ČESKÉ VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V PRAZE

Masarykův ústav vyšších studií

Studijní program: Ekonomika a management

MASARYKŮV ÚSTAV
VYŠŠÍCH STUDIÍ
ČVUT V PRAZE

Finanční analýza vybraného podniku

Financial Analysis of a Selected Company

Bakalářská práce

Vedoucí práce: Ing. Miroslav Sponer, Ph.D.

Autor: Vít Kupka

V Praze 2023

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

I. OSOBNÍ A STUDIJNÍ ÚDAJE

Příjmení: **Kupka** Jméno: **Vít** Osobní číslo: **499789**

Fakulta/ústav: **Masarykův ústav vyšších studií**

Zadávající katedra/ústav: **Institut ekonomických studií**

Studijní program: **Ekonomika a management**

II. ÚDAJE K BAKALÁŘSKÉ PRÁCI

Název bakalářské práce:

Finanční analýza vybraného podniku

Název bakalářské práce anglicky:

Financial Analysis of a Selected Company

Pokyny pro vypracování:

CÍL PRÁCE: Cílem bakalářské práce je provedení finanční analýzy vybraného podniku, vyhodnocení jeho finanční situace a následné doporučení možných návrhů na zlepšení finanční situace společnosti do budoucna.
PŘÍNOS PRÁCE: Přínosem práce bude na základě výsledků finanční analýzy zhodnocení finančního zdraví vybraného podniku a následné navržení řešení, která by mohla podniku pomoci do budoucna.
OSNOVA: (1) Úvod práce, cíl práce, (2) Relevantní teoretická východiska, (3) Charakteristika podniku, (4) Analýza současného stavu, (5) Návrh řešení, doporučení k implementaci, (6) Závěry, shrnutí výsledků.

Seznam doporučené literatury:

KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D., REMEŠ, D., ŠTEKER, K. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.
KUBÍČKOVÁ, D., JINDŘICHOVSKÁ, I. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. V Praze: C.H. Beck, 2015. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-538-1.
PAVELKOVÁ, D., KNÁPKOVÁ, A. Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera. 2. aktualizované a doplněné vydání. Praha: Linde, 2009. ISBN: 978-80-86131-85-6.

Jméno a pracoviště vedoucí(ho) bakalářské práce:

Ing. Miroslav Sponer, Ph.D. Masarykův ústav vyšších studií ČVUT v Praze

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

Datum zadání bakalářské práce: **09.12.2022** Termín odevzdání bakalářské práce: **17.08.2023**

Platnost zadání bakalářské práce: _____

Ing. Miroslav Sponer, Ph.D.	Mgr. František Hřebík, Ph.D.	prof. PhDr. Vladimíra Dvořáková, CSc.
podpis vedoucí(ho) práce	podpis vedoucí(ho) ústavu/katedry	podpis děkana(ky)

III. PŘEVZETÍ ZADÁNÍ

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

. _____ _____

Datum převzetí zadání Podpis studenta

© ČVUT v Praze, Design: ČVUT v Praze, VIC

Anotace

Tato bakalářská práce se zaměřuje na provedení finanční analýzy na konkrétním podniku a tím zhodnocení jeho finanční situace a navrhnutí doporučení pro následující strategii. Nejdříve jsou však představeny metody finanční analýzy teoreticky a až následně převedeny do praxe.

Anotation

This bachelor thesis is focused on implementation of financial analysis on a selected company, thereby ascertaining it's financial situation and proposing recomendations for the following stratégy. Firstly, however, the methods of financial analysis are presented theoretically and after that used on practical example.

Klíčová slova

Finanční analýza, likvidita, rentabilita, účetní výkazy, zadluženost, horizontální analýza, vertikální analýza

Key words

Financial analysis, liquidity, rentability, financial statements, indebtedness, horizontal analysis, vertical analysis

Prohlášení

Prohlašuji, že jsem svou bakalářskou práci vypracoval samostatně. Dále prohlašuji, že jsem všechny použité zdroje správně a úplně citoval a uvádím je v přiloženém seznamu použité literatury. Nemám závažný důvod proti zpřístupňování této závěrečné práce v souladu se zákonem č. 121/2000 Sb., o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) v platném znění.

Datum ……..

Podpis ……..

Poděkování

Velké poděkování patří panu Ing. Miroslavu Sponerovi, Ph.D., který vedl tuto bakalářskou práci, za cenné rady, trpělivost, vstřícnost a strávený čas s vedením této bakalářské práce.

Obsah

1. ÚVOD 10

2. FINANČNÍ ANALÝZA 11

Zdroje 11

Rozvaha 12

Výkaz zisků a ztrát 12

Cash flow 13

Přehled o změnách vlastního kapitálu 13

Příloha účetní závěrky 13

3. UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY 14

Interní uživatelé 14

Externí uživatelé 14

4. METODY FINANČNÍ ANALÝZY 16

Analýza absolutních ukazatelů 16

Horizontální analýza 16

Vertikální analýza 16

Analýza rozdílových ukazatelů 17

Čistý pracovní kapitál 17

Čisté pohotové prostředky 17

Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond 17

Analýza poměrových ukazatelů 18

Zadluženost 18

Rentabilita 20

Likvidita 21

Aktivita 22

Bankrotní modely 25

Altmanův model 25

Index IN 2005 26

5. PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI 28

6. FINANČNÍ ANALÝZA 29

ZJEDNODUŠENÝ VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT 30

HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY 31

VERTIKÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY 32

HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKU A ZTRÁT 34

VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZU ZISKŮ A ZTRÁT 35

ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ 37

Čistý pracovní kapitál 37

Čisté pohotové prostředky 37

Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond 38

ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ 38

Ukazatele zadluženosti 38

Ukazatele rentability 39

Ukazatele likvidity 40

Ukazatele aktivity 41

BANKROTNÍ MODELY 42

Altmanův model 42

IN 2005 43

7. VÝSLEDKY ANALÝZY A DOPORUČENÍ 44

8. ZÁVĚR 46

9. KNIŽNÍ ZDROJE 47

10. INTERNETOVÉ ZDROJE 48

1. Úvod

Finanční analýza je naprosto nepostradatelnou součástí pro řízení jakéhokoliv podniku, proto pro všechny může být důležitější, než se na první pohled zdá. Naprosto běžně provádí jakousi analýzu každý z nás na denní bázi, kdy se chystáme na nákup, chceme si odkládat peníze stranou, nebo plánujeme rozpočet jakýchkoliv výdajů pro sebe nebo domácnost.

Pro firmy, což je obecně sektor, kterému se v této práci budu věnovat, je finanční analýza zcela klíčová. Dokáže totiž odhalit vznikající problém, zobrazit slabá místa a místa pro zlepšení, či poukázat na konkurenční výhodu, které se dá využít. Výstupů z finanční analýzy využívají často také investoři, kteří na základě těchto dat vybírají firmu, do které vloží svůj kapitál.

Cílem práce je provést finanční analýzu na vybraném podniku, zhodnotit finanční situaci v podniku a navrhnout možné kroky pro zlepšení do budoucna.

Práce je rozdělena na část teoretickou, kde si přiblížíme zdroje a části, ze kterých se finanční analýza tvoří a skládá a na část praktickou, kde se tyto postupy převedou do praxe a aplikují se na konkrétní firmu.

Pro analýzu jsem si vybral firmu Strabag a.s., což je velmi známá firma působící ve stavebnictví. A na závěr bude provedeno vyhodnocení finanční analýzy této firmy a z něj navržena doporučení, která mohou vést ke zlepšení situace a výkonnosti podniku.

2. Finanční analýza

Pro termín finanční analýza existuje mnoho definic, ale všechny stojí na stejných principech. Jedná se o soubor metod, podle kterých se posuzuje finanční zdraví podniku. Tím, že jsme schopni zjistit finanční situaci v podniku, tak zjistíme rovněž silné a slabé finanční stránky daného podniku. Díky těmto zjištěním firma víceméně dostane návod, jak zlepšit svou pozici na trhu, či jak se vyhnout krachu. A to jak pro tvorbu krátkodobých rozhodnutí, tak dlouhodobých strategií.

Například definice podle Sedláčka zní, že finanční analýza je: „metoda hodnocení finančního hospodaření podniku, při které se získaná data třídí, agregují, poměřují mezi sebou navzájem, kvantifikují se vztahy mezi nimi, hledají kauzální souvislosti mezi daty a určuje se jejich vývoj.“ [1]

Zdroje

Samozřejmě je v zájmu firmy, která chce analýzu provést, aby poskytla analytikovi kvalitní zdroje pro provedení analýzy. Výhodu bude mít zcela jistě interní analytik oproti externímu, jelikož se v situaci daného podniku bude lépe orientovat.

„Kvalita informací, která podmiňuje úspěšnost finanční analýzy, do značné míry závisí na použití vstupních informací.“ [2]

„kvalitní podklady jsou alfou a omegou dobré finanční analýzy. Sebelepší metoda nebo technika analýzy nemůže poskytnout ze špatných podkladů hmotné výsledky.“ [3]

Základní zdroje pro analýzu jsou rozvaha, výkaz zisků a ztrát, cash flow (přehled peněžních toků), přehled o změnách vlastního kapitálu a příloha účetní závěrky. A zdroje pro analýzu v praktické části této práce jsou z veřejně dostupných informací na webu „justice.cz“ a účetní závěrky byly zpracovány externě.

[1] SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.
[2] Růčková, P. (2019). *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi* (6. vyd.). Praha, Česko: Grada Publishing a.s.
[3] MRKVIČKA, J., KOLÁŘ, P. *Finanční analýza*. 2. vyd. Praha, Aspi a. s. 2006. 228 s. ISBN 80-7357–219-2.

Rozvaha

Tento ukazatel zobrazuje finanční a majetkovou strukturu k danému datu. Respektive zobrazuje krytí majetku různými zdroji financování. Musí se vytvořit bilance, kdy majetek ve formě aktiv musí být krytý kapitálem ve formě pasiv, tzn. musí platit rovnice aktiva = pasiva.[4]

Rozvaha je běžně sestavována jednou ročně, ale je možné ji sestavovat častěji, popřípadě při určitých mimořádných událostech. A to konkrétně při založení podniku, změně právní struktury podniku, rozdělení podniku, likvidaci, fúzi a v těchto případech se jedná o rozvahu mimořádnou.

Výkaz zisků a ztrát

Neboli výsledovka „zachycuje pohyb výnosů a nákladů, nikoliv pohyb příjmů a výdajů". Zpracovává údaje za určité období a při jeho sestavení se používá akruální princip, což znamená, že jednotlivé transakce jsou zaznamenávány v období, jehož se časově i věcně týkají. Na konci dostaneme výsledek hospodaření za určité období.[5]

Výnosy – Peněžní částky získané podnikem v daném období bez ohledu na to, zda byly v tomto období inkasovány.

Náklady – Peněžní částky vynaložené podnikem pro získání výnosů v daném období bez ohledu na to, zda byly v tomto období zaplaceny.

Výsledek hospodaření – Rozdíl mezi výnosy a náklady, což ukazuje, zda je podnik ve ztrátě nebo zisku.[6]

[4] SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. Praha: Grada, 2008. Expert. ISBN 978-80-247-2424-9.
[5] RŮČKOVÁ, Petra, *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. rozš. vyd. Praha: Grada, 2010. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3308-1.
[6] KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.

Cash flow

Jedná se o finanční výkaz, který ukazuje příjmy a výdaje firmy za určité období a tím sleduje, jak se mění hotovostní zásoba společnosti v tomto období. Je to nástroj, pro hodnocení finančního zdraví podniku a jeho schopnosti generovat hotovost. Umožňuje všem investorům, bankám, či jiným zainteresovaným stranám sledovat peněžní toky ve společnosti, srovnávat vývoj v různých obdobích a také porovnávat výkonnost společnosti s konkurencí.

Cash flow z provozní činnosti ukazuje příjmy a výdaje spojené s hlavní činností podniku. Například nákup a prodej zboží, či placení daní.

Cash flow z investiční činnosti zobrazuje příjmy a výdaje, které se týkají investování firmy. Může to být nákup a prodej investičních aktiv, majetku nebo zařízení.

Cash flow z finanční činnosti je část výkazu cash flow, která se zaměřuje na příjmy a výdaje spojené s financováním podniku. To mohou být například splátky dividend, prodej akcií, či splátky půjček.[7]

Přehled o změnách vlastního kapitálu

Podává informace o zvýšení či snížení vlastního kapitálu. Avšak nezobrazuje výsledek hospodaření, jelikož ten je součástí výsledovky.

Příloha účetní závěrky

Jejím účelem je vysvětlit informace z rozvahy a z výkazu zisků a ztrát. Má poskytnout obraz o majetku, závazcích a vlastním kapitále, nákladech, výnosech, a hospodářském výsledku. Což jsou informace, na jejichž základě lze srovnávat výkonnost podniku v čase. A to jsou informace, které zajímají hlavně externí uživatele, respektive investory. Dále příloha obsahuje také informace, jaké účetní metody byly použity.

[7] KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.

3. Uživatelé finanční analýzy

Jak jsem již zmínil v úvodu, tak finanční analýza nemusí být jen pro daný podnik, ale i ostatní podniky ji mohou využít pro rozhodování, zda budou vůbec s danou firmou obchodovat, či investoři, zda do dané firmy budou investovat. Proto užití dělíme na interní a externí.

Interní uživatelé

Manažeři využívají finanční analýzu zejména pro plánování a rozhodování o strategii podniku do budoucna. Jsou schopni zjistit, z jakých zdrojů ideálně brát peníze a kde je potenciál generovat zisk.

Zaměstnanci se zajímají hlavně o stabilitu podniku, jelikož usilují o stabilní zaměstnání a stálý příjem. Popřípadě je zajímají další výhody, které zaměstnavatel poskytuje.

Vlastníky zase zajímá pohled z hlediska hodnocení ziskovosti podniku, respektive návratnosti jejich investice. Převážně jde o akcionáře, což by se dalo vztáhnout i na příklad v praktické části, jelikož firma Strabag je akciová společnost.

Externí uživatelé

Konkurenční firmy nahlíží na cenovou politiku v jiných firmách. Snaží se zjistit, kde je jejich konkurenční výhoda a jak mohou svého rivala „porazit“. Ale taky na druhou stranu mohou finanční analýzu jiných firem využít i pro inspiraci ve své strategii, nebo pokud se chtějí něčemu přiučit a zlepšit svou strategii.

Banky a jiní potenciální věřitelé mají zpravidla zájem na schopnosti podniku splácet své závazky a klíčová je pro ně likvidita podniku. Na základě těchto dat se rozhodují, zda podniku svěří (půjčí) své peníze.

Stát také může být jeden z klíčových uživatelů analýzy, pokud podnik soutěží o státní zakázky, kupříkladu pokud firma Strabag bude realizovat stavbu trasy D pražského metra. Dále je důležitá kontrola ze strany státu, pokud se podnik uchází o jakékoliv státní dotace. Ale hlavně stát a státní orgány zkoumají správné odvádění daní do státního rozpočtu.

Obchodní partneři se přirozeně ucházejí o obchody s lukrativními partnery a neradi obchodují s někým, kdo není schopen splácet své závazky. Proto i oni mají v tomto seznamu své velmi podstatné místo.

4. Metody finanční analýzy

Analýza absolutních ukazatelů

Výchozím bodem finanční analýzy je horizontální a vertikální analýza účetních výkazů. Oba postupy zobrazují údaje z účetních výkazů v určitých souvislostech. Horizontální analýza sleduje vývoj veličiny z pohledu času a vertikální analýza sleduje strukturu finančních výkazů ve vztahu k definované veličině.[8]

Horizontální analýza

Horizontální analýza zkoumá změny absolutních ukazatelů a jejich procentní změny v čase. Je tedy nutné mít údaje alespoň ze dvou po sobě jdoucích období. Porovnání jednotlivých výkazů v čase se provádí po řádcích – horizontálně. A z těchto změn je i možné predikovat budoucí vývoj.

Absolutní změna = hodnota $_{t}$ *– hodnota* $_{t-1}$

Procentní změna = (absolutní změna / hodnota $_{t-1}$*) * 100 (%)* [9]

Vertikální analýza

Vertikální analýza spočívá ve vyjádření jednotlivých položek účetního výkazu jako procentuálního podílu ke zvolené veličině, která představuje 100 %. Tato technika umožňuje zkoumat relativní strukturu aktiv a pasiv a jejich podíl na tvorbě zisku. Pracuje s účetními výkazy shora dolů, nikoliv napříč jednotlivými lety – tedy vertikálně. Položky bývají zpravidla vyjádřeny jako procenta z celkových aktiv a pro vyjádření z výkazu zisku a ztrát se jako základ pro procentuální vyjádření bere velikost celkových výnosů a tržeb.

[8] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi.* 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada, c2011. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3916-8.
[9] MRKVIČKA, J., KOLÁŘ, P. *Finanční analýza*. 2. vyd. Praha, Aspi a. s. 2006. 228 s. ISBN 80-7357–219-2

Analýza rozdílových ukazatelů

Typické rozdílové ukazatele jsou fondy finančních prostředků, ale řadíme zde také ukazatele vypočítané ze zisku a z přidané hodnoty přičítáním nebo odečítáním dalších položek. Celkem rozlišujeme tři ukazatele.

Čistý pracovní kapitál

Jedná se pravděpodobně o nejdůležitější z těchto tří ukazatelů, jelikož charakterizuje možnosti managementu při celkovém řízení podniku. Souvisí s krátkodobým financováním a vypovídá o stavu krátkodobých aktiv převyšujících krátkodobé zdroje.[10]

ČPK = oběžný majetek – krátkodobé závazky

Čisté pohotové prostředky

Určují okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých závazků. Nejvyšší stupeň likvidity zahrnuje využití jen hotovostních peněžních prostředků a zůstatku na bankovních účtech. Mezi pohotové peněžní prostředky patří také krátkodobé cenné papíry a krátkodobé termínované vklady, jelikož jsou rychle přeměnitelné na peníze.

ČPP = pohotové finanční prostředky – okamžitě splatné závazky

Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond

Vnímán jako mezistupeň mezi ČPK a ČPP, jelikož kromě pohotových finančních prostředků, zařazuje do oběžných aktiv také krátkodobé pohledávky.[11]

ČPPF = oběžná aktiva – zásoby – krátkodobé pohledávky

[10] Jindřichovská, I., & Kubíčková, D. (2015). *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. Praha, Česko: Nakladatelství C. H. Beck. Beckova edice ekonomie. ISBN: 978-80-7400-538-1

[11] PEŠKOVÁ, Radka a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza*. 2., aktualiz. vyd. Praha: Vysoká škola ekonomie a managementu, 2012. Edice učebních textů. ISBN 978-80-86730- 89-9.

Analýza poměrových ukazatelů

Jedná se o nejčastěji používanou část finanční analýzy, jelikož data lze vyčíst z účetních výkazů, a tak může být provedena i externím analytikem. Podstatou této analýzy je porovnání různých položek cash flow, výkazu zisku a ztrát a rozvahy. Klasicky tyto ukazatele členíme takto:

- Ukazatele zadluženosti
- Ukazatele rentability
- Ukazatele likvidity
- Ukazatele aktivity[12]

Zadluženost

Zde je vidět, jak velká část majetku je financována cizími zdroji a jak moc používá podnik dluhy ke svému financování. Cizí zdroje nemusí být nutně špatné, jelikož umožňují podniku operovat s více penězi a cizí kapitál bývá z pravidla levnější než kapitál vlastní. Jenže co se pohledu investorů týče, tak zadlužený podnik vnímají jako mnohem rizikovější.

Celková zadluženost

Čím vyšší je tato hodnota, tím vyšší je riziko pro věřitele, jelikož tento ukazatel představuje celkovou míru krytí firemního majetku cizími zdroji.

Celková zadluženost = cizí kapitál / celková aktiva

Dále rozlišujeme zadluženost dlouhodobou a krátkodobou.

Dlouhodobá zadluženost = dlouhodobý cizí kapitál / celková aktiva

Krátkodobá zadluženost = krátkodobý cizí kapitál / celková aktiva[13]

[12] KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.
[13] SYNEK, Miloslav, 2011. *Manažerská ekonomika*. 5., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-3494-1.

Míra zadluženosti

Ukazuje, kolik jednotek cizího kapitálu připadá na jednotku vlastního kapitálu. Jedná se o důležitý ukazatel při žádosti o úvěr.

Míra zadluženosti = cizí zdroje / aktiva[14]

Úrokové krytí

Tento ukazatel nám dává informaci, kolikrát zisk převyšuje splátku úroků. Pokud podnik totiž negeneruje dostatečný zisk, znamená to jeho úpadek. Lze jej vypočítat buď před zdaněním, nebo z cash flow z provozní činnosti. Doporučeno je, aby hodnota přesahovala číslo 5, aby firma byla schopna zaplatit jak svým věřitelům, tak i daně státu a zisk vlastníkům.

Úrokové krytí = EBIT / úroky

Úrokové krytí = CF z provozní činnosti / nákladové úroky

[14] KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.

Rentabilita

Rentabilitu lze chápat jako výkonnost podniku při vytváření zisku z investic. Doporučené hodnoty se neudávají, avšak platí, že by měly dlouhodobě stoupat. Samozřejmě s ohledem na současnou ekonomickou situaci. Nejčastěji rozlišujeme tyto ukazatele.

Rentabilita aktiv (ROA – return on assest)

Je to klíčový ukazatel rentability. Ukazuje návratnost všech investovaných aktiv do podnikání.

ROA = EBIT / celková aktiva

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE – return on equity)

Na tento ukazatel směřují svou pozornost hlavně akcionáři, společníci a jiní investoři. Měří totiž kolik zisku připadá na jednu investovanou korunu investorem.

ROE = čistý zisk / vlastní kapitál

Rentabilita tržeb (ROS – return on sales)

Toto je stěžejní ukazatel, dá se podle něj totiž určit úspěšnost společnosti na trhu. Zobrazuje čistý zisk z jedné koruny tržeb.

ROS = čistý zisk / celkové tržby

Rentabilita investovaného kapitálu (ROCE – return on capital employed)

Pod jiným názvem známá jako rentabilita dlouhodobých zdrojů. Úplatný kapitál, je veškerý kapitál společnosti, který nese náklad. Tento ukazatel tedy vyjadřuje schopnost podniku zhodnocovat vlastní zdroje financování a závazky k úvěrovým institucím.

ROCE = EBIT / (vlastní kapitál + dlouhodobé závazky) [15]

[15] KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.

Likvidita

Likvidita je ukazatel, který zobrazuje schopnost podniku platit své závazky, respektive přeměnit majetek na peníze. Tento ukazatel tedy závisí na tom, jak rychle je podnik schopen požadované množství peněz sehnat. Pro příklad nejméně likvidní bývají budovy, jelikož se prodávají dlouhou dobu a na druhou stranu nejvíce likvidní jsou samotné peníze. Na první pohled se může zdát, že čím vyšší je likvidita podniku, tím lépe. Ale vysoká likvidita naopak znamená, že podnik špatně hospodaří se svou peněžní zásobou. Rozlišujeme následující tři druhy likvidity.[16]

Běžná likvidita (3. stupně)

Zobrazuje kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku. Ideální hodnota se uvádí mezi 1,5 a 2,5.

Běžná likvidita = oběžná aktiva / krátkodobé závazky

Pohotová likvidita (2. stupně)

Výpočet pohotové likvidity se snaží odstranit nedostatky ve výpočtu běžné likvidity. Ve výpočtu tak vypouští zásoby a dlouhodobé pohledávky. A ideální hodnota tohoto ukazatele je mezi 1 a 1,5. Pokud by klesla pod 1, je nutné začít prodávat zásoby.[17]

Pohotová likvidita = (oběžná aktiva – dlouhodobé pohledávky – zásoby) / krátkodobé závazky

Okamžitá likvidita (1. stupně)

Zahrnuje pouze prostředky možné velmi rychle přeměnit na peníze. Udává tedy schopnost podniku zaplatit okamžitě své závazky.[18]

Okamžitá likvidita = krátkodobý finanční majetek + peněžní prostředky / krátkodobé závazky

---

[16] SYNEK, Miloslav, 2011. *Manažerská ekonomika*. 5., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-3494-1.
[17] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-5534-2.
[18] SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. Praha: Grada, 2008. Expert. ISBN 978-80-247-2424-9.

Aktivita

Ukazatelé aktivity nám dávají informace o tom, jak podnik hospodaří se svými aktivy a jak nakládá a využívá jednotlivé části majetku. Dále tyto ukazatele informují o množství aktiv v podniku. Jelikož pokud jich má podnik moc, tak mu na ně vznikají zbytečné náklady a pokud jich má podnik málo, tak přichází o potenciálně výnosné podnikatelské příležitosti. Rozlišujeme zde pojmy:

Rychlost obratu – počet, kolikrát se dané aktivum obrátí v určitém časovém období.

Doba obratu – délka období, potřebného pro uskutečnění jedné obrátky daného aktiva.

Obrat aktiv

Je ukazatelem efektivnosti využití celkových aktiv. Udává kolikrát se všechna aktiva obrátí za rok. Hodnota by měla být 1.

Obrat celkových aktiv = celkové tržby / celková aktiva

Obrat dlouhodobého majetku

Měří efektivnost využití dlouhodobého majetku, jako jsou například stroje nebo budovy. Zase je zde standartní doba jednoho roku. Pokud tato hodnota klesá, pak se zvyšují fixní náklady a citlivost podniku na pokles tržeb. A pokud je hodnota nižší než oborový průměr, tak by podnik měl omezit další investice.[19]

Obrat dlouhodobého majetku = celkové tržby / dlouhodobý majetek

[19] PEŠKOVÁ, Radka a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza*. 2., aktualiz. vyd. Praha: Vysoká škola ekonomie a managementu, 2012. Edice učebních textů. ISBN 978-80-86730- 89-9.

Obrat zásob

Výsledná hodnota udává, kolikrát se zásoby obrátily v ročních tržbách, v překladu kolikrát se daná položka prodá a zase naskladní. Pokud je tato hodnota vyšší než průměr, tak dochází k přebytečnému naskladňování a prostředky za toto zboží nenesou požadovaný výnos.

Obrat zásob = celkové tržby / zásoby

Doba obratu zásob

Jedná se o průměrný počet dnů, jak dlouho jsou zásoby vázány v podniku ať už do jejich spotřeby nebo prodeje. Obecně se dá vyvodit, že když se obratovost zvyšuje a doba obratu snižuje, tak je podnik v dobré situaci.[20]

Doba obratu zásob = zásoby / (celkové tržby / 365)

Obrat pohledávek

Nebo také rychlost obratu pohledávek udává počet obrátek, tedy transformace pohledávek na peníze.

Obrat pohledávek = celkové tržby / krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů

Doba obratu pohledávek

Také označována jako doba splatnosti pohledávek udává, jakou dobu jsou vázány finance v pohledávkách. Tedy doba, dokud nedojde k zaplacení pohledávek odběrateli.

Doba obratu pohledávek = krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů / (celkové tržby / 365)

[20] KUBÍČKOVÁ, Dana a Jana KOTĚŠOVCOVÁ. *Finanční analýza*. Praha: Vysoká škola finanční a správní, 2006. Učební texty. ISBN 80-86754-57-X.

Obrat závazků

Ukazuje kolikrát se obrátí závazky při určitých tržbách.

Obrat závazků = celkové tržby / krátkodobé závazky z obchodních vztahů

Doba obratu závazků

Tento ukazatel vypovídá o tom, za jakou dobu jsou závazky podniku průměrně uhrazovány. A pokud je nižší než doba obratu pohledávek, tak podnik nedostává odměnu za své poskytnuté finanční zdroje. Pokud je tomu naopak, podnik bude mít finanční zdroje navíc. Z toho pramení, že optimální pro podnik je platit své závazky co nejpozději.[21]

Doba obratu závazků = krátkodobé závazky z obchodních vztahů / (celkové tržby / 365)

[21] NÝVLTOVÁ, Romana a Pavel MARINIČ, 2010. *Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy.* Praha: Grada. Prosperita firmy. ISBN 978-80247-3158-2.

Bankrotní modely

Bankrotní modely nám pomáhají určit, zda je finanční situace v podniku v pořádku a zda podniku nehrozí v blízké době bankrot. V potaz jsou při tomto predikování brány potenciální problémy s likviditou, rentabilitou, výší čistého pracovního kapitálu a výší celkového vloženého kapitálu. Problémy v jednom z těchto vstupů může tento model vyhodnotit jako potenciální riziko vedoucí k bankrotu.

Altmanův model

Jedná se o jeden z nejpoužívanějších modelů, který počítá s váhami různých poměrových ukazatelů a bývá označován jako Z – skóre

Proměnné vycházející z poměrových ukazatelů jsou:

- X_1 = *pracovní kapitál / celková aktiva*
- X_2 = *nerozdělený zisk / celková aktiva*
- X_3 = *EBIT / celková aktiva*
- X_4 = *vlastní kapitál / cizí zdroje*
- X_5 = *celkové tržby / celková aktiva*

Vzorec pro Z – skóre:

$$Z = 1{,}2 * X_1 + 1{,}4 * X_2 + 3{,}3 * X_3 + 0{,}6 * X_4 + 1 * X_5$$

Rozlišujeme tři možné výstupy tohoto modelu:

- Z <1,81 – finanční potíže firmy a možný bankrot v budoucnu.
- 1,81 <Z <2,99 – nelze přesně určit budoucí vývoj a firma se nachází v tzv. šedé zóně.
- Z> 2,99 – finančně zdravá firma bez rizika bankrotu.[22]

[22] KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady.* 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.

Index IN 2005

I v tomto modelu se počítá s váhami jednotlivých poměrových ukazatelů. Model znázorňuje, zda firma hodnotu vytváří, či ztrácí. Problém zde nastává, pokud je firma nezadlužená, nebo má velmi malou hodnotu nákladových úroků. To ovlivní hodnotu X_2 a stane se z ní příliš vysoká hodnota a celý výpočet by byl zkreslen, proto je tato hodnota omezena na maximální hodnotu 9, aby byl výpočet vypovídající.[23]

Popis proměnných:

- X_1 = *celková aktiva / cizí zdroje*
- X_2 = *EBIT / nákladové úroky*
- X_3 = *EBIT / celková aktiva*
- X_4 = *výnosy / celková aktiva*
- X_5 = *oběžná aktiva / krátkodobé závazky*

Vzorec pro IN 2005:

$$IN\ 2005 = 0{,}13 * X_1 + 0{,}04 * X_2 + 3{,}97 * X_3 + 0{,}21 * X_4 + 0{,}09 * X_5$$

Výstupy modelování:

- IN 2005 <0,9 – hodnota podniku klesá, což naznačuje finanční problémy.
- 0,9<IN 2005<1,6 – nelze určit, zda podnik vytváří hodnotu, nachází se v tzv. šedé zóně.
- IN 2005 >1,6 – finančně zdravá firma vytvářející hodnotu.[24]

[23] SCHOLLEOVÁ, Hana, 2017. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy.* 3., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing. Expert (Grada). ISBN 978-80-271-0413- 0.
[24] KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady.* 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.

5. Představení společnosti

Strabag a.s. je součástí rakouského koncernu Strabag a patří k předním stavebním společnostem působícím na území České republiky. Stabilně taky v posledních letech drží první místo jako zaměstnavatel ve stavebním oboru. Tato společnost realizuje všechny druhy staveb v oblasti dopravního, pozemního a inženýrského stavebnictví. Přidanou hodnotou je, že patří k velkému koncernu, tudíž si více firem dokáže vzájemně pomoci a také využít navzájem své know-how.

Vize společnosti zní: „vynikat mezi ostatními schopností přinášet kvalitu za nejlepší dosažitelnou cenu.“

Obrázek 1 - logo firmy Strabag

Zdroj: https://www.prace.cz/firma/101932194-strabag-a-s/

6. Finanční analýza

Zdrojem informací pro finanční analýzu podniku jsou data vyhledaná v účetních závěrkách firmy. Pro analýzu jsem si vybral období 3 let a to roky 2019-2021. V tabulkách níže jsou sepsány zjednodušená základní data pro analýzu z účetních závěrek za tyto roky. Všechny hodnoty uvedené ve všech tabulkách jsou v tisících korun.

Tabulka 1 - zjednodušená rozvaha

ROZVAHA	2019	2020	2021
AKTIVA CELKEM	11770853	13025702	12774772
Stálá aktiva	1374619	1441738	1387942
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	1275281	1342500	1288704
Dlouhodobý finanční majetek	99338	99238	99238
Oběžná aktiva	9900171	11482361	11127639
Zásoby	425479	307281	340725
Pohledávky	6035623	8213048	7002737
-dlouhodobé	548996	528021	488801
-krátkodobé	5486627	7685027	6513936
Pěněžní prostředky	3439069	2962032	3784177
Časové rozlišení aktiv	496063	101603	269191
PASIVA CELKEM	11770853	13025702	12774772
Vlastní kapitál	2653743	2919064	2905263
Základní kapitál	1119600	1119600	1119600
Ážio a kapitálové fondy	70072	70072	70072
Fondy ze zisku	5504	4775	2876
Výsledek hospodaření minulých let (+/-)	910748	1058567	1124617
Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	547819	666050	588098
Cizí zdroje	8820110	9710067	9491296
Rezervy	1723597	1997184	2131519
Závazky	7096513	7712883	7359777
Dlouhodobé závazky	403361	388938	481570
Krátkodobé závazky	6693152	7323945	6878207
Časové rozlišení pasiv	297000	396571	378213

Zdroj: vlastní zpracování

Zjednodušený výkaz zisků a ztrát

Tabulka 2 - zjednodušená výsledovka

VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT	2019	2020	2021
Tržby z prodeje výrobků a služeb	13611778	14074235	15754172
Tržby za prodej zboží	0	0	24
Výkonová spotřeba	11658669	11083276	12966605
Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	-109127	105265	5956
Aktivace (-)	-972	-20501	-5226
Osobní náklady	1663587	1851832	1943621
Úpravy hodnot v provozní oblasti	239755	392125	205157
Ostatní provozní výnosy	525329	443369	264635
Ostatní provozní náklady	149496	476562	238400
Provozní výsledek hospodaření	535699	629045	664318
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	0	100	0
Náklady vynaložené na prodané podíly	0	100	0
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	88179	88726	170035
Výnosové úroky a podobné výnosy	30357	24978	11468
Nákladové úroky a podobné náklady	5900	5549	6883
Ostatní finanční výnosy	12222	139208	16634
Ostatní finanční náklady	66168	54112	165644
Finanční výsledek hospodaření (+/-)	58690	193251	25610
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	594389	822296	689928
Daň z příjmu	46570	156246	101830
Výsledek hospodaření po zdanění (+/-)	547819	666050	588098

Zdroj: vlastní zpracování

Horizontální analýza rozvahy

Na tabulku níže jsem aplikoval horizontální analýzu majetkové a finanční struktury rozvahy. Horizontální analýza vychází z poměru konkrétních hodnot v různých letech. Hodnoty jsou psány relativním způsobem.

Tabulka 3 - horizontální analýza rozvahy.

	2019	2020	20/19	2021	21/20
Aktiva celkem	11770853	13025702	10,66%	12774772	-1,93%
Stála aktiva	1374619	1441738	4,88%	1387942	-3,73%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	1275281	1342500	5,27%	1288704	-4,01%
Dlouhodobý finanční majetek	99338	99238	-0,10%	99238	0,00%
Oběžná aktiva	9900171	11482361	15,98%	11127639	-3,09%
Zásoby	425479	307281	-27,78%	340725	10,88%
Dlouhodobé pohledávky	548996	528021	-3,82%	488801	-7,43%
Krátkodobé pohledávky	5486627	7685027	40,07%	6513936	-15,24%
Peněžní prostředky	3439069	2962032	-13,87%	3784177	27,76%
Ostatní aktiva	496063	101333	-79,57%	259191	155,78%
Pasiva celkem	11770853	13025702	10,66%	12774772	-1,93%
Vlastní kapitál	2653743	2919064	10,00%	2905263	-0,47%
Základní kapitál	1119600	1119600	0,00%	1119600	0,00%
Kapitálové fondy	70072	70072	0,00%	70072	0,00%
Fondy ze zisku	5504	4775	-13,24%	2876	-39,77%
Výsledky hospodaření minulých let	910748	1058567	16,23%	1124617	6,24%
Výsledky hospodaření běžného období	547819	666050	21,58%	588098	-11,70%
Cizí zdroje	8820110	9710067	10,09%	9491296	-2,25%
Rezervy	1723597	1997184	15,87%	2131519	6,73%
Dlouhodobé závazky	403361	388938	-3,58%	481570	23,82%
Krátkodobé závazky	6693152	7323945	9,42%	6878207	-6,09%
Ostatní pasiva	297000	396571	33,53%	378213	-4,63%

Zdroj: vlastní zpracování

Aktiva se zprvu zvýšila o 10,66 %, ale v přechodu do dalšího roku opět klesla, ale už jen o 1,93 %. Dlouhodobý majetek v průběhu let moc změn nezaznamenal. Pozitivním rokem pro krátkodobé pohledávky byl rok 2020, protože se pohledávky zvedly o 40,07 %. Další rok pohledávky zase klesly o 15,24 %. Naopak dlouhodobé pohledávky ve všech letech klesaly. Největší změny můžeme vidět u ostatních aktiv, které v roce 2020 klesly o skoro 80 %, ale v roce dalším se opět zvedly o 155,78 % výš.

Pasiva se také v prvním roce zvýšila a další rok snížila ve stejných rozdílech jako aktiva. Vlastní kapitál se v roce 2020 zvýšil o 10 %, v roce 2021 zůstal skoro stejný a snížil se jen o 0,47 %. Základní kapitál a kapitálové fondy zůstávají stále stejné a v průběhu let se u nich nic nezměnilo. Výsledky hospodaření minulého období v obou letech rostly, a to prvně o 16,23 % a pak už jen o 6,24 %. Na druhou stranu výsledky hospodaření běžného období se prvně zvýšily o 21,58 % a pak klesly o 11,70 %. Cizí zdroje se zvedly v roce 2020 a to o 10,09 %. V tom dalším roce se změnily o -2,25 %.

Vertikální analýza rozvahy

Vertikální analýza nám ukazuje, z jakých části se skládají určité celky. U této analýzy je důležité si zvolit základnu. V případě rozvahy jsem za základnu zvolil celková aktiva a celková pasiva. Výsledky jsem vypsal v absolutní i relativní hodnotě. Absolutní hodnota je psána v tis. Kč.

Tabulka 4 - vertikální analýza rozvahy

	2019		2020		2021	
Aktiva celkem	11770853	100,00%	13025702	100,00%	12774772	100,00%
Stála aktiva	1374619	11,68%	1441738	11,07%	1387942	10,86%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
Dlouhodobý hmotný majetek	1275281	10,83%	1342500	10,31%	1288704	10,09%
Dlouhodobý finanční majetek	99338	0,84%	99238	0,76%	99238	0,78%
Oběžná aktiva	9900171	84,11%	11482361	88,15%	11127639	87,11%
Zásoby	425479	3,61%	307281	2,36%	340725	2,67%
Dlouhodobé pohledávky	548996	4,66%	528021	4,05%	488801	3,83%
Krátkodobé pohledávky	5486627	46,61%	7685027	59,00%	6513936	50,99%
Peněžní prostředky	3439069	29,22%	2962032	22,74%	3784177	29,62%
Ostatní aktiva	496063	4,21%	101333	0,78%	259191	2,03%
Pasiva celkem	11770853	100,00%	13025702	100,00%	12774772	100,00%
Vlastní kapitál	2653743	22,55%	2919064	22,41%	2905263	22,74%
Základní kapitál	1119600	9,51%	1119600	8,60%	1119600	8,76%
Kapitálové fondy	70072	0,60%	70072	0,54%	70072	0,55%
Fondy ze zisku	5504	0,05%	4775	0,04%	2876	0,02%
Výsledky hospodaření minulých let	910748	7,74%	1058567	8,13%	1124617	8,80%
Výsledky hospodaření běžného období	547819	4,65%	666050	5,11%	588098	4,60%
Cizí zdroje	8820110	74,93%	9710067	74,55%	9491296	74,30%
Rezervy	1723597	14,64%	1997184	15,33%	2131519	16,69%
Dlouhodobé závazky	403361	3,43%	388938	2,99%	481570	3,77%
Krátkodobé závazky	6693152	56,86%	7323945	56,23%	6878207	53,84%
Ostatní pasiva	297000	2,52%	396571	3,04%	378213	2,96%

Zdroj: vlastní zpracování

Největší podíl na celkových aktivech mají aktiva oběžná a v roce 2019-2021 získávala oběžná aktiva jejich větší část. V roce 2020 dosáhla dokonce 88,15 %. Stálá aktiva mají podíl kolem 11 % všechny tři roky, ale tento podíl se snižuje. Třetí části celkových aktiv jsou aktiva ostatní a ty mají podíl nejmenší. V roce 2019 to bylo 4,21 %, v roce 2020 pouze 0,78 % a v roce posledním, 2021, se to zvedlo na 2,03 %. Na oběžných aktivech se nejvíce podílejí krátkodobé pohledávky a nejvíce v roce 2020, kdy získaly 59 %

Největší část celkových pasiv tvoří cizí zdroje (74,30 % - 74,93 %). Ty se však každým rokem snižovaly. Druhou největší složkou je vlastní kapitál, který se ve všech letech pohybuje kolem 22,5 %. Nejvyšší podíl na cizích zdrojích mají krátkodobé závazky, které ale taky postupem let snižují svoji část, i když jen po malých částech procenta. Nejnižší podíl na pasivech mají fondy ze zisku, které nedosáhnou ani na jednu desetinu procenta.

Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát

Horizontální analýza vychází z poměru konkrétních hodnot v různých letech. Na tabulku níže jsem použil horizontální analýzu výkazu zisku a ztrát, která má uvedené hodnoty v relativní hodnotě. Opět se zabýváme roky 2019–2021.

Tabulka 5 - horizontální analýza výsledovky

	2019	2020	20/19	2021	21/20
Tržby za prodej výrobku a služeb	13611778	14074235	3,40%	12966695	-7,87%
Tržby za prodej zboží	0	0	0,00%	24	
Výkonová spotřeba	11658669	11083276	-4,94%	12966695	16,99%
Osobní náklady	1663587	1851832	11,32%	1943621	4,96%
Úpravy hodnot dlouhodobého nehm. a hm. majetku	248250	292412	17,79%	306651	4,87%
Ostatní provozní výnosy	525329	443369	-15,60%	264635	-40,31%
Ostatní provozní náklady	149496	149496	0,00%	238400	59,47%
Provozní výsledek hospodaření	535699	629045	17,43%	664318	5,61%
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	0	100		0	-100,00%
Náklady vynaložené na prodané podíly	0	100		0	-100,00%
Výnosové úroky a podobné výnosy	30357	24978	-17,72%	11468	-54,09%
Nákladové úroky a podobné náklady	5900	5549	-5,95%	6883	24,04%
Ostatní finanční výnosy	12222	139208	1039,00%	16634	-88,05%
Ostatní finanční náklady	66168	54112	-18,22%	165644	206,11%
Finanční výsledek hospodaření	58690	193251	229,27%	25610	-86,75%
Výsledek hospodaření před zdaněním	594389	822296	38,34%	689928	-16,10%
Daň z příjmu	46570	156246	235,51%	101830	-34,83%
Výsledek hospodaření po zdanění	547819	666050	21,58%	588098	-11,70%

Zdroj: vlastní zpracování

Tržby z prodeje výrobků a služeb se v roce 2020 zvýšila o 3,40 % a v roce poté snížila o 7,87 %. U tržeb za prodej zboží můžeme vidět, že se zvedly až v roce 2021 a to o 24 000 Kč. Výkonová spotřeba se v prvním roce snížila o 4,94 % a v dalším roce se spotřeba zvýšila o 16,99 %. Osobní náklady, stejně jako úpravy hodnot dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku, se zvyšovaly první rok více a druhý rok méně. Ostatní provozní výnosy se v průběhu let snižovaly. První rok se snížily o 15,60% druhý rok dokonce o 40,31 %. Ostatní provozní náklady zůstaly v prvních dvou letech stejné a v posledním roce se zvýšily 59,47 %. Ostatní finanční výnosy získaly obrovský růst v roce 2020, když se zvýšily o 1039 %. V dalším roce se pak o 88,05 % snížily. Další vysoký nárůst v roce 2020 pocítily finanční výsledky hospodaření, které se zvýšily o 229,27 % a daň z příjmu, která se zvedla o 235,31 %. V roce 2021 takový nárůst zažily pouze ostatní finanční náklady a to o 206,11 %.

Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát

Při vertikální analýze výkazu zisků a ztrát jsem se rozhodl tabulky rozdělit na výnosy a náklady a taky to bude moji základní složkou analýzy. Celkové výnosy a celkové náklady.

Tabulka 6 - vertikální analýza výnosů

	2019		2020		2021	
Výnosy	14267865	100,00%	14770616	100,00%	16216968	100,00%
Tržby za prodej výrobku a služeb	13611778	95,40%	14074235	95,29%	15754172	97,15%
Tržby za prodej zboží	0	0,00%	0	0,00%	24	0,00015%
Ostatní provozní výnosy	525329	3,68%	443369	3,00%	264635	1,63%
Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly	0	0,00%	100	0,0007%	0	0,00%
Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	88179	0,62%	88726	0,60%	170035	1,05%
Výnosové úroky a podobné výnosy	30357	0,21%	24978	0,17%	11468	0,07%
Ostatní finanční výnosy	12222	0,09%	139208	0,94%	16634	0,10%

Zdroj: vlastní zpracování

V první tabulce jsou tedy základem výnosy, které tvoří 100 %. Naprostou většinu výnosů tvoří tržby za prodej výrobků a služeb, které zaujímají v roce 2019 95,4 %, v roce 2020 95,29 % a v roce 2021 dokonce 97,15 %. Tržby za prodej zboží měly význam jen v roce 2021, ale ten dosahoval pouze 0,00015 %. Ostatní provozní výnosy během těchto tří let snížily svůj podíl na celkových výnosech. V prvním roce to bylo 3,68 % a v tom posledním už jen 1,63 %. Stejně tak se snížily i výnosové úroky a podobné výnosy. Ty klesly z 0,21 % na 0,07 %.

Tabulka 7 - vertikální analýza nákladů

	2019		2020		2021	
Náklady	13720046	100,00%	14104566	100,00%	15628960	100,00%
Výkonová spotřeba	11658669	84,98%	11083276	78,58%	12966695	82,97%
Změna stavu zásob vlastní činnosti (+/-)	-109127	-0,80%	105265	0,75%	5956	0,04%
Aktivace (-)	-972	-0,01%	-20501	-0,15%	-5226	-0,03%
Osobní náklady	1663587	12,13%	1851832	13,13%	1943621	12,44%
Úpravy hodnot v provozní oblasti	239755	1,75%	392125	2,78%	205157	1,31%
Ostatní provozní náklady	149496	1,09%	476562	3,38%	238400	1,53%
Náklady vynaložené na prodané podíly	0	0,00%	100	0,0007%	0	0,00%
Nákladové úroky a podobné náklady	5900	0,04%	5549	0,04%	6883	0,04%
Ostatní finanční náklady	66168	0,48%	54112	0,38%	165644	1,06%
Daň z příjmu	46570	0,34%	156246	1,11%	101830	0,65%

Zdroj: vlastní zpracování

Druhá tabulka má jako základ pro analýzu náklady. Největší složkou nákladu je výkonová spotřeba. V prvním roce dosahuje 84,98 %, o rok později se snižuje na 78,58 % a v roce 2021 opět dosahuje nad 80 % a to přesně 82,97 %. Změna stavu zásob vlastní činnosti svůj podíl v roce 2019 úplně snížil do záporných čísel, ale v dalších letech byl podíl opět v číslech kladných. Osobní náklady velké výkyvy nezaznamenaly a všechny roky se pohybovaly okolo 13 %. Ve všech letech měly skoro stejnou část na nákladech nákladové úroky a podobné náklady, které když zaokrouhlíme na setiny vychází na 0,04 %.

Analýza rozdílových ukazatelů

Čistý pracovní kapitál

Tabulka 8 - čistý pracovní kapitál

	2019	2020	2021
Oběžná aktiva	9900171	11482361	11127639
Krátkodobé závazky	6693152	7323945	6878207
Čistý pracovní kapitál	3207019	4158416	4249432

Zdroj: vlastní zpracování

Čistý pracovní kapitál je rozdíl oběžných aktiv a krátkodobých závazků.

Tato hodnota udává, jakou má podnik rezervu, kdyby přišly neočekávané výdaje. Ve všech sledovaných letech oběžná aktiva převyšují krátkodobé závazky, tudíž je hodnota ČPK kladná a můžeme vidět její rostoucí tendenci. Dá se tedy říci, že si firma drží dostatečný finanční polštář a z tabulky lze říct, že se pohyboval vysoko.

Čisté pohotové prostředky

Tabulka 9 - čisté pohotové prostředky

	2019	2020	2021
Pohotové finanční prostředky	3439069	2962032	3784177
Okamžitě splatné závazky	513850	662051	336262
Čisté pohotové prostředky	2925219	2299981	3447915

Zdroj: vlastní zpracování

Skrze čisté pohotové prostředky sledujeme okamžitou likviditu podniku, jelikož se zde ve výpočtech používají pouze pohotové finanční prostředky, tedy peníze v hotovosti nebo na bankovních účtech. Zde můžeme vidět v roce 2020 pokles, ale v roce 2021 opět navýšení na hodnotu necelých 3,5 miliard.

Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond

Tabulka 10 - čistý peněžně-pohledávkový finanční fond

	2019	2020	2021
Oběžná aktiva	9900171	11482361	11127639
Zásoby	425479	307281	340725
Krátkodobé pohledávky	5486627	7685027	6513936
Čisté peněžně-pohledávkově finanční fondy	3988065	3490053	4272978

Zdroj: vlastní zpracování

Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond by měl být mezi ČPP a ČPK, je tomu tak pouze v roce 2020 a v letech 2019 i 2021 převyšuje ČPP. To může být zapříčiněno nízkými hodnotami zásob, nebo krátkodobých pohledávek.

Analýza poměrových ukazatelů

Ukazatele zadluženosti

Tabulka 11 - ukazatelé zadluženosti

	2019	2020	2021
Celková aktiva	11770853	13025702	12774772
Cizí kapitál	7096513	7712883	7359777
Dlouhodobý cizí kapitál	403361	388938	481570
Krátkodobý cizí kapitál	6693152	7323945	6878207
Cizí zdroje	8820110	9710067	9491296
EBIT	594389	822296	689928
Úroky	30357	24978	11468
Celková zadluženost	60%	59%	58%
Dlouhodobá zadluženost	3%	3%	4%
Krátkodobá zadluženost	57%	56%	54%
Míra zadluženosti	75%	75%	74%
Úrokové krytí	20%	33%	60%

Zdroj: vlastní zpracování

Celková zadluženost firmy se stabilně drží kolem 60 % a z převážné většiny je tvořena zadlužeností krátkodobou. Jedná se o poměr cizího kapitálu a celkových aktiv podniku. A platí, že v oblasti stavebnictví se průměr pohybuje právě kolem 60 %.

Míra zadluženosti je pak poměr cizích zdrojů a celkových aktiv. Platí, že optimální stav míry zadluženosti je tehdy, pokud jsou cizí zdroje nižší než vlastní jmění, tedy aktiva. Což podnik splňuje. Avšak velké firmy si většinou mohou dovolit se zadlužit i více.

Úrokové krytí je zde počítáno před zdaněním, a to z hodnoty EBIT. Platí, že poměr EBIT a úroků by měl být větší než 5, aby byl podnik schopen všem zaplatit, tak jak má. Ačkoliv je to před zdaněním, tak výpočet úrokového krytí hodnotu 5 zdaleka převyšuje, tedy s placením věřitelům, státu, či vlastníkům podnik problém nemá.

Ukazatele rentability

Tabulka 12 - ukazatelé rentability

	2019	2020	2021
EBIT	594389	822296	689928
Celková aktiva	11770853	13025702	12774772
Čistý zisk	547819	666050	588098
Vlastní kapitál	2653743	2919064	2905263
Celkové tržby	13611778	14074235	15754172
Dlouhodobé závazky	403361	388938	481570
ROA	5,05%	6,31%	5,40%
ROE	20,64%	22,82%	20,24%
ROS	4,02%	4,73%	3,73%
ROCE	19,44%	24,86%	20,37%

Zdroj: vlastní zpracování

ROA jakožto poměr EBIT a celkových aktiv odráží výnosnost z celkových aktiv. Z těchto tří let dosahuje nejvyšší hodnoty rok 2020, kdy na 1 korunu kapitálu v aktivech připadá 0,0631 korun zisku.

ROE vychází velmi dobře, jelikož je vidět, že společnost přestavuje velmi bezrizikovou investici se stabilním výnosem přes 20 %. Krátkodobé výkyvy nemusí být vždy nutně problém.

ROS popisující úspěšnost firmy na trhu také vychází stabilně v kladných hodnotách, avšak v roce 2021 klesla na 3,73 %, což značí, že 96,27 % tržeb pouze pokrývá náklady. Pro zvýšení rentability tržeb by tedy pomohla redukce nákladů.

ROCE je obrazem zhodnocování dlouhodobých zdrojů. Již na první pohled je vidět, že firma se svým kapitálem a dlouhodobými závazky hospodaří dobře, jelikož se ve sledovaných letech hodnota rentability úplatného kapitálu pohybuje kolem 20 %.

Ukazatele likvidity

Tabulka 13 - ukazatele likvidity

	2019	2020	2021
Oběžná aktiva	9900171	11482361	11127639
Krátkodobé závazky	6693152	7323945	6878207
Dlouhodobé pohledávky	548996	528021	488801
Zásoby	425479	307281	340725
Krátkodobý finanční majetek	3439069	2962032	3784177
peněžní prostředky	3439069	2962032	3784177
Běžná likvidita	1,48	1,57	1,62
Pohotová likvidita	1,33	1,45	1,50
Okamžitá likvidita	0,51	0,40	0,55

Zdroj: vlastní zpracování

Ukazatel běžné likvidity se po roce 2019 dostal do požadovaného rozpětí 1,5 - 2,5. Výsledky značí, že oběžná aktiva pokrývají krátkodobé závazky dostatečně a nejedná se o agresivní způsob financování podniku.

Pohotová likvidita je zbavena dlouhodobých pohledávek a zásob. Doporučená hodnota tohoto ukazatele je v rozmezí 1,0 - 1,5, což podnik splňuje ve všech sledovaných letech.

Okamžitá likvidita se skládá jen z krátkodobého finančního majetku a peněžních prostředků, tedy těch nejlikvidnějších složek oběžného majetku. Nutno dodat, že firma nevykázala v těchto letech žádný krátkodobý finanční majetek, tudíž výpočet vychází pouze z peněžních prostředků na účtech a v hotovosti. Jako minimální hodnota v ideálním rozpětí se považuje 0,2 a maximální 0,5. Firma je tedy převážně až moc likvidní, než by potřebovala.

Ukazatele aktivity

Tabulka 14 - ukazatele aktivity

	2019	2020	2021
Celkové tržby	13611778	14074235	15754172
Celková aktiva	11770853	13025702	12774772
Dlouhodobý majetek	1275281	1342500	1288704
Zásoby	425479	307281	340725
Krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů	2168318	1759661	2049138
Krátkodobé závazky	6693152	7323945	6878207
Obrat aktiv	1,16	1,08	1,23
Obrat dlouhodobého majetku	10,67	10,48	12,22
Obrat zásob	31,99	45,80	46,24
Doba obratu zásob	11,41	7,97	7,89
Obrat pohledávek	6,28	8,00	7,69
Doba obratu pohledávek	58,14	45,63	47,48
Obrat závazků	2,03	1,92	2,29
Doba obratu závazků	179,48	189,94	159,36

Zdroj: vlastní zpracování

Obrat aktiv se z roku 2019 do roku 2020 snížil z 1,16 na 1,08 a to z důvodu pandemické situace ve světě. V dalším roce už se obrat aktiv zase zvýšil na 1,23. Pro firmu to jsou však výkyvy minimální. V každém roce obrat dosahoval minimálně hodnoty 1, což znamená, že firma umí hospodařit se svým majetkem.

Obrat dlouhodobého majetku se také v roce 2020 sníží z 10,67 na 10,48. Snižuje se z důvodu zvýšení fixních nákladů a citlivosti podniku na pokles služeb. V roce 2021 se obrat dlouhodobého majetku zvyšuje na 12,22.

Obrat zásob se každým rokem zvedá, což znamená, že u podniku dochází k většímu počtu obrátek zboží. V letech 2020 a 2021 se hodnota dostává výš než průměr uvedených hodnot, takže v podniku dochází k přebytečnému naskladňování.

Doba obratu zásob se během let snižuje, a to je pro společnost dobrým znamením. Zkracuje se počet dní, kdy se zásoby vážou na podnik. Doba od nákupu materiálu až po prodej vyrobeného zboží tak v roce 2021 klesla na necelých 8 dní.

Doba obratu pohledávek byla nejvyšší v roce 2019 a to 59 dní. Rok poté se doba dokázala snížit na necelých 43 dní, ale v roce 2021 se bohužel čas financí vázaných v pohledávkách opět zvýšil na 47 a půl dne.

Doba obratu závazků je pro tento podnik optimální. Je vyšší než doba obratu pohledávek a podnik má finanční zdroje navíc a znamená to, že podnik platí své závazky za cca 175 dní.

Bankrotní modely

V této kapitole se budu věnovat zpracování nejpoužívanějších bankrotních modelů, a to Altmanovu modelu a Indexu IN 2005.

Altmanův model

Tabulka 15 - Altmanův model

	2019	2020	2021
ČPK	3207019	4158416	4249432
Celková aktiva	11770853	13025702	12774772
Nerozdělený zisk	910748	1058567	1124617
EBIT	594389	822296	689928
Vlastní kapitál	2653743	2919064	2905263
Cizí zdroje	8820110	9710067	9491296
Celkové tržby	13611778	14074235	15754172
X_1	0,27	0,32	0,33
X_2	0,08	0,08	0,09
X_3	0,05	0,06	0,05
X_4	0,30	0,30	0,31
X_5	1,16	1,08	1,23
Z - Skóre	1,94	1,97	2,12

Zdroj: vlastní zpracování

Podle Z – skóre, které má firma během tří let od 1,94 až po 2,12, se firma nachází v tzv. šedé zóně (hodnoty od 1,81 - 2,99). Tato zóna nám určuje, že nemůžeme nyní stanovit, v jaké situaci se firma nachází, a jestli je momentálně finančně zdravá nebo má problémy. Nelze určit její budoucí vývoj.

IN 2005

Tabulka 16 - index IN 2005

	2019	2020	2021
Celková aktiva	11770853	13025702	12774772
Cizí zdroje	8820110	9710067	9491296
EBIT	594389	822296	689928
Nákladové úroky	5900	5549	6883
Výnosy	14267865	14770616	16216968
Oběžná aktiva	9900171	11482361	11127639
Krátkodobé závazky	6693152	7323945	6878207
X_1	1,33	1,34	1,35
X_2	100,74	148,19	100,24
X_3	0,05	0,06	0,05
X_4	1,21	1,13	1,27
X_5	1,48	1,57	1,62
IN 2005	4,79	6,73	4,81

Zdroj: vlastní zpracování

V tomto modelu bankrotu si společnost Strabag a.s. vedla lépe a nachází se v číslech nad 1,6, konkrétně v roce 2019 4,79, v roce 2020 6,73 a v roce 2021 4,81. Firma se vyhýbá šedé zóně a v žádném roce ji finanční bankrot ani nehrozil.

7. Výsledky analýzy a doporučení

Následující vyhodnocení a doporučení vychází z výše vypočtených ukazatelů finanční analýzy provedené na základě účetních závěrek podniku Strabag a.s. za roky 2019–2021.

Z horizontální analýzy rozvahy je patrné, že oběžná aktiva zažívala větší nárůst než stálá aktiva a následně také menší pokles. Avšak největší procentuální výkyvy sledujeme u ostatních aktiv, kde došlo k poklesu o bezmála 80 % a následně k nárůstu o 155 %. V pasivech zase vidíme podobný trend vývoje jak vlastního kapitálu, tak cizích zdrojů. Největší výkyv zažila zase ostatní pasiva, která nejdříve o třetinu vzrostla, ale následně o necelých 5 % upadla.

U vertikální analýzy rozvahy vidíme, že aktiva jsou dlouhodobě tvořena z aktiv oběžných, a to s velkou převahou. Je jich dlouhodobě zhruba osmkrát více než aktiv stálých. Pasiva jsou tvořena převážně cizími zdroji, kterých je stabilně cca třiapůlkrát více než zdrojů vlastních.

Horizontální analýza výsledovky nám říká, že tržby z prodeje výrobků a služeb, (které tvoří naprostou většinu výnosů,) nejprve o 3,4 % stouply a poté o necelých 8 % spadly. Dále u výkonové spotřeby, (která je opět hlavní složkou, ale nákladů,) sledujeme nejprve úpadek o bezmála 5 % a následně nárůst o 17 %.

Jak už jsem v předchozím odstavci zmínil, tak vertikální analýza výnosů odkrývá, že výnosy jsou stabilně tvořeny z 95 %, i více, tržbou z prodeje výrobků a služeb. A skoro veškeré náklady zase pokrývá výkonová spotřeba, která se pohybuje kolem 80 %. Jediný další ukazatel, který v nákladech dosahuje přes 10 % jsou osobní náklady.

Dle analýzy rozdílových ukazatelů podnik dosahuje dostatečných rezerv, kdyby přišla situace neočekávaných výdajů. Pouze je patrné, že je v tomhle směru možná až moc opatrný vzhledem k velikosti sum vypočtených rezerv. V hodnotě čistého peněžně-pohledávkového finančního fondu pak je vidět, že podnik by měl zvýšit hodnotu zásob a krátkodobých pohledávek.

V rámci analýzy poměrových ukazatelů je podnik dále podroben analýze zadluženosti. Zde vyplývá, že se zadluženost podniku drží kolem průměru, co se týče oboru stavebnictví a úrokové krytí dosahuje velmi dobrých hodnot. Tudíž by se firma mohla zadlužit i více. Obzvláště velké firmy mohou totiž zpravidla dosahovat i větší míry zadluženosti.

Na ukazatelích rentability je vidět, že firma velice dobře hospodaří s majetkem a stabilně jej zhodnocuje. Tedy dokáže zhodnotit svá aktiva, dlouhodobé zdroje a nepředstavuje rizikovou investici pro potenciálního investora. Avšak hůře už zhodnocuje své tržby, kde pro zvýšení této hodnoty je nutná redukce nákladů.

Běžná i pohotová likvidita podniku ve sledovaných letech vychází v ideálních normách a je jasné, že se jedná o opatrný způsob financování podniku. Potom okamžitá likvidita dosahuje převážně vyšších hodnot, než by bylo třeba, a to firma drží krátkodobý finanční majetek pouze ve formě peněz buď v hotovosti nebo na účtech. Dá se tedy vyvodit, že firma drží zbytečně moc majetku ve formě peněz.

V ukazatelích aktivity se nejvíce promítl dopad světové pandemické situace, a to v roce 2020. Došlo ke snížení jak obratu aktiv, tak obratu dlouhodobého majetku. Avšak v následujícím roce šly tyto hodnoty zase nahoru. Obrat zásob se zase každým rokem zvedal, a firma naskladňovala zbytečně moc. Ale zato doba obratu zásob měla klesající tendenci. Doba obratu pohledávek se v roce 2020 paradoxně snížila, ale stabilně se drží kolem 50 dní.

Doba obratu závazků, s hodnotou průměrně 175 dní, také vychází velmi dobře a znamená to, že má podnik finance navíc.

Analýza bankrotních modelů nám říká, že firma je finančně zdravá, avšak Altmanovo Z – skóre vychází v šedé zóně, tedy bez možnosti predikce. Na druhou stranu Index IN 2005 ukazuje mnohem vyšší hodnoty než hodnoty v šedé zóně. A tak můžeme říci, že firmě bankrot nehrozí.

8. Závěr

Cílem práce bylo podrobit finanční analýze firmu Strabag a.s. za pomoci veřejně dostupných dat z výročních zpráv podniku z let 2019–2021.

Práce byla rozdělena na teoretickou část, kde jsem popsal metody finanční analýzy, jež použiji a základní pojmy s analýzou spojené. A dále na praktickou část, kde došlo k naplnění cíle práce, a to aplikací předem popsaných metod finanční analýzy na danou firmu, popisu jednotlivých kroků a následně vyhodnocení všech částí analýzy a navržení doporučení ke zlepšení dílčích ukazatelů.

Z finanční analýzy vyplynulo, že ačkoliv se zadluženost firmy pohybuje v doporučených hodnotách, tak si firma může dovolit se zadlužit i více, obzvláště při své velikosti. Dále by nemusela držet takové množství peněz ve formě hotovosti, jelikož i kdyby dosahovala nižších hodnot likvidity než nyní, tak by tyto ukazatele byly dostačující. Avšak po roce 2020, kdy byla pandemická krize a při dnešním nejistém trhu na poli velkých zakázek se dá pochopit, že si firma drží určitou rezervu. Co se zhodnocování týče, tak nastává problém, při zhodnocení tržeb. Zde je nutné snížení nákladů. Pro lepší hospodaření se zásobami by bylo dobré zvýšit objem krátkodobých pohledávek, a pak by bylo možné naskladňovat větší množství zásob. Jinak se dá s jistotou říci, že firma Strabag a.s. nijak zásadně na svém finančním zdraví ohrožena není a vše nasvědčuje tomu, že bude prosperovat i nadále.

9. Knižní zdroje

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.

Růčková, P. (2019). Finanční analýz: metody, ukazatele, využití v praxi (6. vyd.). Praha, Česko: Grada Publishing a.s.

MRKVIČKA, J., KOLÁŘ, P. Finanční analýza. 2. vyd. Praha, Aspi a. s. 2006. 228 s. ISBN 80-7357–219-2.

SCHOLLEOVÁ, Hana. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. Praha: Grada, 2008. Expert. ISBN 978-80-247-2424-9.

RŮČKOVÁ, Petra, Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 3. rozš. vyd. Praha: Grada, 2010. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3308-1.

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

RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 4., aktualiz. vyd. Praha: Grada, c2011. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3916-8.

Jindřichovská, I., & Kubíčková, D. (2015). Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. Praha, Česko: Nakladatelství C. H. Beck. Beckova edice ekonomie. ISBN: 978-80-7400-538-1

PEŠKOVÁ, Radka a Irena JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza. 2., aktualiz. vyd. Praha: Vysoká škola ekonomie a managementu, 2012. Edice učebních textů. ISBN 978-80-86730–89-9.

SYNEK, Miloslav, 2011. Manažerská ekonomika. 5., aktualiz. a dopl. vyd. Praha: Grada. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-3494-1.

RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 5., aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-5534-2.

KUBÍČKOVÁ, Dana a Jana KOTĚŠOVCOVÁ. Finanční analýza. Praha: Vysoká škola finanční a správní, 2006. Učební texty. ISBN 80-86754-57-X.

NÝVLTOVÁ, Romana a Pavel MARINIČ, 2010. Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy. Praha: Grada. Prosperita firmy. ISBN 978-80247-3158-2.

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

10. Internetové zdroje

Nekonsolidovaná účetní závěrka [2021], výroční zpráva [2021], zpráva auditora [online]. [cit. 2023-08-15]. Dostupné z: https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=72461438&subjektId=584255&spis=79650

Nekonsolidovaná účetní závěrka [2020], výroční zpráva [2020], zpráva auditora [online]. [cit. 2023-08-15]. Dostupné z: https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=66515937&subjektId=584255&spis=79650

Nekonsolidovaná účetní závěrka [2019], výroční zpráva [2019], zpráva auditora [online]. [cit. 2023-08-15]. Dostupné z: https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=62258638&subjektId=584255&spis=79650

Webové stránky firmy Strabag a.s. [online]. [cit. 2023-08-15]. Dostupné z: https://www.strabag.cz