

ČESKÉ VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V PRAZE

FAKULTA STAVEBNÍ

Katedra ekonomiky a řízení ve stavebnictví



BAKALÁŘSKÁ PRÁCE



ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

I. OSOBNÍ A STUDIJNÍ ÚDAJE

Příjmení: **Gabriel** Jméno: **Denis** Osobní číslo: **438051**
Fakulta/ústav: **Fakulta stavební**
Zadávající katedra/ústav: **Katedra ekonomiky a řízení stavebnictví**
Studijní program: **Stavební inženýrství**
Studijní obor: **Management a ekonomika ve stavebnictví**

II. ÚDAJE K BAKALÁŘSKÉ PRÁCI

Název bakalářské práce:

Finanční analýza a porovnání dvou stavebních podniků

Název bakalářské práce anglicky:

The Financial Analysis and the Comparison of Two Construction Companies

Pokyny pro vypracování:

1. Teoretická část
 - Metody finanční analýzy
 - Mezipodnikové srovnávání
2. Praktická část
 - profil dvou stavebních společností
 - jejich finanční analýzy a vzájemné porovnání
 - vyhodnocení finanční analýzy a vyvození závěrů

Seznam doporučené literatury:

Grünwald Rolf, Holečková Jaroslava. Finanční analýza a plánování podniku. ISBN 978-80-245-1108-5, VŠE, 2. dotisk 3. vydání 2008
Vochozka, Marek. Metody komplexního hodnocení podniku. 1.vyd. Praha: Grada Publishing, 2011. 246 s. Finanční řízení. ISBN 978, 80, 247, 3647, 1
Růčková Petra. Finanční analýza - metody, ukazatele, využití v praxi. ISBN: 978-80-247-5534-2 Grada Publishing, a.s., Sep 14, 201

Jméno a pracoviště vedoucí(ho) bakalářské práce:

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

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

Datum zadání bakalářské práce: **23.02.2019**

Termín odevzdání bakalářské práce: **26.05.2019**

Platnost zadání bakalářské práce: _____

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

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

prof. Ing. Jiří Máca, CSc.
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

**Finanční analýza a porovnání dvou stavebních
podniků**

The Financial Analysis and the Comparison of Two
Construction Companies

Prohlašuji, že jsem tuto bakalářskou práci vypracoval samostatně, pouze za odborného vedení vedoucího bakalářské práce Ing. Vladimíry Novákové, PhD.

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

25.5.2019

Denis Gabriel

PODĚKOVÁNÍ

Chtěl bych poděkovat Ing. Vladimíře Novákové, Ph.D. za vedení, ochotu, rady a trpělivost při zpracování bakalářské práce.

ANOTACE

Tématem této bakalářské práce je vypracování finanční analýzy dvou stavebních podniků a jejich následné porovnání. Bakalářská práce je rozdělena do dvou hlavních částí. První je teoretická část a zabývá se vysvětlením finanční analýzy, jejím užitím a popisem jednotlivých metod. Ve druhé, praktické části je samotné vypracování finanční analýzy vybraných podniků z jejich účetních uzávěrek na základě vědomostí získaných v teoretické části. Výsledky jednotlivých metod jsou průběžně porovnávány a v závěru vyhodnoceny.

ANNOTATION

The topic of this bachelor thesis is the elaboration of financial analysis of two construction companies and their further comparison. The bachelor thesis is divided into two main parts. The first is the theoretical part and deals with the explanation of financial analysis, its use and description of individual methods. In the second, practical part is the elaboration of financial analysis of selected companies from their financial statements based on the knowledge gained in the theoretical part. The results of individual methods are continuously compared and evaluated at the end.

KLÍČOVÁ SLOVA

finanční analýza, ukazatele, horizontální analýza, vertikální analýza, likvidita, rentabilita, zadluženost, rozvaha, výkaz zisku a ztrát, mezipodnikové srovnání

KEY WORDS

financial analysis, indicators, horizontal analysis, vertical analysis, liquidity, profitability, indebtedness, balance sheet, profit and loss statement, intercompany comparison

OBSAH

ÚVOD	1
1. FINANČNÍ ANALÝZA	2
1.1. CO JE TO FINANČNÍ ANALÝZA?	2
1.2. HISTORIE FINANČNÍ ANALÝZY	2
1.3. UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY	2
1.4. ZDROJE INFORMACÍ	3
1.4.1. <i>Rozvaha</i>	4
1.4.2. <i>Výkaz zisku a ztrát</i>	6
1.4.3. <i>Výkaz cash flow</i>	6
1.4.4. <i>Vzájemná provázanost rozvahy, výsledovky a výkazu CF</i>	6
2. METODY FINANČNÍ ANALÝZY	8
2.1. ANALÝZA ABSOLUTNÍCH UKAZATELŮ	8
2.1.1. <i>Horizontální analýza</i>	9
2.1.2. <i>Vertikální analýza</i>	9
2.2. ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH A TOKOVÝCH UKAZATELŮ	9
2.3. ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ	10
2.3.1. <i>Ukazatele likvidity</i>	11
2.3.2. <i>Ukazatele rentability</i>	13
2.3.3. <i>Ukazatele zadluženosti</i>	14
3. VÝBĚR STAVEBNÍCH SPOLEČNOSTÍ	17
3.1. PRIMA, AKCIOVÁ SPOLEČNOST	17
3.1.1. <i>Základní popis společnosti</i>	18
3.1.2. <i>Účetní výkazy</i>	19
3.2. KOČÍ A.S.	21
3.2.1. <i>Základní popis společnosti</i>	22
3.2.2. <i>Účetní výkazy</i>	23
3.3. POROVNÁNÍ SPOLEČNOSTÍ	25
4. VÝPOČET UKAZATELŮ JEDNOTLIVÝCH SPOLEČNOSTÍ A ANALÝZA TĚCHTO UKAZATELŮ	26
4.1. HORIZONTÁLNÍ ANALÝZA ROZVAHY	26
4.1.1. <i>Horizontální analýza rozvahy PRIMA, a.s.</i>	26
4.1.2. <i>Horizontální analýza rozvahy KOČÍ a.s.</i>	28
4.1.3. <i>Porovnání výsledků horizontální analýzy rozvah</i>	30

4.2.	VERTIKÁLNÍ ANALÝZA ROZVAH	31
4.2.1.	<i>Vertikální analýza rozvahy PRIMA, a.s.</i>	32
4.2.2.	<i>Vertikální analýza rozvahy KOČÍ a.s.</i>	35
4.2.3.	<i>Porovnání vertikální analýzy rozvah</i>	39
4.3.	ROZDÍLOVÉ UKAZATELE	40
4.4.	POMĚROVÉ UKAZATELE	42
4.4.1.	<i>Ukazatel likvidity</i>	42
4.4.2.	<i>Ukazatel rentability</i>	44
4.4.3.	<i>Ukazatele zadluženosti</i>	47
4.5.	CELKOVÉ POROVNÁNÍ	49
ZÁVĚR	.....	51
SEZNAM ZDROJŮ	.....	53
SEZNAM ZKRATEK	.....	54
SEZNAM GRAFŮ	.....	54
SEZNAM OBRÁZKŮ	.....	55
SEZNAM VZORCŮ	.....	55
SEZNAM TABULEK	.....	56
SEZNAM PŘÍLOH	.....	56

ÚVOD

Téma finanční analýza jsem si pro bakalářskou práci vybral z toho důvodu, že mě zaujalo při vybírání a rozhodování. Jedním z dalších důvodů, proč zrovna pro toto téma byl, že v současnosti je finanční analýza důležitou součástí při řízení společností a při zjišťování její stability.

Cílem této práce je zpracování finanční analýzy dvou stavebních firem na základě znalostí získaných v teoretické části. Celá analýza vychází z účetních výkazů z období 2014 až 2017.

Práce začíná teoretickou částí, kde je popsán význam finanční analýzy a její využití v praxi, popis a vysvětlení jednotlivých metod, které je možné pro analýzu použít a dojít díky nim k vyhodnocení.

Druhá část je praktická, zde je vybrána společnost PRIMA, akciová společnost, kterou dobře znám už mnoho let. Přišla mi jako nejlepší kandidát na jeden z podniků, které chci porovnat. Druhou společnost jsem vybral na základě tří hlavních kritérií – právní formy, obratu a místa působnosti. Právní forma prvního podniku je akciová společnost, a proto je dobré vybírat pro porovnání také akciovou společnost. Hledání jsem zúžil na oblast do 30 km v okolí sídla a našel jsem stavební společnost KOČÍ a.s., která měla srovnatelný obrat. Podklady pro analýzu jsou účetní výkazy, ze kterých byly získány potřebné údaje pro jednotlivé metody finanční analýzy. Výkazy jsou získány z veřejně dostupného Veřejného rejstříku a Sbírký listin, která je zpracována Ministerstvem spravedlnosti České republiky.

Na základě podkladů je zpracována finanční analýza pomocí vybraných metod z teoretické části. Po zpracování analýzy jsou porovnány obě společnosti a vyhodnocena jejich situace z pohledu finanční stability.

1. FINANČNÍ ANALÝZA

1.1. Co je to finanční analýza?

Finanční analýza je nástroj pro souhrnné vyhodnocení finančního stavu podniku a pro rozhodování ve finančním řízení. Pro úspěšné řízení firmy je důležitý rozbor finanční situace.

Ve finančních analýzách jsou obsažena hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpověď budoucí finanční situace firmy. Smyslem finanční analýzy je příprava podkladů pro plánování a rozhodování o budoucí strategii firmy.

Finanční stabilitu, která patří mezi základní cíle finančního řízení, je možné hodnotit pomocí těchto kritérií:

Schopnosti vytvářet zisk, zhodnotit vložený kapitál a zajistit přírůstek vlastního majetku. Toto je nejdůležitější kritérium pro finanční stabilitu podniku, protože do podnikání se vstupuje s myšlenkou zbohatnutí.

Zajištění platební schopnosti podniku. Vypadá to, že tento cíl má menší prioritu, ale je stejně tak důležitý. Firma nemůže dlouho fungovat bez schopnosti platit a dostát svým závazkům. Stává se důležitější v období ekonomické krize.

Tato kritéria jsou velmi důležitá při hodnocení a výběru obchodních partnerů. [1]

1.2. Historie finanční analýzy

V Česku se počátek finanční analýzy bere po roce 2000, kdy se objevuje ve spise prof. Dr. Pazourka. Ve světě se tento pojem objevuje po druhé světové válce. Dříve, krátce před druhou světovou válkou se objevuje pojem „bilanční analýza“.

V České republice se v poslední době hojně využívá jako nástroj pro vyhodnocování finanční situace firem. [1]

1.3. Uživatelé finanční analýzy

Účetní informace a výsledky finančních analýz slouží celé řadě interních i externích uživatelů.

Externí uživatelé finanční analýzy:

- **Odběratelé** se zajímají o stabilitu svého dodavatele. Čím je firma stabilnější, tím je méně riziková pro zákazníka. Jde hlavně o dodržení stanovené ceny a termínů, které se předem domluvily a nebyly ohroženy problémy dodavatele.

- **Dodavatelé** – sledují hlavně likviditu a solventnost odběratelů, aby byl schopný za službu nebo zboží řádně zaplatit.
- **Konkurence** – společnosti sledují své konkurenty pro srovnání pozic na trhu.
- **Státní orgány** – zejména daňové záležitosti, statistika
- **Banky a pojišťovny** – hlídají zadluženost, likviditu, rentabilitu a další. Snaží se předejít riziku, které by vzniklo ručením a vkladem peněz do nedůvěryhodné společnosti. Získají informace o finanční situaci společnosti a mohou rozhodnout, jestli s ním vstoupí do vztahu. Dále mohou podle finanční analýzy stanovit výši úroku, výši půjčených peněz a záruky.
- Další subjekty jako jsou finanční a daňoví poradci, novináři, veřejnost a podobně.

Interní uživatelé finanční analýzy:

- **Manažeři** – střední a vysoký management společnosti. Manažeři využívají výsledky finanční analýzy k plánování, strategickému a finančnímu řízení společnosti. Odhalují se slabá místa a určují se opatření k jejich posílení nebo nápravě.
- **Vlastníci a investoři** se zajímají především o udržitelnost podnikání, stabilitu a zisk. Odpovědnost je přenášena na manažery.
- **Zaměstnanci** – nejsou cílovou skupinou pro výstupy z finanční analýzy, ale zajímá je stabilita společnosti a z toho plynoucí sociální jistoty, jako je mzda, příspěvky nebo zaměstnanost.

1.4. Zdroje informací

Úspěšnost finanční analýzy je do jisté míry podmíněna kvalitními zdroji informací a samotnými informacemi. V dnešní době má analytik mnohem více možností pro získání informací a je pro něho tedy jednodušší obsáhnout daleko více problematických hledisek. Hlavním zdrojem informací pro finanční analýzu jsou účetní výkazy, které získáme z výroční zprávy a jsou to zejména tyto:

- Rozvaha
- Výkaz zisku a ztrát
- Výkaz cash-flow [1]

1.4.1. Rozvaha

Rozvaha je základním účetním výkazem, který bilancuje stav mezi aktivy a pasivy. Aktiva, která jsou na jedné straně, ukazují stav majetku firmy, zatímco pasiva nám ukazují, jak firma k danému majetku přišla. U rozvahy je důležitá bilance, aby se aktiva rovnala pasivům. [1]

Obrázek 1 - Rozvaha

Rozvaha k 31.12.xxxx	
Aktiva	Pasiva
I. Dlouhodobý majetek	I. Vlastní zdroje
Dlouhodobý hmotný majetek	Základní kapitál
Dlouhodobý nehmotný majetek	Kapitálové fondy a fondy ze zisku
Dlouhodobý finanční majetek	Výsledek hospodaření
II. Oběžný majetek	II. Cizí zdroje
Zásoby	Úvěry
- Materiál	Závazky vůči dodavatelům
- Zboží	Závazky vůči zaměstnancům
- Výrobky	Závazky ze sociálního a zdravotního poj.
Pohledávky	Daňové závazky
- Za odběrateli	Ostatní závazky
- Ostatní pohledávky	
Krátkodobý finanční majetek	
- Pokladna a ceniny	
- Bankovní účty	
- Krátkodobé cenné papíry	
AKTIVA = PASIVA	

Zdroj: [2]

Na levé straně rozvahy jsou zobrazena aktiva. Aktiva se dělí na:

- Dlouhodobý majetek – majetek, u kterého je doba používání delší než jeden rok. Neodepisuje se najednou, ale ve formě odpisů, které se přenáší do nákladů.
- Krátkodobý majetek – peněžní prostředky, majetek, u kterého se předpokládá, že se do jednoho roku přemění na peněžní prostředky
- Ostatní aktiva – časové rozlišení nákladů příštích období (platba za nájem, energie placené dopředu), příjmů příštích období (dosud nezaplacené námi provedené práce)

Obrázek 2 - Struktura strany aktiv v rozvaze

Označení	AKTIVA	Běžné účetní období			Minulé období
		Brutto	Korekce	Netto	Netto
	AKTIVA CELKEM				
A.	Pohledávky za upsaný vlastní kapitál				
B.	Dlouhodobý majetek				
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek				
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek				
B.III.	Dlouhodobý finanční majetek				
C.	Oběžná aktiva				
C.I.	Zásoby				
C.II.	Dlouhodobé pohledávky				
C.III.	Krátkodobé pohledávky				
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek				
D.	Časové rozlišení				

Zdroj: [1, p. 24]

Na pravé straně rozvahy se nacházejí pasiva. Pasiva se jinými slovy dají nazvat jako zdroje financování. Z nich se dozvíme, z čeho firma financovala majetek. Dělí se na:

- Vlastní zdroje – základní kapitál, který představuje souhrn peněžních a nepeněžních vkladů společníků do firmy.
- Cizí zdroje – ukazuje dluh firmy. Mohou to být jak nezaplacené faktury, tak finance půjčené z banky.
- Ostatní pasiva – časové rozlišení výnosů a výdajů příštích období. Dále sem patří dohadné položky. [1]

Obrázek 3- Struktura strany pasiv v rozvaze

Označení	PASIVA	Stav běžného účetního období	Stav v minulém účetního období
	PASIVA CELKEM		
A.	Vlastní kapitál		
A.I.	Základní kapitál		
A.II.	Kapitálové fondy		
A.III.	Rezervní fondy		
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let		
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období		
B.	Cizí zdroje		
B.I.	Rezervy		
B.II.	Dlouhodobé závazky		
B.III.	Krátkodobé závazky		
B.IV.	Bankovní úvěry		
C.	Časové rozlišení		

Zdroj: [1, p. 26]

1.4.2. Výkaz zisku a ztrát

Výkaz zisku a ztrát, neboli výsledovka slouží k zachycení výnosů a nákladů za určité účetní období, ale nezaznamenává příjmy a výdaje. Informace z toho výkazu se významně podílejí na vyhodnocení ziskovosti podniku. [1]

Výnosy, podle aktuálního účetnictví, představují peníze, které získal podnik za svoji činnost v daném účetním období, jež dosud nemusely být inkasovány. Za náklady se pak považují veškeré peněžní prostředky vynaložené v sledovaném období na dosažení výnosů. [3]

Z rozdílu výnosů a nákladů získáme „Výsledek hospodaření“. Pokud je výsledek hospodaření kladný, znamená to, že firma zaznamenala zisk. Pokud je záporný, firma je ve ztrátě.

V České republice se rozlišují náklady a výnosy provozní a náklady a výnosy finanční. Provozní náklady a výnosy zobrazují hodnoty, které vyplývají z předmětu podnikání. Finanční ukazují. [4]

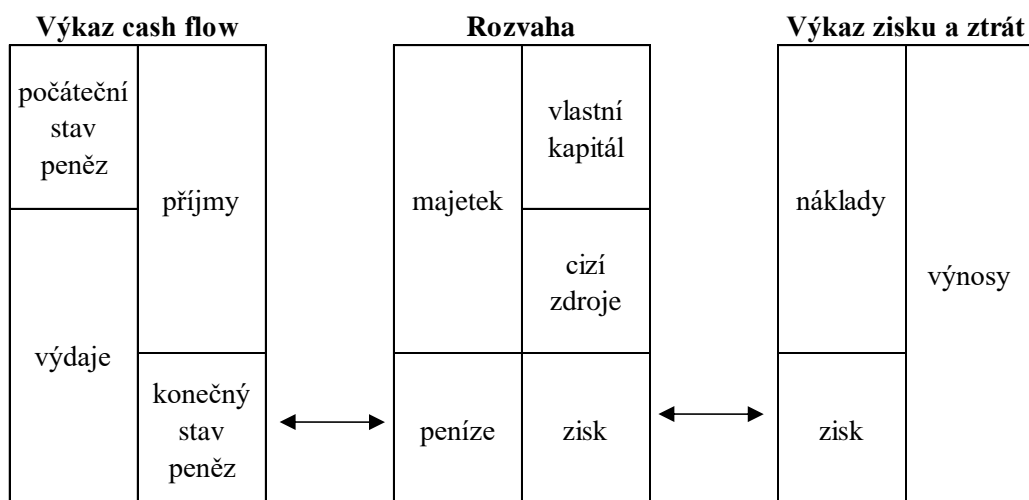
1.4.3. Výkaz cash flow

Účetní výkaz o tvorbě a použití peněžních prostředků, který bilanční formou srovnává příjmy s výdaji. Posuzuje skutečnou finanční situaci. Ukazuje, kolik peněz podnik získal a k jakým účelům je využil. [1]

1.4.4. Vzájemná provázanost rozvahy, výsledovky a výkazu CF

Všechny tři dosud zmíněné finanční výkazy spolu souvisejí. Souvislost je znázorněna na následujícím obrázku.

Obrázek 4 - Schéma vzájemné provázanosti účetních výkazů



Zdroj: [1, p. 38]

Osou tohoto systému je rozvaha, ostatní bilance jsou bilance odvozené. Rozvaha sleduje stav zdrojů financování a stav majetku. Výkaz zisku a ztráty vysvětluje proces tvorby zisku jako přírůstku vlastního kapitálu na straně pasiv. Výkaz cash flow ukazuje změny peněžních prostředků na straně aktiv. V těchto výkazech probíhají různé transakce, avšak je důležité, že přitom platí zachování bilančního principu. To znamená, že aktiva se rovnají pasivům. [1]

2. METODY FINANČNÍ ANALÝZY

S rozvojem matematických, ekonomických a statistických věd vzniklo v rámci finanční analýzy mnoho metod hodnocení finančního zdraví firem, které je možné úspěšně využít.

Při volbě analýzy musíme brát ohled na:

- **Účelnost** – musí být v souladu se zadaným cílem. Je důležité, že pro každou společnost se hodí jiná soustava ukazatelů či metoda.
- **Nákladnost** – analýza potřebuje určitý čas a práci, což vyžaduje celou řadu vynaložených nákladů. Tyto náklady by měly být odpovídající očekávanému ohodnocení rizik pro rozhodování.
- **Spolehlivost** – spolehlivost se nedá ovlivnit množstvím porovnávaných firem, ale kvalitním využitím dostupných dat. [1]

Finanční analýza nemá danou žádnou právní úpravu, ani jednotnou metodiku. Z toho vyplývá, že se můžeme setkat s různými druhy členění metod finanční analýzy. V anglosaském pojetí se mezi elementární metody finanční analýzy zahrnuje:

- **Analýza absolutních ukazatelů:**
 - horizontální analýza (analýza trendů),
 - vertikální analýza (procentní analýza).
- **Analýza rozdílových a tokových ukazatelů:**
 - analýza fondů finančních prostředků.
- **Analýza poměrových ukazatelů:**
 - analýza ukazatelů rentability,
 - analýza ukazatelů aktivity,
 - analýza ukazatelů zadluženosti,
 - analýza ukazatelů likvidity,
 - analýza ukazatelů kapitálového trhu,
 - analýza ukazatelů na bázi cash flow. [5]

2.1. Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů nebo také analýza stavových ukazatelů v sobě zahrnuje horizontální a vertikální analýzu.

2.1.1. Horizontální analýza

Porovnává časové rozdíly hodnot ukazatelů v účetních výkazech. Pro vytvoření vypovídajícího rozboru je potřeba mít přijatelně dlouhou časovou řadu hodnot ukazatelů. K určení množství změn hodnot ukazatelů se využívají základní charakteristiky srovnání, jako jsou:

„Absolutní změna, která se vypočítá jako rozdíl hodnot dvou stejných ukazatelů.

Označme hodnotu rozvahové položky i v čase t , jako $U_{i(t)}$ a $U_{i(t-1)}$, pak:

$$\text{Absolutní změna} = U_{i(t)} - U_{i(t-1)} \text{ [5, p. 68]}$$

„Procentní změna, ta se vypočítá jako poměr absolutní změny a hodnoty ukazatele ve výchozím období vynásobená 100%:

$$\text{Procentní změna (\%)} = \frac{\text{Absolutní změna}}{U_{i(t-1)}} \times 100\% \text{ [5, p. 69]}$$

„Indexy vyjadřují změnu hodnoty určitého ukazatele oproti jinému časovému období (indexy časové) nebo oproti jiné prostorové jednotce (indexy prostorové). Označíme hodnotou rozvahové položky i v čase t , jako $U_{i(t)}$, pak:

$$\text{Index} = \frac{U_{i(t)}}{U_{i(t-1)}} \text{ [5, p. 69]}$$

2.1.2. Vertikální analýza

V této analýze se jednotlivé položky účetních výkazů formulují jako procentní podíl k jediné vybrané základně položené 100%. *„Označme hledaný vztah P_i , dále U_i hodnotu ukazatele (položky), $\sum U_i$ sumu hodnot ukazatelů (položek) v rámci určitého celku, pak:*

$$P_i = \frac{U_i}{\sum U_i} \text{ [5, p. 70]}$$

V rámci této analýzy se jako základ nejprve volí celková hodnota aktiv případně pasiv. Ostatní, vybrané položky rozvahy následně vyjadřují, z kolika procent se podílejí na celkové bilanční sumě. Základnou položenou 100%, nemusí být suma aktiv nebo pasiv, ale může to být také hodnota oběžných aktiv, dlouhodobého majetku, cizích zdrojů, vlastního kapitálu a dalších. Při vertikální analýze výkazu zisku a ztrát, se za základ bere například čistý obrat. [5]

2.2. Analýza rozdílových a tokových ukazatelů

Zabývá se analýzou primárních účetních výkazů, které v sobě nesou hlavně tokové položky. Jedná se především o výkaz zisku a ztrát, výkaz cash flow, ale také o analýzu oběžných aktiv. [1]

Ve finanční analýze jsou 4 nejdůležitější třídy zisku, které je možné vyčíst z výkazu zisku a ztrát a ty jsou:

- EAT (Earnings after Taxes) – čistý zisk po zdanění. Ve výkazu zisku a ztrát lze najít jako výsledek hospodaření za běžné účetní období.
- EBT (Earnings before Taxes) – zisk, ve kterém je stále započtená daň.
- EBIT (Earnings before Interest and Taxes) – zisk, ve kterém jsou započítány také úroky a daně. Je to vlastně provozní výsledek hospodaření. [1]
- EBITDA (Earnings before interest, taxes) – zisk před odečtením úroků, daní a také odpisů [6]

Obrázek 5 - Třídy zisku

EBITDA			
EBIT			odpisy
EBT		úroky	
EAT	daně		
čistý zisk, hosp. výsl. za účetní období			
zisk před zdaněním, hospodářský výsledek, výsledek hospodaření			
zisk před zdaněním a úroky, provozní hospodářský výsledek,			
zisk před zdaněním, úroky a odpisy			

Zdroj: Titulní strana [6]

2.3. Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele se používají nejčastěji k analýze účetních výkazů, jak z hlediska využitelnosti, tak i z hlediska jiných úrovní analýz. Tato analýza využívá veřejně dostupných informací, které následně využije i finanční analytik. Vychází ze základních účetních výkazů, a proto je s největší pravděpodobností nejvyužívanější. [1]

Obrázek 6 - Členění poměrových ukazatelů podle výkazů



Zdroj: [1, p. 53]

Toto členění se dělí do tří skupin, kde každá je zaměřena na jeden ze tří základních účetních dokladů, které využíváme pro finanční analýzu.

- Ukazatele struktury majetku a kapitálu – jsou vytvářeny na základě rozvahy. Zaměřují se na vzájemnou spojitost mezi rozvahovými položkami, které vypovídají o vázanosti zdrojů financování.
- Ukazatele tvorby výsledku hospodaření – zkoumají strukturu nákladů a výnosů a strukturu výsledku hospodaření. Souvisí tedy primárně s výkazem zisku a ztrát.
- Ukazatele na bázi peněžních toků – zabývají se pohybem peněžních toků, tedy cash flow. Jsou zásadní při analýze úvěrové způsobilosti. [1]

Druhá možnost členění je běžnější (podle následujícího obrázku číslo 6). Tyto skupiny vycházejí hlavně z dat z výkazu zisku a ztrát a rozvahy. [1]

- Ukazatele likvidity
- Ukazatele rentability
- Ukazatele zadluženosti

A další. Tyto ukazatele jsou rozebrány v podkapitolách níže.

2.3.1. Ukazatele likvidity

Likvidita je termín, který označuje schopnost podnikatelského subjektu splatit své závazky včas. V běžné praxi se označuje jako schopnost společnosti proměnit svůj krátkodobý majetek (pohledávky, zásoby a podobně) na finanční prostředky a splatit jimi své závazky.

V externí finanční analýze se využívají k posouzení likvidity poměrové ukazatele krátkodobé likvidity. Tyto ukazatele určují likviditu od poměru nejlikvidnějších aktiv. [5]

Běžná likvidita

Běžná likvidita vyjadřuje podíl oběžných aktiv a krátkodobých závazků. [1]

Vzorec 1 - Běžná likvidita

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{Oběžná aktiva}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Zdroj: [5, p. 81]

Dá se říct, že ukazatel běžné likvidity vyjadřuje:

- kolikrát je pokryt objem krátkodobých pasiv, krátkodobými aktivy;
- kolikrát by byl schopen podnik splatit své krátkodobé závazky, za předpokladu, že by byla najednou přeměněna všechna nepeněžní oběžná aktiva na peněžní prostředky.

Platí tedy, že čím vyšší hodnotu běžné likvidity firma má, tím větší má perspektivu na udržení platební schopnosti. Avšak vyšší hodnota běžné likvidity také není považována za příznivý úkaz, protože vypovídající schopnost ukazatele je omezena. [5]

Doporučené hodnoty jsou v rozmezí 1,5 – 2,5. [7]

Pohotová likvidita

Ukazatel bere poměr tzv. „pohotových oběžných aktiv“ a krátkodobých závazků. Od běžné likvidity se liší akorát tím, že je v čitateli ještě odečtena od oběžných aktiv položka zásob. [5]

Vzorec 2 - Pohotová likvidita

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

Zdroj: [5, p. 82]

Doporučené hodnoty jsou v rozmezí 0,7 – 1,2. [7]

Peněžní likvidita

V tomto ukazateli se na místě čitatele uvádějí tzv. „pohotové platební prostředky“, to jsou peněžní prostředky, které jsou na účtech nebo v pokladně, ale také volně obchodovatelné cenné papíry a obdobné peněžní prostředky. Do čitatele se tedy dosazují peněžní prostředky a krátkodobý finanční majetek. Do jmenovatele, jako v případě běžné a pohotové likvidity, patří krátkodobé závazky. [5]

$$\text{Peněžní likvidita} = \frac{\text{Peněžní prostředky} + \text{Krátkodobý finanční majetek}}{\text{Krátkodobé závazky}}$$

Zdroj: [5, p. 82]

Doporučené hodnoty jsou v rozmezí 0,2 – 0,5. [7]

2.3.2. Ukazatele rentability

Rentabilita neboli výnosnost je měřítko způsobilosti vytváření nových zdrojů, dosahování zisku prostřednictvím investovaného kapitálu. Pro tyto ukazatele je podkladem rozvaha a výkaz zisku a ztrát. Ve výpočtu rentability se v čitateli vždy objevuje toková jednotka (nejčastěji výsledek hospodaření) a ve jmenovateli stavová jednotka (nějaký druh kapitálu), potažmo toková (tržby). Ukazatele rentability jsou důležité především pro akcionáře a potencionální investory, pro které slouží k hodnocení efektivnosti dané investice. Obecně platí, že by měly v závislosti na čase postupně růst. Během ekonomické krize ovšem mohou tyto ukazatele i klesat, což se nedá jednoznačně hodnotit jako negativní událost, pokud není pokles větší než pokles ekonomiky. [1]

Pro analýzu rentability podniku je potřeba znát třídy zisku z rozdílových ukazatelů. Jak již bylo uvedeno v kapitole 2.2, jedná se o EAT, EBT, EBIT, EBITDA.

Ukazatele rentability bývají vypočítány v několika variantách a to: rentabilita vlastního kapitálu (ROE – Return on Equity); rentabilita celkového kapitálu (ROA – Return on Assets); rentabilita dlouhodobého kapitálu (ROCE – Return on Capital Employed); rentabilita tržeb (ROS – Return on Sales, zisková marže); rentabilita nákladů.

[8]

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)

Ukazatel rentability vlastního kapitálu vlastníky, kteří pomocí něho zjistí zhodnocení jejich vložených prostředků. Porovnává se zisk pouze s vlastním kapitálem. Pro výpočet se používá zisk po zdanění (EAT), respektive je možné použít i zisk před zdaněním (EBT) jako celkový výsledek využití kapitálu. ROE tedy vyjadřuje, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu vlastního kapitálu.

Vzorec 4 - Rentabilita vlastního kapitálu

$$\text{ROE} = \frac{\text{Zisk na úrovni EAT (event. EBT)}}{\text{Vlastní kapitál}} (x 100 = \%)$$

Zdroj: [8, p. 122]

Rentabilita celkového kapitálu (ROA)

Tento ukazatel je nejdůležitější pro managementu podniku. Porovnává zisk před zdaněním a před úhradou úroků (EBIT) s celkovými aktivy. Rentabilita celkového kapitálu tedy vyjadřuje, kolik zisku před zdaněním a úroky připadá na jednu korunu celkových aktiv

Vzorec 5 - Rentabilita celkového kapitálu

$$ROA = \frac{\text{Zisk na úrovni EBIT}}{\text{Celková aktiva}} (x 100 = \%)$$

Zdroj: [8, p. 124]

Rentabilita dlouhodobého kapitálu (ROCE)

Jedná se o ukazatel rentability kapitálu vázaného v podniku v delším časovém úseku, který měří účinnost kapitálu vloženého do podniku na delší dobu. V rozvaze je zobrazen jako položky dlouhodobé cizí zdroje (dlouhodobé bankovní úvěry, dlouhodobé půjčky apod.) [8]

Vzorec 6 - Rentabilita dlouhodobého kapitálu

$$ROCE = \frac{\text{Zisk na úrovni EBIT}}{\text{Dlouhodobé závazky + vlastní kapitál}} (x 100 = \%)$$

Zdroj: [8, p. 127]

Rentabilita tržeb (ROS)

Tento ukazatel měří a formuluje schopnost podniku dosahovat zisku během dané úrovně tržeb. Vyjadřuje velikost zisku, který bylo potřeba vyprodukovat v jedné koruně tržeb. Tento ukazatel porovnává tržby a zisk, což jsou dvě tokové veličiny. To omezuje nevyrovnanost údajů a nutnost zjišťování průměrné hodnoty.

Vzorec 7 - Rentabilita tržeb

$$ROS = \frac{\text{Zisk na úrovni EAT}}{\text{Tržby z prodeje vlastních výrobků + Tržby z prodeje zboží}} (x 100 = \%)$$

Zdroj: [8, p. 127]

2.3.3. Ukazatele zadluženosti

Pojem „zadluženost“ vyjadřuje to, že podnik nevyužívá k financování aktiv vlastní zdroje, ale používá cizí zdroje. V praxi ovšem nepřichází v úvahu, že by velký podnik financoval veškerá aktiva z vlastního nebo jen cizího kapitálu. Vždy využívá obou zdrojů financování a musí si najít optimální vztah mezi vlastním a cizím kapitálem.

Ukazatele zadluženosti jsou vypočítávány z údajů v rozvaze, především pak z pasiv. V analýze zadluženosti je hned několik ukazatelů zadluženosti. Nejdůležitější jsou však tyto:

- ukazatel věřitelského rizika (dept ratio)
- koeficient samofinancování (equity ratio)
- ukazatel úrokového krytí (interest coverage ratio)

[1]

Ukazatel věřitelského rizika (dept ratio)

Je základním ukazatelem zadluženosti, kterému se také říká celková zadluženost. Je vyjádřen poměrem cizího kapitálu a celkových aktiv. Dá se říct, že čím je hodnota tohoto ukazatele vyšší, tím je podnik pro věřitele rizikovější.

Vzorec 8 - Ukazatel věřitelského rizika

$$\text{Ukazatel věřitelského rizika} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Zdroj: [8, p. 142]

Koeficient samofinancování (quity ratio)

Koeficient samofinancování slouží jako doplněk k ukazateli věřitelského rizika, jejich součet by měl být zhruba 1. Ukazuje, v jakém poměru jsou aktiva podniku financována penězi akcionářů. Je to poměr vlastního kapitálu k celkovým aktivům.

Vzorec 9 - Koeficient samofinancování

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Zdroj: [8, p. 143]

Ukazatel úrokového krytí (interest coverage ratio)

Pomocí tohoto ukazatele zjistí firma, jestli je pro ni dluhová zátěž únosná. Ukazatel prozrazuje, kolikanásobně je zisk větší než úroky, což prozradí věřitelům bezpečnostní rezervu.

Vzorec 10 - Ukazatel úrokového krytí

$$\text{Ukazatel úrokového krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}}$$

Zdroj: [8, p. 143]

Tímto jsou popsány a shrnuty metody a ukazatele finanční analýzy, které jsou potřebné pro zpracování finanční analýzy v praktické části. V následující kapitole už budou popsány jednotlivé podniky a následně jejich analýza.

3. VÝBĚR STAVEBNÍCH SPOLEČNOSTÍ

Pro praktickou část bakalářské práce jsem vybíral dvě stavební společnosti. Aby bylo porovnání co nejlepší, bylo potřebné, aby byly společnosti co nejvíce podobné a porovnatelné. Zaměřil jsem se na firmy v okolí mého bydliště, které znám a jejichž staveb jsem si často všímal. Jelikož bydlím mezi Strakonice a Písek v Jižních Čechách, vybral jsem tedy jednu firmu z Písku a jednu ze Strakonice. Jedná se o firmy PRIMA, akciová společnost (Strakonice) a Kočí, a.s. (Písek). Obě firmy jsou právní formou akciové společnosti a měly podobný obrat (okolo 180 miliónů ročně). Je jisté, že nelze nalézt dvě totožné firmy, které by měly i stejnou oblast působení. Přemýšlel jsem o několika společnostech, ze kterých jsem vybíral, jenomže u některých nebyly zveřejněny účetní výkazy za poslední roky.

3.1. PRIMA, akciová společnost

Obrázek 7 - Logo společnosti PRIMA a.s.



Zdroj: Oficiální web společnosti [9]

Stavební společnost PRIMA je akciovou společností se sídlem ve Strakonice. Zabývá se dodávkou staveb jak pro soukromý, tak i pro veřejný sektor. V kompetenci má kompletní dodávku HSV, veškeré PSV včetně elektroinstalací, truhlářských prací, zámečnických konstrukcí, ale také technické zařízení staveb (vodoinstalace, ústřední topení, kanalizace, plyn). K roku 2017 bylo ve firmě zaměstnáno 112 zaměstnanců, průměrně je zde zaměstnáno 120 zaměstnanců. Obrat společnosti je průměrně 180 miliónů Kč. [9]

3.1.1. Základní popis společnosti

Historie společnosti

- Firma PRIMA byla založena v roce 1990, ještě jako veřejná obchodní společnost.
 - Během let 1990-1993 postupně procházela rozvojem, kdy narůstal počet pracovníků a také růst v oblasti výkonů stavební výroby.
 - V roce 1994, v dubnu přešla firma z veřejné obchodní společnosti na akciovou společnost. Vše proběhlo bez likvidace. Ještě v tomto roce, koncem května získala firma majoritní podíl v akciové společnosti Agrostav a.s. Strakonice.
 - Koncem roku 1994 a počátkem roku 1995 došlo k postupnému převzetí produkčních činností a kapacit pod správu spol. PRIMA a.s. Touto činností byly významně posíleny výrobní kapacity akciové společnosti jak ve stavební výrobě, tak zejména v řemeslných pracích.
 - V letech 1995 – 1997 pak došlo ke konsolidaci a od října 1997 k akvizici společnosti Agrostav a.s. Strakonice.
 - Během 2004 – 2005 došlo k přeskupení společnosti. Byly zrušeny či omezeny některé činnosti – např. montáž sádkartonových konstrukcí, výroba plastových oken a dveří a tyto činnosti jsou zajišťovány pomocí subdodávek.
 - Po roce 2000 do současnosti zavedla firma několik systémů managementu pro provádění pozemních a vodohospodářských staveb vč. jejich rekonstrukcí podle norem, a to například systém environmentálního managementu, managementu jakosti a managementu bezpečnosti a ochrany zdraví při práci.
- [9]

Působnost

Společnost je významnou regionální společností. Stavby ale nerealizuje jen v okolí Strakonice. Mnoho staveb realizovala v celém jihočeském kraji, včetně Písku, kde působí i druhá zmíněná firma, která je součástí analýzy. Několik staveb ovšem společnost realizovala také v širším okruhu, a to v Plzni, Jihlavě, ale také v Praze. Dvě vybrané zakázky jsou představeny v této bakalářské práci. Jedná se o významnější zakázky, konkrétně technologické centrum v Písku a kongresový hotel v Plzni.

Referenční stavby

Technologické centrum

- Místo – Písek
- Realizace – 11/2010 - 12/2013
- Finanční objem zakázky – 365 047 000 Kč [9]

Obrázek 8 - Technologické centrum Písek - I

Obrázek 9 - Technologické centrum Písek - II



Zdroj: Oficiální web společnosti [9]

Zdroj: Oficiální web společnosti [9]

Kongresový hotel PRIMAVERA PARK

- Místo – Plzeň
- Realizace – 09/2005 - 12/2006
- Finanční objem zakázky – 73 454 000 Kč [9]

Obrázek 10 - Hotel Primavera Park – I

Obrázek 11 - Hotel Primavera Park – II



Zdroj: Oficiální web společnosti [9]

Zdroj: Oficiální web společnosti [9]

3.1.2. Účetní výkazy

Pro zjednodušení a lepší přehled byly rozvahy jednotlivých let vloženy do jedné tabulky s agregovanými položkami.

Rozvaha společnosti PRIMA, a.s.

Tabulka 1 – Rozvaha - aktiva společnosti PRIMA

PRIMA, akciová společnost	2014	2015	2016	2017
Aktiva celkem	197 386	216 922	204 567	208 407
Dlouhodobý majetek	81 696	78 179	77 281	116 169
DNM	0	0	0	0
DHM	42 123	38 606	37 708	76 596
DFM	39 573	39 573	39 573	39 573
Oběžná aktiva	115 461	138 494	127 009	92 049
Zásoby	8 548	2 043	3 053	5 105
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	65 525	49 047	55 539	43 694
krátkodobý finanční majetek	41 388	87 404	68 417	43 250
Časové rozlišení	229	249	277	189

Zdroj: vlastní zpracování autora

Tabulka 2 – Rozvaha – pasiva společnosti PRIMA

PRIMA, akciová společnost	2014	2015	2016	2017
Pasiva celkem	197 386	216 922	204 567	208 407
Vlastní kapitál	170 736	180 988	182 424	185 514
Základní kapitál	40 200	40 200	40 200	40 200
Kapitálové fondy	0	0	0	0
Fondy ze zisku	0	0	0	0
VH minulých let	125 511	130 536	140 788	142 224
VH běžného úč. období	5 025	10 252	1 436	3 090
Cizí zdroje	26 534	35 740	22 025	22 737
Rezervy	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky	1 372	1 498	1 465	1 041
Krátkodobé závazky	25 162	34 242	20 560	21 696
Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0	0
Časové rozlišení	116	194	118	156

Zdroj: vlastní zpracování autora

Výkaz zisku a ztrát společnosti PRIMA, a.s.

Tabulka 3 - Výkaz zisku a ztrát společnosti PRIMA

PRIMA, akciová společnost (v tis. Kč)	2014	2015	2016	2017
Výkony	179 567	213 558	148 952	172 532
Výkonová spotřeba	122 389	213 558	97 530	119 440
Osobní náklady	49 574	48 648	46 643	46 667
Daně a poplatky	585	594	711	759
Odpisy DNM a DHM	4 060	4 659	4 602	4 946
Tržby z prodeje DM a materiálu	594	379	407	273
Zůstatková cena prod. DM a mat.	77	336	76	247
Změna stavu rezerv a opravných položek	-399	0	0	1 926
Ostatní provozní výnosy	2 923	3 181	3 476	3 655
Ostatní provozní náklady	1 195	858	1 732	2 058
Provozní výsledek hospodaření	5 603	12 358	1 579	3 576
Výnosové úroky	693	377	272	157
Nákladové úroky	6	0	0	0
Ostatní finanční výnosy	1	0	24	100
Ostatní finanční náklady	323	347	298	227
Finanční výsledek hospodaření	365	65	-2	30
Daň z příjmu za běžnou činnost	943	2 171	141	516
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	5 025	10 252	1 436	3 090
Výsledek hospodaření za účetní období	5 025	10 252	1 436	3 090
Výsledek hospodaření před zdaněním	5 968	12 423	1 577	3 606
Celkové tržby	180 161	213 937	149 359	172 805

Zdroj: vlastní zpracování autora

3.2. KOČÍ a.s.

Obrázek 12 - Logo společnosti KOČÍ a.s.



Druhým analyzovaným podnikem je akciová společnost Kočí a.s., což je stavební společnost se sídlem v Písku, v jihočeském kraji. Provádí novostavby průmyslových a administrativních staveb, staveb občanské vybavenosti, bytových a rodinných domů. Dále se zaměřuje na rekonstrukce historických budov. Firma také poskytuje služby oprav silničních vozidel a silniční dopravu. Firma KOČÍ a.s. zaměstnává okolo 100 zaměstnanců a její obrat se každoročně pohybuje okolo 180 – 200 miliónů korun. [10]

3.2.1. Základní popis společnosti

Historie společnosti

- Společnost byla založena v roce 1990 jako společnost s ručením omezeným.
- V roce 1996 získala poloviční vlastnictví ve společnosti BETON Písek s.r.o.
- V roce 1997 se společnost přetransformovala ze společnosti s ručením omezeným na akciovou společnost.
- V roce 1998 došlo ke sloučení se společností Písecká stavební a.s.
- Během let 2000 – 2009 získala firma několik certifikací.
- 2002 - získání ceny PRESTA za přístavbu Gymnázia v Písku
- 2009 - získání ceny PRESTA za rekonstrukci technické památky Sladovna Písek
- 2009 – získání titulu INSPIRA za Sladovnu v Písku, jako nejinspirativnější stavba Jižních Čech.
- Od roku 2012 je společnost rozštěpená na dvě části a to stavební společnost KOČÍ a.s. a KOČÍ holding a.s.
- V roce 2015 získala společnost cenu vyhlášovatele ČSSI stavba MEVPIS Vodňany – Presta 2012 – 2014

[10]

Působnost

Společnost působí hlavně v Jižních Čechách, kde je významnou společností, o čemž svědčí i množství získaných ocenění. Dále také výrazně působí na území hlavního města Prahy. Do bakalářské práce jsem vybral z mnoha staveb dvě, které jsem použil jako referenci.

Referenční stavby

Dřevostavba pro účely administrace správy lesů města Písku

- Místo – Písek
- Realizace – 06/2009 - 09/2010
 - Finanční objem zakázky – 19 794 000 Kč [10]

Obrázek 13 - Dřevostavba Písek – I



Zdroj: Oficiální web společnosti [10]

Obrázek 14 - Dřevostavba Písek - II

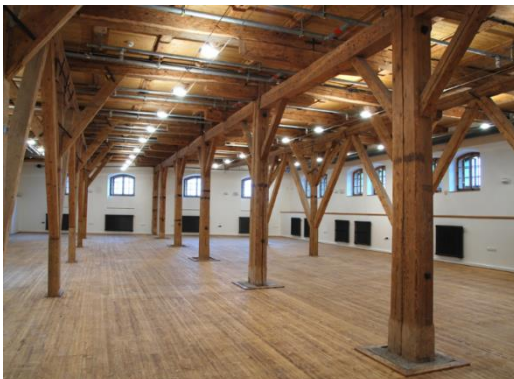


Zdroj: Oficiální web společnosti [10]

Rekonstrukce Sladovny

- Místo – Písek
- Realizace – 3 etapy – srpen 2002 – prosinec 2007
- Finanční objem zakázky – přes 30 000 000 Kč [10]

Obrázek 15 - Sladovna Písek - I



Zdroj: Oficiální web společnosti [10]

Obrázek 16 - Sladovna Písek – II



Zdroj: Oficiální web společnosti [10]

3.2.2. Účetní výkazy

Pro zjednodušení a lepší přehled byly rozvahy jednotlivých let vloženy do jedné tabulky s agregovanými položkami.

Rozvaha společnosti KOČÍ a.s.

Tabulka 4 - Rozvaha - aktiva společnosti KOČÍ

KOČÍ a.s. (v tis. Kč)	2014	2015	2016	2017
Aktiva celkem	86 526	81 212	83 082	107 111
Dlouhodobý majetek	27 558	27 528	27 727	27 641
DNM	27 000	27 000	27 237	27 151
DHM	366	336	313	313
DFM	192	192	177	177
Oběžná aktiva	58 923	53 453	55 306	79 454
Zásoby	9 830	9 441	7 304	25 359
Dlouhodobé pohledávky	7 641	7 257	5 750	5 217
Krátkodobé pohledávky	31 378	27 476	33 171	42 902
krátkodobý finanční majet	10 074	9 279	9 081	5 976
Časové rozlišení	45	231	49	16

Zdroj: vlastní zpracování autora

Tabulka 5 - Rozvaha - pasiva společnosti KOČÍ

KOČÍ a.s. (v tis. Kč)	2014	2015	2016	2017
Pasiva celkem	86 526	81 212	83 082	107 111
Vlastní kapitál	5 366	6 498	11 899	27 587
Základní kapitál	3 888	3 888	3 888	18 888
Kapitálové fondy	27 000	27 000	27 000	27 000
Fondy ze zisku	8 339	8 339	8 339	8 340
VH minulých let	-8 651	-33 862	-32 345	-26 944
VH běžného úč. období	-25 210	1 133	5 017	303
Cizí zdroje	80 940	74 271	70 758	79 524
Rezervy	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky	0	0	0	0
Krátkodobé závazky	80 336	71 732	70 050	73 542
Bankovní úvěry a výpomoc	604	2 539	708	5 982
Časové rozlišení	220	443	425	0

Zdroj: vlastní zpracování autora

Výkaz zisku a ztrát společnosti KOČÍ a.s.

Tabulka 6 - Výkaz zisku a ztrát společnosti KOČÍ

KOČÍ a.s. (v tis. Kč)	2014	2015	2016	2017
Výkony	189 587	181 791	183 290	198 396
Výkonová spotřeba	188 075	147 914	141 333	163 606
Osobní náklady	31 409	31 453	31 707	30 411
Daně a poplatky	264	320	761	419
Odpisy DNM a DHM	69	30	45	86
Tržby z prodeje DM a materiálu	1 042	54	191	12
Zůstatková cena prod. DM a mat.	92	61	205	6
Změna stavu rezerv a opravných položek	10	-148	387	346
Ostatní provozní výnosy	42	1 338	193	679
Ostatní provozní náklady	754	537	853	1 819
Provozní výsledek hospodaření	-30 002	3 016	8 393	2 412
Výnosové úroky	9	9	20	27
Nákladové úroky	666	776	663	843
Ostatní finanční výnosy	1	0	0	14
Ostatní finanční náklady	1 036	869	843	390
Finanční výsledek hospodaření	-1 692	-1 636	-1 486	-1 192
Daň z příjmu za běžnou činnost	-6 008	384	1 890	917
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-25 886	996	5 017	303
Výsledek hospodaření za účetní období	-25 210	1 133	5 017	303
Výsledek hospodaření před zdaněním	-31 218	1 517	6 907	1 220
Celkové tržby	190 629	181 845	183 481	198 408

Zdroj: vlastní zpracování autora

3.3. Porovnání společností.

V následující tabulce jsou viditelné základní informace obou společností k bližšímu porovnání společností. Data jsou platná k 31.12.2017.

Tabulka 7 - Porovnání společností

	PRIMA, a.s.	KOČÍ a.s.
Sídlo	Strakonice	Písek
Počet zaměstnanců	112	±100
Obrat (v mil. Kč)	177,7	180,6
Aktiva (v mil. Kč)	208,4	107,1

Zdroj: vlastní zpracování autora

Obě společnosti sídlí v Jihočeském kraji, přibližně 20 km od sebe. Porovnání bude tedy přesnější, díky geografické poloze, s tím, že společnosti mají stejný předmět podnikání, tedy jsou si konkurencí. Počet zaměstnanců není pro analýzu tolik důležitý, ale jejich počet se liší o 12 %.

Jak uvádím v úvodu 3. kapitoly, společnosti jsem vybíral podle podobného obrátu a tedy i z tabulky je patrné, že obraty jsou podobné. Podle předběžného prozkoumání účetních výkazů je zřejmé, že aktiva se dost liší.

4. VÝPOČET UKAZATELŮ JEDNOTLIVÝCH SPOLEČNOSTÍ A ANALÝZA TĚCHTO UKAZATELŮ

V této části bakalářské práce je již přikročeno k vlastní finanční analýze jednotlivých společností, které jsou představeny v předchozí kapitole této práce. Pro zpracování analýzy bylo potřebné získat výroční zprávy nebo účetní uzávěrky. Všechny podklady, které jsem potřeboval pro tuto práci jsou veřejně dostupné v obchodním rejstříku na portálu justice.cz. Finanční analýza obou společností bude vycházet z časové řady 4 let, tj. z let 2014 – 2017. Účetní uzávěrky, ani výroční zprávy za rok 2018 nebyly dosud zveřejněny.

4.1. Horizontální analýza rozvahy

Prvním krokem finanční analýzy je horizontální analýza rozvahy. V rámci horizontální analýzy budeme porovnávat rozvahové položky v jednotlivých letech.

4.1.1. Horizontální analýza rozvahy PRIMA, a.s.

Horizontální analýza aktiv

Tabulka 8 - Horizontální analýza aktiv společnosti PRIMA

Horizontální a. (v tis. Kč, %)	2014/2015		2015/2016		2016/2017	
	absolut.	v %	absolut.	v %	absolut.	v %
Aktiva celkem	19 536	9,9%	-12 355	-5,7%	3 840	1,9%
Dlouhodobý majetek	-3 517	-4,3%	-898	-1,1%	38 888	50,3%
DNM	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
DHM	-3 517	-8,3%	-898	-2,3%	38 888	103,1%
DFM	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Oběžná aktiva	23 033	19,9%	-11 485	-8,3%	-34 960	-27,5%
Zásoby	-6 505	-76,1%	1 010	49,4%	2 052	67,2%
Dlouhodobé pohledávky	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Krátkodobé pohledávky	-16 478	-25,1%	6 492	13,2%	-11 845	-21,3%
Peněžní prostředky	46 016	111,2%	-18 987	-21,7%	-25 167	-36,8%
Časové rozlišení	20	8,7%	28	11,2%	-88	-31,8%

Zdroj: vlastní zpracování autora

V horizontální analýze rozvahy firmy PRIMA, a.s. v tabulce č. 8 lze vidět nárůst aktiv z roku 2014 na rok 2015. Aktiva narostla téměř o 10 % a to díky oběžným aktivům, přesněji, díky peněžním prostředkům. Klesl dlouhodobý hmotný majetek. Mezi oběžnými aktivy se snížil stav zásob a krátkodobých pohledávek.

Mezi roky 2015 a 2016 zaznamenán pokles aktiv o -5,7 %. Velký podíl na tom mají peněžní prostředky, které mají pokles o 21,7 %. Dlouhodobý majetek opět nepatrně klesl, krátkodobé pohledávky a zásoby naopak vzrostly.

V roce 2017 byl opět zaznamenán mírný nárůst aktiv oproti roku 2016, podíl na tom měl z větší míry dlouhodobý majetek, dlouhodobý hmotný majetek. Oběžná aktiva klesly a způsobily to peněžní prostředky a krátkodobé pohledávky, které dohromady klesly o více než 58 %. Oproti tomu zásoby vzrostly o 67 %.

Ostatní položky, jako je dlouhodobý nehmotný majetek, dlouhodobý finanční majetek a dlouhodobé pohledávky byly po celé sledované období nulové a nezměnily svou hodnotu.

Horizontální analýza pasiv

Tabulka 9 - Horizontální analýza pasiv společnosti PRIMA

Horizontální a. (v tis. Kč, %)	2014/2015		2015/2016		2016/2017	
	absolut.	v %	absolut.	v %	absolut.	v %
Pasiva celkem	19 536	9,9%	-12 355	-5,7%	3 840	1,9%
Vlastní kapitál	10 252	6,0%	1 436	0,8%	3 090	1,7%
Základní kapitál	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Kapitálové fondy	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Fondy ze zisku	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
VH minulých let	5 025	4,0%	10 252	7,9%	1 436	1,0%
VH běžného úč. období	5 227	104,0%	-8 816	-86,0%	1 654	115,2%
Cizí zdroje	9 206	34,7%	-13 715	-38,4%	712	3,2%
Rezervy	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Dlouhodobé závazky	126	9,2%	-33	-2,2%	-424	-28,9%
Krátkodobé závazky	9 080	36,1%	-13 682	-40,0%	1 136	5,5%
Bankovní úvěry a výpomoci	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Časové rozlišení	78	67,2%	-76	-39,2%	38	32,2%

Zdroj: vlastní zpracování autora

V horizontální analýze pasiv mezi roky 2014 a 2015 je zaznamenán nárůst. Narostla hodnota vlastního i cizího kapitálu. U vlastního kapitálu má největší podíl na nárůstu hospodářský výsledek běžného účetního období, který vzrostl o 104 %, hospodářský výsledek m. l. také narostl o 1 %. Zbylé položky vlastního kapitálu se nezměnily. V rámci cizího kapitálu mírně vzrostly dlouhodobé závazky a větší podíl na nárůstu mají krátkodobé závazky.

V roce 2016 byl zaznamenán 6% pokles pasiv oproti roku 2015. Vlastní kapitál v tomto období nepatrně vzrostl, díky hospodářskému výsledku minulých let, ovšem hospodářský výsledek běžného účetního období poklesl. Cizí zdroje výrazně poklesly a projevilo se to na celkovém poklesu pasiv za toto období. Poklesly hlavně krátkodobé závazky a nepatrně dlouhodobé.

Mezi roky 2016 a 2017 pasiva mírně vzrostla, ale o poměrně malou hodnotu oproti minulým rokům. Narostla díky hospodářskému výsledku minulých let, hospodářskému výsledku běžného období a krátkodobým závazkům. Pokles je pouze u dlouhodobých závazků, a to velmi malý.

4.1.2. Horizontální analýza rozvahy KOČÍ a.s.

Pro zjednodušení byly opět položky rozvahy agregovány.

Horizontální analýza aktiv

Tabulka 10 - Horizontální analýza aktiv společnosti KOČÍ

Horizontální a. (v tis. Kč, %)	2014/2015		2015/2016		2016/2017	
	absolutně	v %	absolutně	v %	absolutně	v %
Aktiva celkem	-5 314	-6,1%	1 870	2,3%	24 029	28,9%
Dlouhodobý majetek	-30	-0,1%	199	0,7%	-86	-0,3%
DNM	0	0,0%	237	0,9%	-86	-0,3%
DHM	-30	-8,2%	-23	-6,8%	0	0,0%
DFM	0	0,0%	-15	-7,8%	0	0,0%
Oběžná aktiva	-5 470	-9,3%	1 853	3,5%	24 148	43,7%
Zásoby	-389	-4,0%	-2 137	-22,6%	18 055	247,2%
Dlouhodobé pohledávky	-384	-5,0%	-1 507	-20,8%	-533	-9,3%
Krátkodobé pohledávky	-3 902	-12,4%	5 695	20,7%	9 731	29,3%
Peněžní prostředky	-795	-7,9%	-198	-2,1%	-3 105	-34,2%
Časové rozlišení	186	413,3%	-182	-78,8%	-33	-67,3%

Zdroj: vlastní zpracování autora

V letech 2014 – 2015 lze pozorovat celkový pokles aktiv, ten je zapříčiněn poklesem oběžných aktiv. U oběžných aktiv došlo k poklesu zásob, peněžních prostředků, dlouhodobých pohledávek a největší vliv měl pokles krátkodobých pohledávek. Dlouhodobý hmotný majetek také poklesl, ale velmi nepatrně. Ostatní položky dlouhodobého majetku jsou beze změny. U časového rozlišení byl zaznamenán 413% nárůst.

Mezi roky 2015 – 2016 začínají aktiva růst a největší podíl na tom mají krátkodobé pohledávky. Zásoby, dlouhodobé pohledávky i peněžní prostředky poklesly. U dlouhodobého majetku došlo k nárůstu u dlouhodobého nehmotného majetku a poklesu u dlouhodobého finančního majetku. U časového rozlišení je též zaznamenán pokles.

V roce 2017 je zřejmý velký nárůst aktiv oproti roku 2016 a to 30 %, podíl na tomto nárůstu nesou zásoby a krátkodobé pohledávky. Naopak pokles zaznamenaly dlouhodobé pohledávky, peněžní prostředky, dlouhodobý nehmotný majetek a časové rozlišení.

Horizontální analýza pasiv

Tabulka 11 - Horizontální analýza pasiv společnosti KOČÍ

Horizontální a. (v tis. Kč, %)	2014/2015		2015/2016		2016/2017	
	absolutně	v %	absolutně	v %	absolutně	v %
Pasiva celkem	-5 314	-6,1%	1 870	2,3%	24 029	28,9%
Vlastní kapitál	1 132	21,1%	5 401	83,1%	15 688	131,8%
Základní kapitál	0	0,0%	0	0,0%	15 000	385,8%
Kapitálové fondy	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Fondy ze zisku	0	0,0%	0	0,0%	1	0,0%
VH minulých let	-25 211	-291,4%	1 517	4,5%	5 401	16,7%
VH běžného účet. období	26 343	104,5%	3 884	342,8%	-4 714	-94,0%
Cizí zdroje	-6 669	-8,2%	-3 513	-4,7%	8 766	12,4%
Rezervy	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Dlouhodobé závazky	0	0,0%	0	0,0%	0	0,0%
Krátkodobé závazky	-8 604	-10,7%	-1 682	-2,3%	3 492	5,0%
Bankovní úvěry a výpomoci	1 935	320,4%	-1 831	-72,1%	5 274	744,9%
Časové rozlišení	223	101,4%	-18	-4,1%	-425	-100,0%

Zdroj: vlastní zpracování autora

V období mezi roky 2014 a 2015 měla firma KOČÍ 6% pokles pasiv. Pokles byl způsobený cizími zdroji a to přesněji krátkodobými závazky. Bankovní úvěry naopak narůstají a mírně snižují pokles. U vlastního kapitálu byl zaznamenán mírný nárůst, ale proto, že hodnota výsledku hospodaření minulých let je jen o něco nižší než hodnota nárůstu výsledku hospodaření běžného období.

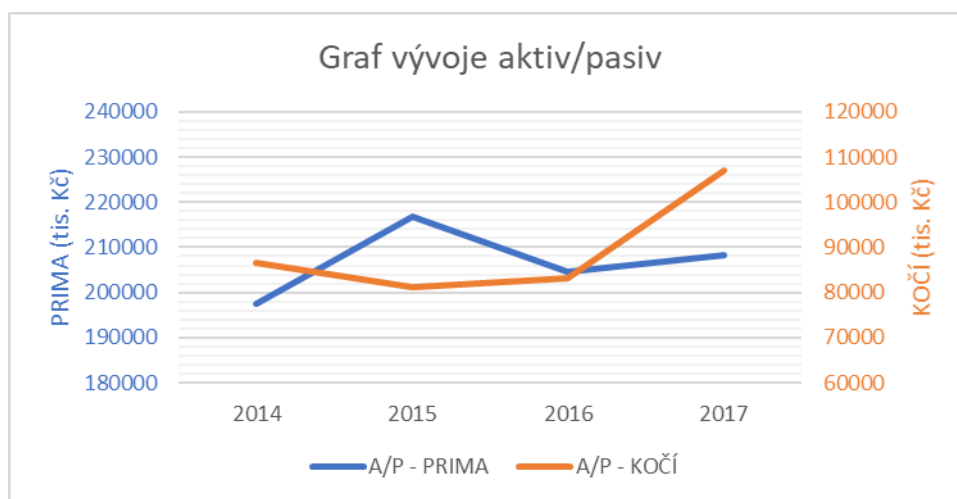
Z výsledků horizontální analýzy pasiv nás pravděpodobně nejvíce zaujme nárůst hospodářského výsledku mezi lety 2015 a 2016. Ostatní položky vlastního kapitálu zůstaly nadále stejné. U cizího kapitálu se nepatrně snížil stav krátkodobých závazků. U bankovních úvěrů byl zaznamenán větší pokles a to 72 %, což znamená, že firma splatila nadpoloviční část závazků vůči úvěrovým společnostem. Zbylé položky cizích zdrojů, jako rezervy a dlouhodobé závazky se nezměnily a zůstávají stále nulové. Časové rozlišení slabě kleslo, ale tím, že hodnota této položky je velmi malá, tak to je nepatrná změna oproti ostatním položkám.

V posledním sledovaném období byl navýšen základní kapitál o 15 milionů Kč, což se projevilo i na celkovém navýšení vlastního kapitálu, který narostl o 132 %. Hospodářský výsledek minulých let narostl o 17 % a VH běžného období velmi poklesl a to o 94 %. Cizí zdroje se v roce 2017 navýšily o 12,5 %. Rezervy a dlouhodobé závazky zůstávají stále nezměněné s hodnotou 0. Krátkodobé závazky se navýšily o 5 %. Bankovní úvěry společnosti se opět navýšily po splacení z minulého roku. Vzrostla o 5,3 milionů Kč, což znamená navýšení o 745 %. Časové rozlišení se snížilo o 100% a společnost tedy nemá žádné výdaje do roku 2018.

4.1.3. Porovnání výsledků horizontální analýzy rozvah

Celková aktiva

Na základě výsledků horizontální analýzy obou společností jsem sestavil graf celkových aktiv (celkových pasiv, která mají stejné hodnoty jako celková aktiva). Při výběru firem jsem z účetních výkazů vybíral firmy podle podobných obrátů. Jak je však z rozvah viditelné, firma PRIMA má dvojnásobná celková aktiva než firma KOČÍ. Proto jsem v grafu pro porovnání vývoje celkových aktiv zvolil dvě osy se stejným měřítkem.



Graf 1 - Vývoj aktiv/pasiv

Zdroj: vlastní zpracování autora

Z grafu č. 1 je patrné, že společnosti KOČÍ po dobu sledovaného období aktiva/pasiva kolísala (s odchylkou přibližně 3 milióny Kč), až v roce 2017 vzrostla o 28,9 % (cca o 24 miliónů Kč) a to díky oběžným aktivům (přesněji, díky zásobám a krátkodobým pohledávkám). Společnosti PRIMA celková aktiva kolísala (s odchylkou přibližně 10 miliónů Kč), kdy nejvyšší hodnota byla v roce 2015 a to tím, že v tomto roce vzrostl krátkodobý finanční majetek.

Dlouhodobý a oběžný majetek

Pro další porovnání jsem vybral dlouhodobý a oběžný majetek. Časové rozlišení jsem neporovnával, protože bylo zanedbatelné. Opět byly upravené časové osy, kdy u firmy PRIMA začíná osa na 50 miliónech Kč, zatímco u firmy KOČÍ na 0 Kč.



Graf 2 - PRIMA - DM a oběžná aktiva

Zdroj: vlastní zpracování autora



Graf 3 - KOČÍ - DM a oběžná aktiva

Zdroj: vlastní zpracování autora

Z grafu č. 2 a grafu č. 3 lze jasně vidět, že průběh aktiv těchto dvou firem je odlišný. Zatímco u firmy PRIMA je patrný nárůst oběžného majetku v prvním roce a následně klesá. U firmy KOČÍ první rok pozvolna klesá a až poslední rok výrazně roste. Dlouhodobý majetek firmy KOČÍ je skoro konstantní celé sledované období. U firmy PRIMA naopak mírně klesá dlouhodobý majetek v prvních třech letech a v roce 2017 je velmi zřetelný nárůst dlouhodobého majetku na úkor oběžných aktiv.

4.2. Vertikální analýza rozvah

Vertikální analýza nám udává procentní podíl jednotlivých položek na celku. Jako celek se berou celková aktiva nebo celková pasiva.

4.2.1. Vertikální analýza rozvahy PRIMA, a.s.

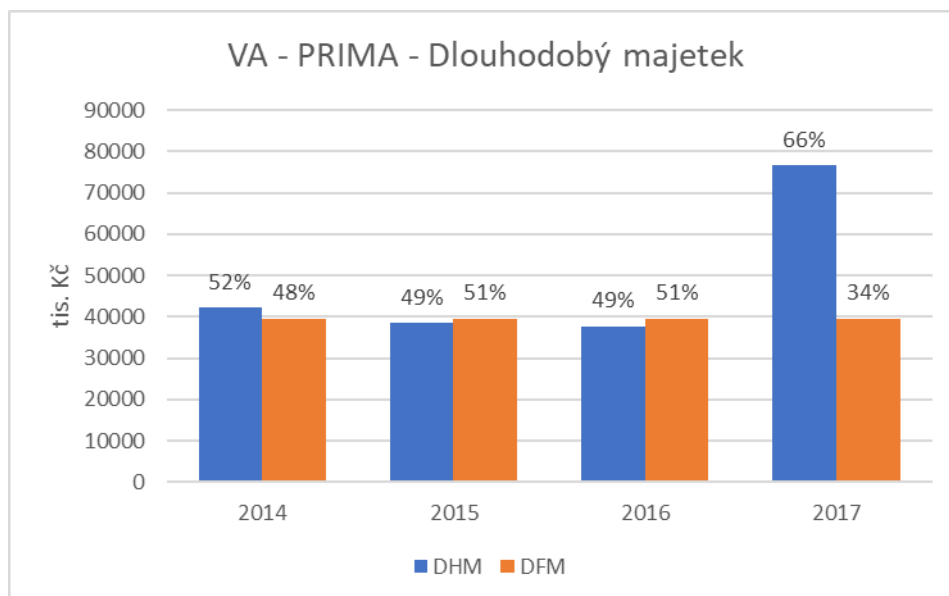
Vertikální analýza aktiv

Tabulka 12 - VA aktiv společnosti PRIMA

v %				
	2014	2015	2016	2017
Aktiva celkem	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Dlouhodobý majetek	41,4%	36,0%	37,8%	55,7%
DNM	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
DHM	21,3%	17,8%	18,4%	36,8%
DFM	20,0%	18,2%	19,3%	19,0%
Oběžná aktiva	58,5%	63,8%	62,1%	44,2%
Zásoby	4,3%	0,9%	1,5%	2,4%
Dlouhodobé pohledávky	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Krátkodobé pohledávky	33,2%	22,6%	27,1%	21,0%
Peněžní prostředky	21,0%	40,3%	33,4%	20,8%
Časové rozlišení	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%

Zdroj: vlastní zpracování autora

Z tabulky lze zjistit procentní zastoupení jednotlivých položek aktiv. Je jasné vidět, že větší podíl v rámci aktiv má oběžný majetek, který se pohybuje okolo 60 %, kromě roku 2017, kdy se poměr otočil a převládá dlouhodobý majetek. Časové rozlišení je minimální.

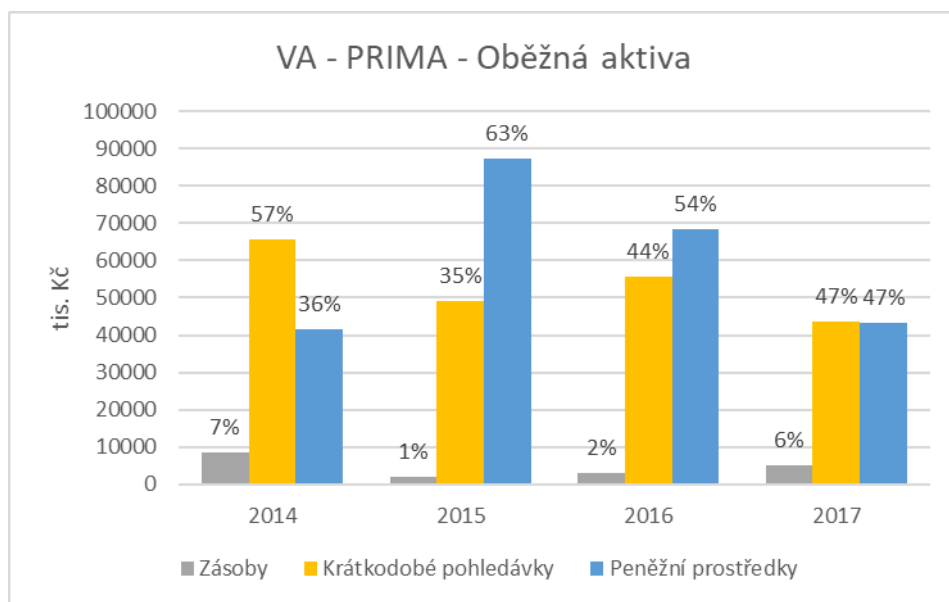


Graf 4 - VA – PRIMA – graf rozložení dlouhodobého majetku

Zdroj: vlastní zpracování autora

V grafu č. 4 je možno vidět zastoupení jednotlivých položek dlouhodobého majetku. Procentní zastoupení v letech 2014 – 2016 je téměř stejné, až v roce 2017 vzrostla

hodnota DHM, tím se změnil procentuální rozdíl. Společnost nemá žádný DNM, proto není zahrnutý v grafu.



Graf 5 - VA – PRIMA – graf rozložení oběžných aktiv

Zdroj: vlastní zpracování autora

Graf č.5 zobrazuje rozložení oběžných aktiv společnosti PRIMA. Opět v grafu není zobrazena jedna položka, a to dlouhodobé pohledávky, tato položka je opět s 0. Zásoby jsou ve všech letech velmi nízké a nepřesáhnou 7 %. V roce 2014 měly krátkodobé pohledávky nadpoloviční objem oběžných aktiv, peněžní prostředky s hodnotou 36 % byly nejnižší, oproti ostatním rokům. V letech 2015 a 2016 se rozložení otočilo a větší podíl měly peněžní prostředky, krátkodobé pohledávky se pohybovaly mezi 35 a 44 %. V roce 2017 se vyrovnal stav krátkodobých pohledávek a peněžních prostředků.

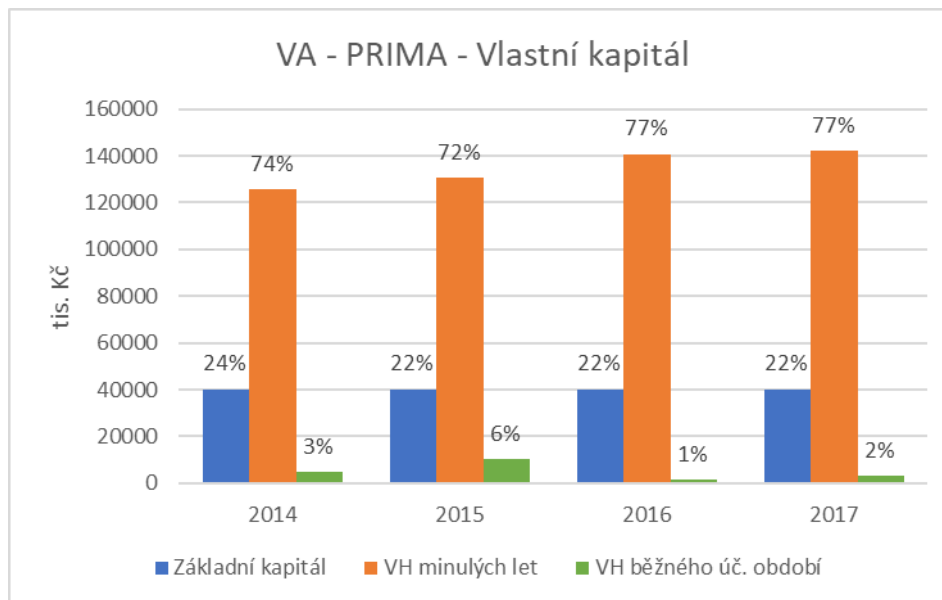
Vertikální analýza pasiv

Tabulka 13 - VA pasiv společnosti PRIMA

v %				
	2014	2015	2016	2017
Pasiva celkem	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Vlastní kapitál	86,5%	83,4%	89,2%	89,0%
Základní kapitál	20,4%	18,5%	19,7%	19,3%
Kapitálové fondy	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Fondy ze zisku	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
VH minulých let	63,6%	60,2%	68,8%	68,2%
VH běžného úč. období	2,5%	4,7%	0,7%	1,5%
Cizí zdroje	13,4%	16,5%	10,8%	10,9%
Rezervy	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Dlouhodobé závazky	0,7%	0,7%	0,7%	0,5%
Krátkodobé závazky	12,7%	15,8%	10,1%	10,4%
Bankovní úvěry a výpomoci	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Časové rozlišení	0,1%	0,1%	0,1%	0,1%

Zdroj: vlastní zpracování autora

Z tabulky VA pasiv lze vyčíst, že po celé sledované období převládá vlastní kapitál, který se pohybuje mezi 83 a 89 %. Cizí kapitál se pohybuje mezi 10 a 16,5 %. Časové rozlišení je opět nepatrné a to 0,1 %.

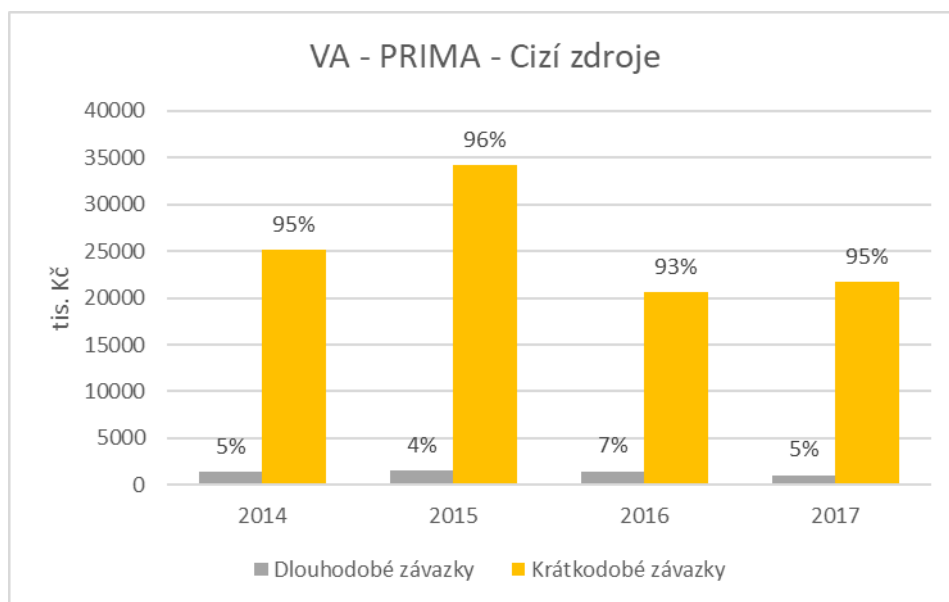


Graf 6 - VA – PRIMA – graf rozložení vlastního kapitálu

Zdroj: vlastní zpracování autora

V grafu č. 6 VA pasiv společnosti PRIMA nejsou zobrazeny kapitálové fondy a fondy ze zisku, neboť tyto položky nemají žádnou hodnotu. Při prohlédnutí grafu je výrazně viditelné, že převládá VH minulých let a pohybuje se mezi 72 až 77 %. Následuje základní

kapitál, který má v roce 2014 podíl 24 % a v dalších letech 22 %. VH běžného účetního období má velmi nízký podíl a to od 1 % do 6 %.



Graf 7 - VA – PRIMA – graf rozložení cizích zdrojů

Zdroj: vlastní zpracování autora

V grafu cizích zdrojů je rozložení celkem jasné. S velkým podílem převládají krátkodobé závazky, které mají podíl okolo 95 %, zbytek patří dlouhodobým závazkům, tedy 4 – 7 %. Rezervy a bankovní úvěry a výpomoci jsou nulové a nejsou zobrazeny v grafu.

4.2.2. Vertikální analýza rozvahy KOČÍ a.s.

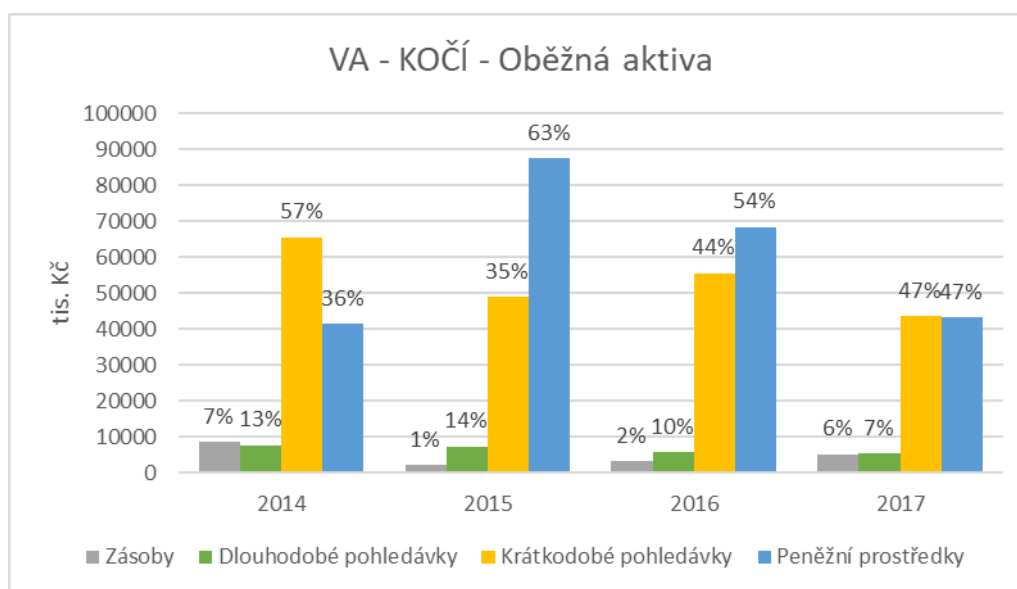
Vertikální analýza aktiv

Tabulka 14 - VA aktiv společnosti KOČÍ

	v %			
	2014	2015	2016	2017
Aktiva celkem	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Dlouhodobý majetek	31,8%	33,9%	33,4%	25,8%
DNM	31,2%	33,2%	32,8%	25,3%
DHM	0,4%	0,4%	0,4%	0,3%
DFM	0,2%	0,2%	0,2%	0,2%
Oběžná aktiva	68,1%	65,8%	66,6%	74,2%
Zásoby	11,4%	11,6%	8,8%	23,7%
Dlouhodobé pohledávky	8,8%	8,9%	6,9%	4,9%
Krátkodobé pohledávky	36,3%	33,8%	39,9%	40,1%
Peněžní prostředky	11,6%	11,4%	10,9%	5,6%
Časové rozlišení	0,1%	0,3%	0,1%	0,0%

Zdroj: vlastní zpracování autora

V tabulce č. 14 vyplývá z vertikální analýzy společnosti KOČÍ, že v aktivech převládají oběžná aktiva, která jsou ve všech letech kromě 2017 v rozsahu mezi 65,8 % a 68,1 %. V roce 2017 mají oběžná aktiva 74,2% podíl na celkových aktivech. Dlouhodobý majetek se v prvních třech letech pohybuje od 31,8 % do 33,9 %, ale v roce 2017 se jeho podíl snížil na 25,8 %. Časové rozlišení je opět nepatrné, až v roce 2017 kleslo na 0 %. Už z tabulky VA aktiv je vidno, že zde jednoznačně převládá dlouhodobý nehmotný majetek, kde DHM a DFM jsou oproti němu nepatrné a v grafu by byl vidět pouze DNM.



Graf 8 - VA – KOČÍ – graf rozložení oběžných aktiv

Zdroj: vlastní zpracování autora

V grafu č.8 jsou vyobrazena oběžná aktiva. Zásoby po období 2014 – 2017 nepřesáhnou 7 %. Dlouhodobé pohledávky mají větší podíl než zásoby a pohybují se mezi 7 a 14 %. Znatelné jsou v grafu krátkodobé pohledávky, které v roce 2014 měly nejvyšší podíl a to 57 %. V letech 2015 a 2016 již měly podíl 35 a 44 %. Ve stejném období měly nadpoloviční podíl peněžní prostředky s 54 a 63 %. V roce 2017 byly peněžní prostředky a krátkodobé závazky vyrovnány, každá položka s podílem 47 %.

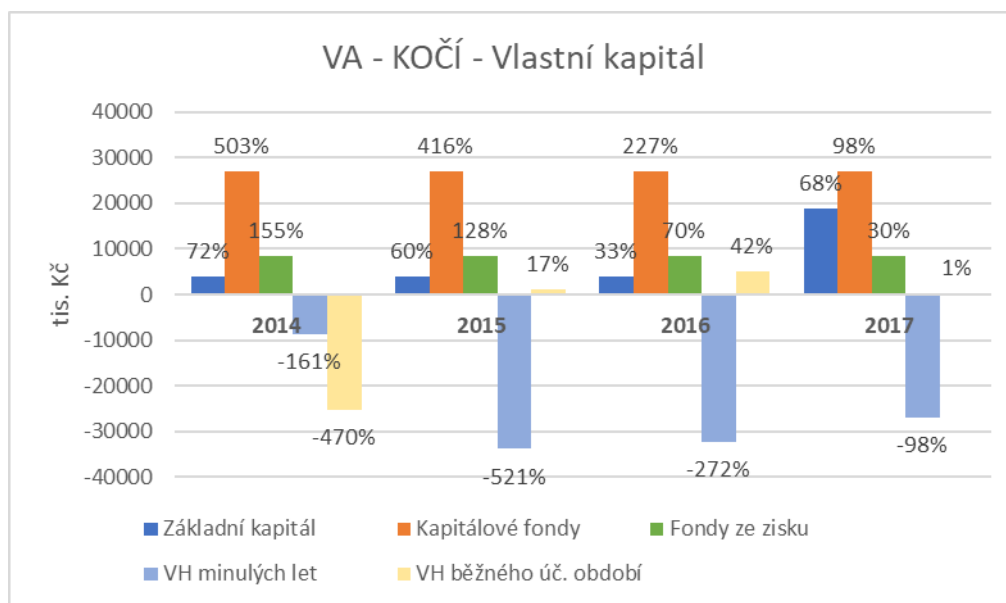
Vertikální analýza pasiv

Tabulka 15 - VA pasiv společnosti KOČÍ

v %				
	2014	2015	2016	2017
Pasiva celkem	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Vlastní kapitál	6,2%	8,0%	14,3%	25,8%
Základní kapitál	4,5%	4,8%	4,7%	17,6%
Kapitálové fondy	31,2%	33,2%	32,5%	25,2%
Fondy ze zisku	9,6%	10,3%	10,0%	7,8%
VH minulých let	-10,0%	-41,7%	-38,9%	-25,2%
VH běžného úč. období	-29,1%	1,4%	6,0%	0,3%
Cizí zdroje	93,5%	91,5%	85,2%	74,2%
Rezervy	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Dlouhodobé závazky	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Krátkodobé závazky	92,8%	88,3%	84,3%	68,7%
Bankovní úvěry a výpomoci	0,7%	2,9%	0,8%	6,9%
Časové rozlišení	0,3%	0,5%	0,5%	0,0%

Zdroj: vlastní zpracování autora

Ve vertikální analýze pasiv společnosti KOČÍ převládají cizí zdroje, jejichž podíl ovšem v jednotlivých letech klesá z 93,5 % na 74,2 %. Vlastní kapitál má opačnou tendenci a z 6,2 % v roce 2014 vzroste až na 25,8 %. Časové rozlišení je opět velmi nízké, s podílem do 0,5 %, v roce 2017 se dostalo na 0 %.

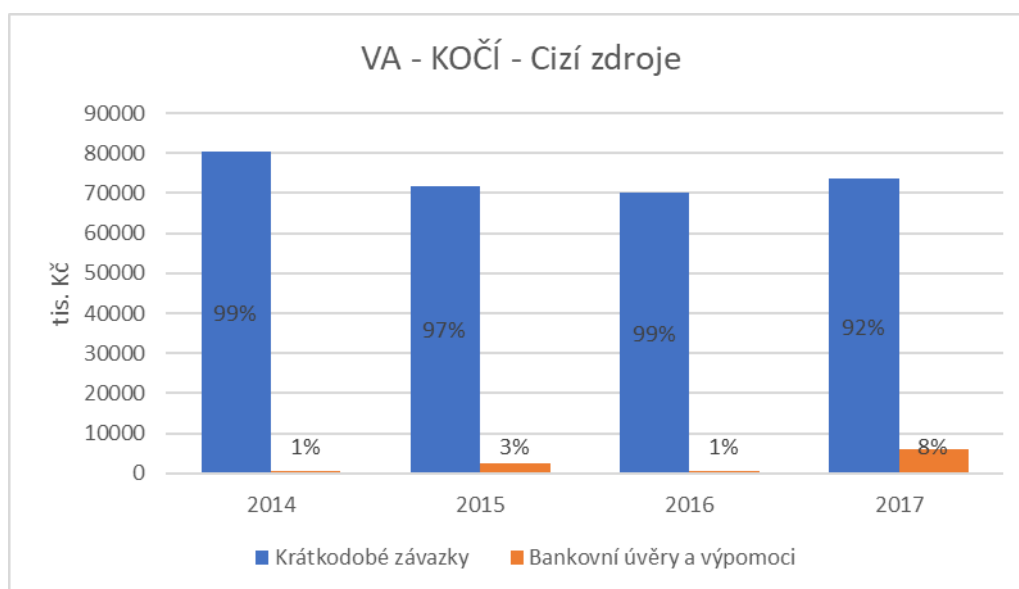


Graf 9 - VA – KOČÍ – graf rozložení vlastního kapitálu

Zdroj: vlastní zpracování autora

Graf vlastního kapitálu ukazuje, že v roce 2014 byl VH běžného účetního období záporný a to přesně -470 %, v dalších letech byl již kladný. V roce 2015 měl podíl 17 %, v roce

2016 42 % a v roce 2017 jen 1% podíl. VH minulých let byl ve všech sledovaných letech záporný, kdy v prvním roce měl podíl -161 % a v 2015 se do něho převedl VH běžného účetního období z roku 2014, tudíž se dostal na -521 %. V letech 2016 a 2017 se postupně snižovala tato ztráta, až na -98 %. Kapitálové fondy měly ve všech letech stejnou hodnotu, ale podíl se u nich postupně snižoval z 503 % na 98 %, v roce 2017. Základní kapitál měl také v letech 2014-2016 stejnou hodnotu a podíl opět klesal, tentokrát ze 72 % na 33 %. V roce 2017 byl základní kapitál navýšen a jeho podíl stoupl na 68 %. Fondům ze zisku, také stále se stejnou hodnotou, klesal podíl na vlastním kapitálu a to z 155 % v roce 2014 na 30 % v roce 2017.

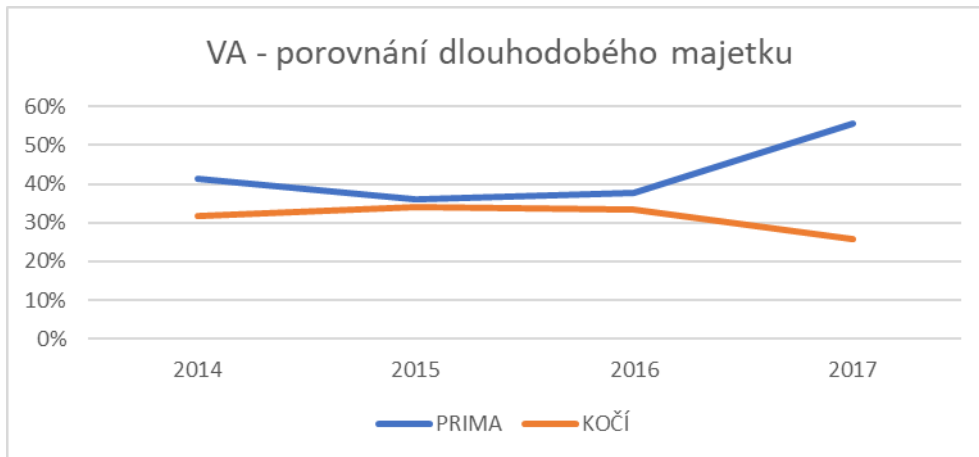


Graf 10 - VA – KOČÍ – graf rozložení cizích zdrojů

Zdroj: vlastní zpracování autora

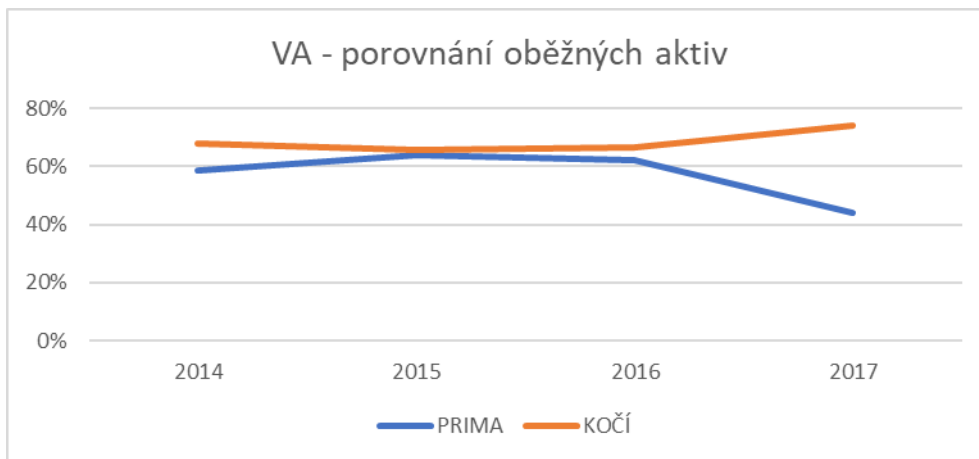
V grafu cizích zdrojů vidíme jen dvě položky proto, že dlouhodobé závazky a rezervy mají nulový podíl. V grafu zřetelně převládají krátkodobé závazky s 99% podíly v letech 2014 a 2016, v roce 2015 s podílem 97 % a v posledním roce s nižším podílem 92 %. Podíl bankovních úvěrů a výpomocí v prvních 3 letech nestoupl nad 3 %, v roce 2017 vzrostl na 8 %.

4.2.3. Porovnání vertikální analýzy rozvah



Graf 11 - VA - Porovnání DM

Zdroj: vlastní zpracování autora

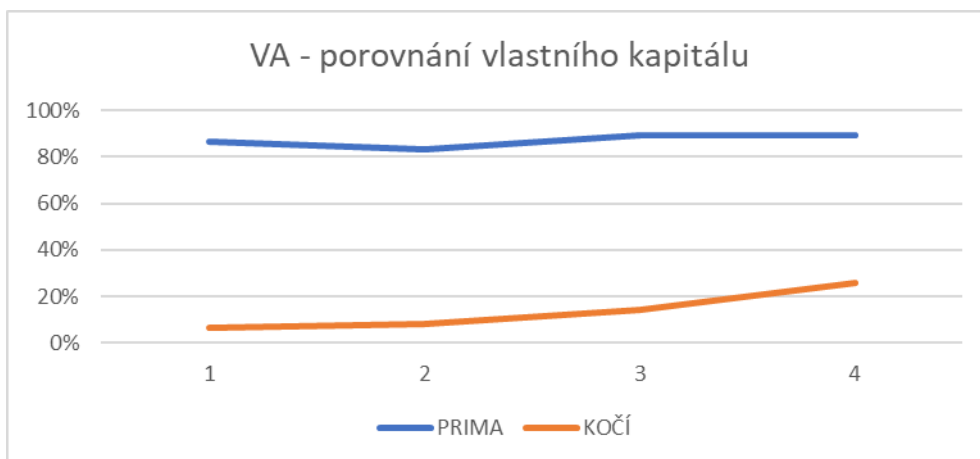


Graf 12 - VA - Porovnání oběžných aktiv

Zdroj: vlastní zpracování autora

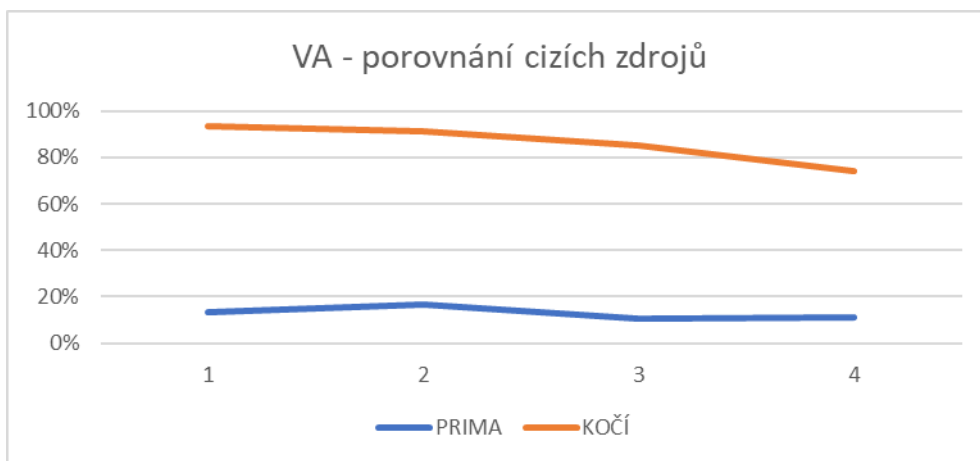
V grafu č. 11 je viditelné, že v roce 2014 má společnost PRIMA větší, 41% podíl u dlouhodobého majetku, než společnost KOČÍ, která má 32 %. V období mezi roky 2015 a 2016 mají obě společnosti podobný podíl dlouhodobého majetku a to mezi 33 a 38 %. V roce 2017 je DM rozdílný, zatímco u společnosti PRIMA podíl vzrostl na 56 %, společnosti KOČÍ klesl na 26 %.

V grafu porovnání oběžných aktiv vidíme obrácený podíl oproti DM, jelikož obě společnosti mají podíl časového rozlišení 0 %. To znamená, že společnost PRIMA má v roce 2014 nižší podíl OA (58 %), následuje část, kde mají obě společnosti podobný podíl (62 – 67 %) a v roce 2017 podíl OA opět klesá na 44 %. Společnost KOČÍ má v roce 2014 naopak vyšší podíl (68 %) a v roce 2017 podíl opět vzroste, tentokrát na 74 %.



Graf 13 - VA - Porovnání vlastního kapitálu

Zdroj: vlastní zpracování autora



Graf 14 - VA - Porovnání cizích zdrojů

Zdroj: vlastní zpracování autora

Porovnání VA pasiv obou firem, přesněji vlastního a cizího kapitálu je zobrazeno v grafech č. 13 a 14. V grafech lze jasně vidět, že firma PRIMA kryje majetek převážně z vlastních zdrojů (83 – 89 %) a cizích zdrojů kryje jen zřídka (11 – 16 %).

U společnosti KOČÍ je vidět opačný přístup a to, že většinu kryjí z cizích zdrojů a méně pak z vlastního kapitálu. Po celou dobu (2014 – 2017) podíl cizích zdrojů na celkových pasivech klesá, dá se říct lineárně a to z 94 % na 74 %. Vlastní kapitál má samozřejmě opačnou tendenci, tedy v prvním roku začíná s podílem 6 % a postupně roste na 26 %.

4.3. Rozdílové ukazatele

Pro výpočet rozdílových ukazatelů je potřeba znát výsledek hospodaření za účetní období, výsledek hospodaření před zdaněním, daň z příjmu, nákladové úroky a odpisy dlouhodobého majetku. Všechny tyto potřebné údaje najdeme ve výkazu zisku a ztrát.

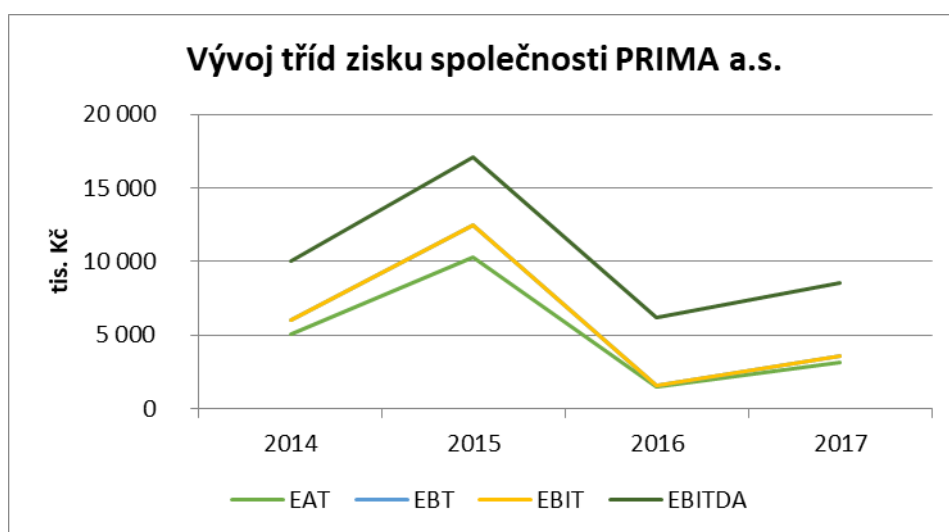
Třídy zisku společnosti PRIMA

Tabulka 16 - Rozdílové ukazatele společnosti PRIMA

(v tis. Kč)	2014	2015	2016	2017
EAT	5 025	10 252	1 436	3 090
Daň z příjmu	943	2 171	141	516
EBT	5 968	12 423	1 577	3 606
Nákladové úroky	6	0	0	0
EBIT	5 974	12 423	1 577	3 606
Odpisy DM	4 060	4 659	4 602	4 946
EBITDA	10 034	17 082	6 179	8 552

Zdroj: vlastní zpracování autora

Graf 15 - Vývoj tříd zisku – PRIMA



Zdroj: vlastní zpracování autora

V grafu č. 15 lze pozorovat, jak se společnosti PRIMA dařilo v jednotlivých letech. Mezi roky 2014 a 2015 rostl zisk a na konci tohoto období se dostal na své maximum, což je vidět také v tabulce č.16. Následně zisk prudce klesal do roku 2016, kdy začal znovu mírně růst.

V grafu není viditelná spojnice EBT, to je zapříčiněno tím, že je téměř totožná s EBIT (liší se o nákladové úroky, které jsou 0 kromě roku 2014, kdy mají hodnotu 6 tisíc Kč, to je ale v porovnání s hodnotou zisku zanedbatelné).

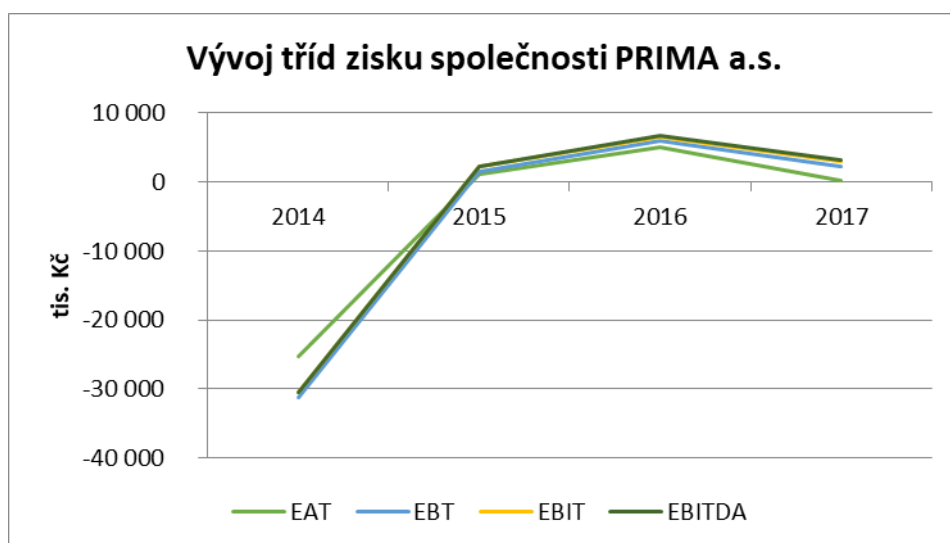
Třídy zisku společnosti KOČÍ

Tabulka 17 - Rozdílové ukazatele společnosti KOČÍ

(v tis. Kč)	2014	2015	2016	2017
EAT	-25 210	1 133	5 017	303
Daň z příjmu	-6 008	384	1 890	917
EBT	-31 218	1 517	6 907	1 220
Nákladové úroky	666	776	663	843
EBIT	-30 552	2 293	7 570	2 063
Odpisy DM	69	30	45	86
EBITDA	-30 483	2 323	7 615	2 149

Zdroj: vlastní zpracování autora

Graf 16 - Vývoj tříd zisku – KOČÍ



Zdroj: vlastní zpracování autora

V grafu vývoje zisku můžeme vidět, že na začátku, tedy v roce 2014 byla společnost ve ztrátě a do roku 2015 zisk prudce stoupal do kladných hodnot. V roce 2015 se dostala do zisku a do roku 2016 zisk ještě mírně vzrůstal. Po roce 2016 začal zisk opět klesat a v roce 2017 se přiblížil k nulové ose.

4.4. Poměrové ukazatele

4.4.1. Ukazatel likvidity

Ukazatele likvidity ukazují, jestli je společnost schopna platit své závazky. V rámci této analýzy jsem využil všechny 3 druhy ukazatelů likvidity, tedy běžnou, pohotovou i peněžní (okamžitou) likviditu.

Ukazatele likvidity společnosti PRIMA a.s.

Tabulka 18 - Ukazatele likvidity společnosti PRIMA

(v tis. Kč)	2014	2015	2016	2017
Oběžná aktiva	115 461	138 494	127 009	92 049
Krátkodobé závazky	25 162	34 242	20 560	21 696
Zásoby	8 548	2 043	3 053	5 105
krátkodobý finanční majetek	41 388	87 404	68 417	43 250
Běžná likvidita	4,59	4,04	6,18	4,24
Pohotová likvidita	4,25	3,98	6,03	4,01
Peněžní likvidita	1,64	2,55	3,33	1,99

Zdroj: vlastní zpracování autora

Z tabulky ukazatelů likvidity společnosti PRIMA lze vyčíst, že běžná likvidita má povětšinu časového rozmezí hodnotu v rozmezí 4,04 – 4,24, kromě roku 2016, kdy je hodnota vyšší a to 6,18. Doporučená hodnota je mezi 1,5 – 2,5, to znamená, že by neměla problém v žádném roce, v období 2014 – 2017 splatit své závazky věřitelům.

Pohotová likvidita je také velmi vysoká s hodnotami 3,98 – 6,03, protože doporučená hodnota byla překročena.

U peněžní likvidity není výjimka a několikrát převyšuje doporučené hodnoty.

Z analýzy likvidity vyšlo najevo, že všechny ukazatele převyšují doporučené hodnoty a z to ukazuje opatrnou strategii podniku při nakládání s oběžnými aktivy.

Ukazatele likvidity společnosti KOČÍ a.s.

Tabulka 19 - Ukazatele likvidity společnosti KOČÍ

(v tis. Kč)	2014	2015	2016	2017
Oběžná aktiva	58 923	53 453	55 306	79 454
Krátkodobé závazky	80 336	71 732	70 050	73 542
Zásoby	9 830	9 441	7 304	25 359
krátkodobý finanční majetek	10 074	9 279	9 081	5 976
Běžná likvidita	0,73	0,75	0,79	1,08
Pohotová likvidita	0,61	0,61	0,69	0,74
Peněžní likvidita	0,13	0,13	0,13	0,08

Zdroj: vlastní zpracování autora

Při pohledu na běžnou likviditu tabulce č. 19 můžu vyvodit, že v ani jednom roce se KOČÍ a.s. nedostala na minimální doporučenou hodnotu. Maximální hodnota běžné likvidity, 1,08 je v roce 2017 a tato hodnota je stále nižší než 1,5. Společnost by měla problém při potřebě splatit závazky.

Ukazatel pohotové likvidity je také nízký a na doporučenou hodnotu dosáhl jen v roce 2017. V období mezi 2014 – 2016 má hodnotu mezi 0,61 a 0,69.

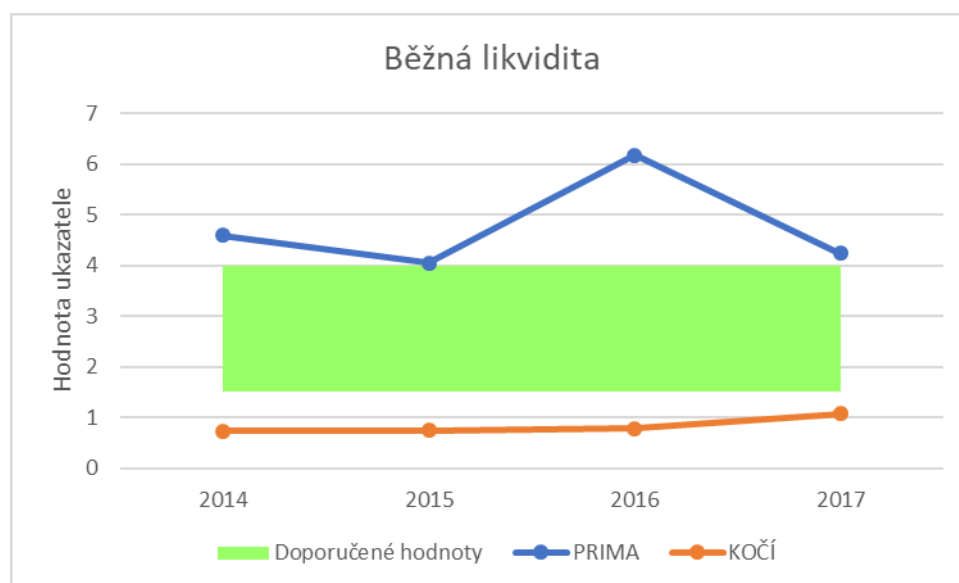
Peněžní likvidita je v celém období, mezi 2014 – 2017, s hodnotami od 0,08 do 0,13, nízko pod doporučenou hodnotou.

Porovnání ukazatelů likvidity

Pro porovnání likvidity jsem zvolil graf běžné likvidity, jelikož všechny tři druhy ukazatele likvidity měli podobný průběh. V grafu je vidět rozmezí doporučené hodnoty běžné likvidity, kterou firma PRIMA převyšuje, na rozdíl od firmy KOČÍ. Určitě je na tom lépe PRIMA, která by v případě potřeby neměla problém veškeré závazky splatit, avšak takto vysoké hodnoty nejsou příliš pozitivní. Tyto prostředky by mohla PRIMA využít k dosažení vyšších výnosů.

Firma KOČÍ s hodnotami pod doporučeným rozmezím je špatným příkladem, Výše aktiv je vždy nižší než krátkodobé závazky a v případě, že by potřebovala tyto závazky splatit, musela k jejich pokrytí sáhnout do dlouhodobého majetku nebo využít úvěru, který by řešil problém jen dočasně.

Graf 17 - Běžná likvidita



Zdroj: vlastní zpracování autora

4.4.2. Ukazatel rentability

Ukazatele rentability ukazují, jak již bylo zmíněno v teoretické části, do jaké míry je společnost zisková.

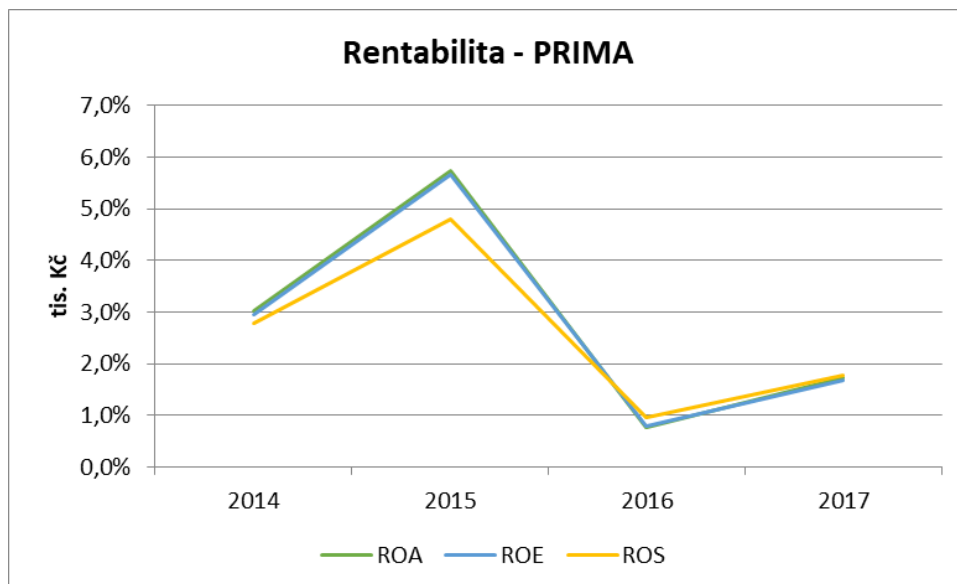
Rentabilita společnosti PRIMA

Tabulka 20 - Rentabilita společnosti PRIMA

(v tis. Kč)	2014	2015	2016	2017
EAT	5 025	10 252	1 436	3 090
EBIT	5 974	12 423	1 577	3 606
Celková aktiva	197 386	216 922	204 567	208 407
Vlastní kapitál	170 736	180 988	182 424	185 514
Celkové tržby	180 161	213 937	149 017	175 231
ROA	3,0%	5,7%	0,8%	1,7%
ROE	2,9%	5,7%	0,8%	1,7%
ROS	2,8%	4,8%	1,0%	1,8%

Zdroj: vlastní zpracování autora

Graf 18 - Rentabilita společnosti PRIMA



Zdroj: vlastní zpracování autora

Rentabilita aktiv (ROA) se za sledované období pohybovala v rozmezí od 0,8 % do 3,0 %. V roce 2014 byla rentabilita vlastního kapitálu 3 %, následně v roce 2015 stoupla na své maximum 5,7 %. Následně klesla na 0,8 % a v roce 2017 nepatrně stoupla na 1,7 %. Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) probíhala v jednotlivých letech téměř totožně jako ROA. Maximum tedy měla v roce 2015 a bylo to 5,7 %, to znamená, že připadá 5,7 Kč zisku na 100 Kč vlastního kapitálu. Naopak nejhorší rok z hlediska ziskovosti byl rok 2016, kdy byla rentabilita jen 0,8 %.

Rentabilita tržeb (ROS) se pohybovala podobně jako předchozí dva druhy rentability. V prvním roce měla výnosnost tržeb 2,8 %, do roku 2015 vzrostla na 4,8 %. V následujícím roce klesla na 1 % a následně mírně vzrostla na 1,8 %.

Dalo by se říct, že křivka rentability celkově kopíruje křivku zisku.

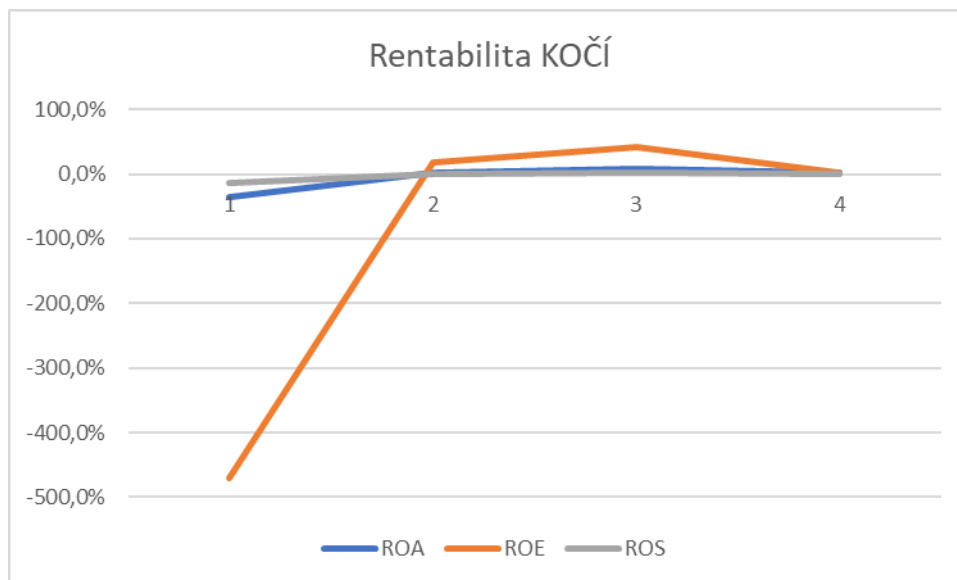
Rentabilita společnosti KOČÍ

Tabulka 21 - Rentabilita společnosti KOČÍ

(v tis. Kč)	2014	2015	2016	2017
EAT	-25 210	1 133	5 017	303
EBIT	-30 552	2 293	7 570	2 063
Celková aktiva	86 526	81 212	83 082	107 111
Vlastní kapitál	5 366	6 498	11 899	27 587
Celkové tržby	190 629	181 845	183 471	198 408
ROA	-35,3%	2,8%	9,1%	1,9%
ROE	-469,8%	17,4%	42,2%	1,1%
ROS	-13,2%	0,6%	2,7%	0,2%

Zdroj: vlastní zpracování autora

Graf 19 - Rentabilita společnosti PRIMA



Zdroj: vlastní zpracování autora

Rentabilita aktiv (ROA) má v prvním roce zápornou hodnotu a to -35,3 %, v roce 2015 se dostane na kladnou hodnotu a to 2,8 %. V dalším roce pak ještě vzroste na 9,1 %. V roce 2017 pak klesne zpět na 1,9 %.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE) je v roce 2014 velmi špatná s hodnotou -470 %, v letech 2015 – 2017 se pak dostala do kladných hodnot. V roce 2016 dosahovala nejvyšší hodnoty a to 42,2 %. V roce 2015 měla hodnotu 17,4 % a v roce 2017 1,1 %.

Ukazatel rentability tržeb (ROS) měl průběh bez větších „skoků“ a byl nejpřímější. V prvním roce byl také záporný s hodnotou -13,2 %. V roce 2015 vzrostl na 0,6 % a dostal se tím na kladnou hodnotu. V roce 2016 ještě vzrostl o 2,1 % a následně v roce 2017 klesl na 0,2 %.

4.4.3. Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti společnosti PRIMA

V následující tabulce je vypočítán ukazatel celkové zadluženosti (ukazatel věřitelského rizika) v jednotlivých letech.

Tabulka 22 – Ukazatele zadluženosti společnosti PRIMA

(v tis. Kč)	2014	2015	2016	2017
Celková aktiva	197 386	216 922	204 567	208 407
Cizí zdroje	26 534	35 740	22 025	22 737
Vlastní kapitál	170 736	180 988	182 424	185 514
EBIT	5 974	12 423	1 577	3 606
Nákladové úroky	6	0	0	0
Celková zadluženost	13,4%	16,5%	10,8%	10,9%
Koeficient samofinancování	0,86	0,83	0,89	0,89
Ukazatel úrokového krytí	995,7			

Zdroj: vlastní zpracování autora

V tabulce zadluženosti společnosti PRIMA je možno vidět, že celková zadluženost je velmi nízká. V prvním roce je 13 %, v dalším roce stoupla na 16 %. V roce 2016 klesla na 11 %, kde zůstala do roku 2017 a nezměnila se.

Koeficient samofinancování ukazuje, že majetek společnosti je z většiny financován penězi akcionářů, hodnoty se pohybují mezi 0,83 – 0,89.

Ukazatel úrokového krytí lze vidět pouze v roce 2014, kdy ukazuje, že zisk společnosti v tomto roce je 996 x větší než úroky. V dalších letech nemá společnost žádné úrokové náklady, což znamená, že nemá se zadlužením problém.

Ukazatele zadluženosti společnosti KOČÍ

Tabulka 23 - Celková zadluženost společnosti KOČÍ

(v tis. Kč)	2014	2015	2016	2017
Celková aktiva	86 526	81 212	83 082	107 111
Cizí zdroje	80 940	74 271	70 758	79 524
Vlastní kapitál	5 366	6 498	11 899	27 587
EBIT	-30 552	2 293	7 570	2 063
Nákladové úroky	666	776	663	843
Celková zadluženost	93,5%	91,5%	85,2%	74,2%
Koeficient samofinancování	0,06	0,08	0,14	0,26
Ukazatel úrokového krytí	-45,9	3,0	11,4	2,4

Zdroj: vlastní zpracování autora

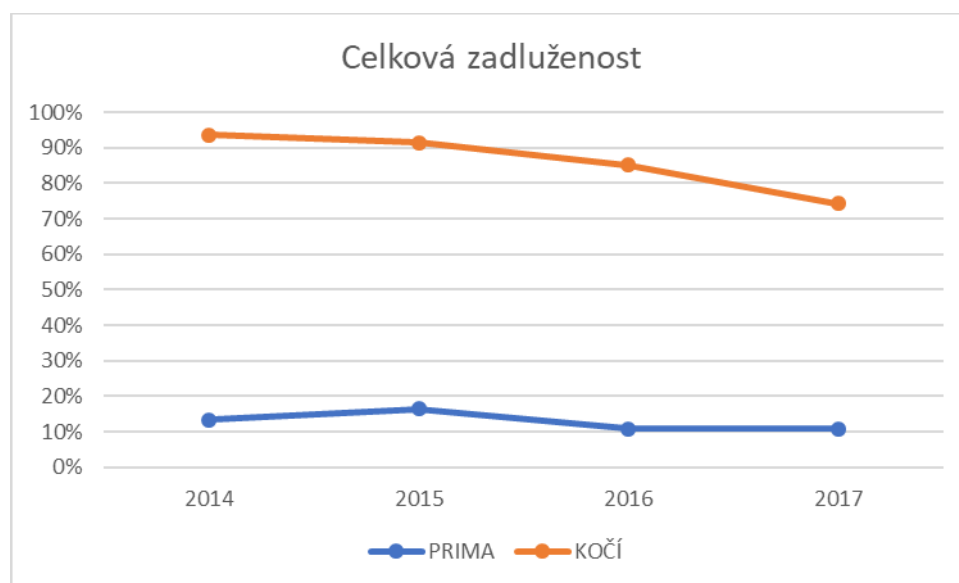
Společnost KOČÍ vykazuje velmi vysoké hodnoty zadluženosti. V roce 2014 je celková zadluženost společnosti 93,5 %, to znamená, že většinu svého majetku kryje z cizích zdrojů, což bylo zjištěno již ve vertikální analýze. V dalších letech již zadluženost klesá a v roce 2017 se dostala na hodnotu 74,2 %.

Koeficient samofinancování je velmi nízký, to ukazuje, že majetek je financován převážně z cizích zdrojů. V roce 2014 byla hodnota tohoto koeficientu 0,06 a do roku 2017 vzrostla na 0,26, touto tendencí by se mohla společnost brzy dostat z dluhového zatížení a časem mít svůj majetek placený z vlastního kapitálu.

Ukazatel úrokového krytí je v prvním roce záporný s hodnotou -45,9, což znamená, že úroky jsou skoro 46 x vyšší než zisk společnosti. V dalších letech se do roku 2016 zvyšoval a dosáhl nejvyšší hodnoty 11,4. V roce 2017 opět klesl na 2,4, pořád je tedy zisk 2,4x vyšší než úroky.

Porovnání zadluženosti

Graf 20 - Celková zadluženost



Zdroj: vlastní zpracování autora

V grafu č. 20 je vidět porovnání celkové zadluženosti obou společností a jednoznačně lze říct, že v otázce zadluženosti je na tom lépe společnost PRIMA. Zadluženost společnosti KOČÍ má v letech 2014 a 2015 více než 90 % majetku krytého z cizích zdrojů, v dalších letech se zadluženost snížila na 75 %.

4.5. Celkové porovnání

Celkové porovnání je závěrečné porovnání výsledků poměrových ukazatelů finanční analýzy. Rozdílové a absolutní ukazatele (horizontální a vertikální analýza) budou vyhodnoceny až v závěru práce.

V následující tabulce lze vidět vypočtené hodnoty obou firem v rámci finanční analýzy. Tyto výsledky byly následně seřazeny na lepší výsledky (s hodnotou 1) a horší výsledky (s hodnotou 2) v závislosti na čase a druhu ukazatele. Na konci tabulky dostaneme celkový počet bodů a zjistíme, kolikrát jaká firma „vyhrála“.

Tabulka 24 - Celkové porovnání

	ANALÝZA	FIRMA	2014		2015		2016		2017		CELEKM	
			HODN.	POŘ.	HODN.	POŘ.	HODN.	POŘ.	HODN.	POŘ.	PRIMA	KOČÍ
Ukazatele likvidity	Běžná likvidita	PRIMA a.s.	4,59	1	4,04	1	6,18	1	4,24	1	4	
		KOČÍ a.s.	0,73	2	0,75	2	0,79	2	1,08	2		0
	Pohotová likvidita	PRIMA a.s.	4,25	1	3,98	1	6,03	1	4,01	1	4	
		KOČÍ a.s.	0,61	2	0,61	2	0,69	2	0,74	2		0
	Peněžní likvidita	PRIMA a.s.	1,64	1	2,55	1	3,33	1	1,99	1	4	
		KOČÍ a.s.	0,13	2	0,13	2	0,13	2	0,08	2		0
Ukazatele rentability	ROA	PRIMA a.s.	3,0%	1	5,7%	1	0,8%	2	1,7%	2	2	
		KOČÍ a.s.	-35,3%	2	2,8%	2	9,1%	1	1,9%	1		2
	ROE	PRIMA a.s.	2,9%	1	5,7%	2	0,8%	1	1,7%	1	3	
		KOČÍ a.s.	-469,8%	2	17,4%	1	42,2%	2	1,1%	2		1
	ROS	PRIMA a.s.	2,8%	1	4,8%	1	1,0%	2	1,8%	1	3	
		KOČÍ a.s.	-13,2%	2	0,6%	2	2,7%	1	0,2%	2		1
Ukazatele úrokového krytí	Celková zadluženost	PRIMA a.s.	13,4%	1	16,5%	1	10,8%	1	10,9%	1	4	
		KOČÍ a.s.	93,5%	2	91,5%	2	85,2%	2	74,2%	2		0
	Koeficient samofinancování	PRIMA a.s.	0,86	1	0,83	1	0,89	1	0,89	1	4	
		KOČÍ a.s.	0,06	2	0,08	2	0,14	2	0,26	2		0
	Ukazatel úrokového krytí	PRIMA a.s.	995,67	1	-	1	-	1	-	1	4	
		KOČÍ a.s.	-45,87	2	2,95	2	11,42	2	2,45	2		0
CELKOVÝ POČET 1. MÍSTA V POŘADÍ:											32 x	4 x
VIJÁDRĚNO V PROCENTECH:											89%	11%

Zdroj: vlastní zpracování autora

U ukazatele likvidity platí, že čím vyšší hodnota, tím větší je předpoklad pro splacení závazků, v případě potřeby firma zvládne své závazky splatit. V běžné, pohodové i peněžní likviditě v celém období od 2014 do 2017 byla vždy na prvním místě společnosti PRIMA. Z ukazatelů likvidity tedy vyplývá, že společnost PRIMA má celkově lepší likviditu než společnost KOČÍ.

Z analýzy rentability platí, že čím vyšší hodnota, tím vyšší ziskovost podnik má, jen v těchto ukazatelích je rentabilita vyjádřena v procentech. Z ukazatele rentability aktiv lze vyvodit, že zde si oba podniky vedly dobře, v letech 2014 a 2015 měla lepší rentabilitu PRIMA a v dalších dvou letech na tom byl lépe podnik KOČÍ. Rentabilitu vlastního kapitálu ovládl z většiny podnik PRIMA, jen v roce 2015 byl druhý, kde měl KOČÍ rentabilitu 17,4 %. Z analýzy ROS také vyplývá většinová převaha společnosti PRIMA,

zde byla společnost KOČÍ první pouze v roce 2016, kde měla rentabilitu tržeb 2,7 %, zatímco PRIMA jen 1 %.

V posledním porovnávaném ukazateli, kde se analyzovala zadluženost firem vyhrála absolutně firma PRIMA. Zde firma KOČÍ nebyla na prvním místě ani jeden rok, v žádné z použitých výpočtů zadluženosti.

Z tohoto porovnání je tedy zřejmé, že společnost PRIMA a.s. byla lepší v 89 % porovnávaných ukazatelích, je tedy stabilnější.

ZÁVĚR

Cílem této práce bylo vypracování finanční analýzy dvou vybraných stavebních společností a následné porovnání mezi sebou. Pro porovnání byly vybrány dvě společnosti z Jihočeského kraje a to firmy PRIMA, a.s. a KOČÍ a.s. Obě firmy byly vybrány na základě oblasti působení a jejich obratu. Sledované období bylo stanoveno na roky 2014 až 2017, tedy poslední možné roky, neboť účetní uzávěrky za rok 2018 nebyly v době vypracování práce zveřejněny. Při porovnání jednotlivých ukazatelů bylo možné sledovat rozdíly mezi oběma podniky.

Práce má dvě hlavní části. První část je teoretická, ve které je obecně popsána finanční analýza. Jsou zde popsány potřebné podklady, využití, metody a jednotlivé ukazatele finanční analýzy.

Ve druhé, praktické části jsem postupně aplikoval metody finanční analýza na obě společnosti. Pro finanční analýzu je využito horizontální, vertikální analýzy, ukazatelů likvidity, zadluženosti a rentability. Na závěr práce jsem v rámci mezipodnikového porovnání tyto společnosti porovnal a zhodnotil je.

V rámci horizontální analýzy rozvahy jsem analyzoval nejdříve aktiva obou společností. Vývoj aktiv firmy PRIMA, a.s. se choval skokově, kdy v letech 2015 a 2017 byl zaznamenán nárůst a z roku 2015 na rok 2016 naopak pokles. U firmy KOČÍ a.s. byl průběh odlišný, v prvním roce jsem pozoroval pokles, zatímco v dalších letech hodnota aktiv silně vzrostla. Stejná tendence byla samozřejmě zaznamenána i u pasiv.

Během vertikální analýzy aktiv jsem vyzoroval, že obě společnosti mají podobný podíl dlouhodobého majetku a oběžných aktiv, přibližně v poměru 2:3. Hodnotu aktiv měly rozdílné, neboť KOČÍ měla poloviční hodnotu aktiv. Až v roce 2017 se změnil podíl u společnosti PRIMA, kdy se podíl oběžných aktiv a dlouhodobého majetku téměř vyrovnal. U vertikální analýzy pasiv byly výsledky zajímavější. Zjistil jsem, že firmy mají odlišný postup krytí svého majetku. Zatímco firma PRIMA kryje majetek z 85-90 % vlastním kapitálem, firma KOČÍ kryje svůj majetek na začátku z 93,5 % cizími zdroji, následně se tento podíl snižuje a v roce 2017 klesl na 74,2 %. Nicméně, stále je silně závislá na cizích zdrojích.

Analýza rozdílových ukazatelů popisuje jednotlivé třídy zisku a v závislosti na čase ukazuje jejich průběh. Společnost PRIMA z této analýzy vyšla lépe, protože její výsledek hospodaření byl stále kladný, i když kolísal. Pokud bych popsal například chování čistého zisku po zdanění, tak se pohyboval v rozmezí mezi 1,5 a 10 milióny Kč. U společnosti

KOČÍ se z analýzy projevilo, že byla v roce 2014 ve ztrátě 25 miliónů Kč, následně se dostala v dalších letech do zisku, v roce 2016 dosáhla maxima, 5 miliónů Kč.

Analýza poměrových ukazatelů potvrdila nedostatky ve finančním řízení obou společností. Jak bylo uvedeno, společnost KOČÍ a.s. financuje většinu majetku z cizích zdrojů, tím jí narůstá zadluženost. Naopak u společnosti PRIMA a.s. financuje převážně z vlastního kapitálu, což způsobuje nízkou rentabilitu. Její zadluženost je maximálně 17 % a když se zamyslím, že její likvidita je mnohdy i dvakrát vyšší než doporučená likvidita, mohla by více využívat cizího kapitálu a při dobrém řízení by měla vyšší zisk a rentabilitu. Kdyby se tak stalo, nedaly by se tyto firmy porovnat, neboť nyní jsem vybral firmy převážně podle obratu, který měly stejný. Až během přípravy rozvah jsem zjistil, že společnost PRIMA a.s. má dvojnásobnou hodnotu aktiv.

Po provedení těchto finančních analýz lze říct, že obě společnosti se od sebe velmi liší. Každá z nich má jinou strategii, ale ani jedna není správná. Po porovnání všech výsledků z vybraných analýz však mohu konstatovat, že společnost PRIMA a.s. si vede mnohem lépe a nevidím důvod, že by ji tato strategie mohla dostat do finančních problémů.

SEZNAM ZDROJŮ

- [1] P. Růčková, *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 5. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2015. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-5534-2.
- [2] KOSTIHOVÁ, Lenka. Účetnictví krok za krokem: 6. díl - Rozvaha - aktiva, pasiva. *Účtování.net* [online]. 2017 [cit. 2019-05-04]. Dostupné z: <https://www.uctovani.net/clanek.php?t=Ucetnictvi-krok-za-krokem-6-dil-Rozvaha-aktiva-pasiva&idc=311>
- [3] VOCHOZKA, Marek. *Metody komplexního hodnocení podniku*. Praha: Grada, 2011. Finanční řízení. ISBN 978-80-247-3647-1
- [4] GRÜNWARD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Vyd. 3. V Praze: Oeconomica, 2006. ISBN 80-245-1108-8.
- [5] PEVNÁ, Jana. *Vybrané kapitoly z finančního řízení firmy*. Praha: Oeconomica, nakladatelství VŠE, 2017. ISBN 978-80-245-2225-8.
- [6] SCHNAIBERG, Ladislav. EBITDA. *EBITDA* [online]. Praha: TcLadin, 2017 [cit. 2019-05-21]. Dostupné z: <https://ebitda.cz/>
- [7] JADVIŠČÁK, Ing. Daniel. Ukazatele likvidity. *Finanční analýza* [online]. Ostrava: Ing. Daniel Jadviščák, 2011 [cit. 2019-05-25]. Dostupné z: <https://financni-analyza.webnode.cz/ukazatele-likvidity/>
- [8] KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy*. V Praze: C.H. Beck, 2015. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-538-1.
- [9] *PRIMA, akciová společnost* [online]. Strakonice [cit. 2019-05-26]. Dostupné z: <http://www.prima-strakonice.cz/home.html>
- [10] *KOČÍ a.s.* [online]. 2018 [cit. 2019-05-26]. Dostupné z: <http://www.koci.eu/index.htm>
- [11] KNÁPKOVÁ, Adriana a Drahomíra PAVELKOVÁ. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. Praha: Grada, 2010. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3349-4.
- [12] KOLÁŘ, Pavel. *Finanční analýza*. 2., přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006. ISBN 80-735-7219-2.

SEZNAM ZKRATEK

HSV – Hlavní stavební výroba
PSV – Přidružená stavební výroba
DM – Dlouhodobý majetek
DNM – Dlouhodobý nehmotný majetek
DHM – Dlouhodobý hmotný majetek
DFM – Dlouhodobý finanční majetek
OA – Oběžná aktiva
HA – Horizontální analýza
VA – Vertikální analýza
VH – Výsledek hospodaření

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1 - Vývoj aktiv/pasiv	30
Graf 2 - PRIMA - DM a oběžná aktiva Graf 3 - KOČÍ - DM a oběžná aktiva.....	31
Graf 4 - VA – PRIMA – graf rozložení dlouhodobého majetku	32
Graf 5 - VA – PRIMA – graf rozložení oběžných aktiv.....	33
Graf 6 - VA – PRIMA – graf rozložení vlastního kapitálu	34
Graf 7 - VA – PRIMA – graf rozložení cizích zdrojů	35
Graf 8 - VA – KOČÍ – graf rozložení oběžných aktiv.....	36
Graf 9 - VA – KOČÍ – graf rozložení vlastního kapitálu	37
Graf 10 - VA – KOČÍ – graf rozložení cizích zdrojů	38
Graf 11 - VA - Porovnání DM.....	39
Graf 12 - VA - Porovnání oběžných aktiv	39
Graf 13 - VA - Porovnání vlastního kapitálu.....	40
Graf 14 - VA - Porovnání cizích zdrojů	40
Graf 15 - Vývoj tříd zisku – PRIMA	41
Graf 16 - Vývoj tříd zisku – KOČÍ.....	42
Graf 17 - Běžné likvidity	44
Graf 18 - Rentabilita společnosti PRIMA.....	45
Graf 19 - Rentabilita společnosti PRIMA.....	46
Graf 20 - Celková zadluženost.....	48

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1 - Rozvaha.....	4
Obrázek 2 - Struktura strany aktiv v rozvaze	5
Obrázek 3- Struktura strany pasiv v rozvaze	5
Obrázek 4 - Schéma vzájemné provázanosti účetních výkazů	6
Obrázek 5 - Třídy zisku	10
Obrázek 6 - Členění poměrových ukazatelů podle výkazů	11
Obrázek 7 - Logo společnosti PRIMA a.s.	17
Obrázek 8 - Technologické centrum Písek - I	18
Obrázek 9 - Technologické centrum Písek – II	19
Obrázek 10 - Hotel Primavera Park – I	18
Obrázek 11 - Hotel Primavera Park – II	19
Obrázek 12 - Logo společnosti KOČÍ a.s.	21
Obrázek 13 - Dřevostavba Písek – I	22
Obrázek 14 - Dřevostavba Písek - II	23
Obrázek 15 - Sladovna Písek - I	22
Obrázek 16 - Sladovna Písek – II	23

SEZNAM VZORCŮ

Vzorec 1 - Běžná likvidita	12
Vzorec 2 - Pohotová likvidita	12
Vzorec 3 - Peněžní likvidita.....	13
Vzorec 4 - Rentabilita vlastního kapitálu	13
Vzorec 5 -Rentabilita celkového kapitálu.....	14
Vzorec 6 - Rentabilita dlouhodobého kapitálu	14
Vzorec 7 - Rentabilita tržeb	14
Vzorec 8 - Ukazatel věřitelského rizika.....	15
Vzorec 9 - Koeficient samofinancování	15
Vzorec 10 - Ukazatel úrokového krytí.....	15

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1 – Rozvaha - aktiva společnosti PRIMA.....	20
Tabulka 2 – Rozvaha – pasiva společnosti PRIMA	20
Tabulka 3 - Výkaz zisku a ztrát společnosti PRIMA.....	21
Tabulka 4 - Rozvaha - aktiva společnosti KOČÍ	24
Tabulka 5 - Rozvaha - pasiva společnosti KOČÍ.....	24
Tabulka 6 - Výkaz zisku a ztrát společnosti KOČÍ	25
Tabulka 7 - Porovnání společností.....	25
Tabulka 8 - Horizontální analýza aktiv společnosti PRIMA	26
Tabulka 9 - Horizontální analýza pasiv společnosti PRIMA	27
Tabulka 10 - Horizontální analýza aktiv společnosti KOČÍ.....	28
Tabulka 11 - Horizontální analýza pasiv společnosti KOČÍ	29
Tabulka 12 - VA aktiv společnosti PRIMA.....	32
Tabulka 13 - VA pasiv společnosti PRIMA	34
Tabulka 14 - VA aktiv společnosti KOČÍ	35
Tabulka 15 - VA pasiv společnosti KOČÍ.....	37
Tabulka 16 - Rozdílové ukazatele společnosti PRIMA.....	41
Tabulka 17 - Rozdílové ukazatele společnosti KOČÍ.....	42
Tabulka 18 - Ukazatele likvidity společnosti PRIMA.....	43
Tabulka 19 - Ukazatele likvidity společnosti KOČÍ.....	43
Tabulka 20 - Rentabilita společnosti PRIMA.....	45
Tabulka 21 - Rentabilita společnosti KOČÍ.....	46
Tabulka 22 – Ukazatele zadluženosti společnosti PRIMA.....	47
Tabulka 23 - Celková zadluženost společnosti KOČÍ.....	47
Tabulka 24 - Celkové porovnání	49

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha č. 1 – Účetní výkazy společnosti PRIMA a.s.

Příloha č. 2 - Účetní výkazy společnosti KOČÍ a.s.