu a zvyšující se stupeň provozní páky	W10											**9**	**1.**

Zdroj: Vlastní zpracování, 2018

Vybrané silné a slabé stránky a příležitosti a ohrožení podniku byly tedy dále párově srovnány v rámci závěrečné SWOT analýzy podniku (tabulka 59).

Tabulka 60: SWOT analýza

		S1	S2	S3	W1	W2	W3	O1	O2	O3	T1	T2	T3	Četnost
Zvyšování obratu	S1		S2	S1	S1	S1	S1	S1	S1	S1	S1	S1	S1	10
Od 2015 – dosahování zisku	S2			S2	S2	S2	S2	S2	S2	S2	S2	S2	S2	11
Kladný peněžní tok z provozní činnosti	S3				W1	S3	S3	S3	S3	S3	S3	S3	S3	8
Záporný peněžní tok z investiční činnosti	W1					W1	W1	W1	O2	W1	W1	W1	W1	8
EVA	W2						W3	O1	O2	W2	T1	W2	T3	2
Zvyšující se bod zvratu a zvyšující se stupeň provozní páky	W3							O1	O2	W3	W3	W3	T3	4
Patentové a licenční právo	O1								O2	O1	O1	O1	T3	5
Vývoj nových výrobků	O2									O2	O2	O2	O2	8
Průmysl 4.0	O3										T1	O3	T3	1

		S1	S2	S3	W1	W2	W3	O1	O2	O3	T1	T2	T3	Četnost
Měnová politika	T1											T1	T3	3
Vládní stabilita	T2												T3	0
Růst mezd	T3													6

Zdroj: Vlastní zpracování, 2018

Po párovém srovnání silných stránek, slabých stránek, příležitostí a ohrožení byla vypočítána jejich absolutní a relativní četnost a poté byla podle relativní četnosti vybrána strategie (tabulka 60). Pro podnik Rieder Beton, spol. s r.o vyšla strategie SO, která představuje situaci, ve které by silné stránky měly být využity k využití příležitostí z prostředí. Postup konečného výběru strategie je inspirován vyučovaným postupem na Ekonomické fakulty na Jihočeské univerzitě v Českých Budějovicích v předmětu Management.

Tabulka 61: Výběr strategie ze SWOT analýzy

	Absolutní četnost	Relativní četnost	Oblast
S1	10	15 %	S
S2	11	17 %	S
S3	8	12 %	S
W1	8	12 %	W
W2	2	3 %	W
W3	4	6 %	W
O1	5	8 %	O
O2	8	12 %	O
O3	1	2 %	O
T1	3	5 %	T
T2	0	0 %	T
T3	6	9 %	T
Celkem	66		

Výběr strategie	
S	44 %
W	21 %
O	21 %
T	14 %

Zdroj: Vlastní zpracování, 2018

12 Zhodnocení finanční a ekonomické analýzy společnosti Rieder Beton, spol. s r.o.

Cílem této diplomové práce je analyticky definovat vývoj zisku podniku (EBIT), definovat tvorbu zisku podniku (EBIT) z hlediska finančního rizika a analyzovat vztah tvorby zisku a řízení cash flow, a proto byla provedena finanční a ekonomická analýza podniku. Finanční analýza je zaměřena na období let 2013 - 2017.

V rámci ekonomické analýzy podniku byla provedena analýza vnějšího okolí formou PESTLE analýzy, ve které byly zhodnoceny dopady politických, ekonomických, sociálně-kulturních, technologických, legislativních a ekologických faktorů na podnik.

Ohrožení pro podnik Rieder Beton, spol. s.r.o. představují dopady politických faktorů, zejména měnové politiky, protože podnik je vývozcem a prodělává kvůli posílení české koruny 4. mil. Kč ročně. Dále podnik ovlivňuje vládní stabilita, která se týká zejména ministerstva dopravy. Příležitost pro podnik znamená v rámci politických faktorů patentové a licenční právo. Další ohrožení vyplývají z ekonomických faktorů, a to konkrétně z růstu mezd a inflace. Naopak příležitost pro podnik znamenají nízké úrokové sazby na úvěry pro investiční účely. Další příležitost pro podnik představují ze sociálně-kulturních faktorů dotace na vzdělávání pracovníků. Neméně důležité příležitosti přinášejí technologické faktory ve formě vládních výdajů na výzkum a vývoj v podobě dotací a také ve formě vývoje nových výrobků (např. ukotvení protihlukových stěn a propustky u silnic). Téma Průmysl. 4.0 představuje pro podnik také příležitost, aby jako první přišel s novými budoucími možnostmi výroby. Z environmentálních faktorů představuje pro podnik příležitost fakt, že výroba v podniku nijak významně neznečisťuje ovzduší a neprodukuje nebezpečné odpady.

V rámci finanční analýzy byla provedena horizontální a vertikální analýza rozvahy, výkazu zisku a ztráty a také horizontální analýza výkazu o cash flow. Dále byly vypočítány ukazatele rentability, likvidity, aktivity, zadluženosti, produktivity práce a některé poměrové ukazatele s využitím cash flow. Spočítán byl také ukazatel ekonomické přidané hodnoty (EVA). Poté se diplomová práce zaměřuje na analýzu vývoje a tvorby zisku prostřednictvím analýzy bodu zvratu a výpočtem stupně provozní a finanční páky. Nakonec byla provedena SWOT analýza.

Horizontální a vertikální analýza rozvahy ukázala, že v roce 2016 (i v roce 2017) došlo ke zvýšení dlouhodobého majetku, protože v podniku došlo k rekonstrukci výrobní haly a k rozšíření skladovacích ploch a z tohoto důvodu podnik realizoval nákupy nových strojů (např. jeřábů). Dále se v roce 2016 a 2017 zvýšil podnik vlastní kapitál, obrat, zvýšily se tržby z

prodeje výrobků a služeb a od roku 2015 podnik dosahuje zisku. V roce 2017 došlo ke zvýšení krátkodobých závazků.

Z analýzy výkazu o cash flow došlo k zjištění, že je ve všech sledovaných letech peněžní tok z provozní činnosti kladný (tato činnost podniku peníze přinesla) a naopak peněžní tok z investiční činnosti je ve všech letech záporný (podnik na tuto činnost vydal peníze a nebyl schopen tuto oblast činnosti samofinancovat). V roce 2017 došlo k velkému nárůstu peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období. Od roku 2015 dosahuje kladných hodnot jak výsledek hospodaření z provozní činnosti, tak i peněžní tok z provozní činnosti a to znamená, že podnik v těchto letech se svými peněžními prostředky hospodařil dobře.

Finanční analýza pomocí finančních ukazatelů ukázala, že má podnik dobré výsledky v rámci čistého pracovního kapitálu, zvyšujících se hodnot ukazatelů rentability, zvyšujících se hodnot celkové likvidity a pohotové likvidity, dále dosahuje dobrých výsledků v obratu celkových aktiv, celkové zadluženosti, míře samofinancování a ukazatelů produktivity práce. Naopak špatných výsledků dosahuje u ukazatele okamžité likvidity, zadluženosti vlastního kapitálu, finanční páky, ekonomické přidané hodnoty (EVA) a u ukazatelů aktivity (kromě obratu celkových aktiv). Dále byly použity k finanční analýze některé ukazatele s využitím cash flow. U této skupiny vyšly dobré výsledky u ukazatele stupeň oddlužení a úvěrová způsobilost z cash flow, naopak špatných výsledků podnik dosahuje u ukazatele cash provozní výkonnost a krytí čistých dluhů peněžními toky.

Závěrem analýzy bodu zvratu je, že od roku 2015 rostly podniku měsíční fixní náklady (až na mírný pokles v roce 2017), protože v roce 2015 ukončil podnik výrobu lisovaných betonových výrobků v hale Zenith a nahradil výroby výrobou prefabrikovaných betonových výrobků a s tím souvisely investice do nového zařízení. Měsíční variabilní náklady se postupně zvyšují, jejich hodnota je kolem 60 %, výjimkou byl rok 2016, ve kterém se variabilní náklady snížily a zvýšily se fixní náklady vlivem rekonstrukce výrobní haly a rozšíření skladovacích ploch a podnik realizoval nákupy nových strojů (např. jeřábů). Vlivem zvyšování obou druhů nákladů se od roku 2015 zvyšuje podniku bod zvratu a to, znamená, že podnik musí dosáhnout čím dál tím větších výnosů, aby uhradil celkové náklady. EBIT ale dosahuje od roku 2016 kladných hodnot, a proto se podniku i přes zvyšující se bod zvratu daří.

Od roku 2015 se také při určené výši produkce (ze 170 000 tis. Kč na 200 000 tis. Kč a z 210 000 tis. Kč na 240 000 tis. Kč) zvyšuje stupeň provozní páky. To je způsobené opět tím,

že od tohoto roku se podniku zvýšily fixní náklady (až na mírný pokles v roce 2017) vlivem změny výroby a investic do nového zařízení. Podle teorie představuje zvyšující se stupeň provozní páky pro podnik riziko, protože se mu zvyšují fixní náklady a zvyšuje se mu provozní riziko ztráty. Kompenzací pro toho riziko je ale fakt, že podnik dosahuje od roku 2016 kladného zisku (EBIT) a také se mu zvyšuje obrat. Analýza finančního rizika ukázala, že se podniku od roku 2016 snížila doba splácení dluhů a stupeň finanční páky je také nízký, to znamená, že míra finančního rizika je nízká. Stupeň celkové je tedy ovlivněn zejména stupněm provozní páky, a to znamená, že podnik kompenzuje vysoké hodnoty provozní páky nízkými hodnotami finanční páky.

V rámci SWOT analýzy byla pro podnik vybrána SO, která představuje situaci, ve které by silné stránky měly být využity k využití příležitostí z prostředí.

13 Doporučení pro další vývoj finančního řízení podniku

Tato kapitola se bude věnovat doporučení pro další vývoj finančního řízení podniku Rieder Beton, spol. s.r.o. Nejprve se doporučení bude týkat výsledné strategie ze SWOT analýzy a dále budou navrženy doporučení pro problémové oblasti podniku.

Z provedené SWOT analýzy pro podnik Rieder Beton, spol. s r.o vyšla strategie SO (strategie využití), která představuje situaci, ve které mají být silné stránky podniku využity k využití příležitostí z prostředí. Podle teorie tato strategie obvykle zahrnuje investování. Ve sledovaném období této finanční analýzy proběhla dosud největší investice v roce 2016, a to rekonstrukce výrobní haly a skladovacích ploch a s tím souvisejícího nákupu nového vybavení. Podnik také dosahuje od roku 2015 zisku, který se zvyšuje a také dochází k postupnému zvyšování obratu, a to znamená, že podnik má prostředky na realizaci nových investic a projektů. **Doporučení pro podnik** tedy je, realizovat v následujících letech další investice do zdokonalování výroby a nových technologií, nebo vyvíjet nové výrobky. V rámci PESTE analýzy bylo zjištěno, že podnik např. vyvíjí způsob ukotvení protihlukových stěn a také ve spolupráci s ČVUT vyvíjí propustky u silnic s deformační zónou, aby způsobily co nejmenší škodu automobilu v případě nárazu, a proto již má s vývojem nových výrobků zkušenosti. Právě díky těmto zkušenostem může být podnik zajímavý pro spolupráce s jinými podniky a instituty.

Příležitost pro podnik představuje také využívání patentového a licenčního práva, protože má od své rakouské mateřské společnosti nakoupena licenční práva na protihlukové stěny a vlastní patent na lodžie, a proto může do budoucna využívat dalších patentů a licencí. **Další důležitou příležitostí**, ve které může podnik využít svých silných stránek v horizontu několika let, je pro podnik Průmysl 4.0. Výroba betonových prvků, kterou se Rieder Beton, spol. s.r.o. zabývá, patří mezi nejméně robotizované činnosti, protože nelze v tomto případě vyrábět velké objemy stejných výrobků. Z tohoto důvodu Průmysl. 4.0 představuje pro podnik příležitost, aby jako první přišel s novými budoucími možnostmi výroby.

Druhá část doporučení pro další vývoj finančního řízení podniku se bude týkat **problémových oblastí v podniku**. Bylo zjištěno, že finanční řízení podniku se pro své účely zaměřuje pouze na některé ukazatele a ve své finanční analýze vynechává ukazatele aktivity, likvidity, ukazatele s použitím cash flow a dále neprovádí výpočet ukazatele EVA. U analýzy vývoje zisku se sice podnik podrobně zabývá výpočtem bodu zvratu, ale dále již neprovádí výpočet provozní a finanční páky. A právě většina těchto ukazatelů se ukázala v rámci této diplomové práce jako problémová.

U ukazatelů aktivity vyšly dobré výsledky pouze u obratu celkových aktiv, a proto by se mělo finanční řízení podniku více zaměřit na tuto oblast ukazatelů. **První problém** se týká **pohledávek** podniku. Doba obratu pohledávek se snížila pouze v roce 2016, a proto konstatuji, že platební morálka odběratelů podniku se musí zlepšit. Jak již bylo vysvětleno v kapitole 9.1, podnik již v minulosti nedostal zaplaceny některé pohledávky z důvodu úpadku odběratelů. Problémy se zaplacením pohledávek jsou vidět i z výkazu o cash flow, protože pohledávky mají až na rok 2016 záporné znaménko, to znamená, že se podniku pohledávky zvyšovaly a podniku nezaplatili všichni odběratelé. Podnik sice zavedl opatření, které představuje pojištění pohledávek nad 100 tis. u pojišťovny Coface, ale je zřejmé, že problémy se zaplacením od odběratelů má stále. **Proto je důležité**, aby podnik prověřoval své odběratele, pravidelně vyhodnocoval jejich platební schopnost (včasnost zaplacení, schopnost zaplacení, jejich zadluženost atd.) a určil svým odběratelům maximální dobu, po kterou bude na platbu čekat.

Druhý problém představuje nadbytek **zásob**. Doba obratu zásob se snížila pouze v letech 2014 a 2016. Proto doporučuji, aby podnik snížil dobu obratu zásob a tím lépe využíval své finanční prostředky. S tím souvisí také výsledek rychlosti obratu zásob, která kolísá v jednotlivých letech a nezvyšuje se. Tento fakt lze také dokázat výkazem o cash flow, protože zásoby mají až na rok 2014 záporné znaménko, to znamená, že podniku zásoby přibývaly. **Doporučení** pro podnik tedy představuje nakupování zásob jen v případě potřeby a určení pojistné zásoby, od které bude objednávat další množství zásob a tím bude více efektivně hospodařit se svými zásobami.

Třetím problémem jsou **závazky**. Doba obratu závazků se spíše zvyšuje (snížila se pouze v roce 2016), s tím opět souvisí výkaz o cash flow, ve kterém závazky mají kromě roku 2016 znaménko kladné, a to znamená, že podniku v ostatních letech závazky přibývaly. **Proto doporučuji**, aby podnik dbal na včasné zaplacení závazků, aby byl pro své věřitele spolehlivým dlužníkem a mohl dále využívat cizí zdroje ke svému financování, které jsou pro podnik v případě dalších investic důležité.

Čtvrtý problém se týká **okamžité likvidity**. U většiny ukazatelů likvidity dosáhl podnik dobrých výsledků, i když výpočet této skupiny ukazatelů finanční řízení podniku neprovádí. V rámci finanční analýzy této diplomové práce bylo ale zjištěno, že podnik dosahuje velmi špatných hodnot u okamžité likvidity, pouze v roce 2017 se podniku podařilo překročit doporučenou hodnotu 0,2. Z toho vyplývá, že pokud by se podnik dostal do nějaké nepředvídatelné situace, ve které by musel vydat peněžní prostředky, dostal by se do velkých

problémů. **Z tohoto důvodu je doporučeno**, aby se finanční řízení podniku zaměřilo na tuto oblast finanční analýzy a snažilo se o vytvoření peněžní rezervy, kterou může okamžitě použít, pokud by se dostal do nepředvídatelné situace.

Pátou problémovou oblastí podniku jsou také **hodnoty ukazatelů cash provozní výkonnost a krytí čistých dluhů peněžními toky**. Hodnoty ukazatele cash provozní výkonnost ukazují, že jen malé procento tržeb podniku se se mění na peněžní toky. Nízké hodnoty ukazatele krytí čistých dluhů peněžními toky poukazují na to, že podnik není schopen uhradit své závazky provozními peněžními toky. **Proto je důležité**, aby se podnik začal zaměřovat i na tuto skupinu ukazatelů a začal si všímat i jiných souvislostí mezi výkazy.

Dalším zjištěným problémem jsou záporné hodnoty **ukazatele EVA** ve všech sledovaných letech. To znamená, že provozní zisk po zdanění je menší než náklady kapitálu a hodnota podniku klesá. Finanční řízení podniku se tímto ukazatelem nezabývá, a proto pravděpodobně neví, že klesá hodnota podniku. **Proto doporučuji**, aby se podnik začal zajímat o jednotlivé složky, ze kterých se tento ukazatel skládá a zařadil tento ukazatel do své finanční analýzy.

V rámci analýzy vývoje zisku, bylo zjištěno, že podnik se zabývá výpočte bodu zvratu, ale již **neprovádí výpočet stupně provozní a finanční páky.** Z výpočtů se ukázalo, že podniku se stupeň provozní páky zvyšuje vlivem zvyšujících se fixních nákladů. Vysoké fixní náklady jsou sice ve stavebním podniku samozřejmé, ale zvyšuje se tím podniku provozní riziko ztráty. Podnik se tedy musí průběžně zajímat o to, zda už fixní náklady nejsou příliš vysoké a nedochází jejich vlivem ke ztrátě.

Poslední problém se týká **cizích zdrojů**, ale oblastí zadluženosti se již podnik zabývá. Bylo zjištěno, že peněžní tok z investiční činnosti je ve všech letech záporný, a to znamená, že podnik není schopen tuto činnost samofinancovat. Podnik tedy provádí investice, ale musí používat cizí zdroje. To vyplývá i z výsledných hodnot ukazatele celkové zadluženosti, protože v letech 2015, 2015 a 2017 je na samé hraně doporučených hodnot, **a proto doporučuji**, aby si podnik dával pozor, aby se nedostal do vyššího stupně zadluženosti. Doporučenou hodnotu ukazatele zadluženosti vlastního kapitálu podnik splňuje pouze v roce 2013 a z tohoto důvodu **je doporučeno** podniku snížit hodnoty tohoto ukazatele, aby se nedostal do situace, kdy nebude schopný splácet dluhy. Finanční páka působila pozitivně pouze v roce 2016, protože ukazatel ROA je větší jak úroková sazba. V ostatních letech působila finanční páka negativně. To znamená, že participace cizích zdrojů nezvyšuje výnosnost vlastního kapitálu.

Pro podnik je tedy z jedné strany pozitivní, že provádí investice do modernizace výroby, ale u investic **je důležité zvýšit využívání vlastních zdrojů a snížit využívání cizích**, aby se podnik nedostal do situace vysoké zadluženosti, a kdy nebude schopný splácet dluhy. S tím také souvisí problém se závazky, který je uveden výše. K doporučení většímu využívání vlastních zdrojů také přispívají dobré hodnoty ukazatele samofinancování.

Závěr

Tato diplomová práce se zabývala ekonomicko-finanční analýzou podniku Rieder Beton, spol. s.r.o. a cílem bylo analyticky definovat vývoj zisku podniku (EBIT), definovat tvorbu zisku podniku (EBIT) z hlediska finančního rizika a analyzovat vztah tvorby zisku a řízení cash flow. Finanční analýza byla zaměřena na období let 2013–2017.

Pro splnění cíle práce byla tedy zpracována komplexní finanční analýza, která obsahovala horizontální a vertikální analýzu rozvah a výkazů zisku a ztráty a horizontální analýzu výkazu o peněžních tocích. Dále byly vypočítány poměrové ukazatele (rentability, likvidity, aktivity, zadluženosti, produktivity práce a ukazatele s využitím cash flow). Nakonec byla provedena analýza vývoje zisku (EBIT) s použitím výpočtu bodu zvratu a provozní a finanční páky. A dále bylo navrhnuto doporučení pro další vývoj finančního řízení podniku.

Byly stanoveny následující výzkumné otázky a zjištěné odpovědi jsou následující:

VO1: *„Jaká je finanční stabilita podniku?“*

Po provedené finanční analýze konstatuji, že podnik je finančně stabilní, protože zjištěné silné stránky podniku převažují nad slabými (konkrétně budou popsány níže). Podnik od roku 2015 dosahuje zisku, zvyšuje se mu obrat, tržby z prodeje výrobků a služeb a vlastní kapitál. Podnik realizuje investice, zvyšuje se počet jeho zaměstnanců a zvyšuje se také jeho přidaná hodnota. Jeho finanční stabilitu také dokládá fakt, že se podnik dokázal vypořádat se vzniklými problémy (např. havárie výstavby skeletu na zakázce „Výrobní hala Automotive Lighting“ a úpadky společností, které byly odběrateli podniku).

VO2: *„Jaké jsou slabiny podniku, které ovlivňují vývoj zisku?“*

Do slabých stránek podniku patří zvýšení krátkodobých závazků, záporný peněžní tok z investiční činnosti, ukazatel okamžité likvidity, zadluženost vlastního kapitálu, finanční páka, ukazatel EVA, ukazatele aktivity (kromě obratu celkových aktiv), ukazatel krytí čistých dluhů peněžními toky a cash provozní výkonnost a zvyšující se bod zvratu a zvyšující se stupeň provozní páky. Problém taky představuje fakt, že se podnik většinou těchto slabých stránek ani nezabývá.

VO3: *„Jaké jsou silné stránky podniku, které pozitivně ovlivňují vývoj zisku?“*

Mezi silné stránky podniku patří zvyšování dlouhodobého majetku, což znamená, že podnik provádí investice. Dále podnik zvyšuje vlastní kapitál, obrat a tržby z prodeje výrobků a služeb. Od roku 2015 dosahuje podnik zisku. Ve všech letech má podnik kladný peněžní tok z provozní činnosti a v roce 2017 měl velký nárůst peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období. Dále dosahuje kladné hodnoty čistého pracovního kapitálu a zvyšují se mu hodnoty ukazatelů rentability. Dosahuje dobrých výsledků v celkové likviditě, pohotové likviditě, obratu celkových aktiv, celkové zadluženosti, míře samofinancování v produktivitě práce. Dále se mu daří některých ukazatelů s použitím cash flow, které představuje stupeň oddlužení, úvěrová způsobilost z cash flow. Dosahuje také nízkého stupně finanční páky a snižuje se mu doba splácení dluhů.

VO4*: „Jak se podnik zaměřuje na tvorbu zisku z hlediska finančního rizika?“*

Podnik provádí výpočet bodu zvratu. K výpočtu bodu zvratu využívá jednotlivé měsíce. Výpočet je založen na lineární regresi, která podniku zjistí korelační koeficient, který udává velikost závislosti mezi výkony a náklady (čím více se blíží 1, tím je závislost větší). Dále lineární regresí podnik zjistí rovnici přímky nákladů, kde koeficient „a“ představuje fixní náklady za měsíc a koeficient „b“ je procento variabilních nákladů z výkonů za měsíc. Poté se vypočítá bod zvratu za měsíc vzorcem a/(1-b). Poté zjistí rozdílem mezi výkony a náklady měsíční zisk (EBIT) a sečtením všech měsíců celkový EBIT za rok.

Podnik se ale již nezabývá výpočtem stupně provozní a finanční páky. Provozní páka se ale podniku zvyšuje vlivem zvyšujících se fixních nákladů, a proto je podniku doporučeno, aby se na její výpočet začal zaměřovat.

VO5: *„Jaký vztah má tvorba zisku a řízení cash flow?“*

V letech 2013 a 2014 nastala situace, kdy byl provozní výsledek hospodaření záporný a cash flow z provozní činnosti bylo kladné. To znamená, že podnik nebyl schopen dostatečně zhodnocovat vložený kapitál a měl problémy s rentabilitou (to potvrzují i hodnoty ukazatelů rentability v kapitole 9.5.1). V letech 2015–2017 vykazuje ale podnik nejlepší možnou variantu, to znamená, že je kladný jak provozní výsledek hospodaření, tak i cash flow z provozní činnosti. Podnik tedy v těchto letech se svými peněžními prostředky hospodařil dobře.

Dále nepřímá metoda výpočtu cash flow je založena na vykázání peněžních toků za provozní činnost a úpravě hospodářského výsledku a o nepeněžní operace Východiskem nepřímé metody je tedy zisk, který je vypočten jako rozdíl mezi výnosy a náklady.

VO6: *„Na jaké oblasti se má zaměřit finanční řízení podniku?“*

Z provedené SWOT analýzy pro podnik Rieder Beton, spol. s r.o vyšla strategie SO (strategie využití), která představuje situaci, ve které mají být silné stránky podniku využity k využití příležitostí z prostředí. Podle teorie tato strategie obvykle zahrnuje investování. Podnik dosahuje od roku 2015 zisku, který se zvyšuje a také dochází k postupnému zvyšování obratu, a to znamená, že podnik má prostředky na realizaci nových investic a projektů. **Doporučení pro podnik** tedy je, realizovat v následujících letech další investice do zdokonalování výroby a nových technologií, nebo vyvíjet nové výrobky.

Příležitost pro podnik představuje také využívání patentového a licenčního práva, protože má od své rakouské mateřské společnosti nakoupena licenční práva na protihlukové stěny a vlastní patent na lodžie, a proto může do budoucna využívat dalších patentů a licencí. **Další důležitou příležitostí**, ve které může podnik využít svých silných stránek v horizontu několika let, je pro podnik Průmysl 4.0.

Dále je doporučeno, aby se podnik zaměřil na zjištěné slabé stránky, kterými se zatím nezabývá. Mezi tyto problémy patří doba obratu pohledávek, doba obratu zásob, rychlost obratu zásob, doba obratu závazků, okamžitá likvidita, cash provozní výkonnost a krytí čistých dluhů peněžními toky. Dále by se měl podnik zaměřit na ukazatel EVA a výpočet stupně provozní páky. Poslední problém se týká cizích zdrojů, ale oblastí zadluženosti se již podnik zabývá. Bližší vysvětlení těchto problémů je uvedeno v kapitole 13.

Přínosy a omezení práce

Přínos práce pro analyzovaný podnik představuje fakt, že byla provedena komplexní finanční analýza podniku Rieder Beton, spol. s.r.o, která dává jasnou představu o finanční situaci podniku. Dále byly navrhnuta strategie vycházející se SWOT analýzy podniku a byly navrženy oblasti, kterými by se mělo finanční řízení podniku více věnovat. **Přínos** měla práce i pro mě osobně, protože jsem si mohla prakticky vyzkoušet teorii probíranou v rámci mého studia.

Omezení práce spočívá v tom, že nebyly provedeny všechny analýzy podniku, protože téma diplomové práce je zaměřeno zejména na finanční analýzu. Dále chybí srovnání s konkurencí podniku a celkově s výsledky stavebního odvětví.

Seznam použitých zdrojů

Monografie

[1] ČERNOHORSKÝ, Jan a Petr TEPLÝ. *Základy financí*. Praha: Grada, 2011. ISBN 978-80-247-3669-3.

[2] GRASSEOVÁ, Monika, Radek DUBEC a David ŘEHÁK. *Analýza v rukou manažera: 33 nejpoužívanějších metod strategického řízení*. Brno: Computer Press, 2010. ISBN 978-80-251-2621-9.

[3] GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007. ISBN 978-80-86929-26-2.

[4] HOLEČKOVÁ, Jaroslava. *Finanční analýza firmy*. Praha: ASPI, 2008. ISBN 978-80-7357-392-8.

[5] HRDÝ, Milan a Michaela HOROVÁ. *Finance podniku*. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2009. ISBN 978-807-3574-925.

[6] KALOUDA, František. *Finanční analýza a řízení podniku*. 3. rozšířené vydání. Plzeň: Vydavatelství a nakladatelství Aleš Čeněk, 2017. ISBN 978-80-7380-646-0.

[7] KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 2., přeprac. a rozš. vyd. Praha: C.H. Beck, 2007. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7179-903-0.

[8] KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-807-1797-135.

[9] KISLINGEROVÁ, Eva a Inka NEUMAIEROVÁ. *Rozbor výkonnosti firmy: (případové studie)*. Praha: Vysoká škola ekonomická, 2000. ISBN 80-245-0027-2.

[10] KRUTINA, Václav. *Ekonomika podniku: studijní text: studijní pomůcka pro kombinované studium*. Č. Budějovice: ZF JU, 2012.

[11] NÝVLTOVÁ, Romana a Pavel MARINIČ. *Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy*. Praha: Grada, 2010. Prosperita firmy. ISBN 978-802-4731-582.

[12] REJNUŠ, Oldřich. *Finanční trhy*. 4., aktualiz. a rozš. vyd. Praha: Grada, 2014. Partners. ISBN 978-80-247-3671-6.

[13] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015. Finanční řízení. ISBN 978-802-4755-342.

[14] RYNEŠ, Petr. *Cash flow v účetní závěrce: [komentář, příklady]*. 2. vyd. Olomouc: ANAG, 2006. Účetnictví (ANAG). ISBN 80-726-3318-X.

[15] SEDLÁČEK, Jaroslav. *Cash flow*. 2., aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2010. Praxe manažera (Computer Press). ISBN 978-80-251-3130-5.

[16] SEDLÁČEK, Jaroslav. *Účetní data v rukou manažera: finanční analýza v řízení firmy*. 2. doplněné vyd. Brno: Computer Press, 2001. ISBN 80-7226-562-8.

[17] SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy.* Praha: Grada, 2008. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-2424-9.

[18] STROUHAL, Jiří, Renata ŽIDLICKÁ a Zdeňka CARDOVÁ. *Účetnictví ...: velká kniha příkladů*. Brno: BizBooks, 2012-. ISBN 978-802-6501-541.

[19] VALACH, Josef. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. Praha: Nad zlato, 1993. ISBN 80-856-2612-8.

Internetové zdroje

[20] AGHAZADEH, *Hashem. Principles of Marketology, Volume 2: Practice* [online]. 1. Palgrave Macmillan US, 2017 [cit. 2017-12-05]. ISBN 9781137548337. Dostupné z: https://books.google.cz/books?id=v7HDDgAAQBAJ&pg=PA178&dq=internal+business+analysis&hl=cs&sa=X&ved=0ahUKEwjalve5gfHXAhVKIJoKHU76BssQ6AEIJzAA#v=onepage&q&f=false

[21] Centrální registr dlužníků České republiky. *Centralniregistrdluzniku.cz* [online]. [cit. 2018-05-05]. Dostupné z: https://www.centralniregistrdluzniku.cz

[22] CZ NACE: NACE kódy. *Nace.cz* [online]. [cit. 2018-05-04]. Dostupné z: http://www.nace.cz

[23] DEDOUCHOVÁ, Marcela. *Strategie podniku* [online]. Praha: C.H. Beck, 2001 [cit. 2018-03-11]. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-717-9603-4. Dostupné z: https://books.google.cz/books?id=VYoydCuL-

YMC&printsec=frontcover&dq=strategie+podniku&hl=cs&sa=X&ved=0ahUKEwi44Mid4uLZAhXH1ywKHYHiAtIQ6AEIKDAA#v=onepage&q&f=false

[24] DEL MARMOL, Thomas, Brigitte FEYS a Carly PROBERT. *PESTLE analysis* [online]. 50Minutes, 2015 [cit. 2017-12-05]. ISBN 9782806268372. Dostupné z: https://books.google.cz/books?id=h_uQCgAAQBAJ&printsec=frontcover&dq=peste+analysis&hl=cs&sa=X&ved=0ahUKEwi-_dWYnfPXAhWDIpoKHYvuAYIQ6AEIMzAB#v=onepage&q&f=false

[25] GORANCZEWSKI, Bolesław a Daniel PUCIATO. SWOT Analysis in the Formulation of Tourism Development Strategies for Destinations. Tourism [online]. 2010, 20(2), - [cit. 2018-03-11]. DOI: 10.2478/v10106-010-0008-7. ISSN 2080-6922. Dostupné z: http://cejsh.icm.edu.pl/cejsh/element/bwmeta1.element.hdl_11089_11440/c/v10106-010-0008-7.pdf

[26] HOBZA, Vladimír a Eva SCHWARTZHOFFOVÁ. *Manažerská ekonomika: kapitoly k finanční analýze: výkladový text, příklady a případové studie* [online]. Olomouc: Univerzita Palackého v Olomouci, 2015 [cit. 2018-05-04]. ISBN 978-80-244-4889-3. Dostupné z: https://books.google.cz/books?id=5NOUCwAAQBAJ&pg=PA88&dq=doba+obratu+závazků&hl=cs&sa=X&ved=0ahUKEwjv8On75-zaAhXGdCwKHYHbDjcQ6AEINjAC#v=onepage&q&f=false

[27] Hrubý domácí produkt – Časové řady ukazatelů čtvrtletních účtů. *Czso.cz* [online]. [cit. 2018-05-04]. Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/czso/hdp_cr

[28] Inflace – druhy, definice, tabulky. *Czso.cz* [online]. [cit. 2018-05-04]. Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/czso/mira_inflace

[29] KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*[online]. Praha: Grada, 2010 [cit. 2017-11-19]. ISBN 978-80-247-3349-4. Dostupné z: https://books.google.cz/books?id=7FB5a-M3DhIC&printsec=frontcover&hl=cs#v=onepage&q&f=false

[30] LEE, John C., Cheng F. LEE a Alice C. LEE. *Financial Analysis, Planning & Forecasting: Theory and Application: theory and application* [online]. 3rd edition. New Jersey: World Scientific, 2017 [cit. 2018-02-28]. ISBN 978-981-4723-848. Dostupné z: https://books.google.cz/books?id=225IDQAAQBAJ&printsec=frontcover&hl=cs&source=gbs_ge_summary_r&cad=0#v=onepage&q&f=false

[31] Mzdy a náklady práce. *Czso.cz* [online]. [cit. 2018-05-04]. Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/czso/prace_a_mzdy_prace

[32] Mzdy, náklady práce – časové řady. *Czso.cz* [online]. [cit. 2018-05-04]. Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/czso/pmz_cr

[33] O společnosti: Rieder beton, spol. s r.o. *Rieder.cz* [online]. [cit. 2018-05-04]. Dostupné z: http://www.rieder.cz/o-spolecnosti/

[34] PARTRIDGE, Lesley. *Strategic management* [online]. London: Financial Times Management, 1999 [cit. 2017-12-05]. ISBN 978-074-4627-824. Dostupné z: https://books.google.cz/books?id=_xKC1QT4fDcC&printsec=frontcover&hl=cs#v=onepage&q&f=false

[35] Rieder Beton, spol. s r.o. *Or.justice.cz* [online]. [cit. 2018-05-05]. Dostupné z: https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-$firma?p%3A%3Asubmit=x&.%2Frejstrik-%24firma=&nazev=rieder+beton&ico=&obec=&ulice=&forma=&oddil=&vlozka=&soud=&polozek=50&typHledani=STARTS_WITH&jenPlatne=PLATNE

[36] RITSON, Neil. *Strategic management* [online]. Ventus Publishing ApS, 2008 [cit. 2018-03-11]. ISBN 978-87-7681-417-5. Dostupné z: http://lib.mdp.ac.id/ebook/Karya %20Umum/Karya %20Umum-Neil %20Ritson.pdf

[37] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi* [online]. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada, c2011 [cit. 2017-11-19]. Finanční řízení. ISBN 978-802-4739-168. Dostupné z: https://books.google.cz/books?id=YzsiNPtUxDEC&printsec=frontcover&hl=cs#v=onepage&q&f=false

[38] RŮČKOVÁ, Petra a Michaela ROUBÍČKOVÁ. *Finanční management* [online]. Praha: Grada, 2012 [cit. 2018-04-25]. Finance (Grada). ISBN 978-80-247-4047-8. Dostupné z: https://books.google.cz/books?id=1aZtto3T8D4C&pg=PA125&dq=rentabilita+tržeb&hl=cs&sa=X&ved=0ahUKEwjE2c6gutXaAhUSfFAKHS-eB3AQ6AEITTAG#v=onepage&q&f=false

[39] SARSBY, Alan. *SWOT Analysis* [online]. Lulu.com, 2016 [cit. 2017-12-05]. ISBN 9780993250422. Dostupné z: https://books.google.cz/books?id=Yrp3DQAAQBAJ&printsec=frontcover&hl=cs#v=onepage&q&f=false

[40] SETH, Christophe a Carly PROBERT. *The SWOT Analysis: A key tool for developing your business strategy* [online]. 50 Minutes, 2015 [cit. 2017-12-05]. ISBN 9782806265838. Dostupné z: https://books.google.cz/books?id=-NRmCgAAQBAJ&printsec=frontcover&hl=cs#v=onepage&q&f=false

[41] SINHA, Gokul. *Financial statment analysis* [online]. 2.vyd. New Delhi: PHI Learning Pvt, 2012 [cit. 2018-02-28]. ISBN 978-81-203-4660-4. Dostupné z: https://books.google.cz/books?id=ZyIpkMCtyN4C&printsec=frontcover&dq=finance+analysis&hl=cs&sa=X&ved=0ahUKEwjdjeqdk8PZAhUhhqYKHR3xBKs4FBDoAQhfMAc#v=onepage&q&f=false

[42] Statistická ročenka České republiky - 2015. *Czso.cz* [online]. [cit. 2018-05-04]. Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/czso/statisticka-rocenka-ceske-republiky-2015

[43] Statistická ročenka České republiky. *Czso.cz* [online]. [cit. 2018-05-04]. Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/czso/statisticka-rocenka-ceske-republiky

[44] SUTTON, C. J. *Economics and corporate strategy* [online]. New York: Cambridge University Press, 1980 [cit. 2018-03-11]. ISBN 978-0521296106. Dostupné z: https://books.google.cz/books?id=7PI6AAAAIAAJ&pg=PA2&dq=corporate+strategy+definition&hl=cs&sa=X&ved=0ahUKEwj5p-rg0uLZAhUHiywKHYMxCosQ6AEIKDAA#v=onepage&q&f=false

[45] Unternehmen. *Rieder.cc* [online]. [cit. 2018-05-04]. Dostupné z: https://www.rieder.cc/de/unternehmen/

[46] Zaměstnanost, nezaměstnanost – časové řady. *Czso.cz* [online]. [cit. 2018-05-04]. Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/czso/zam_cr

[47] http://www.free-management-ebooks.com/dldebk-pdf/fme-swot-analysis.pdf_Team FME. *SWOT analysis: Strategy skills* [online]. 2013 [cit. 2017-12-05]. ISBN 9781626209510.

[48] http://icmai.in/upload/Students/Syllabus-2012/Study_Material_New/Final-Paper20-Revised.pdf THE INSTITUTE OF COST ACCOUNTANTS OF INDIA. [online]. 2. Kolkata: Directorate of Studies, 2014 [cit. 2018-02-26].

Ostatní zdroje

[49] *Příručka kvality Rieder Beton, spol. s.r.o.* 1. Jihlava, 2017.

[50] Vý roční zprávy podniku za období 2013, 2014, 2015, 2016, 2017

Seznam grafů

Graf 1: Bod zvratu (v naturálním vyjádření) při neměnné ceně a lineárním vývoji nákladů ...45

Graf 2: Bod zvratu při měnící se ceně a nelineárních nákladech ...46

Graf 3: Zdroje hrubého domácího produktu, běžné ceny – Stavebnictví ...60

Graf 4: Sazby úvěrů nefinančních podniků v letech 2013-2016 ...60

Graf 5: Vývoj inflace v letech 2013-2017 ...61

Graf 6: Vývoj průměrné hrubé měsíční mzdy na přepočtené počty zaměstnanců – čtvrtletní údaje ...61

Graf 7: Průměrná mzda ve stavebnictví v letech 2013-2017 po čtvrtletích ...62

Graf 8: Obecná míra nezaměstnanosti v letech 2013-2017 ...62

Graf 9: Ukazatel EVA za roky 2013–2016 ...114

Graf 10: Vývoj zisků ...119

Graf 11: Bod zvratu za rok 2013 ...121

Graf 12: Bod zvratu za rok 2014 ...123

Graf 13: Bod zvratu za rok 2015 ...124

Graf 14: Bod zvratu za rok 2016 ...126

Graf 15: Bod zvratu za rok 2017 ...127

Seznam tabulek

Tabulka 1: Základní informace 56

Tabulka 2: Zařazení CZ NACE 56

Tabulka 3: Shrnutí PESTLE analýzy do SWOT analýzy 64

Tabulka 4: Rozvaha ve zkrácené podobě za roky 2013-2017 65

Tabulka 5: Výkaz zisku a ztráty ve zkrácené podobě za roky 2013-2017 67

Tabulka 6: Výkaz o cash flow ve zkrácené podobě za roky 2013–2017 68

Tabulka 7: Rozvaha ve zkrácené podobě za roky 2013-2017 po změně 72

Tabulka 8: Změněné položky oproti původní rozvaze v daných letech 73

Tabulka 9: Výkaz zisku a ztráty za roky 2013–2017 po změně 74

Tabulka 10: Změněné položky oproti původnímu výkazu zisku a ztráty v daných letech 75

Tabulka 11: Výkaz o cash flow po změně 76

Tabulka 12: Změněné položky oproti původnímu výkazu a cash flow daných letech 80

Tabulka 13: Horizontální analýza rozvahy – aktiva 83

Tabulka 14: Horizontální analýza rozvahy – pasiva 85

Tabulka 15: Vertikální analýza rozvahy 87

Tabulka 16: Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty 91

Tabulka 17: Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty 93

Tabulka 18: Výkaz o cash flow za roky 2013–2017 96

Tabulka 19: Horizontální analýza výkazu o cash flow za roky 2013–2017 100

Tabulka 20: Provozní výsledek hospodaření a cash flow z provozní činnosti 103

Tabulka 21: Čistý pracovní kapitál za roky 2013–2017 104

Tabulka 22: Ukazatele rentability 105

Tabulka 23: Ukazatele likvidity 105

Tabulka 24: Ukazatele aktivity 106

Tabulka 25: Ukazatele zadluženosti 107

Tabulka 26: Finanční páka 108

Tabulka 27: Údaje potřebné pro ukazatele produktivity práce 109
Tabulka 28: Ukazatele produktivity práce 112
Tabulka 29: Ukazatel přidané ekonomické hodnoty 113
Tabulka 30: Ukazatele s využitím cash flow 114
Tabulka 31: Shrnutí finanční analýzy do SWOT analýzy 117
Tabulka 32: Vývoj zisků za roky 2013-2017 118
Tabulka 33: Výpočet bodu zvratu za rok 2013 120
Tabulka 34: Výpočet bodu zvratu za rok 2014 122
Tabulka 35: Výpočet bodu zvratu za rok 2015 123
Tabulka 36: Výpočet bodu zvratu za rok 2016 125
Tabulka 37: Výpočet bodu zvratu za rok 2017 126
Tabulka 38: Hodnoty pro výpočet provozní páky 128
Tabulka 39: Výpočet provozní páky za rok 2013 129
Tabulka 40: Provozní páka pro danou produkci za rok 2013 129
Tabulka 41: Výpočet provozní páky za rok 2014 130
Tabulka 42: Provozní páka pro danou produkci za rok 2014 130
Tabulka 43: Výpočet provozní páky za rok 2015 131
Tabulka 44: Provozní páka pro danou produkci za rok 2015 131
Tabulka 45: Výpočet provozní páky za rok 2016 132
Tabulka 46: Provozní páka pro danou produkci za rok 2016 132
Tabulka 47: Výpočet provozní páky za rok 2017 133
Tabulka 48. Provozní páka pro danou produkci za rok 2017 133
Tabulka 49: Doba splácení dluhů za roky 2013-2017 134
Tabulka 50: Stupeň finanční páky při dané produkci za roky 2013-2017 134
Tabulka 51:Shrnutí analýzy bodu zvratu 135
Tabulka 52: Stupeň celkové páky za roky 2013-2017 136
Tabulka 53: Shrnutí analýzy vývoje zisku do SWOT analýzy 136

Tabulka 54: Hodnocení příležitostí 137
Tabulka 55: Příležitosti podniku 138
Tabulka 56: Hodnocení hrozeb 139
Tabulka 57: Hrozby podniku 139
Tabulka 58: Párové srovnání silných stránek podniku 141
Tabulka 59: Párové srovnání slabých stránek podniku 144
Tabulka 60: SWOT analýza 146
Tabulka 61: Výběr strategie ze SWOT analýzy 148

Seznam obrázků

Obrázek 1: SWOT matice.....53

Seznam příloh

Příloha 1: Rozvaha před změnami za roky 2013–2017 175

Příloha 2: Výkaz zisku a ztráty před změnami za roky 2013–2017 190

Příloha 3: Výkaz o cash flow před změnami za roky 2013–2017 197

Příloha 4: Rozvaha po provedených změnách za roky 2013–2017 202

Příloha 5: Výkaz zisku a ztráty po provedených změnách za roky 2013–2017 217

Příloha 6: Výkaz o cash flow po provedených změnách za roky 2013-2017 223

Příloha 1: Rozvaha před změnami za roky 2013–2017

Označení	AKTIVA	Řádek	Skutečnost v účetním období - netto				
a	b	c	2 013	2 014	2 015	2 016	2 017
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 37 + 74)	001	93 020	88 755	96 480	103 756	136 942
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0	0
B.	**Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 14 + 27)**	003	52 049	53 275	56 772	66 063	66 796
B. I.	**Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 + 06 + 09 + 010 + 011)**	004	0	2 674	2 215	1 932	1 409
B. I. 1	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	005	0	0	0	0	0
2	Ocenitelná práva	006	0	2 674	2 215	1 932	1 409
1.	*Software*	007	0	0	0	175	110
2.	*Ostatní ocenitelná práva*	008	0	2 674	2 215	1 757	1 299
3	Goodwill	009	0	0	0	0	0

Označení	AKTIVA	Řádek	Skutečnost v účetním období - netto				
a	b	c	2 013	2 014	2 015	2 016	2 017
4	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0	0
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	0	0	0	0
1.	*Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek*	012	0	0	0	0	0
2.	*Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek*	013	0	0	0	0	0
B. II.	**Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 15 + 18 + 19 + 20 + 24)**	014	52 049	50 601	54 557	64 131	65 387
B. II. 1	Pozemky a stavby	015	36 303	38 536	36 380	35 321	44 858
1.	*Pozemky*	016	2 226	2 226	2 226	2 226	2 226
2.	*Stavby*	017	34 077	36 310	34 154	33 095	42 632
2	Hmotné movité věci a soubory movitých věcí	018	14 056	12 066	10 090	13 255	20 405

Označení	AKTIVA	Řádek	Skutečnost v účetním období - netto				
a	b	c	2 013	2 014	2 015	2 016	2 017
3	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019	0	0	0	0	0
4	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	020	0	0	0	0	0
1.	*Pěstitelské celky trvalých porostů*	021	0	0	0	0	0
2.	*Dospělá zvířata a jejich skupiny*	022	0	0	0	0	0
3.	*Ostatní dlouhodobý hmotný majetek*	023	0	0	0	0	0
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	024	1 690	0	8 086	15 556	123
1.	*Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek*	025	107	0	105	0	0
2.	*Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek*	026	1 583	0	7 981	15 556	123
B. III.	**Dlouhodobý finanční majetek (ř. 28 až 34)**	027	0	0	0	0	0

Označení	AKTIVA	Řádek	Skutečnost v účetním období - netto				
a	b	c	2 013	2 014	2 015	2 016	2 017
B. III. 1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	028	0	0	0	0	0
2	Zápůjčka a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoby	029	0	0	0	0	0
3	Podíly - podstatný vliv	030	0	0	0	0	0
4	Zápůjčka a úvěry - podstatný vliv	031	0	0	0	0	0
5	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032	0	0	0	0	0
6	Zápůjčky a úvěry - ostatní	033	0	0	0	0	0
7	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	034	0	0	0	0	0
1.	*Jiný dlouhodobý finanční majetek*	035	0	0	0	0	0
2.	*Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek*	036	0	0	0	0	0

Označení	AKTIVA	Řádek	Skutečnost v účetním období - netto				
a	b	c	2 013	2 014	2 015	2 016	2 017
C.	**Oběžná aktiva (ř. 38 + 46 + 68 + 71)**	037	39 852	34 783	39 442	37 395	69 702
C. I.	**Zásoby (ř. 39 + 40 + 41 + 44 + 45)**	038	18 950	14 180	16 387	21 395	27 873
C. I. 1	Materiál	039	5 893	5 026	5 424	7 859	9 540
2	Nedokončená výroba a polotovary	040	365	104	300	111	102
3	Výrobky a zboží	041	12 693	9 050	10 625	13 425	18 106
1.	*Výrobky*	042	11 730	8 784	10 153	13 256	18 037
2.	*Zboží*	043	963	266	472	169	69
4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044	0	0	0	0	0
5	Poskytnuté zálohy na zásoby	045	0	0	38	0	125

Označení	AKTIVA	Řádek	Skutečnost v účetním období - netto				
a	b	c	2 013	2 014	2 015	2 016	2 017
C. II.	**Pohledávky (ř. 47 + 57)**	046	20 593	19 380	22 850	15 833	32 277
C. II. 1	Dlouhodobé pohledávky	047	2 241	1 567	2 526	3 056	2 081
1.	*Pohledávky z obchodních vztahů*	048	2 241	987	1 466	2 599	2 081
2.	*Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba*	049	0	0	0	0	0
3.	*Pohledávky - podstatný vliv*	050	0	0	0	0	0
4.	*Odložená daňová pohledávka*	051	0	580	1 060	457	0
5.	*Pohledávky - ostatní*	052	0	0	0	0	0
1.	*Pohledávky za společníky*	053	0	0	0	0	0
2.	*Dlouhodobé poskytnuté zálohy*	054	0	0	0	0	0

Označení	AKTIVA	Řádek	Skutečnost v účetním období - netto				
a	b	c	2 013	2 014	2 015	2 016	2 017
3.	*Dohadné účty aktivní*	055	0	0	0	0	0
4.	*Jiné pohledávky*	056	0	0	0	0	0
2	Krátkodobé pohledávky	057	18 352	17 813	20 324	12 777	30 196
1.	*Pohledávky z obchodních vztahů*	058	17 414	14 218	18 908	7 091	18 698
2.	*Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba*	059	0	0	985	4 462	5 908
3.	*Pohledávky - podstatný vliv*	060	0	0	0	0	0
4.	*Pohledávky - ostatní*	061	938	3 595	431	1 224	5 589
1.	*Pohledávky za společníky*	062	0	0	0	0	0
2.	*Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění*	063	0	0	0	0	0

Označení	AKTIVA	Řádek	Skutečnost v účetním období - netto				
a	b	c	2 013	2 014	2 015	2 016	2 017
3.	*Stát - daňové pohledávky*	064	599	2 009	244	924	1 870
4.	*Krátkodobé poskytnuté zálohy*	065	254	1 517	111	92	592
5.	*Dohadné účty aktivní*	066	82	69	76	208	3 127
6.	*Jiné pohledávky*	067	3	0	0	0	0
C. III.	**Krátkodobý finanční majetek (ř. 69 až 70)**	068	0	0	0	0	0
C. III. 1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	069	0	0	0	0	0
2	Ostatní krátkodobý finanční majetek	070	0	0	0	0	0
C. IV.	**Peněžní prostředky (ř. 72 až 73)**	071	309	1 223	206	167	9 552
C. IV. 1	Peněžní prostředky v pokladně	072	104	77	59	61	76

Označení	AKTIVA	Řádek	Skutečnost v účetním období - netto				
a	b	c	2 013	2 014	2 015	2 016	2 017
2	Peněžní prostředky na účtech	073	205	1 146	147	106	9 476
D. I.	**Časové rozlišení (ř. 75 až 77)**	074	1 119	697	265	299	445
D. I. 1	Náklady příštích období	075	1 119	697	265	299	445
2	Komplexní náklady příštích období	076	0	0	0	0	0
3	Příjmy příštích období	077	0	0	0	0	0

Označení	PASIVA	Řádek	Skutečnost v účetním období				
a	b	c	2 013	2 014	2 015	2 016	2 017
	PASIVA CELKEM (ř. 79 + 101 + 141)	078	93 020	88 755	96 480	103 756	136 942
A.	**Vlastní kapitál (ř. 80 + 84 + 92 + 95 + 99 + 100)**	079	55 524	53 085	41 397	56 048	68 426

Označení	PASIVA	Řádek	Skutečnost v účetním období				
a	b	c	2 013	2 014	2 015	2 016	2 017
A. I.	**Základní kapitál (ř. 81 až 83)**	080	34 500	34 500	34 500	34 500	34 500
1	Základní kapitál	081	34 500	34 500	34 500	34 500	34 500
2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	082	0	0	0	0	0
3	Změny základního kapitálu	083	0	0	0	0	0
A. II.	**Ážio (ř. 85 až 86)**	084	0	0	0	0	0
A. II. 1	Ážio	085	0	0	0	0	0
2	Kapitálové fondy	086	0	0	0	0	0
1	*Ostatní kapitálové fondy*	087	0	0	0	0	0
2	*Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků*	088	0	0	0	0	0
3	*Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací*	089	0	0	0	0	0
4	*Rozdíly z přeměn obchodních korporací*	090	0	0	0	0	0
5	*Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací*	091	0	0	0	0	0

Označení	PASIVA	Řádek	Skutečnost v účetním období				
a	b	c	2 013	2 014	2 015	2 016	2 017
A. III.	**Fondy ze zisku (ř. 93 + 94)**	092	2 119	2 119	2 119	2 119	2 119
A. III. 1	Ostatní rezervní fondy	093	2 119	2 119	2 119	2 119	2 119
2	Statutární a ostatní fondy	094	0	0	0	0	0
A. IV.	**Výsledek hospodaření minulých let (ř. 96 + 98)**	095	24 935	18 905	16 466	4 778	19 429
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	096	24 935	18 905	16 466	4 778	19 429
2	Neuhrazená ztráta minulých let	097	0	0	0	0	0
3	Jiný výsledek hospodaření minulých let	098	0	0	0	0	0
A. V.	**Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) (ř. 01 - (+ 80 + 84 + 92 + 95 + 100 + 101 + 141))**	099	-6 029	-2 440	-11 687	14 650	12 379
A. VI.	**Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku**	100	0	0	0	0	0
B. + C.	**Cizí zdroje (ř. 102 + 107)**	101	37 489	35 666	54 247	45 416	65 155
B. I.	**Rezervy (ř. 103 až 106)**	102	5 225	15 668	6 256	10 132	8 565
B. I. 1	Rezerva na důchody a podobné závazky	103	0	0	0	0	0

Označení	PASIVA	Řádek	Skutečnost v účetním období				
a	b	c	2 013	2 014	2 015	2 016	2 017
2	Rezerva na daň z příjmů	104	0	0	0	0	0
3	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	105	0	0	0	0	0
4	Ostatní rezervy	106	5 225	15 668	6 256	10 132	8 565
C.	**Závazky (ř. 108 + 123)**	107	32 264	19 998	47 991	35 284	56 590
C. I.	**Dlouhodobé závazky (ř. 109 + 112 + 113 + 114 +115 + 116 + 117 + 118 + 119)**	108	1 612	2 201	1 671	8 092	12 910
C. I. 1	Vydané dluhopisy	109	0	0	0	0	0
1	*Vyměnitelné dluhopisy*	110	0	0	0	0	0
2	*Ostatní dluhopisy*	111	0	0	0	0	0
2	Závazky k úvěrovým institucím	112	0	1 251	360	6 891	10 627
3	Dlouhodobé přijaté zálohy	113	0	0	0	0	0
4	Závazky z obchodních vztahů	114	518	345	264	0	0
5	Dlouhodobé směnky k úhradě	115	0	0	0	0	0

Označení	PASIVA	Řádek	Skutečnost v účetním období				
a	b	c	2 013	2 014	2 015	2 016	2 017
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	116	0	0	0	0	0
7	Závazky - podstatný vliv	117	0	0	0	0	0
8	Odložený daňový závazek	118	302	0	0	0	810
9	Závazky - ostatní	119	792	605	1 047	1 201	1 473
1	*Závazky ke společníkům*	120	0	0	0	0	0
2	*Dohadné účty pasivní*	121	0	0	0	0	0
3	*Jiné závazky*	122	792	605	1 047	1 201	1 473
C. II.	**Krátkodobé závazky (ř. 124 + 127 + 128 + 129 + 130 + 131 + 132 + 133)**	123	30 652	17 797	46 320	27 192	43 680
C. II. 1	Vydané dluhopisy	124	0	0	0	0	0
1	*Vyměnitelné dluhopisy*	125	0	0	0	0	0
2	*Ostatní dluhopisy*	126	0	0	0	0	0
2	Závazky k úvěrovým institucím	127	10 928	2 060	10 174	2 032	12 835

Označení	PASIVA	Řádek	Skutečnost v účetním období				
a	b	c	2 013	2 014	2 015	2 016	2 017
3	Krátkodobé přijaté zálohy	128	665	375	735	481	16
4	Závazky z obchodních vztahů	129	13 272	11 261	7 845	11 841	16 312
5	Krátkodobé směnky k úhradě	130	0	0	0	0	0
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131	2 416	561	8 134	7 737	6 395
7	Závazky - podstatný vliv	132	0	0	0	0	0
8	Závazky ostatní	133	3 371	3 539	19 432	5 101	8 122
1	*Závazky ke společníkům*	134	0	0	0	0	0
2	*Krátkodobé finanční výpomoci*	135	0	0	0	0	0
3	*Závazky k zaměstnancům*	136	1 056	1 183	1 299	1 658	1 594
4	*Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění*	137	585	693	691	938	899
5	*Stát - daňové závazky a dotace*	138	555	179	185	907	1 383
6	*Dohadné účty pasivní*	139	406	511	1 048	1 054	1 946

Označení	PASIVA	Řádek	Skutečnost v účetním období				
a	b	c	2 013	2 014	2 015	2 016	2 017
7	*Jiné závazky*	140	770	973	16 209	543	2 300
D. I.	**Časové rozlišení (ř. 142 + 143)**	141	7	5	835	2 293	3 361
D. I. 1	Výdaje příštích období	142	7	5	4	2	1
2	Výnosy příštích období	143	0	0	831	2 291	3 360

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv, 2018

Příloha 2: Výkaz zisku a ztráty před změnami za roky 2013–2017

Označení	TEXT	Řádek	Skutečnost v účetním období				
a	b	c	2 013	2 014	2 015	2 016	2 017
I.	**Tržby z prodeje výrobků a služeb**	01	85 744	106 450	104 047	162 391	190 246
II.	**Tržby za prodej zboží**	02	9 996	4 318	5 040	7 798	1 508
A.	**Výkonová spotřeba (ř. 04 + 05 + 06)**	03	69 939	72 862	81 522	119 093	137 502
A. 1	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	8 853	3 884	4 243	6 863	1 366
A. 2	Spotřeba materiálu a energie	05	36 080	41 503	46 334	68 953	75 280
A. 3	Služby	06	25 006	27 475	30 945	43 278	60 856
B.	**Změna stavu zásob vlastní činnosti**	07	-1 213	2 312	-931	-3 875	-4 902
C.	**Aktivace**	08	-45	0	-61	-144	0
D.	**Osobní náklady (ř. 10 + 11)**	09	24 061	23 973	26 846	36 582	40 839

Označení		TEXT	Řádek	Skutečnost v účetním období				
a		b	c	2 013	2 014	2 015	2 016	2 017
D.	1.	Mzdové náklady	10	17 677	17 601	19 791	26 981	30 043
D.	2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	6 384	6 372	7 055	9 600	10 796
D.	1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	6 024	6 010	6 670	9 127	10 143
D.	2.	Ostatní náklady	13	360	362	385	474	653
E.		**Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 + 18 + 19)**	14	8 568	634	5 265	7 419	6 465
E.	1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	4 560	5 201	4 943	4 535	6 447
E.	1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – trvalé	16	4 560	5 201	4 943	4 535	5 264
E.	2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku – dočasné	17	0	0	0	0	1 183
E.	2.	Úpravy hodnot zásob	18	1 202	118	-404	303	-36

Označení	TEXT	Řádek	Skutečnost v účetním období				
a	b	c	2 013	2 014	2 015	2 016	2 017
E. 3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	2 806	-4 685	727	2 581	54
III.	**Ostatní provozní výnosy (ř. 21 + 22 + 23)**	20	1 759	5 241	10 261	14 126	7 281
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	21	360	1 885	5 250	230	305
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	22	946	1 452	1 616	2 040	2 423
III. 3.	Jiné provozní výnosy	23	453	1 903	3 395	11 856	4 554
F.	**Ostatní provozní náklady (ř. 25 až 29)**	24	1 961	18 730	18 054	8 571	2 816
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	0	1 345	1 839	111	0
F. 2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	26	540	1 219	1 488	1 901	2 306
F. 3.	Daně a poplatky	27	185	195	188	160	180

Označení	TEXT	Řádek	Skutečnost v účetním období				
a	b	c	2 013	2 014	2 015	2 016	2 017
F. 4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	-243	10 443	-9 412	3 876	-1 567
F. 5.	Jiné provozní náklady	29	1 478	5 528	23 951	2 524	1 897
*	**Provozní výsledek hospodaření (ř. 01 + 02 - 03 - 07 - 08 - 09 - 14 + 20 - 24)**	30	-5 771	-2 502	-11 347	16 669	16 316
IV.	**Výnosy z dlouhodobého finančního majetku – podíly (ř. 32 +33)**	31	0	0	0	0	0
IV. 1.	Výnosy z podílů – ovládaná nebo ovládající osoba	32	0	0	0	0	0
IV. 2.	Ostatní výnosy z podílů	33	0	0	0	0	0
G.	**Náklady vynaložené na prodané podíly**	34	0	0	0	0	0
V.	**Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (ř. 36 +37)**	35	0	0	0	0	0
V. 1.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0	0	0	0

Označení	TEXT	Řádek	Skutečnost v účetním období				
a	b	c	2 013	2 014	2 015	2 016	2 017
V. 2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37	0	0	0	0	0
H.	**Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem**	38	0	0	0	0	0
VI.	**Výnosové úroky a podobné výnosy (ř. 41 + 42)**	39	0	0	0	0	0
VI. 1.	Výnosové úroky a podobné výnosy – ovládaná nebo ovládající osoba	40	0	0	0	0	0
VI. 2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	0	0	0	0	0
I.	**Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti**	42	0	0	0	0	0
J.	**Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 45 +46)**	43	422	337	379	411	665
J. 1.	Nákladové úroky a podobné náklady – ovládaná nebo ovládající osoba	44	71	41	0	0	0
J. 2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	351	296	379	411	665

Označení	TEXT	Řádek	Skutečnost v účetním období				
a	b	c	2 013	2 014	2 015	2 016	2 017
VII.	**Ostatní finanční výnosy**	46	98	24	143	32	229
K.	**Ostatní finanční náklady**	47	875	506	584	363	735
*	**Finanční výsledek hospodaření (ř. 31 - 34 + 35 - 38 + 39 - 42 - 43 + 46 - 47)**	48	-1 200	-819	-820	-741	-1 171
**	**Výsledek hospodaření před zdaněním (ř. 30 + 48)**	49	-6 971	-3 321	-12 168	15 928	15 144
L.	**Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 51 + 52)**	50	-942	-881	-480	1 278	2 766
L. 1	Daň z příjmů splatná	51	0	0	0	675	1 499
L. 2	Daň z příjmů odložená	52	-942	-881	-480	603	1 267
**	**Výsledek hospodaření po zdanění (ř. 49–50)**	53	-6 029	-2 440	-11 687	14 650	12 379
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	54	0	0	0	0	0

Označení	TEXT	Řádek	Skutečnost v účetním období				
a	b	c	2 013	2 014	2 015	2 016	2 017
***	**Výsledek hospodaření za účetní období (ř. 53–54)**	55	-6 029	-2 440	-11 687	14 650	12 379
*	**Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.**	56	97 597	116 033	119 490	184 347	199 264

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv, 2018

Příloha 3: Výkaz o cash flow před změnami za roky 2013–2017

		2013	2014	2015	2016	2017
P.	**Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období**	280	309	1 223	206	167
Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)						
Z.	**Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním**	-6 971	-3 321	-12 168	15 928	15 144
A. 1.	**Úpravy o nepeněžní operace**	9 344	15 837	-5 858	13 392	6 239
1.	Odpisy stálých aktiv (+), odpisy pohledávek (+) a opravná položka k nabytému majetku (+/-)	5 109	9 745	5 000	4 916	5 323
2.	Změna stavu opravných položek, rezerv a zůstatku přechodných účtů aktiv a pasiv (+/-)	4 173	6 296	-7 827	8 185	556
3.	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv (-/+) včetně oceňovacích rozdílů z kapitálových účastí (zůčt.do výnosů (-), nákladů (+))	-360	-540	-3 410	-119	-305

		2013	2014	2015	2016	2017
4.	Výnosy z dividend a podílů na zisku s výjimkou investičních společností (-)					
5.	Vyúčtované nákladové úroky (+) s výjimkou kapitalizovaných úroků a vyúčtované výnosové úroky (-)	422	337	379	411	665
A. *	**Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami**	2 373	12 516	-18 026	29 320	21 384
A. 2.	**Změna potřeby pracovního kapitálu**	4 131	-6 270	22 947	-21 662	-7 454
1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti (+/-)	-2 462	1 933	-3 774	3 452	-17 014
2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti (+/-)	8 440	-12 855	28 524	-19 803	16 001
3	Změna stavu zásob (+/-)	-1 847	4 653	-1 803	-5 311	-6 442
A. **	**Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami**	6 504	6 247	4 921	7 657	13 930
A. 3.	Výdaje z plateb úroků s výjimkou kapitalizovaných úroků (-)	-422	-337	-379	-411	-665

		2013	2014	2015	2016	2017
A. 4.	Přijaté úroky s výjimkou investičních společností (+)	0	0	0	0	0
A. 5.	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a za doměrky za minulá období (-)	0	0	0	0	-1 012
A. 6.	Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými účetními případy, které tvoří mimořádný hospodářský výsledek včetně uhrazené daně z mimořádné činnosti (+/-)					
A. 7.	Přijaté dividendy a podíly na zisku					
A. ***	**Čistý peněžní tok z provozní činnosti**	6 082	5 910	4 542	7 247	12 252
Peněžní toky z investiční činnosti						
B. 1.	Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv	-4 095	-7 772	-10 279	-13 936	-7 180
B. 2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	360	1 885	5 250	230	305
B. 3.	Půjčky a úvěry spřízněným osobám					
B. ***	**Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti**	-3 735	-5 887	-5 029	-13 706	-6 875

		2013	2014	2015	2016	2017
Peněžní toky z finančních činností						
C. 1.	Změna stavu dlouhodobých, popř. krátkodobých závazků	-2 318	891	-530	6 421	4 008
C. 2.	**Dopady změn vlastního jmění na peněžní prostředky**	0	0	0	0	0
1.	Zvýšení peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů z titulu zvýšení základního jmění,event.rezervního fondu včetně záloh (+)					
2.	Vyplacení podílu na vlastním jmění společníků (-)					
3.	Peněžní dary a dotace do vlastního jmění a další vklady společníků a akcionářů (+)					
4.	Úhrady ztráty společníky (+)					
5.	Přímé platby na vrub fondů (-)					
6.	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zaplacené srážkové daně a včetně finančního vypořádání se společníky v.o.s.					

		2013	2014	2015	2016	2017
C. ***	**Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti**	-2 318	891	-530	6 421	4 008
F.	**Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků**	29	914	-1 018	-38	9 385
R.	**Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období**	309	1 223	205	167	9 552

Zdroj: Vlastní zpracování na základě interních informací podniku, 2018

Příloha 4: Rozvaha po provedených změnách za roky 2013–2017

Označení	AKTIVA	Řádek	Skutečnost v účetním období - netto				
a	b	c	2 013	2 014	2 015	2 016	2 017
	AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 37 + 74)	001	93 020	99 115	107 454	106 714	136 942
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	002	0	0	0	0	0
B.	**Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 14 + 27)**	003	52 049	53 275	56 772	66 063	66 796
B. I.	**Dlouhodobý nehmotný majetek (ř. 05 + 06 + 09 + 010 + 011)**	004	0	2 674	2 215	1 932	1 409
B. I. 1	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje	005	0	0	0	0	0
2	Ocenitelná práva	006	0	2 674	2 215	1 932	1 409
1.	*Software*	007	0	0	0	175	110
2.	*Ostatní ocenitelná práva*	008	0	2 674	2 215	1 757	1 299
3	Goodwill	009	0	0	0	0	0

Označení	AKTIVA	Řádek	Skutečnost v účetním období - netto				
a	b	c	2 013	2 014	2 015	2 016	2 017
4	Ostatní dlouhodobý nehmotný majetek	010	0	0	0	0	0
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek a nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek	011	0	0	0	0	0
1.	*Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek*	012	0	0	0	0	0
2.	*Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek*	013	0	0	0	0	0
B. II.	**Dlouhodobý hmotný majetek (ř. 15 + 18 + 19 + 20 + 24)**	014	52 049	50 601	54 557	64 131	65 387
B. II. 1	Pozemky a stavby	015	36 303	38 536	36 380	35 321	44 858
1.	*Pozemky*	016	2 226	2 226	2 226	2 226	2 226
2.	*Stavby*	017	34 077	36 310	34 154	33 095	42 632
2	Hmotné movité věci a soubory movitých věcí	018	14 056	12 066	10 090	13 255	20 405

Označení	AKTIVA	Řádek	Skutečnost v účetním období - netto				
a	b	c	2 013	2 014	2 015	2 016	2 017
3	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	019	0	0	0	0	0
4	Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	020	0	0	0	0	0
1.	*Pěstitelské celky trvalých porostů*	021	0	0	0	0	0
2.	*Dospělá zvířata a jejich skupiny*	022	0	0	0	0	0
3.	*Ostatní dlouhodobý hmotný majetek*	023	0	0	0	0	0
5	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	024	1 690	0	8 086	15 556	123
1.	*Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek*	025	107	0	105	0	0
2.	*Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek*	026	1 583	0	7 981	15 556	123
B. III.	**Dlouhodobý finanční majetek (ř. 28 až 34)**	027	0	0	0	0	0

Označení	AKTIVA	Řádek	Skutečnost v účetním období - netto				
a	b	c	2 013	2 014	2 015	2 016	2 017
B. III. 1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	028	0	0	0	0	0
2	Zápůjčka a úvěry - ovládaná nebo ovládající osoby	029	0	0	0	0	0
3	Podíly - podstatný vliv	030	0	0	0	0	0
4	Zápůjčka a úvěry - podstatný vliv	031	0	0	0	0	0
5	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly	032	0	0	0	0	0
6	Zápůjčky a úvěry - ostatní	033	0	0	0	0	0
7	Ostatní dlouhodobý finanční majetek	034	0	0	0	0	0
1.	*Jiný dlouhodobý finanční majetek*	035	0	0	0	0	0
2.	*Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek*	036	0	0	0	0	0

Označení	AKTIVA	Řádek	Skutečnost v účetním období - netto				
a	b	c	2 013	2 014	2 015	2 016	2 017
C.	**Oběžná aktiva (ř. 38 + 46 + 68 + 71)**	037	39 852	45 142	50 416	40 353	69 702
C. I.	**Zásoby (ř. 39 + 40 + 41 + 44 + 45)**	038	18 950	13 565	16 387	21 395	27 873
C. I. 1	Materiál	039	5 893	5 026	5 424	7 859	9 540
2	Nedokončená výroba a polotovary	040	365	104	300	111	102
3	Výrobky a zboží	041	12 693	8 435	10 625	13 425	18 106
1.	*Výrobky*	042	11 730	8 169	10 153	13 256	18 037
2.	*Zboží*	043	963	266	472	169	69
4	Mladá a ostatní zvířata a jejich skupiny	044	0	0	0	0	0
5	Poskytnuté zálohy na zásoby	045	0	0	38	0	125

Označení	AKTIVA	Řádek	Skutečnost v účetním období - netto				
a	b	c	2 013	2 014	2 015	2 016	2 017
C. II.	**Pohledávky (ř. 47 + 57)**	046	20 593	30 354	33 824	18 790	32 277
C. II. 1	Dlouhodobé pohledávky	047	2 241	1 567	2 526	3 056	2 081
1.	*Pohledávky z obchodních vztahů*	048	2 241	987	1 466	2 599	2 081
2.	*Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba*	049	0	0	0	0	0
3.	*Pohledávky - podstatný vliv*	050	0	0	0	0	0
4.	*Odložená daňová pohledávka*	051	0	580	1 060	457	0
5.	*Pohledávky - ostatní*	052	0	0	0	0	0
1.	*Pohledávky za společníky*	053	0	0	0	0	0
2.	*Dlouhodobé poskytnuté zálohy*	054	0	0	0	0	0

Označení	AKTIVA	Řádek	Skutečnost v účetním období - netto				
a	b	c	2 013	2 014	2 015	2 016	2 017
3.	*Dohadné účty aktivní*	055	0	0	0	0	0
4.	*Jiné pohledávky*	056	0	0	0	0	0
2	Krátkodobé pohledávky	057	18 352	28 788	31 298	15 734	30 196
1.	*Pohledávky z obchodních vztahů*	058	17 414	14 218	18 908	7 091	18 698
2.	*Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba*	059	0	0	985	4 462	5 908
3.	*Pohledávky - podstatný vliv*	060	0	0	0	0	0
4.	*Pohledávky - ostatní*	061	938	14 569	11 405	4 182	5 589
1.	*Pohledávky za společníky*	062	0	0	0	0	0
2.	*Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění*	063	0	0	0	0	0

Označení	AKTIVA	Řádek	Skutečnost v účetním období - netto				
a	b	c	2 013	2 014	2 015	2 016	2 017
3.	*Stát - daňové pohledávky*	064	599	2 009	244	924	1 870
4.	*Krátkodobé poskytnuté zálohy*	065	254	1 517	111	92	592
5.	*Dohadné účty aktivní*	066	82	69	76	3 165	3 127
6.	*Jiné pohledávky*	067	3	10 974	10 975	0	0
C. III.	**Krátkodobý finanční majetek (ř. 69 až 70)**	068	0	0	0	0	0
C. III. 1	Podíly - ovládaná nebo ovládající osoba	069	0	0	0	0	0
2	Ostatní krátkodobý finanční majetek	070	0	0	0	0	0
C. IV.	**Peněžní prostředky (ř. 72 až 73)**	071	309	1 223	206	167	9 552
C. IV. 1	Peněžní prostředky v pokladně	072	104	77	59	61	76

Označení	AKTIVA	Řádek	Skutečnost v účetním období - netto				
a	b	c	2 013	2 014	2 015	2 016	2 017
2	Peněžní prostředky na účtech	073	205	1 146	147	106	9 476
D. I.	**Časové rozlišení (ř. 75 až 77)**	074	1 119	697	265	299	445
D. I. 1	Náklady příštích období	075	1 119	697	265	299	445
2	Komplexní náklady příštích období	076	0	0	0	0	0
3	Příjmy příštích období	077	0	0	0	0	0

Označení	PASIVA	Řádek	Skutečnost v účetním období				
a	b	c	2 013	2 014	2 015	2 016	2 017
	PASIVA CELKEM (ř. 79 + 101 + 141)	078	93 020	99 115	107 454	106 714	136 942
A.	**Vlastní kapitál (ř. 80 + 84 + 92 + 95 + 99 + 100)**	079	55 524	50 141	52 532	59 235	68 426
A. I.	**Základní kapitál (ř. 81 až 83)**	080	34 500	34 500	34 500	34 500	34 500
1	Základní kapitál	081	34 500	34 500	34 500	34 500	34 500
2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	082	0	0	0	0	0
3	Změny základního kapitálu	083	0	0	0	0	0
A. II.	**Ážio (ř. 85 až 86)**	084	0	0	0	0	0
A. II. 1	Ážio	085	0	0	0	0	0
2	Kapitálové fondy	086	0	0	0	0	0
1	*Ostatní kapitálové fondy*	087	0	0	0	0	0
2	*Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků*	088	0	0	0	0	0
3	*Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách obchodních korporací*	089	0	0	0	0	0

Označení	PASIVA	Řádek	Skutečnost v účetním období				
a	b	c	2 013	2 014	2 015	2 016	2 017
4	*Rozdíly z přeměn obchodních korporací*	090	0	0	0	0	0
5	*Rozdíly z ocenění při přeměnách obchodních korporací*	091	0	0	0	0	0
A. III.	**Fondy ze zisku (ř. 93 + 94)**	092	2 119	2 119	2 119	2 119	2 119
A. III. 1	Ostatní rezervní fondy	093	2 119	2 119	2 119	2 119	2 119
2	Statutární a ostatní fondy	094	0	0	0	0	0
A. IV.	**Výsledek hospodaření minulých let (ř. 96 + 98)**	095	24 935	18 905	13 522	15 913	22 616
A. IV. 1	Nerozdělený zisk minulých let	096	24 935	18 905	13 522	15 913	22 616
2	Neuhrazená ztráta minulých let	097	0	0	0	0	0
3	Jiný výsledek hospodaření minulých let	098	0	0	0	0	0
A. V.	**Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) (ř. 01 - (+ 80 + 84 + 92 + 95 + 100 + 101 + 141))**	099	-6 029	-5 383	2 391	6 703	9 191
A. VI.	**Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku**	100	0	0	0	0	0
B. + C.	**Cizí zdroje (ř. 102 + 107)**	101	37 489	48 968	54 087	45 186	65 155

Označení	PASIVA	Řádek	Skutečnost v účetním období				
a	b	c	2 013	2 014	2 015	2 016	2 017
B. I.	**Rezervy (ř. 103 až 106)**	102	5 225	5 828	6 026	9 902	8 565
B. I. 1	Rezerva na důchody a podobné závazky	103	0	0	0	0	0
2	Rezerva na daň z příjmů	104	0	0	0	0	0
3	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	105	0	0	0	0	0
4	Ostatní rezervy	106	5 225	5 828	6 026	9 902	8 565
C.	**Závazky (ř. 108 + 123)**	107	32 264	43 140	48 061	35 284	56 590
C. I.	**Dlouhodobé závazky (ř. 109 + 112 + 113 + 114 +115 + 116 + 117 + 118 + 119)**	108	1 612	2 201	1 671	8 092	12 910
C. I. 1	Vydané dluhopisy	109	0	0	0	0	0
1	*Vyměnitelné dluhopisy*	110	0	0	0	0	0
2	*Ostatní dluhopisy*	111	0	0	0	0	0
2	Závazky k úvěrovým institucím	112	0	1 251	360	6 891	10 627
3	Dlouhodobé přijaté zálohy	113	0	0	0	0	0

Označení	PASIVA	Řádek	Skutečnost v účetním období				
a	b	c	2 013	2 014	2 015	2 016	2 017
4	Závazky z obchodních vztahů	114	518	345	264	0	0
5	Dlouhodobé směnky k úhradě	115	0	0	0	0	0
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	116	0	0	0	0	0
7	Závazky - podstatný vliv	117	0	0	0	0	0
8	Odložený daňový závazek	118	302	0	0	0	810
9	Závazky - ostatní	119	792	605	1 047	1 201	1 473
1	*Závazky ke společníkům*	120	0	0	0	0	0
2	*Dohadné účty pasivní*	121	0	0	0	0	0
3	*Jiné závazky*	122	792	605	1 047	1 201	1 473
C. II.	**Krátkodobé závazky (ř. 124 + 127 + 128 + 129 + 130 + 131 + 132 + 133)**	123	30 652	40 939	46 390	27 192	43 680
C. II. 1	Vydané dluhopisy	124	0	0	0	0	0
1	*Vyměnitelné dluhopisy*	125	0	0	0	0	0

Označení	PASIVA	Řádek	Skutečnost v účetním období				
a	b	c	2 013	2 014	2 015	2 016	2 017
2	*Ostatní dluhopisy*	126	0	0	0	0	0
2	Závazky k úvěrovým institucím	127	10 928	2 060	10 174	2 032	12 835
3	Krátkodobé přijaté zálohy	128	665	375	735	481	16
4	Závazky z obchodních vztahů	129	13 272	18 902	7 914	11 841	16 312
5	Krátkodobé směnky k úhradě	130	0	0	0	0	0
6	Závazky - ovládaná nebo ovládající osoba	131	2 416	561	8 134	7 737	6 395
7	Závazky - podstatný vliv	132	0	0	0	0	0
8	Závazky ostatní	133	3 371	19 041	19 432	5 101	8 122
1	*Závazky ke společníkům*	134	0	0	0	0	0
2	*Krátkodobé finanční výpomoci*	135	0	0	0	0	0
3	*Závazky k zaměstnancům*	136	1 056	1 183	1 299	1 658	1 594
4	*Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění*	137	585	693	691	938	899

Označení	PASIVA	Řádek	Skutečnost v účetním období				
a	b	c	2 013	2 014	2 015	2 016	2 017
5	*Stát - daňové závazky a dotace*	138	555	179	185	907	1 383
6	*Dohadné účty pasivní*	139	406	511	1 048	1 054	1 946
7	*Jiné závazky*	140	770	16 475	16 209	543	2 300
D. I.	**Časové rozlišení (ř. 142 + 143)**	141	7	5	835	2 293	3 361
D. I. 1	Výdaje příštích období	142	7	5	4	2	1
2	Výnosy příštích období	143	0	0	831	2 291	3 360

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv, 2018

Příloha 5: Výkaz zisku a ztráty po provedených změnách za roky 2013–2017

Označení	TEXT	Řádek	Skutečnost v účetním období				
a	b	c	2 013	2 014	2 015	2 016	2 017
I.	**Tržby z prodeje výrobků a služeb**	01	85 744	106 450	104 047	162 391	190 246
II.	**Tržby za prodej zboží**	02	9 996	4 318	5 040	7 798	1 508
A.	**Výkonová spotřeba (ř. 04 + 05 + 06)**	03	66 832	72 614	78 907	116 359	129 754
A. 1	Náklady vynaložené na prodané zboží	04	8 853	3 884	4 243	6 863	1 366
A. 2	Spotřeba materiálu a energie	05	36 080	41 516	46 320	68 953	75 280
A. 3	Služby	06	21 899	27 214	28 344	40 544	53 108
B.	**Změna stavu zásob vlastní činnosti**	07	-1 213	2 927	-1 546	-3 875	-4 902
C.	**Aktivace**	08	-45	0	-61	-144	0
D.	**Osobní náklady (ř. 10 + 11)**	09	27 167	25 684	28 068	39 246	48 587

Označení	TEXT	Řádek	Skutečnost v účetním období				
a	b	c	2 013	2 014	2 015	2 016	2 017
D. 1.	Mzdové náklady	10	20 783	19 311	21 012	29 646	37 791
D. 2.	Náklady na sociální zabezpečení, zdravotní pojištění a ostatní náklady	11	6 384	6 372	7 055	9 600	10 796
D. 1.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	12	6 024	6 010	6 670	9 127	10 143
D. 2.	Ostatní náklady	13	360	362	385	474	653
E.	**Úpravy hodnot v provozní oblasti (ř. 15 + 18 + 19)**	14	8 568	1 079	4 821	7 419	6 465
E. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	15	4 560	5 201	4 943	4 535	6 447
E. 1.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - trvalé	16	4 560	5 201	4 943	4 535	5 264
E. 2.	Úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku - dočasné	17	0	0	0	0	1 183
E. 2.	Úpravy hodnot zásob	18	1 202	563	-849	303	-36
E. 3.	Úpravy hodnot pohledávek	19	2 806	-4 685	727	2 581	54

Označení a	TEXT b	Řádek c	Skutečnost v účetním období				
			2 013	2 014	2 015	2 016	2 017
III.	**Ostatní provozní výnosy (ř. 21 + 22 + 23)**	20	1 759	16 660	9 816	6 110	4 324
III. 1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	21	360	1 885	5 250	230	305
III. 2.	Tržby z prodeje materiálu	22	946	1 452	1 616	2 040	2 423
III. 3.	Jiné provozní výnosy	23	453	13 322	2 951	3 839	1 597
F.	**Ostatní provozní náklady (ř. 25 až 29)**	24	1 961	30 569	5 985	8 571	3 046
F. 1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	25	0	1 345	1 839	111	0
F. 2.	Zůstatková cena prodaného materiálu	26	540	1 219	1 488	1 901	2 306
F. 3.	Daně a poplatky	27	185	195	188	160	180
F. 4.	Rezervy v provozní oblasti a komplexní náklady příštích období	28	-243	603	198	3 876	-1 337
F. 5.	Jiné provozní náklady	29	1 478	27 207	2 272	2 524	1 897

Označení a	TEXT b	Řádek c	Skutečnost v účetním období				
			2 013	2 014	2 015	2 016	2 017
*	**Provozní výsledek hospodaření (ř. 01 + 02 - 03 - 07 - 08 - 09 - 14 + 20 - 24)**	30	-5 771	-5 444	2 730	8 721	13 128
IV.	**Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly (ř. 32 +33)**	31	0	0	0	0	0
IV. 1.	Výnosy z podílů - ovládaná nebo ovládající osoba	32	0	0	0	0	0
IV. 2.	Ostatní výnosy z podílů	33	0	0	0	0	0
G.	**Náklady vynaložené na prodané podíly**	34	0	0	0	0	0
V.	**Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku (ř. 36 +37)**	35	0	0	0	0	0
V. 1.	Výnosy z osttního dlouhodobého finančního majetku	36	0	0	0	0	0
V. 2.	Ostatní výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	37	0	0	0	0	0
H.	**Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem**	38	0	0	0	0	0

Označení a	TEXT b	Řádek c	Skutečnost v účetním období				
			2 013	2 014	2 015	2 016	2 017
VI.	**Výnosové úroky a podobné výnosy (ř. 41 + 42)**	39	0	0	0	0	0
VI. 1.	Výnosové úroky a podobné výnosy - ovládaná nebo ovládající osoba	40	0	0	0	0	0
VI. 2.	Ostatní výnosové úroky a podobné výnosy	41	0	0	0	0	0
I.	**Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti**	42	0	0	0	0	0
J.	**Nákladové úroky a podobné náklady (ř. 45 +46)**	43	422	337	379	411	665
J. 1.	Nákladové úroky a podobné náklady - ovládaná nebo ovládající osoba	44	71	41	0	0	0
J. 2.	Ostatní nákladové úroky a podobné náklady	45	351	296	379	411	665
VII.	**Ostatní finanční výnosy**	46	98	24	143	32	229
K.	**Ostatní finanční náklady**	47	875	507	583	363	735
*	**Finanční výsledek hospodaření (ř. 31 - 34 + 35 - 38 + 39 - 42 - 43 + 46**	48	-1 200	-820	-819	-741	-1 171

Označení a	TEXT b	Řádek c	Skutečnost v účetním období				
			2 013	2 014	2 015	2 016	2 017
**	**Výsledek hospodaření před zdaněním (ř. 30 + 48)**	49	-6 971	-6 265	1 911	7 981	11 957
L.	**Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 51 + 52)**	50	-942	-881	-480	1 278	2 766
L. 1	Daň z příjmů splatná	51	0	0	0	675	1 499
L. 2	Daň z příjmů odložená	52	-942	-881	-480	603	1 267
**	**Výsledek hospodaření po zdanění (ř. 49 - 50)**	53	-6 029	-5 383	2 391	6 703	9 191
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům	54	0	0	0	0	0
***	**Výsledek hospodaření za účetní období (ř. 53 - 54)**	55	-6 029	-5 383	2 391	6 703	9 191
*	**Čistý obrat za účetní období = I. + II. + III. + IV. + V. + VI. + VII.**	56	97 597	127 452	119 046	176 331	196 307

Zdroj: Vlastní zpracování na základě výročních zpráv, 2018

Příloha 6: Výkaz o cash flow po provedených změnách za roky 2013-2017

		2013	2014	2015	2016	2017
P.	**Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku účetního období**	280	309	1 223	206	167
Peněžní toky z hlavní výdělečné činnosti (provozní činnost)						
Z.	**Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním**	-6 971	-6 265	1 911	7 981	11 957
A. 1.	**Úpravy o nepeněžní operace**	9 344	6 442	3 307	13 392	6 469
1.	Odpisy stálých aktiv (+), odpisy pohledávek (+) a opravná položka k nabytému majetku (+/-)	5 109	9 745	5 000	4 916	5 323
2.	Změna stavu opravných položek, rezerv a zůstatku přechodných účtů aktiv a pasiv (+/-)	4 173	-3 099	1 338	8 185	786
3.	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv (-/+) včetně oceňovacích rozdílů z kapitálových účastí (zůčt.do výnosů (-), nákladů (+))	-360	-540	-3 410	-119	-305

		2013	2014	2015	2016	2017
4.	Výnosy z dividend a podílů na zisku s výjimkou investičních společností (-)					
5.	Vyúčtované nákladové úroky (+) s výjimkou kapitalizovaných úroků a vyúčtované výnosové úroky (-)	422	337	379	411	665
A. *	**Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami**	2 373	178	5 218	21 372	18 426
A. 2.	**Změna potřeby pracovního kapitálu**	4 131	6 069	-297	-13 715	-4 497
1.	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti (+/-)	-2 462	-9 042	-3 774	11 469	-14 056
2.	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti (+/-)	8 440	10 287	5 450	-19 872	16 001
3	Změna stavu zásob (+/-)	-1 847	4 823	-1 973	-5 311	-6 442
A. **	**Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami**	6 504	6 247	4 921	7 657	13 930
A. 3.	Výdaje z plateb úroků s výjimkou kapitalizovaných úroků (-)	-422	-337	-379	-411	-665

		2013	2014	2015	2016	2017
A. 4.	Přijaté úroky s výjimkou investičních společností (+)	0	0	0	0	0
A. 5.	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a za doměrky za minulá období (-)	0	0	0	0	-1 012
A. 6.	Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými účetními případy, které tvoří mimořádný hospodářský výsledek včetně uhrazené daně z mimořádné činnosti (+/-)					
A. 7.	Přijaté dividendy a podíly na zisku					
A. ***	**Čistý peněžní tok z provozní činnosti**	6 082	5 910	4 542	7 247	12 252
Peněžní toky z investiční činnosti						
B. 1.	Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv	-4 095	-7 772	-10 279	-13 936	-7 180
B. 2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	360	1 885	5 250	230	305
B. 3.	Půjčky a úvěry spřízněným osobám					

		2013	2014	2015	2016	2017
B. ***	**Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti**	-3 735	-5 887	-5 029	-13 706	-6 875
Peněžní toky z finančních činností						
C. 1.	Změna stavu dlouhodobých, popř. krátkodobých závazků	-2 318	891	-530	6 421	4 008
C. 2.	**Dopady změn vlastního jmění na peněžní prostředky**	0	0	0	0	0
1.	Zvýšení peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů z titulu zvýšení základního jmění,event.rezervního fondu včetně záloh (+)					
2.	Vyplacení podílu na vlastním jmění společníků (-)					
3.	Peněžní dary a dotace do vlastního jmění a další vklady společníků a akcionářů (+)					
4.	Úhrady ztráty společníky (+)					
5.	Přímé platby na vrub fondů (-)					

		2013	2014	2015	2016	2017
6.	Vyplacené dividendy nebo podíly na zisku včetně zaplacené srážkové daně a včetně finančního vypořádání se společníky v.o.s.					
C. ***	**Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti**	-2 318	891	-530	6 421	4 008
F.	**Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostředků**	29	914	-1 018	-38	9 385
R.	**Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci účetního období**	309	1 223	205	167	9 552

Zdroj: Vlastní zpracování na základě interních informací podniku, 2018