

ČESKÉ VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V PRAZE

FAKULTA STAVEBNÍ

Katedra ekonomiky a řízení ve stavebnictví



BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

Zadání práce



ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

I. OSOBNÍ A STUDIJNÍ ÚDAJE

Příjmení: **Tkachenko** Jméno: **Anna** Osobní číslo: **494292**
Fakulta/ústav: **Fakulta stavební**
Zadávající katedra/ústav: **Katedra ekonomiky a řízení ve stavebnictví**
Studijní program: **Stavební inženýrství**
Studijní obor: **Management a ekonomika ve stavebnictví**

II. ÚDAJE K BAKALÁŘSKÉ PRÁCI

Název bakalářské práce:

Finanční analýza dvou stavebních podniků a jejich vzájemné porovnání

Název bakalářské práce anglicky:

The Financial Analysis of two Construction Companies and their Comparison

Pokyny pro vypracování:

Osnova
Úvod
I. Teoretická část - finanční analýza - definice, využití, metody, nástroje a zdroje finanční analýzy
II. Praktická část - charakteristika obou stavebních podniků, jejich finanční analýza a následné porovnání, vyvození doporučení
Závěr

Seznam doporučené literatury:

Knapková, A. a kol.: Finanční analýza. Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN: 978-80-271-0563-2
Ručková, P.: Finanční analýza. Praha: Grada Publishing, 2021. ISBN: 978-80-271-3124-2
Vochozka, M. a kol.: Metody komplexního hodnocení podniku. Praha: Grada Publishing, 2020. ISBN 978-80-271-1701-7

Jméno a pracoviště vedoucí(ho) bakalářské práce:

Ing. Vladimíra Nováková, Ph.D. katedra ekonomiky a řízení ve stavebnictví FSv

Jméno a pracoviště druhé(ho) vedoucí(ho) nebo konzultanta(ky) bakalářské práce:

Datum zadání bakalářské práce: **24.02.2023** Termín odevzdání bakalářské práce: **22.05.2023**

Platnost zadání bakalářské práce: _____

Ing. Vladimíra Nováková, Ph.D.
podpis vedoucí(ho) práce

prof. Ing. Renáta Schneiderová Heralová, Ph.D.
podpis vedoucí(ho) ústavu/katedry

prof. Ing. Jiří Máca, CSc.
podpis děkana(ky)

III. PŘEVZETÍ ZADÁNÍ

Studentka bere na vědomí, že je povinna 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.

Datum převzetí zadání

Podpis studentky

ČESTNÉ PROHLÁŠENÍ:

Prohlašuji, že jsem tuto bakalářskou práci vypracovala samostatně, pouze za odborného vedení vedoucí bakalářské práce Ing. Vladimíry Novákové, Ph.D.

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

Datum

Anna Tkachenko

PODĚKOVÁNÍ

S velkou vděčností bych chtěla vyjádřit své poděkování Ing. Vladimíře Novákové, Ph.D. za její odborné vedení, rady a konzultace, které mi poskytla v průběhu psaní této bakalářské práce. Taktéž bych chtěla vyjádřit své poděkování své rodině a přátelům za jejich podporu, trpělivost a pomoc během celého mého studia.

**Finanční analýza dvou stavebních podniků a jejich
vzájemné porovnání**

**The Financial Analysis of two Construction Companies
and their Comparison**

Anotace

Tématem bakalářské práce je teoretické a praktické zpracování finanční analýzy a následného porovnání dvou stavebních společností, a to STASKO plus, spol. s.r.o. a STAVUM, spol. s.r.o. Teoretická část poskytuje ucelený popis finanční analýzy, včetně jejich základních principů, metod a ukazatelů, používaných při hodnocení finančního zdraví podniků. V praktické části jsou nejprve představeny obě stavební společnosti, a následně jsou podrobeny finanční analýze v období od roku 2017 až 2021. Jednotlivé výsledky jsou vyhodnoceny a porovnány v závěru práce.

Klíčová slova

Finanční analýza, horizontální analýza, vertikální analýza, poměrové ukazatele, stavební společnosti, rozvaha, výkaz zisku a ztrát, výkaz Cash Flow

Summary

The subject of the bachelor's thesis is the theoretical and practical processing of financial analysis with subsequent comparison between two construction companies, namely STASKO plus, spol. s.r.o. and STAVUM, spol. s.r.o. The theoretical part provides a comprehensive description of financial analysis, including its basic principles, methods, and indicators used to evaluate the financial health of companies. In the practical part, both construction companies are first introduced, followed by a financial analysis covering the period from 2017 to 2021. The individual results are evaluated and compared in the conclusion of the thesis.

Key words

Financial analysis, horizontal analysis, vertical analysis, ratio indicators, construction companies, balance sheet, profit and loss statement, Cash Flow statement

Obsah práce

Úvod	10
Cíl práce	11
Metodika práce	11
1 Teoretická část	12
1.1 Finanční analýza – definice, uživatelé	12
1.1.1 Historie finanční analýzy.....	14
1.1.2 Zdroje finanční analýzy	14
1.2 Metody finanční analýzy	18
1.3 Analýza stavů a trendů	20
1.4 Analýza poměrových ukazatelů	21
1.4.1 Analýza ukazatelů likvidity	21
1.4.2 Analýza ukazatelů rentability	22
1.4.3 Analýza ukazatelů aktivity	23
1.4.4 Analýza ukazatelů zadluženosti	25
2 Praktická část	27
2.1 Představení zkoumaných stavebních společností.....	27
2.1.1 STASKO plus, spol s.r.o.	28
2.1.2 STAVUM, spol. s.r.o.....	31
2.1.3 Srovnání společností.....	34
2.2 Postup sběru dat a zpracování vybraných ukazatelů	34
2.3 Výpočet, srovnání a vyhodnocení ukazatelů	35
2.3.1 Seskupené položky účetních výkazů společnosti STASKO plus, spol. s.r.o.	35
2.3.2 Seskupené položky účetních výkazů společnosti STAVUM, spol. s.r.o.	36
2.3.3 Analýza stavů a trendů společnosti STASKO plus, spol. s.r.o.	38
2.3.4 Analýza stavů a trendů společnosti STAVUM, spol. s.r.o.....	45

2.4	Analýza poměrových ukazatelů	52
2.4.1	Analýza ukazatelů rentability	53
2.4.2	Analýza ukazatelů likvidity	56
2.4.3	Analýza ukazatelů aktivity	58
2.4.4	Analýza ukazatelů zadluženosti	60
2.5	Shrnutí výsledků, jejich zhodnocení a doporučení.....	62
	Závěr.....	64
	Použitá literatura.....	66
	Seznam obrázků	66
	Seznam tabulek.....	67
	Seznam příloh.....	68

Úvod

Tématem této bakalářské práce je finanční analýza, která je jedním z klíčových nástrojů pro posuzování finančního zdraví a výkonnosti podniku. Finanční analýza poskytuje podrobný přehled o finanční situaci podniku a jeho interních a externích procesech. Důvod zájmu o finanční analýzu spočívá v její nezbytnosti pro přehlednou prezentaci stavu firmy a perspektiv dalšího růstu. Je však důležité si uvědomit, že finanční analýza se nezaměřuje pouze na minulý stav, ale vychází z něj a směřuje k budoucnosti.

Tato bakalářská práce je věnována finanční analýze dvou stavebních společností a jejich mezipodnikovému srovnání. Průzkum probíhá v období mezi lety 2017 a 2021.

První část bakalářské práce obsahuje teoretickou část, ve které je stručně popsán původ finanční analýzy, její vývoj a klíčové milníky, které ovlivnily její rozvoj. Následuje seznámení s účetními výkazy, které poskytují potřebné informace pro finanční analýzu. Neoddělitelnou částí jsou pak metody a ukazatele s postupy a výpočty pro vyhodnocení finanční situace podniků.

Po teoretické části přichází druhá část, praktická, která začíná popisem obou analyzovaných podniků. Následně jsou využity údaje z účetních závěrek a provedena horizontální a vertikální analýza a analýza poměrovými ukazateli.

Na konci praktické části probíhá shrnutí, kde se práce zaměřuje na vyhodnocení dosažených výsledků a navržení doporučení, které by mohly přispět ke zlepšení finančního zdraví podniků. Po vyhodnocení následuje porovnání zkoumaných společností, na základě kterého je vyvozen závěr, která společnost vykazuje lepší finanční výsledky.

Cíl práce

Cílem této bakalářské práce je provést finanční analýzu dvou společností, které působí v oboru stavebnictví, a následně porovnat jejich výsledky v mezipodnikovém srovnání. Poté se pokusit zjistit, která společnost dosahuje lepších finančních výsledků. Analyzováno bude období od roku 2017 do roku 2021.

Metodika práce

Pro úspěšnou a informativní finanční analýzu je nezbytné získat dostatečné teoretické znalosti. Následuje detailní rešerše odborné literatury týkající se finanční analýzy, zejména s důrazem na stavební průmysl. Získané informace slouží jako základ pro porozumění metod a ukazatelů používaných v analýze.

Pro práci jsou vybrány dva konkrétní stavební podniky, které jsou podrobeny finanční analýze a následnému porovnání. Při výběru se zohledňují dostupné informace, reprezentativnost pro stavební průmysl a dostupnost finančních účetních závěrek.

Klíčovým faktorem je sběr relevantních dat týkajících se obou vybraných stavebních podniků, jejich finančních výsledků, a účetnictví. Tato data zahrnují účetní závěrky, výkaz cash flow, rozvahu, výkaz zisku a ztráty a další.

Na základě získaných dat je provedena finanční analýza obou stavebních podniků. Ta zahrnuje horizontální a vertikální analýzu finančních výkazů, výpočet finančních ukazatelů a interpretaci výsledků. Jsou zkoumány aspekty jako likvidita, rentabilita, zadluženost, efektivita a další relevantní faktory.

Získané výsledky finanční analýzy obou podniků jsou porovnány a interpretovány. Analýza jejich vzájemného srovnání pomůže objasnit rozdíly ve finančním zdraví a efektivitě. Na základě výsledků se formulují závěry a doporučení. Závěry shrnují klíčové poznatky z finanční analýzy a srovnání stavebních podniků.

1 Teoretická část

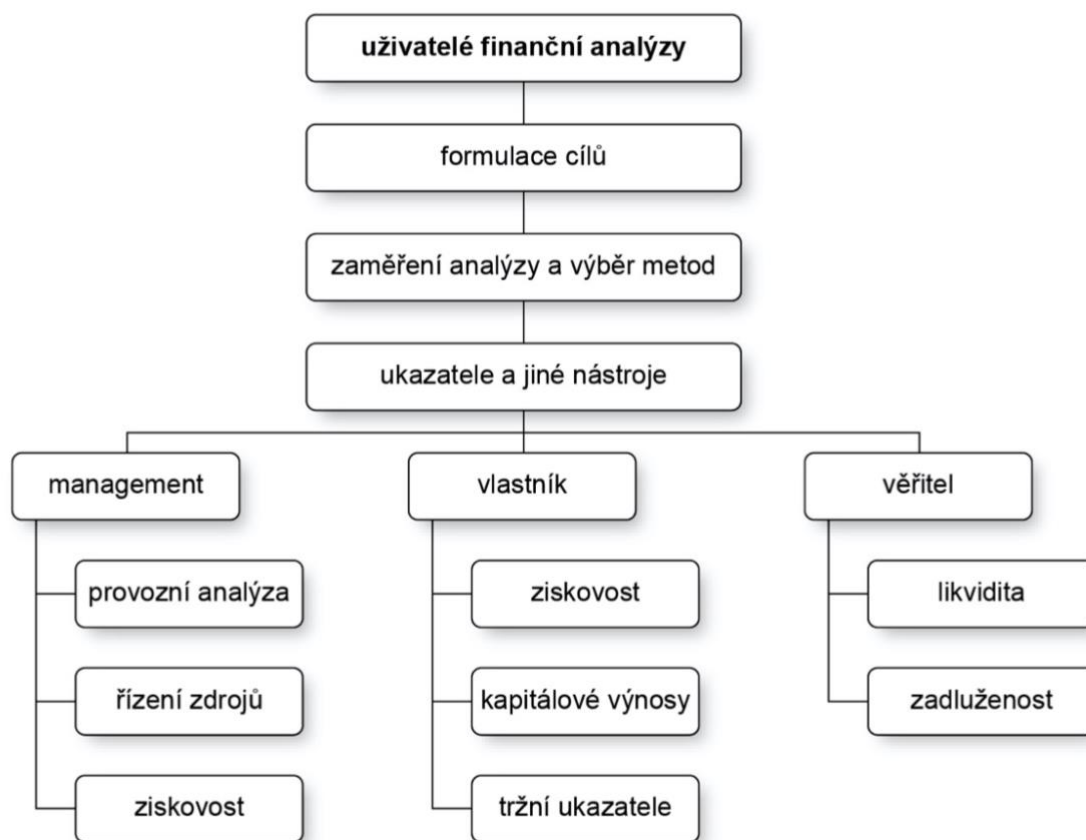
1.1 Finanční analýza – definice, uživatelé

Finanční analýza je proces vyhodnocování a interpretace finančních informací a údajů o podniku. Smyslem finanční analýzy je poskytnout podrobný pohled na finanční situaci podniku, jako jsou jeho výdaje, příjmy, zisky, ztráty, aktiva a pasiva. Je nedílnou součástí finančního řízení, jelikož podává zpětnou vazbu ohledně toho, jak se podniku daří v různých oblastech, zda splňuje své předpoklady a kde je potřeba provést zlepšení (Knápková, 2017).

Klíčovým cílem finančního řízení podniku je dosažení finanční stability, kterou lze ohodnotit prostřednictvím dvou hlavních kritérií:

- Schopnost generovat zisk, zvyšovat hodnotu majetku a zhodnocovat investovaný kapitál - toto kritérium je obecně považováno za nejvýznamnější, neboť zahrnuje samotnou podstatu podnikání. Každý vstupuje do podnikání s cílem zvýšit své bohatství (Růčková, 2021).
- Zajištění likvidity neboli platební schopnosti podniku - i když se může zdát, že se jedná o sekundární cíl, je důležité si uvědomit, že nedostatek likvidity vede k problémům v podnikání a často se stává důvodem pro ukončení podnikatelské činnosti (Růčková, 2021).

V rozvinutých tržních ekonomikách má finanční analýza dlouhodobou tradici a je nezbytnou součástí podnikového řízení. Průběžné sledování finanční situace umožňuje odhalit ziskovost podniku, jeho kapitálovou strukturu, efektivitu využití aktiv, schopnost splácet závazky a další důležité faktory. Finanční analýza pomáhá manažerům správně se rozhodovat při získávání finančních zdrojů, stanovení optimální finanční struktury, alokaci peněžních prostředků, poskytování obchodních úvěrů a rozdělování zisku. Znalost finančního postavení je důležitá pro odhad budoucího vývoje firmy. I když minulost nelze změnit, výsledky finanční analýzy mohou být cenným zdrojem informací pro budoucnost podniku. Tyto výsledky jsou užitečné nejen pro interní potřeby firmy, ale i pro externí uživatele či obchodní partnery, kteří s podnikem souvisejí ekonomicky či finančně (Knápková, 2017).



Obr. č.1 Uživatelé finanční analýzy a její zaměření (Růčková, 2021)

Schéma na obrázku č. 1 zobrazuje uživatele finanční analýzy v podniku a jejich očekávání. Z tohoto obrázku je patrné, že prvním a nejdůležitějším krokem pro všechny uživatele před zpracováním jakékoli finanční analýzy je formulování cíle, ke kterému se chtějí pomocí výsledků dostat. Poté je třeba vybrat metodu, která odpovídá jak časové a finanční náročnosti, tak i cílové skupině, pro kterou se analýza zpracovává. Pro management je primárně důležité sledovat platební schopnost podniku. Provozní analýzou se zkoumá struktura zdrojů a finanční nezávislost podniku, důležitým parametrem je také ziskovost. Likvidita je sledována, aby se umožnilo rozhodování o obchodně-úvěrové politice vůči věřitelům a dodavatelům. Velikost podniku a vnější ekonomické prostředí však ovlivní priority analýzy. Malý podnik se bude soustředit především na zachování platební schopnosti, zatímco velký podnik bude usilovat o co největší zhodnocení finančních prostředků. V době ekonomického růstu bude snaha orientovat se na zvyšování rentability podniku, zatímco v době krize je nutné zachování platební schopnosti. Odvětví, ve kterém podnik působí, také hraje roli v rozhodování o prioritách analýzy (Růčková, 2021).

1.1.1 Historie finanční analýzy

Předpokládá se, že finanční analýza vznikla ve Spojených státech amerických přibližně v době vzniku peněz a postupně se vyvíjela podle doby, ve které měla fungovat. Historicky šlo pouze o teoretické práce, kdy finanční analýzou zobrazovali absolutní změny v účetních výsledcích, ale v průběhu několika desetiletí se stala praktickým nástrojem pro posouzení finanční situace podniků, odvětví a států. Ukázalo se, že pomocí rozvahy a výkazu zisku a ztrát lze určit úvěrovou schopnost podniku, což přímo souvisí se zachováním likvidity podniku a jeho schopnosti přežít. Struktura finančních analýz se změnila s nástupem počítačů, které umožnily nové matematické principy a důvody pro sestavování analýz (Růčková, 2021). Výskyt finanční analýzy v České republice lze spojit s pojmem "analýza bilanční", který se poprvé objevil v literatuře ve spise *Bilance akciových společností*, který napsal prof. dr. Pazourek na počátku dvacátého století. Toto období před druhou světovou válkou bylo zaměřeno na bilanční analýzy. Po válce se začal objevovat pojem "finanční analýza" pro rozbor finančního stavu podniku, odvětví nebo státu. V Čechách se však tento termín začal hojně používat až po roce 1989 a samozřejmě byl ovlivněn americkou a britskou terminologií (Růčková, 2021).

V Německu se stále používá pojem "bilanční analýza" respektive "bilanční kritika", který zahrnuje hodnocení všech dokumentů, jako jsou rozvaha, výkaz zisku a ztráty, přílohy a výroční zprávy (Růčková, 2021).

1.1.2 Zdroje finanční analýzy

Hlavním zdrojem dat pro finanční analýzu je účetní závěrka, která je zpracována k poslednímu dni běžného účetního období a její výstupy se používají pro výpočet daně z příjmu.

Účetní závěrku tvoří:

- Rozvaha
- Výkaz zisku a ztrát
- Výkaz cash flow (přehled o peněžních tocích)
- Příloha k účetní závěrce

Rozvaha porovnává majetek a kapitál účetní jednotky. Majetek zahrnuje hospodářské a finanční prostředky, což se vyjadřuje v aktivech, zatímco kapitál zahrnuje všechny dluhy vůči vlastníků a věřitelům, což se vyjadřuje v pasivech. Tyto dvě strany rozvahy představují dva pohledy na stejný souhrn hodnot. Pasivní strana ukazuje zdroje finančních prostředků (vlastní kapitál a závazky), aktivní strana ukazuje, jak byly tyto prostředky použity (investiční a oběžný majetek). Rozdíl mezi aktivy a pasivy, označovaný jako čisté jmění, je roven vlastnímu kapitálu uvedenému na straně pasiv (Máče, 2013).

Majetek se skládá ze dvou skupin:

- **Dlouhodobý (investiční) majetek** – zahrnuje hospodářské prostředky určené k dlouhodobému používání v účetní jednotce, jako jsou pozemky, budovy, stavby, stroje a zařízení (Máče, 2013).
- **Oběžný majetek** – zahrnuje hospodářské prostředky, které se obvykle spotřebují nebo přemění během kratšího časového úseku, jako jsou suroviny, pomocné a provozní látky, výrobky, zboží a platební prostředky (Máče, 2013).

V pasivech rozvahy je uveden kapitál, což je peněžní vyjádření souhrnu prostředků, které byly poskytnuty účetní jednotce k dispozici, a to vlastní kapitál i cizí kapitál. Výše vlastního kapitálu závisí na organizačně-právní formě účetní jednotky. Saldo neboli rozdíl počátečního a koncového zůstatku kapitálového účtu dává výsledek hospodaření daného období, po odečtení vkladů, transferů, přecenění a oprav (Máče, 2013).

Níže na obrázku č. 2 je uvedena základní struktura rozvahy:

AKTIVA (složení majetku)		PASIVA (zdroje financování majetku)	
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek	A.I.	Základní kapitál
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	A.II.	Ážio a kapitálové fondy
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	A.III.	Fondy ze zisku
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek	A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let
C.	Oběžná aktiva	A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období
C.I.	Zásoby	A.VI.	Rozhodnuto o zálohové výplatě podílu na zisku
C.II.	Pohledávky	B. + C.	Cizí zdroje
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	B.	Rezervy
C.IV.	Peněžní prostředky	C.	Závazky
		C.I.	Dlouhodobé závazky
		C.II.	Krátkodobé závazky
D.	Časové rozlišení aktiv	D.	Časové rozlišení pasiv

Obr. č.2 Základní struktura rozvahy (Šteker, 2021)

Výkaz zisku a ztráty (také známý jako "výsledovka" nebo VZZ) poskytuje informace o dosaženém výsledku hospodaření podniku za dané období.

Zachycuje vztah mezi výnosy a náklady, který vypadá následovně:

$$\text{Výnosy (tržby) - náklady} = \text{zisk} \quad (1)$$

Výnosy jsou peněžní prostředky, které podnik získal v průběhu období ze všech svých aktivit, bez ohledu na to, zda byly již inkasovány. Náklady představují peníze, které podnik vynaložil na získání těchto výnosů, ačkoliv nemusely být skutečně vynaloženy v průběhu daného období (Vochozka, 2020).

Výkaz zisku a ztráty se skládá z části provozní a finanční (už ne, starý zdroj). Výsledek hospodaření z provozní činnosti se počítá jako rozdíl mezi provozními výnosy (tržby z prodeje zboží, vlastních výrobků a služeb) a provozními náklady. Výsledek hospodaření z finanční činnosti se skládá z finančních výnosů a nákladů (zejména nákladové úroky). Součtem těchto dvou částí získáme celkový výsledek hospodaření za dané období. Ten je poté upraven o náklady, které nejsou daňově uznatelné podle zákona o dani z příjmu. Takto upravený výsledek hospodaření je konečným výsledkem hospodaření před zdaněním (Vochozka, 2020).

Výkaz cash flow je záznam o peněžních příjmech a výdajích, který úzce souvisí s likviditou podniku. Rozvaha zachycuje stav majetku a kapitálu v určitý okamžik, výkaz zisku a ztráty zaznamenává výnosy, náklady a zisk v období jejich vzniku bez ohledu na to, zda se skutečně vyskytly peněžní příjmy nebo výdaje. To způsobuje nesoulad mezi náklady a výdaji, výnosy a příjmy, ziskem a stavem peněžních prostředků. Aby se tento problém vyřešil, podniky sledují cash flow. Význam sledování cash flow spočívá v tom, že zaznamenává změny v peněžních prostředcích podniku a vysvětluje důvody těchto změn pomocí určených kritérií. Pro většinu malých a středních podniků je hotovost a vysoký stav peněžních prostředků na bankovním účtu často důležitější než ziskovost, protože nedostatek peněz může ohrozit jejich existenci, i když dosahují zisku. Tok hotovosti je tedy důležitým ukazatelem úspěšnosti firem a během hospodářských a finančních krizí se jeho význam ještě zvýrazňuje (Knápková, 2017).

Příloha účetní závěrky poskytuje velmi cenné informace pro finanční analýzu. Od 1. ledna 2016 došlo k pozitivním změnám, protože Vyhláška o účetnictví stanoví taxativní seznam základních informací, které musí být zveřejněny každou účetní jednotkou. Mezi informace, které lze v příloze účetní závěrky najít, patří například informace o použitých obecných účetních zásadách a metodách, odchylkách od těchto metod a jejich vlivu na majetek, závazky, finanční situaci a výsledek hospodaření. Účetní jednotka musí podle principu významnosti uvést například způsob oceňování majetku a závazků, stanovení úprav hodnot majetku (odpisy a opravné položky), způsob uplatněný při přepočtu údajů v cizích měnách na českou měnu a způsob stanovení reálné hodnoty příslušného majetku a závazků (Knápková, 2017).

Další informace zahrnují použitý oceňovací model pro stanovení reálné hodnoty, pohledávky a závazky kryté věcnými zárukami, mimořádné výnosy a náklady s vysokým objemem a zvláštním původem, zálohy, zápůjčky a úvěry poskytnuté členům orgánů účetní jednotky včetně úrokové sazby a hlavních podmínek, průměrný počet zaměstnanců v průběhu účetního období a tak dále (Knápková, 2017).

1.2 Metody finanční analýzy

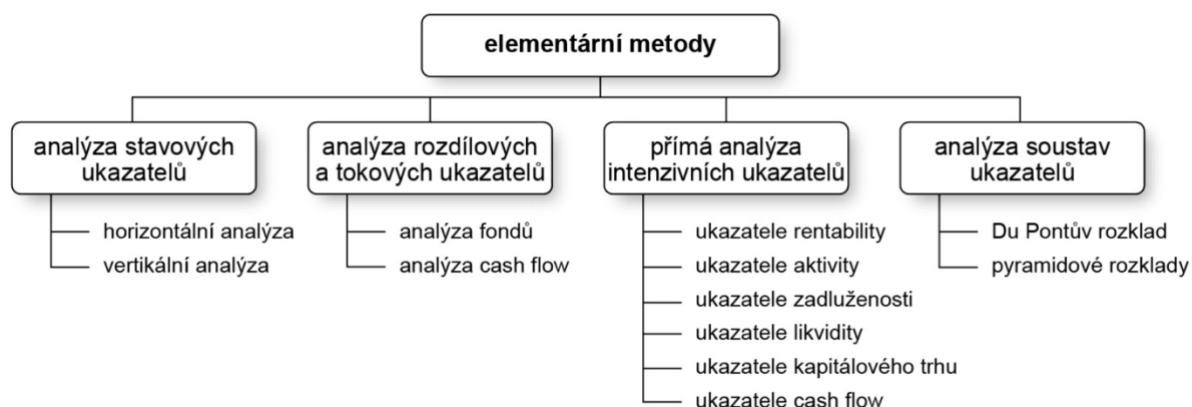
Díky rozvoji matematických, statistických a ekonomických věd bylo v oblasti finanční analýzy vytvořeno mnoho metod hodnocení finančního zdraví společností, které lze úspěšně aplikovat. Při realizaci finanční analýzy je však důležité dbát na přiměřenost volby metody analýzy z metodologického hlediska. Tuto volbu je třeba provést s ohledem na účelnost, nákladnost a spolehlivost. Účelnost znamená, že metoda musí odpovídat předem zadanému cíli a interpretace musí být provedena citlivě, s důrazem na možná rizika spojená s chybným použitím analýzy. Nákladnost zahrnuje čas a kvalifikovanou práci potřebnou k provedení analýzy, která by měla být přiměřená návratnosti vynaložených nákladů. Spolehlivost lze zvýšit kvalitnějším využitím všech dostupných dat, čím spolehlivější jsou vstupní informace, tím spolehlivější jsou výsledky analýzy (Růčková, 2021).

Každá metoda musí nejen splňovat stanovený cíl, ale také podléhat profesionální kontrole a být posuzována z hlediska účelnosti a přiměřenosti. Obecně platí, že čím lepší jsou použité metody, tím spolehlivější jsou výsledky a tím nižší je riziko nesprávného rozhodnutí. Kromě výběru vhodné metody je důležité brát v úvahu, pro koho jsou výsledky určeny a přizpůsobit prezentaci výsledků (Růčková, 2021).

Finanční ukazatele jsou základem různých metod finanční analýzy a poskytují číselnou charakteristiku hospodářských procesů podniku. Tyto ukazatele jsou obvykle formalizované a jsou převzaty z účetních výkazů. Ukazatele mohou být vyjádřeny v různých jednotkách, například v penězích, čase nebo v procentech. Existuje mnoho různých ukazatelů, které se používají v rámci finanční analýzy, a volba konkrétního typu je závislá na účelu a cíli finanční analýzy (Růčková, 2021).

V ekonomii se obvykle rozlišují dva typy přístupů k hodnocení ekonomických procesů: fundamentální analýza a technická analýza. Zatímco fundamentální analýza využívá znalosti vzájemných souvislostí mezi ekonomickými a mimoekonomickými procesy, technická analýza spoléhá na algoritmizované metody matematiky a statistiky ke kvantitativnímu zpracování dat. Nicméně, i když jsou tyto přístupy odlišné, vzájemně se doplňují a kombinují, aby poskytly co nejúplnější obraz dané situace. Finanční analýza je považována za součást technické analýzy, protože pracuje s matematickými postupy a interpretuje vypočtené hodnoty. Existuje dvě metody finanční analýzy a to metoda elementární a metoda vyšší. Použití vyšších metod vyžaduje hlubší znalosti matematické statistiky, teoretických i praktických ekonomických znalostí a hlavně kvalitního softwarového vybavení.

Kvůli závislosti těchto metod na dostupnosti prostředků, dat a údajů využívají je obvykle jenom specializované firmy (Růčková, 2021).



Obr. č.3 Elementární metody finanční analýzy (Růčková, 2021).

Elementární metody finanční analýzy jsou schematicky zobrazené na obrázku č. 3 a patří mezi ně zejména:

- Analýza stavových (absolutních) ukazatelů – zabývá se majetkovou a finanční strukturou.
- Analýza tokových ukazatelů – zaměřuje se na analýzu výnosů, nákladů, zisku a cash flow.
- Analýza rozdílových ukazatelů – nejvýznamnějším ukazatelem je čistý pracovní kapitál.
- Analýza poměrových ukazatelů – zahrnuje analýzu ukazatelů likvidity, rentability, aktivity, zadluženosti, produktivity a dalších.
- Analýza soustav ukazatelů – umožňuje analyzovat vliv jednotlivých aspektů finanční situace na souhrnné hodnocení.
- Souhrnné ukazatele hospodaření – zahrnují použití bankrotních a bonitních modelů pro souhrnné zhodnocení finančního stavu podniku (Knápková, 2017).

1.3 Analýza stavů a trendů

Analýza stavů a trendů, které se také říká horizontální a vertikální analýza je prvním krokem při zpracování finanční analýzy.

Horizontální analýza je metoda sledování vývoje položek účetních výkazů v čase, která hodnotí stabilitu a vývoj z hlediska přiměřenosti ve všech položkách a síly vývoje. (Scholleová, 2017) Pro přesnější interpretaci výsledků je důležité mít k dispozici dostatečně dlouhé časové řady, které zahrnují vliv vnitřních i vnějších faktorů ovlivňujících firmu (Růčková, 2021).

Existují dva základní způsoby horizontální analýzy:

- Podílová analýza – sleduje relativní růst hodnoty položky rozvahy nebo výkazu zisku a ztráty.

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

- Rozdílová analýza – sleduje absolutní růst hodnoty položky rozvahy nebo výkazu zisku a ztráty (Scholleová, 2017).

$$\text{absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1} \quad (3)$$

Vertikální analýza se zaměřuje na proporcionalitu položek účetních výkazů vůči základní veličině a hledá odpovědi na otázky, zda se při vývoji firmy mění vzájemné proporce jednotlivých položek a zda je struktura majetku, kapitálu a tvorby zisku stabilní nebo dochází k nějakému vývoji. Cílem vertikální analýzy je určit podíl jednotlivých majetkových složek na celkových aktivech, podíl jednotlivých zdrojů financování na celkových pasivech a podíl jednotlivých položek výsledovky na tržbách (Scholleová, 2017). Tento přístup umožňuje snadnější srovnávání účetních výkazů mezi jednotlivými obdobími a také s jinými firmami v oboru podnikání (Růčková, 2021).

1.4 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele jsou základním nástrojem finanční analýzy. Používají se k analýze účetních výkazů, protože umožňují rychle získat představu o finanční situaci podniku. Poměrový ukazatel se skládá z různých položek rozvahy, výkazu zisku a ztráty nebo cash flow, které jsou dány do poměru. Existuje mnoho typů ukazatelů, ale v praxi se používá pouze několik základních skupin podle oblastí hodnocení hospodaření a finančního zdraví podniku, jako je zadluženost, likvidita, rentabilita, aktivita a kapitálový trh (Knápková, 2017).

1.4.1 Analýza ukazatelů likvidity

Likvidita představuje schopnost účetní jednotky přeměnit aktiva na peněžní prostředky k pokrytí všech svých závazků v požadovaném čase, místě a formě (Scholleová, 2017). Likvidita se měří poměrem částky, kterou lze použít k platbě (čítatel), k částce, kterou je nutné zaplatit (jmenovatel). Čítatel se skládá z majetkových složek s různou dobou likvidnosti, tedy schopností přeměnit se na peníze. Základní ukazatele likvidity pracují s oběžnými aktivy a krátkodobými závazky (Knápková, 2017). Jak vysoká, tak nízká likvidita mohou být pro firmu problematické, protože vysoká likvidita váže peníze s malým výnosem, zatímco nízká likvidita může vést k problémům s nedostatkem finančních prostředků nebo zásob. Řízení likvidity závisí na strategii firmy a vyžaduje kompromisy. Likvidita je důležitým faktorem pro dlouhodobou existenci společnosti (Scholleová, 2017).

Níže jsou uvedené tři základní ukazatele likvidity:

Běžná likvidita měří, kolikrát jsou krátkodobé závazky podniku kryty oběžným majetkem. Jinými slovy, je to ukazatel toho, kolikrát může společnost uspokojit své věřitele, pokud by se všechna její oběžná aktiva přeměnila na hotovost. Optimální hodnota běžné likvidity je obtížná k určení. Podle průměrné strategie řízení pracovního kapitálu by se běžná likvidita měla pohybovat v rozmezí 1,6 - 2,5 a nikdy by neměla být nižší než 1 (Vochozka, 2020).

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}} \quad (4)$$

Pohotová likvidita je ještě přísnější měřítko běžné likvidity. Vypočítá se odečtením nejméně likvidní části oběžných aktiv - zásob, které se nejhůř přeměňují na peníze (Vochozka, 2020).

$$Pohotová\ likvidita = \frac{(Oběžná\ aktiva - Zásoby)}{Krátkodobé\ závazky} \quad (5)$$

Hotovostní likvidita je nejpřesnějším ukazatelem schopnosti podniku splatit své krátkodobé závazky v daném okamžiku. Tento ukazatel se zaměřuje výhradně na peněžní prostředky, jako jsou hotovost v pokladně, peníze na účtu, krátkodobé cenné papíry a šeky. Doporučená hodnota hotovostní likvidity by měla být kolem 0,2 (Vochozka, 2020).

$$Hotovostní\ likvidita = \frac{Peněžní\ prostředky}{Krátkodobé\ závazky} \quad (6)$$

1.4.2 Analýza ukazatelů rentability

Rentabilita nebo výnosnost investovaného kapitálu je ukazatel schopnosti podniku vytvářet zisk pomocí svých investic (Knápková, 2017). Ukazatele rentability vyjadřují poměr konečného hospodářského výsledku podnikatelské činnosti k určitému vstupu, jako jsou celková aktiva, kapitál nebo tržby. Ukazují, kolik zisku připadá na 1 Kč jmenovatele (Vochozka, 2020).

Základní skupina ukazatelů rentability obsahuje následující čtyři ukazatele:

Rentabilita investovaného kapitálu (ROCE - Return of Capital Employed) vyjadřuje schopnost podniku generovat provozní hospodářský výsledek před zdaněním z každé koruny investované věřiteli a akcionáři (Vochozka, 2020). Tento ukazatel měří efektivitu využití investovaného kapitálu v podniku.

$$ROCE = \frac{EBIT}{Vlastní\ kapitál + Rezervy + Dlouhodobé\ závazky} \quad (7)$$

EBIT (Earnings Before Interest and Taxes) – je zisk před úroky a zdaněním.

Dlouhodobé závazky – pod tuto kategorii spadají dlouhodobé závazky a dlouhodobé bankovní úvěry.

Rentabilita aktiv (ROA - Return on Assets) se považuje za klíčový ukazatel rentability a měří vztah mezi různými formami zisku a celkovými aktivy v podnikání. Tento ukazatel bere v úvahu veškerá aktiva v podnikání bez ohledu na to, zda byla financována vlastním kapitálem nebo cizími zdroji (Vochozka, 2020).

$$ROA = \frac{EBIT}{Aktiva} \quad (8)$$

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE - Return on Equity) vyjadřuje, kolik čistého zisku připadá na každou korunu vlastního kapitálu investovaného akcionářem (Vochozka, 2020). Jedná se o poměr mezi čistým ziskem podniku a jeho vlastním kapitálem. Tento ukazatel měří výkonnost investovaného vlastního kapitálu a je důležitým faktorem pro akcionáře při hodnocení výnosnosti svého podílu v podniku.

$$ROE = \frac{\text{Čistý zisk}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (9)$$

Rentabilita tržeb (ROS - Return on Sales) je důležitá pro určení efektivnosti společnosti. V praxi se používají nejméně dvě různé konstrukce: v čitateli může být použit buď EAT (Earnings after tax) což je čistý zisk, nebo EBIT. Ve jmenovateli lze použít buď obrat, nebo tržby (Vochozka, 2020).

$$ROS = \frac{EAT (EBIT)}{\text{Tržby}} \quad (10)$$

Tržby – pod tuto kategorii spadají tržby z prodeje vlastních výrobků, služeb a zboží.

1.4.3 Analýza ukazatelů aktivity

Ukazatele aktivity poskytují podniku informace o tom, jak využívá a obchoduje s jednotlivými částmi svého majetku. Tyto ukazatele lze vyjádřit buď jako obrat jednotlivých položek aktiv za určité období, nebo jako doby obratu. Ukazatele aktivity porovnávají jednotlivé části majetku s tržbami, výnosy a dalšími položkami. V rámci sjednocování postupů preferuje Evropská unie v současné době ukazatele obratu (Vochozka, 2020).

Mezi základní ukazatele aktivity patří:

Obrat aktiv vyjadřuje efektivitu využití celkových aktiv podniku tím, že udává, kolikrát se celková aktiva obrátí za určité období, obvykle za rok (Vochozka, 2020). Obecně platí, že vyšší hodnota tohoto ukazatele znamená lepší situaci. Pokud je hodnota ukazatele nízká, je možné, že podnik má příliš mnoho majetku a neefektivně ho využívá. Doporučená minimální hodnota je 1 (Knápková, 2017).

$$\text{Obrat aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}} \quad (11)$$

Po vypočtení obratu aktiv lze určit i dobu jejich obratu:

$$\text{Doba obrat aktiv} = \frac{\text{Celková aktiva}}{\text{Celkové tržby}/365} \quad (12)$$

Obrat zásob poskytuje informaci o tom, kolikrát byly zásoby v průběhu období prodány a nahrazeny novými. Pokud je hodnota tohoto ukazatele vyšší než průměr v odvětví, znamená to, že firma nemá nadbytečné zásoby, které by brzdily její likviditu a vyžadovaly dodatečné financování. Pokud je hodnota ukazatele nižší, znamená to, že firma má přebytečné zásoby, které jsou neproduktivní (Vochozka, 2020). Výpočet obratu zásob a jeho doby je totožný s výpočtem obratu aktiv.

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Zásoby}} \quad (13)$$

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Celkové zásoby}}{\text{Celkové tržby}/365} \quad (14)$$

Dalšími ukazateli aktivity jsou doby splatnosti pohledávek a závazků.

Doba splatnosti pohledávek vyjadřuje dobu čekání na zaplacení za zboží nebo služby, po vystavení faktury. Čím je tato doba delší, tím déle musí podnik čekat na své peníze a tím více prostředků musí vynaložit na financování svého provozu. V praxi to znamená, že podnik poskytuje svým zákazníkům bezplatný úvěr na určitou dobu (Vochozka, 2020).

Doba splatnosti závazků má stejný princip jako doba splatnosti pohledávek ale naopak vyjadřuje dobu, po kterou firma využívá tzv. bezplatný obchodný úvěr od svých dodavatelů (Scholleová, 2017).

$$\text{Doba splatnosti pohledávek} = \frac{\text{Pohledávky}}{\text{Celkové tržby}/365} \quad (15)$$

$$\text{Doba splatnosti závazků} = \frac{\text{Závazky z obchodního styku}}{\text{Celkové tržby}/365} \quad (16)$$

1.4.4 Analýza ukazatelů zadluženosti

Ukazatele zadluženosti slouží jako ukazatele rizika, které podnik nese při daném poměru vlastního kapitálu a cizích zdrojů. Zvýšená zadluženost znamená vyšší riziko pro podnik, protože musí být schopen splácet své závazky bez ohledu na své zisky. Nicméně, určitá úroveň zadlužení může být pro firmu užitečná, protože cizí kapitál je obvykle levnější než vlastní. To je dáno tím, že úroky z cizího kapitálu snižují daňové zatížení podniku. Vlastní kapitál je dražší, protože nároky věřitelů jsou uspokojovány před vlastníky, kteří musí nést vyšší riziko. Cena kapitálu se také ovlivňuje stupněm rizika, které investor nese.

Každá firma by měla usilovat o optimální finanční strukturu, což znamená vhodný poměr vlastního a cizího kapitálu. Tento poměr rozhoduje o výši nákladů na kapitál, který by měl být získán co nejvýhodněji (Knápková, 2017).

Pro účely této bakalářské práce budou využity tři základní ukazatele zadluženosti – celková zadluženost, míra zadluženosti a koeficient samofinancování.

Celková zadluženost je poměr cizích zdrojů a celkových aktiv podniku. Doporučená hodnota se pohybuje v rozmezí 30 až 60 %.

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Aktiva celkem}} \quad (17)$$

Míra zadluženosti porovnává cizí a vlastní kapitál. Velmi často je používají banky při rozhodování o poskytnutí nového úvěru. Tento ukazatel signalizuje, jaké riziko věřitelé mohou nést (Knápková, 2017).

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{Cizí zdroje}}{\text{Vlastní kapitál}} \quad (18)$$

Koeficient samofinancování je poměr vlastního kapitálu k celkovým aktivům. Tento koeficient se často používá při hodnocení finanční stability společností.

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}} \quad (19)$$

2 Praktická část

Praktická část bakalářské práce je věnována finanční analýze dvou vybraných stavebních podniků. Jsou zde využity metody finanční analýzy, které byly popsány v teoretické části.

2.1 Představení zkoumaných stavebních společností

Předmětem této bakalářské práce je provedení srovnání dvou stavebních společností na základě finanční analýzy, proto prvním krokem je důležité si vybrat firmy, které splňují požadavky srovnatelnosti. Při výběru těchto firem jsem se řídila několika kritérii. Prvním kritériem byl předmět podnikání. Bylo důležité zvolit firmy s podobným předmětem podnikání, aby finanční analýza vyšla relevantní. Druhým kritériem byl podobný roční obrát firem.

Mým záměrem bylo analyzovat stavební společnosti v blízkosti mého bydliště, proto jsem si vybrala jako první firmu STASKO plus, spol. s.r.o. působící v Karlových Varech. Následně jsem přistoupila k vyhledávání druhé společnosti a zde se objevila komplikace v tom, že buď společnosti měly diametrálně rozlišný roční obrát, nebo jim chyběly kompletní účetní výkazy. V důsledku toho jsem se rozhodla rozšířit oblast vyhledávání a prozkoumat sousední kraj, kterým je Ústecký. Zde jsem objevila společnost STAVUM, spol. s.r.o., která splňovala stanovené požadavky.

2.1.1 STASKO plus, spol s.r.o.



Obr. č.4 Firemní logo společnosti STASKO plus, spol. s.r.o. (Zdroj: Oficiální web společnosti STASKO plus, spol. s.r.o.)

Firma STASKO plus, spol. s.r.o., byla zapsána do obchodního rejstříku 30. dubna 1991.

Prvním předmětem podnikání byla dodavatelská, obstaravatelská, poradenská a inženýrská činnost ve stavebnictví. Tento předmět podnikání byl po 6 letech vymazán a firma se začala zabývat prováděním staveb, včetně jejich změn, udržovacími pracemi na nich a jejich odstraňováním. Zároveň se zabývala koupí zboží za účelem jeho dalšího prodeje, prodejem ve volném režimu živnosti, účetnictvím a činnostmi organizačních a ekonomických poradců.

Od roku 2011 aktuálními předměty podnikání firmy jsou:

- provádění staveb, jejich změn a odstraňování
- činnost účetních poradců, vedení účetnictví, vedení daňové evidence
- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona

Níže přikládám souhrn aktuálních informací o firmě, nalezených pomocí veřejně dostupného webového portálu obchodního rejstříku www.justice.cz :

Obchodní firma: STASKO plus, spol. s r.o.

Sídlo: Rolavská 590/10, Stará Role, 360 17 Karlovy Vary

Identifikační číslo: 14707551

Právní forma: Společnost s ručením omezeným

Statutární orgán:

jednatel: PETR KOPFSTEIN, dat. nar. 23. dubna 1973

Rolavská 590/10, Stará Role, 360 17 Karlovy Vary

Jednatel: JOSEF KOPFSTEIN, dat. nar. 8. února 1947

Jana Opletala 807/5, Rybáře, 360 10 Karlovy Vary

Den vzniku funkce: 15. listopadu 2022

Společníci:

Společník: PETR KOPFSTEIN, dat. nar. 23. dubna 1973

Rolavská 590/10, Stará Role, 360 17 Karlovy Vary

Podíl: Vklad: 360 000,- Kč

Splaceno: 100%

Obchodní podíl: 90%

Druh podílu: základní

Kmenový list: na podíl nebyl vydán kmenový list

Společník: JOSEF KOPFSTEIN, dat. nar. 8. února 1947

Jana Opletala 807/5, Rybáře, 360 10 Karlovy Vary

Podíl: Vklad: 40 000,- Kč

Splaceno: 100%

Obchodní podíl: 10%

Druh podílu: základní

Kmenový list: na podíl nebyl vydán kmenový list

Základní kapitál firmy činí 400 000,- Kč

K referenčním projektům společnosti STASKO plus, spol. s.r.o. patří například rozsáhlá rekonstrukce a přístavba hotelu Olympic Palace v Karlových Varech. Dalším zajímavým projektem je výstavba bytového domu Svahová.



Obr. č.5 Rekonstrukce hotelu Olympic Palace (Zdroj: Oficiální web společnosti STASKO plus, spol. s.r.o.)



Obr. č.6 Výstavba bytového domu Svahová (Zdroj: Oficiální web společnosti STASKO plus, spol. s.r.o.)

2.1.2 STAVUM, spol. s.r.o.



Obr. č.7 Firemní logo společnosti STAVUM, spol. s.r.o. (Zdroj: Oficiální web společnosti STAVUM, spol. s.r.o.)

Společnost STAVUM, spol. s.r.o., byla zapsána do obchodního rejstříku 29. listopadu 1991. Původně se firma zabývala obchodní a stavební činností, činností v investiční výstavbě, silniční a motorovou dopravou, prováděním inženýrských a průmyslových staveb, prováděním bytových a občanských staveb a koupí zboží za účelem jeho dalšího prodeje.

V současnosti hlavními předměty podnikání společnosti jsou:

- výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
- projektová činnost ve výstavbě
- provádění staveb, jejich změn a odstraňování
- silniční motorová doprava - nákladní provozovaná vozidly nebo jízdními soupravami o největší povolené hmotnosti přesahující 3,5 tuny, jsou-li určeny k přepravě zvířat nebo věcí, nákladní provozovaná vozidly nebo jízdními soupravami o největší povolené hmotnosti nepřesahující 3,5 tuny, jsou-li určeny k přepravě zvířat nebo věcí

Níže uvádím souhrn aktuálních informací o společnosti, které jsem získala z veřejně dostupného webového portálu obchodního rejstříku www.justice.cz

Obchodní firma: STAVUM, spol. s r.o.

Sídlo: Česká 180, 440 01 Louny

Identifikační číslo: 40230473

Právní forma: Společnost s ručením omezeným

Statutární orgán:

Jednatel: Ing. JIŘÍ URBAN, dat. nar. 12. prosince 1959

Pudlovská 1295, 440 01 Louny

Den vzniku funkce: 29. listopadu 1991

Jednatel: JIŘÍ VANĚK, dat. nar. 17. února 1957
Parašutistů 1926, 440 01 Louny
Den vzniku funkce: 29. listopadu 1991

Jednatel: Ing. FRANTIŠEK POSPÍŠIL, dat. nar. 16. června 1964
Zahradní 2480, 440 01 Louny
Den vzniku funkce: 30. července 1997

Společníci:

Společník: Ing. JIŘÍ URBAN, dat. nar. 12. prosince 1959
Pudlovská 1295, 440 01 Louny
Podíl: Vklad: 700 000,- Kč
Splaceno: 100%
Obchodní podíl: 1/3
Druh podílu: základní

Společník: JIŘÍ VANĚK, dat. nar. 17. února 1957
Parašutistů 1926, 440 01 Louny
Podíl: Vklad: 700 000,- Kč
Splaceno: 100%
Obchodní podíl: 1/3
Druh podílu: základní

Společník: Mgr. LUDMILA POSPÍŠILOVÁ, dat. nar. 9. září 1963
Masarykovy sady 1747, 440 01 Louny
Podíl: Vklad: 700 000,- Kč
Splaceno: 100%
Obchodní podíl: 1/3
Druh podílu: základní

Základní kapitál firmy činí 2 100 000,- Kč

Co se týče referenčních projektů společnosti STAVUM, spol. s.r.o., tak sem patří například výstavba nové rozvodny ve Verněřově nebo rekonstrukce administrativní budovy v Litvínově. Firma také provedla spoustu rekonstrukcí rodinných domů a provozních budov.



Obr. č.8 Nová rozvodna TR Verněřov 400-110 kV (Zdroj: Oficiální web společnosti STAVUM, spol. s.r.o.)



Obr. č.9 Rekonstrukce administrativní budovy v Litvínově (Zdroj: Oficiální web společnosti STAVUM, spol. s.r.o.)

2.1.3 Srovnání společností

Z dostupných čísel v tabulce č. 1 je patrné, že společnost STAVUM, spol. s.r.o. je větší než STASKO plus, spol. s.r.o. Rozdíl je v tom, že STAVUM, spol. s.r.o. se hodně zaměřuje na průmyslové stavby pro energetický resort, jako jsou transformovny, spínací stanice, základy stožárů vedení, atd. Společnost STASKO plus, spol. s.r.o. je naopak zaměřena především na novostavby, rekonstrukce na klíč, nástavby a vestavby, což je dané tím, že působí v lázeňském území.

Tab. č.1 Srovnání dvou vybraných společností (Zdroj: Výroční zprávy z roku 2021 firem STASKO plus, spol. s.r.o. a STAVUM spol, s.r.o.)

	STASKO plus, spol. s.r.o.	STAVUM, spol. s.r.o.
Sídlo	Karlovy Vary	Louny
Právní forma	s.r.o.	s.r.o.
Roční obrat	131 738 tis. Kč	113 357 tis. Kč
Počet zaměstnanců	41	70
Výše aktiv	68 741 tis. Kč	293 100 tis. Kč

2.2 Postup sběru dat a zpracování vybraných ukazatelů

V únoru roku 2023 jsem provedla sběr dat z obchodního rejstříku, který je veřejně dostupný na webových stránkách <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik>. V souladu s českým právním řádem musejí firmy zveřejňovat na portálu obchodního rejstříku svoji rozvahu a výkaz zisku a ztrát za každé účetní období.

Na portálu jsem si vyhledala účetní závěrky a výroční zprávy zkoumaných firem za posledních pět let (2017 - 2021). Tyto dokumenty byly hlavním zdrojem informací pro zpracování finančních analýz.

Po sběru dat následovalo zpracování pomocí vlastní šablony, která pokrývá všechny relevantní ukazatele popsané v teoretické části. Pro získání podrobnějšího pohledu na finanční výkonnost a strukturu společnosti jsem prvním krokem provedla horizontální a vertikální analýzu. Poté jsem přistoupila k výpočtům poměrových ukazatelů.

Pro veškeré výpočty jsem používala program Excel, který umožňuje využití automaticky přednastavených funkcí pro výpočet procent, sum a podílů a také nabízí zpracování grafů dle dosažených výsledků.

2.3 Výpočet, srovnání a vyhodnocení ukazatelů

Pro přehlednost a usnadnění práce s účetními výkazy jsem nejprve provedla seskupení položek rozvah a výkazů zisků a ztrát. U obou společností jsem vybrala jen sledované položky aktiv, pasiv a výsledovky pro vybranou časovou řadu let 2017 - 2021.

2.3.1 Seskupené položky účetních výkazů společnosti STASKO plus, spol. s.r.o.

Tab. č.2 STASKO s.r.o. seskupené položky rozvahy – aktiva (Zdroj: Výroční zprávy společnosti STASKO plus, spol. s.r.o. za období 2017 - 2021)

SESKUPENÉ POLOŽKY ROZVAHY - AKTIVA					
(hodnoty jsou uvedeny v celých tisících Kč)	2017	2018	2019	2020	2021
AKTIVA CELKEM	97 264	92 582	80 406	74 495	68 741
Dlouhodobý majetek	3 108	2 867	3 035	7 039	2 123
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	3 108	2 867	3 035	7 039	2 123
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Oběžný majetek	93 993	89 382	76 900	67 041	66 337
Zásoby	8 608	4 345	3 227	3 821	2 316
Dlouhodobé pohledávky	912	18 182	20 449	26 138	20 615
Krátkodobé pohledávky	83 576	65 465	50 143	25 765	35 831
Peněžní prostředky na účtech	662	1 068	2 679	10 474	7 266
Peněžní prostředky v pokladně	235	322	402	843	309
Časové rozlišení	163	333	471	415	281

Tab. č.3 STASKO s.r.o. seskupené položky rozvahy – pasiva (Zdroj: Výroční zprávy společnosti STASKO plus, spol. s.r.o. za období 2017 - 2021)

SESKUPENÉ POLOŽKY ROZVAHY - PASIVA					
(hodnoty jsou uvedeny v celých tisících Kč)	2017	2018	2019	2020	2021
PASIVA CELKEM	97 264	92 582	80 406	74 495	68 741
Vlastní kapitál	57 093	58 356	46 603	42 323	40 877
Základní kapitál	400	400	400	400	400
Výsledek hospodaření minulých let	50 057	45 893	43 856	46 203	41 923
Výsledek hospodaření běžného účetního období	6 636	12 063	2 347	-4 280	-1 446
Cizí zdroje	40 009	33 395	33 619	32 008	27 838
Rezervy	0	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky	9 774	8 980	9 147	15 722	14 565
Krátkodobé závazky	30 235	24 415	24 472	16 286	13 273
Časové rozlišení	162	831	184	164	26

Tab. č.4 STASKO s.r.o. seskupené položky výkazu zisku a ztrát (Zdroj: Výroční zprávy společnosti STASKO plus, spol. s.r.o. za období 2017 - 2021)

SESKUPENÉ POLOŽKY VÝKAZU ZISKU A ZTRÁT					
(hodnoty jsou uvedeny v celých tisících Kč)	2017	2018	2019	2020	2021
Tržby z prodeje výrobků a služeb	207 645	183 149	177 134	127 432	125 744
Ostatní provozní výnosy	3 403	1 046	127	366	5 431
Výnosové úroky a podobné výnosy	2 359	1 172	648	676	563
Ostatní finanční výnosy	0	0	0	14	0
Výnosy celkem	213 407	185 367	177 909	128 488	131 738
Výkonová spotřeba	183 461	147 392	155 544	113 441	109 655
Změna stavu zásob vlastní činnosti	-2 752	4 263	1 119	-594	1 505
Aktivace	0	0	-17	-282	-35
Osobní náklady	16 101	16 562	16 271	16 012	16 311
Úpravy hodnot v provozní oblasti	2 627	-1 511	705	3 048	-331
Ostatní provozní náklady	4 902	3 516	1 085	1 148	6 247
Nákladové úroky a podobné náklady	81	45	55	174	24
Ostatní finanční náklady	235	225	257	243	261
Daň z příjmů	2 116	2 812	543	-422	-453
Náklady celkem	206 771	173 304	175 562	132 768	133 184
Provozní výsledek hospodaření	6 709	13 973	2 554	-4 975	-2 177
Finanční výsledek hospodaření	2 043	902	336	273	278
Výsledek hospodaření před zdaněním	8 752	14 875	2 890	-4 702	-1 899
Výsledek hospodaření za účetní období	6 636	12 063	2 347	-4 280	-1 446

2.3.2 Seskupené položky účetních výkazů společnosti STAVUM, spol. s.r.o.

Tab. č.5 STAVUM s.r.o. seskupené položky rozvahy – aktiva (Zdroj: Výroční zprávy společnosti STAVUM, spol. s.r.o. za období 2017 - 2021)

SESKUPENÉ POLOŽKY ROZVAHY - AKTIVA					
(hodnoty jsou uvedeny v celých tisících Kč)	2017	2018	2019	2020	2021
AKTIVA CELKEM	258 147	241 416	260 749	270 793	293 100
Dlouhodobý majetek	76 699	74 306	85 846	86 018	87 393
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	2 225	5 656	9 672	8 425	5 788
Dlouhodobý finanční majetek	74 474	68 650	76 174	77 593	81 605
Oběžný majetek	175 410	164 231	161 247	180 543	203 989
Zásoby	1 388	1 018	764	739	942
Dlouhodobé pohledávky	26	26	31	29	29
Krátkodobé pohledávky	67 873	47 481	70 145	57 375	46 335
Krátkodobý finanční majetek	27 307	30 919	28 880	28 985	145 485
Peněžní prostředky na účtech	78 103	83 489	60 892	92 904	10 837
Peněžní prostředky v pokladně	713	1 298	535	511	361
Časové rozlišení	6 038	2 879	13 656	4 232	1 718

Tab. č.6 STAVUM s.r.o. seskupené položky rozvahy – pasiva (Zdroj: Výroční zprávy společnosti STAVUM, spol. s.r.o. za období 2017 - 2021)

SESKUPENÉ POLOŽKY ROZVAHY - PASIVA					
(hodnoty jsou uvedeny v celých tisících Kč)	2017	2018	2019	2020	2021
PASIVA CELKEM	258 147	241 416	260 749	270 793	293 100
Vlastní kapitál	238 512	233 694	253 048	261 020	284 853
Základní kapitál	2 100	2 100	2 100	2 100	2 100
Ážio a kapitálové fondy	9 425	3 600	18 114	19 533	23 545
Fondy ze zisku	210	210	210	210	210
Výsledek hospodaření minulých let	222 751	225 338	226 344	231 184	237 737
Výsledek hospodaření běžného účetního období	4 026	2 446	6 280	7 993	21 261
Cizí zdroje	19 566	7 668	7 647	9 695	8 143
Rezervy	0	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky	0	0	0	0	0
Krátkodobé závazky	19 566	7 668	7 647	9 695	8 143
Časové rozlišení	69	54	54	78	104

Tab. č.7 STAVUM s.r.o. seskupené položky výkazu zisku a ztrát (Zdroj: Výroční zprávy společnosti STAVUM, spol. s.r.o. za období 2017 - 2021)

SESKUPENÉ POLOŽKY VÝKAZU ZISKU A ZTRÁT					
(hodnoty jsou uvedeny v celých tisících Kč)	2017	2018	2019	2020	2021
Tržby z prodeje výrobků a služeb	187 255	119 588	148 504	101 891	91 558
Ostatní provozní výnosy	863	717	784	434	569
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	367	714	7 620	622	171
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	0	0	0	0	0
Výnosové úroky a podobné výnosy	103	81	46	76	111
Ostatní finanční výnosy	14 253	3 616	3 865	2 100	20 948
Výnosy celkem	202 841	124 716	160 819	105 123	113 357
Výkonová spotřeba	158 507	86 208	103 966	53 730	46 423
Změna stavu zásob vlastní činnosti	0	0	0	0	0
Aktivace	-437	-378	-564	-697	-352
Osobní náklady	31 800	33 401	35 213	36 264	34 503
Úpravy hodnot v provozní oblasti	1 264	1 926	3 930	5 506	5 266
Ostatní provozní náklady	1 048	950	814	774	1 010
Nákladové úroky a podobné náklady	0	0	0	0	0
Ostatní finanční náklady	6 614	57	10 075	163	916
Daň z příjmů	19	106	1 105	1 390	4 330
Náklady celkem	198 815	122 270	154 539	97 130	92 096
Provozní výsledek hospodaření	-4 064	-1 802	5 929	6 748	5 277
Finanční výsledek hospodaření	8 109	4 354	1 456	2 635	20 314
Výsledek hospodaření před zdaněním	4 045	2 552	7 385	9 383	25 591
Výsledek hospodaření za účetní období	4 026	2 446	6 280	7 993	21 261

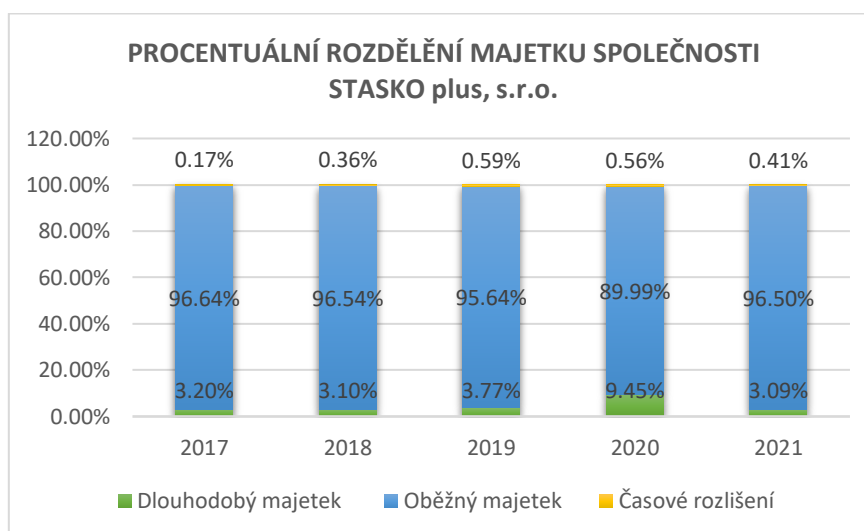
2.3.3 Analýza stavů a trendů společnosti STASKO plus, spol. s.r.o.

Vertikální analýza aktiv

Na obr. č. 10 a v tab. č. 8 je zobrazeno procentuální rozdělení majetku společnosti STASKO plus, s.r.o. Z tohoto grafu je zřejmé, že největší podíl aktiv po celou dobu sledování tvoří oběžný majetek, a to přibližně 95 %. Z vertikální analýzy vyplývá, že oběžná aktiva dosáhla svého vrcholu v roce 2017 (96,64 %). Podíl dlouhodobého majetku firmy na celkových aktivech činí pouze 3 až 4 %. Výjimkou je rok 2020, kdy se hodnota DHM zvyšuje až na 9,45 %, ale následně se opět snižuje na stabilní 3 %. Nejmenší podíl má časové rozlišení aktiv s vrcholem v roce 2019 (0,59 %) a nejnižším zastoupením v roce 2017 (0,17 %).

Tab. č.8 Vertikální analýza aktiv společnosti STASKO plus, spol. s.r.o. (Zdroj: vlastní výpočty na základě výročních zpráv společnosti STASKO plus, spol. s.r.o.)

VERTIKÁLNÍ ANALÝZA AKTIV					
(hodnoty jsou uvedeny v celých tisících Kč)	2017	2018	2019	2020	2021
AKTIVA CELKEM	100%	100%	100%	100%	100%
Dlouhodobý majetek	3,20%	3,10%	3,77%	9,45%	3,09%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobý hmotný majetek	3,20%	3,10%	3,77%	9,45%	3,09%
Dlouhodobý finanční majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Oběžný majetek	96,64%	96,54%	95,64%	89,99%	96,50%
Zásoby	8,85%	4,69%	4,01%	5,13%	3,37%
Dlouhodobé pohledávky	0,94%	19,64%	25,43%	35,09%	29,99%
Krátkodobé pohledávky	85,93%	70,71%	62,36%	34,59%	52,12%
Peněžní prostředky na účtech	0,68%	1,15%	3,33%	14,06%	10,57%
Peněžní prostředky v pokladně	0,24%	0,35%	0,50%	1,13%	0,45%
Časové rozlišení	0,17%	0,36%	0,59%	0,56%	0,41%



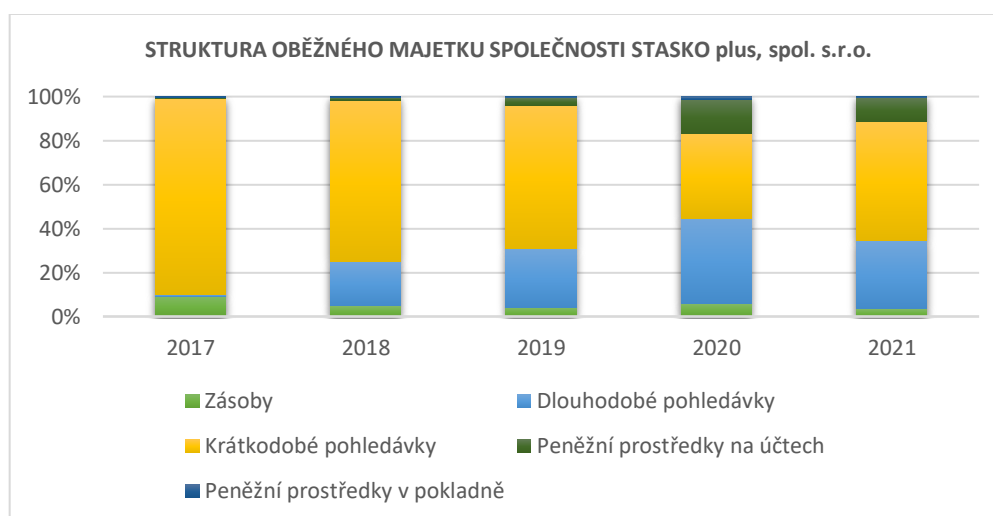
Obr. č.10 Procentuální rozdělení majetku společnosti STASKO plus, spol. s.r.o. Zdroj: vlastní výpočty na základě výročních zpráv společnosti STASKO plus, spol. s.r.o.)

Tabulka č. 9 ukazuje strukturu objemově nejvýznamnější položky – oběžných aktiv spol. STASKO plus, s.r.o.. Během sledovaného období největší zastoupení mají krátkodobé pohledávky, které v roce 2017 dosáhly svého vrcholu – 88,92 %. Jejich největší položkou jsou pohledávky z obchodních vztahů. Další složkou jsou ostatní pohledávky, tvořené daňovými pohledávkami od státu a krátkodobými poskytnutými zálohami. Mezi lety 2018 – 2019 firma také eviduje pohledávky za ovládanými a ovládajícími osobami. Tento účet obsahuje převážně poskytnuté krátkodobé zápůjčky a úvěry, případně náhrady výdajů za přijaté služby, které nemohou být nákladem účetní jednotky.

Na druhém místě (s výjimkou roku 2017) jsou nejvíce zastoupeny dlouhodobé pohledávky. Jejich podíl první čtyři roky stoupal, ale v roce 2021 klesl. Během těchto let došlo také ke snížení podílu zásob a nárůstu peněžních prostředků. Z účetních výkazu společnosti jsem zjistila, že zásoby jsou tvořeny jenom nedokončenou výrobou a polotovary.

Tab. č.9 Struktura oběžného majetku společnosti STASKO plus, spol. s.r.o. (Zdroj: vlastní výpočty na základě výročních zpráv společnosti STASKO plus, spol. s.r.o.)

STRUKTURA OBĚŽNÉHO MAJETKU					
	2017	2018	2019	2020	2021
Oběžný majetek	100%	100%	100%	100%	100%
Zásoby	9,16%	4,86%	4,20%	5,70%	3,49%
Dlouhodobé pohledávky	0,97%	20,34%	26,59%	38,99%	31,08%
Krátkodobé pohledávky	88,92%	73,24%	65,21%	38,43%	54,01%
- Pohledávky z obchodních vztahů	47,34%	60,18%	49,08%	33,48%	49,64%
- Pohledávky - ovládaná nebo ovládající osoba	0,00%	7,12%	11,41%	0,00%	0,00%
- Pohledávky - ostatní	41,58%	5,95%	4,72%	4,96%	4,38%
Peněžní prostředky na účtech	0,70%	1,19%	3,48%	15,62%	10,95%
Peněžní prostředky v pokladně	0,25%	0,36%	0,52%	1,26%	0,47%

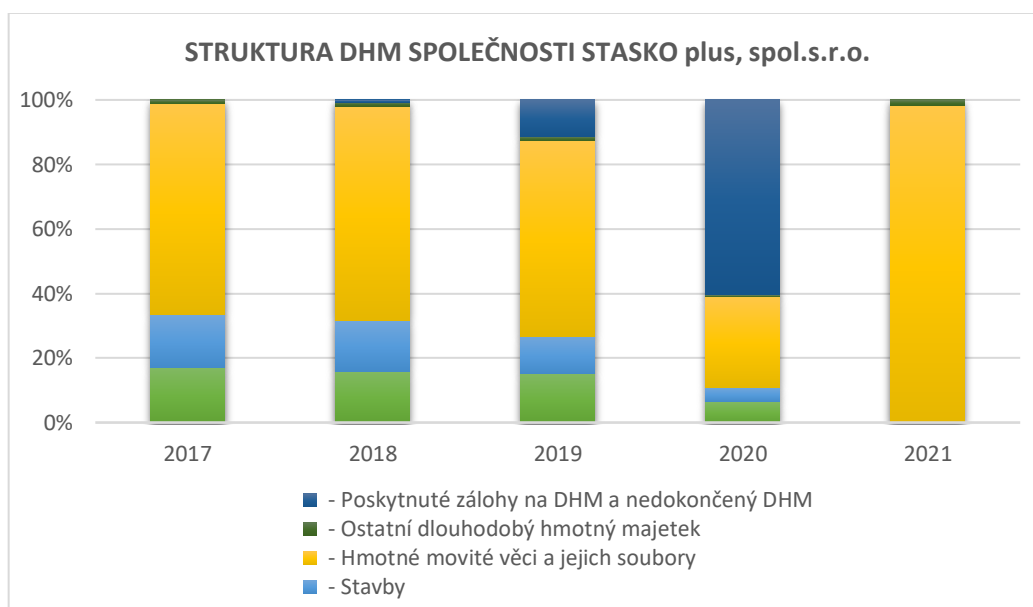


Obr. č.11 Struktura oběžného majetku společnosti STASKO plus, spol. s.r.o. (Zdroj: vlastní výpočty na základě výročních zpráv společnosti STASKO plus, spol. s.r.o.)

Při bližším pohledu na strukturu dlouhodobého majetku na obrázku č. 12 vidíme, že společnost eviduje jenom dlouhodobý hmotný majetek. Největší podíl DHM (s výjimkou roku 2020) tvoří hmotné movité věci a jejich soubory. V roce 2020 tato položka zaznamenává výrazný propad, nicméně v příštím roce dosahuje svého vrcholu a představuje 97,93 % celkového dlouhodobého hmotného majetku. V průběhu sledovaného období dochází každoročně ke snižování hodnoty pozemků a staveb ve společnosti. V roce 2017 tvořila tato aktiva přibližně 17 %, ale v roce 2021 jejich podíl klesl na méně než 1 %, u staveb dokonce na 0,09%. Zajímavý vývoj sledujeme také u poskytnutých záloh na dlouhodobý hmotný majetek a nedokončený DHM. V roce 2020 tato položka výrazně narostla a dosáhla hodnoty 60,46 %, avšak následně klesla na nulu. Tyto rozdílnosti jsou jasně patrné z obr. č.12.

Tab. č.10 Struktura dlouhodobého majetku společnosti STASKO plus, spol. s.r.o. (Zdroj: vlastní výpočty na základě výročních zpráv společnosti STASKO plus, spol. s.r.o.)

STRUKTURA DLOUHODOBÉHO MAJETKU					
	2017	2018	2019	2020	2021
Dlouhodobý majetek	100%	100%	100%	100%	100%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobý hmotný majetek	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
- Pozemky	17,02%	15,97%	15,09%	6,51%	0,19%
- Stavby	16,31%	15,77%	11,60%	4,45%	0,09%
- Hmotné movité věci a jejich soubory	65,44%	66,27%	60,72%	28,04%	97,93%
- Ostatní dlouhodobý hmotný majetek	1,22%	1,33%	1,25%	0,54%	1,79%
- Poskytnuté zálohy na DHM a nedokončený DHM	0,00%	0,66%	11,33%	60,46%	0,00%
Dlouhodobý finanční majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%



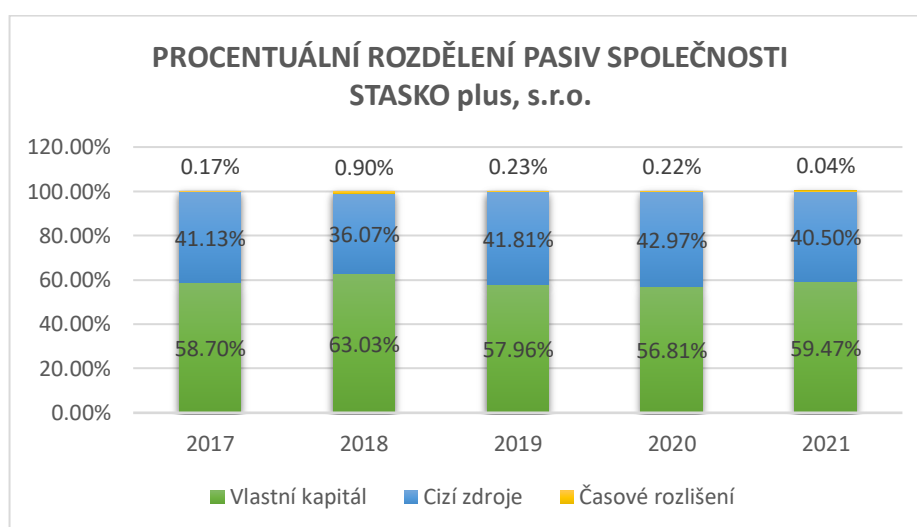
Obr. č.12 Struktura dlouhodobého hmotného majetku společnosti STASKO plus, spol. s.r.o. (Zdroj: vlastní výpočty na základě výročních zpráv společnosti STASKO plus, spol. s.r.o.)

Vertikální analýza pasiv

Na obrázku č. 13 je vidět poměr mezi vlastním kapitálem a cizími zdroji společnosti STASKO plus, spol. s.r.o. Během celého sledovaného období se nijak významně nezměnil, v každém roce převažuje vlastní kapitál nad cizími zdroji v průměru 18,70 %. Z tab. č. 11 můžeme vidět, že největší podíl vlastního kapitálu tvoří výsledek hospodaření minulých let. Druhou největší položkou je výsledek hospodaření běžného účetního období, ale jenom do roku 2019, po tomto roce firma eviduje ztrátu. Po celé sledované období, v průměru 25,81 %, tvoří krátkodobé závazky největší zastoupení v rámci cizích zdrojů. Výjimkou je však rok 2021, kdy dlouhodobé závazky dosahují svého vrcholu 21,19 %. Co se týče časového rozlišení, zůstává jeho podíl na celkových pasivech minimální. V žádném z roků nepřesahuje 1 %.

Tab. č.11 Vertikální analýza pasiv společnosti STASKO plus, spol. s.r.o. (Zdroj: vlastní výpočty na základě výročních zpráv společnosti STASKO plus, spol. s.r.o.)

VERTIKÁLNÍ ANALÝZA PASIV					
(hodnoty jsou uvedeny v celých tisících Kč)	2017	2018	2019	2020	2021
PASIVA CELKEM	100%	100%	100%	100%	100%
Vlastní kapitál	58,70%	63,03%	57,96%	56,81%	59,47%
Základní kapitál	0,41%	0,43%	0,50%	0,54%	0,58%
Výsledek hospodaření minulých let	51,47%	49,57%	54,54%	62,02%	60,99%
Výsledek hospodaření běžného účetního období	6,82%	13,03%	2,92%	-5,75%	-2,10%
Cizí zdroje	41,13%	36,07%	41,81%	42,97%	40,50%
Rezervy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobé závazky	10,05%	9,70%	11,38%	21,10%	21,19%
Krátkodobé závazky	31,09%	26,37%	30,44%	21,86%	19,31%
Časové rozlišení	0,17%	0,90%	0,23%	0,22%	0,04%



Obr. č.13 Procentuální rozdělení pasiv společnosti STASKO plus, spol. s.r.o. (Zdroj: vlastní výpočty na základě výročních zpráv společnosti STASKO plus, spol. s.r.o.)

Vzhledem k tomu, že cizí zdroje ve společnosti jsou tvořeny pouze dlouhodobými a krátkodobými závazky, je vhodné podrobněji prozkoumat jejich strukturu. Krátkodobé závazky převažují nad těmi dlouhodobými (s výjimkou roku 2021). Zatímco dlouhodobé závazky vykazují ve sledovaném období celkově růst, krátkodobé závazky svůj podíl snižují.

U dlouhodobých závazků mezi lety 2017 až 2019 jednoznačně převažují závazky z obchodních vztahů. V posledních dvou letech se výrazně zvyšují závazky vůči úvěrovým institucím.

U krátkodobých závazků jsou závazky z obchodních vztahů stále nejobemnější položkou. Během sledovaného období jejich podíl významně klesá. Tento pokles může signalizovat úspěšné řízení výplat a platebních podmínek nebo také pokles aktivit společnosti, který může být spojen s nižší poptávkou. V roce 2019 se zvyšuje podíl krátkodobých závazků vůči úvěrovým institucím a dosahuje vrcholu 29,53 %, následně však klesá na 0,51 %.

Tab. č.12 Struktura závazků společnosti STASKO plus, spol. s.r.o. (Zdroj: vlastní výpočty na základě výročních zpráv společnosti STASKO plus, spol. s.r.o.)

STRUKTURA ZÁVAZKŮ					
	2017	2018	2019	2020	2021
Závazky	100%	100%	100%	100%	100%
Dlouhodobé závazky	24,43%	26,89%	27,21%	49,12%	52,30%
- Závazky k úvěrovým institucím	0,29%	0,18%	0,00%	31,82%	36,50%
- Závazky z obchodních vztahů	14,01%	14,59%	15,16%	14,02%	12,07%
- Závazky - ostatní	10,12%	12,13%	12,05%	3,28%	3,74%
Krátkodobé závazky	75,57%	73,11%	72,79%	50,88%	47,70%
- Závazky k úvěrovým institucím	1,42%	0,17%	29,53%	0,51%	0,81%
- Krátkodobé přijaté zálohy	1,29%	1,37%	0,37%	4,89%	15,30%
- Závazky z obchodních vztahů	66,82%	58,53%	38,28%	37,62%	24,67%
- Závazky - ostatní	6,04%	13,04%	4,61%	7,86%	6,92%

Horizontální analýza aktiv

Z horizontální analýzy v tabulce č. 13 je patrná klesající tendence celkových aktiv. Nejvýraznější pokles lze pozorovat mezi lety 2018 a 2019, kdy došlo k absolutnímu rozdílu ve výši 12 176 tisíc Kč. Tento pokles je především způsoben významným snížením oběžných aktiv, konkrétně krátkodobých pohledávek o 23,40 % a zásob o 25,73 %. Dochází také k zajímavým změnám u položky "dlouhodobé pohledávky", kdy hodnota v roce 2018 vzrostla o 1893,64 %, poté následoval stabilní růst a v roce 2021 byl pokles o 21,13 %.

V roce 2021 se podnik v porovnání s rokem 2020 zbavil téměř 70 % svého hmotného majetku. Z analýzy struktury dlouhodobého majetku víme, že tento pokles je způsoben zejména snížením hodnoty pozemků, staveb a poskytnutých záloh na dlouhodobý hmotný majetek.

Tab. č.13 Horizontální analýza aktiv společnosti STASKO plus, spol. s.r.o. (Zdroj: vlastní výpočty na základě výročních zpráv společnosti STASKO plus, spol. s.r.o.)

HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA AKTIV								
(hodnoty jsou uvedeny v celých tisících Kč a v %)	Δ 2017/2018		Δ 2018/2019		Δ 2019/2020		Δ 2020/2021	
	absolutně	%	absolutně	%	absolutně	%	absolutně	%
AKTIVA CELKEM	-4 682	-4,81%	-12 176	-13,15%	-5 911	-7,35%	-5 754	-7,72%
Dlouhodobý majetek	-241	-7,75%	168	5,86%	4 004	131,93%	-4 916	-69,84%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Dlouhodobý hmotný majetek	-241	-7,75%	168	5,86%	4 004	131,93%	-4 916	-69,84%
Dlouhodobý finanční majetek	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Oběžný majetek	-4 611	-4,91%	-12 482	-13,96%	-9 859	-12,82%	-704	-1,05%
Zásoby	-4 263	-49,52%	-1 118	-25,73%	594	18,41%	-1 505	-39,39%
Dlouhodobé pohledávky	17 270	1893,64%	2 267	12,47%	5 689	27,82%	-5 523	-21,13%
Krátkodobé pohledávky	-18 111	-21,67%	-15 322	-23,40%	-24 378	-48,62%	10 066	39,07%
Peněžní prostředky na účtech	406	61,33%	1 611	150,84%	7 795	290,97%	-3 208	-30,63%
Peněžní prostředky v pokladně	87	37,02%	80	24,84%	441	109,70%	-534	-63,35%
Časové rozlišení	170	104,29%	138	41,44%	-56	-11,89%	-134	-32,29%

Horizontální analýza pasiv

Stejně jako na straně aktiv tak i na straně pasiv je patrná klesající tendence po celou analyzovanou dobu. Největší pokles vlastního kapitálu podle tabulky č. 14 byl zaznamenán v letech 2018 a 2019, kdy výsledek hospodaření běžného účetního období klesl o 9 716 tis. Kč ve srovnání s předchozím rokem. V roce 2020 firma STASKO utrpěla největší ztrátu za sledované období, a to s relativním rozdílem 282,36 %. Základní kapitál společnosti zůstával stejný v každém roce, proto jeho absolutní a relativní rozdíly jsou nulové.

U cizích zdrojů byl zanedbatelný růst zaznamenán pouze mezi lety 2018 a 2019, a to 0,67 %. V období 2019/2020 nastal největší pokles krátkodobých závazků za sledované období, a to o 33,45 %. Ve stejné době byl také zaznamenán největší nárůst dlouhodobých závazků o 6 575 tis. Kč.

Nyní se blíže podíváme na to, jak podnik nakládá se ziskem. Vidíme, že výsledek hospodaření minulých let ve sledovaném období klesá. Výjimkou je období mezi lety 2019 a 2020, kdy došlo k jeho nárůstu o 2 347 tisíc Kč. Tento růst byl způsoben rozhodnutím valné hromady v roce 2019 o převedení zisku do nerozděleného zisku z minulých let. V roce 2021 se valná hromada rozhodla použít nerozdělený zisk z minulých let k pokrytí ztráty z roku 2020.

Tab. č.14 Horizontální analýza pasiv společnosti STASKO plus, spol. s.r.o. (Zdroj: vlastní výpočty na základě výročních zpráv společnosti STASKO plus, spol. s.r.o.)

HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA PASIV								
(hodnoty jsou uvedeny v celých tisících Kč a v %)	Δ 2017/2018		Δ 2018/2019		Δ 2019/2020		Δ 2020/2021	
	absolutně	%	absolutně	%	absolutně	%	absolutně	%
PASIVA CELKEM	-4 682	-4,81%	-12 176	-13,15%	-5 911	-7,35%	-5 754	-7,72%
Vlastní kapitál	1 263	2,21%	-11 753	-20,14%	-4 280	-9,18%	-1 446	-3,42%
Základní kapitál	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Výsledek hospodaření minulých let	-4 164	-8,32%	-2 037	-4,44%	2 347	5,35%	-4 280	-9,26%
Výsledek hospodaření běžného účetního období	5 427	81,78%	-9 716	-80,54%	-6 627	-282,36%	2 834	-66,21%
Cizí zdroje	-6 614	-16,53%	224	0,67%	-1 611	-4,79%	-4 170	-13,03%
Rezervy	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Dlouhodobé závazky	-794	-8,12%	167	1,86%	6 575	71,88%	-1 157	-7,36%
Krátkodobé závazky	-5 820	-19,25%	57	0,23%	-8 186	-33,45%	-3 013	-18,50%
Časové rozlišení	669	412,96%	-647	-77,86%	-20	-10,87%	-138	-84,15%

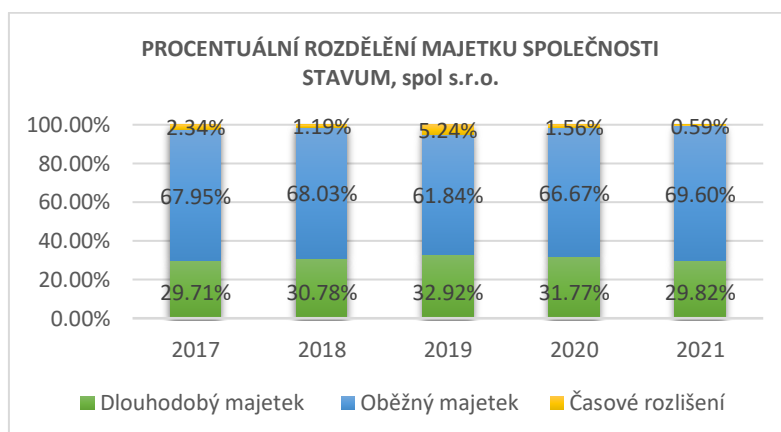
2.3.4 Analýza stavů a trendů společnosti STAVUM, spol. s.r.o.

Vertikální analýza aktiv

Z obr. č. 14 a z tab. č. 15 můžeme vyčíst, že každý rok během sledovaného období největší podíl mají oběžná aktiva, tvoří cca 67 % celkových aktiv společnosti. K největšímu poklesu oběžného majetku dohází v roce 2019, avšak v roce 2021 dosahuje svého vrcholu téměř 70% . Podíl dlouhodobého majetku na celkových aktivech činí cca 30 %. Z vertikální analýzy vyplývá, že největší podíl DM je připisován dlouhodobému finančnímu majetku. Ze sledovaných účetních výkazů jsem zjistila, že společnost vlastní cenné papíry a podíly. Nejmenší podíl má časové rozlišení aktiv s vrcholem v roce 2019 (5,24 %) a nejnižším zastoupením v roce 2021 (0,59 %).

Tab. č.15 Vertikální analýza aktiv společnosti STAVUM, spol. s.r.o. (Zdroj: vlastní výpočty na základě výročních zpráv společnosti STAVUM, spol. s.r.o.)

VERTIKÁLNÍ ANALÝZA AKTIV					
(hodnoty jsou uvedeny v celých tisících Kč)	2017	2018	2019	2020	2021
AKTIVA CELKEM	100%	100%	100%	100%	100%
Dlouhodobý majetek	29,71%	30,78%	32,92%	31,77%	29,82%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobý hmotný majetek	0,86%	2,34%	3,71%	3,11%	1,97%
Dlouhodobý finanční majetek	28,85%	28,44%	29,21%	28,65%	27,84%
Oběžný majetek	67,95%	68,03%	61,84%	66,67%	69,60%
Zásoby	0,54%	0,42%	0,29%	0,27%	0,32%
Dlouhodobé pohledávky	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%	0,01%
Krátkodobé pohledávky	26,29%	19,67%	26,90%	21,19%	15,81%
Krátkodobý finanční majetek	10,58%	12,81%	11,08%	10,70%	49,64%
Peněžní prostředky na účtech	30,26%	34,58%	23,35%	34,31%	3,70%
Peněžní prostředky v pokladně	0,28%	0,54%	0,21%	0,19%	0,12%
Časové rozlišení	2,34%	1,19%	5,24%	1,56%	0,59%

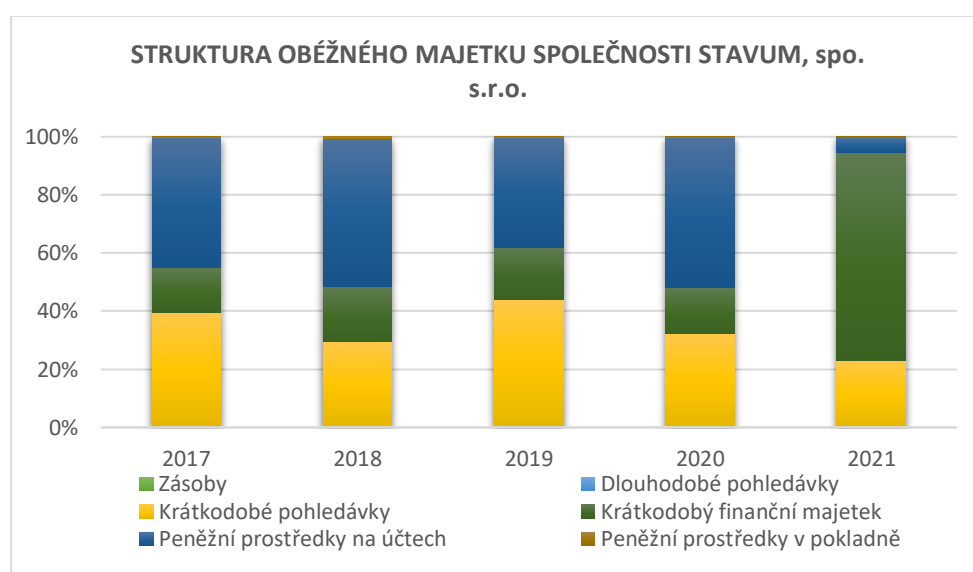


Obr. č.14 Procentuální rozdělení majetku společnosti STAVUM, spol. s.r.o. (Zdroj: vlastní výpočty na základě výročních zpráv společnosti STAVUM, spol. s.r.o.)

Vzhledem k tomu, že oběžný majetek představuje největší část celkových aktiv této společnosti, je vhodné se podrobněji podívat na jeho strukturu. V období mezi lety 2017 a 2018 dominují peněžní prostředky na bankovních účtech, které následně klesají, avšak v roce 2020 dosahují svého vrcholu s podílem 51,46 %. Nicméně v roce 2021 tento podíl dramaticky klesá až na 5,31 %. Na druhém místě se nacházejí krátkodobé pohledávky, které převážně vycházejí z obchodních vztahů. Největší podíl pohledávek z obchodních vztahů je zaznamenán v roce 2019. Zajímavý vývoj lze sledovat také u krátkodobého finančního majetku, který v období mezi lety 2017 a 2020 nepřesahuje 20 %, ale v roce 2021 prudce vzrůstá až na 71,32 %. Podíl zásob (které jsou tvořeny materiálem) a peněžních prostředků v pokladně po celé sledované období nepřesahuje 1 %. Nejmenší zastoupení mají dlouhodobé pohledávky, které se prakticky nemění během pěti let.

Tab. č.16 Struktura oběžného majetku společnosti STAVUM, spol. s.r.o. (Zdroj: vlastní výpočty na základě výročních zpráv společnosti STAVUM, spol. s.r.o.)

STRUKTURA OBĚŽNÉHO MAJETKU					
	2017	2018	2019	2020	2021
Oběžný majetek	100%	100%	100%	100%	100%
Zásoby	0,79%	0,62%	0,47%	0,41%	0,46%
Dlouhodobé pohledávky	0,01%	0,02%	0,02%	0,02%	0,01%
Krátkodobé pohledávky	38,69%	28,91%	43,50%	31,78%	22,71%
- Pohledávky z obchodních vztahů	34,61%	25,47%	42,32%	31,61%	21,93%
- Pohledávky - ostatní	4,09%	3,45%	1,18%	0,17%	0,78%
Krátkodobý finanční majetek	15,57%	18,83%	17,91%	16,05%	71,32%
Peněžní prostředky na účtech	44,53%	50,84%	37,76%	51,46%	5,31%
Peněžní prostředky v pokladně	0,41%	0,79%	0,33%	0,28%	0,18%

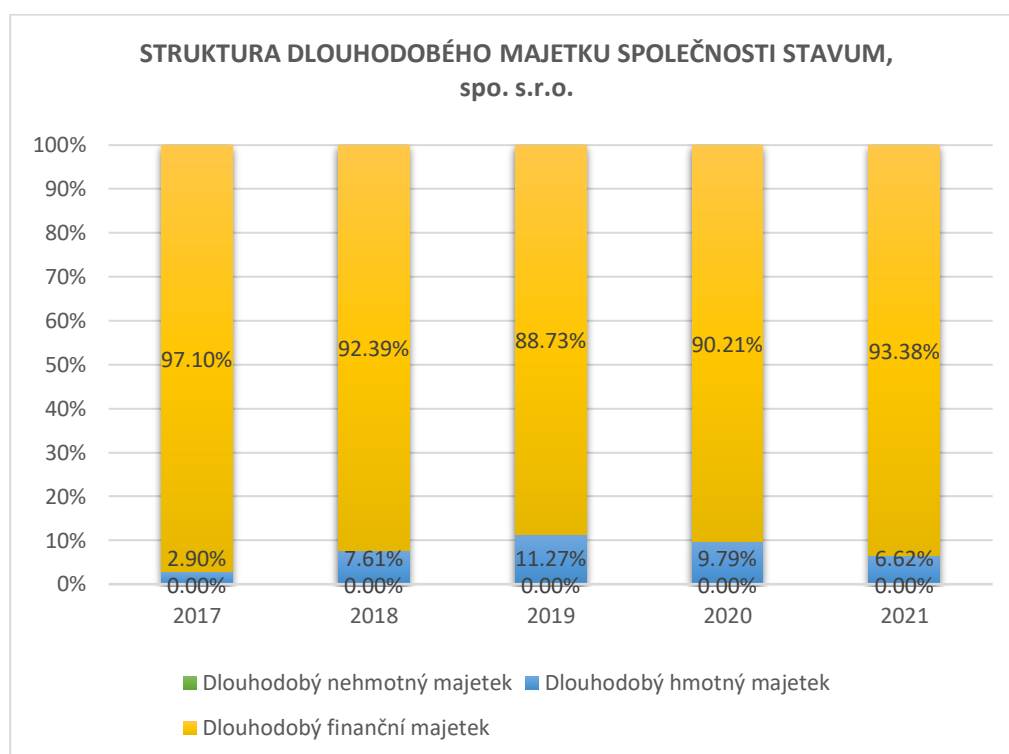


Obr. č.15 Struktura oběžného majetku společnosti STAVUM, spol. s.r.o. (Zdroj: vlastní výpočty na základě výročních zpráv společnosti STAVUM, spol. s.r.o.)

V tab. č. 17 je prezentována struktura dlouhodobého majetku společnosti STAVUM, spol. s.r.o. Při pouhém pohledu na tuto tabulku je zřejmé, že ve srovnání se společností STASKO plus, spol. s.r.o., disponuje tento podnik dlouhodobým finančním majetkem, jehož podíl tvoří více než 90 % celkového dlouhodobého majetku. Od roku 2017 dochází k mírnému poklesu této položky, avšak v roce 2021 opět narůstá. Dalším významným prvkem je dlouhodobý hmotný majetek, který má v této společnosti na celkovém majetku jen nepatrný podíl. Hmotné movité věci a jejich soubory představují jeho největší složku, která roste v období mezi lety 2017 a 2019 a následně klesá. Podíl pozemků se naopak po celé sledované období nemění a činí pouhých 0,10 %.

Tab. č.17 Struktura dlouhodobého majetku společnosti STAVUM, spol. s.r.o. (Zdroj: vlastní výpočty na základě výročních zpráv společnosti STAVUM, spol. s.r.o.)

STRUKTURA DLOUHODOBÉHO MAJETKU					
	2017	2018	2019	2020	2021
Dlouhodobý majetek	100%	100%	100%	100%	100%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobý hmotný majetek	2,90%	7,61%	11,27%	9,79%	6,62%
- Pozemky	0,12%	0,12%	0,10%	0,10%	0,10%
- Stavby	0,86%	0,73%	0,51%	0,40%	0,30%
- Hmotné movité věci a jejich soubory	1,92%	6,76%	10,65%	9,29%	6,22%
Dlouhodobý finanční majetek	97,10%	92,39%	88,73%	90,21%	93,38%



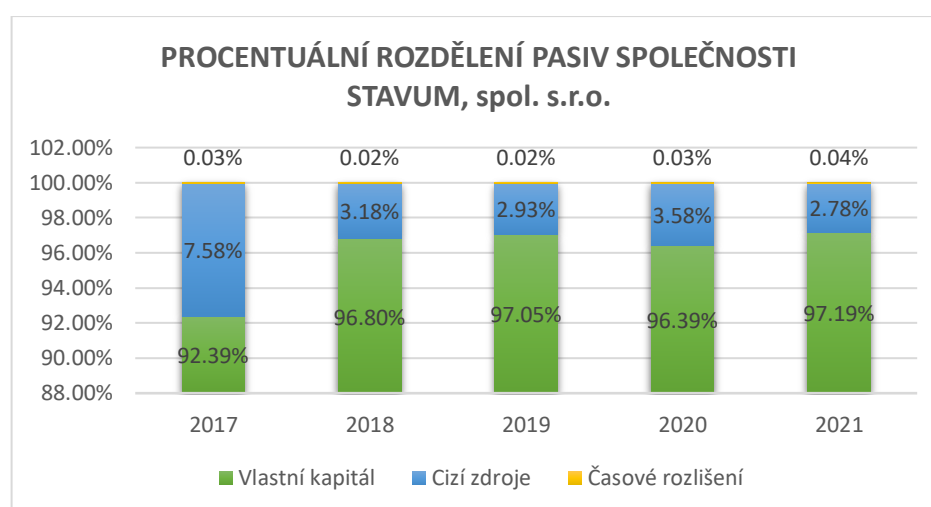
Obr. č.16 Struktura dlouhodobého majetku společnosti STAVUM, spol. s.r.o. (Zdroj: vlastní výpočty na základě výročních zpráv společnosti STAVUM, spol. s.r.o.)

Vertikální analýza pasiv

Z vertikální analýzy pasiv můžeme odhalit, že vlastní kapitál u této společnosti tvoří více než 90 % celkových pasiv během celého sledovaného období. Svého vrcholu dosahuje v roce 2021, kdy jeho podíl činí 97,19 %. Největší složkou vlastního kapitálu je výsledek hospodaření minulých let, který se v roce 2018 zvýšil a poté v roce 2021 klesl na 81 %. Dalšími složkami, i když mnohem menšími, jsou ážio s kapitálovými fondy a výsledek hospodaření běžného období. Nejvíce cizích zdrojů za sledované období měla spol. STAVUM s.r.o. v roce 2017, konkrétně 7,58 %. Tato firma nevykazuje žádné rezervy ani dlouhodobé závazky, takže krátkodobé závazky jsou jedinou složkou cizích zdrojů. Časové rozlišení má nejnižší zastoupení pasiv a jeho podíl nepřesahuje 0,05 % ani v jednom z roků.

Tab. č.18 Vertikální analýza pasiv společnosti STAVUM, spol. s.r.o. (Zdroj: vlastní výpočty na základě výročních zpráv společnosti STAVUM, spol. s.r.o.)

VERTIKÁLNÍ ANALÝZA PASIV					
(hodnoty jsou uvedeny v celých tisících Kč)	2017	2018	2019	2020	2021
PASIVA CELKEM	100%	100%	100%	100%	100%
Vlastní kapitál	92,39%	96,80%	97,05%	96,39%	97,19%
Základní kapitál	0,81%	0,87%	0,81%	0,78%	0,72%
Ážio a kapitálové fondy	3,65%	1,49%	6,95%	7,21%	8,03%
Fondy ze zisku	0,08%	0,09%	0,08%	0,08%	0,07%
Výsledek hospodaření minulých let	86,29%	93,34%	86,81%	85,37%	81,11%
Výsledek hospodaření běžného účetního období	1,56%	1,01%	2,41%	2,95%	7,25%
Cizí zdroje	7,58%	3,18%	2,93%	3,58%	2,78%
Rezervy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobé závazky	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Krátkodobé závazky	7,58%	3,18%	2,93%	3,58%	2,78%
Časové rozlišení	0,03%	0,02%	0,02%	0,03%	0,04%



Obr. č.17 Procentuální rozdělení pasiv společnosti STAVUM, spol. s.r.o. (Zdroj: vlastní výpočty na základě výročních zpráv společnosti STAVUM, spol. s.r.o.)

Nyní se zaměříme na strukturu krátkodobých závazků společnosti STAVUM, spol. s.r.o., které představují jedinou složku cizích zdrojů. Závazky z obchodních vztahů dosáhly svého nejvyššího bodu v roce 2017 (83,26 %), postupně však klesaly až do roku 2021, kdy dosáhly nejnižšího podílu na krátkodobých závazcích, a to 19,35 %. Ostatní závazky, zahrnující závazky vůči společníkům, zaměstnancům, závazky ze sociálního a zdravotního pojištění atd., postupně rostly během sledovaného období (s výjimkou poklesu v roce 2020) a v roce 2021 dosáhly nejvyššího zastoupení 80,61 %. Podíl krátkodobých přijatých záloh zaznamenal výrazný nárůst pouze v roce 2020 (31,45 %), následně se stabilizoval na hodnotě 0,04 %.

Tab. č.19 Struktura závazků společnosti STAVUM, spol. s.r.o. (Zdroj: vlastní výpočty na základě výročních zpráv společnosti STAVUM, spol. s.r.o.)

STRUKTURA ZÁVAZKŮ					
	2017	2018	2019	2020	2021
Krátkodobé závazky	100%	100%	100%	100%	100%
- Krátkodobé přijaté zálohy	0,04%	0,03%	0,05%	31,45%	0,04%
- Závazky z obchodních vztahů	83,26%	52,37%	38,89%	20,20%	19,35%
- Závazky - ostatní	16,71%	47,60%	61,06%	48,35%	80,61%

Horizontální analýza aktiv

Při pohledu na horizontální analýzu aktiv v tab. č. 20 můžeme vyčíst, že největší nárůst celkových aktiv byl zaznamenán mezi lety 2020 a 2021, kdy relativní změna činila 8,24 %. Došlo totiž k růstu oběžného majetku, kde o 401, 93 % vzrostl krátkodobý finanční majetek, a o 27,47 % vzrostly zásoby společnosti. Ve stejnou dobu klesly peněžní prostředky na účtech o 88,34 %. S výjimkou období 2018/2019 klesají krátkodobé pohledávky společnosti.

Co se týče dlouhodobého majetku, tak jeho největší nárůst byl zaznamenán v období 2018 až 2019, důsledkem bylo zvýšení podílů hmotného a finančního majetku.

U časového rozlišení pozorujeme nejvýznamnější nárůst mezi lety 2018 – 2019, a nejvyšší pokles v období 2019/2020.

Tab. č.20 Horizontální analýza aktiv společnosti STAVUM, spol. s.r.o. (Zdroj: vlastní výpočty na základě výročních zpráv společnosti STAVUM, spol. s.r.o.)

HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA AKTIV								
(hodnoty jsou uvedeny v celých tisících Kč a v %)	Δ 2017/2018		Δ 2018/2019		Δ 2019/2020		Δ 2020/2021	
	Δ	%	Δ	%	Δ	%	Δ	%
AKTIVA CELKEM	-16 731	-6,48%	19 333	8,01%	10 044	3,85%	22 307	8,24%
Dlouhodobý majetek	-2 393	-3,12%	11 540	15,53%	172	0,20%	1 375	1,60%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Dlouhodobý hmotný majetek	3 431	154,20%	4 016	71,00%	-1 247	-12,89%	-2 637	-31,30%
Dlouhodobý finanční majetek	-5 824	-8%	7 524	10,96%	1 419	1,86%	4 012	5,17%
Oběžný majetek	-11 179	-6,37%	-2 984	-1,82%	19 296	11,97%	23 446	12,99%
Zásoby	-370	-26,66%	-254	-24,95%	-25	-3,27%	203	27,47%
Dlouhodobé pohledávky	0	0,00%	5	19,23%	-2	-6,45%	0	0,00%
Krátkodobé pohledávky	-20 392	-30,04%	22 664	47,73%	-12 770	-18,21%	-11 040	-19,24%
Krátkodobý finanční majetek	3 612	13,23%	-2 039	-6,59%	105	0,36%	116 500	401,93%
Peněžní prostředky na účtech	5 386	6,90%	-22 597	-27,07%	32 012	52,57%	-82 067	-88,34%
Peněžní prostředky v pokladně	585	82,05%	-763	-58,78%	-24	-4,49%	-150	-29,35%
Časové rozlišení	-3 159	-52,32%	10 777	374,33%	-9 424	-69,01%	-2 514	-59,40%

Horizontální analýza pasiv

Horizontální analýza pasiv spol. STAVUM, spol. s.r.o. v tab. č. 21 ukazuje, že stejně jako na straně aktiv měla pasiva rostoucí tendenci od roku 2019.

První příčinou tohoto růstu byl prudký nárůst ážia a kapitálových fondů, a to o 403,17 % mezi lety 2018/2019. Nárůst kapitálových fondů může indikovat, že podnik úspěšně získal nové investory nebo zdroje financování, což může posílit jeho finanční stabilitu a schopnost růstu. Tento nárůst mohl být důsledkem emise akcií nebo přílivu investic od externích investorů. Druhou příčinou byl stabilní roční přírůstek výsledku hospodaření běžného účetního období od roku 2019.

Cizí zdroje společnosti se omezují pouze na krátkodobé závazky, jako jsou krátkodobé přijaté zálohy, závazky z obchodních vztahů a ostatní závazky. V období mezi lety 2017 a 2018 došlo k největšímu poklesu této položky, a to s úbytkem o 60,81 %. Při detailnějším pohledu na způsob, jakým podnik nakládá se ziskem, je zřejmé, že výsledek hospodaření v minulých letech od roku 2019 stoupá. Společnost se tak projevuje jako odpovědný hospodář a část zisku ponechává nerozdělený, aby mohl být využit například k pokrytí případných budoucích ztrát. Největší nárůst zisku je patrný v roce 2021, kdy absolutní změna oproti předchozímu roku činila 13 268 tis. Kč.

Co se týče časového rozlišení, tak jeho největší nárůst byl mezi lety 2019/2020.

Tab. č.21 Horizontální analýza pasiv společnosti STAVUM, spol. s.r.o. (Zdroj: vlastní výpočty na základě výročních zpráv společnosti STAVUM, spol. s.r.o.)

HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA PASIV								
(hodnoty jsou uvedeny v celých tisících Kč a v %)	Δ 2017/2018		Δ 2018/2019		Δ 2019/2020		Δ 2020/2021	
	Δ	%	Δ	%	Δ	%	Δ	%
PASIVA CELKEM	-16 731	-6,48%	19 333	8,01%	10 044	3,85%	22 307	8,24%
Vlastní kapitál	-4 818	-2,02%	19 354	8,28%	7 972	3,15%	23 833	9,13%
Základní kapitál	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Ážio a kapitálové fondy	-5 825	-61,80%	14 514	403,17%	1 419	7,83%	4 012	20,54%
Fondy ze zisku	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Výsledek hospodaření minulých let	2 587	1,16%	1 006	0,45%	4 840	2,14%	6 553	2,83%
Výsledek hospodaření běžného účetního období	-1 580	-39,24%	3 834	156,75%	1 713	27,28%	13 268	166,00%
Cizí zdroje	-11 898	-60,81%	-21	-0,27%	2 048	26,78%	-1 552	-16,01%
Rezervy	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Dlouhodobé závazky	0	0%	0	0%	0	0%	0	0%
Krátkodobé závazky	-11 898	-60,81%	-21	-0,27%	2 048	26,78%	-1 552	-16,01%
Časové rozlišení	-15	-21,74%	0	0,00%	24	44,44%	26	33,33%

2.4 Analýza poměrových ukazatelů

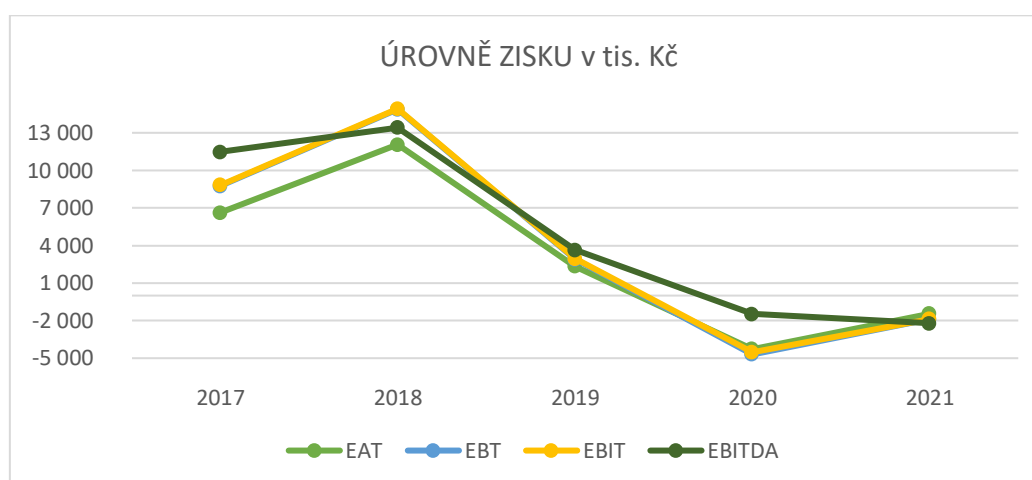
Pro výpočet poměrových ukazatelů je nezbytné mít k dispozici hodnoty EAT, EBT, EBIT a EBITDA. Proto jsem nejprve provedla výpočet těchto úrovní zisku, což mi výrazně usnadnilo samotné výpočty a přidalo jim na přehlednosti.

STASKO plus, spol. s.r.o.

Z grafu zobrazeného na obrázku č. 18 je zjevné, že během sledovaného období společnost dosáhla svého nejvyššího zisku v roce 2018, kdy čistý zisk činil 12 063 tis. Kč. Od tohoto roku je patrný výrazný pokles zisku a mezi lety 2020 a 2021 se firma nachází ve ztrátě. Bylo by zajímavé zjistit, zda se společnosti podařilo v roce 2022 opět dosáhnout zisku, avšak bohužel zatím nejsou k dispozici účetní závěrky za poslední účetní období.

Tab. č.22 STASKO plus, spol. s.r.o. úrovně zisku (Zdroj: vlastní výpočty na základě výročních zpráv společnosti STASKO plus, spol. s.r.o.)

ÚROVNĚ ZISKU					
(Zisk v tisících Kč)	2017	2018	2019	2020	2021
EAT	6 636	12 063	2 347	-4 280	-1 446
Daň z příjmů	2 116	2 812	543	-422	-453
EBT	8 752	14 875	2 890	-4 702	-1 899
Nákladové úroky	81	45	55	174	24
EBIT	8 833	14 920	2 945	-4 528	-1 875
Odpisy dlouhodobého majetku	2 627	-1 511	705	3 048	-331
EBITDA	11 460	13 409	3 650	-1 480	-2 206



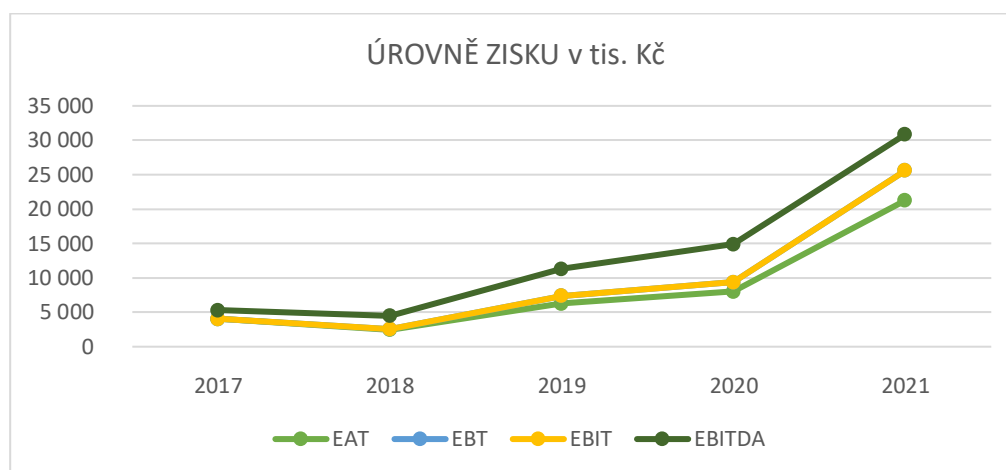
Obr. č.18 Úrovně zisku společnosti STASKO plus, spol. s.r.o. (Zdroj: vlastní výpočty na základě výročních zpráv společnosti STASKO plus, spol. s.r.o.)

STAVUM spol, s.r.o.

Obrázek č. 19 představuje vývoj zisku společnosti STAVUM, spol. s.r.o. během sledovaného období. Z grafu je patrné, že s výjimkou poklesu v roce 2018, zisk postupně roste a v roce 2021 dosahuje své nejvyšší hodnoty, a to 21 261 tis. Kč. Tento trend naznačuje trvalý rozvoj a růst společnosti.

Tab. č.23 STAVUM s.r.o. úrovně zisku (Zdroj: vlastní výpočty na základě výročních zpráv společnosti STAVUM, spol. s.r.o.)

ÚROVNĚ ZISKU					
(Zisk v tisících Kč)	2017	2018	2019	2020	2021
EAT	4 026	2 446	6 280	7 993	21 261
Daň z příjmů	19	106	1 105	1 390	4 330
EBT	4 045	2 552	7 385	9 383	25 591
Nákladové úroky	0	0	0	0	0
EBIT	4 045	2 552	7 385	9 383	25 591
Odpisy dlouhodobého majetku	1 264	1 926	3 930	5 506	5 266
EBITDA	5 309	4 478	11 315	14 889	30 857



Obr. č.19 Úrovně zisku společnosti STAVUM, spol. s.r.o. (Zdroj: vlastní výpočty na základě výročních zpráv společnosti STAVUM, spol. s.r.o.)

2.4.1 Analýza ukazatelů rentability

V této kapitole budeme zkoumat jednotlivé druhy rentability popsané v teoretické části. Ukazatele rentability mají za úkol poskytnout informace o schopnosti podniku generovat zisk prostřednictvím svých investic.

STASKO plus, spol. s.r.o.

Prvním ukazatelem je ROCE, který ukazuje míru zhodnocení veškerých firemních aktiv, ať už jsou financována vlastním nebo cizím dlouhodobým kapitálem. Je zřejmé, že největší zhodnocení nastalo v roce 2018, kdy společnost dosáhla svého největšího zisku. Po tomto roce došlo k poklesu a ukazatel následně klesl do záporných hodnot.

Druhým ukazatelem je ROA, který říká, kolik zisku dokáže vyprodukovat jedna koruna aktiv. Z tabulky č. 24 je patrné, že nejvyšší produktivitu aktiv měla společnost v roce 2018, kdy hodnota ROA dosáhla 16,12 %. Nejnižší produktivita byla -6,08 % v roce 2020.

Dalším důležitým ukazatelem rentability je ROE, který ukazuje, kolik zisku dokáže jedna vložená koruna vlastního kapitálu vygenerovat. Průběh je opět velmi podobný předchozím ukazatelům, největší zhodnocení nastalo v roce 2018. V roce 2020 byla hodnota ukazatele nejnižší, protože došlo k velké ztrátě.

Posledním sledovaným ukazatelem je ROS, který říká, kolik zisku dokáže podnik vyprodukovat na jednu korunu tržby. Opět je zde patrná podobnost s předchozími ukazateli. V roce 2018 činila hodnota ROS 6,59 %, což je nejvyšší dosažená produktivita tržeb za sledované období. Nejnižší hodnota byla -3,36 % v roce 2020.

Ze všech výsledků vychází, že za sledované období byl rok 2018 pro firmu nejúspěšnější. Po výpočtu absolutních rozdílů mezi roky 2017 a 2018 jsem zjistila, že největší rozdíl měl ROE (9,05%), což znamená, že se společnosti nejvíc podařilo navýšit rentabilitu vlastního kapitálu.

Tab. č.24 Ukazatele rentability společnosti STASKO plus, spol. s.r.o. (Zdroj: vlastní výpočty na základě výročních zpráv společnosti STASKO plus, spol. s.r.o.)

UKAZATELE RENTABILITY					
(V tisících Kč)	2017	2018	2019	2020	2021
EAT	6 636	12 063	2 347	-4 280	-1 446
Vlastní kapitál	57 093	58 356	46 603	42 323	40 877
EBIT	8 833	14 920	2 945	-4 528	-1 875
Aktiva celkem	97 264	92 582	80 406	74 495	68 741
Tržby z prodeje výrobků a služeb	207 645	183 149	177 134	127 432	125 744
Dlouhodobé závazky	9 774	8 980	9 147	15 722	14 565
ROCE	13,21%	22,16%	5,28%	-7,80%	-3,38%
ROA	9,08%	16,12%	3,66%	-6,08%	-2,73%
ROE	11,62%	20,67%	5,04%	-10,11%	-3,54%
ROS	3,20%	6,59%	1,32%	-3,36%	-1,15%

STAVUM, spol. s.r.o.

Pozitivním signálem jsou rostoucí hodnoty všech počítaných ukazatelů (s výjimkou roku 2018). To značí růst společnosti a její zvyšující se schopnost reprodukce kapitálu.

Prvním ukazatelem je ROCE. Podle údajů v tab. č. 25 se největší zhodnocení firemních aktiv vyskytlo v roce 2021, kdy ukazatel dosáhl hodnoty 8,98 %. Během celého sledovaného období se ukazatel mírně zvyšoval. V roce 2018 došlo k malému poklesu, ale to nezabránilo dalšímu růstu ROCE.

Druhým měřítkem je ROA. Z tabulky č. 25 vyplývá, že nejvyšší produktivitu zisku měla firemní aktiva také v roce 2021. Nejnižší produktivita aktiv byla zaznamenána v roce 2018.

Dalším ukazatelem je ROE. Průběh je velmi podobný předchozím dvěma ukazatelům. Nejvyšší ziskovost vlastního kapitálu společnosti byla také v roce 2021, kdy dosáhla hodnoty 7,46 %. V roce 2018 dosáhl ROE pouze 1,05 %, což je nejnižší hodnota ve sledovaném období.

Posledním ukazatelem je ROS a z výpočtů je patrné, že největší ziskovost měly tržby společnosti v roce 2021, což odpovídá předchozím ukazatelům. Výše ROS v roce 2021 dosáhla 23,22 %, což je téměř trojnásobek výsledku z roku 2020. Nejnižší hodnota byla zaznamenána v roce 2018, kdy ukazatel činil pouze 2,05 %.

Po roce 2018 všechny ukazatele rentability vykazovaly vzestupný trend. Pokud si spočítáme absolutní rozdíly mezi roky 2017 a 2021, získáme následující: 7,29 procentního bodu (ROCE), 7,16 procentního bodu (ROA), 5,78 procentního bodu (ROE) a 21,07 procentního bodu (ROS). Ze získaných výsledků ale vyplývá, že se společnosti nejvíce dařilo navyšovat rentabilitu tržeb (ROS). Toto znamená, že v roce 2021 podnik dosáhl vyššího zisku díky svým tržbám.

Tab. č.25 Ukazatele rentability společnosti STAVUM, spol. s.r.o. (Zdroj: vlastní výpočty na základě výročních zpráv společnosti STAVUM, spol. s.r.o.)

UKAZATELE RENTABILITY					
(V tisících Kč)	2017	2018	2019	2020	2021
EAT	4 026	2 446	6 280	7 993	21 261
Vlastní kapitál	238 512	233 694	253 048	261 020	284 853
EBIT	4 045	2 552	7 385	9 383	25 591
Aktiva celkem	258 147	241 416	260 749	270 793	293 100
Tržby z prodeje výrobků a služeb	187 255	119 588	148 504	101 891	91 558
Dlouhodobé závazky	0	0	0	0	0
ROCE	1,70%	1,09%	2,92%	3,59%	8,98%
ROA	1,57%	1,06%	2,83%	3,47%	8,73%
ROE	1,69%	1,05%	2,48%	3,06%	7,46%
ROS	2,15%	2,05%	4,23%	7,84%	23,22%

2.4.2 Analýza ukazatelů likvidity

Nyní se zaměříme na ukazatele likvidity, které mají zásadní význam pro stabilitu podniku. Správná míra likvidity je nezbytná pro jeho fungování. Je však důležité najít vyváženou úroveň likvidity, protože příliš vysoká likvidita může znamenat neefektivní využití finančních prostředků.

STASKO plus, spol. s.r.o.

Podle informací uvedených v teoretické části je očekáváno, že běžná likvidita podniku by se měla pohybovat mezi hodnotami 1,6 až 2,5 a nikdy by neměla klesnout pod 1. Z tabulky č. 26 je zřejmé, že tato podmínka je splněna. Hodnota ukazatele běžné likvidity této společnosti dokonce přesahuje očekávání a pohybuje se v rozmezí 3 až 5. Dosažení takto vysokých hodnot vždy není pozitivním jevem pro společnost. Znamená to, že ve společnosti dochází ke zbytečnému vázání prostředků, které nepřináší žádný výnos. Nejvyšší běžnou likviditu pozorujeme mezi lety 2020 až 2021, ve stejném období u společnosti klesla rentabilita, což může být zapříčiněno i takto vysokým ukazatelem běžné likvidity.

Pohotová likvidita je obdobná běžné likviditě, ale nezahrnuje zásoby, protože ty se obtížně přeměňují na hotovost. Na základě dosažených výsledků je patrné, že úroveň pohotové likvidity společnosti je podobná zbytečně vysoké úrovni běžné likvidity.

Posledním ukazatelem je hotovostní likvidita, kde doporučená hodnota by měla být přibližně 0,2. Z tabulky č. 26 vyplývá, že mezi lety 2017 až 2019 společnost nedosáhla dostatečného množství peněžních prostředků k uhrazení svých krátkodobých závazků. Situace se však zlepšila v roce 2020, kdy hotovostní likvidita dosáhla hodnoty 0,69, která dokonce překročuje doporučenou dolní mez.

Tab. č.26 Ukazatele likvidity společnosti STASKO plus, spol. s.r.o. (Zdroj: vlastní výpočty na základě výročních zpráv společnosti STASKO plus, spol. s.r.o.)

UKAZATELE LIKVIDITY					
(V tisících Kč)	2017	2018	2019	2020	2021
Oběžný majetek	93 993	89 382	76 900	67 041	66 337
Zásoby	8 608	4 345	3 227	3 821	2 316
Dlouhodobé pohledávky	912	18 182	20 449	26 138	20 615
Krátkodobé pohledávky	83 576	65 465	50 143	25 765	35 831
Peněžní prostředky	897	1 390	3 081	11 317	7 575
Krátkodobé závazky	30 235	24 415	24 472	16 286	13 273
Běžná likvidita	3,11	3,66	3,14	4,12	5,00
Pohotová likvidita	2,82	3,48	3,01	3,88	4,82
Hotovostní likvidita	0,03	0,06	0,13	0,69	0,57

STAVUM, spol. s.r.o.

Z tabulky č. 27 vyplývá, že všechny tři ukazatele likvidity společnosti STASKO, spol. s.r.o. se nacházejí na velmi vysoké úrovni. Nadměrná likvidita, tedy vysoký stav hotovosti a likvidních prostředků ve firmě, může přinášet některá rizika, která je třeba pečlivě řídit. Pokud firma drží příliš vysoké množství hotovosti, může utrpět ztrátu výnosnosti. Peníze, které nejsou efektivně investovány, nemohou generovat výnosy a zvyšovat hodnotu společnosti. Tím pádem může být omezen potenciál růstu a ziskovosti. Držení nadměrné likvidity může mít za následek zmeškání investičních příležitostí a také zvýšené náklady spojené s uchováním a správou nadbytečných peněžních prostředků.

Je tedy důležité, aby firma správně řídila svou likviditu a zvažovala optimální rovnováhu mezi dostatečnou hotovostí pro splácení závazků a efektivním využitím finančních prostředků k dosažení růstu, investic a maximalizace hodnoty pro akcionáře.

Tab. č.27 Ukazatele likvidity společnosti STAVUM, spol. s.r.o. (Zdroj: vlastní výpočty na základě výročních zpráv společnosti STAVUM, spol. s.r.o.)

UKAZATELE LIKVIDITY					
(V tisících Kč)	2017	2018	2019	2020	2021
Oběžný majetek	175 410	164 231	161 247	180 543	203 989
Zásoby	1 388	1 018	764	739	942
Dlouhodobé pohledávky	26	26	31	29	29
Krátkodobé pohledávky	67 873	47 481	70 145	57 375	46 335
Krátkodobý finanční majetek	27 307	30 919	28 880	28 985	145 485
Peněžní prostředky	78 816	84 787	61 427	93 415	11 198
Krátkodobé závazky	19 566	7 668	7 647	9 695	8 143
Běžná likvidita	8,97	21,42	21,09	18,62	25,05
Pohotová likvidita	8,89	21,28	20,99	18,55	24,94
Hotovostní likvidita	5,42	15,09	11,81	12,63	19,24

2.4.3 Analýza ukazatelů aktivity

STASKO plus, spol. s.r.o.

Prvním ukazatelem aktivity je obrat aktiv, který by měl dosahovat minimální hodnoty 1. Z údajů prezentovaných v tabulce č. 28 vyplývá, že tato podmínka byla splněna po celé sledované období. To naznačuje, že mnou zkoumaná společnost efektivně využívá veškerý svůj majetek. Nejvyšší obrat aktiv byl dosažen v roce 2019, kdy hodnota tohoto ukazatele dosáhla 2,20. Naopak nejnižší obrat aktiv byl zaznamenán v roce 2020.

Jak už víme ze struktury oběžného majetku, zásoby firmy jsou tvořeny nedokončenou výrobou a polotovary. Hodnoty ukazatele obratu zásob jsou též mimořádně vysoké. Nejvyšší hodnotu pozorujeme v roce 2019, kdy se celkové zásoby ve firmě otočily skoro 55krát. Obecně lze konstatovat, že společnost dosahuje pravidelného a rychlého obratu zásob, což naznačuje, že jsou efektivně využívány a obnovovány.

Následujícím ukazatelem, který má důležitou vypovídací schopnost, je doba splatnosti pohledávek, která indikuje, jak dlouho kapitál zůstává vázaný v podobě pohledávek. Do tohoto ukazatele spadají jak dlouhodobé tak krátkodobé pohledávky. Ze struktury oběžného majetku víme, že krátkodobé pohledávky jsou převážně tvořeny pohledávkami z obchodních vztahů. Z výsledků vyplývá, že společnost STASKO plus, spol. s.r.o. měla převahu krátkodobých pohledávek po celé sledované období, neboť doba obratu nepřesáhla jeden rok. Posledním ukazatelem je doba splatnosti závazků, která indikuje časový rozdíl mezi vznikem krátkodobého závazku a jeho úhradou. Obecně platí, že by měl být vyšší než ukazatel doby obratu pohledávek. Bohužel, ani v jednom sledovaném období tato podmínka nebyla splněna. Společnost tedy vyplácí peníze dříve, než je přijímá, což představuje pro ni nevýhodu.

Tab. č.28 Ukazatele aktivity společnosti STASKO plus, spol. s.r.o. (Zdroj: vlastní výpočty na základě výročních zpráv společnosti STASKO plus, spol. s.r.o.)

UKAZATELE AKTIVITY					
(V tisících Kč)	2017	2018	2019	2020	2021
Aktiva celkem	97 264	92 582	80 406	74 495	68 741
Tržby z prodeje výrobků a služeb	207 645	183 149	177 134	127 432	125 744
Zásoby	8 608	4 345	3 227	3 821	2 316
Pohledávky celkem	84 488	83 647	70 592	51 903	56 446
Krátkodobé závazky	30 235	24 415	24 472	16 286	13 273
Ukazatel obratu aktiv	2,13	1,98	2,20	1,71	1,83
Ukazatel doby obratu aktiv	170,97	184,51	165,68	213,37	199,54
Ukazatel obratu zásob	24,12	42,15	54,89	33,35	54,29
Ukazatel doby obratu zásob	15,13	8,66	6,65	10,94	6,72
Ukazatel doby splatnosti pohledávek	148,51	166,70	145,46	148,66	163,85
Ukazatel doby splatnosti závazků	53,15	48,66	50,43	46,65	38,53

STAVUM, spol. s.r.o.

Prvním uvedeným ukazatelem v tab. č. 29 je obrat aktiv, který by měl, jak je již v teoretické části zmíněno, dosahovat minimální hodnoty 1. Bohužel, tato podmínka nebyla splněna v žádném ze sledovaných let. Jelikož u společnosti STAVUM, spol. s.r.o. cca 30% aktiv tvoří dlouhodobý finanční majetek, je tento výsledek obratu aktiv poměrně vypovídající. Hodnoty ukazatele obratu zásob jsou velmi vysoké z důvodu malého množství zásob.

V obou případech, doby splatnosti pohledávek a doby splatnosti krátkodobých závazků, je situace podobná jako u společnosti STASKO plus, spol. s.r.o. Doba splatnosti pohledávek nikdy překročila jeden rok a doba splatnosti závazků je kratší než 40 dnů. Společnost takto předčasně vyplácí peníze před jejich příjmem, což pro ni představuje nevýhodu.

Tab. č.29 Ukazatele aktivity společnosti STAVUM, spol. s.r.o. (Zdroj: vlastní výpočty na základě výročních zpráv společnosti STAVUM, spol. s.r.o.)

UKAZATELE AKTIVITY					
(V tisících Kč)	2017	2018	2019	2020	2021
Aktiva celkem	258 147	241 416	260 749	270 793	293 100
Tržby z prodeje výrobků a služeb	187 255	119 588	148 504	101 891	91 558
Zásoby	1 388	1 018	764	739	942
Pohledávky celkem	67 899	47 507	70 176	57 404	46 364
Krátkodobé závazky	19 566	7 668	7 647	9 695	8 143
Ukazatel obratu aktiv	0,73	0,50	0,57	0,38	0,31
Ukazatel doby obratu aktiv	503,18	736,84	640,88	970,05	1 168,46
Ukazatel obratu zásob	134,91	117,47	194,38	137,88	97,20
Ukazatel doby obratu zásob	2,71	3,11	1,88	2,65	3,76
Ukazatel doby splatnosti pohledávek	132,35	145,00	172,48	205,64	184,83
Ukazatel doby splatnosti závazků	38,14	23,40	18,80	34,73	32,46

2.4.4 Analýza ukazatelů zadluženosti

STASKO plus, spol. s.r.o.

Prvním z uvedených ukazatelů v tab. č. 30 je celková zadluženost, která by měla být podle doporučení v rozmezí 0,3 až 0,6. Při posuzování tohoto ukazatele preferují věřitelé nižší hodnoty, protože vyšší hodnota koeficientu zvyšuje riziko při poskytování finančních prostředků. Analýza v tabulce č. 30 ukazuje, že po celé sledované období se celková zadluženost pohybovala v daném rozmezí hodnot. Tento ukazatel je důležité porovnat s koeficientem samofinancování. Výsledky naznačují, že koeficient samofinancování je mírně vyšší než míra zadluženosti, což znamená, že zhruba 60 % financování firmy pochází z vlastních zdrojů a zbývajících 40 % je pokryto cizími zdroji.

Míra zadluženosti také podporuje oba předchozí ukazatele a naznačuje, že ve společnosti převládá vlastní kapitál před cizími zdroji. Koeficient se ve všech sledovaných obdobích udržuje pod hodnotou 1,0, což svědčí o dobrém finančním stavu společnosti.

Tab. č.30 Ukazatele zadluženosti společnosti STASKO plus, spol. s.r.o. (Zdroj: vlastní výpočty na základě výročních zpráv společnosti STASKO plus, spol. s.r.o.)

UKAZATELE ZADLUŽENOSTI					
(V tisících Kč)	2017	2018	2019	2020	2021
Cizí zdroje	40 009	33 395	33 619	32 008	27 838
Vlastní kapitál	57 093	58 356	46 603	42 323	40 877
Aktiva celkem	97 264	92 582	80 406	74 495	68 741
Celková zadluženost	0,41	0,36	0,42	0,43	0,40
Míra zadluženosti	0,70	0,57	0,72	0,76	0,68
Koeficient samofinancování	0,59	0,63	0,58	0,57	0,59

STAVUM, spol. s.r.o.

V případě společnosti STAVUM, spol. s.r.o. je situace diametrálně odlišná. Míra zadluženosti firmy je menší než 0,1, což naznačuje, že téměř veškeré financování firmy pochází z vlastních zdrojů. To potvrzují i hodnoty koeficientu samofinancování. Vysoký poměr koeficientu samofinancování vůči celkové zadluženosti může způsobit pokles rentability vlastního kapitálu. Proto by společnost měla zvážit zvýšení podílu cizích zdrojů, protože náklady na cizí financování jsou obvykle nižší než náklady na vlastní kapitál.

Tab. č.31 Ukazatele zadluženosti společnosti STAVUM, spol. s.r.o. (Zdroj: vlastní výpočty na základě výročních zpráv společnosti STAVUM, spol. s.r.o.)

UKAZATELE ZADLUŽENOSTI					
(V tisících Kč)	2017	2018	2019	2020	2021
Cizí zdroje	19 566	7 668	7 647	9 695	8 143
Vlastní kapitál	238 512	233 694	253 048	261 020	284 853
Aktiva celkem	258 147	241 416	260 749	270 793	293 100
Celková zadluženost	0,076	0,032	0,029	0,036	0,028
Míra zadluženosti	0,082	0,033	0,030	0,037	0,029
Koeficient samofinancování	0,924	0,968	0,970	0,964	0,972

2.5 Shrnutí výsledků, jejich zhodnocení a doporučení

STASKO plus, spol. s.r.o.

Největší podíl aktiv společnosti tvoří oběžný majetek (cca 95%), přičemž jeho hlavní složkou jsou krátkodobé pohledávky převážně generovány z obchodních vztahů. Největší podíl cizích zdrojů mají krátkodobé závazky vyplývající také z obchodních vztahů.

V roce 2019 došlo k výraznému poklesu výsledku hospodaření, a následně v letech 2020 a 2021 firma zaznamenala ztráty. Lze předpokládat, že ztráta může být způsobena výskytem epidemie COVID-19, která se objevila v březnu 2020. Tato situace značně ovlivnila ukazatele rentability, které se v období mezi lety 2017 a 2019 pohybovaly na vysoké úrovni, avšak následně klesly do záporných hodnot kvůli výše zmíněným skutečnostem.

Z analýzy likvidity společnosti jsem zjistila, že běžná a pohotová likvidita dosahují vyšších hodnot než je obvykle doporučováno. Tento nadměrný stav signalizuje zbytečné vázání finančních prostředků, které nepřináší žádný výnos. Nejvyšší hodnoty běžné likvidity jsou pozorovány mezi lety 2020 a 2021, což koreluje s poklesem rentability ve stejném období.

Doba obratu aktiv a zásob společnosti je vysoká a naznačuje jejich efektivní využití. Doba splatnosti pohledávek probíhá do jednoho roku, což ukazuje na převahu krátkodobých projektů. Naopak doba splatnosti závazků je nižší než doba obratu pohledávek, což znamená, že společnost platí své závazky dříve, než je přijímá. Tento fakt signalizuje tendenci společnosti být předčasně zadlužená.

Z analýzy ukazatelů zadluženosti vychází, že společnost vykazuje pozitivní finanční stabilitu. Celková zadluženost se pohybuje v doporučeném rozmezí 0,3 až 0,6, což je přijatelná hodnota pro věřitele. Koeficient samofinancování je mírně vyšší než míra zadluženosti. To znamená, že podnik efektivně reguluje poměr mezi financováním z vlastních a cizích zdrojů.

Pro společnost STASKO plus, spol. s.r.o. bych mohla doporučit sledovat vývoj rentability a analyzovat důvody poklesu výsledků hospodaření po roce 2018. Identifikace oblastí, kde došlo ke ztrátě rentability a implementace opatření k jejímu zvýšení by mohly napomoci dosáhnout lepší finanční výkonnosti společnosti v následujících letech.

STAVUM, spol. s.r.o.

Největší podíl na dlouhodobém majetku této společnosti má dlouhodobý finanční majetek, což znamená, že společnost má významné investice a angažovanost ve finančních aktivitách. V rámci oběžného majetku společnosti tvoří největší podíl peněžní prostředky na účtech, krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů a krátkodobý finanční majetek. Vlastní kapitál představuje více než 90 % celkových pasiv a od roku 2017 postupně roste .

Výsledek hospodaření společnosti s každým rokem stoupá a dosahuje svého vrcholu v roce 2021. Tato skutečnost se zjevně odehrává na rostoucích ukazatelích rentability, což naznačuje úspěšný růst a ziskovost společnosti.

Podnik vykazuje velmi vysokou likviditu v rámci všech tří ukazatelů. Nadměrná likvidita může přinášet rizika, jako je ztráta výnosnosti a omezení potenciálu růstu a ziskovosti.

Nízký obrat aktiv je odůvodněn vysokým podílem dlouhodobého finančního majetku. Doba splatnosti pohledávek nepřesahuje jeden rok a doba splatnosti závazků je kratší než 40 dnů.

Společnost STAVUM, spol. s.r.o. má velmi nízkou míru zadluženosti a téměř veškeré financování pochází z vlastních zdrojů. Příliš vysoký podíl vlastního kapitálu může omezovat jeho rentabilitu.

Doporučením pro společnost je přehodnotit svou likviditu a optimalizovat její úroveň. Je vhodné snížit nadbytečnou běžnou a pohotovou likviditu, která neefektivně váže finanční prostředky. Společnost by měla také zvážit optimalizaci své kapitálové struktury. Při příliš vysokém podílu vlastního kapitálu může být vhodné zvýšit využití cizího financování. To by mohlo vést ke snížení nákladů na financování a zvýšení rentability vlastního kapitálu.

Závěr

Cílem této bakalářské práce bylo provést finanční analýzu dvou společností působících v oboru stavebnictví a porovnat jejich výsledky v mezipodnikovém srovnání. Sledováno bylo období mezi lety 2017 a 2021.

Práce byla rozdělena na dvě části, a to část teoretickou a praktickou.

Cílem teoretické části bylo za pomoci odborné literatury poskytnout ucelený popis finanční analýzy, včetně metod a výpočtů finančních ukazatelů. Nejprve jsem se zaměřila na účetní výkazy, jako je rozvaha, výkaz zisku a ztráty a přehled o peněžních tocích. Tyto výkazy je důležité umět číst a interpretovat hodnoty, které obsahují. Poté jsem se věnovala analýze stavových ukazatelů, jako je horizontální a vertikální analýza, a analýze poměrových ukazatelů, která zahrnuje širokou škálu ukazatelů likvidity, rentability, aktivity a zadluženosti. V praktické části bakalářské práce byly nejprve charakterizovány vybrané stavební společnosti. Bylo zjištěno, že se jedná o středně velké účetní jednotky, které se zabývají rezidenční výstavbou, rekonstrukcemi, výstavbou průmyslových objektů a stavbami občanské vybavenosti.

Pro provedení finanční analýzy jsem získala data z portálu justice.cz, a to účetní závěrky a jejich přílohy za období 2017 až 2021, která by měla přesně zachytit poslední vývoj hospodaření podniků.

Výsledky finanční analýzy byly vyhodnoceny a na jejich základě provedeno následující mezipodnikové srovnání.

Významný rozdíl mezi společnostmi byl patrný již při analýze stavů a trendů. Společnost STAVUM, spol. s.r.o. disponuje téměř trojnásobně vyšší hodnotou aktiv, z nichž významnou část představuje jak dlouhodobý, tak krátkodobý finanční majetek. Krátkodobý finanční majetek zahrnuje cenné papíry a podíly. Přítomnost tohoto typu majetku umožňuje společnosti flexibilitu a likviditu, protože může využít tyto finanční prostředky k pokrytí krátkodobých závazků, investicím nebo jiným obchodním příležitostem. Naopak společnost STASKO plus, spol. s.r.o. neeviduje žádný finanční majetek.

Další rozdíl se projevil ve výsledku hospodaření běžného účetního období. Společnost STASKO plus, spol. s.r.o. dosahovala zisku pouze v letech 2017 až 2019, následně se dostala do ztráty. Společnost STAVUM, spol. s.r.o. sice měla za roky 2017 – 2019 nižší zisk než její konkurent, ale ani v jednom roce se nedostala do ztráty, naopak, pravidelně svůj výsledek hospodaření zvyšovala.

Odlišné přístupy mají společnosti i v oblasti zadluženosti. Podnik STASKO plus, spol. s.r.o. dostatečně spoléhá na cizí zdroje financování a má vysoký podíl dlouhodobých a krátkodobých závazků. Naopak STAVUM, spol. s.r.o. disponuje převážně vlastním kapitálem a minimálně využívá cizí zdroje.

Celkově lze konstatovat, že společnost STASKO plus, spol. s.r.o. měla velkou příležitost předstihnout konkurenční firmu STAVUM, spol. s.r.o., avšak ztráty zaznamenané v posledních dvou letech (2020 – 2021) jí v tom zabránily. Přitom měla výborné výsledky rentability, vysoké hodnoty ukazatelů obrátů aktiv a zásob, a dodržovala doporučenou míru zadluženosti v období 2017 až 2019. Ztráty výrazně ovlivnily její konkurenceschopnost a momentálně zaostává. Naopak společnost STAVUM, spol. s.r.o. se i přes nadměrně vysokou likviditu a neadekvátně nízkou míru zadluženosti jeví jako finančně stabilnější a výkonnější díky lepším výsledkům hospodaření.

Je nutné podotknout, že finanční analýza zahrnuje mnoho dalších ukazatelů a jejich soustav, pro které jsem v rámci této bakalářské práce bohužel neměla dostatek prostoru. Tyto ukazatele by mě pravděpodobně seznámily s dalšími skutečnostmi, na které jsem v průběhu mnou provedené finanční analýzy nenarazila. Proto pokud se v budoucnu naskytne příležitost, ráda bych se těmito aspekty věnovala v rámci další studentské práce.

Použitá literatura

KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTEKER, 2017. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada. ISBN 978-80-271-0563-2.

MÁČE, Miroslav, 2013. *Účetnictví a finanční řízení*. 1. Praha: Grada. ISBN 978-80-247-4574-9.

Oficiální web společnosti STASKO plus, spol. s.r.o. [online], 2023. Praha: Web Czech - Tvorba webu [cit. 2023-05-22]. Dostupné z: <https://www.stasko.cz>

Oficiální web společnosti STAVUM, spol. s.r.o. [online], 2023. Praha: Webdesign: ADART [cit. 2023-05-22]. Dostupné z: <https://www.stavumlouny.cz>

RŮČKOVÁ, Petra, 2021. *Finanční analýza: metody, ukazatele a využití v praxi*. 7. aktualizované vydání. Praha: Grada. ISBN 978-80-271-3124-2.

SCHOLLEOVÁ, Hana, 2017. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada. ISBN 978-80-271-0413-0.

ŠTEKER, Karel a Milana OTRUSINOVÁ, 2021. *Jak číst účetní výkazy: Základy českého účetnictví a výkaznictví*. 3., aktualizované vydání. Praha: Grada. ISBN 978-80-271-3184-6.

Veřejný rejstřík a Sběrka listin - Ministerstvo spravedlnosti České republiky [online], 2023. Praha: Ministerstvo spravedlnosti České republiky [cit. 2023-04-22]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik>

VOCHOZKA, Marek, 2020. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 2. aktualizované vydání. Praha: Grada. ISBN 978-80-271-1701-7.

Seznam obrázků

Obr. č.1	Uživatelé finanční analýzy a její zaměření (Růčková, 2021).....	13
Obr. č.2	Základní struktura rozvahy (Šteker, 2021).....	15
Obr. č.3	Elementární metody finanční analýzy (Růčková, 2021).....	19
Obr. č.4	Firemní logo společnosti STASKO plus, spol. s.r.o. (Zdroj: Oficiální web společnosti STASKO plus, spol. s.r.o.).....	28
Obr. č.5	Rekonstrukce hotelu Olympic Palace (Zdroj: Oficiální web společnosti STASKO plus, spol. s.r.o.)	30
Obr. č.6	Výstavba bytového domu Sváhová (Zdroj: Oficiální web společnosti STASKO plus, spol. s.r.o.)	30
Obr. č.7	Firemní logo společnosti STAVUM, spol. s.r.o. (Zdroj: Oficiální web společnosti STAVUM, spol. s.r.o.)	31
Obr. č.8	Nová rozvodna TR Verněřov 400-110 kV (Zdroj: Oficiální web společnosti STAVUM, spol. s.r.o.)	33

Obr. č.9	Rekonstrukce administrativní budovy v Litvínově (Zdroj: Oficiální web společnosti STAVUM, spol. s.r.o.).....	33
Obr. č.10	Procentuální rozdělení majetku společnosti STASKO plus, spol. s.r.o. Zdroj: vlastní výpočty na základě výročních zpráv společnosti STASKO plus, spol. s.r.o.)	38
Obr. č.11	Struktura oběžného majetku společnosti STASKO plus, spol. s.r.o. (Zdroj: vlastní výpočty na základě výročních zpráv společnosti STASKO plus, spol. s.r.o.).....	39
Obr. č.12	Struktura dlouhodobého hmotného majetku společnosti STASKO plus, spol. s.r.o. (Zdroj: vlastní výpočty na základě výročních zpráv společnosti STASKO plus, spol. s.r.o.)	40
Obr. č.13	Procentuální rozdělení pasiv společnosti STASKO plus, spol. s.r.o. (Zdroj: vlastní výpočty na základě výročních zpráv společnosti STASKO plus, spol. s.r.o.)	41
Obr. č.14	Procentuální rozdělení majetku společnosti STAVUM, spol. s.r.o. (Zdroj: vlastní výpočty na základě výročních zpráv společnosti STAVUM, spol. s.r.o.)	45
Obr. č.15	Struktura oběžného majetku společnosti STAVUM, spol. s.r.o. (Zdroj: vlastní výpočty na základě výročních zpráv společnosti STAVUM, spol. s.r.o.)	46
Obr. č.16	Struktura dlouhodobého majetku společnosti STAVUM, spol. s.r.o. (Zdroj: vlastní výpočty na základě výročních zpráv společnosti STAVUM, spol. s.r.o.).....	47
Obr. č.17	Procentuální rozdělení pasiv společnosti STAVUM, spol. s.r.o. (Zdroj: vlastní výpočty na základě výročních zpráv společnosti STAVUM, spol. s.r.o.)	48
Obr. č.18	Úroveň zisku společnosti STASKO plus, spol. s.r.o. (Zdroj: vlastní výpočty na základě výročních zpráv společnosti STASKO plus, spol. s.r.o.).....	52
Obr. č.19	Úroveň zisku společnosti STAVUM, spol. s.r.o. (Zdroj: vlastní výpočty na základě výročních zpráv společnosti STAVUM, spol. s.r.o.).....	53

Seznam tabulek

Tab. č.1	Srovnání dvou vybraných společností (Zdroj: Výroční zprávy z roku 2021 firem STASKO plus, spol. s.r.o. a STAVUM spol, s.r.o.).....	34
Tab. č.2	STASKO s.r.o. seskupené položky rozvahy – aktiva (Zdroj: Výroční zprávy společnosti STASKO plus, spol. s.r.o. za období 2017 - 2021).....	35
Tab. č.3	STASKO s.r.o. seskupené položky rozvahy – pasiva (Zdroj: Výroční zprávy společnosti STASKO plus, spol. s.r.o. za období 2017 - 2021).....	35
Tab. č.4	STASKO s.r.o. seskupené položky výkazu zisku a ztrát (Zdroj: Výroční zprávy společnosti STASKO plus, spol. s.r.o. za období 2017 - 2021).....	36
Tab. č.5	STAVUM s.r.o. seskupené položky rozvahy – aktiva (Zdroj: Výroční zprávy společnosti STAVUM, spol. s.r.o. za období 2017 - 2021)	36
Tab. č.6	STAVUM s.r.o. seskupené položky rozvahy – pasiva (Zdroj: Výroční zprávy společnosti STAVUM, spol. s.r.o. za období 2017 - 2021)	37
Tab. č.7	STAVUM s.r.o. seskupené položky výkazu zisku a ztrát (Zdroj: Výroční zprávy společnosti STAVUM, spol. s.r.o. za období 2017 - 2021)	37
Tab. č.8	Vertikální analýza aktiv společnosti STASKO plus, spol. s.r.o. (Zdroj: vlastní výpočty na základě výročních zpráv společnosti STASKO plus, spol. s.r.o.).....	38
Tab. č.9	Struktura oběžného majetku společnosti STASKO plus, spol. s.r.o. (Zdroj: vlastní výpočty na základě výročních zpráv společnosti STASKO plus, spol. s.r.o.).....	39
Tab. č.10	Struktura dlouhodobého majetku společnosti STASKO plus, spol. s.r.o. (Zdroj: vlastní výpočty na základě výročních zpráv společnosti STASKO plus, spol. s.r.o.)	40
Tab. č.11	Vertikální analýza pasiv společnosti STASKO plus, spol. s.r.o. (Zdroj: vlastní výpočty na základě výročních zpráv společnosti STASKO plus, spol. s.r.o.).....	41

Tab. č.12	Struktura závazků společnosti STASKO plus, spol. s.r.o. (Zdroj: vlastní výpočty na základě výročních zpráv společnosti STASKO plus, spol. s.r.o.).....	42
Tab. č.13	Horizontální analýza aktiv společnosti STASKO plus, spol. s.r.o. (Zdroj: vlastní výpočty na základě výročních zpráv společnosti STASKO plus, spol. s.r.o.).....	43
Tab. č.14	Horizontální analýza pasiv společnosti STASKO plus, spol. s.r.o. (Zdroj: vlastní výpočty na základě výročních zpráv společnosti STASKO plus, spol. s.r.o.).....	44
Tab. č.15	Vertikální analýza aktiv společnosti STAVUM, spol. s.r.o. (Zdroj: vlastní výpočty na základě výročních zpráv společnosti STAVUM, spol. s.r.o.)	45
Tab. č.16	Struktura oběžného majetku společnosti STAVUM, spol. s.r.o. (Zdroj: vlastní výpočty na základě výročních zpráv společnosti STAVUM, spol. s.r.o.)	46
Tab. č.17	Struktura dlouhodobého majetku společnosti STAVUM, spol. s.r.o. (Zdroj: vlastní výpočty na základě výročních zpráv společnosti STAVUM, spol. s.r.o.).....	47
Tab. č.18	Vertikální analýza pasiv společnosti STAVUM, spol. s.r.o. (Zdroj: vlastní výpočty na základě výročních zpráv společnosti STAVUM, spol. s.r.o.)	48
Tab. č.19	Struktura závazků společnosti STAVUM, spol. s.r.o. (Zdroj: vlastní výpočty na základě výročních zpráv společnosti STAVUM, spol. s.r.o.).....	49
Tab. č.20	Horizontální analýza aktiv společnosti STAVUM, spol. s.r.o. (Zdroj: vlastní výpočty na základě výročních zpráv společnosti STAVUM, spol. s.r.o.)	50
Tab. č.21	Horizontální analýza pasiv společnosti STAVUM, spol. s.r.o. (Zdroj: vlastní výpočty na základě výročních zpráv společnosti STAVUM, spol. s.r.o.)	51
Tab. č.22	STASKO plus, spol. s.r.o. úrovně zisku (Zdroj: vlastní výpočty na základě výročních zpráv společnosti STASKO plus, spol. s.r.o.).....	52
Tab. č.23	STAVUM s.r.o. úrovně zisku (Zdroj: vlastní výpočty na základě výročních zpráv společnosti STAVUM, spol. s.r.o.)	53
Tab. č.24	Ukazatele rentability společnosti STASKO plus, spol. s.r.o. (Zdroj: vlastní výpočty na základě výročních zpráv společnosti STASKO plus, spol. s.r.o.).....	54
Tab. č.25	Ukazatele rentability společnosti STAVUM, spol. s.r.o. (Zdroj: vlastní výpočty na základě výročních zpráv společnosti STAVUM, spol. s.r.o.)	55
Tab. č.26	Ukazatele likvidity společnosti STASKO plus, spol. s.r.o. (Zdroj: vlastní výpočty na základě výročních zpráv společnosti STASKO plus, spol. s.r.o.).....	56
Tab. č.27	Ukazatele likvidity společnosti STAVUM, spol. s.r.o. (Zdroj: vlastní výpočty na základě výročních zpráv společnosti STAVUM, spol. s.r.o.)	57
Tab. č.28	Ukazatele aktivity společnosti STASKO plus, spol. s.r.o. (Zdroj: vlastní výpočty na základě výročních zpráv společnosti STASKO plus, spol. s.r.o.).....	58
Tab. č.29	Ukazatele aktivity společnosti STAVUM, spol. s.r.o. (Zdroj: vlastní výpočty na základě výročních zpráv společnosti STAVUM, spol. s.r.o.).....	59
Tab. č.30	Ukazatele zadluženosti společnosti STASKO plus, spol. s.r.o. (Zdroj: vlastní výpočty na základě výročních zpráv společnosti STASKO plus, spol. s.r.o.).....	60
Tab. č.31	Ukazatele zadluženosti společnosti STAVUM, spol. s.r.o. (Zdroj: vlastní výpočty na základě výročních zpráv společnosti STAVUM, spol. s.r.o.)	61

Seznam příloh

- Příloha č. 1 – Výroční zprávy společnosti STASKO plus, spol. s.r.o. za období 2017 – 2021
Příloha č. 2 – Výroční zprávy společnosti STAVUM, spol. s.r.o. za období 2017 – 2021