ČESKÉ VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V PRAZE

FAKULTA STAVEBNÍ

Katedra ekonomiky a řízení ve stavebnictví

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI Hilti ČR Spol. s r.o.

2015 Marek Přibyl

ČESKÉ VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V PRAZE
Fakulta stavební
Thákurova 7, 166 29 Praha 6

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

studijní program: Stavební inženýrství

studijní obor: Management a ekonomika ve stavebnictví

akademický rok: 2014/2015

Jméno a příjmení studenta: Marek Přibyl

Zadávající katedra: Ekonomiky a řízení ve stavebnictví

Vedoucí bakalářské práce: Doc. Ing. Jana Frková, Ph.D.

Název bakalářské práce: FINANČNÍ ANALÝZA SPOLEČNOSTI HILTI ČR spol. s r.o.

Název bakalářské práce v anglickém jazyce: The Financial Analysis of the Hilti company

Rámcový obsah bakalářské práce:

Teoretická část: Formulace účelu a obsahu finanční analýzy

Praktická část: Case study - Finanční analýza společnosti Hilti podle vybraných ukazatelů

Datum zadání bakalářské práce: 23.2.2015 Termín odevzdání: **15.5.2015**
(vyplňte poslední den výuky příslušného semestru)

Pokud student neodevzdal bakalářskou práci v určeném termínu, tuto skutečnost předem písemně zdůvodnil a omluva byla děkanem uznána, stanoví děkan studentovi náhradní termín odevzdání bakalářské práce. Pokud se však student řádně neomluvil nebo omluva nebyla děkanem uznána, může si student zapsat bakalářskou práci podruhé. Studentovi, který při opakovaném zápisu bakalářskou práci neodevzdal v určeném termínu a tuto skutečnost řádně neomluvil nebo omluva nebyla děkanem uznána, se ukončuje studium podle § 56 zákona o VŠ č. 111/1998. (SZŘ ČVUT čl. 21, odst. 4)

Student bere na vědomí, že je povinen vypracovat bakalářskou práci samostatně, bez cizí pomoci, s výjimkou poskytnutých konzultací. Seznam použité literatury, jiných pramenů a jmen konzultantů je třeba uvést v bakalářské práci.

vedoucí bakalářské práce

vedoucí katedry

Zadání bakalářské práce převzal dne:

student

Formulář nutno vyhotovit ve 3 výtiscích – 1x katedra, 1x student, 1x studijní odd. (zašle katedra)

Nejpozději do konce 2. týdne výuky v semestru odešle katedra 1 kopii zadání BP na studijní oddělení a provede zápis údajů týkajících se BP do databáze KOS.
BP zadává katedra nejpozději 1. týden semestru, v němž má student BP zapsanou.
(Směrnice děkana pro realizaci studijních programů a SZZ na FSv ČVUT čl. 5, odst. 7)

Prohlášení

Prohlašuji, že jsem tuto bakalářskou práci vypracoval samostatně, pouze za odborného vedení vedoucího bakalářské práce Doc. Ing. Jany Frkové, Ph.D.

Dále prohlašuji, že veškeré podklady, ze kterých jsem čerpal, jsou uvedeny v seznamu použité literatury.

V Praze dne 15. 5. 2015

Marek Přibyl

Poděkování

Poděkování patří mé vedoucí bakalářské práce Doc. Ing. Janě Frkové, Ph.D. za její ochotu a odborné vedení při tvorbě bakalářské práce.

Finanční analýza společnosti Hilti ČR Spol. s r.o.

The financial analysis of the Hilti ČR Spol. s r.o.

Anotace

Tématem bakalářské práce je finanční analýza vybraného podniku. Vybraným podnikem je Hilti ČR Spol. s r.o. Práce je dělena na dvě části, teoretickou a praktickou. V teoretické části je definováno, co je finanční analýza, jaká jsou její vstupní data a jaké je její využití pro praxi. Praktická část se zabývá aplikací dvou metod na vybraném podniku. První metodou je analýza stavových ukazatelů, která je dělena na horizontální analýzu a vertikální analýzu. Druhou metodou je přímá analýza intenzivních ukazatelů likvidity, rentability, zadluženosti a aktivity. Výsledkem je zhodnocení finanční situace podniku za období 2007-2013.

Annotation

Topic of this bachelor thesis is financial analysis of the chosen company. The chosen company is Hilti ČR Spol. s r.o. The thesis consists of two parts, theoretical and practical. Theoretical part explains, what is financial analysis what are the data used in this analysis and their use for the practical use. Practical part explains use of two methods on the company. The first method is analysis of status indicators which is divided into horizontal and vertical analysis. Second method is direct analysis of intensive indicators such as liquidity ratios, profitability ratios, debt ratios and activity ratios. The result is evaluation of the financial situation of the company in the period of 2007-2013.

Klíčová slova

finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, cash flow, horizontální analýza, vertikální analýza, likvidita, rentabilita, zadluženost, aktivita

Key words

financial analysis, balance sheet, profit a loss statement, cash flow, horizontal analysis, vertical analysis, liquidity, profitability, indebtedness, activity

Obsah

1 Úvod 10

2 Finanční analýza 12

2.1 Zdroje informací pro zpracování finanční analýzy 16

2.1.1 Rozvaha 17

2.1.2 Výkaz zisku a ztráty 19

2.1.3 Přehled o peněžních tocích Cash flow 21

2.1.4 Výroční zpráva 22

2.2 Analýza stavových ukazatelů 23

2.2.1 Horizontální analýza 23

2.2.2 Vertikální analýza 24

2.3 Přímá analýza intenzivních ukazatelů 24

2.3.1 Ukazatel likvidity 25

2.3.2 Ukazatel rentability 27

2.3.3 Ukazatel zadluženosti 28

2.3.4 Ukazatel aktivity 30

3 Aplikace vybraných metod pro Hilti ČR Spol. s r.o. 31

3.1 Popis vybrané společnosti 31

3.2 Účetní výkazy Hilti ČR Spol. s r.o. 32

3.2.1 Rozvaha 32

3.2.2 Výkaz zisku a ztráty 34

3.3 Analýza stavových ukazatelů 35

3.3.1 Horizontální analýza 35

3.3.2 Vertikální analýza 40

3.4 Přímá analýza intenzivních ukazatelů 44

3.4.1 Ukazatel likvidity 45

3.4.2 Ukazatel rentability 47

3.4.3 Ukazatel zadluženosti 49

3.4.4 Ukazatel aktivity 51

4 Závěr 53

Seznam schémat 55

Seznam tabulek 55

Seznam grafů 55

Seznam použitých zdrojů 57

Popis dílčích úloh bakalářské práce 58

1 Úvod

V bakalářské práci se budu zabývat finanční analýzou společnosti Hilti ČR Spol. s r.o. Důvodem pro výběr tématu finanční analýza byl vlastní zájem o rozvinutí znalostí, které bych mohl v budoucnu zužitkovat. Společnost Hilti jsem si vybral, jelikož v ní pracuji na pozici Backoffice. Dalším důvodem je vztah společnosti k zaměstnancům, který nejen z mého pohledu splňuje jedny z nejvyšších požadavků na vnitropodnikovou kulturu. Např. v roce 2013 se společnost umístila v žebříčku institutu Great Place to Work na devátém místě hodnocení pracovního prostředí. Testováním prošlo sto nejlepších evropských společností.

Cílem práce je zhodnocení působení podniku na českém trhu v průběhu let 2007 až 2013, které byly více či méně poznamenány hospodářskou krizí. Mohl jsem tak do praktické části zahrnout období před krizí, během nejhorších časů krize a následné konjunktury.

Práce je členěna na dvě části. První část se zabývá teorií finanční analýzy, proč je důležitá, kdo ji zpracovává a jaké jsou metody jejího vyhodnocení. V druhé, praktické, části aplikuji vybrané metody na daný podnik.

Jelikož nemám přístup k interním informacím společnosti, využil jsem veřejně dostupné informace. Těmi jsou rozvaha, výkaz zisku a ztráty a přehled o peněžních tocích (cash flow), které ve výsledku tvoří výroční zprávu. Tu je podnik povinen zveřejňovat každý rok na portálu *www.justice.cz.* Můj pohled tedy bude čistě externí. Existuje několik různých metod popsaných v odborných publikacích. Já jsem si vybral dvě, které jsou nejpoužívanější a zároveň nejznámější. První z nich je analýza stavových ukazatelů, která se dále dělí na horizontální a vertikální analýzu. Druhou metodou je přímá analýza intenzivních ukazatelů, která zahrnuje nejzákladnější ukazatele podnikové ekonomiky. Jsou jimi likvidita, rentabilita, zadluženost a aktivita. Výše zmíněné metody jsem definoval v teoretické části a následně je použil pro zpracování finanční analýzy Hilti.

V praktické části jsem využil jako zdroje dat všechny účetní výkazy společnosti, kromě výkazu cash flow. Na těchto datech jsem aplikoval vzorce definované v teoretické části. Důvodem, proč jsem vynechal výkaz o peněžních tocích, je, že k podrobnému zpracování tohoto výkazu je zapotřebí znát interní informace. Na základě výsledků z aplikovaných vzorců zpracuji tabulky a grafy. Z těchto hodnot budu moci na závěr zpracovat konečnou finanční analýzu.

Pro zpracování celé práce jsem použil několik zdrojů, jak elektronických, tak i v knižní podobě. V teoretické části jsem nejvíce čerpal z knihy Finanční management 1 od autorek Růčkové a Roubíčkové (2012). Z mého pohledu byla stylizace této knihy nejpřehlednější a obsahově nejpochopitelnější vzhledem k tématu bakalářské práce. Knihu, Podklady skryté v účetnictví, 3. aktualizované vydání, od autorů Kovanicové a Kovanice (1997), jsem použil pro doplnění informací o intenzivních ukazatelích. Základní pohled na problematiku finanční analýzy mi také poskytl web: *https://managementmania.com/cs/financni-analýza*. Naopak v praktické části jsem využil knihu Podniková ekonomika, 5. přepracované a doplněné vydaní, od autorů Synek a Kislingerová (2010), odkud jsem čerpal hlavně vzorce pro výpočet hodnot. Poslední knihu, kterou jsem použil, byla Finanční analýza: krok za krokem, 2. vydání od autorů Kislingerová a Hnilica (2008). Tato kniha obsahuje praktické ukázky analýzy na různých společnostech, a proto jsem s touto knihou pracoval právě v praktické části.

2 Finanční analýza

Finanční analýza se zabývá rozborem získaných dat, které jsou obsaženy hlavně v účetních výkazech. Podrobně zkoumá jejich položky a agregovaná data. Obecně slouží pro finanční plánování, hodnocení a řízení celého podniku z pohledu financí. Jejím účelem je připravit podklady pro rozhodování o budoucnosti podniku. Hlavní úlohou je nepřetržité hodnocení ekonomické situace, která je způsobena ekonomickými i neekonomickými faktory.

„Finanční analýzy vyhodnocují tři časové úrovně – firemní minulost, současnost a předpovídají budoucí finanční podmínky. V jiném úhlu pohledu je možné vnímat finanční analýzu jako identifikaci slabin v podnikovém finančním zdraví, které by mohly v budoucnu vést k problémům a silných stránek souvisejících s možným budoucím zhodnocením majetku firmy.“ [1]

Zpočátku se finanční analýzy vyznačovaly tím, že znázorňovaly absolutní změny v účetních výsledcích. Byla to jediná možnost, jak plánovat vývoj společnosti a docílit určitých změn, neboť bez použití výpočetní techniky bylo analyzování a tvorba účetních výkazů nemožnou záležitostí.

Spojené státy americké jsou kolébkou zpracování finančních analýz na základě rozvah a výkazů zisků a ztráty jednotlivých společností. Ukázalo se, že rozvaha, výkaz zisku a ztráty a cash flow jsou zdrojem kvalitních informací pro řadu cílových uživatelů. A to nejen pro podnik samotný, ale také např. pro poskytovatele úvěrů společnostem.

Užitečnost jak vně, tak uvnitř podniku, dala možnost ke vzniku více úrovní pro zpracování analýz, viz schéma č. 1.

Schéma č. 1: *Členění finanční analýzy podle objektu zkoumání*

Členění finanční analýzy podle objektu zkoumání			
Mezinárodní	Národního hospodářství	Oborová	Podniková

Zdroj: RŮČKOVÁ Petra a ROUBÍČKOVÁ Michaela. Finanční management. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2012, 290 s. Finance (Grada Publishing). ISBN 9788024740478. Str. 78

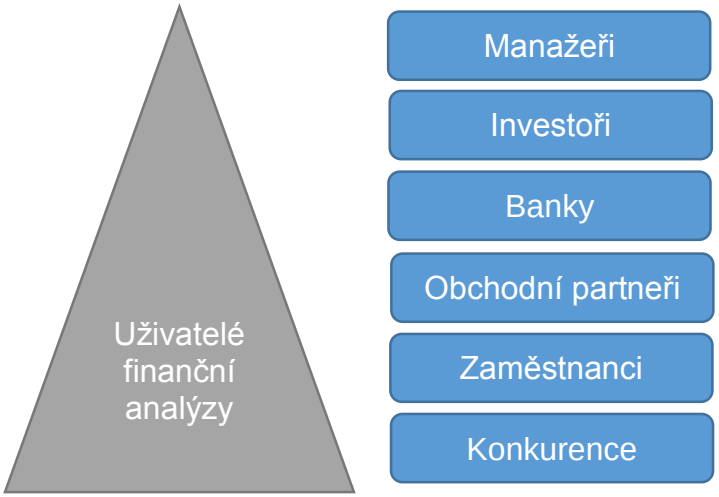
[1] RŮČKOVÁ Petra a ROUBÍČKOVÁ Michaela. *Finanční management*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2012, 290 s. Finance (Grada Publishing). ISBN 9788024740478. Str. 77

- Mezinárodní analýza se zabývá rozborem nadnárodního charakteru, což je důležité zejména pro podniky, které pracují v mezinárodních vztazích. Takovéto analýzy zpracovávají jen specializované instituce.
- Analýza nadnárodního hospodářství slouží zejména pro srovnání hospodaření firmy s hospodařením státu. Je zdrojem externích informací, které působí na prostředí firmy.
- Oborová analýza slouží k detailnějšímu pohledu na hospodaření podniků v určitém oboru. Používají ji podniky, které si jsou podobné z hlediska jejich provozované činnosti či používání podobných technologických postupů, služeb apod. V ČR je členění odvětví dáno klasifikací NACE-CZ, která se využívá od 1. ledna 2008. NACE je standardní klasifikací ekonomických činností Evropské unie. „NACE tedy dělí ekonomické činnosti (oblast ekonomických činností) tak, že každé statistické jednotce, která vykonává nějakou ekonomickou činnost, lze přiřadit kód NACE. CZ-NACE je národní verze NACE.“ [2] Členění oborové je důležité zejména proto, že každé odvětví vykazuje jinou citlivost na konjunkturální vývoj, což je faktor, který ovlivní interpretaci ekonomických výsledků jednotlivých podniků. Rozlišujeme odvětví cyklická (v době ekonomického růstu, vykazují zisk), neutrální (nemají vztah k ekonomickému vývoji) a anticyklická (v době ekonomické krize vykazující zisk).
- Podniková analýza resp. analýza společností se provádí s ohledem na otázky, které si podnik klade. Má práce se bude zabývat otázkou, jak si podnik vedl v průběhu let 2007-2013. Je však nutno přihlédnout i na externí vlivy a to odvětví, v jakém podnik působí, či k národnímu hospodářství.

Cílových uživatelů pro finanční analýzu může být několik. Nejčastěji ho používají banky při prověřování žadatelů o úvěr, avšak nejhodnotnější finanční analýza podniku stále zůstává pro manažery, viz schéma č. 2.

[2] Sbírka právních předpisů. Espia s.r.o. [online]. [cit. 2015-03-14]. Dostupné z: http://www.esipa.cz/sbirka/sbsrv.dll/sezn?DR=NR&SORT=CP&ROK=0&NR=CZNACE_S1

Schéma č. 2: *Nejběžnější uživatele zobrazuje schéma*



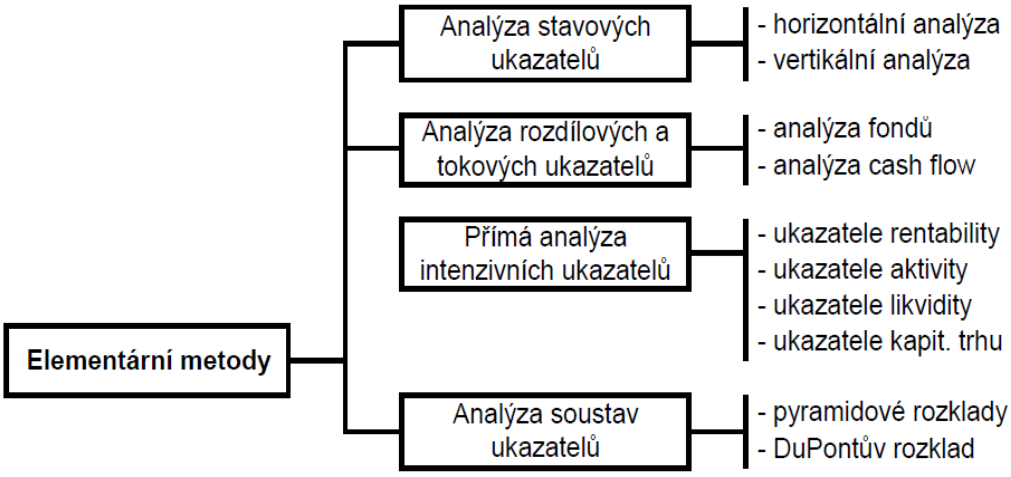
Zdroj: RŮČKOVÁ Petra a ROUBÍČKOVÁ Michaela. Finanční management. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2012, 290 s. Finance (Grada Publishing). ISBN 9788024740478. Str. 79

- Manažeři využívají informace z finančního účetnictví společnosti. Tyto informace slouží pro řízení podniku a jeho důsledky. Je nutné znát dokonale finanční situaci podniku pro dlouhodobé plánování. Finanční analýza podniku odhaluje silné a slabé stránky hospodaření a umožňuje manažerům přijmout opatření pro následující období.
- Investory rozumíme např. akcionáře a společníky, kteří do podniku vložili svůj kapitál za účelem jeho zhodnocení. Z toho vyplývá, že mají prioritní zájem o finančně-účetní informace podniku.
- Obchodní partneři a banky se zaměřují především na schopnost podniku hradit své závazky. Sledují proto ve finanční analýze výhradně likviditu podniku.
- Zaměstnanci mají zájem na prosperitě a finanční stabilitě podniku, aby dostáli svých mezd či platů. Na druhé straně mají zájem také o dlouhodobou stabilitu podniku kvůli zajištění jejich pracovní pozice i v dalších obdobích. Zaměstnanci bývají motivováni výsledky podniku.
- Konkurenti monitorují hlavně cenovou politiku rivalů, případně pak jejich vývoj, výzkum či propagaci. Dnes je jedním z nejdůležitějších faktorů cena, přestože cena vždy nezaručuje kvalitu.

Finanční analýza využívá různá kritéria a odlišná členění, přičemž jejich počet neustále roste. Základní metody finanční analýzy jsou v odborné literatuře obvykle rozdělovány na:

- **Fundamentální finanční analýza** – soustřeďuje se na vyhodnocení kvalitativních údajů podniku, kde je odhad založen na empirických a teoretických zkušenostech analytika
- **Technická finanční analýza** – soustřeďuje se na zpracování kvantitativních ekonomických dat, přičemž používá matematické, statistické a další algoritmizované metody. Výsledky jsou následně vyhodnoceny. Tuto analýzu je dále možné rozdělit na:
    - **Metody elementární technické analýzy** – představují základy finančních analýz a používají se v běžné podnikatelské praxi. Dělení této metody, viz schéma č. 3
    - **Metody vyšší finanční analýzy** – tyto metody jsou závislé na hlubších znalostech matematické statistiky a to v aplikaci teoretických i praktických ekonomických znalostí. K použití těchto metod je zapotřebí kvalitního softwarového vybavení a nejsou používány v běžné firemní praxi

Schéma č. 3: *Členění elementárních metod finanční analýzy*



Zdroj: RŮČKOVÁ Petra a ROUBÍČKOVÁ Michaela. Finanční management. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2012, 290 s. Finance (Grada Publishing). ISBN 9788024740478. Str. 100

2.1 Zdroje informací pro zpracování finanční analýzy

Pro zpracování finanční analýzy se využívají zdroje interní a externí. Interní informace se dotýkají pouze dané společnosti, ale ne všechny interní informace jsou veřejně dostupné. Jsou například obsaženy ve vnitropodnikovém účetnictví, podnikových statistikách, podkladech z různých úseků práce, mezd apod. K veřejně dostupným informacím, které se nejčastěji využívají, patří účetní závěrky. Účetní závěrky se přesto někdy berou i jako externí informace, protože jsou určené výhradně pro externí uživatele. Externí informace pocházejí z vnějšího prostředí společnosti. Jsou to např. informace z analýz mezinárodního hospodářství, z oborových analýz, ale také informace z oficiálních statistik. Výsledky analýzy slouží pro tvorbu koncepce rozvoje společnosti umožňující predikci vývojových trendů, sestavení finančního plánu a volbu budoucí strategie podniku.

Účetní závěrky v ČR jsou sestavovány podle českých účetních předpisů (ČÚP). Mezinárodní účetní standardy jsou však (IFRS), a proto ty podniky, které chtějí působit v zahraničí, musí vést dvojí účetnictví.

„Společnosti podnikající v české republice, zvláště pokud jsou součástí nadnárodní skupiny, by uvítaly pro vedení účetnictví a sestavení účetní závěrky možnost volby mezi mezinárodními standardy (IFRS) a ČÚP. V průzkumu společnosti PwC podpořilo 88% dotázaných společností možnost volby účetního systému, kterou jim ve svém připravovaném návrhu hodlá umožnit ministerstvo financí.“ [3]

Nedílnou součástí účetní závěrky musí být přílohy, které musí obsahovat tyto informace:

- Údaje o příslušné účetní jednotce
- Informace o účetních metodách, způsobu oceňování a obecných účetních zásadách
- Doplňující informace k rozvaze a výkazu zisku a ztráty
- Přehled o peněžních tocích (výkaz cash flow)

[3] RŮČKOVÁ Petra a ROUBÍČKOVÁ Michaela. Finanční management. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2012, 290 s. Finance (Grada Publishing). ISBN 9788024740478. Str. 83

2.1.1 Rozvaha

Rozvaha je jedním ze základních výkazů účetní závěrky společnosti. Tento finanční výkaz znázorňuje přehled o majetku podniku (aktiva) a zdrojů jeho krytí (pasiva) v peněžních jednotkách k určitému datu. Hodnoty, které rozvaha obsahuje k určitému okamžiku lze označit jako stavové veličiny. Rozvaha musí vždy splňovat bilanční rovnici.

Bilanční rovnice: Aktiva = Pasiva

Dle účelu můžeme rozvahy rozlišovat do několika druhů:

- Řádnou (na konci období, nebo pravidelný termín)
- Mimořádnou (mimořádné situace – např. vstup podniku do likvidace, prodej)
- Mezitímní (rozvaha sestavená v průběhu daného období)
- Zahajovací (při vzniku podniku)

Rozvaha se nejčastěji sestavuje k poslednímu dni roku, nebo za kratší období než rok tj. (pololetní, čtvrtletní).

Celá rozvaha je složena z tzv. rozvážných účtů. „Ty jsou upraveny z předpisu 500/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona č. 563/1991 Sb. o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky, které jsou podnikateli účtujícími v soustavě podvojného účetnictví.“ [4]

V účetních závěrkách jsou tyto účty v rozvaze předepsány podle ČÚP. Rozvaha, viz schéma č. 4, nám zajistí věrohodný obraz o podniku a to:

- majetkové situaci podniku (kde je vázán, jak je oceněn, opotřebení majetku, obratovost)
- zdrojích společnosti, z nichž nabyla majetek (vlastní a cizí zdroje)
- finanční situaci podniku – zisk, zda je podnik schopen platit závazky

[4] Portál veřejné správy. Ministerstvo vnitra. [online]. [cit. 2015-03-24]. Dostupné z: http://portal.gov.cz/app/zakony/zakonPar.jsp?page=0&idBiblio=54043&nr=500~2F2002&rpp=15#local-content

Schéma č. 4: *Rozvaha*

Aktiva	Pasiva
1) Stálá aktiva	**1) Vlastní zdroje**
a) dlouhodobý nehmotný majetek b) dlouhodobý hmotný majetek c) dlouhodobý finanční majetek	a) fondy b) peníze c) hospodářský výsledek
2) Oběžný majetek	**2) Cizí zdroje**
a) zásoby - materiál - nedokončená výroba - zboží b) pohledávky c) finančí majetek - bankovní účty - peníze d) přechodné účty - náklady příštího období - příjmy příštího období	a) rezervy b) dlouhodobé závazky c) krátkodobé závazky d) bankovní úvěry a půjčky e) přechodné účty pasivní - výnosy příštího období - výdaje příštího obodobí
Aktiva = Pasiva	

Zdroj: Autor

Aktiva jsou v rozvaze řazena vždy podle likvidity a to od nejméně likvidních až po nejlikvidnější. Součástí aktiv jsou položky s názvem oprávky (opravné položky), které upravují hodnotu jednotlivých účtů. Za dlouhodobý majetek se považuje takový majetek, který je ve firmě vedený více než jeden rok. Toto platí také pro pasivní účty, avšak zde se rozhodujeme podle doby splatnosti.

Základním kapitálem se zpravidla rozumí peněžní vyjádření vkladů všech vlastníků tzv. společníků při vzniku společnosti. Je považován za počáteční zdroj financování. Cizí zdroje mohou také sloužit k financování podniku, jako jsou např. bankovní úvěry a půjčky. Cizí zdroje mohou také znamenat naše závazky vůči dodavatelům nebo zaměstnancům. Jsou to jednoduše peníze, které jsme ještě nesplatili daným subjektům a podnik je o ně obohacen.

Vždy je nutné sledovat obě strany rozvahy a to třeba z důvodu, že podnik má hodně majetku (představa dobré společnosti), ale může mít velké množství závazků, které není schopen platit. Tím se pak společnost dostává velice rychle do záporného hospodářského výsledku a vede k likvidaci podniku.

2.1.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty, zjednodušeně výsledovka, je také povinnou součástí účetní závěrky. Upravuje ji předpis 500/2002 Sb. Ukazuje, jakého výsledku dosáhla společnost za sledované a minulé období. Výsledovka obsahuje účty nákladové a výnosové. Existují dvě varianty výsledovky, zkrácená a plná verze. Dle platných předpisů ČÚP je stanoven minimální rozsah položek, které musí každá varianta obsahovat. Výkaz zisku a ztráty obsahuje tzv. tokové veličiny, které se mění v čase a jejich změny nemusejí být rovnoměrné. Jednotlivé účty jsou v tomto výkazu řazeny stupňovitě, což umožňuje snadné vyhodnocení činností, z jakých byl hospodářský výsledek vytvořen. Tento výkaz je tedy významným podkladem pro hodnocení firemní ziskovosti.

Obecně tedy platí že: **Hospodářský výsledek = výnosy – náklady**

Výnosy v podniku představují peněžní částky, které podnik získal z veškeré své činnosti za dané období. Z toho důvodu se rozdělují podle jednotlivých zdrojů, z nichž výnosy vznikají.
Jsou to:

- Provozní výnosy (tržby z prodeje)
- Finanční výnosy (zisk z finančních investic)
- Mimořádné výnosy (prodej odepsaných strojů, pojistné plnění)

Náklady snižují ekonomický prospěch během účetního období a to poklesem hodnoty aktiv nebo zvýšení závazků, což má za následek snížení vlastního kapitálu. Lze je dělit na jednicové, které vnímáme jako náklad přímo vztažený k jednotce výkonu, a režijní náklady, které nelze přepočítávat na jednotku výkonu.

Hospodářský výsledek je členění dle následujícího schématu č. 5.

Schéma č. 5: *Hospodářské výsledky*

Provozní výsledek hospodaření
+
Finanční výsledek hospodaření
=
Výsledek hospodaření za běžnou činnost
+
Mimořádný výsledek hospodaření
=
Výsledek hospodaření za účetní období před zdaněním
-
Daně
=
Výsledek hospodaření za účetní období po zdanění

Zdroj: Autor

Nejdůležitější položkou pro podnik je výsledek z provozní činnosti, jelikož odráží zisk nebo ztrátu z hlavní podnikatelské činnosti. Zahrnuje několik dílčích složek jako je například výsledek z prodeje zboží, obchodní marže, prodej investičního majetku a materiálu či výsledek z ostatní provozní činnosti. Tímto způsobem však můžeme rozebírat i další výsledky jako finanční výsledek hospodaření či výsledek hospodaření mimořádný.

Pro finanční analýzu jsou nejdůležitější tři kategorie zisku. První kategorií je EBIT (Earning Before Interest and Tax), což je zisk před odečtením úroků a daní, který odpovídá provoznímu výsledku hospodaření. V této kategorii zisku není zahrnut žádný další výsledek hospodaření, jako je finanční či mimořádný. To znamená, že zde není zisk např. z pojistného plnění, zisk z úroků poskytnuté půjčky či zisk ze státních dluhopisů apod. EBIT je vhodný pro srovnávání firem, které podnikají ve stejném odvětví, nehledě na jejich daňovou povinnost, ani na jejich další zisk z finančních činností, které nejsou hlavním předmětem podnikání.

Druhou kategorií je EBT, což je zisk před zdaněním. Je to provozní zisk, který je již snížený nebo zvýšený o hospodářský výsledek finanční nebo mimořádný. EBT (Earning Before Tax) se využívá pro srovnání firem, které mají různé daňové zatížení.

Poslední kategorií je EAT (Earning After Tax), znamenající zisk po zdanění nebo také čistý zisk. Tento zisk se využívá buď jako rozdělený - pro dividendy, nebo nerozdělený - ku prospěchu společnosti. Využívá se ve všech ukazatelích, které hodnotí výkonnost daného podniku. Ve výkazu zisku a ztráty ho nalezneme jako zisk

za běžné účetní období. Finanční výsledek bývá u většiny společností záporný. Důvodem je nedostatek volného finančního kapitálu, pro investice tohoto typu.

Hospodářský výsledek se vyhotovuje vždy za dané účetní období. Tím se rozumí zpravidla jeden rok. V případě zániku společnosti však může být i kratší.

2.1.3 Přehled o peněžních tocích Cash flow

Sledování peněžních toků je poměrně mladou disciplínou, která pochází z USA. Výrazně se rozšířila v 70. letech minulého století. V podmínkách České republiky je označován jako přehled o peněžních tocích, který byl zaveden společně se zákonem o účetnictví č. 563/1991 Sb. V ostatních zemích se setkáváme s názvy jako změna ve finanční situaci (Statment of Changes in Financial Situation) a dalších. Vždy se jedná o výkaz, který srovnává tok peněz za dané účetní období tj. podnikové příjmy a výdaje. Tento výkaz poukazuje hlavně na fakt, že peníze a zisk nejsou totéž.

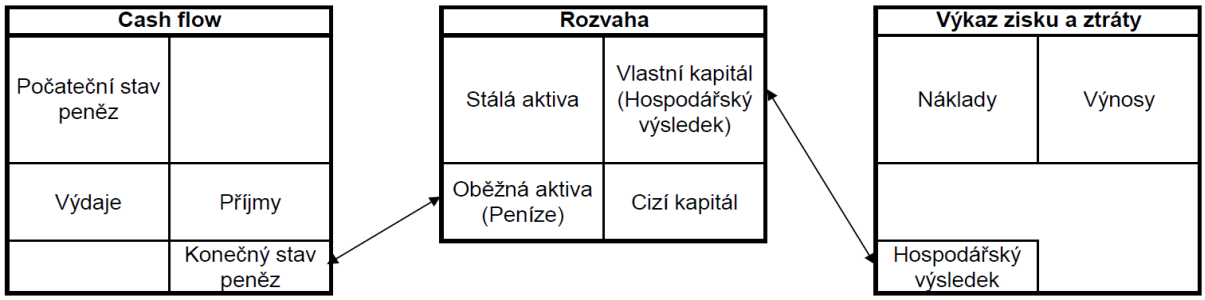
Cash flow se sestavuje pomocí dvou metod. Jedná se o metodu přímou a nepřímou. Přímá metoda spočívá ve vykázání peněžních toků na základě výkazu zisku a ztráty. Nepřímá metoda je v zásadě podobná přímé metodě, ale je upravena o nepeněžní transakce, jako jsou odpisy, čerpání rezerv a opravné položky.

Používá se pro:

- Zhodnocení podniku dostát svým závazkům a likvidity
- Finanční analýze
- Pro plánování finančního hospodaření podniku

Vzájemnou provázanost tří základních účetních výkazů (rozvaha, výkaz zisku a ztráty, cash flow) znázorňuje schéma č. 6. Tento vztah je také označován jako tříbilanční systém účetních výkazů.

Schéma č. 6: *Vztah tří účetních výkazů*



Zdroj: Autor

Ze schématu č. 6 je patrné, že rozvaha obsahuje hospodářský výsledek na straně pasiv z výkazu zisku a ztráty a zároveň musí sedět stav peněz na straně aktiv s výsledkem cash flow. Z těchto údajů plyne, že transakce, které neovlivňují zisk ani tok peněz se objevují pouze v rozvaze.

Ve výsledku mohou pro podnik nastat teoreticky čtyři situace.

1. Podnik vykazuje zisk a peněžní tok je kladný – podnik dobře hospodaří s vloženým kapitálem a generuje zisk.
2. Podnik vykazuje zisk, ale stav peněz je záporný – podnik sice generuje zisk, ale problém nastává v dostání pohledávek od zákazníků. Podnik může mít problémy se zajištěním finančních prostředků pro chod podniku (např. vyplácet mzdy zaměstnancům).
3. Podnik vykazuje ztrátu, ale stav peněz má kladný – podnik špatně hospodaří s penězi a negeneruje dostatečný zisk. Hrozí brzké vyčerpání vlastních prostředků a zánik společnosti.
4. Podnik vykazuje ztrátu a stav peněz je záporný – Tato situace je nejhorší. Oba výkazy signalizují špatné hospodaření společnosti. Z dlouhodobého pohledu je tento podnik předurčen k zániku.

2.1.4 Výroční zpráva

Jedná se o oficiální dokument vydávaný ze zákona jednou ročně. Obsahuje finanční údaje o dané společnosti a další povinné údaje a informace dané Opatřením Ministerstva financí čj. 281/71 701/1995. Výroční zpráva také obsahuje nejdůležitější události ve společnosti daného roku, složení vrcholových orgánů, zprávu dozorčí rady a výhled na další období. Finanční částí výroční zprávy pak je zpráva auditora, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, přehled o finančních tocích podniku a přílohu k účetní závěrce.

„Ve většině společností je výroční zpráva základním prezentačním a propagačním materiálem, ve kterém jsou komplexní informace o společnosti stvrzené předsedou představenstva či generálním ředitelem a ověřené auditorem.” [5]

Výroční zprávu jsou povinny vyhotovit ty účetní jednotky, které musí mít účetní závěrku ověřenou auditorem.

[5] Co je to výroční zpráva? Metrostav a.s. [online]. [cit. 2015-03-15]. Dostupné z: https://www.metrostav.cz/cz/aktuality/aktualni_informace/detail?id=549

Jsou to společnosti:

- Akciové dle § 39 Obchodního zákoníku
- Obchodní, které splňují alespoň dvě ze tří kritérií:
    - Výše majetku nad 40 mil. Kč
    - Čistý obrat nad 80 mil. Kč
    - Průměrný stav zaměstnanců nad 50 osob

2.2 Analýza stavových ukazatelů

Tato analýza je závislá na precizním vedení časových řad ukazatelů. Ukazateli se myslí například jednotlivé účty rozvahy. V odborné literatuře se tato analýza také nazývá analýzou absolutních ukazatelů. Srovnává jednotlivé roky, kdy byl podnik veden, nebo za vybrané období.

Děli se na dvě metody:

- Horizontální analýza (analýza trendů)
- Vertikální analýza (procentuální analýza)

2.2.1 Horizontální analýza

Tato analýza srovnává vždy položky rozvahy nebo výsledovky za jedno období (Hodnota A) s předchozím obdobím (Hodnota B). Někdy se tato analýza označuje také jako analýza trendů, jelikož z každé položky vzniká určitý vývojový trend ve společnosti za sledované období.

„Horizontální analýza firmy hledá odpověď na otázky: o kolik se změnily jednotlivé položky finančních výkazů v čase anebo o kolik procent se změnily jednotlivé položky v čase“ [6]

Z toho plyne vzorec pro procentuální přírůstek: **I = A/B – 1** [%] (1)

Někdy však můžeme použít vzorec pro absolutní přírůstek: **I = B – A** [Kč] (2)

[6] RŮČKOVÁ Petra a ROUBÍČKOVÁ Michaela. Finanční management. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2012, 290 s. Finance (Grada Publishing). ISBN 9788024740478. Str. 101

2.2.2 Vertikální analýza

Tato analýza se také nazývá procentuální analýzou. Základem této analýzy je určit základní položku, ke které budou ostatní položky vztahovány. V rozvaze je to zpravidla bilanční suma tj. součet aktiv nebo pasiv. Je možné sledovat, jak se jednotlivé položky rozvahy podílejí na celkové bilanční sumě.

Pokud tedy zvolíme bilanční sumu S a hledanou položku A pak vzorec bude:

P = A/S [%] kde P je procentní zastoupení položky A v bilanční sumě S. (3)

„U vertikální analýzy při výpočtu postupujeme tak, že jednotlivé položky daného účetního období rozvahy vztahujeme k celkové bilanční sumě. Vertikální analýza vypovídá o struktuře majetku a finančních zdrojů a na základě ní lze usuzovat o schopnosti sladění majetku a zdrojů jeho krytí.“ [7]

Znamená to tedy, že je vhodné tuto analýzu použít nejen pro porovnání s předchozími obdobími, ale také pro srovnání aktiv a pasiv co se týče majetku a jeho krytí. Je vhodné postupovat od zdrojů, tedy pasiv, k nabytému majetku, tedy strana aktiv.

2.3 Přímá analýza intenzivních ukazatelů

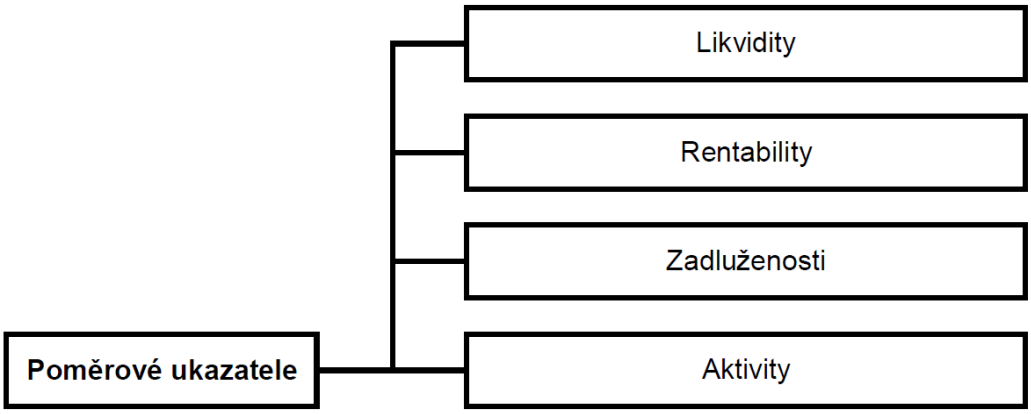
Zatímco analýzy stavových ukazatelů sledují vývoj jedné položky z rozvahy či výsledovky v čase, nebo ve vztahu k jedné veličině, poměrová analýza dává do poměru jednotlivé položky mezi sebou. Tato analýza se také nazývá poměrová analýza. Poměrová analýza je v základu podobná vertikální analýze, avšak vztahuje položky pouze k jedné celkové. Tato analýza je jednou z nejpoužívanějších. Důvodem je fakt, že vychází ze základních účetních výkazů. Využívá tedy veřejně dostupné informace, které jsou vystaveny na *www.justice.cz*. Tato metoda je vhodná právě pro externí finanční analytiky, kteří nemají interní podklady, a proto tuto metodu využiji i v této práci.

Nejobvyklejší dělení této analýzy je zřejmé ze schématu č. 7. Ukazatele vycházejí pouze z údajů rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Někdy se může doplnit tato

[7] RŮČKOVÁ Petra a ROUBÍČKOVÁ Michaela. Finanční management. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2012, 290 s. Finance (Grada Publishing). ISBN 9788024740478. Str. 104

skupina ukazatelů o ukazatel kapitálového trhu, který vychází z výkazu cash flow. Tato práce se však ukazatelem kapitálového trhu zabývat nebude.

Schéma č. 7: *Poměrové ukazatele*



Zdroj: Autor

2.3.1 Ukazatel likvidity

Pro správné pochopení ukazatele likvidity je třeba definovat, co je likvidita. Likvidita podniku je schopnost podniku uhradit včas své závazky, tzv. dostát svým závazkům. Ukazatel likvidity však ukazuje schopnost určitých složek majetku přeměnit se za co nejkratší dobu, bez velké ztráty na peněžní hotovost. Proto nejlikvidnější složkou majetku jsou peníze v hotovosti.

„Obecně lze říci, že ukazatele likvidity mají obecný tvar podílu toho, čím možno platit k tomu, co je nutno platit.“ [8] Vznikají tedy tři základní ukazatele likvidity.

Prvním ukazatelem likvidity se rozumí okamžitá likvidita (Cash Position Ratio), která je brána jako likvidita 1. stupně.

$$\textbf{\textit{Okamžitá likvidita}} = \frac{\textit{pohotové platební prostředky}}{\textit{dluhy s okamžitou splatností}} \qquad (4)$$

- Pohotovým platebním prostředkům se rozumí suma peněž v hotovosti, na bankovních účtech či cenné papíry a šeky

[8] RŮČKOVÁ Petra a ROUBÍČKOVÁ Michaela. Finanční management. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2012, 290 s. Finance (Grada Publishing). ISBN 9788024740478. Str. 117

- Dluhům s okamžitou splatností se rozumí závazky, které mají krátkou dobu splatnosti. Někdy se však připojují i běžné bankovní úvěry či krátkodobé finanční výpomoci, které jsou v rozvaze vedeny odděleně.

„Okamžitá likvidita je ukazatel, který vyjadřuje okamžitou schopnost společnosti uhradit své krátkodobé závazky. Pro úhradu těchto závazků může být použit finanční majetek – tj. hotovost v pokladnách, na běžných účtech společnosti a hotovost uložená v krátkodobě obchodovatelných cenných papírech. Doporučená hodnota se pohybuje mezi 0,2 až 0,5.“[9]

Likvidita 2. stupně se rozumí pohotová likvidita (Quick Asset Ratio).

$$\textbf{\textit{Pohotová likvidita}} = \frac{\textit{oběžná aktiva-zásoby}}{\textit{krátkodobé dluhy}} \qquad (5)$$

Tento stupeň likvidity ukazuje, zda je podnik schopen zaplatit své závazky, aniž by musel prodávat své zásoby. Doporučenou hodnotou pro tento stupeň je poměr čitatele ke jmenovateli 1:1, případně až 1,5:1. Z toho plyne, že nejlepší volbou je čitatel = jmenovatel. Větší částka v čitateli je sice vhodná pro věřitele, avšak vedení podniku ukazuje, že podnik nevyužívá své prostředky optimálně a vložený kapitál do oběžných aktiv je tedy neefektivně využíván.

Třetím stupněm likvidity je běžná likvidita (Current Ratio).

$$\textbf{\textit{Běžná likvidita}} = \frac{\textit{oběžná aktiva}}{\textit{krátkodobé dluhy}} \qquad (6)$$

Třetí stupeň likvidity ukazuje, kolika jednotkami oběžných aktiv je kryta jedna jednotka krátkodobých závazků. Běžné hodnoty pro tento stupeň jsou 1,5 až 2,5. Riziková hranice je číslo 1, kdy se podnik dostává do okamžité platební neschopnosti.

[9] Ukazatele likvidity. Nitana s.r.o. [online]. [cit. 2015-04-05]. Dostupné z: http://www.businessvize.cz/financni-analyza/ukazatele-likvidity

Co se týče hodnocení všech tří stupňů likvidity, je dobré podnik sledovat v delší časové řadě a vývojový trend těchto ukazatelů by měl být spíše konstantní. Stabilní trend staví podnik do pozitivního světla jak u věřitelů, tak i investorů.

Likvidita je obecně důležitá pro finanční rovnováhu firmy, avšak míra likvidity nesmí být příliš vysoká. Znamenalo by to, že je kapitál vázaný v oběžných aktivech, které nepřispívají k výraznému zhodnocení podniku. Jde tak v rozporu s rentabilitou.

2.3.2 Ukazatel rentability

Rentabilitou rozumíme výnosnost vloženého kapitálu, čímž měříme zhodnocení vloženého kapitálu. Stručně se dá říci, že rentabilita ukazuje celkovou efektivnost podniku. Ukazatel rentability by měl mít ve srovnání v časové řadě určitě rostoucí tendenci. Klesající tendence se nedoporučuje. Obecně lze říci, že rentabilita je vždy poměr zisku k určitému vloženému kapitálu. Vždy je nutné si uvědomit, jaký hospodářský výsledek, čili zisk, pro tento případ použijeme. Ukazatelů rentability může být několik na základě toho, s čím zisk chceme dávat do poměru. V této práci se budeme zabývat třemi ukazateli rentability, a to rentabilitou celkového investovaného kapitálu (ROCE – Return on Capital Employed), ukazatelem rentability vlastního kapitálu (ROE – Return on Equity), a rentabilitou tržeb (ROS – Return on Sales).

Prvním ukazatelem, je rentabilita celkového investovaného kapitálu (ROCE).

$$\boldsymbol{ROCE} = \frac{zisk}{(dlouhodobé\ cizí\ zdroje + vlastní\ kapitál)} \qquad (7)$$

Rentabilita celkového investovaného kapitálu vyjadřuje komplexní efektivnost hospodaření společnosti. Použijeme zde kategorii zisku EBIT. Výsledkem je tedy číslo, které vyjadřuje návratnost investice, resp. návratnost vloženého kapitálu před zdaněním. Zde platí pravidlo, že čím vyšší, tím lepší, avšak musí splňovat ještě pravidlo, že by měl být vyšší než úroková míra z úvěrů, resp. cizích zdrojů, ze kterých platíme úrok.

Dalším ukazatelem rentability, je rentabilita vlastního kapitálu (ROE).

$$\boldsymbol{ROE} = \frac{zisk}{vlastní\ kapitál} \tag{8}$$

Rentabilita celkového vloženého kapitálu vyjadřuje efektivnost vloženého kapitálu vlastníky nebo investory. Také zde použijeme zisk po zdanění, nebo-li EAT. To vyjadřuje, kolik čistého zisku připadá na jednu investovanou korunu kapitálu.

Posledním ukazatelem, je rentabilita tržeb (ROS).

$$\boldsymbol{ROS} = \frac{Zisk}{Tržby} \tag{9}$$

Rentabilita tržeb znázorňuje, kolik jednotek čistého zisku (EAT) připadne na jednu korunu tržeb. Tento ukazatel se někdy také nazývá jako zisková marže. Doporučené hodnoty tohoto ukazatele nelze specifikovat, jelikož je nutné ho vyhodnocovat v konkrétních okolnostech a odvětvích. Používají ho např. finanční ředitelé společností. V dlouhodobém hledisku by však měl vykazovat rostoucí tendenci.

Ukazatel rentability vyjadřuje zhodnocení a využití kapitálu podniku, avšak nezjistíme z něj, jak moc podnik čerpá z cizích zdrojů. Proto je nutné použít ukazatel zadluženosti.

2.3.3 Ukazatel zadluženosti

Jedním ze základních problémů řízení společnosti je financování jeho činnosti. Podstatou použití ukazatele zadluženosti je hledání optimálního vztahu financování mezi cizím kapitálem a vlastním kapitálem. Hovoříme tedy o kapitálové struktuře podniku. Kapitálovou strukturou se rozumí dlouhodobý kapitál společnosti, dlouhodobé závazky a vlastní kapitál společnosti. Na tento ukazatel nahlížejí obdobně jak věřitelé, tak i vlastníci či akcionáři. Míra zadluženosti podniku, tzv. míra využití cizího kapitálu, musí bát přiměřená. Neplatí však, že nejlepší volbou je nulové využití

cizího kapitálu, jelikož ve správně kombinaci využití cizího a vlastního kapitálu může docházet k větší efektivnosti, než jen při použití vlastního kapitálu.

Základním ukazatelem je tzv. ukazatel věřitelského rizika (Debt Ratio), jinak nazývaný celková zadluženost.

$$\textbf{\textit{Celková zadluženost}} = \frac{\textit{cizí kapitál}}{\textit{celková aktiva}} \tag{10}$$

Platí zde, že čím větší je hodnota ukazatele, tím vyšší je riziko pro věřitele. Doporučená hodnota by proto neměla přesahovat 0,5, v procentech 50%.

Dalším ukazatelem je koeficient samofinancování (Equity ratio), což zobrazuje využití vlastního kapitálu.

$$\textbf{\textit{Využití vlastního kapitálu}} = \frac{\textit{vlastní kapitál}}{\textit{celková aktiva}} \tag{11}$$

Tento ukazatel je doplňkovým ukazatelem k předchozímu ukazateli věřitelského rizika a jejich součet by měl být kolem 1.

Posledním ukazatelem zadluženosti, kterým se má práce bude zabývat, je ukazatel úrokového krytí (Times Interest Earned Ratio), který ukazuje, kolikrát je zisk vyšší než úroky.

$$\textbf{\textit{Úrokové krytí}} = \frac{\textit{zisk}}{\textit{nákladové úroky}} \tag{12}$$

„Optimální hodnota úrokového krytí se pohybuje nad číslem 8, kritickou hodnotou je číslo 3.“ [10] Takto vysoká hodnota je doporučována z toho důvodu, aby podnik měl rezervy pro placení úroků. Neschopnost platit úroky ze zisku může být

[10] Hodnocení výsledků finanční analýzy, Finance media a.s. [online]. [cit. 2015-04-05]. Dostupné z: http://firmy.finance.cz/finance-a-pojisteni/informace/financni-analyza/hodnoceni-vysledku/

znakem brzkého úpadku společnosti. Zde používáme druh zisku EBIT, tj. vytvořený zisk před odečtem úroků a daní.

2.3.4 Ukazatel aktivity

„Ukazatel aktivity měří schopnost společnosti využívat investované finanční prostředky a měří vázanost jednotlivých složek kapitálu v jednotlivých druzích aktiv a pasiv.“ [11] Tento ukazatel souvisí hlavně s likviditou a rentabilitou podniku. Je to podrobnější nahlížení na jednotlivé složky aktiv. Obecně o ukazateli aktivity hovoříme jako o rychlosti obratu majetku ve společnosti. Obratovost aktiv (Total Assets Turnover Ratio) vyjadřuje, kolikrát se obrátí aktiva za daný rok.

$$\textbf{\textit{Obratovost aktiv}} = \frac{\textit{tržby}}{\textit{aktiva}} \tag{13}$$

Doba obratu (Total Assets Turnover) je pak ukazatelem vyjádřeným ve dnech.

$$\textbf{\textit{Doba obratu aktiv}} = \frac{365}{\textit{obratovost aktiv}} \tag{14}$$

Ukazatel aktivity vyjadřuje zhodnocování aktiv bez pohledu na jejich financování. U tohoto ukazatele nelze jednoznačně určit doporučené hodnoty, jelikož se může značně lišit v různých oborech podnikání. Teoreticky lze použít tento ukazatel na jakoukoli položku rozvahy, avšak to by bylo velice nepřehledné, a proto se v praxi používají nejčastěji položky zásoby a pohledávky. Někdy je možno použít i pasivní účet závazky, pomocí kterého zjistíme obratovost závazků. Doba obratovosti závazků by měla být zpravidla delší než doba obratovosti pohledávek, zejména kvůli zajištění finanční rovnováhy ve společnosti.

Všechny zde zmíněné metody a ukazatele použiji pro analyzování podniku Hilti ČR Spol s r.o. Cílem je analyzovat společnost za období 2007-2013 a zjistit, jak si společnost vedla během hospodářské krize.

[11] RŮČKOVÁ Petra a ROUBÍČKOVÁ Michaela. Finanční management. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2012, 290 s. Finance (Grada Publishing). ISBN 9788024740478. Str. 131

3 Aplikace vybraných metod pro Hilti ČR Spol. s r.o.

V praktické části mé bakalářské práce aplikuji vybrané metody a vzorce na hodnotách z účetních výkazů z let 2007-2013 společnosti Hilti ČR Spol. s r.o., které jsem zmínil již v teoretické části své práce. Z výsledků dále zpracuji grafy a vyhodnotím finanční situaci podniku za určené období.

3.1 Popis vybrané společnosti

Logo společnosti

Hilti je společností působící ve více než 120 zemích světa s 20 000 zaměstnanci. Hlavní sídlo má ve městě Schaan v Lichtenštejnském knížectví, kde byla v roce 1941 tato společnost založena jako malá rodinná firma s 5 zaměstnanci. Veškeré akcie společnosti Hilti vlastní Martin Hilti Family Trust, čímž je zajištěno v dlouhodobém horizontu další pokračování celoživotního díla zakladatele firmy Martina Hilti.

Společnost Hilti vyniká mimořádnou inovací, špičkovou kvalitou, přímými vztahy se zákazníky a efektivním marketingem. Dvě třetiny zaměstnanců pracují v prodejních organizacích a v technickém zajištění přímo se zákazníky, což znamená denně obrovské množství kontaktů. Společnost Hilti má vlastní výrobní závody a výzkumná i vývojová centra v Evropě a Asii.

Produkty společnosti Hilti zasahují do širokého spektra stavebních odvětví, od pozemních staveb, přes technická zařízení budov, elektrická zařízení, dokončovací interiérové práce, zateplovací systémy ETICS, až po přepravní systémy, inženýrské stavby, solární systémy a dokonce i důlní systémy.

Jejich sortiment zahrnuje pracovní nářadí pro vrtací, sekací, bourací, šroubovací a diamantovou techniku, nářadí pro přímou montáž, řezání a broušení i ruční akumulátorové nářadí. Dále také laserové systémy, kotevní techniku (chemické i mechanické kotvy), ale i systémy požární ochrany a montážní systémy.

V roce 2013 se společnost umístila na 9. místě hodnocení pracovního prostředí 100 nejlepších evropských firem v žebříčku institutu Great Place to Work. V roce 2014

se umístila na 3. místě v průzkumu hodnocení spokojenosti zaměstnanců. Stala se tak 3. nejlepším zaměstnavatelem v ČR.

3.2 Účetní výkazy Hilti ČR Spol. s r.o.

Účetní výkazy byly převzaty z *www.justice.cz* a dále upraveny a sloučeny jednotlivé roky sledovaného období.

3.2.1 Rozvaha

V této kapitole je uvedena upravená rozvaha vybrané společnosti, viz tabulka č. 1 a č. 2.

Tabulka č. 1: *Rozvaha - Aktiva*

	Rozvaha HILTI ČR spol. s r.o. (v celých tisících Kč)	**2007**	**2008**	**2009**	**2010**	**2011**	**2012**	**2013**
	AKTIVA CELKEM	**396 452**	**500 053**	**354 477**	**359 168**	**354 767**	**315 289**	**261 581**
B	**Dlouhodobý majetek**	**53 425**	**65 480**	**46 418**	**38 736**	**43 147**	**43 589**	**36 880**
1	**Dlouhodobý nehmotný majetek**	**345**	**139**	**41**	**3**	**171**	**447**	**257**
	Software	345	139	41	3	171	447	257
2	**Dlouhoodbý hmotný majetek**	**53 080**	**65 341**	**46 377**	**38 733**	**42 976**	**43 142**	**36 551**
	Stavby	6 192	14 795	11 589	8 266	10 864	9 297	8 194
	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	46 888	50 546	34 788	30 467	32 112	33 845	28 357
C	**Oběžná aktiva**	**332 630**	**421 426**	**301 837**	**319 984**	**308 428**	**265 660**	**223 701**
1	**Zásoby**	**90 466**	**115 959**	**80 151**	**54 817**	**28 140**	**34 423**	**23 028**
	Materiál	0	0	0	1	52	55	59
	Zboží	90 466	115 959	80 151	54 816	26 088	34 366	22 969
2	**Dlouhodobé pohledávky**	**14 814**	**15 708**	**17 628**	**17 859**	**23 757**	**16 223**	**17 006**
	Odložená daňová pohledávka	14 814	15 708	17 628	17 859	23 757	16 223	17 006
3	**Krátkodobé pohledávky**	**224 095**	**186 608**	**119 011**	**191 071**	**179 508**	**186 187**	**138 684**
	Pohledávky z obchodních vztahů	222 146	181 658	111 633	186 984	176 024	172 159	135 735
	Stát - daňové pohledávky	0	2 077	4 422	1 319	0	9 629	31
	Krátkodobé poskytnuté zálohy	1 071	1 524	2 250	2 572	3 394	4 028	2 819
	Dohadné účty aktivní	0	17	305	0	0	0	0
	jiné pohledávky	878	1 332	401	196	90	371	99
4	**Krátkodobý finanční majetek**	**3 255**	**103 151**	**85 047**	**56 237**	**77 023**	**28 827**	**44 983**
	Peníze	1 056	884	885	822	671	780	690
	Účty v bankách	2 199	102 267	84 162	55 415	76 352	28 047	44 293
D	**Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv**	**10 397**	**13 147**	**6 222**	**448**	**3 192**	**6 040**	**1 072**
	Časové rozlišení	**10 397**	**13 147**	**6 222**	**448**	**3 192**	**6 040**	**1 072**
	Náklady příštích období	10 317	13 147	6 222	448	3 192	6 040	1 072
	Příjmy příštích období	80	0	0	0	0	0	0

Zdroj: Autor

Tabulka č. 2: *Rozvaha - Pasiva*

	Rozvaha HILTI ČR spol. s r.o. (v celých tisících Kč)	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
	PASIVA CELKEM	**396 452**	**500 053**	**354 477**	**359 168**	**354 767**	**315 289**	**261 581**
A	**Vlastní kapitál**	**195 269**	**216 413**	**197 461**	**197 900**	**214 110**	**95 160**	**108 580**
1	**Základní kapitál**	**8 200**	**8 200**	**8 200**	**8 200**	**8 200**	**8 200**	**8 200**
	Základní kapitál	8 200	8 200	8 200	8 200	8 200	8 200	8 200
2	**Rezervní fond a ostatní fondy ze zisku**	**2 050**	**2 050**	**2 050**	**2 050**	**2 050**	**2 050**	**2 050**
	Zákonný rezervní fond	2 050	2 050	2 050	2 050	2 050	2 050	2 050
3	**Výsledek hospodaření minulých let**	**174 122**	**185 019**	**206 163**	**187 211**	**187 650**	**83 860**	**84 910**
	Nerozdělený zisk minulých let	174 122	185 019	206 163	187 211	187 650	83 860	84 910
4	**Výsledek hospodaření běžného účetního období**	**10 897**	**21 144**	**-18 952**	**439**	**16 210**	**1 050**	**13 420**
B	**Cizí zdroje**	**201 171**	**283 640**	**157 016**	**161 268**	**140 657**	**220 129**	**153 001**
1	**Rezervy**	**27 905**	**29 371**	**38 345**	**26 802**	**67 666**	**50 783**	**64 544**
	Rezerva na daň z příjmů	2 335	0	0	0	7 676	0	865
	Ostatní rezervy	25 570	29 371	38 345	26 802	59 990	50 783	63 679
2	**Dlouhodobé závazky**	**0**	**0**	**174**	**828**	**966**	**1 325**	**1 545**
	Závazky z obchodních vztahů	0	0	174	828	966	1 325	1 545
3	**Krátkodobé závazky**	**147 616**	**254 269**	**118 497**	**133 638**	**72 025**	**168 021**	**86 912**
	Závazky z obchodních vztahů	108 167	221 010	93 894	100 958	46 411	146 027	67 183
	Závazky k zaměstnancům	0	0	0	2	0	0	0
	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	3 686	3 762	4 042	4 850	4 009	3 499	3 473
	Stát - daňové závazky a dotace	13 720	12 137	8 504	10 748	9 388	10 640	10 046
	Krátkodobé přijaté zálohy	57	239	949	0	0	0	0
	Dohadné účty pasivní	21 986	17 121	11 108	17 080	12 217	7 855	6 210
4	**Bankovní úvěry a výpomoci**	**25 650**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
	Krátkodobé bankovní úvěry	25 650	0	0	0	0	0	0
C	**Ostatní pasiva - přechodné účty pasiv**	**12**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
1	**Časové rozličení**	**12**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
	Výdaje přístích období	12	0	0	0	0	0	0

Zdroj: Autor

3.2.2 Výkaz zisku a ztráty

Níže je uveden upravený výkaz zisku a ztráty společnosti, viz tabulka č. 3.

Tabulka č. 3: Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty HILTI ČR spol. s r.o. (v celcýh tisících Kč)	**2007**	**2008**	**2009**	**2010**	**2011**	**2012**	**2013**
Tržby za prodej zboží	**798 412**	**815 028**	**653 207**	**807 111**	**626 460**	**677 701**	**613 196**
Náklady vynaložené na prodané zboží	512 291	511 038	428 887	563 700	358 698	428 999	358 397
Obchodní marže	286 121	303 990	224 320	243 411	267 762	248 702	254 799
Výkony	**66 467**	**107 684**	**119 017**	**106 332**	**124 279**	**97 243**	**96 197**
Tržby z prodej vlastních výrobků a služeb	66 467	107 684	119 017	106 332	124 279	97 243	96 197
Výkonová spotřeba	**129 659**	**162 912**	**135 989**	**129 754**	**128 076**	**120 880**	**105 504**
Spotřeba materiálu a energie	33 711	48 818	38 110	30 166	23 362	24 998	22 112
Služby	95 948	114 094	97 879	99 588	104 716	95 882	83 392
Přidaná hodnota	**222 929**	**248 742**	**207 348**	**219 989**	**263 963**	**225 065**	**246 492**
Osobní náklady	**147 956**	**165 302**	**155 170**	**159 123**	**159 441**	**196 065**	**180 714**
Mzdové náklady	108 243	119 731	113 252	116 049	116 408	147 261	134 130
Náklady na sociální zabezpečení a zravotní pojištění	37 635	42 094	38 690	40 042	39 467	45 593	42 959
Sociální náklady	2 078	3 477	3 228	3 032	3 566	3 425	3 625
Daně a poplatky	**395**	**489**	**499**	**205**	**177**	**306**	**394**
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	**34 233**	**30 560**	**23 558**	**25 898**	**18 515**	**17 476**	**17 335**
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	**2 177**	**882**	**440**	**311**	**2 486**	**865**	**31**
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	2 177	882	440	311	2 486	865	31
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	**554**	**151**	**122**	**194**	**2 717**	**0**	**0**
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	554	151	122	194	2 717	0	0
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladu příštích období	**11 896**	**12 387**	**16 657**	**8 355**	**33 833**	**-60 780**	**-1 231**
Ostatní provozní výnosy	**13 732**	**16 409**	**13 424**	**9 766**	**7 362**	**2 797**	**8 294**
Ostatní provozní náklady	**15 570**	**18 995**	**35 663**	**24 432**	**34 269**	**63 552**	**32 117**
Provozní výsledek hospodaření	**27 234**	**38 189**	**-10 657**	**11 859**	**24 859**	**11 894**	**24 488**
Výnosové úroky	**142**	**30**	**172**	**41**	**403**	**420**	**215**
Nákladové úroky	**1 198**	**2 992**	**11**	**0**	**25**	**27**	**23**
Ostatní finanční výnosy	**92**	**153**	**971**	**150**	**658**	**341**	**384**
Ostatní finanční náklady	**2 457**	**2 844**	**3 303**	**2 586**	**2 974**	**2 721**	**3 929**
Finanční výsledek hospodaření	**-3 421**	**-5 653**	**-2 171**	**-2 397**	**-1 938**	**-1 987**	**-3 353**
Daň z příjmu za běžnou činnost	**12 915**	**11 392**	**6 124**	**9 023**	**6 711**	**8 857**	**7 715**
Splatná	12 888	12 286	8 044	9 254	12 609	1 323	8 498
Odložená	28	-894	-1 920	-231	-5 898	7 534	-783
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	**10 897**	**21 144**	**-18 952**	**439**	**16 210**	**1 050**	**13 420**

Výsledek hospodaření za účetní období	10 897	21 144	-18 952	439	16 210	1 050	13 420
Výsledek hospodaření před zdaněním	23 813	32 536	-12 828	9 462	22 921	9 907	21 135

Zdroj: Autor

3.3 Analýza stavových ukazatelů

Tato analýza představuje základní východisko pro přehled v účetních výkazech a k prvotní orientaci v hospodaření podniku.

3.3.1 Horizontální analýza

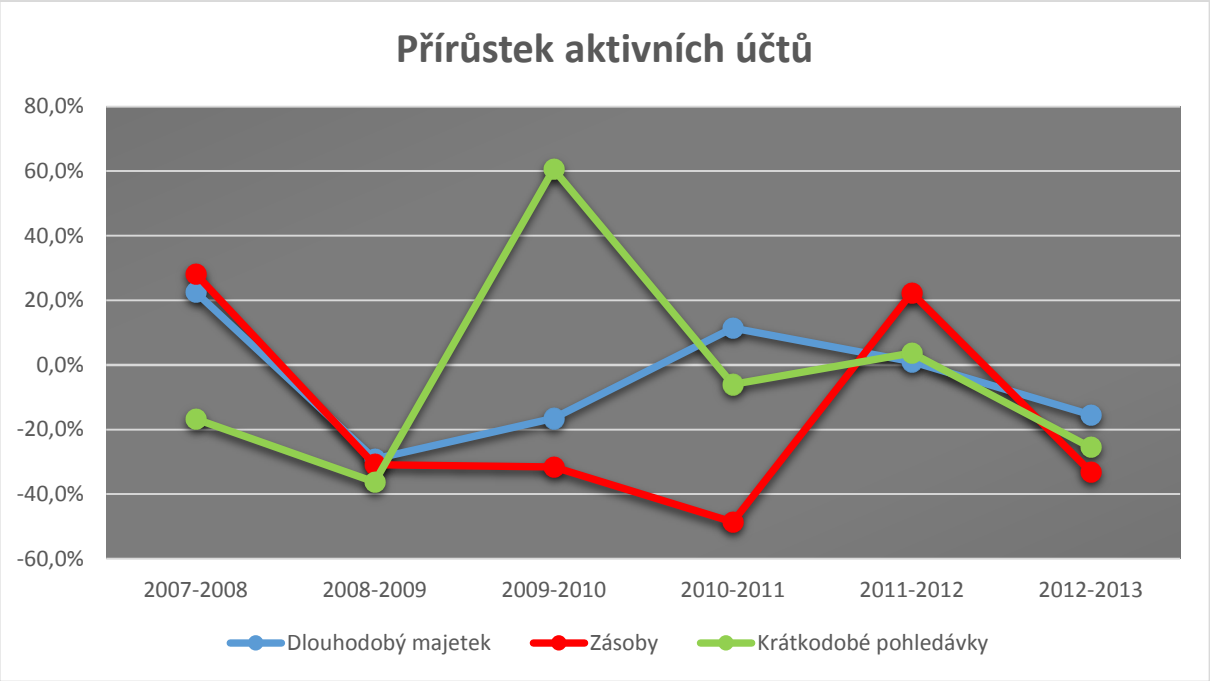
Pro určení změn ve sledovaném období jsem použil procentní přírůstkovou metodu (vzorec č. 1). Tato metoda je z mého pohledu přehlednější než metoda přírůstková.

Tabulka č. 4: *Horizontální analýza – Rozvaha – Aktiva*

	Rozvaha HILTI ČR spol. s r.o. (v celých tisících Kč)	2007-2008	2008-2009	2009-2010	2010-2011	2011-2012	2012-2013
	AKTIVA CELKEM	26,1%	-29,1%	1,3%	-1,2%	-11,1%	-17,0%
B	Dlouhodobý majetek	22,6%	-29,1%	-16,5%	11,4%	1,0%	-15,4%
1	Dlouhodobý nehmotný majetek	-59,7%	-70,5%	-92,7%	5600,0%	161,4%	-42,5%
2	Dlouhoodbý hmotný majetek	23,1%	-29,0%	-16,5%	11,0%	0,4%	-15,3%
	Stavby	138,9%	-21,7%	-28,7%	31,4%	-14,4%	-11,9%
	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	7,8%	-31,2%	-12,4%	5,4%	5,4%	-16,2%
C	Oběžná aktiva	26,7%	-28,4%	6,0%	-3,6%	-13,9%	-15,8%
1	Zásoby	28,2%	-30,9%	-31,6%	-48,7%	22,3%	-33,1%
	Zboží	28,2%	-30,9%	-31,6%	-52,4%	31,7%	-33,2%
2	Dlouhodobé pohledávky	6,0%	12,2%	1,3%	33,0%	-31,7%	4,8%
3	Krátkodobé pohledávky	-16,7%	-36,2%	60,5%	-6,1%	3,7%	-25,5%
	Pohledávky z obchodních vztahů	-18,2%	-38,5%	67,5%	-5,9%	-2,2%	-21,2%
4	Krátkodobý finanční majetek	3069,0%	-17,6%	-33,9%	37,0%	-62,6%	56,0%
D	Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv	26,4%	-52,7%	-92,8%	612,5%	89,2%	-82,3%
	Časové rozlišení	26,4%	-52,7%	-92,8%	612,5%	89,2%	-82,3%
	Náklady příštích období	27,4%	-52,7%	-92,8%	612,5%	89,2%	-82,3%
	Příjmy příštích období	-100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

Zdroj: Autor

Graf č. 1: *Horizontální analýza – Rozvaha – Aktiva*



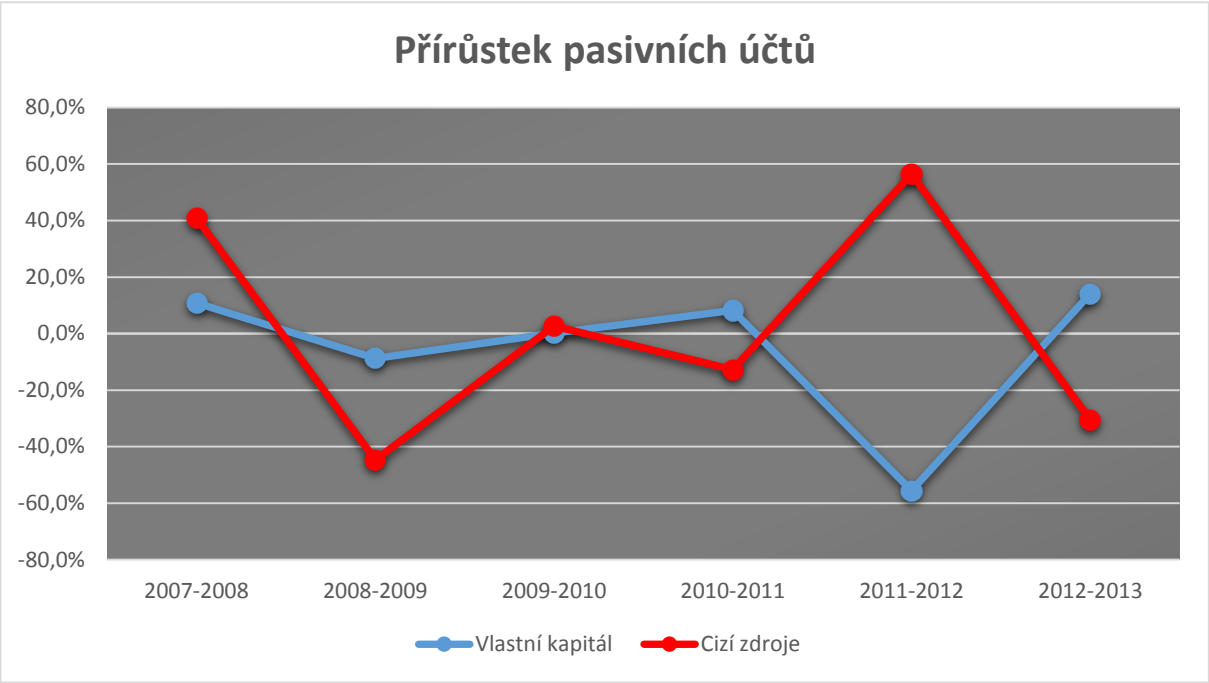
Zdroj: Autor

Tabulka č. 5: *Horizontální analýza – Rozvaha – Pasiva*

	Rozvaha HILTI ČR spol. s r.o. (v celých tisících Kč)	**2007-2008**	**2008-2009**	**2009-2010**	**2010-2011**	**2011-2012**	**2012-2013**
	PASIVA CELKEM	**26,1%**	**-29,1%**	**1,3%**	**-1,2%**	**-11,1%**	**-17,0%**
A	**Vlastní kapitál**	**10,8%**	**-8,8%**	**0,2%**	**8,2%**	**-55,6%**	**14,1%**
1	**Základní kapitál**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
2	**Rezervní fond a ostatní fondy ze zisku**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
3	**Výsledek hospodaření minulých let**	**6,3%**	**11,4%**	**-9,2%**	**0,2%**	**-55,3%**	**1,3%**
4	**Výsledek hospodaření běžného účetního období**	**94,0%**	**-189,6%**	**-102,3%**	**3592,5%**	**-93,5%**	**1178,1%**
B	**Cizí zdroje**	**41,0%**	**-44,6%**	**2,7%**	**-12,8%**	**56,5%**	**-30,5%**
1	**Rezervy**	**5,3%**	**30,6%**	**-30,1%**	**152,5%**	**-25,0%**	**27,1%**
	Rezerva na daň z příjmů	-100,0%	0,0%	0,0%	100,0%	-100,0%	100,0%
	Ostatní rezervy	14,9%	30,6%	-30,1%	123,8%	-15,3%	25,4%
2	**Dlouhodobé závazky**	**0,0%**	**100,0%**	**375,9%**	**16,7%**	**37,2%**	**16,6%**
3	**Krátkodobé závazky**	**72,3%**	**-53,4%**	**12,8%**	**-46,1%**	**133,3%**	**-48,3%**
	Závazky z obchodních vztahů	104,3%	-57,5%	7,5%	-54,0%	214,6%	-54,0%
	Závazky k zaměstnancům	0,0%	0,0%	100,0%	-100,0%	0,0%	0,0%
	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	2,1%	7,4%	20,0%	-17,3%	-12,7%	-0,7%
	Stát - daňové závazky a dotace	-11,5%	-29,9%	26,4%	-12,7%	13,3%	-5,6%
	Krátkodobé přijaté zálohy	319,3%	297,1%	-100,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	Dohadné účty pasivní	-22,1%	-35,1%	53,8%	-28,5%	-35,7%	-20,9%
4	**Bankovní úvěry a výpomoci**	**-100,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
C	**Ostatní pasiva - přechodné účty pasiv**	**-100,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**

Zdroj: Autor

Graf č. 2: *Horizontální analýza – Rozvaha - Pasiva*



Zdroj: Autor

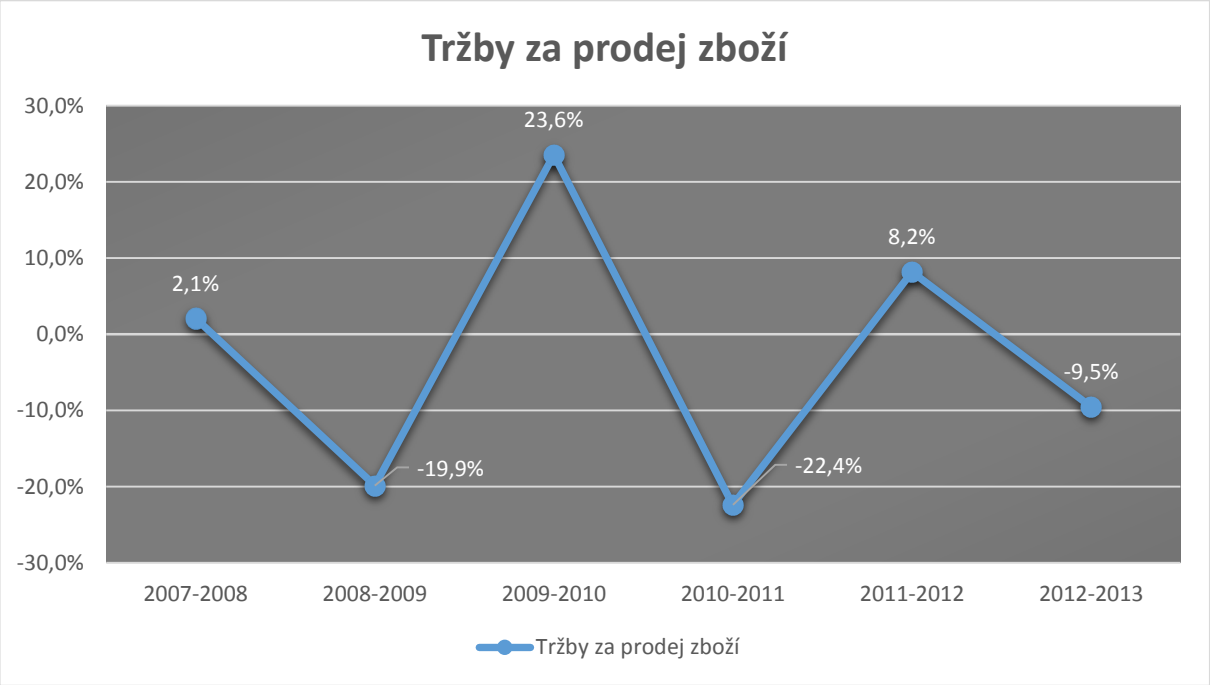
Při pohledu na horizontální analýzu rozvahy, viz tabulka č. 4 a graf č. 1 je patrné, že na podnik zapůsobila finanční krize právě v roce 2009. Zásoby klesly o 30,9 % a krátkodobé pohledávky o 36,2 % oproti roku 2008. Jelikož je Hilti Spol. s r.o. prodejcem zboží a služeb, je zřejmé, že právě v oběžných aktivech se tato krize promítla. Tento fakt je ověřen i v pasivním účtu cizí zdroje, viz tabulka č. 5 a graf č. 2, kdy klesly cizí zdroje o 44,6 % oproti roku 2008. Pokud se detailněji zaměříme na cizí zdroje, zjistíme, že tyto propady vznikly z velké části hlavně ze závazků z obchodních vztahů. V roce 2012 podnik vyplácel dividendy a to v hodnotě 120 000 000 Kč. Proto je v grafu č. 2 vidět nárůst cizích zdrojů a prudký pokles vlastního kapitálu, kde je výplata dividend vázána v závazcích z obchodních vztahů. Jednoduše jsou to výplaty dividend společníkům.

Tabulka č. 6: *Horizontální analýza – Výkaz zisku a ztráty*

Výkaz zisku a ztráty HILTI ČR spol. s r.o. (v celcýh tisících Kč)	**2007-2008**	**2008-2009**	**2009-2010**	**2010-2011**	**2011-2012**	**2012-2013**
Tržby za prodej zboží	**2,1%**	**-19,9%**	**23,6%**	**-22,4%**	**8,2%**	**-9,5%**
Náklady vynaložené na prodané zboží	-0,2%	-16,1%	31,4%	-36,4%	19,6%	-16,5%
Obchodní marže	6,2%	-26,2%	8,5%	10,0%	-7,1%	2,5%
Výkony	**62,0%**	**10,5%**	**-10,7%**	**16,9%**	**-21,8%**	**-1,1%**
Tržby z prodej vlastních výrobků a služeb	62,0%	10,5%	-10,7%	16,9%	-21,8%	-1,1%
Výkonová spotřeba	**25,6%**	**-16,5%**	**-4,6%**	**-1,3%**	**-5,6%**	**-12,7%**
Spotřeba materiálu a energie	44,8%	-21,9%	-20,8%	-22,6%	7,0%	-11,5%
Služby	18,9%	-14,2%	1,7%	5,1%	-8,4%	-13,0%
Přidaná hodnota	**11,6%**	**-16,6%**	**6,1%**	**20,0%**	**-14,7%**	**9,5%**
Osobní náklady	**11,7%**	**-6,1%**	**2,5%**	**0,2%**	**23,0%**	**-7,8%**
Mzdové náklady	10,6%	-5,4%	2,5%	0,3%	26,5%	-8,9%
Náklady na sociální zabezpečení a zravotní pojištění	11,8%	-8,1%	3,5%	-1,4%	15,5%	-5,8%
Sociální náklady	67,3%	-7,2%	-6,1%	17,6%	-4,0%	5,8%
Daně a poplatky	**23,8%**	**2,0%**	**-58,9%**	**-13,7%**	**72,9%**	**28,8%**
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	**-10,7%**	**-22,9%**	**9,9%**	**-28,5%**	**-5,6%**	**-0,8%**
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	**-59,5%**	**-50,1%**	**-29,3%**	**699,4%**	**-65,2%**	**-96,4%**
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	-59,5%	-50,1%	-29,3%	699,4%	-65,2%	-96,4%
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	**-72,7%**	**-19,2%**	**59,0%**	**1300,5%**	**-100,0%**	**0,0%**
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	-72,7%	-19,2%	59,0%	1300,5%	-100,0%	0,0%
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladu příštích období	**4,1%**	**34,5%**	**-49,8%**	**304,9%**	**-279,6%**	**98,0%**
Ostatní provozní výnosy	**19,5%**	**-18,2%**	**-27,2%**	**-24,6%**	**-62,0%**	**196,5%**
Ostatní provozní náklady	**22,0%**	**87,7%**	**-31,5%**	**40,3%**	**85,5%**	**-49,5%**
Provozní výsledek hospodaření	**40,2%**	**-127,9%**	**-211,3%**	**109,6%**	**-52,2%**	**105,9%**
Výnosové úroky	**-78,9%**	**473,3%**	**-76,2%**	**882,9%**	**4,2%**	**-48,8%**
Nákladové úroky	**149,7%**	**-99,6%**	**-100,0%**	**100,0%**	**8,0%**	**-14,8%**
Ostatní finanční výnosy	**66,3%**	**534,6%**	**-84,6%**	**338,7%**	**-48,2%**	**12,6%**
Ostatní finanční náklady	**15,8%**	**16,1%**	**-21,7%**	**15,0%**	**-8,5%**	**44,4%**
Finanční výsledek hospodaření	**-65,2%**	**61,6%**	**-10,4%**	**19,1%**	**-2,5%**	**-68,7%**
Daň z příjmu za běžnou činnost	**-11,8%**	**-46,2%**	**47,3%**	**-25,6%**	**32,0%**	**-12,9%**
Splatná	-4,7%	-34,5%	15,0%	36,3%	-89,5%	542,3%
Odložená	-3292,9%	-114,8%	88,0%	-2453,2%	227,7%	-110,4%
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	**94,0%**	**-189,6%**	**102,3%**	**3592,5%**	**-93,5%**	**1178,1%**
Výsledek hospodaření za účetní období	**94,0%**	**-189,6%**	**102,3%**	**3592,5%**	**-93,5%**	**1178,1%**
Výsledek hospodaření před zdaněním	**36,6%**	**-139,4%**	**173,8%**	**142,2%**	**-56,8%**	**113,3%**

Zdroj: Autor

Graf č. 3: *Horizontální analýza – Tržby za prodej zboží*



Zdroj: Autor

Graf č. 4: *Horizontální analýza – Hospodářský výsledek za účetní období*

Zdroj: Autor

Při pohledu na horizontální analýzu tržeb za prodej zboží, viz tabulka č. 6 a graf č. 3, zjistíme, že tržby za prodej zboží klesly v roce 2009 o 19,9 %. Další propad v tržbách přišel v roce 2011, kdy tržby za prodej zboží klesly dokonce o 22,4 %. Když pohlédneme na graf č. 1 a tabulku č. 4, zjistíme, že zásoby klesaly od roku 2008 až do roku 2011, kdy klesly o 48,7 %. Je zřejmé, že podnik v důsledku hospodářské krize vyprodával své zásoby. V roce 2011 sice byl největší propad v tržbách za sledované období, avšak podnik zvýšil svou obchodní marži a tím se dostal na nárůst hospodářského výsledku o 3592,5 %, viz graf č. 4, oproti roku 2010. Dále vidíme z tabulky č. 6, že podnik snížil v roce 2011 náklady na prodané zboží o 36,4 %. Podle tabulky č. 6 to vypadá, že se podnik snažil najít optimální výši nákladů na prodej zboží a obchodní marže.

3.3.2 Vertikální analýza

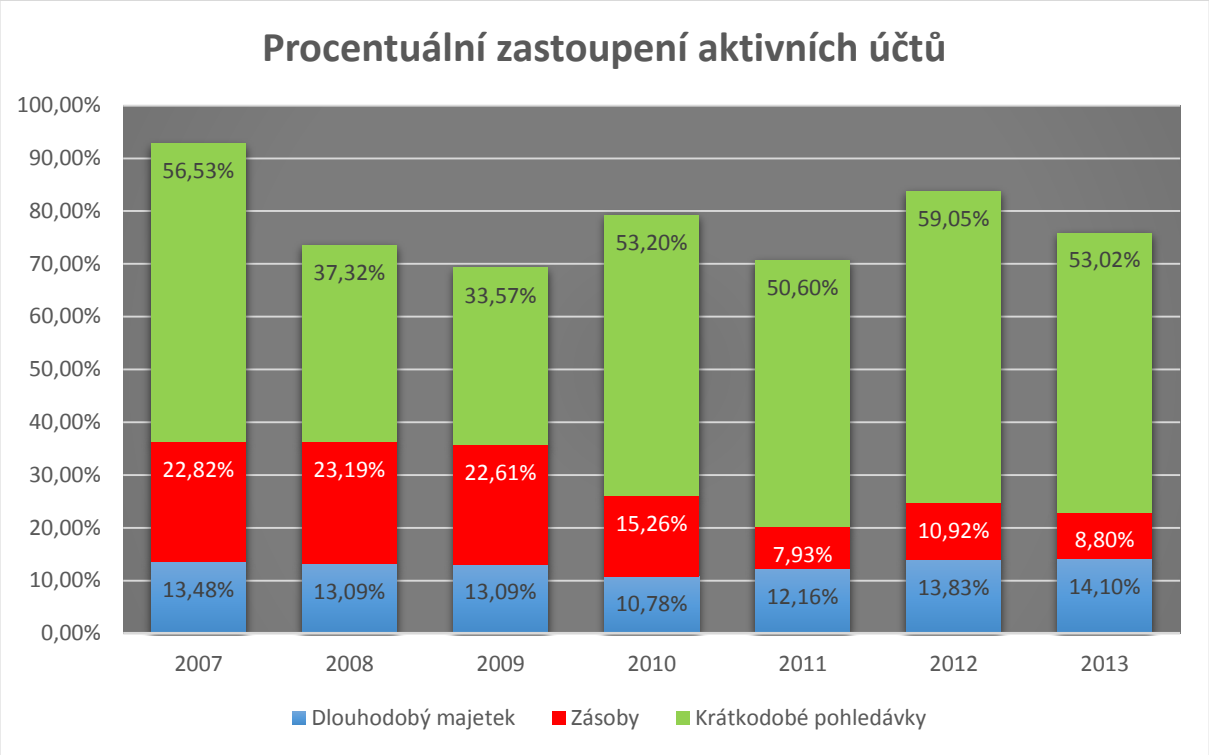
Pro tuto analýzu jsem použil procentní přírůstkovou metodu (vzorec č. 1), jelikož vertikální analýza zobrazuje, jakou částí se jednotlivé položky podílí na určité základně. V mém případě jsem zvolil sumu aktiv či pasiv jako základnu pro rozvahu, ke které budu účty vztahovat. U vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty byly použity jako základna tržby za prodej zboží.

Tabulka č. 7: *Vertikální analýza - Aktiva*

	Rozvaha HILTI ČR spol. s r.o.	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
	AKTIVA CELKEM	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
B	Dlouhodobý majetek	13,48%	13,09%	13,09%	10,78%	12,16%	13,83%	14,10%
1	Dlouhodobý nehmotný majetek	0,09%	0,03%	0,01%	0,00%	0,05%	0,14%	0,10%
2	Dlouhoodbý hmotný majetek	13,39%	13,07%	13,08%	10,78%	12,11%	13,68%	13,97%
C	Oběžná aktiva	83,90%	84,28%	85,15%	89,09%	86,94%	84,26%	85,52%
1	Zásoby	22,82%	23,19%	22,61%	15,26%	7,93%	10,92%	8,80%
	Zboží	22,82%	23,19%	22,61%	15,26%	7,35%	10,90%	8,78%
2	Dlouhodobé pohledávky	3,74%	3,14%	4,97%	4,97%	6,70%	5,15%	6,50%
3	Krátkodobé pohledávky	56,53%	37,32%	33,57%	53,20%	50,60%	59,05%	53,02%
	Pohledávky z obchodních vztahů	56,03%	36,33%	31,49%	52,06%	49,62%	54,60%	51,89%
4	Krátkodobý finanční majetek	0,82%	20,63%	23,99%	15,66%	21,71%	9,14%	17,20%
D	Ostatní aktiva - přechodné účty aktiv	2,62%	2,63%	1,76%	0,12%	0,90%	1,92%	0,41%

Zdroj: Autor

Graf č. 5: *Vertikální analýza – Aktiva*



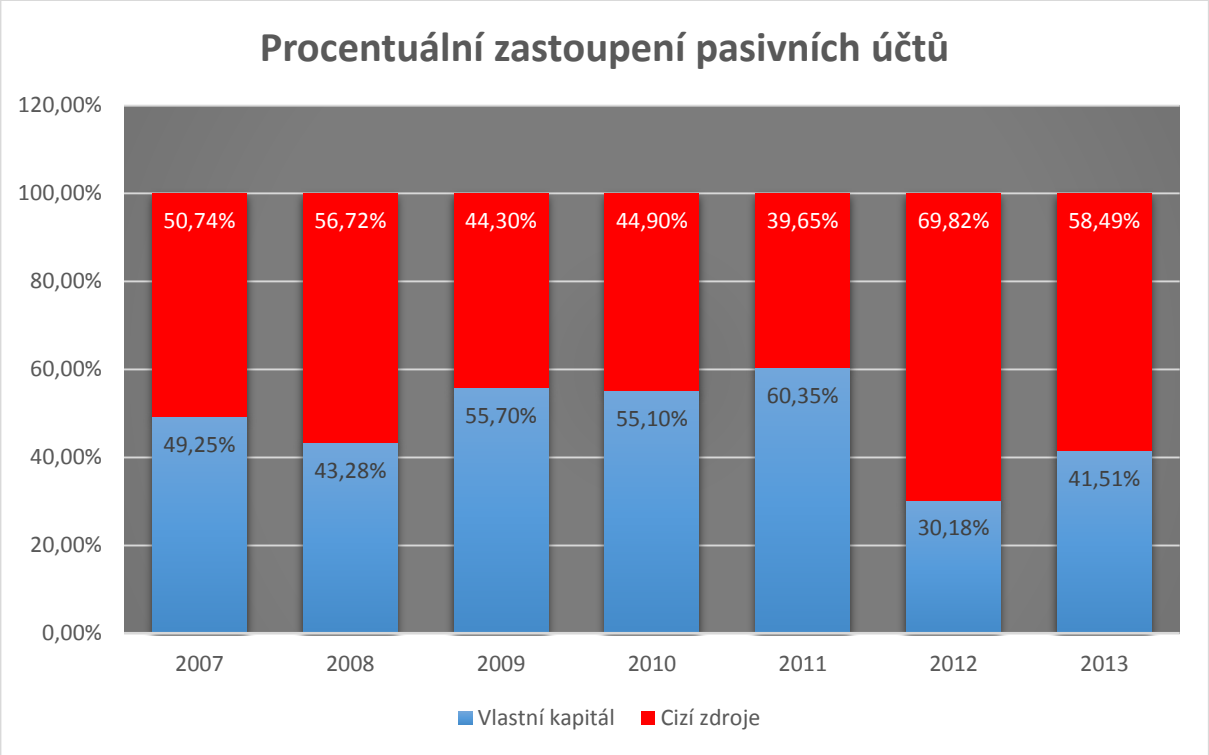
Zdroj: Autor

Tabulka č. 8: *Vertikální analýza – Pasiva*

Rozvaha HILTI ČR spol. s r.o.		2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
	PASIVA CELKEM	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
A	Vlastní kapitál	49,25%	43,28%	55,70%	55,10%	60,35%	30,18%	41,51%
1	Základní kapitál	2,07%	1,64%	2,31%	2,28%	2,31%	2,60%	3,13%
2	Rezervní fond a ostatní fondy ze zisku	0,52%	0,41%	0,58%	0,57%	0,58%	0,65%	0,78%
3	Výsledek hospodaření minulých let	43,92%	37,00%	58,16%	52,12%	52,89%	26,60%	32,46%
4	Výsledek hospodaření běžného účetního období	2,75%	4,23%	-5,35%	0,12%	4,57%	0,33%	5,13%
B	Cizí zdroje	50,74%	56,72%	44,30%	44,90%	39,65%	69,82%	58,49%
1	Rezervy	7,04%	5,87%	10,82%	7,46%	19,07%	16,11%	24,67%
2	Dlouhodobé závazky	0,00%	0,00%	0,05%	0,23%	0,27%	0,42%	0,59%
3	Krátkodobé závazky	37,23%	50,85%	33,43%	37,21%	20,30%	53,29%	33,23%
	Závazky z obchodních vztahů	27,28%	44,20%	26,49%	28,11%	13,08%	46,32%	25,68%
	Závazky k zaměstnancům	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
4	Bankovní úvěry a výpomoci	6,47%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
C	Ostatní pasiva - přechodné účty pasiv	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

Zdroj: Autor

Graf č. 6: *Vertikální analýza – Pasiva*



Zdroj: Autor

V grafu č. 5 a tabulce č. 7 vidíme, že předchozí tvrzení o klesajících zásobách bylo pravdivé. V roce 2012 sice podnik lehce zásoby navýšil, avšak v posledním sledovaném roce opět klesly. Dále se podniku nastřádaly krátkodobé pohledávky, jelikož odběratelé jsou také poznamenáni hospodářskou krizí. Krátkodobé pohledávky se podniku od roku 2010 dostaly nad hranici 50 %. Dlouhodobý majetek podnik stále drží na hranici mezi 10-15 % z celkové sumy aktiv.

Co se pasiv týče, viz graf č. 6 a tabulka č. 8, je vidět, že poměr vlastního kapitálu a cizích zdrojů se snaží společnost držet v poměru 1:1. V roce 2012 nastal nárůst cizích zdrojů a to hlavně ze závazků z obchodních vztahů. Znamená to tedy, že podnik byl kryt v tomto roce téměř ze 70 % z cizích zdrojů. V tomto roce však proběhlo vyplácení dividend v ceně 120 milionů Kč. Ty se vybraly z výsledku hospodaření z minulých let a poté se promítly právě v závazcích z obchodních vztahů.

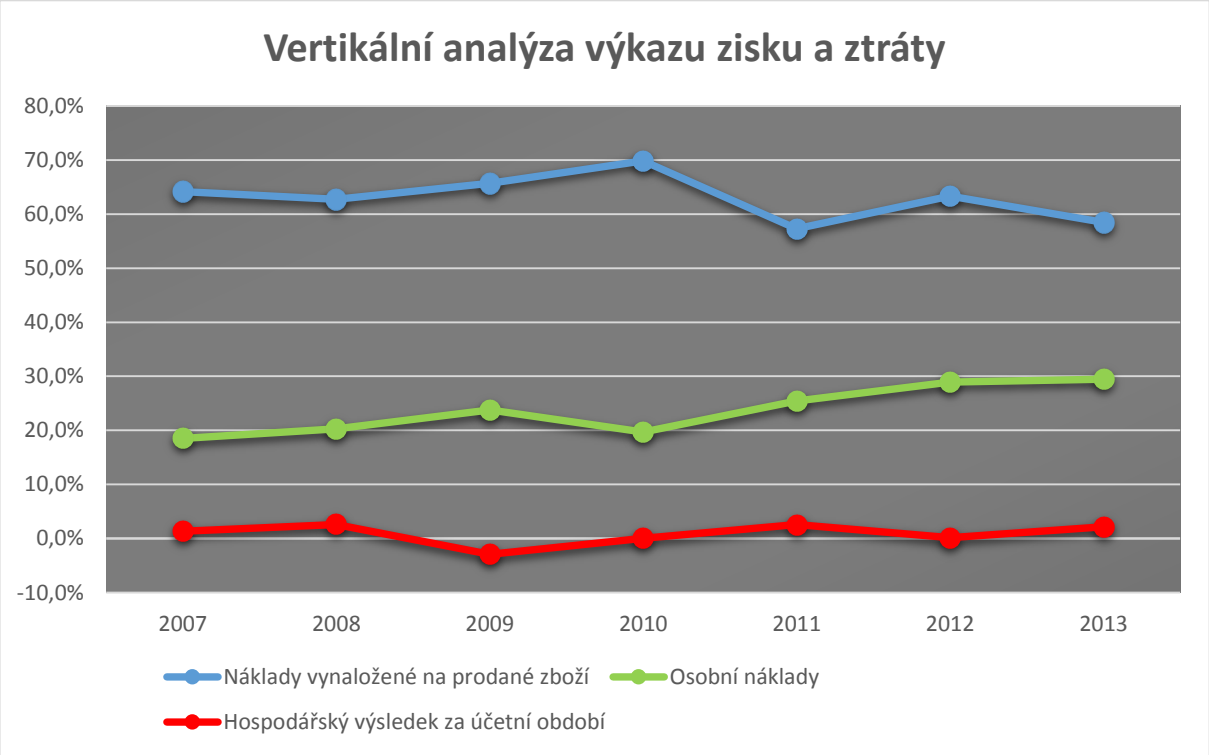
Tabulka č. 9: *Vertikální analýza – Výkaz zisku a ztráty*

Výkaz zisku a ztráty HILTI ČR spol. s r.o. (v celcýh tisících Kč)	**2007**	**2008**	**2009**	**2010**	**2011**	**2012**	**2013**
Tržby za prodej zboží	**100%**	**100%**	**100%**	**100%**	**100%**	**100%**	**100%**
Náklady vynaložené na prodané zboží	64,2%	62,7%	65,7%	69,8%	57,3%	63,3%	58,4%
Obchodní marže	35,8%	37,3%	34,3%	30,2%	42,7%	36,7%	41,6%
Výkony	**8,3%**	**13,2%**	**18,2%**	**13,2%**	**19,8%**	**14,3%**	**15,7%**
Tržby z prodej vlastních výrobků a služeb	8,3%	13,2%	18,2%	13,2%	19,8%	14,3%	15,7%
Výkonová spotřeba	**16,2%**	**20,0%**	**20,8%**	**16,1%**	**20,4%**	**17,8%**	**17,2%**
Spotřeba materiálu a energie	4,2%	6,0%	5,8%	3,7%	3,7%	3,7%	3,6%
Služby	12,0%	14,0%	15,0%	12,3%	16,7%	14,1%	13,6%
Přidaná hodnota	**27,9%**	**30,5%**	**31,7%**	**27,3%**	**42,1%**	**33,2%**	**40,2%**
Osobní náklady	**18,5%**	**20,3%**	**23,8%**	**19,7%**	**25,5%**	**28,9%**	**29,5%**
Mzdové náklady	13,6%	14,7%	17,3%	14,4%	18,6%	21,7%	21,9%
Náklady na sociální zabezpečení a zravotní pojištění	4,7%	5,2%	5,9%	5,0%	6,3%	6,7%	7,0%
Sociální náklady	0,3%	0,4%	0,5%	0,4%	0,6%	0,5%	0,6%
Daně a poplatky	**0,0%**	**0,1%**	**0,1%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,1%**
Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	**4,3%**	**3,7%**	**3,6%**	**3,2%**	**3,0%**	**2,6%**	**2,8%**
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	**0,3%**	**0,1%**	**0,1%**	**0,0%**	**0,4%**	**0,1%**	**0,0%**
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0,3%	0,1%	0,1%	0,0%	0,4%	0,1%	0,0%
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	**0,1%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,4%**	**0,0%**	**0,0%**
Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	0,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,4%	0,0%	0,0%
Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladu příštích období	**1,5%**	**1,5%**	**2,6%**	**1,0%**	**5,4%**	**-9,0%**	**-0,2%**
Ostatní provozní výnosy	**1,7%**	**2,0%**	**2,1%**	**1,2%**	**1,2%**	**0,4%**	**1,4%**
Ostatní provozní náklady	**2,0%**	**2,3%**	**5,5%**	**3,0%**	**5,5%**	**9,4%**	**5,2%**
Provozní výsledek hospodaření	**3,4%**	**4,7%**	**-1,6%**	**1,5%**	**4,0%**	**1,8%**	**4,0%**
Výnosové úroky	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,1%**	**0,1%**	**0,0%**
Nákladové úroky	**0,2%**	**0,4%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**	**0,0%**
Ostatní finanční výnosy	**0,0%**	**0,0%**	**0,1%**	**0,0%**	**0,1%**	**0,1%**	**0,1%**
Ostatní finanční náklady	**0,3%**	**0,3%**	**0,5%**	**0,3%**	**0,5%**	**0,4%**	**0,6%**
Finanční výsledek hospodaření	**-0,4%**	**-0,7%**	**-0,3%**	**-0,3%**	**-0,3%**	**-0,3%**	**-0,5%**
Daň z příjmu za běžnou činnost	**1,6%**	**1,4%**	**0,9%**	**1,1%**	**1,1%**	**1,3%**	**1,3%**
Splatná	1,6%	1,5%	1,2%	1,1%	2,0%	0,2%	1,4%
Odložená	0,0%	-0,1%	-0,3%	0,0%	-0,9%	1,1%	-0,1%
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	**1,4%**	**2,6%**	**-2,9%**	**0,1%**	**2,6%**	**0,2%**	**2,2%**

Výsledek hospodaření za účetní období	**1,4%**	**2,6%**	**-2,9%**	**0,1%**	**2,6%**	**0,2%**	**2,2%**
Výsledek hospodaření před zdaněním	**3,0%**	**4,0%**	**-2,0%**	**1,2%**	**3,7%**	**1,5%**	**3,4%**

Zdroj: Autor

Graf č. 7: *Vertikální analýza – Výkaz zisku a ztráty*



Zdroj: Autor

Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty, viz tabulka č. 9 a graf č. 7, ukazuje, že podnik se snaží držet náklady na zboží mezi 60-70 %. V letech 2011 až 2013 se však náklady snížily na hodnotu kolem 60 % z celkových tržeb za prodané zboží. Na druhou stranu narostly osobní náklady společnosti o více než 10 % za celé sledované období. Hospodářský výsledek byl záporný pouze v roce 2009, kdy se na podniku nejvíce podepsala hospodářská krize. V ostatních letech se ale hospodářský výsledek za účetní období pohybuje v rozmezí 0-3 %.

3.4 Přímá analýza intenzivních ukazatelů

V této takzvané poměrové analýze se dále budeme zabývat jednotlivými ukazateli, jako jsou likvidita, rentabilita, zadluženost a aktivita.

3.4.1 Ukazatel likvidity

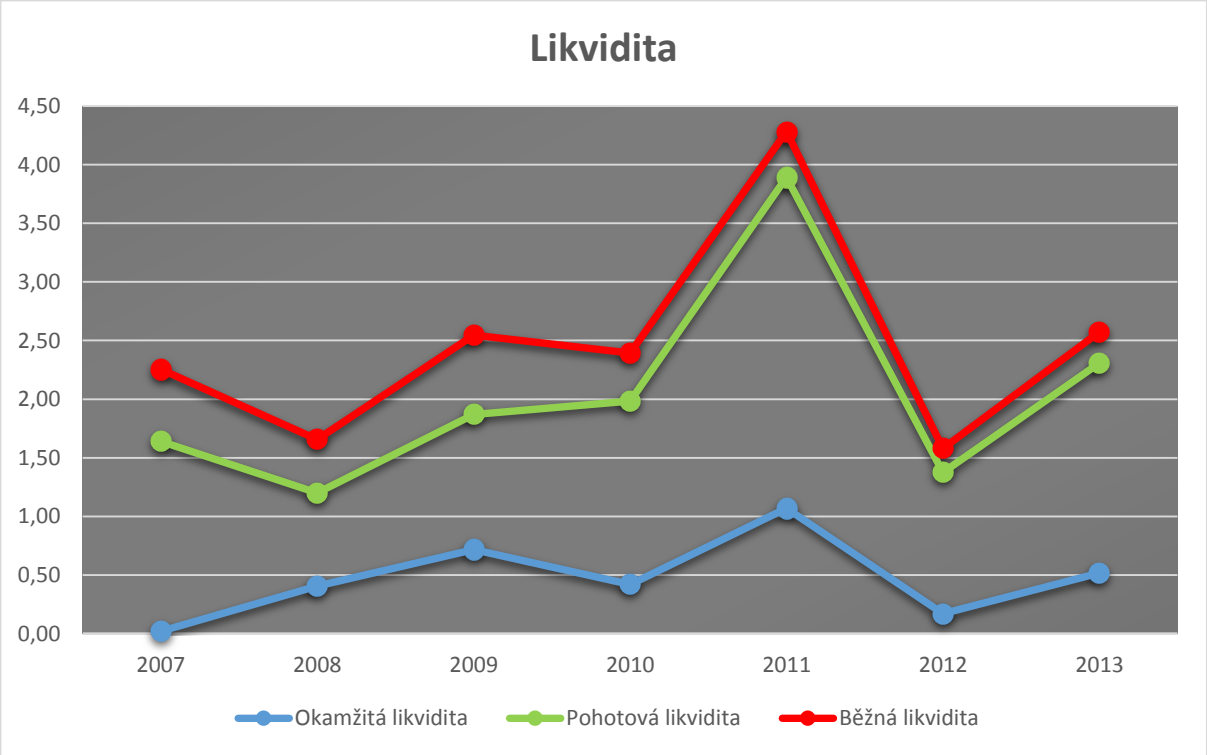
Likvidita je schopnost podniku platit své závazky. V následujících výpočtech jsou hodnoty ukazatele znázorněny pro každý rok sledovaného období.

Tabulka č. 10: *Vstupní data a vypočtené hodnoty likvidit*

(v celých tisících Kč)	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Aktiva							
Oběžná aktiva	332 630	421 426	301 837	319 984	308 428	265 660	223 701
Zásoby	90 466	115 959	80 151	54 817	28 140	34 423	23 028
Krátkodobý finanční majetek	3 255	103 151	85 047	56 237	77 023	28 827	44 983
Pasiva							
Krátkodobé závazky	147 616	254 269	118 497	133 638	72 025	168 021	86 912
Okamžitá likvidita	**0,02**	**0,41**	**0,72**	**0,42**	**1,07**	**0,17**	**0,52**
Pohotová likvidita	**1,64**	**1,20**	**1,87**	**1,98**	**3,89**	**1,38**	**2,31**
Běžná likvidita	**2,25**	**1,66**	**2,55**	**2,39**	**4,28**	**1,58**	**2,57**

Zdroj: Autor

Graf č. 8: *Likvidita*



Zdroj: Autor

Okamžitá likvidita: Dle grafu č. 8 je patrné, že podnik v roce 2007 a 2012 klesl pod doporučenou hranici 0,2, která je vysvětlena v teoretické části. To znamená, že v těchto letech neměl podnik dostatek krátkodobého finančního majetku pro okamžité zaplacení svých závazků. Vysoký nárůst okamžité likvidity byl zaznamenán v roce 2011, kdy se hodnota vystoupala až na 1,07. Z toho plyne, že podnik měl více krátkodobého finančního majetku než vlastních krátkodobých závazků. Pro tento výpočet jsem použil vzorec č. 4.

Pohotová likvidita: Z externího pohledu zjistíme, že podnik se pohybuje ve všech letech nad optimálním poměrem 1:1 (viz strana č. 24). Avšak vysoké číslo nad 1,5 znázorňuje neefektivně využitý vložený kapitál v oběžných aktivech. Největší nárůst nastal v roce 2011, kdy podnik dosáhl hodnoty 3,89. Pro tento výpočet jsem použil vzorec č. 5.

Běžná likvidita: Ve všech sledovaných letech 2007 až 2013 tento ukazatel překonal kritickou hranici 1. Nejvyšší číslem je 4,28, které nastalo opět v roce 2011.

Pokud se na ukazatele likvidity podíváme z celkového hlediska, zjistíme, že všechny dosahují vyšších hodnot, než jsou doporučené. Z toho vyplývá, že podnik má dostatek pohotových prostředků pro placení svých krátkodobých dluhů. Lze tedy soudit, že podnik má svůj kapitál vázaný hlavně v oběžných aktivech. Je to však logické, jelikož Hilti ČR Spol. s r.o. je prodejcem zboží a služeb. V roce 2012 podnik vyplatil dividendy v hodnotě 120 milionů Kč, což se promítlo v krátkodobých závazcích. Proto všechny tři ukazatele likvidity prudce klesly oproti roku 2011. Když se podíváme na kompletní rozvahu společnosti, viz tabulka č. 1a 2, je jasné, že většina kapitálu je vázaná na účtu zboží a pohledávek z obchodních vztahů. Podnik je tedy vysoce likvidní.

3.4.2 Ukazatel rentability

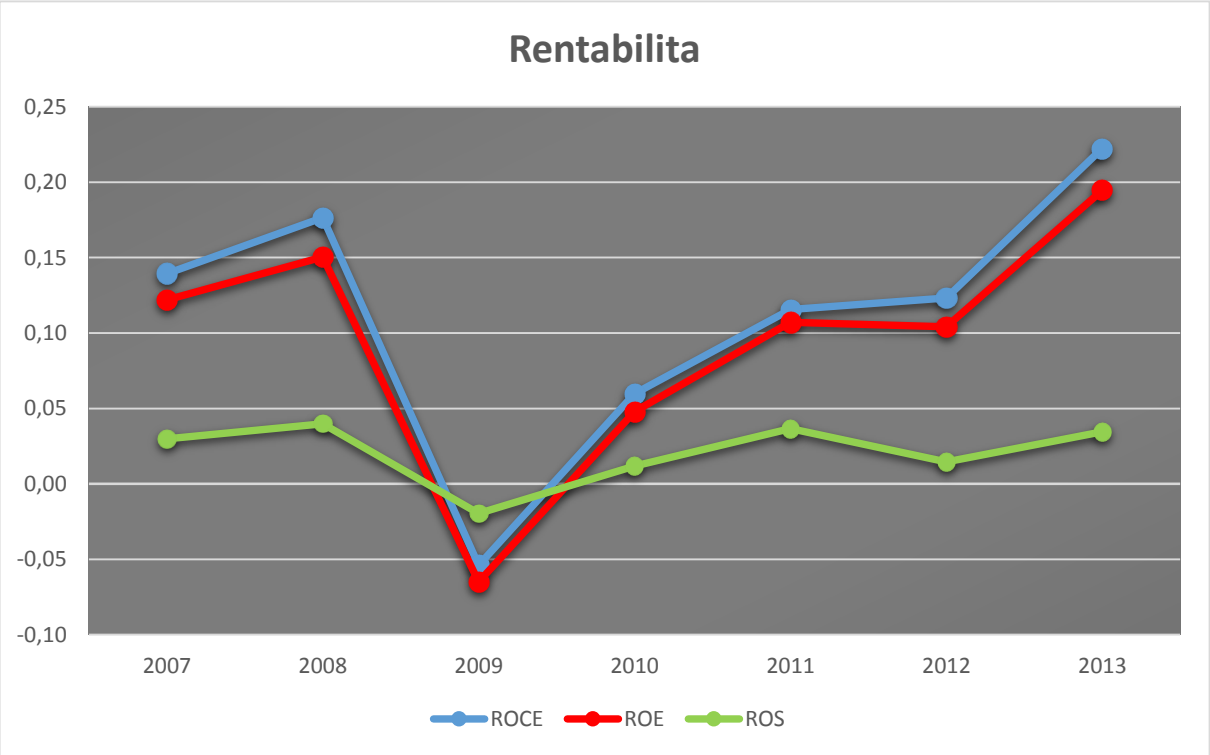
Tomuto ukazateli rozumíme jako schopnost podniku zhodnocovat vložený kapitál.

Tabulka č. 11: *Vstupní data a vypočtené hodnoty rentabilit*

(v celých tisících Kč)	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Výkaz zisku a ztráty							
Tržby za prodej zboží	798 412	815 028	653 207	807 111	626 460	677 701	613 196
Provozní výsledek hospodaření (EBIT)	27 234	38 189	-10 657	11 859	24 859	11 894	24 488
Výsledek hospdoaření před zdaněním (EAT)	23 813	32 536	-12 828	9 462	22 921	9 907	21 135
Pasiva							
Dlouhodobé závazky	0	0	174	828	966	1 325	1 545
Vlastní kapitál	195 269	216 413	197 461	197 900	214 110	95 160	108 580
ROCE	0,14	0,18	-0,05	0,06	0,12	0,12	0,22
ROE	0,12	0,15	-0,06	0,05	0,11	0,10	0,19
ROS	0,03	0,04	-0,02	0,01	0,04	0,01	0,03

Zdroj: Autor

Graf č. 9: *Rentabilita*



Zdroj: Autor

ROCE: Ziskovost podniku by měla vykazovat pouze rostoucí tendenci a zároveň musí být vyšší než úroková míra z úvěrů. Jelikož podnik nemá žádné dlouhodobé závazky či úvěry, sledujeme pouze rostoucí trend bez ohledu na to, jak moc strmá křivka je. Rostoucí tendenci tohoto ukazatele můžeme potvrdit dle grafu č. 9. A to i přesto, že v roce 2009 nejvíce na podnik zapůsobila hospodářská krize. V tomto roce vyšel ukazatel ROCE záporný v důsledku záporného hospodářského výsledku (EBIT). Pro tento výpočet jsem použil vzorec č. 7.

ROE: Pokud se podíváme na doporučené hodnoty rentability vlastního kapitálu a hodnoty, které nám vyšly v našem sledovaném období, zjistíme, že podnik se nad optimální hodnoty 0,15 dostal pouze v roce 2008 a 2013. Propad nastal v roce 2009, kdy ukazatel vyšel záporný v důsledku záporného hospodářského výsledku po zdanění. Pro tento výpočet jsem použil vzorec č. 8.

ROS: Rentabilita tržeb by se měla držet stále na vzrůstající tendenci, avšak dle grafu č. 9 se to podniku moc nedaří. V roce 2009 nastal největší propad, opět v důsledku záporného hospodářského výsledku. Další propad nastal v roce 2012, kdy, dle tabulky č. 3, se obchodní marže i přes větší tržby snížila vůči předchozímu roku.

Celkově lze soudit, že podnik zhodnocuje svůj investovaný kapitál s rostoucí tendencí. Vlastní kapitál však podnik nezhodnocuje příliš efektivně, jelikož se nad doporučené hodnoty dostal pouze v roce 2008 a 2013. Na to samozřejmě měla vliv hospodářská krize, což je patrné hlavně z grafu č. 9. Co se týče ziskové marže, vychází kladně, kromě roku 2009, avšak růstovou tendenci nelze potvrdit v důsledku roku 2012.

3.4.3 Ukazatel zadluženosti

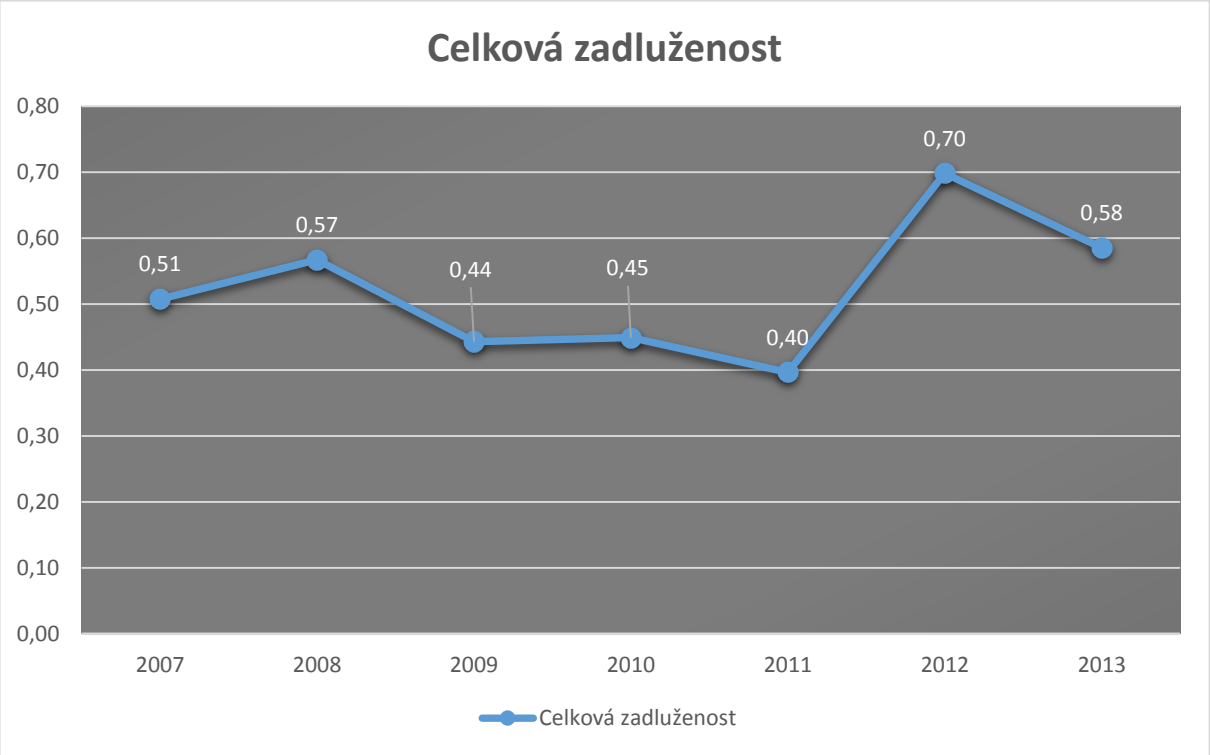
Tento ukazatel poukazuje na financování podniku jak z cizích, tak z vlastních zdrojů.

Tabulka č. 12: *Vstupní data a vypočtené hodnoty zadluženosti*

(v celých tisících Kč)	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Aktiva							
Aktiva celkem	396 452	500 053	354 477	359 168	354 767	315 289	261 581
Pasiva							
Vlastní kapitál	195 269	216 413	197 461	197 900	214 110	95 160	108 580
Cizí zdroje	201 171	283 640	157 016	161 268	140 657	220 129	153 001
Celková zadluženost	**0,51**	**0,57**	**0,44**	**0,45**	**0,40**	**0,70**	**0,58**
Využití vlastního kapitálu	**0,49**	**0,43**	**0,56**	**0,55**	**0,60**	**0,30**	**0,42**

Zdroj: Autor

Graf č. 10: *Celková zadluženost*



Zdroj: Autor

Celková zadluženost: Doporučené hodnoty by neměly přesahovat 0,5, avšak dle grafu č. 10 vidíme, že těchto hodnot dosáhl pouze v letech 2009, 2010 a 2011. Pokud se však zaměříme na to, proč mají cizí zdroje tak vysoké číslo, zjistíme, že je tato hodnota vázána převážně v závazcích z obchodních vztahů. U těchto typů společností se však nemusí hovořit o problému. Podnik prodává zboží a tím pádem jsou největšími

účty v rozvaze závazky z obchodních vztahů a pohledávky z obchodních vztahů. Propad díky hospodářské krizi jasně ukazuje, že se prodalo méně zboží, a proto je i méně závazků z obchodních vztahů. Za zvýšenou hodnotu považuji číslo 0,7 v roce 2012, kdy je podnik zadlužen ze 70 %. Je to opět způsobeno vyplácením dividend. Pro tento výpočet jsem použil vzorec č. 9.

Graf č. 11: *Využití vlastního kapitálu*

Zdroj: Autor

Využití vlastního kapitálu: Tento ukazatel je doplňkový k předchozímu ukazateli celkové zadluženosti a má přesně obrácenou tendenci. Suma těchto dvou ukazatelů v tomto případě vždy vychází jedna. Pro výpočet byl zde použit vzorec č. 10.

Při pohledu na tyto dva dílčí ukazatele zadluženosti soudím, že si podnik vedl i přes hospodářskou krizi relativně dobře. Důvodem mého tvrzení jsou krátkodobé závazky z obchodních vztahů, které jsou průměrně menší, než krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů. A zároveň při bližším pohledu na pasiva v rozvaze společnosti, viz tabulka č. 2, je vidět, že během hospodářské krize si podnik nevzal žádné bankovní úvěry.

3.4.4 Ukazatel aktivity

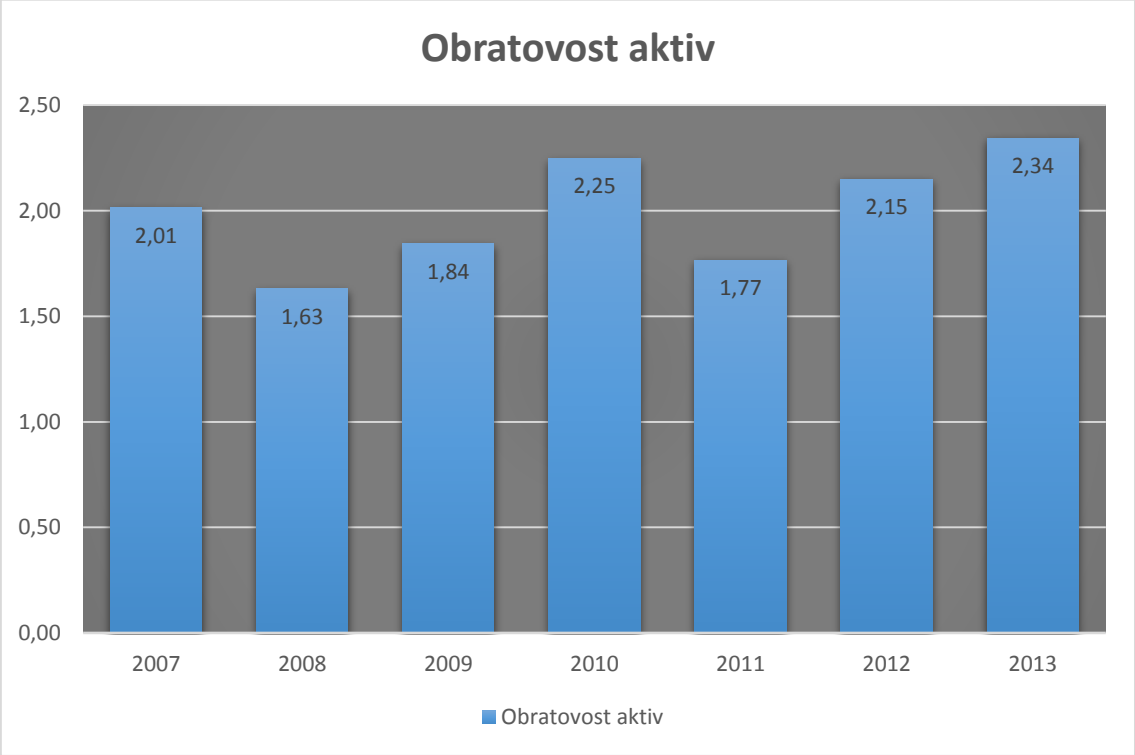
Aktivita vyjadřuje zhodnocení majetku společnosti bez ohledu na jeho financování.

Tabulka č. 13: *Vstupní data a vypočtené hodnoty aktivity*

(v celých tisících Kč)	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Aktiva							
Aktiva celkem	396 452	500 053	354 477	359 168	354 767	315 289	261 581
Zásoby	90 466	115 959	80 151	54 817	28 140	34 423	23 028
Krátkodobé pohledávky	224 095	186 608	119 011	191 071	179 508	186 187	138 684
Výkaz zisku a ztráty							
Tržby za prodej zboží	798 412	815 028	653 207	807 111	626 460	677 701	613 196
Obratovost aktiv	**2,01**	**1,63**	**1,84**	**2,25**	**1,77**	**2,15**	**2,34**
Obratovost zásob	**8,83**	**7,03**	**8,15**	**14,72**	**22,26**	**19,69**	**26,63**
Obratovost krátkodobých pohledávek	**3,56**	**4,37**	**5,49**	**4,22**	**3,49**	**3,64**	**4,42**

Zdroj: Autor

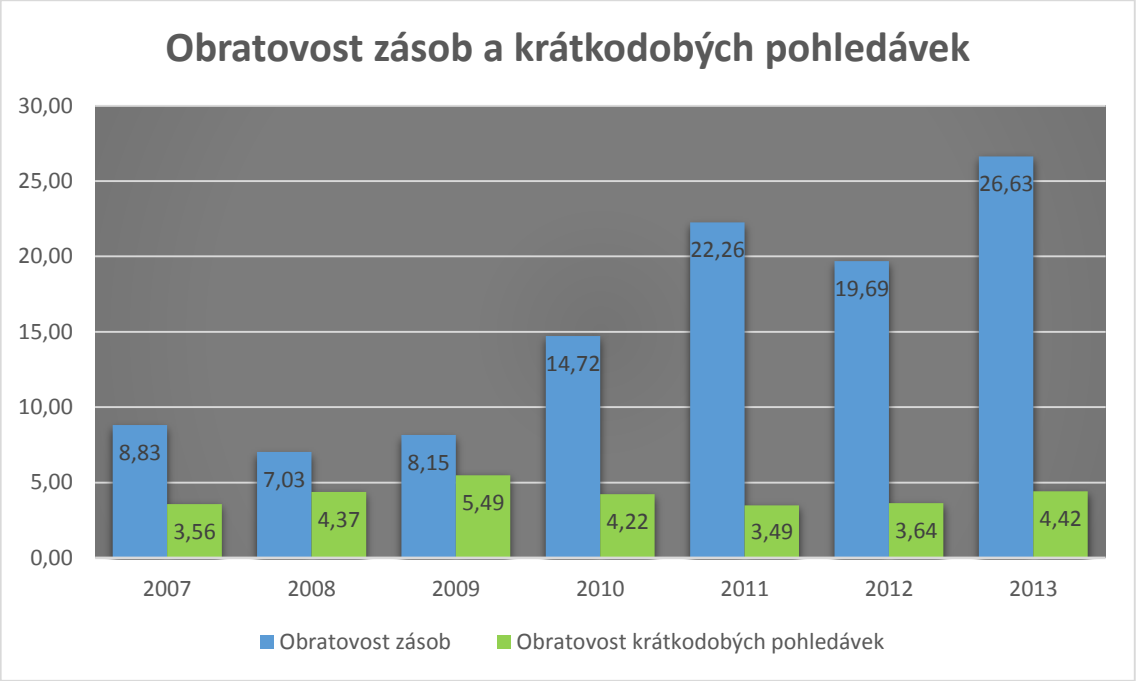
Graf č. 12: *Obratovost aktiv*



Zdroj: Autor

Obratovost aktiv: Tato hodnota vyjadřuje, kolikrát se aktiva za daný rok obrátí. Průměrně lze říci, že se podniku aktiva vrátí dvakrát do roka. Nejnižší hodnota vyšla roce 2008, a to 1,63. Nejvyšší hodnota mi vyšla v roce 2013, kdy podnik dosáhl hodnoty 2,34. Pro výpočet byl použit vzorec č. 12.

Graf č. 13: *Obratovost zásob a krátkodobých pohledávek*



Zdroj: Autor

Obratovost zásob: Při pohledu na graf č. 13 vidíme, že od roku 2008 se obratovost zásob zvyšovala. Je to způsobeno tím, že podniku klesaly zásoby, tzv. vyprodával své zásoby. V roce 2012 podnik sice zásoby lehce navýšil, což je patrné i z vertikální analýzy, avšak následně opět zásoby klesly.

Obratovost krátkodobých pohledávek: Dle grafu č. 13 vidíme, že u podniku se obratovost těchto aktiv výrazně neměnila. Největší nárůst obratovosti zaznamenal rok 2009, kdy krátkodobé pohledávky klesly z důvodů hospodářské krize, jelikož se tzv. prodalo méně zboží na fakturu. Průměrná doba obratu pohledávek vychází na 91 dní.

4 Závěr

Cílem práce bylo zpracovat finanční analýzu a vyhodnotit finanční situaci vybraného podniku. Zvolil jsem si společnost Hilti ČR Spol. s r.o. Před zpracováním analýzy jsem si nejprve vymezil, jaké metody budu používat a z jakého pohledu bude finanční analýza vytvářena. Výše zmíněné jsem tedy definoval v teoretické části bakalářské práce.

V praktické části jsem provedl výpočty a vyhodnocení pomocí jednotlivých metod. Zdrojem informací byly účetní výkazy společnosti v letech 2007 až 2013. Toto období jsem si zvolil z důvodu celosvětové hospodářské krize. Mohl jsem tak porovnat hospodaření podniku před krizí a během krize.

Horizontální analýza ukázala, že na podnik zapůsobila finanční krize v roce 2009. Proto měl podnik v celém sledovaném období záporný hospodářský výsledek pouze v roce 2009. I přesto mohl podnik v roce 2012 vyplatit dividendy v hodnotě 120 milionů korun. To se promítlo na snížení hospodářského výsledku z minulých let a zároveň na krátkodobých závazcích z obchodních vztahů, kde hodnota naopak narostla.

Vertikální analýzou jsem zjistil, že podnik se snaží udržet si poměr vlastního a cizího kapitálu 1:1. Protože podnik neměl žádné bankovní úvěry, byl vlastní kapitál vázán především v oběžných aktivech, nejvíce však v zásobách a krátkodobých pohledávkách. To je logické, jelikož podnik je prodejcem zboží a služeb. Cizí zdroje jsou vázáné hlavně v krátkodobých závazcích. Z vertikální analýzy jsem také zjistil, že podnik v letech 2008 až 2011 snižoval postupně své zásoby a krátkodobé pohledávky. Ty v letech 2010 až 2013 narostly na více jak 50 %. Z toho vyplývá, že podnik se snažil prodat co nejvíce zboží na skladě a zároveň přibylo více dlužníků, jelikož se odběratelé také potýkali s finanční krizí.

Likvidita podniku je velice dobrá, podnik má většinu svého kapitálu vázaného v zásobách a pohledávkách. Hodnoty likvidit tak dosahují vyšších hodnot, než jsou doporučené.

Dalším ukazatelem, který jsem hodnotil, byla rentabilita. Společnost svůj investovaný kapitál zhodnocovala s rostoucí tendencí v průběhu celého sledovaného období. Nejvyšší hodnota rentability vlastního kapitálu vyšla v roce 2013, kdy podnik na každé koruně vlastního kapitálu vydělal 0,19 Kč. Zisková marže na tržbách vycházela 1-4%, avšak nelze potvrdit růstovou tendenci.

Ukazatel zadluženosti hodnotí podnik z pohledu financování. Zadluženost daného podniku pramení výhradně z krátkodobých závazků, protože podnik neměl žádné úvěry kromě roku 2007. I přes hospodářskou krizi si společnost stála finančně dobře. Průměrně jsou krátkodobé závazky z obchodních vztahů menší, než krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů.

Obratovost aktiv, se průměrně pohybovala kolem čísla dvě. Doba obratu aktiv vychází na 182 dní. Jelikož podnik postupně vyprodával své zboží na skladě, obratovost zásob stoupala až na hodnotu 26,63krát ročně. Doba obratu krátkodobých pohledávek se držela na hranici 91 dní.

Závěrem z vypočítaných hodnot, sestavených grafů a tabulek soudím, že podnik si vedl i přes hospodářskou krizi finančně dobře. Vyprodával své zásoby, nevzal si žádné bankovní úvěry a dokonce v roce 2012 vyplácel dividendy v hodnotě 120 milionů korun.

Seznam schémat

- **Schéma č. 1:** Členění finanční analýzy podle objektu zkoumání 12
- **Schéma č. 2:** *Nejběžnější uživatele zobrazuje schéma* 14
- **Schéma č. 3:** Členění elementárních metod finanční analýzy 15
- **Schéma č. 4:** Rozvaha 18
- **Schéma č. 5:** Hospodářské výsledky 20
- **Schéma č. 6:** *Vztah tří účetních výkazů* 21
- **Schéma č. 7:** Poměrové ukazatele 25

Seznam tabulek

- **Tabulka č. 1:** *Rozvaha - Aktiva* 32
- **Tabulka č. 2:** *Rozvaha - Pasiva* 33
- **Tabulka č. 3:** Výkaz zisku a ztráty 34
- **Tabulka č. 4:** *Horizontální analýza – Rozvaha – Aktiva* 35
- **Tabulka č. 5:** *Horizontální analýza – Rozvaha – Pasiva* 36
- **Tabulka č. 6:** *Horizontální analýza – Výkaz zisku a ztráty* 38
- **Tabulka č. 7:** *Vertikální analýza - Aktiva* 40
- **Tabulka č. 8:** *Vertikální analýza – Pasiva* 41
- **Tabulka č. 9:** *Vertikální analýza – Výkaz zisku a ztráty* 43
- **Tabulka č. 10:** *Vstupní data a vypočtené hodnoty likvidit* 45
- **Tabulka č. 11:** *Vstupní data a vypočtené hodnoty rentabilit* 47
- **Tabulka č. 12:** *Vstupní data a vypočtené hodnoty zadluženosti* 49
- **Tabulka č. 13:** *Vstupní data a vypočtené hodnoty aktivity* 51

Seznam grafů

- **Graf č. 1:** *Horizontální analýza – Rozvaha – Aktiva* 36
- **Graf č. 2:** *Horizontální analýza – Rozvaha - Pasiva* 37
- **Graf č. 3:** *Horizontální analýza – Tržby za prodej zboží* 39
- **Graf č. 4:** *Horizontální analýza – Hospodářský výsledek za účetní období* ... 39
- **Graf č. 5:** *Vertikální analýza – Aktiva* 41
- **Graf č. 6:** *Vertikální analýza – Pasiva* 42
- **Graf č. 7:** *Vertikální analýza – Výkaz zisku a ztráty* 44

- **Graf č. 8:** *Likvidita* 45
- **Graf č. 9:** *Rentabilita* 47
- **Graf č. 10:** *Celková zadluženost* 49
- **Graf č. 11:** *Využití vlastního kapitálu* 50
- **Graf č. 12:** *Obratovost aktiv* 51
- **Graf č. 13:** *Obratovost zásob a krátkodobých pohledávek* 52

Seznam použitých zdrojů

Použitá literatura:

1. KISLINGEROVÁ Eva a HNILICA Jiří. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd. Praha: C.H. Beck, 2008, xiii, 135 s. C.H. Beck pro praxi. ISBN 978-80-7179-713-5.

2. RŮČKOVÁ Petra a ROUBÍČKOVÁ Michaela. *Finanční management*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2012, 290 s. Finance (Grada Publishing). ISBN 9788024740478.

3. SYNEK Miloslav a KISLINGEROVÁ Eva. *Podniková ekonomika*. 5., přeprac. a dopl. vyd. Praha: C.H. Beck, 2010, xxv, 498 s. Beckovy ekonomické učebnice. ISBN 978-80-7400-336-3.

4. KOVANICOVÁ Dana a KOVANIC Pavel. *Poklady skryté v účetnictví*. 3. aktualizované vyd. Praha: Polygon, 1997, vi, 288 s. ISBN 8085967561.

Elektronické zdroje:

1. Sbírka právních předpisů. Espia s.r.o. [online]. [cit. 2015-03-14]. Dostupné z: http://www.esipa.cz/sbirka/sbsrv.dll/sezn?DR=NR&SORT=CP&ROK=0&NR=CZNACE_S1

2. Profesionální sociální síť pro business. MANAGEMENTMANIA.COM LLC. [online]. [2015-03-14] Dostupné z:https://managementmania.com/cs/financni-analyza

3. Portál veřejné správy. Ministerstvo vnitra. [online]. [cit. 2015-03-24]. Dostupné z: http://portal.gov.cz/app/zakony/zakonPar.jsp?page=0&idBiblio=54043&nr=500~2F2002&rpp=15#local-content

4. Co je to výroční zpráva? Metrostav a.s. [online]. [cit. 2015-03-15]. Dostupné z: https://www.metrostav.cz/cz/aktuality/aktualni_informace/detail?id=549

5. Ukazatele likvidity. Nitana s.r.o. [online]. [cit. 2015-04-05]. Dostupné z: http://www.businessvize.cz/financni-analyza/ukazatele-likvidity

6. Hodnocení výsledků finanční analýzy, Finance media a.s. [online]. [cit. 2015-04-05]. Dostupné z: http://firmy.finance.cz/finance-a-pojisteni/informace/financni-analyza/hodnoceni-vysledku/

Popis dílčích úloh bakalářské práce

1. Položkový rozpočet

Na předmětu Projekt KAN jsme měli za úkol zpracovat položkový rozpočet na hlavním stavebním objektu projektu, který jsem použil už v předmětu Kalkulace a nabídky 2 (KAN2). Vybral jsem si projekt MŠ Brno-Ivanovice. Pro vytvoření položkového rozpočtu jsem použil software Kros plus verze 17.20, který je právě pro tuto činnost určen. Výsledná rozpočtovaná cena SO 001 byla 11 630 174,71 Kč bez DPH. V propočtu však vyšla jen 11 566 879Kč. Plánované náklady investora z propočtu tak byly nižší o 63 295,71 Kč. Rozdíl ceny propočtu a rozpočtu činí 0,55 %. Dále jsem v softwaru Kros plus zpracoval výrobní kalkulaci, kterou jsem použil pro předmět Předvýrobní příprava (PJPR).

2. Předvýrobní příprava

V rámci předmětu jsme měli zpracovat časový harmonogram prací celého projektu se všemi stavebními objekty. Do toho vstupovala data z předmětu PRRS, propočet z předmětu KAN2 a Smlouva o dílo, kterou jsme zpracovali na začátku semestru. Časový harmonogram byl zpracován pomocí softwaru MS Project 2010. Požadavkem bylo, že všechny práce, na které máme zdroje, provede firma, kterou jsme si vytvořili v předmětu Teorie řízení (TERI). Pro práce, které jsme nemohli provést, jsme zajišťovali subdodavatele, které jsme hledali na internetu a ověřovali jejich zaměření na *www.justice.cz* nebo *http://wwwinfo.mfcr.cz/ares/ares_fo.html.cz*. Časový harmonogram jsme upravili tak, abychom stavbu stihli v daném termínu. V mém případě jsem musel upravit plánovanou dobu trvání ostatních stavebních objektů a musel jsem přidat pracovní soboty, abych stihl provedení stavby do termínu 31. 7. 2018. Toto datum bylo převzato z harmonogramu investora, který jsme zpracovali v rámci předmětu Příprava, řízení a realizace staveb (PRRS). Dalším požadavkem bylo spočítat náklady na zařízení staveniště. V propočtu jsem měl Náklady na zařízení staveniště (NUS) 5 % z celkové ceny všech stavebních objektů. Plánované náklady na zařízení staveniště z propočtu byly

1 026 278,95Kč. Po zjištění skučených nákladů na zařízení staveniště jsem dosáhl částky 897 293 Kč. Rozdíl, resp. zisk tedy činí 128 985,95 Kč na zařízení staveniště. Výsledkem tohoto projektu bylo zpracovat časový harmonogram, krycí list subdodavatelů, smlouvu o dílo pro provedení celé stavby, předávací protokol stavby, konečnou fakturu a analýzu výsledků těchto dílčích úkolů.

3. Harmonogram investora

Tento harmonogram jsme zpracovali v rámci předmětu PRRS. Vstupním materiálem pro vytvoření harmonogramu byl propočet z předmětu KAN2. Součástí harmonogramu je plánovaný průběh nákladů v čase a datum dokončení stavby, které vyšlo na 31. 7. 2018. V tomto harmonogramu byla řešena investiční fáze projektu od VF1 – příprava zakázky, až po předání stavby. Celková doba investiční fáze vyšla na 45 měsíců.

4. Studie proveditelnosti

V rámci předmětu RVP1 jsem zpracoval studii proveditelnosti na projekt, který jsem použil už v předmětu KAN2 atd. V tomto úkolu jsem definoval objekt, který byl předmětem investice, zpracoval jsem analýzy okolí, dále jsem zpracoval náklady na provoz, vytvořil finanční cash flow a diskontované finanční cash flow. Doba návratnosti vyšla z finančního cash flow na 8 let a diskontovaná doba návratnosti vyšla na 15 let. Diskontní sazba byla určena na 10 %. Závěrem jsem sepsal rizika, která by tuto investici mohla potkat.

5. Založení a struktura stavební firmy

V rámci předmětu TERI bylo úkolem založit si stavební firmu a projít si všechny potřebné administrativní postupy pro založení společnosti. Pro tyto účely jsem si vytvořil společnost s názvem MTstav s.r.o.

Předmět podnikání:

- Výstavba budov j. n. (OKEČ 45.21 2)
- Ostatní stavební činnosti zahrnující speciální řemesla (OKEČ 45.25)
- Stavební montážní práce (OKEČ 45.3)
- Dokončovací stavební činnosti (OKEČ 45.4)
- Silniční nákladní doprava (OKEČ 60.24)
- Montáž střešních konstrukcí a pokládání střešních krytin (OKEČ 45.22)