

ČESKÉ VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V PRAZE

MASARYKŮV ÚSTAV VYŠŠÍCH STUDIÍ



BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

Finanční analýza podniku Skanska, a.s.

Financial Analysis of The Skanska Company

2024

Barbora Froňková

Studijní program: Ekonomika a management

Vedoucí práce: Mgr. František Hřebík, Ph.D.

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

I. OSOBNÍ A STUDIJNÍ ÚDAJE

Příjmení: **Froňková** Jméno: **Barbora** Osobní číslo: **506704**
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 podniku Skanska, a. s.

Název bakalářské práce anglicky:

Financial Analysis of The Skanska Company

Pokyny pro vypracování:

Cílem bakalářské práce je zhodnotit stabilitu a finanční zdraví podniku Skanska.
Osnova: Teoretická část: 1) Charakteristika finanční analýzy 2) Metody finanční analýzy 3) Absolutní ukazatele 4) Rozdílové ukazatele 5) Poměrové ukazatele
Praktická část: 6) Charakteristika společnosti Skanska 7) Finanční analýza podniku 8) Zhodnocení finanční situace 9) Závěr

Seznam doporučené literatury:

VOCHOZKA, Marek a MULAČ, Petr. Podniková ekonomika. Finanční řízení. Praha: Grada, 2012. ISBN 978-80-247-4372-1.
KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel STEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady, 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2017. Prosperita firmy. ISBN 978-80-271-0563-2.
ČIŽINSKÁ, Romana a MARINIČ, Pavel. Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy. Prosperita firmy. Praha: Grada, 2010. ISBN 978-80-247-3158-2.

Jméno a pracoviště vedoucí(ho) bakalářské práce:

Mgr. František Hřebík, 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: **08.12.2023**

Termín odevzdání bakalářské práce: **25.04.2024**

Platnost zadání bakalářské práce: _____

Mgr. František Hřebík, Ph.D.
podpis vedoucí(ho) práce

Mgr. František Hřebík, Ph.D.
podpis vedoucí(ho) ústavu/katedry

prof. PhDr. Vladimíra Dvořáková, 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

FROŇKOVÁ, BARBORA. *Finanční analýza podniku Skanska, a.s.* Praha: ČVUT 2024.
Bakalářská práce. České vysoké učení technické v Praze, Masarykův ústav vyšších studií.



**MASARYKŮV ÚSTAV
VYŠŠÍCH STUDIÍ
ČVUT V PRAZE**

Prohlášení

Prohlašuji, že jsem svou bakalářskou práci vypracovala samostatně. Dále prohlašuji, že jsem všechny použité zdroje správně a úplně citovala a uvádím je v příloženém 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.

V Praze dne: 24. 04. 2024

Poděkování

Na začátku bakalářské práce bych ráda poděkovala vedoucímu mé bakalářské práce, kterým byl pan Mgr. František Hřebík, Ph.D. za vedení mé bakalářské práce a za odborné rady, které mi v průběhu psaní poskytl a které vedly k dokončení práce. Další poděkování věnuji podniku Skanska a.s., který mi dal povolení pracovat s jejich daty a vytvořit pro ně finanční analýzu.

Abstrakt

Cílem této bakalářské práce je zhodnotit stabilitu a finanční zdraví podniku Skanska a.s. na základě finanční analýzy. Práce je rozdělena do dvou částí. V teoretické části jsou popsány charakteristiky finanční analýzy a její metody. Metody uvedené jsou analýza absolutních ukazatelů, rozdílových ukazatelů, poměrových ukazatelů a souhrnných ukazatelů. V praktické části jsou metody aplikované na vybraný podnik, jejich výsledky jsou poté okomentovány. Práce je zakončena zhodnocením finanční situace podniku pomocí výsledků z praktické části.

Klíčová slova

Finanční analýza, účetní výkazy, analýza absolutních ukazatelů, bilanční pravidla, analýza rozdílových ukazatelů, analýza poměrových ukazatelů, analýza souhrnných ukazatelů

Abstract

The aim of this bachelor's thesis is to evaluate the stability and the financial health of the company Skanska a.s. based on financial analysis. The thesis is divided into two parts. The theoretical part describes the characteristics of financial analysis and its methods. The methods discussed include the analysis of absolute indicators, differential indicators, ratio indicators, and summary indicators. In the practical part, these methods are applied to the selected company, and their results are then commented upon. The thesis concludes with an assessment of the financial situation of the company based on the results from the practical part.

Keywords

Financial analysis, financial statements, analysis of absolute indicators, balance rules, analysis of differential indicators, analysis of ratio indicators, analysis of summary indicators

Obsah

Úvod	9
1 Charakteristika finanční analýzy	12
1.1 Cíl a využití finanční analýzy	12
1.2 Uživatelé finanční analýzy	13
1.3 Zdroje finanční analýzy	13
1.3.1 Rozvaha	14
1.3.2 Výkaz zisků a ztrát	15
1.3.3 Výkaz peněžních toků	15
2 Metody finanční analýzy	17
2.1 Analýza absolutních ukazatelů	17
2.2 Bilanční pravidla	18
2.3 Analýza rozdílových ukazatelů	19
2.4 Analýza poměrových ukazatelů	21
2.5 Analýza souhrnných ukazatelů	28
3 Charakteristika společnosti Skanska a.s.	32
3.1 Uvedení podniku	32
3.2 Informace o společnosti Skanska a.s.	35
4 Finanční analýza podniku	36
4.1 Analýza absolutních ukazatelů	36
4.2 Bilanční pravidla	41
4.2.1 Zlaté bilanční pravidlo	41
4.2.2 Pravidlo vyrovnání rizika	42
4.2.3 Pari pravidlo	43
4.2.4 Růstové pravidlo	43
4.3 Analýza rozdílových ukazatelů	44
4.4 Analýza poměrových ukazatelů	45
4.4.1 Ukazatele rentability	45
4.4.2 Ukazatele aktivity	46
4.4.3 Ukazatele likvidity	47
4.4.4 Ukazatele zadluženosti	48
4.5 Analýza souhrnných ukazatelů	49
4.5.1 Index IN05 v období konjunktury	49

4.5.2	Index IN05 v období makroekonomických šoků	50
4.5.3	Predikce pro roky 2023 a 2024	51
4.5.4	Orientační test investičního rizika	52
5	Vyhodnocení finanční situace podniku Skanska a.s.	53
	Závěr	56
	Seznam použité literatury	58
	Seznam internetových zdrojů	59
	Seznam grafů	60
	Seznam tabulek	61
	Seznam příloh	62

Úvod

Finanční analýza je nejběžněji používaný nástroj pro zhodnocení finanční situace daného subjektu. V zjednodušené formě se finanční analýza do jisté míry využívá i v každodenním životě. Například při plánování dovolené, kdy se musí zanalyzovat finanční prostředky. To stejné platí i pro podniky, pro které je důležitá finanční situace pro sledování vývoje podniku, ale také pro rozhodování o budoucnosti. Finanční analýza podniku Skanska a.s. je tématem této bakalářské práce.

Cílem bakalářské práce je zhodnotit stabilitu a finanční zdraví podniku Skanska a.s. pomocí vybraných metod. Jako dílčí cíle lze považovat posouzení a porovnání finančního zdraví podniku na bázi indexu IN05 v období konjunktury a v období makroekonomických šoků a následné predikce budoucnosti. Pomocí výsledků analýzy následně doporučit možná řešení pro zlepšení situace podniku. Tohoto cíle lze dosáhnout pomocí následujících výzkumných otázek:

1. Je finanční situace podniku optimální?
2. Existuje prostor pro zlepšení?
3. Jaké prostředky může podnik využít ke zlepšení?

Práce je rozdělena do pěti hlavních kapitol. První dvě kapitoly jsou zaměřené na teorii, která je poté využita v druhé polovině, která se zaměřuje na praktické využití. První kapitola se věnuje samotné charakteristice finanční analýzy. Co přesně je cílem jejího vytvoření a jak lze výsledky využít, dále také pro koho je finanční analýza užitečná. Poslední část první kapitoly se věnuje podrobnému rozboru hlavních zdrojů pro vytvoření finanční analýzy.

Druhá kapitola teoreticky rozebírá jednotlivé metody, které budou použity v praktické části. Tato kapitola je rozdělena na pět částí: analýza absolutních ukazatelů, analýza rozdílových ukazatelů, analýza poměrových ukazatelů, analýza souhrnných ukazatelů a analýza souhrnných ukazatelů.

V praktické části je nejdříve představen podnik Skanska a.s., pro který je následně vytvořena finanční analýza, pomocí metod představených v teoretické části práce.

Čtvrtá část bakalářské práce je samotná finanční analýza podniku. Období, pro které je analýza vytvořena, je mezi lety 2017 až 2022. Poté je provedena predikce indexu IN05 na roky 2023 a 2024. Analýza absolutních ukazatelů obsahuje vertikální a horizontální analýzu. Následující analýza rozdílových ukazatelů je zaměřena na čistý

pracovní kapitál a čisté pohotové prostředky. Další část je analýza poměrových ukazatelů. Pro ni byly v teoretické části vybrány ty, které jsou nejběžněji využívány v praxi. Jedná se o ukazatele rentability, ukazatele aktivity, ukazatele likvidity a ukazatele zadluženosti. V rámci souhrnných ukazatelů je provedena analýza pomocí indexu IN05. Jako poslední analýza je provedena predikce pro roky 2023 a 2024 na základě výsledků analýzy indexu IN05.

Bakalářská práce je zakončena interpretací výsledků a možné návrhy řešení pro optimalizaci situace podniku Skanska a.s.

TEORETICKÁ ČÁST

1 Charakteristika finanční analýzy

1.1 Cíl a využití finanční analýzy

Finanční analýza je nedílnou součástí řízení podniku. Jak už z názvu vyplývá, hlavním cílem finanční analýzy je detailně zhodnotit finanční situaci vybraného podniku, ale také zhodnotit vnitřní a vnější ekonomické prostředí podniku (Nývtová, Marinič, 2010). Přesnějších definic finanční analýzy existuje několik, ale pro účely této bakalářské práce je tato nejvýstižnější. Metody finanční analýzy jsou často užívané nejen pro minulá období, která ukazují postupný vývoj podniku, ale také pro zhodnocení minulých období. Díky tomu můžeme s určitou jistotou předvídat budoucí vývoj a implementovat nezbytná opatření pro zajištění optimálních výsledků v budoucnosti v rámci finančního plánování. Analýza není důležitá jen z pohledu finančního. Často její výsledky bývají zahrnuty i v jiných oblastech jako je například SWOT analýza, ve které se uvádí slabé stránky podniku.

Zdroje finanční analýzy mohou být nalezeny v účetních zprávách podniků. Jmenovitě se především jedná o rozvahu, výkaz zisku a ztrát, výkaz cash flow a jiné podstatné přílohy.

Mezi hlavní metody používané pro finanční analýzu spadá analýza absolutních ukazatelů, analýza rozdílových ukazatelů a analýza poměrových ukazatelů. Tyto metody jsou charakterizované v druhé kapitole této práce.

Cílem finanční analýzy je především zhodnocení finančního zdraví vybraného podniku, ale také poskytnout potřebné informace pro budoucí rozhodování. Vytváření zisku a platební schopnost podniku jsou z pohledu finanční analýzy důležitá kritéria pro zhodnocení. Jejich důležitost je závislá na jednotlivých podnicích, zpravidla platí že je potřeba najít ideální rovnováhu. Výsledky finanční analýzy mohou být také použity k porovnání s konkurenčními podniky.

1.2 Uživatelé finanční analýzy

Neboli pro koho je finanční analýza důležitá. Existuje několik skupin, které využívají výsledky finanční analýzy k dalším činnostem. Obecně lze říct, že uživatelé finanční analýzy jsou všichni, kdo mají zájem o výsledek hospodaření daného podniku. Proto je také důležité určit, na koho je finanční analýza směřovaná před tím, než začne být vypracovávána. Každá skupina má jiný zájem v podniku, proto se při analýze budou soustředit na jiný ukazatel. Mezi nejdůležitější se řadí manažeři podniku, vlastníci, investoři a obchodní partneři, ale také banky a konkurence. I pro zaměstnance mohou být výsledky rozhodující.

S jistotou můžeme říct, že nejdůležitější jsou výsledky pro samotný podnik. Jsou nedílnou součástí finančního rozhodování, kdy například manažeři mohou kontrolovat, zda cíle podniku jsou plněny. Lze také využít výsledky k plánování do budoucna, například rozpočtu do dalších let. Z pohledu vlastníků je finanční analýza důležitá pro zobrazení vývoje podniku a jak efektivní je finanční plánování.

Finanční analýza ale není jen pro samotný podnik. K externím uživatelům můžeme zařadit zejména investory, pro které je důležité vědět zejména jak podnik nakládá s jejich vloženým kapitálem. Pokud se jedná o potenciální investory, informace z finanční analýzy jsou důležitým faktorem pro rozhodování. Co se týče obchodních partnerů, zaměřují se především na schopnost podniku dostávat svým závazkům a celkovou stabilitu podniku.

Mezi další externí uživatele můžeme zařadit státní orgány, které využívají informace plynoucí z analýzy například ke kontrole vykázaných daní. Dále také pak banky, pro které je důležité vědět finanční zdraví podniku v případě poskytování úvěrů.

Jelikož je finanční analýza využívána k porovnávání s jinými podniky, i pro konkurenci je důležitá.

1.3 Zdroje finanční analýzy

Hlavními zdroji informací pro vypracování finanční analýzy jsou účetní výkazy, mezi něž patří rozvaha, výkaz zisků a ztrát, výroční zpráva, cash flow a jiné přílohy účetní závěrky.

1.3.1 Rozvaha

Rozvaha, jinak řečeno bilance, zobrazuje především finanční a majetkovou situaci podniku. Struktura rozvahy se skládá ze dvou částí, aktiva a pasiva. Důležitou vlastností rozvahy je skutečnost, že strana aktiv a pasiv se musí ve výsledku rovnat. Pokud tomu tak není, hned je zřejmé že se někde musela vyskytnout chyba. Aktiva poskytují přehled o majetku, jeho výši a struktuře. Zatímco pasiva jsou zaměřená na finance podniku. Můžeme říct, že zobrazují, jak je podnikový majetek financován – jedná se o finanční strukturu podniku. Existuje několik druhů rozvahy: zahajovací, řádná a mimořádná.

Dlouhodobá aktiva

Neboli stálá aktiva, jsou ta, která patří podniku déle než jeden rok. Dále se tato aktiva dělí na hmotný majetek, nehmotný majetek a finanční majetek. Do dlouhodobého majetku spadají například budovy, pozemky či stroje, které podnik vlastní. Nehmotný majetek jsou poté například softwary nebo know-how podniku a licence. Jednoduše řečeno se jedná o majetek bez fyzické podoby. Finanční dlouhodobý majetek je tvořen především cennými papíry.

Oběžná aktiva

Oběžná aktiva neboli krátkodobý majetek, jsou složená z pohledávek, zásob, krátkodobého finančního majetku a peněžních prostředků. Předpokládá se, že se tyto aktiva do jednoho roku spotřebují. Ve finanční analýze se především využívají k zjištění likvidnosti. Právě z toho důvodu je pro podniky důležité mít dostatečný objem těchto aktiv.

Vlastní kapitál

Jak již bylo řečeno, strana pasiv zobrazuje finanční strukturu. Hlavní rozdělení je na vlastní kapitál a cizí kapitál. Vlastní kapitál představuje vlastní zdroje podniku. Hlavní, a pro většinu podniků nejdůležitější, položkou v této části je základní kapitál, který je vkládán do podniku při jeho založení jeho společníky. Dalšími položkami jsou poté ážio, kapitálové fondy a fondy ze zisku. Nedílnou součástí vlastního kapitálu je také výsledek hospodaření minulých let.

Cizí kapitál

Cizí kapitál, naopak představuje finanční zdroje získané mimo podnik neboli dluh podniku. Jinak řečeno se jedná o závazky podniku, které se dělí na krátkodobé a dlouhodobé. Cizí kapitál je pro podnik levnější než kapitál vlastní. Skládá se z rezerv, krátkodobých, dlouhodobých závazků a úroků a jiných nákladů spojených se získáváním cizího kapitálu. Konkrétním příkladem jsou bankovní úvěry.

1.3.2 Výkaz zisků a ztrát

Výkaz zisků a ztrát neboli takzvaná výsledovka, zpřehledňuje výnosy a náklady vynaložené v daném období. Podle zákona je povinnou součástí účetní závěrky. Lze z výkazu vyčíst tržby, náklady, zisk za určité období a obecně informace o hospodaření podniku. „V České republice má výkaz zisku a ztráty stupňovitou podobu, tzn., rozlišuje se část provozní, finanční a mimořádná, přičemž všechny součásti tvoří výsledný výsledek hospodaření.“ (Vochozka, 2020, s. 37)

Výnosy rozumíme peněžní částky plynoucí z veškeré činnosti podniku. Provozní výnosy vyplývají z provozně hospodářských činnostech podniku. Finanční výnosy jsou získané z investic, cenných papírů vkladů a jiných finančních činností. Existují také mimořádné výnosy, které jsou spjaté s mimořádnými událostmi. Náklady jsou naopak všechny peněžní částky vynaložené na získání výnosu. Ve výkazu jsou rozdělené podle druhového a účelového členění. Tyto částky nemusí být uhrazené v tom období, ke kterému je výkaz zhotoven. (Roubíčková, Růčková, 2012)

Tento výkaz je důležitý, protože z něj jasně vyplývá výsledek hospodaření daného období. Tento ukazatel je spočítán jako rozdíl mezi výnosy a náklady. Podle toho, zda výsledek této operace vyjde kladný či záporný, lze vyvodit, jestli podnik za dané období vygeneroval zisk nebo naopak jestli je ve ztrátě.

1.3.3 Výkaz peněžních toků

Cash flow vypovídá o peněžních tocích podniku. Zákon o účetnictví definuje tento výkaz jako rozpis vybraných položek majetku a podává informaci o přírůstcích a úbytcích peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů v členění na provozní, investiční a finanční činnost v průběhu účetního období. Hlavními komponenty tohoto výkazů jsou

příjmy a výdaje. Hlavní vlastností výkazů cash flow je schopnost sledovat změnu stavu peněžních prostředků podniku. (Knápková, Pavelková, Remeš, Šteker, 2017) Srovnává zdroje finančních prostředků a jejich využití. Hlavním zdrojem informací pro sestavení výkazu pochází z účetnictví.

Pro sestavení výkazu je používána jedna ze dvou metod, buď přímá nebo nepřímá. Přímá metoda je založena na skutečných platbách, které podnik uskutečnil. V tomto případě jsou příjmy a výdaje uspořádané podle předem určených skupin. Pokud je použita metoda nepřímá, je použit výsledek hospodaření, který je převeden na tok peněz. Zjednodušeně řečeno, tato změna může být vyjádřena rozdílem mezi příjmy a výdaji. Jestliže je použita nepřímá metoda je nutno pozorně hlídat jednotlivé položky – může nastat situace kdy náklad nemusí být výdajem a naopak (samé tvrzení platí i pro výnosy a příjmy). V České republice je využívána nepřímá metoda.

2 Metody finanční analýzy

Metod finanční analýzy existuje několik. Proto je potřeba dbát na cíl, který má být finanční analýzou splněn při rozhodování kterých metod využít. Nákladnost a spolehlivost jednotlivých metod je také důležité brát v potaz.

Po vyhodnocení jednotlivých metod je potřeba interpretovat výsledky jako celek, aby finanční analýza byla provedena efektivně.

2.1 Analýza absolutních ukazatelů

Jedná se o ukazatele stavové. Tato metoda je zaměřená na majetkovou a finanční strukturu podniku. Metoda slouží především pro srovnávání v čase – hovoříme o horizontální analýze, a pro procentuální zobrazení ukazatelů – hovoříme o analýze vertikální. Mohou být provedeny jako porovnání minulých období nebo s počátečním stavem podniku.

Vertikální analýza

Vertikální analýza, také nazývána jako procentní rozbor, ukazuje jednotlivé položky účetních výkazu jako procentní podíl k určené základně. Při analýze rozvahy touto základnou zpravidla bývá výše celkových aktiv a pasiv. U výkazu zisků a ztrát je poté především používána celková hodnota výnosů nebo nákladů.

Horizontální analýza

Horizontální analýza se ukazuje změny jednotlivých ukazatelů v průběhu času. Lze z této metody vyčíst, jak se jednotlivé položky vybraných výkazů změnily v čase. Jinak řečeno sleduje trendy vývoje. Tato metoda je vhodná pro porovnání s jinými podniky v oboru.

Horizontální analýza může být prováděna dvěma způsoby: podílovým nebo rozdíllovým. Podílová analýza sleduje relativní růst položky výkazu oproti minulému období. Rozdílová analýza poté ukazuje růst hodnoty jednotlivých položek.

2.2 Bilanční pravidla

Bilanční pravidla zobrazují doporučení pro vzájemné vztahy mezi určitými položkami aktiv a pasiv. Slouží především pro zobrazení časové vázanosti aktiv a financí podniku. Doporučené hodnoty není nutno vždy splnit, opravdu slouží jen jako doporučení a pro každý podnik nejsou proto vhodná. Cíl podniku je udržet rovnováhu a stabilitu při financování. Existují čtyři pravidla – zlaté bilanční pravidlo, pravidlo vyrovnání rizika, pari pravidlo a růstové pravidlo.

Zlaté bilanční pravidlo

Zlaté bilanční pravidlo spočívá v porovnávání mezi majetkem a zdroji. Říká, že dlouhodobá aktiva by měla být financována dlouhodobými zdroji, ať už vlastními nebo cizími. Naopak oběžná aktiva by měla být financována krátkodobými zdroji. V praxi se tento způsob financování spíše nepoužívá. Existují dvě strategie financování, ke kterým se podniky přiklání – konzervativní a agresivní. Konzervativní přístup využívá dlouhodobý kapitál i k financování oběžných aktiv. Tato strategie je méně riziková, ale zároveň je pro podniky dražší. Naopak agresivní přístup využívá krátkodobé zdroje k financování dlouhodobých aktiv. Jedná se o více rizikovou strategii než konzervativní přístup, ale je levnější. Využívají ho především větší podniky.

Pravidlo vyrovnání rizika

Toto pravidlo říká, že by podnik měl využívat cizí i vlastní zdroje, pod podmínkou že vlastní zdroje převyšují ty cizí. Ve spojení se zlatým bilančním pravidlem by bylo nutné, aby podnik vlastnil více dlouhodobých aktiv než těch oběžných. V případě že není možné dodržet obě pravidla, podnik se musí rozhodnout kterému z nich dát vyšší prioritu.

Pari pravidlo

Pari pravidlo říká, že podnik by měl používat tolik vlastního kapitálu, kolik je možné vložit do dlouhodobých aktiv. Podnik by proto měl vlastnit méně vlastního kapitálu než dlouhodobých aktiv.

Růstové pravidlo

Růstové pravidlo říká, že by tempo růstu investic nemělo přerůst přes tempo růstu tržeb. Toto pravidlo je užitečné především proto, aby podnik mohl kapitál

investovat do aktiv, která napomáhají zvýšení tržeb. Pravidlo je výhodnější sledovat z dlouhodobého hlediska.

2.3 Analýza rozdílových ukazatelů

Analýza rozdílových ukazatelů se zabývá především řízením finanční situace podniku.

Čistý pracovní kapitál

Nejvýznamnější rozdílový ukazatel je čistý pracovní kapitál (ČPK), také nazýván jako provozní kapitál. Tento kapitál je definován jako rozdíl mezi oběžným majetkem a krátkodobými cizími zdroji. Ukazatel je důležitý pro hodnocení platební schopnosti podniku. Metoda spoléhá na rozdělení dlouhodobých a oběžných aktiv, ale také na rozdělení dlouhodobých a krátkodobých finančních zdrojů. Čistý pracovní kapitál poté představuje část oběžného majetku, která je financována dlouhodobým kapitálem.

$$\text{čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé cizí zdroje}$$

Čisté pohotové prostředky

Čisté pohotové prostředky (ČPP) jsou další důležitý ukazatel. Jedná se o okamžitou likviditu splatných krátkodobých závazků. Jelikož se soustředí jen na nejlikvidnější položky, je považován za nejpřesnější rozdílový ukazatel. Vypovídá, zda je podnik schopen platit své závazky v určitém časovém období. Určuje se rozdílem mezi pohotovými peněžními prostředky a okamžitě splatnými závazky. Důležité podotknout je, že mezi pohotové peněžní prostředky se dají zahrnout i krátkodobé cenné papíry a krátkodobé termínované vklady.

$$\text{čisté pohotové prostředky} = \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky}$$

Čistý peněžně-pohledávkový finanční fond

Jedná se o jistý mezistupeň mezi čistým pracovním kapitálem a čistými pohotovými prostředky. Do výpočtu nezařazuje méně likvidní položky, proto je o něco přesnější než ČPK.

čistý peněžně pohledávkový finanční fond = oběžná aktiva – zásoby – nelikvidní pohledávky – krátkodobý cizí kapitál

Výsledky hospodaření

Jedná se o způsoby, kterými vyjádřit výsledek hospodaření. Pro zjišťování je používán výkaz zisků a ztrát. Hodnoty dále slouží při dalších výpočtech, například likvidity. Zisky jsou rozděleny do čtyř kategorií: EAT, EBT, EBIT a EBITDA.

EAT:

Jedná se o zisk po zdanění (earnings after taxes). Ve výsledovce může být nalezen jako výsledek hospodaření za běžné účetní období. Je to nejčistší vyjádření zisku.

EBT:

Zisk před zdaněním neboli earnings before taxes je další možnost vyjádření zisku. Jelikož nebere v úvahu daň z příjmu, může být použit pro analýzu delších časových období a zároveň pro porovnávání s podniky, které mají jinou daňovou povinnost.

EBT = EAT + daň z příjmů za běžnou činnost + daň z příjmů za mimořádnou činnost

EBIT:

EBIT je zisk před odečtením úroků a daní (earnings before interests and taxes). Ve výkazu zisků a ztrát je veden jako provozní výsledek hospodaření. Je výhodný především pro porovnávání s jinými podniky.

EBIT = čistý zisk + úrokové náklady + daně

EBITDA:

Jedná se o zisk před odpisy, úroky a zdaněním (earnings before interests, taxes, depreciation and amortization). Je to provozní zisk, ke kterému se připočítávají odpisy.

$$EBITDA = EBT + \text{odpisy} + \text{nákladové úroky}$$

2.4 Analýza poměrových ukazatelů

Analýza poměrových ukazatelů je nejčastěji využívána k zhodnocení z hlediska využitelnosti. Hlavním zdrojem jsou výkazy finančního účetnictví. Údaje jsou veřejně dostupné, proto je analýza vhodná i pro externí uživatele. Analýza je založena na poměru mezi vybranými položkami výkazů a zkoumáním souvislostí mezi těmito položkami. Metoda je rozdělena do kategorií podle ukazatelů, které jsou vyhodnoceny – ukazatele rentability, ukazatele aktivity, ukazatele likvidity a ukazatele zadluženosti. Tyto ukazatele jsou v praxi nejvíce používány, existuje jich však i více.

Výsledky je vhodné porovnávat s minulými obdobími, ale také s jinými podniky ve stejném odvětví. Ve většině případů neexistuje ideální hodnota výsledků, každý podnik má jedinečné podmínky a požadavky, proto hodnoty nelze zobecňovat.

Ukazatele rentability

Rentabilitu lze chápat jako schopnost podniku vytvářet zisk pomocí kapitálu investovaného do jeho fungování. Jinak řečeno se jedná o měření efektivnosti činnosti podniku. Hlavními zdroji informací jsou pro tuto metodu především rozvaha a výkaz zisků a ztrát. Výsledky jsou důležité hlavně pro akcionáře a budoucí investory, jelikož ukazují právě jak s jejich kapitálem bude nakládáno v budoucnu. Obecně je rentabilita vyjádřena jako podíl mezi výsledkem hospodaření a vloženým kapitálem. V tomto případě můžeme hovořit pouze o zisku – pokud by podnik byl ve ztrátě, nemělo by smysl ukazatele počítat.

Existuje několik podob zisku, které mohou být použity pro vyhodnocení rentability. EBIT neboli zisk před odečtením úroků a daní, EBT neboli zisk před zdaněním a EAT neboli zisk po zdanění či čistý zisk jsou nejčastěji používány. Pro rozhodování, který z těchto zisků použít je důležité vzít v úvahu k čemu analýza slouží.

Kapitál je taktéž rozdělován do určitých kategorií. K výpočtu rentability se jedná o celkový kapitál, vlastní kapitál, dlouhodobý kapitál, tržby ale také náklady.

Rentabilita vloženého kapitálu

Rentabilita vloženého kapitálu neboli ROA ukazuje, jak efektivně podnik využívá veškerý kapitál. Pro tento ukazatel není podstatné, jestli se jedná o vlastní či cizí kapitál. Vyjadřuje se pomocí podílu mezi ziskem a celkovými aktivy. Je důležité si uvědomit, který zisk se používá při výpočtu tohoto ukazatele. Pokud je například použit zisk před zdaněním (EBIT), může být výsledek použit k porovnání s podniky s různými daňovými sazbami.

$$\text{rentabilita vloženého kapitálu} = \text{zisk (EBIT)} / \text{celková aktiva}$$

Rentabilita celkového investovaného kapitálu

Při zjišťování rentability celkového investovaného kapitálu se využívá podíl mezi ziskem a dlouhodobým kapitálem. Pro tento ukazatel je důležitá strana pasiv rozvahy. Ukazatel především slouží k měření efektivity a návratnosti investic. Má využití při posuzování investičních rozhodnutí.

$$\text{rentabilita celkového investovaného kapitálu} = \text{EBIT} / (\text{aktiva} - \text{krátkodobé cizí zdroje})$$

Rentabilita vlastního kapitálu

Rentabilita vlastního kapitálu, také jinak známá jako ROE, ukazuje, jak výnosný je vlastní kapitál vložený do podniku vlastníky a společníky. Ukazatel je počítán pomocí podílu mezi čistým ziskem a vlastním kapitálem. Výsledek je především důležitý pro společníky podniku, jelikož ukazuje, zda podnik využívá kapitál efektivně v porovnání s rizikem, se kterým byla investice investování spojena. Hodnota je také ovlivněna rozhodnutím podniku vyplácet podíly na zisku nebo zisk zadržovat. S tím také souvisí důvod, proč se k výpočtu využívá čistý zisk. Jestliže podnik vyplácí podíly na zisku musí využívat pouze čistý zisk. Jelikož se při výpočtu používá čistý zisk, není ukazatel vhodný pro porovnávání s podniky, které mají jiné daňové prostředí.

$$\text{rentabilita vlastního kapitálu} = \text{zisk (EAT)} / \text{vlastní kapitál}$$

Rentabilita tržeb

Rentabilita tržeb, z anglického return on sales (ROS), je často používaný ukazatel rentability. Je vyjadřována jako podíl mezi výsledkem hospodaření či zisku a celkovými tržbami. Výsledky ukazují schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb. (Růčková, 2021)

Rentabilita tržeb se také v praxi využívá jako tzv. ziskové rozpětí z něhož pak lze vyčíst ziskovou marži. To lze pokud se do výpočtu dosadí čistý zisk. Ukazatel slouží především k porovnávání s oborovým průměrem, z něhož můžeme posléze vyčíst, zda jsou ceny výrobků a náklady přijatelné. Výsledek napovídá, zda je potřeba některou z položek ovlivnit, pokud je to možné bez větších negativních následků.

Nákladovost, známá také jako return on costs, je doplňující ukazatel pro rentabilitu tržeb. Obecně platí, že čím nižší je její hodnota tím lepší jsou výsledky hospodaření podniku.

$$\text{rentabilita tržeb} = \text{zisk (EBIT)} / \text{tržby}$$

Rentabilita nákladů

Rentabilita nákladů je vyjádřena jako poměr mezi ziskem a náklady. V průběhu času by měl hodnota růst.

$$\text{rentabilita nákladů} = \text{zisk} / \text{náklady}$$

Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity slouží především k zjištění schopnosti podniku zužitkovat jeho finanční prostředky a jejich spojení s jednotlivými aktivy a pasivy. Podnik funguje, pokud jsou finanční prostředky optimálně využívány. Z výsledků analýzy lze vyčíst, pokud je majetek dostatečný pro udržení životnosti podniku, ale také pro budoucí rozvoj. Ukazatele mohou být rozděleny do dvou skupin: počet obrátů jednotlivých položek a rychlost obrátu. V prvním případě se jedná o počet obrátů v jednom roce. Rychlost obrátu je poté vyjadřována jako počet dní.

Obrat aktiv

Obrat celkových aktiv je často také nazýván jako vázanost vloženého kapitálu (Finanční analýza Růčková). Ukazuje, jak efektivně podnik využívá svá aktiva. Tento ukazatel je vyjádřen jako podíl mezi tržbami a celkovými aktivy. Optimální hodnota je závislá na druhu činnosti podniku, ale obecně lze říci čím větší hodnota tím lépe.

$$\text{obrat aktiv} = \text{tržby} / \text{aktiva celkem}$$

Obrat dlouhodobého majetku

Obrat dlouhodobého majetku je vyjadřován jako podíl mezi tržbami a dlouhodobým majetkem. Slouží především k rozhodování o investování do pořízení dalšího dlouhodobého majetku. Pokud je hodnota výrazně nižší než oborový průměr, je potřeba zvýšit efektivitu majetku a neprovádět další investice.

$$\text{obrat dlouhodobého majetku} = \text{tržby} / \text{dlouhodobý majetek}$$

Obrat zásob

Vyjádřen jako podíl mezi tržbami a zásobami, obrat zásob vypovídá o tom kolikrát se zásoby prodají a znovu naskladní (Vochozka, 2020). Pokud je hodnota nižší než oborový průměr, podnik má nadbytek nelikvidních zásob, které nijak nevyužívá. Opačně pokud je hodnota vyšší, podnik nevydává zbytečné financování pro tyto zásoby.

$$\text{obrat zásob} = \text{tržby} / \text{zásoby}$$

Doba obratu zásob

Doba obratu zásob vypovídá o době, kdy oběžná aktiva mají formu zásob. Vyjadřuje počet dnů, mezi naskladněním zásob a jejich využitím. Ukazatel je vyjádřen jako podíl mezi zásobami vynásobenými 365 a tržbami.

$$\text{doba obratu zásob} = (\text{zásoby} * 365) / \text{tržby}$$

Doba obratu pohledávek

Obrat pohledávek ukazuje, kolik dní uběhlo mezi vystavením faktury a přijetím peněžních prostředků na účet. Je vyjádřena jako podíl mezi krátkodobými pohledávkami vynásobenými 365 a tržbami.

$$\text{obrat pohledávek} = (\text{krátkodobé pohledávky} * 365) / \text{tržby}$$

Doba obratu závazků

Obrat závazků vypovídá o době, kdy odběratel uhradil své závazky. V tomto případě je ideální co nejkratší čas. Je vyjádřena jako podíl mezi krátkodobými závazky vynásobenými 365 a tržbami.

$$\text{Obrat závazků} = (\text{krátkodobé závazky} * 365) / \text{tržby}$$

Ukazatele likvidity

Likvidita je definována jako vyjádření vlastnosti dané složky rychle a bez velké ztráty hodnoty se přeměnit na peněžní hotovost. „Tato vlastnost bývá v některé literatuře označována jako likvidnost. Naproti tomu likvidita podniku je vyjádřením schopnosti podniku uhradit včas své platební závazky.“ (Růčková, 2021, s. 59) Nevýhodou této metody je fakt, že se jedná o hodnotu statickou, tudíž se snižuje vypovídací schopnost. Pokud hovoříme o ukazatelích likvidity, dělíme je na tyto tři: okamžitá likvidita, pohotová likvidita a běžná likvidita.

Cílem podniku je především najít co nejlepší rovnováhu likvidy, nesmí být ani příliš vysoká ale ani příliš nízká. Pokud by došlo k nedostatku likvidity, podnik by se mohl ocitnout v situaci kdy nebude schopen platit své závazky, ale také kdy nebude moct investovat do nových příležitostí. Naopak pokud je hodnota likvidity příliš vysoká, podnik pravděpodobně směřuje finanční prostředky do aktiv, které negenerují žádný zisk, tudíž jsou neefektivní. Hodnota optimální likvidity je pro každý podnik jiná, proto nelze říci jednu konkrétní výši tohoto ukazatele. Také platí tvrzení, že pro každou cílovou skupinu (např. vlastníky podniku či věřitele) je optimální hodnota likvidity jiná.

Okamžitá likvidita

Okamžitá likvidita, jinak nazývána jako peněžní likvidita, je běžně užívaná jako likvidita prvního stupně. Považuje se za nejpřesnější ukazatel likvidity, jelikož bere v úvahu jen platební schopnost podniku v daný okamžik. Je vyjádřena jako podíl mezi peněžními prostředky a krátkodobými závazky. Do peněžních prostředků mohou být zařazeny například peníze na běžném účtu, peníze v pokladně nebo krátkodobé cenné papíry – tudíž ty nejlíhvidnější položky rozvahy.

$$\text{okamžitá likvidita} = \text{pohotov\é pen\ěžn\í prostředky} / \text{krátkodobé závazky}$$

Pohotová likvidita

Pohotová likvidita je poté pojatá jako likvidita druhého stupně. Je vyjádřena jako podíl mezi oběžnými aktivy bez zásob a krátkodobými závazky. Zásoby jsou považovány za nejméně likvidní položku aktiv, tudíž bez nich můžeme likviditu považovat za přesnější.

$$\text{pohotová likvidita} = (\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}) / \text{krátkodobé závazky}$$

Běžná likvidita

Jako poslední ukazatel je zmiňovaná likvidita běžná neboli likvidita třetího stupně. Je vyjádřena jako podíl mezi celkovými oběžnými aktivy a krátkodobými závazky. Lidově můžeme říci, že ukazuje kolikrát oběžná aktiva podniku mohou pokrýt krátkodobé závazky. Čím větší je výsledek tohoto výpočtu, tím stabilnější je platební schopnost podniku.

$$\text{běžná likvidita} = \text{oběžná aktiva} / \text{krátkodobé závazky}$$

Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti jsou vázané na cizí kapitál, který má podnik k dispozici. Pro podniky není optimální používat pouze jeden druh kapitálu, proto je potřeba najít optimální balanc mezi vlastním a cizím kapitálem. Pokud podnik používá příliš mnoho

cizích zdrojů, zvyšuje riziko jeho schopnosti splácet své závazky. Na druhou stranu, cizí kapitál je levnější než vlastní a také méně rizikový. Z těchto důvodů je proto potřeba najít hodnoty těchto kapitálů, které budou nejvýhodnější pro podnik využívat. Používají se tři základní ukazatele zadluženosti: celková zadluženost, zadluženost vlastního kapitálu a míra zadluženosti.

Celková zadluženost

Celková zadluženost je považována za základní ukazatel zadluženosti. Je vyjádřena podílem mezi cizím kapitálem a celkovými aktivy. Doporučená hodnota je 30 až 60 %. Jedná se pouze o doporučení, je důležité také brát v potaz odvětví ve kterém se podnik pohybuje.

$$\text{celková zadluženost} = \text{cizí kapitál} / \text{celková aktiva}$$

Zadluženost vlastního kapitálu

Zadluženost vlastního kapitálu lze nazvat jako tzv. koeficient samofinancování. Tento ukazatel je vyjádřen jako podíl mezi vlastním kapitálem a celkovými aktivy. Z výsledku lze tedy zjistit hodnotu aktiv, které jsou financovány vlastním kapitálem.

$$\text{zadluženost vlastního kapitálu} = \text{vlastní kapitál} / \text{celková aktiva}$$

Míra zadluženosti

Míra zadluženosti je vyjádřena jako podíl mezi cizími zdroji a vlastním kapitálem. Z výsledku lze vyčíst jak se poměr využívání vlastním a cizím kapitálem mění v čase.

$$\text{míra zadluženosti} = \text{cizí zdroje} / \text{vlastní kapitál}$$

2.5 Analýza souhrnných ukazatelů

V rámci souhrnných ukazatelů finanční analýzy jsou zařazeny tři následující metody: Altmanova analýza, analýza pomocí indexu IN05 a Tafflerův model.

Altmanova analýza

Altmanova analýza vyhodnocuje souhrnné finanční zdraví podniku. Je také schopna zjistit blížíci se bankrot přibližně dva roky dopředu s relativně velkou přesností. Analýza je postavena na takzvaném Z – skóre, které se skládá z pěti ukazatelů, zahrnujících likviditu, strukturu kapitálu, rentabilitu a zadluženost (Scholleová, 2017). Ke každému z těchto ukazatelů je poté přidělena váha důležitosti. Výpočet se liší podle toho, zda podnik obchoduje na kapitálovém trhu.

Altmanův index pro podniky neobchodované na kapitálovém trhu

Vzorec pro výpočet:

$$Z = 0,717 * X1 + 0,847 * X2 + 3,107 * X3 + 0,42 * X4 + 0,998 * X5$$

Kde: X1 = čistý pracovní kapitál / aktiva

X2 = nerozdělený zisk minulých let / aktiva

X3 = EBIT / aktiva

X4 = vlastní kapitál / cizí kapitál

X5 = tržby / aktiva

Pokud Z-skóre vyjde větší než 2,9 znamená to, že je podnik finančně zdravý a nehrozí bankrot v blízké době. Naopak pokud je výsledek menší než 1,23 podnik není finančně zdravý a hrozí mu bankrot. Jestliže výsledek vyjde mezi hodnotami 2,89 a 1,23 podnik leží v takzvané šedé zóně, kdy nelze jednoznačně zhodnotit zdraví podniku.

Altmanův index pro podniky obchodované na kapitálovém trhu

Vzorec pro výpočet:

$$Z = 1,2 * X1 + 1,4 * X2 + 3,3 * X3 + 0,6 * X4 + 1 * X5$$

Kde: $X1 = \text{čistý pracovní kapitál} / \text{aktiva}$

$X2 = \text{nerozdělený zisk minulých let} / \text{aktiva}$

$X3 = \text{EBIT} / \text{aktiva}$

$X4 = \text{tržní hodnota vlastního kapitálu} / \text{účetní hodnota celkových závazků}$

$X5 = \text{tržby} / \text{aktiva}$

Pokud hodnota vyjde větší než 2,99 podnik je finančně zdravý a nehrozí mu bankrot. Jestliže je hodnota menší než 1,81 podnik není finančně zdravý a hrozí bankrot. Rozmezí 1,81 - 2,99 spadá do šedé zóny, kdy nelze jednoznačně situaci posoudit.

Index IN05

Index IN05 neboli index důvěryhodnosti vychází z jiných bankrotních modelů, je ovšem upraven na české podmínky a bere v potaz hledisko vlastníka. Tento index není vhodný pro podniky nezadlužené nebo jen zadlužené velmi málo, jelikož nákladové krytí je poté velké číslo. Aby se tento problém vyřešil je dobré omezit tento ukazatel na hodnotu 9.

Vzorec pro výpočet:

$IN05 = 0,13 * (\text{aktiva} / \text{cizí kapitál}) + 0,04 * (\text{EBIT} / \text{nákladové úroky}) + 3,97 * (\text{EBIT} / \text{aktiva}) + 0,21 * (\text{výnosy} / \text{aktiva}) + 0,09 * (\text{oběžná aktiva} / \text{krátkodobé závazky})$

Pokud výsledek vyjde menší než 0,9 podnik směřuje k bankrotu s 86 % pravděpodobností. Jestliže index vyjde v hodnotě vyšší než 1,6 podnik je ziskový s 67 % pravděpodobností. Hodnoty spadající mezi rozmezí 0,9 - 1,6 jsou v šedé zóně, kdy nelze jednoznačně rozhodnout o finanční situaci podniku.

Tafflerův model

Tento model byl vytvořen jako reakce na Altmanovu analýzu v roce 1977. Je upraven pro britské prostředí. Existuje ve dvou variantách – základní a modifikované. Obě varianty využívají čtyři poměrové ukazatele.

Základní varianta Tafflerova modelu

Vzorec pro výpočet:

$$T(z) = 0,53 * X1 + 0,13 * X2 + 0,18 * X3 + 0,16 * X4$$

Kde: X1 = EBT / krátkodobé závazky

X2 = oběžná aktiva / cizí kapitál

X3 = krátkodobé závazky / celková aktiva

X4 = (finanční majetek – krátkodobé závazky) / provozní náklady

Pokud je výsledek menší než 0, existuje velká pravděpodobnost bankrotu. Naopak pokud je výsledek vyšší než 0 je pravděpodobnost bankrotu nízká. Toto rozdělení není dostatečné pro ekonomické podmínky, proto byla vytvořena modifikovaná verze.

Modifikovaná varianta Tafflerova modelu

Vzorec pro výpočet:

$$T(m) = 0,53 * X1 + 0,13 * X2 + 0,18 * X3 + 0,16 * X4$$

Kde: X1 = EBT / krátkodobé závazky

X2 = oběžná aktiva / cizí kapitál

X3 = krátkodobé závazky / celková aktiva

X4 = tržby / celková aktiva

Modifikovaná verze se liší především poměrovým ukazatelem X4 a využitím šedé zóny. Pokud hodnota vyjde menší než 0,2 je pravděpodobnost bankrotu vysoká. Jestliže je výsledek větší než 0,3 je pravděpodobnost bankrotu nízká. Rozmezí mezi těmito hodnotami je šedá zóna, kdy nelze jednoznačně určit pravděpodobnost bankrotu.

PRAKTICKÁ ČÁST

3 Charakteristika společnosti Skanska a.s.

Praktická část této práce je zaměřená nejdříve na představení podniku Skanska a.s. Následně je provedená podrobná finanční analýza pomocí metod uvedených v teoretické části práce.

3.1 Uvedení podniku

Datum vzniku a zápisu:	10. prosince 2001
Spisová značka:	B 15904 vedená u Městského soudu v Praze
Obchodní firma:	Skanska a.s.
Sídlo:	Křižíkova 682/34a, Karlín, 186 00 Praha 8
Identifikační číslo:	26271303
Právní forma:	Akciová společnost
Předmět činnosti:	správa vlastního majetku
Předmět podnikání:	provádění staveb, jejich změn a odstraňování projektová činnost ve výstavbě provádění trhacích a ohňostrojných prací podnikání v oblasti nakládání s nebezpečnými odpady opravy silničních vozidel oprávnění k hornické činnosti a k činnosti prováděné hornickým způsobem v rozsahu zákona č. 61/1988 Sb., § 2 písm.b) - otvírka, příprava a dobývání výhradních ložisek povrchovým způsobem, § 2 písm.c) - zřizování, zajišťování a likvidace důlních děl a lomů, § 2 písm.d) - úprava a zušlechťování nerostů prováděné v souvislosti s jejich dobýváním, § 2 písm. e) zřizování a provozování odvalů, výsypek a odkališť při činnostech uvedených v písmenech a)

až d), § 3 písm.a) - dobývání ložisek nevyhrazených nerostů, včetně úpravy a zušlechťování nerostů prováděných v souvislosti s jejich dobýváním, a vyhledávání a průzkum ložisek nevyhrazených nerostů prováděné k tomuto účelu, § 3 písm.c) - práce k zajištění stability podzemních prorostů (podzemní sanační práce), § 3 písm.e) - zemní práce prováděné za použití strojů a výbušnin, pokud se na jedné lokalitě přemísťuje více než 100 000 m krychlových horniny, s výjimkou zakládání staveb, § 3 písm.f) - vrtání vrtů s délkou nad 30 m pro jiné účely než k činnostem uvedeným v § 2 a 3, § 3 písm.h) - práce na zpřístupnění starých důlních děl nebo trvale opuštěných důlních děl a práce na jejich udržování v bezpečném stavu, § 3 písm.i) - podzemní práce spočívající v hloubení důlních jam a studní, v ražení stol a tunelů, jakož i ve vytváření podzemních prostorů o objemu větším než 300 m krychlových horniny.

provozování drážní dopravy

provozování železniční dráhy - vlečky

činnost účetních poradců, vedení účetnictví, vedení daňové evidence

zámečnictví, nástrojářství

obráběčství

klempířství a oprava karoserií

výkon zeměměřických činností

výroba, instalace, opravy elektrických strojů a přístrojů, elektronických a telekomunikačních zařízení

montáž, opravy, revize a zkoušky elektrických zařízení

montáž, opravy, revize a zkoušky zdvihacích zařízení

kovářství, podkovářství

výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona

opravy ostatních dopravních prostředků a pracovních strojů
technicko-organizační činnost v oblasti požární ochrany
vodoinstalatérství, topenářství
montáž, opravy, revize a zkoušky plynových zařízení a
plnění nádob plyny
poskytování služeb v oblasti bezpečnosti a ochrany zdraví
při práci
montáž, opravy a rekonstrukce chladících zařízení a
tepelných čerpadel
revize, prohlídky a zkoušky určených technických zařízení v
provozu
montáž, opravy, revize a zkoušky tlakových zařízení a nádob
na plyny
Pověření k provádění technických prohlídek a zkoušek
určených technických zařízení
poskytování technických služeb k ochraně majetku a osob
silniční motorová doprava – nákladní provozovaná vozidla
nebo jízdními soupravami o největší povolené hmotnosti
přesahující 3,5 tuny, jsou-li určeny k přepravě zvířat nebo
věcí, - osobní provozovaná vozidla nebo jízdními
soupravami určenými pro přepravu více než 9 osob, včetně
řidiče, - nákladní provozovaná vozidla nebo jízdními
soupravami o největší povolené hmotnosti nepřesahující
3,5 tuny, jsou-li určeny k přepravě zvířat nebo věcí, - osobní
provozovaná vozidla určenými pro přepravu nejvýše 9 osob
včetně řidiče

Akcie: 1 100 ks akcie na jméno v zaknihované podobě ve
jmenovité hodnotě 1 000 000,- Kč

Základní kapitál: 1 100 000 000,- Kč, Splaceno: 100%

Všechny informace uvedené v této kapitole pochází z portálu Justice.cz.

3.2 Informace o společnosti Skanska a.s.

SKANSKA, mateřská společnost akciové společnosti Skanska a.s., je mezinárodní švédská společnost zaměřená na stavebnictví a developerství. Od roku 1887 působí v několika zemích Evropy a USA. Hlavními cíli společnosti jsou vytváření inovací a vytvářet to, co je dobré pro lidi a společnost.

V České republice a na Slovensku působí prostřednictvím více společností zaměřených na stavebnictví (Skanska Central Europe), rezidenční development (Skanska Residential Development Europe) a komerční development (Skanska Commercial Development Europe).

Skanska Central Europe působí na území České republiky, Slovensku, Polsku, Maďarsku a Rumunsku. Součástí je Skanska a.s. a její dceřiné společnosti. Mezi společnosti spojené se Skanska a.s. patří Skanska Zeta Project Company, s.r.o., Skanska Asphalt s.r.o., Skanska Kappa Project Company, s.r.o., Skanska Transbeton, s.r.o., Skanska Residential Beta s.r.o., Skanska Alpha Project Company, s.r.o., Skanska Gamma Project Company, s.r.o., Skanska CSP Company, s.r.o., Skanska SK a.s., organizační složka, Skanska Property Czech Republic, s.r.o., Skanska Facility s.r.o., Skanska Residential a.s., Skanska Commercial Development Czech Republic s.r.o., Skanska Tau Project Company s.r.o., Skanska Omega Project Company s.r.o. a Skanska Residential Gamma s.r.o.

Organizačně je společnost rozdělena do tří divizí: Divize pozemního stavitelství, která se zaměřuje na stavbu administrativních a bytových projektů, Divize inženýrského stavitelství soustředící se na stavbu dálnic, silnic, železnic a mostů a Divize Slovensko.

4 Finanční analýza podniku

Čtvrtá kapitola bakalářské práce je zaměřená na samotnou finanční analýzu podniku Skanska a.s. Analýza byla vypracována pomocí vybraných metod uvedených v teoretické části práce. Výpočty byly provedené pomocí aplikace Finanční analýza v prostředí MS Excel. Do aplikace byly vloženy údaje z výročních zpráv podniků získaných z portálu Justice.cz. Údaje jsou v milionech švédských korun.

4.1 Analýza absolutních ukazatelů

Do analýzy absolutních ukazatelů se řadí vertikální a horizontální analýza. Analýza byla provedena pro rozvahy a výkazy zisků a ztrát z let 2017-2022.

Vertikální analýza rozvahy

Tabulka 1: Vertikální analýza aktiv

VERTIKÁLNÍ ANALÝZA AKTIV	2017 v %	2018 v %	2019 v %	2020 v %	2021 v %	2022 v %
DLOUHODOBÝ MAJETEK						
Investiční nemovitosti						2,48%
Pozemky, budovy a zařízení	6,28%	6,57%	6,14%	5,43%	5,24%	5,15%
Pozemky, budovy a zařízení, aktiva s právem na užívání			3,66%	3,13%	2,38%	2,15%
Goodwill	4,16%	3,72%	3,22%	2,96%	2,83%	2,74%
Ostatní nehmotný majetek	0,88%	0,84%	0,69%	0,61%	0,49%	0,32%
Investice do společných podniků a přidružených společností	3,03%	2,83%	2,73%	1,34%	1,57%	1,91%
Dlouhodobá finanční aktiva	2,08%	2,02%	2,01%	1,54%	2,79%	2,38%
Odložené daňové pohledávky	1,61%	2,02%	1,48%	1,44%	1,43%	0,66%
DLOUHODOBÁ AKTIVA CELKEM	18,04%	17,64%	19,93%	16,44%	16,72%	17,79%
OBĚŽNÁ AKTIVA						
Vlastnosti oběžných aktiv	35,65%	36,45%	36,80%	35,78%	35,78%	38,57%
Oběžná aktiva, aktiva s právem na užívání			3,16%	2,37%	2,37%	2,42%
Zásoby	0,97%	1,08%	0,90%	0,88%	0,78%	0,86%
Oběžná finanční aktiva	6,10%	6,12%	5,47%	6,76%	13,53%	9,51%
Daňové pohledávky	1,09%	0,34%	0,53%	0,76%	0,90%	0,82%
Smluvní aktiva	6,39%	5,73%	4,68%	3,66%	3,92%	5,13%
Ostatní provozní pohledávky	25,38%	23,43%	21,59%	17,83%	18,13%	18,29%
Zůstatky v hotovosti na bankovních účtech	6,39%	11,19%	6,94%	15,53%	7,87%	6,61%
OBĚŽNÁ AKTIVA CELKEM	81,96%	82,36%	80,07%	83,56%	83,28%	82,21%
AKTIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Zdroj: vlastní zpracování z účetních závěrek

Vertikální analýza vypovídá o procentuálním složení vybraného účetního výkazu. Pro podnik Skanska a.s. byla vytvořena analýza rozvahy, která byla rozdělena na analýzu aktiv a pasiv. Určené základny pro jednotlivé rozборы byly vybrány celková aktiva a celková pasiva.

Z analýzy aktiv lze zjistit, že značně převažují oběžná aktiva ve všech letech. Dlouhodobý majetek nepřesáhl 20 % ve sledovaném období, nejvyšší hodnoty dosáhl v roce 2019, v následujícím roce byla hodnota nejnižší. Nejnižší položkou aktiv je ostatní nehmotný majetek, který nepřesáhl 1 %. V letech má klesající trend. Vlastnosti oběžných aktiv a ostatní provozní pohledávky mají nejvyšší procentuální hodnotu.

TABULKA 2: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA PASIV

VERTIKÁLNÍ ANALÝZA PASIV	2017 v %	2018 v %	2019 v %	2020 v %	2021 v %	2022 v %
VLASTNÍ KAPITÁL						
Základní kapitál	1,15%	1,08%	1,00%	1,00%	0,91%	0,83%
Splacený kapitál	2,31%	2,39%	2,40%	2,65%	2,67%	2,76%
Rezervy	1,05%	2,16%	2,51%	0,72%	2,06%	3,63%
Nerozdělený zisk	20,22%	19,75%	20,21%	26,37%	26,98%	29,13%
Vlastní kapitál připadající na držitele vlastního kapitálu	24,73%	25,15%	26,13%	30,74%	32,62%	36,35%
Nekontrolní podíly	0,11%	0,08%	0,08%	0,08%	0,08%	0,09%
CELKOVÝ VLASTNÍ KAPITÁL	24,84%	25,23%	26,20%	30,82%	32,70%	36,45%
CIZÍ KAPITÁL						
DLOUHODOBÉ ZÁVAZKY						
Dlouhodobé finanční závazky	3,52%	3,36%	2,04%	2,58%	2,44%	1,79%
Závazky z leasingu		0,00%	6,22%	4,95%	4,34%	4,17%
Důchody	5,12%	4,87%	5,45%	5,86%	4,27%	1,91%
Odložené daňové závazky	1,13%	0,61%	0,83%	0,74%	0,90%	1,28%
DLOUHODOBÉ ZÁVAZKY CELKEM	9,77%	8,85%	14,54%	14,13%	11,95%	9,15%
KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY						
Krátkodobé finanční závazky	6,97%	6,29%	3,66%	3,71%	3,44%	3,20%
Závazky z leasingu		0,00%	0,86%	0,81%	0,66%	0,63%
Daňové závazky	0,29%	0,53%	0,45%	1,50%	0,51%	0,26%
Současná ustanovení	8,34%	8,53%	7,95%	8,22%	8,08%	6,84%
Smluvní závazky	14,86%	17,83%	16,20%	15,49%	16,30%	15,87%
Ostatní provozní závazky	34,93%	32,74%	30,14%	25,32%	26,35%	27,60%
KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY CELKEM	65,39%	65,92%	59,26%	55,05%	55,35%	54,40%
ZÁVAZKY CELKEM	75,16%	74,77%	73,80%	69,18%	67,30%	63,55%
PASIVA CELKEM	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Zdroj: vlastní zpracování z účetních závěrek

Co se týče analýzy pasiv, cizí kapitál převažuje nad vlastním. Ve sledovaných letech lze sledovat, že má vlastní kapitál rostoucí trend. Vlastní kapitál je složen

převážně z nerozděleného zisku podniku. Cizí kapitál je převážně tvořen krátkodobými závazky, ty ale ve sledovaném období klesají. Lze vyčíst, že dlouhodobé závazky měli nárůst v letech 2019 a 2020. V následujících letech se ale zase snížili. Nejmenší podíl na celkových pasivech mají nekontrolní podíly. Značný pokles rezerv lze sledovat v roce 2020.

Horizontální analýza rozvahy

Horizontální analýza ukazuje změny jednotlivých položek v čase. Metoda porovnává dva po sobě jdoucí roky.

TABULKA 3: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA AKTIV

HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA AKTIV	2018/2017	2019/2018	2020/2019	2021/2020	2022/2021
DLOUHODOBÝ MAJETEK					
Pozemky, budovy a zařízení	11,22%	1,27%	-11,96%	6,79%	7,20%
Pozemky, budovy a zařízení, aktiva s právem na užívání			-14,86%	-15,67%	-1,75%
Goodwill	-5,05%	-6,17%	-8,48%	5,95%	5,74%
Ostatní nehmotný majetek	1,35%	-11,28%	-10,87%	-12,32%	-27,81%
Investice do společných podniků a přidružených společností	-0,78%	4,68%	-50,93%	29,37%	32,77%
Dlouhodobá finanční aktiva	3,03%	7,80%	-23,62%	100,67%	-6,92%
Odložené daňové pohledávky	10,02%	-3,67%	-3,17%	10,04%	-49,85%
DLOUHODOBÁ AKTIVA CELKEM	3,92%	22,44%	-17,76%	12,56%	16,01%
OBEŽNÁ AKTIVA					
Vlastnosti oběžných aktiv	8,67%	9,39%	-3,07%	10,67%	17,55%
Oběžná aktiva, aktiva s právem na užívání			-25,13%	10,37%	11,77%
Zásoby	18,71%	-10,19%	-2,48%	-0,91%	19,27%
Oběžná finanční aktiva	6,69%	-3,06%	23,09%	121,50%	-23,38%
Daňové pohledávky	-66,67%	69,19%	41,79%	31,26%	0,08%
Smluvní aktiva	-4,80%	-11,45%	-22,02%	18,53%	42,58%
Ostatní provozní pohledávky	-1,93%	-0,11%	-17,68%	12,55%	9,97%
Zůstatky v hotovosti na bankovních účtech	53,22%	-18,44%	123,08%	-43,88%	-8,52%
OBEŽNÁ AKTIVA CELKEM	6,78%	5,35%	4,04%	10,30%	7,63%
AKTIVA CELKEM	6,27%	8,36%	-0,31%	10,67%	9,03%

Zdroj: vlastní zpracování z účetních závěrek

Horizontální analýza aktiv podniku Skanska a.s. ukazuje, že celková aktiva v průběhu let rostla. Výjimkou je rok 2020, kdy lze pozorovat většinu položek aktiv v negativních hodnotách. Zůstatky v hotovosti na bankovních účtech měly v tomto roce největší nárůst, až o 123 %. V následujících letech aktiva znovu rostla.

Horizontální analýza ukazuje stejný průběh růstu pasiv jako aktiv. Jediný pokles nastal v roce 2020. Vlastní kapitál má rostoucí trend, cizí kapitál má odlišné hodnoty. Cizí

kapitál klesl o 6 % v roce 2020, v roce 2021 se znovu navýšil. Významné změny lze sledovat v položce rezervy, kdy v roce 2020 klesly o 71 % a v následujícím roce narostly o 216 %. Celkově lze říci že rok 2020 sledoval nejvíce změn v aktivech i pasivech. Důvodem je pravděpodobně začátek pandemie COVID-19, kdy se podnik musel adaptovat změnám.

TABULKA 4: HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA PASIV

HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA PASIV	2018/2017	2019/2018	2020/2019	2021/2020	2022/2021
VLASTNÍ KAPITÁL					
Základní kapitál	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Splacený kapitál	10,05%	8,81%	9,91%	11,66%	12,68%
Rezervy	119,32%	26,15%	-71,37%	216,34%	92,04%
Nerozdělený zisk	3,77%	10,91%	30,05%	13,23%	17,73%
Vlastní kapitál připadající na držitele vlastního kapitálu	8,08%	12,56%	17,30%	17,43%	21,52%
Nekontrolní podíly	-19,83%	0,00%	0,00%	17,53%	26,32%
CELKOVÝ VLASTNÍ KAPITÁL	7,95%	12,52%	17,25%	17,43%	21,53%
CIZÍ KAPITÁL					
DLOUHODOBÉ ZÁVAZKY					
Dlouhodobé finanční závazky	1,43%	-34,43%	26,59%	4,37%	-19,92%
Závazky z leasingu			-20,73%	-2,85%	4,77%
Důchody	1,18%	21,11%	7,19%	-19,35%	-51,30%
Odložené daňové závazky	-42,43%	46,98%	-11,20%	35,13%	54,94%
DLOUHODOBÉ ZÁVAZKY CELKEM	-3,77%	77,99%	-3,10%	-6,38%	-16,51%
KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY					
Krátkodobé finanční závazky	-4,12%	-36,84%	1,00%	2,51%	1,55%
Závazky z leasingu			-5,75%	-9,45%	3,59%
Daňové závazky	97,12%	-8,29%	234,04%	-62,31%	-45,35%
Současná ustanovení	8,66%	1,00%	3,04%	8,84%	-7,75%
Smluvní závazky	27,49%	-1,54%	-4,69%	16,45%	6,16%
Ostatní provozní závazky	-0,40%	-0,24%	-16,24%	15,18%	14,19%
KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY CELKEM	7,13%	-2,58%	-7,39%	11,27%	7,16%
ZÁVAZKY CELKEM	5,71%	6,96%	-6,54%	7,66%	2,95%
PASIVA CELKEM	6,27%	8,36%	-0,31%	10,67%	9,03%

Zdroj: vlastní zpracování z účetních závěrek

Vertikální analýza výkazů zisků a ztrát

Stejně jako vertikální analýza rozvah, tato metoda je zaměřená na procentuální sestavení tohoto výkazu. Pro výpočty byla zvolena základna jako tržby (v tabulce pod názvem Příjmy). Lze pozorovat, že náklady na prodej tvoří největší podíl tržeb. V průběhu let se náklady snižují, což je pozitivní úkaz pro podnik Skanska a.s. Zároveň můžeme pozorovat růst hrubých příjmů. Co se týče čistého zisku za rok, není trend tak

jednoduchý. V letech 2017-2020 byl rostoucí. To se změnilo v roce 2021, kdy činil pouze 4,79 % celkových tržeb. V následujícím roce byl znovu rostoucí.

TABULKA 5: VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZŮ ZISKŮ A ZTRÁT

VERTIKÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZŮ ZISKŮ A ZTRÁT	2017 v %	2018 v %	2019 v %	2020 v %	2021 v %	2022 v %
Příjmy	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Náklady na prodej	91,91%	91,69%	90,57%	89,47%	89,08%	89,77%
Hrubý příjem	8,09%	8,31%	9,43%	10,53%	10,92%	10,23%
Prodejní a správní náklady	6,24%	5,52%	5,48%	5,16%	5,47%	5,51%
Změna hodnoty, investice do nemovitostí						1,04%
Výnosy ze společných a přidružených podniků společnosti	1,05%	0,50%	0,34%	2,50%	0,31%	0,39%
Provozní výnosy	2,90%	3,29%	4,30%	7,88%	5,76%	6,14%
Finanční příjmy	0,11%	0,11%	0,11%	0,07%	0,07%	0,24%
Finanční náklady	0,08%	0,09%	0,16%	0,22%	0,19%	0,06%
Finanční položky	0,03%	0,02%	-0,05%	-0,14%	-0,12%	0,18%
Příjmy po finančních položkách	2,93%	3,31%	4,25%	7,74%	5,65%	6,32%
Daně z příjmu	0,32%	0,64%	0,74%	1,56%	0,86%	1,24%
Zisk za rok	2,60%	2,68%	3,50%	6,17%	4,79%	5,08%

Zdroj: vlastní zpracování z účetních závěrek

Horizontální analýza výkazů zisků a ztrát

Horizontální analýza tohoto výkazu ukazuje procentuální změny jednotlivých položek ve dvou po sobě jdoucích letech. Důležité vyzdvihnout je, že v nákladových položkách je pokles hodnot pozitivní výsledek. Nejvíce výrazných změn se odehrálo v letech 2020 a 2021. V roce 2022 je vidět pozitivně rostoucí trend. Můžeme sledovat pokles v tržbách v letech 2020 a 2021, v následujícím roce zase vznikl nárůst. Čistý roční zisk měl největší nárůst v roce 2020, v následujícím se ale propadl o 30 %. V roce 2022 byl znovu rostoucí.

. Tabulka 6: Horizontální analýza výkazů zisků a ztrát

HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA VÝKAZŮ ZISKŮ A ZTRÁT	2018/2017	2019/2018	2020/2019	2021/2020	2022/2021
Příjmy	8,77%	0,65%	-7,23%	-10,28%	13,42%
Náklady na prodej	8,52%	-0,59%	-8,36%	-10,67%	14,30%
Hrubý příjem	11,67%	14,31%	3,56%	-6,98%	6,26%
Prodejní a správní náklady	-3,84%	-0,04%	-12,67%	-4,89%	14,41%
Výnosy ze společných a přidružených podniků společnosti	-48,34%	-30,88%	579,36%	-88,82%	41,65%
Provozní výnosy	23,35%	31,54%	70,07%	-34,35%	20,84%
Finanční příjmy	12,94%	-2,08%	-36,17%	-12,50%	276,19%
Finanční náklady	22,40%	80,39%	26,45%	-21,78%	-61,90%
Finanční položky	-13,33%	-325,64%	160,23%	-26,64%	-272,62%
Příjmy po finančních položkách	22,99%	29,09%	68,99%	-34,50%	26,92%
Daně z příjmu	113,28%	17,77%	94,95%	-50,62%	63,73%
Zisk za rok	11,75%	31,78%	63,48%	-30,41%	20,28%

Zdroj: vlastní zpracování z účetních závěrek

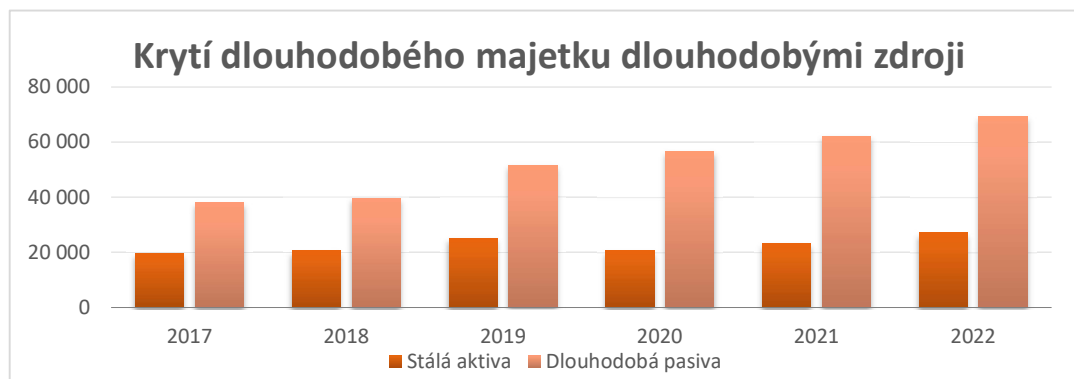
4.2 Bilanční pravidla

Tato část analýzy je věnována bilančním pravidlům. Jejich dodržení je pouze doporučené, v praxi často nebývají dodržována. Pro podnik Skanska a.s. byly vyhodnoceny zlaté bilanční pravidlo, pravidlo vyrovnání rizika, pari pravidlo a růstové pravidlo. Ke každému výsledku je uveden komentář.

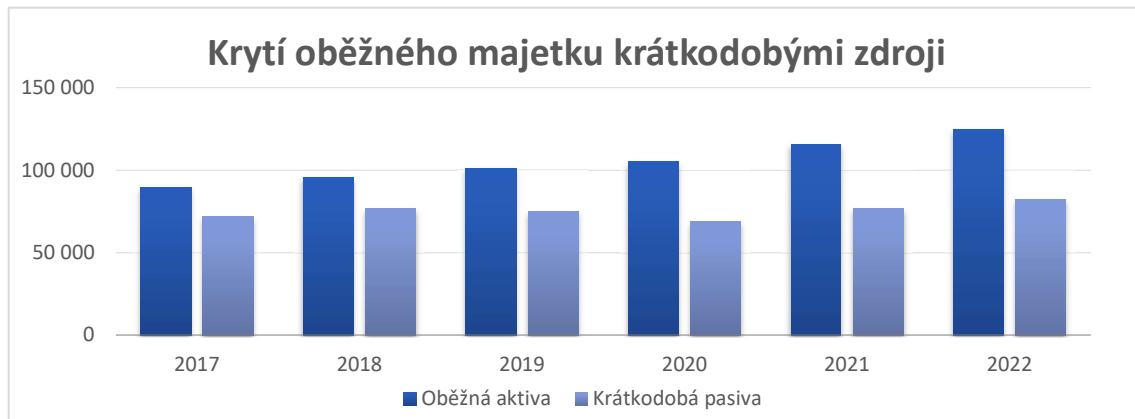
4.2.1 Zlaté bilanční pravidlo

Zlaté bilanční pravidlo spočívá na principu pokrývání dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji a oběžná aktiva by naopak měla být pokrývána krátkodobými zdroji.

GRAF 1: KRYTÍ DLOUHODOBÉHO MAJETKU DLOUHODOBÝMI ZDROJI



GRAF 2: KRYTÍ OBĚŽNÉHO MAJETKU KRÁTKODOBÝMI ZDROJI



Zdroj: zpracováno v aplikaci Finanční analýza

Podnik Skanska a.s. toto pravidlo dodržuje dá se říci z poloviny. Dlouhodobá aktiva jsou financována dlouhodobými zdroji, stupeň krytí se pohybuje mezi 37–52 %. Co se týče oběžných aktiv a krátkodobých zdrojů, oběžná aktiva převažují krátkodobé zdroje. Z těchto výsledků lze vyvodit, že podnik financuje část oběžných aktiv i dlouhodobým kapitálem. Jedná se o konzervativní strategii, která je pro podnik finančně horší, ale méně riziková.

4.2.2 Pravidlo vyrovnání rizika

Pravidlo vyrovnání rizika říká, že vlastní zdroje by měli převyšovat nebo se alespoň rovnat cizím zdrojům. Toto pravidlo v praxi nebývá dodržováno, jelikož je pro podniky finančně lepší vlastnit cizí zdroje.

GRAF 3: PRAVIDLO VYROVNÁNÍ RIZIKA



Zdroj: zpracováno v aplikaci Finanční analýza

Pro podnik Skanska a.s. je toto pravidlo nedodržováno. V průběhu let se ale zvyšuje hodnota vlastních zdrojů, zatímco hodnota cizích zdrojů je relativně nezměněná. Největší rozdíl mezi hodnotami nastal v roce 2017.

4.2.3 Pari pravidlo

Pari pravidlo vypovídá o vztahu mezi vlastními zdroji a dlouhodobými aktivy. Podnik by měl využívat tolik vlastních zdrojů, kolik vloží do dlouhodobého kapitálu.

GRAF 4: PARI PRAVIDLO



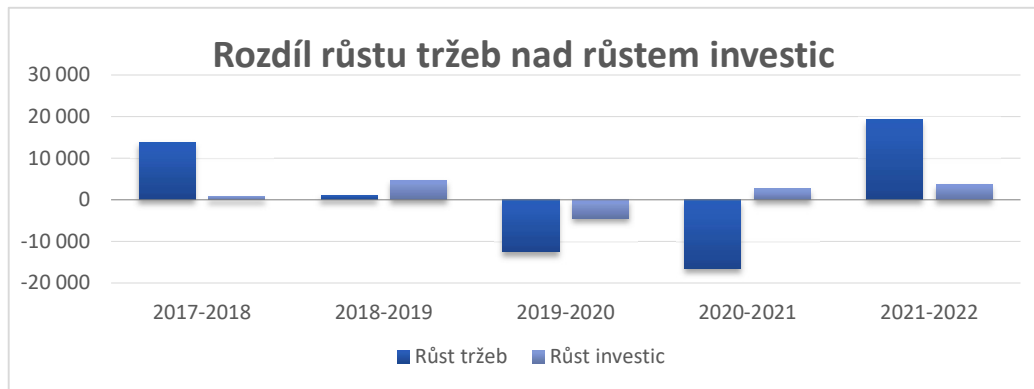
Zdroj: zpracováno v aplikaci Finanční analýza

Podnik Skanska a.s. toto pravidlo nedodržuje. V průběhu let vždy vlastní zdroje nadměrně převyšují dlouhodobý majetek. Největší rozdíl lze pozorovat v roce 2022, kdy je převýšen o 105 %.

4.2.4 Růstové pravidlo

Růstové pravidlo doporučuje, aby tempo růstu investic nepřerůstalo nad tempo růstu tržeb. Pokud tempo růstu investice bude vyšší, hrozí podniku neschopnost financovat investice.

GRAF 5: RŮSTOVÉ PRAVIDLO



Zdroj: zpracováno v aplikaci Finanční analýza

Podnik Skanska a.s. toto pravidlo dodržuje. Problém nastal v letech 2020 a 2021 kdy se tržby propadly do záporných částek. V roce 2022 se tržby opět přesunuli do kladů a značně převýšili růst investic.

4.3 Analýza rozdílových ukazatelů

TABULKA 7: ROZDÍLOVÉ UKAZATELE

Rozdílové ukazatele	2017	2018	2019	2020	2021	2022
ČPK	18 143	19 129	26 228	35 816	38 836	42 161
ČPF	17 085	17 873	25 100	34 716	37 746	40 861
ČPP	-64 559	-65 935	-65 933	-49 654	-66 008	-72 448

Zdroj: vlastní zpracování z účetních závěrek

Čistý pracovní kapitál ukazuje část oběžných aktiv, která je financována dlouhodobými zdroji.

Podnik Skanska a.s. svůj čistý pracovní kapitál v letech zvyšuje. Lze říci, že se platební schopnost podniku v letech zlepšuje. Nejvyšší hodnotu má ukazatel v roce 2022. Náhlý nárůst v roce 2019 může být spojen s poklesem krátkodobých závazků a růstem okamžitých aktiv.

Čistý peněžně pohledávkový fond je očištěn o zásoby, jelikož je to nejméně likvidní položka oběžných aktiv. Z tohoto důvodu se jedná o něco přesnější ukazatel, než je čistý pracovní kapitál.

Ukazatel se pohybuje rostoucím tempem jako čistý pracovní kapitál. Ve sledovaných letech narůstá, v roce 2019 byl značný skok oproti předešlému roku. Nejvyšší je ukazatel v roce 2022.

Čisté pohotové prostředky vypovídají o schopnosti podniku splácet své krátkodobé závazky.

Pro podnik Skanska a.s. ukazatel nevyšel příliš pozitivně. Důvodem je hodnota peněžních prostředků v poměru k hodnotě krátkodobých závazků. Pokud by podnik chtěl zlepšit výsledek ukazatele, musel by zvýšit své peněžní prostředky.

4.4 Analýza poměrových ukazatelů

Následující kapitola je zaměřená na poměrové ukazatele finanční analýzy, mezi které patří rentabilita, aktivita, likvidita a zadluženost.

4.4.1 Ukazatele rentability

Ukazatele rentability měří efektivnost podniku využívat svůj investovaný kapitál. Pro podnik Skanska a.s. byly vypočítány rentabilita vloženého kapitálu, rentabilita celkového investovaného kapitálu, rentabilita vlastního kapitálu a rentabilita tržeb.

TABULKA 8: UKAZATELE RENTABILITY

Rentabilita	2017	2018	2019	2020	2021	2022
ROA	4%	5%	6%	10%	6%	7%
ROCE	12%	14%	14%	22%	13%	15%
ROE	17%	19%	22%	32%	18%	19%
ROS	3%	3%	4%	8%	6%	6%

Zdroj: vlastní zpracování z účetních závěrek

Rentabilita vloženého kapitálu (ROA) je zaměřená na veškerý kapitál podniku. Tento ukazatel pro podnik Skanska a.s. v průběhu let stoupá. Nejvyšší hodnoty dosáhl v roce 2020, kdy hodnota byla 10 %. V porovnání s ostatními lety byl značně vyšší zisk, díky čemuž se tato hodnota zvýšila. Naopak nejhůře dopadl rok 2017 se 4 %. V tomto roce byl zisk i aktiva nejnižší. Z výsledků lze vyčíst, že se rentabilita zvyšuje.

Rentabilita celkového investovaného kapitálu (ROCE) je užitečná pro zjištění efektivity a návratnosti investic. Podnik Skanska a.s. měl největší hodnotu tohoto

ukazatele v roce 2020, kdy dosahoval 22 %. V předešlých letech byla hodnota 14 %, v následujících se poté dostala na 15 %.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) vyjadřuje efektivnost vlastního kapitálu. Z tabulky lze vyčíst, že tento ukazatel v průběhu let roste. Nejmenší hodnota byla v roce 2017, kdy byla ROE 17 %. Nejvyšší hodnota byla v roce 2020 s 32 %. Tento nárůst je důsledkem většího čistého zisku než v předešlých letech. V následujících dvou letech je menší, ale stále rostoucí.

Co se týče rentability tržeb (ROS), i zde se objevuje rostoucí trend. V letech 2017 a 2018 byla hodnota 3 %. V roce 2020 se objevil skok na 8 %, který se v následujících letech propadl na 6 %. Přestože tržby byly v roce 2020 nižší než v předešlých letech, zisk byl vyšší.

Celkově lze říci, že je rentabilita podniku Skanska a.s. rostoucí s výjimkou roku 2020 díky vyššímu zisku oproti ostatním časovým obdobím. Tyto výsledky naznačují úspěšnost podniku využívat efektivně svá aktiva a kapitál ke generování zisku.

4.4.2 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity jsou užitečné pro zjištění efektivnosti podniku využít své finanční prostředky a jejich návaznost na jednotlivé položky rozvahy. Pro podnik Skanska a.s. byla zpracována analýza v podobě obrátu celkových aktiv, obrát dlouhodobého majetku, obrát zásob, doba obrátu celkových aktiv, doba obrátu dlouhodobého majetku, doba obrátu zásob a doba obrátu závazků.

TABULKA 9: UKAZATELE AKTIVITY

Ukazatele aktivity	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Obrát celkových aktiv	1,44	1,48	1,37	1,28	1,03	1,08
Obrát dlouhodobého majetku	8	8,37	6,88	7,76	6,19	6,05
Obrát zásob	149,22	136,73	153,23	145,77	131,99	125,52
Doba obrátu celkových aktiv	253	247	266	286	353	339
Doba obrátu dlouhodobého majetku	46	44	53	47	59	60
Doba obrátu zásob	2	3	2	3	3	3
Doba obrátu závazků	190	185	196	198	237	215

Zdroj: vlastní zpracování z účetních závěrek

Obrát celkových aktiv byl nejvyšší v roce 2017, nejnižší poté v roce 2021. Z výkazu zisků a ztrát lze zjistit, že v roce 2021 byly tržby nejnižší. Změny tohoto ukazatele souvisí

s nárůstem celkových aktiv a tržbami. V letech 2017-2019 byly tržby vysoké oproti nižším aktivům. V letech 2020-2022 byl nárůst aktiv, zatímco tržby se snížily.

Obrat dlouhodobého majetku byl nejvyšší v roce 2018, nejnižší pak v roce 2022. V roce 2018 se navýšil dlouhodobý majetek i tržby. V porovnání s ostatními lety dlouhodobý majetek v roce 2022 narostl více než byl nárůst tržeb.

Obrat zásob má ve sledovaném období klesající hodnoty. Výjimkou je rok 2019, kdy byla hodnota nejvyšší. Z výsledku lze vyčíst, že dochází k menšímu počtu obrátek. Tempo růstu tržeb neodpovídá tempu růstu zásob, proto se tato hodnota v průběhu času zmenšuje.

Doba obratu celkových aktiv se pohybuje ve značném rozmezí. Nejdelší byla v roce 2021, kdy trvala 353 dní. Naopak nejkratší byla v roce 2018 s 247 dny.

Z doby obratu zásob lze vyčíst, že jsou zásoby vázány v podniku na 2-3 dny. Jedná se o pozitivní jev, přestože tento ukazatel v posledních letech stoupl.

Co se týče doby obratu závazků, pro podnik byl nejpříznivější rok 2021 s hodnotou 237 dní. Naopak z pohledu investorů byl nejméně výhodný rok 2018, kdy byla tato hodnota 185 dní.

4.4.3 Ukazatele likvidity

Ukazatele likvidity ukazují schopnost položek rozvahy se přeměnit na peněžní hotovost bez značné ztráty hodnoty. Cílem podniku je najít takovou hodnotu likvidity, aby byl schopen platit své závazky, ale zároveň bude generovat zisk z aktiv do kterých vkládá zdroje. Pro podnik Skanska a.s. byly vyhotoveny tři stupně likvidity: okamžitá likvidita (1. stupeň), pohotová likvidita (2. stupeň) a běžná likvidita (3. stupeň).

TABULKA 10: UKAZATELE LIKVIDITY

Likvidita	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Okamžitá	0,1	0,14	0,12	0,28	0,14	0,12
Pohotová	1,24	1,23	1,34	1,5	1,49	1,5
Běžná	1,25	1,25	1,35	1,52	1,5	1,51

Zdroj: vlastní zpracování z účetních závěrek

Okamžitá likvidita je zaměřena na schopnost přeměnění pohotových peněžních prostředků. Je zaměřena na nejlikvidnější položky, proto ji lze považovat za nejpřesnější stupeň likvidity.

Podnik Skanska a.s. udržuje stabilní hladinu okamžité likvidity v rozmezí 0,1-0,14. Toto rozmezí nespadá do doporučené hodnoty minimálně 0,2. Jediný rok, kdy tato hodnota stoupla až dvojnásobně je rok 2020. V tomto roce byla hodnota okamžité likvidity 0,28. Z rozvahy můžeme vyčíst značný nárůst peněz na bankovním účtu, který toto způsobil.

Co se týče pohotové likvidity, která je vázána na oběžná aktiva bez zásob, podnik Skanska se drží doporučených hodnot v rozmezí 1-1,5. Lze pozorovat, že hodnota stoupla v roce 2020, kdy se navýšila celková oběžná aktiva, zatím co zásoby se snížili. Tento trend pokračuje i v následujících letech.

Likvidita běžná je zaměřená na celková oběžná aktiva. Doporučené hodnoty se pohybují mezi 1,5 a 2,5. Podnik Skanska a.s. se v první polovině pozorovaného období pohybuje pod doporučenou hodnotou. V druhé polovině se běžná likvidita zvýšila na doporučenou hodnotu. Tento skok může být stejně jako u pohotové likvidity důsledkem navýšení oběžných aktiv.

Lze říci, že podnik Skanska a.s. je relativně likvidně stabilní. V průběhu let se likvidita podniku zlepšovala. Okamžitá likvidita je jediná pod doporučenou hodnotou. Pokud by podnik chtěl zlepšit svou okamžitou likviditu, bylo by na místě zvýšit pohotové peněžní prostředky, například peníze na běžných účtech nebo v pokladně.

4.4.4 Ukazatele zadluženosti

Mezi ukazatele zadluženosti patří celková zadluženost, zadluženost vlastního kapitálu a míra zadluženosti. Všechny tyto ukazatele jsou vázány na vztahy mezi kapitálem a celkovými aktivy.

TABULKA 11: UKAZATELE ZADLUŽENOSTI

Zadluženost	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Celková zadluženost	75%	75%	74%	69%	67%	64%
Zadluženost vlastního kapitálu	25%	25%	26%	31%	33%	36%
Míra zadluženosti	4,03	3,96	3,82	3,24	3,06	2,74

Zdroj: vlastní zpracování z účetních závěrek

Co se týče celkové zadluženosti podniku Skanska a.s. pohybuje se v rozmezí 64–75 %. Jedná se o převýšení doporučené hodnoty až 60 %. Hodnota v průběhu let klesá, kdy v roce 2022 byla celková zadluženost 64 %, tudíž se blíží více doporučené ideální hodnotě.

Zadluženost vlastního kapitálu neboli koeficient samofinancování ukazuje, kolik procent aktiv je financováno z vlastního kapitálu. Vychází z poměru mezi vlastním kapitálem a celkovými aktivy.

Podnik Skanska a.s. se pohybuje v rozmezí 25-36 %, kdy tato hodnota v průběhu let stoupá. V roce 2017 se jednalo o 25 %, v roce 2022 poté o 36 %. Z toho vyplývá, že podnik především využívá cizí kapitál k financování.

Míra zadluženosti je vyjádřena jako podíl mezi cizími zdroji a vlastním kapitálem. Z tohoto ukazatele můžeme vyčíst, jak se v čase poměr těchto dvou položek měnil.

Pro podnik Skanska a.s. vývoj tohoto ukazatele klesal. V roce 2017 dosahoval hodnoty 3,03. Tato hodnota se ve sledovaném období snižovala. Minima dosáhla v roce 2022, kdy se dostala na hodnotu 1,74.

Ukazatele zadluženosti pro podnik Skanska a.s. můžeme zhodnotit jako relativně vysoké, podnik může být považován za zadlužený. V průběhu let se značně navyšovali všechny položky použité pro vypočítání těchto ukazatelů. Lze ale pozorovat, že se zadluženost celkově snižuje ve všech třech kategoriích.

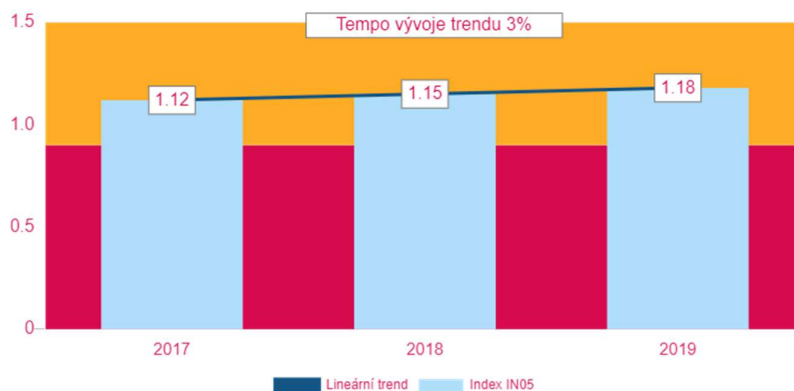
4.5 Analýza souhrnných ukazatelů

Tato část bakalářské práce byla zpracována s pomocí portálu Finanční zdraví MSP. Jedná se o orientační test vývoje finančního zdraví, který poukazuje na případné nedostatky a anomálie ve zkoumaných letech.

4.5.1 Index IN05 v období konjunktury

V této části byl vypočten index IN05 v letech 2017-2019.

GRAF 6: TEMPO VÝVOJE TRENDU 2017-2019



Zdroj: zpracováno v portálu Finanční zdraví MSP

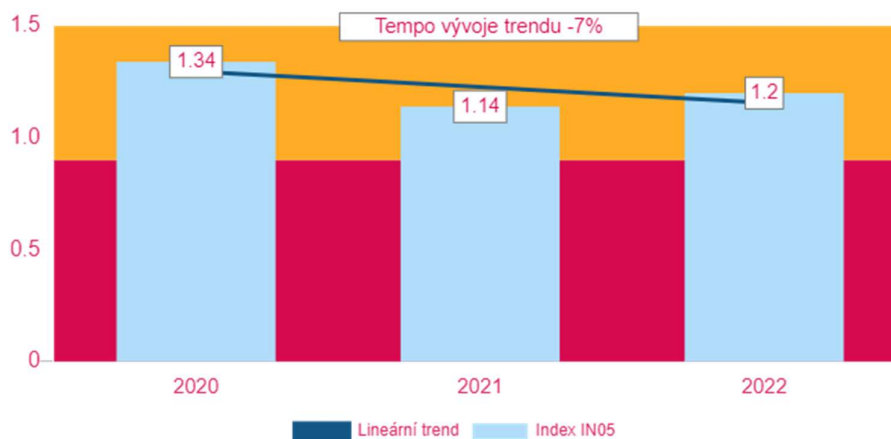
Z grafu lze vyčíst, že se podnik Skanska a.s. vyskytuje v šedé zóně, nelze tedy s jistotou určit finanční zdraví. Nicméně trend je ve sledovaných letech rostoucí, proto lze odhadovat zlepšení v průběhu času. Tempo růstu je 3 %.

Pro zlepšení indexu a překonání hranice 1,6, kdy je finanční zdraví pevné, je důležité zlepšovat hodnoty ukazatelů využívaných pro počítání indexu. Hlavním cílem podniku by mělo být zvýšení tržeb a zisku.

4.5.2 Index IN05 v období makroekonomických šoků

V této části byl vypočten index IN05 v letech 2020-2022.

GRAF 7: TEMPO VÝVOJE TRENDU 2020-2022



Zdroj: zpracováno v portálu Finanční zdraví MSP

Z grafu vyplývá, že se podniku Skanska a.s. nepovedlo dostat do stabilní finanční situace a stále se vyskytuje v šedé zóně. Přestože bylo tempo vývoje v předešlých letech rostoucí, v roce 2021 nastal propad z hodnoty 1,34 na 1,14. Situace se zlepšila v roce 2022, kdy se hodnota indexu dostala na 1,2 a trend znovu začal růst. Celkové tempo růstu bylo ve určeném období -7 %.

Obdobně jako z hlediska vývoje poměrových ukazatelů ukazuje vývoj indexu IN05 nejvyšší hodnotu v roce 2020. Následně vývoj hodnoty ukazatele v roce 2021 ukazuje na výraznou stabilitu a sílu tohoto podniku, protože dokázala překonat pokles finančního zdraví v roce 2021, kdy se s plnou silou projeví důsledky pandemie COVID19. Z výsledků lze předpokládat že firma se dokáže vyrovnat s výraznými negativními změnami.

4.5.3 Predikce pro roky 2023 a 2024

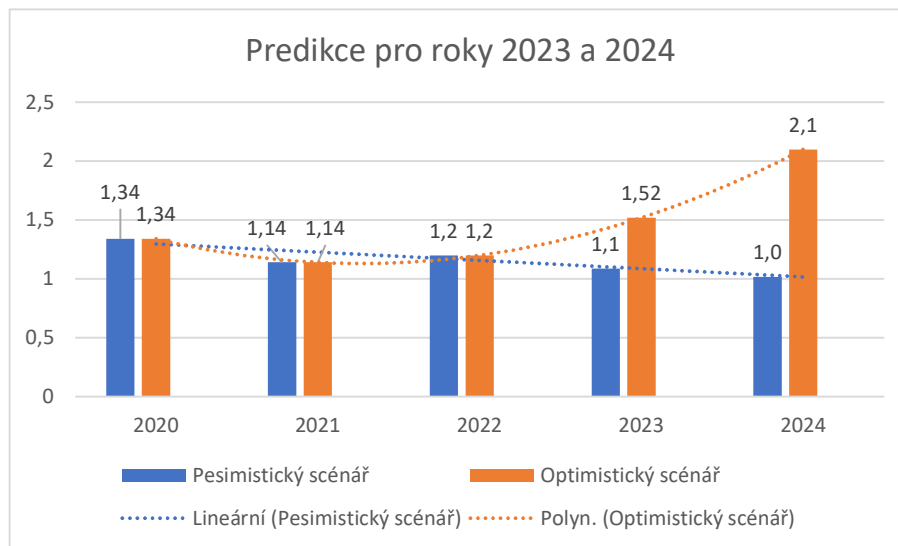
Pomocí výsledků z období makroekonomických šoků lze formulovat predikci vývoje finančního zdraví v letech 2023 a 2024 podle metody zveřejněné v diplomové práci Natálie Severové, která kombinuje vložení trendové přímky lineární regrese a polynomické regrese.

TABULKA 12: PREDIKCE PRO ROKY 2023 A 2024

Predikce	Pesimistický scénář	Optimistický scénář
2020	1,34	1,34
2021	1,14	1,14
2022	1,2	1,2
2023	1,1	1,52
2024	1,0	2,1

Zdroj: vlastní zpracování z účetních závěrek

GRAF 8: PREDIKCE PRO ROKY 2023 A 2024



Zdroj: vlastní zpracování z účetních závěrek

Pomocí metody vznikly dva scénáře: pesimistický a optimistický. Pokud by podnik Skanska a.s. následoval pesimistický scénář, lze pozorovat propad v šedé zóně. V případě optimistického scénáře by byl podnik schopen dosáhnout optimálního finančního zdraví s hodnotou 2,1.

4.5.4 Orientační test investičního rizika

Tento test je zaměřen na pohled investorů z kapitálového trhu na rizikový profil podniku. Je postaven na metodě ratingu typu AGR, která rozděluje rizikovost do 9 stupňů. Metoda používá výsledky z vypočteného indexu IN05 pro období 2020-2022.

TABULKA 13: TEST INVESTIČNÍHO RIZIKA

Test investičního rizika	2020	2021	2022
Index investičního rizika	5,09	5,15	5,09
Stupeň investičního rizika	BBB	BBB	BBB

Zdroj: zpracováno v portálu Finanční zdraví MSP

Z tabulky lze vyčíst, že se podnik ve všech 3 letech pohybuje na stupni BBB. Znamená to, že podnik je stabilně průměrně hospodařící. Pokud podnik bude následovat optimistický scénář z předešlé části práce, můžeme předpokládat stejný nebo lepší stupeň investičního rizika v následujících letech.

5 Vyhodnocení finanční situace podniku Skanska a.s.

V předešlé kapitole bakalářské práce byly použity metody finanční analýzy v období mezi lety 2017-2022. Tato kapitola se soustředí na shrnutí výsledků z praktické části a návrhů pro zlepšení finančního zdraví podniku Skanska a.s.

První provedenou metodou byla analýza absolutních ukazatelů. Byla zpracována vertikální a horizontální analýza rozvah a výkazů zisků a ztrát. Vertikální analýza rozvahy ukazuje, že podnik disponuje především oběžnými aktivy. Pro pasiva platí, že cizí kapitál převažuje nad vlastním, v průběhu let má ale vlastní kapitál rostoucí trend. Z horizontální analýzy lze zjistit, že celková aktiva i pasiva v letech rostla. Výjimkou je rok 2020, kdy nastal pokles v obou částích rozvahy. Nejvýznamnější změnou jsou rezervy, které v tomto roce výrazně klesly. V následujícím roce opět narostly.

Vertikální analýza výkazů zisků a ztrát ukazuje, že největší podíl na zvolenou základnu mají náklady na prodej. V průběhu let se tyto náklady snižují. Čistý zisk byl rostoucí až do roku 2021, kdy byl jeho podíl na tržbách pouze 4,79 %. Horizontální analýza ukazuje nárůst čistého zisku.

Analýza bilančních pravidel ukázala, že podnik tato pravidla nedodržuje. V případě zlatého bilančního pravidla platí, že podnik financuje dlouhodobá aktiva svými dlouhodobými zdroji. Oběžná aktiva jsou ale také financována dlouhodobým kapitálem, tudíž podnik využívá konzervativní strategii financování. Pravidlo vyrovnaní rizika také není dodržováno, cizí kapitál převyšuje vlastní kapitál ve všech sledovaných letech. Pari pravidlo, které říká že by dlouhodobý majetek měl být financován vlastním kapitálem, také není dodržováno. Růstové pravidlo je v posledních letech dodržováno.

Analýza rozdílových ukazatelů ukazuje nárůst čistého pracovního kapitálu i čistého peněžně pohledávkového fondu. V případě čistých pohotových prostředků nejsou výsledky příliš optimální. V celém sledovaném období se pohybují v negativních číslech.

Analýza poměrových ukazatelů ukázala značné množství výsledků. Co se týče rentability, ve všech ukazatelích se vyskytl nárůst v roce 2020. V následujících letech se ukazatele vrátili na úroveň hodnot z minulých let. Z výsledků lze soudit, že podnik efektivně využívá svůj vložený kapitál, vlastní i cizí. Nárůst ROA také ukazuje zlepšení

podniku generovat zisk z vloženého kapitálu. S tím také souvisí stabilní ziskovost z prodeje, kterou ukazuje rentabilita tržeb (ROS).

Ukazatele aktivity zobrazují kolísavé hodnoty. Co se týče obratu celkových aktiv, ve sledovaných letech klesá. Tento jev může naznačovat pokles efektivity využívání aktiv. Obrat dlouhodobého majetku, který je také klesající, obdobně ukazuje horší efektivnost podniku generovat tržby z dlouhodobého majetku. Obrat zásob si udržuje stabilní úroveň. Vývoj doby obratu celkových aktiv ukazuje, že podnik potřebuje více času na přeměnu aktiv na tržby. Obdobně se chová vývoj doby obratu dlouhodobého majetku. Doba obratu zásob se udržuje na stejné úrovni, která ukazuje, že podnik je schopen obrátit zásoby na tržby relativně rychle (2-3 dny). Negativní vývoj některých ukazatelů aktivity by mohl vést k problémům, proto je potřeba je nadále sledovat.

Ukazatele likvidity ukazují stabilní schopnost podniku dostávat svým závazkům. Běžná i pohotová likvidita dosahují doporučených hodnot. Okamžitá likvidita, která je zaměřena jen na nejlikvidnější část aktiv, se pohybuje pod hranicí doporučených hodnot. Způsobeno je to především malou hodnotou peněžních prostředků. Pro podnik by mohla nastat situace, kdy kvůli nízké hladině okamžité likvidity nebude schopen hradit své závazky dostatečně rychle.

Ukazatele zadluženosti ukazují velkou zadluženost podniku. Skanska a.s. používá především cizí zdroje pro financování. Vývoj celkové zadluženosti ukazuje, že podnik v průběhu let využívá méně cizích zdrojů. Zadluženost vlastního kapitálu toto tvrzení podporuje, jelikož se zvyšuje podíl aktiv financovaných vlastním kapitálem. Vývoj míry zadluženosti toto také potvrzuje. Shrnutí zadluženosti ukazuje pozitivní vývoj, kdy podnik snižuje využívání cizího kapitálu, a tudíž i riziko s ním spjaté.

Souhrnné ukazatele, specificky index IN05, zobrazily rozdíl v letech konjunktury a v letech makroekonomických šoků. V letech 2017-2019 byl podnik na dobré cestě k opuštění šedé zóny s rostoucím trendem 3 %. V letech 2020-2022 se tento trend změnil, podnik se v roce 2020 dostal na hodnotu 1,34. Toto tempo růstu se neudrželo a v roce 2021 se vyskytlo na hladině 1,14, což je značné zhoršení. V následujícím roce trend znovu rostl. Z těchto výsledků lze vyvodit schopnost podniku dokázat se vyrovnat s výraznými negativními změnami ekonomického prostředí v průběhu 1 roku.

Predikce pro následující roky nabídla dva možné scénáře pro podnik. Pokud podnik bude následovat optimistický scénář, je možné se v roce 2024 dostat do oblasti stabilního finančního zdraví.

Test investičního rizika ukázal, že se podnik ve sledovaných letech pohybuje v průměrně stabilním rozmezí na úrovni BBB.

Z tohoto shrnutí lze vyvodit doporučení pro zlepšení finančního zdraví a stability podniku Skanska a.s.

První doporučení je zaměřené na index IN05 a s ním spojené ukazatele. V analýze lze pozorovat kolísavý vývoj indexu. Přes rostoucí trend v období konjunktury až po propad v roce 2021 výsledky zůstali v šedé zóně, která není příliš optimální. Pro podnik by bylo dobré výsledky indexu zlepšit k dosažení hranice stabilního finančního zdraví. Hlavní ukazatele, který by bylo pro podnik dobré zlepšit, jsou vyšší hodnoty tržeb a zisku. S rostoucí hodnotou indexu IN05 by nadále nastalo zlepšení úrovně investičního rizika.

Další doporučení je monitorovat ukazatele, které měly problémové výsledky. Jedná se hlavně o okamžitou likviditu a s ní související čisté pohotové prostředky. Pokud by podnik chtěl tyto ukazatele zlepšit, bylo by na místě navýšit čisté pohotové prostředky – jedná se o peníze na bankovních účtech a v pokladně. I přes nízké hodnoty těchto ukazatelů má podnik stabilní likviditu, proto je prozatím dostačující tyto ukazatele jen monitorovat. Další problémový vývoj nastal v obratu aktiv a dlouhodobého majetku. Tyto ukazatele je potřeba též sledovat.

Závěr

Cílem bakalářské práce bylo zhodnotit finanční zdraví a stabilitu vybraného podniku pomocí finanční analýzy. Pro práci byl vybrán podnik Skanska a.s. Podnik je zaměřen na stavebnictví. Sledovaným obdobím pro analýzu byly roky 2017-2022. Toto období bylo nadále rozděleno na období konjunktury a období makroekonomických šoků. Nadále byla navržena doporučení pro zlepšení finanční situace podniku a vypočtena predikce pro roky 2023 a 2024.

Práce je rozdělena na dvě hlavní části. Teoretická část obsahuje detailní charakteristiku finanční analýzy a metod k ní využívaných. První kapitola je zaměřena na charakteristiku analýzy, její uživatele a zdroje pro ni potřebné. Druhá kapitola popisuje jednotlivé metody využívané pro finanční analýzu. Jedná se o analýzu absolutních ukazatelů, bilanční pravidla, analýzu rozdílových ukazatelů, analýzu poměrových ukazatelů a analýzu souhrnných ukazatelů.

Praktická část práce obsahuje 3 kapitoly. První se věnuje popisu vybraného podniku Skanska a.s. Informace pro tuto kapitoly byly brány z obchodního rejstříku a stránek podniku. Druhá kapitola praktické části je zaměřena na samotnou analýzu. Pro provedení byly použity metody popsané v praktické části. Poslední kapitola praktické části a celkové bakalářské práce shrnuje výsledky finanční analýzy. Obsahuje také doporučení pro zlepšení finančního zdraví podniku.

Pro splnění cíle byly stanovené 3 pomocné výzkumné otázky, které umožňují rozdělení cíle k jasnějšímu rozboru.

První otázka se zaměřovala na optimalitu finanční situace podniku. Z analýzy vyplývá, že se podnik nachází v uspokojivé finanční situaci. I přes některé nepříznivé výsledky si podnik dokázal udržet stabilní úroveň. Nejvíce nepříznivých změn se objevilo v roce 2021, kdy se na podniku projevil důsledek pandemie. V následujícím roce se výsledky znovu zlepšili, proto lze usoudit, že podnik je schopen se vyrovnat s makroekonomickými šoky relativně rychlým tempem.

Druhá otázka se ptá, zda existuje prostor pro zlepšení. Z analýzy vyplývá, že existuje. I přes značnou stabilitu podniku existují ukazatelé, které by bylo pro podnik dobré vylepšit. Zejména se jedná o likviditu a index IN05.

Poslední otázka je orientována na konkrétní řešení pro zlepšení finančního zdraví podniku. Ta jsou podrobněji popsána v poslední kapitole bakalářské práce. Hlavně se jedná o zlepšení hodnoty indexu IN05 a s ním spjaté ukazatelé. Toto zlepšení by podniku umožnilo větší jistotu stabilní finanční situace. Nadále je potřeba monitorovat problémové ukazatele mezi něž patří okamžitá likvidita, čisté pohotové prostředky a ukazatele aktivity, obrat celkových aktiv a obrat dlouhodobého majetku a doba, kterou trvají jednotlivé obraty těchto položek.

Po zodpovězení pomocných otázek lze říci, že cíl bakalářské práce byl naplněn.

Seznam použité literatury

1. ČIŽINSKÁ, Romana. *Základy finančního řízení podniku*. Prosperita firmy. Praha: Grada Publishing, 2018. ISBN 978-80-271-0194-8.
2. ČIŽINSKÁ, Romana a MARINIČ, Pavel. *Finanční řízení podniku: moderní metody a trendy*. Prosperita firmy. Praha: Grada, 2010. ISBN 978-80-247-3158-2.
3. 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.
4. MARTINOVIČOVÁ, Dana; KONEČNÝ, Miloš a VAVŘINA, Jan. *Úvod do podnikové ekonomiky. 2., aktualizované vydání*. Expert (Grada). Praha: Grada Publishing, 2019. ISBN 978-80-271-2034-5.
5. RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 7. aktualizované vydání*. Finance (Grada). Praha: Grada Publishing, 2021. ISBN 978-80-271-3124-2.
6. RŮČKOVÁ, Petra and ROUBÍČKOVÁ, Michaela. *Finanční management*. Finance (Grada). Praha: Grada, 2012. ISBN 978-80-247-4047-8
7. SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 3., aktualizované vydání*. Expert (Grada). Praha: Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0413-0.
8. VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku. 2. aktualizované vydání*. Finance (Grada). Praha: Grada Publishing, 2020. ISBN 978-80-271-1701-7
9. VOCHOZKA, Marek a MULAČ, Petr. *Podniková ekonomika*. Finanční řízení. Praha: Grada, 2012. ISBN 978-80-247-4372-1.

Seznam internetových zdrojů

1. Finanční zdraví MSP [online]. [cit. 2024-04-07]. Dostupné z: <https://www.financnizdravimsp.cz>
2. O nás. SKANSKA [online]. [cit. 2024-04-07]. Dostupné z: <https://www.skanska.cz/kdo-jsme/o-nas/>
3. Výroční zpráva podniku Skanska a.s. za rok 2018. Veřejný rejstřík a Sbírka listin [online]. [cit. 2024-04-07]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=58817323&subjektId=537706&spis=86764>
4. Výroční zpráva podniku Skanska a.s. za rok 2019. Veřejný rejstřík a Sbírka listin [online]. [cit. 2024-04-07]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=62670365&subjektId=537706&spis=86764>
5. Výroční zpráva podniku Skanska a.s. za rok 2020. Veřejný rejstřík a Sbírka listin [online]. [cit. 2024-04-07]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=69718403&subjektId=537706&spis=86764>
6. Výroční zpráva podniku Skanska a.s. za rok 2021. Veřejný rejstřík a Sbírka listin [online]. [cit. 2024-04-07]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=74592859&subjektId=537706&spis=86764>
7. Výroční zpráva podniku Skanska a.s. za rok 2022. Veřejný rejstřík a Sbírka listin [online]. [cit. 2024-04-07]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-detail?dokument=77329307&subjektId=537706&spis=86764>

Seznam grafů

Graf 1: Krytí dlouhodobého majetku dlouhodobými zdroji	41
Graf 2: Krytí oběžného majetku krátkodobými zdroji.....	42
Graf 3: Pravidlo vyrovnání rizika	42
Graf 4: Pari pravidlo	43
Graf 5: Růstové pravidlo	44
Graf 6: Tempo vývoje trendu 2017-2019	49
Graf 7: Tempo vývoje trendu 2020-2022	50
Graf 8: Predikce pro roky 2023 a 2024.....	51

Seznam tabulek

Tabulka 1: Vertikální analýza aktiv	36
Tabulka 2: Vertikální analýza pasiv	37
Tabulka 3: Horizontální analýza aktiv.....	38
Tabulka 4: Horizontální analýza pasiv.....	39
Tabulka 5: Vertikální analýza výkazů zisků a ztrát	40
. Tabulka 6: Horizontální analýza výkazů zisků a ztrát.....	41
Tabulka 7: Rozdílové ukazatele	44
Tabulka 8: Ukazatele rentability.....	45
Tabulka 9: Ukazatele aktivity	46
Tabulka 10: Ukazatele likvidity	47
Tabulka 11: Ukazatele zadluženosti	48
Tabulka 12: Predikce pro roky 2023 a 2024.....	51
Tabulka 13: Test investičního rizika	52

Seznam příloh

Příloha 1: Konsolidované rozvahy v letech 2017-2022.....	63
Příloha 2: Konsolidovaný výkaz zisku a ztrát v letech 2017-2022.....	65

PŘÍLOHA 1: KONSOLIDOVANÉ ROZVAHY V LETECH 2017-2022

ROZVAHA AKTIVA	2017	2018	2019	2020	2021	2022
DLOUHODOBÝ MAJETEK						
Investiční nemovitosti						3 758
Pozemky, budovy a zařízení	6 874	7 645	7 742	6 816	7 279	7 803
Pozemky, budovy a zařízení, aktiva s právem na užívání			4 616	3 930	3 314	3 256
Goodwill	4 554	4 324	4 057	3 713	3 934	4 160
Ostatní nehmotný majetek	962	975	865	771	676	488
Investice do společných podniků a přidružených společností	3 314	3 288	3 442	1 689	2 185	2 901
Dlouhodobá finanční aktiva	2 276	2 345	2 528	1 931	3 875	3 607
Odložené daňové pohledávky	1 757	1 933	1 862	1 803	1 984	995
DLOUHODOBÁ AKTIVA CELKEM	19 737	20 510	25 112	20 653	23 247	26 970
OBĚŽNÁ AKTIVA						
Vlastnosti oběžných aktiv	39 010	42 391	46 373	44 948	49 745	58 474
Oběžná aktiva, aktiva s právem na užívání			3 980	2 980	3 289	3 676
Zásoby	1 058	1 256	1 128	1 100	1 090	1 300
Oběžná finanční aktiva	6 671	7 117	6 899	8 492	18 810	14 413
Daňové pohledávky	1 188	396	670	950	1 247	1 248
Smluvní aktiva	6 997	6 661	5 898	4 599	5 451	7 772
Ostatní provozní pohledávky	27 778	27 243	27 213	22 401	25 212	27 726
Zůstatky v hotovosti na bankovních účtech	6 998	10 722	8 745	19 508	10 947	10 014
			100	104	115	124
OBĚŽNÁ AKTIVA CELKEM	89 700	95 786	906	978	791	623
AKTIVA CELKEM	109 437	116 296	126 018	125 631	139 039	151 593

ROZVAHA PASIVA	2017	2018	2019	2020	2021	2022
VLASTNÍ KAPITÁL						
Základní kapitál	1 260	1 260	1 260	1 260	1 260	1 260
Splacený kapitál	2 528	2 782	3 027	3 327	3 715	4 186
Rezervy	1 144	2 509	3 165	906	2 866	5 504
Nerozdělený zisk	22 132	22 966	25 472	33 127	37 510	44 161
Vlastní kapitál připadající na držitele vlastního kapitálu	27 064	29 250	32 924	38 620	45 351	55 111
Nekontrolní podíly	121	97	97	97	114	144
CELKOVÝ VLASTNÍ KAPITÁL	27 185	29 347	33 021	38 717	45 465	55 255
CIZÍ KAPITÁL						
DLOUHODOBÉ ZÁVAZKY						
Dlouhodobé finanční závazky	3 857	3 912	2 565	3 247	3 389	2 714
Závazky z leasingu		0	7 843	6 217	6 040	6 328
Důchody	5 603	5 669	6 866	7 360	5 936	2 891
Odložené daňové závazky	1 235	711	1 045	928	1 254	1 943
DLOUHODOBÉ ZÁVAZKY CELKEM	10 695	10 292	18 319	17 752	16 619	13 876
KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY						
Krátkodobé finanční závazky	7 624	7 310	4 617	4 663	4 780	4 854
Závazky z leasingu		0	1 078	1 016	920	953
Daňové závazky	312	615	564	1 884	710	388
Současná ustanovení	9 131	9 922	10 021	10 326	11 239	10 368
Smluvní závazky	16 266	20 738	20 419	19 462	22 664	24 059
Ostatní provozní závazky	38 224	38 072	37 979	31 812	36 642	41 840
KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY CELKEM	71 557	76 657	74 678	69 162	76 955	82 462
ZÁVAZKY CELKEM	82 252	86 949	92 997	86 914	93 574	96 338
PASIVA CELKEM	109 437	116 296	126 018	125 631	139 039	151 593

PŘÍLOHA 2: KONSOLIDOVANÝ VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT V LETECH 2017-2022

VÝKAZ ZISKU A ZTRÁT	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Příjmy	157 877	171 730	172 846	160 344	143 865	163 174
Náklady na prodej	145 103	157 465	156 540	143 457	128 156	146 483
Hrubý příjem	12 774	14 265	16 306	16 887	15 709	16 692
Prodejní a správní náklady	9 851	9 473	9 469	8 269	7 865	8 998
Změna hodnoty, investice do nemovitostí						1 692
Výnosy ze společných a přidružených podniků společnosti	1 655	855	591	4 015	449	636
Provozní výnosy	4 578	5 647	7 428	12 633	8 293	10 021
Finanční příjmy	170	192	188	120	105	395
Finanční náklady	125	153	276	349	273	104
Finanční položky	45	39	-88	-229	-168	290
Příjmy po finančních položkách	4 623	5 686	7 340	12 404	8 125	10 312
Daně z příjmu	512	1 092	1 286	2 507	1 238	2 027
Zisk za rok	4 111	4 594	6 054	9 897	6 887	8 284