

ČESKÉ VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V PRAZE

FAKULTA STAVEBNÍ

Katedra ekonomiky a řízení ve stavebnictví



BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

2020

Jakub Bláha

I. OSOBNÍ A STUDIJNÍ ÚDAJE

Příjmení: **Bláha** Jméno: **Jakub** Osobní číslo: **458933**
Fakulta/ústav: **Fakulta stavební**
Zadávající katedra/ústav: **Katedra ekonomiky a řízení ve stavebnictví**
Studijní program: **Stavební inženýrství**
Studijní obor: **Management a ekonomika ve stavebnictví**

II. ÚDAJE K BAKALÁŘSKÉ PRÁCI

Název bakalářské práce:

Finanční analýza dvou stavebních podniků a jejich vzájemné porovnání

Název bakalářské práce anglicky:

Financial Analysis of Selected Construction Companies and Their Comparison

Pokyny pro vypracování:

Úvod
I. Teoretická část (teoretické vymezení finanční analýzy, metody, metodika,...)
II. Praktická část (charakteristika stavebních podniků, jejich finanční analýzy, vzájemné porovnání, vyvození závěrů)
Závěr

Seznam doporučené literatury:

RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. Finanční řízení. ISBN 978-80-271-2028-4.
KISLINGEROVÁ, Eva. Finanční analýza: krok za krokem. Praha: C.H. Beck, 2005. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-7179-321-3.
PAVELKOVÁ, Drahomíra a Adriana KNÁPKOVÁ. Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera. 3. vyd. Praha: Linde, 2012. ISBN 978-80-7201-872-7.

Jméno a pracoviště vedoucí(ho) bakalářské práce:

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

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

Datum zadání bakalářské práce: **17.02.2020** Termín odevzdání bakalářské práce: **17.05.2020**

Platnost zadání bakalářské práce: _____

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

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

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

III. PŘEVZETÍ ZADÁNÍ

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 dvou stavebních podniků a jejich
vzájemné porovnání**

Financial Analysis of Selected Construction Companies and
Their Comparison

ČESTNÉ PROHLÁŠENÍ:

Prohlašuji, že bakalářskou práci na téma „Finanční analýza dvou stavebních podniků a jejich vzájemné porovnání“ jsem vypracoval samostatně, pouze za odborného vedení vedoucího bakalářské práce Ing. Vladimíry Novákové, Ph.D.

Dále prohlašuji, že veškerou použitou literaturu a podklady jsem uvedl v příloženém seznamu.

V Libomyšli dne

.....

Jakub Bláha

PODĚKOVÁNÍ:

Mé poděkování patří paní Ing. Vladimíře Novákové, Ph.D., za odborné vedení, cenné rady, ochotu a vstřícnost při zpracování této bakalářské práce. Dále společností Spektra, spol. s.r.o. a INOS RICHTER s.r.o. za poskytnutí svých účetních výkazů. V neposlední řadě bych chtěl poděkovat své rodině a nejbližším za podporu po celou dobu mého studia.

ANOTACE:

Účelem této bakalářské práce je vypracování finanční analýzy dvou stavebních podniků a jejich vzájemné porovnání. Těmito podniky jsou Spektra, spol. s.r.o. a INOS RICHTER s.r.o.

Práce je rozdělena na dvě hlavní části. První částí je teoretická část, jejímž úkolem je vysvětlení základních pojmů finanční analýzy a seznámení čtenáře s jejími metodami. Druhou částí je část praktická, která představuje vybrané stavební podniky, pro které je následně zpracována finanční analýza v horizontu 5 let (roky 2014–2018) a jejich vzájemné porovnání a vyhodnocení.

ANNOTATION:

The purpose of this bachelor thesis is to produce financial analysis of two construction companies and their comparison. These companies are Spektra, spol. s.r.o. and INOS RICHTER s.r.o.

This thesis is divided into two main parts. The first part is theoretical part whose task is explanation of basic concepts of financial analysis and familiarizing the readers with its methods. The second part is practical part which introduces selected construction companies for which it is subsequently processed financial analysis within 5 years (2014–2018) and their mutually comparison and evaluation.

KLÍČOVÁ SLOVA

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

KEY WORDS

financial analysis, balance sheet, profit and loss statement, cash flow, horizontal analysis, vertical analysis, liquidity, profitability, indebtedness, activity, spider analysis, comparison of companies

Obsah

Úvod.....	1
1 Finanční analýza.....	2
1.1 Pojem finanční analýza.....	2
1.2 Účel finanční analýzy	2
1.3 Uživatelé finanční analýzy	3
1.4 Zdroje informací pro finanční analýzu	4
1.4.1 Rozvaha.....	4
1.4.2 Výkaz zisku a ztráty	7
1.4.3 Přehled o peněžních tocích (cash flow).....	7
1.4.4 Ostatní zdroje informací pro finanční analýzu.....	8
1.4.5 Vzájemná provázanost a souvztažnost mezi účetními výkazy.....	8
2 Metody finanční analýzy.....	9
2.1 Elementární metody finanční analýzy	10
2.1.1 Analýza stavových (absolutních) ukazatelů.....	10
2.1.2 Analýza rozdílových a tokových ukazatelů	11
2.1.3 Přímá metoda intenzivních ukazatelů	12
2.1.4 Spider analýza	18
3 Stavební podniky.....	20
3.1 Představení stavební firmy Spektra, spol. s.r.o.....	20
3.1.1 Referenční stavby	21
3.2 Představení stavební firmy INOS RICHTER s.r.o.	23
3.2.1 Referenční stavby	24
3.3 Interpretace účetních výkazů společností	25
3.3.1 Účetní výkazy společnosti Spektra, spol. s.r.o.	25
3.3.2 Účetní výkazy společnosti INOS RICHTER s.r.o.	27
3.4 Srovnání stavebních podniků dle výběrových kritérií.....	29

4	Finanční analýza obou stavebních podniků a jejich vzájemné porovnání	30
4.1	Horizontální analýza vybraných společností	30
4.1.1	Horizontální analýza rozvah společnosti Spektra, spol. s.r.o.	30
4.1.2	Horizontální analýza rozvah spol. INOS RICHTER s.r.o.	32
4.1.3	Porovnání horizontálních analýz rozvah společností	33
4.1.4	Horizontální analýza výsledovek spol. Spektra, spol. s.r.o.	34
4.1.5	Horizontální analýza výsledovek spol. INOS RICHTER s.r.o.	35
4.1.6	Porovnání horizontálních analýz výsledovek společností	36
4.2	Vertikální analýza vybraných společností	37
4.2.1	Vertikální analýza rozvah společnosti Spektra, spol. s.r.o.	38
4.2.2	Vertikální analýza rozvahy spol. INOS RICHTER s.r.o.	40
4.2.3	Porovnání vertikálních analýz rozvah společností	42
4.3	Analýza rozdílových ukazatelů vybraných společností	44
4.3.1	Analýza rozdílových ukazatelů spol. Spektra, spol. s.r.o.	44
4.3.2	Analýza rozdílových ukazatelů spol. INOS RICHTER s.r.o.	45
4.4	Analýza poměrových ukazatelů společností	46
4.4.1	Ukazatele likvidity	46
4.4.2	Ukazatele rentability	48
4.4.3	Ukazatele zadluženosti společností	50
4.4.4	Ukazatele aktivity společností	52
4.4.5	Ukazatele cash flow společností	53
4.5	Spider analýza společností	54
4.6	Porovnání finančních analýz vybraných společností	58
	Závěr	60
	Seznam zdrojů	62
	Seznam schémat	63
	Seznam tabulek	63

Seznam vzorců	64
Seznam grafů.....	65
Seznam obrázků	65
Seznam příloh.....	66
Seznam zkratek	66

Úvod

Tato bakalářská práce je věnována zpracování finanční analýzy dvou stavebních podniků a jejich vzájemnému porovnání. Výstupy finanční analýzy slouží ke kvalitnímu rozhodování o finančním řízení a fungování podniku. Slouží nejen finančním manažerům, investorům, obchodním partnerům ale každému, kdo se nějakým způsobem podílí nebo souvisí s rozhodováním o společnosti.

Cílem této bakalářské práce je zpracování finanční analýzy dvou stavebních podniků na základě podkladů, kterými jsou účetní výkazy jednotlivých firem v letech 2014 až 2018. Dále také porovnání vybraných podniků a pozorování rozdílů v jejich finančním řízení. V závěru je vyhodnocení finančního zdraví obou podniků a jejich vzájemné porovnání.

Tato bakalářská práce je rozdělena do dvou hlavních částí. První část je teoretická, tato část nám vysvětluje finanční analýzu v teoretické rovině. Popisuje její vstupy a výstupy, uživatele a jednotlivé metody. Druhá část je praktická. Jejím úkolem je aplikovat metody popsané v teoretické části na vybrané podniky a jejich následné porovnání na základě výstupů z finanční analýzy.

Výběr hlavní společnosti Spektra, spol. s.r.o. která má sídlo v Berouně, proběhl na základě blízkosti mého bydliště. Druhá společnost INOS RICHTER s.r.o. byla vybrána s ohledem na nepříliš velkou vzdálenost od hlavní společnosti, ale nejdůležitějším kritériem byla podobnost výše obrátu a počtu zaměstnanců ve sledovaných účetních obdobích.

Účetní výkazy sloužící jako podklad pro tvorbu praktické části bakalářské práce byly získány z Veřejného rejstříku a Sbírký listin, které jsou spravovány Ministerstvem spravedlnosti České republiky.

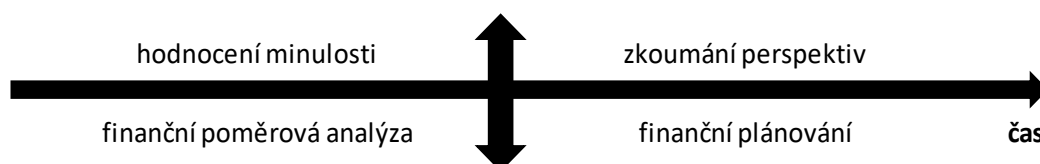
1 Finanční analýza

1.1 Pojem finanční analýza

Pojem finanční analýza představuje systematický rozbor získaných dat, která jsou obsažena především v účetních výkazech. Finanční analýzy v sobě zahrnují hodnocení firemní minulosti, současnosti a předpovídání budoucích finančních podmínek.

Finanční analýza má svůj smysl z časového pohledu ve dvou rovinách: První rovinou je fakt, že se ohlížíme do minulosti a máme šanci hodnotit, jak se firma vyvíjela až do současnosti, přičemž kritérií hodnocení je možno nalézt celou řadu. Druhou rovinou je fakt, že finanční analýza nám slouží jako základ pro finanční plánování ve všech časových rovinách. Umožní nám proto jak plánování krátkodobé spojené s běžným chodem firmy, tak i plánování strategické související s dlouhodobým rozvojem firmy. [1]

Schéma 1 - Časové hledisko hodnocení informací



Zdroj: [1; s.9]

1.2 Účel finanční analýzy

Hlavním smyslem finanční analýzy je připravit podklady pro kvalitní rozhodování a fungování podniku. Je zřejmé, že existuje velmi úzká spojitost mezi účetnictvím a rozhodováním o podniku. Účetnictví předkládá z pohledu finanční analýzy do určité míry přesné hodnoty peněžních údajů, které se však vztahují pouze k jednomu časovému okamžiku, a tyto údaje jsou víceméně izolované. Aby byla tato data využita pro hodnocení finančního zdraví podniku, musí být podrobena finanční analýze. [1]

Finanční analýza také slouží ke komplexnímu zhodnocení finanční situace podniku. Pomáhá odhalit, zda je dostatečně ziskový, zda má vhodnou kapitálovou strukturu, zda využívá efektivně svých aktiv, zda je schopen včas splácet závazky a celou řadu dalších významných skutečností. Průběžná znalost finanční situace firmy umožňuje manažerům správně se rozhodovat při získávání finančních zdrojů, při stanovení optimální finanční struktury, při alokaci volných peněžních prostředků, při poskytování obchodních úvěrů, při rozdělování zisků apod. Znalost finančního postavení je nezbytná jak ve vztahu k minulosti, tak – a to zejména – pro odhad a prognózování budoucího vývoje. [2]

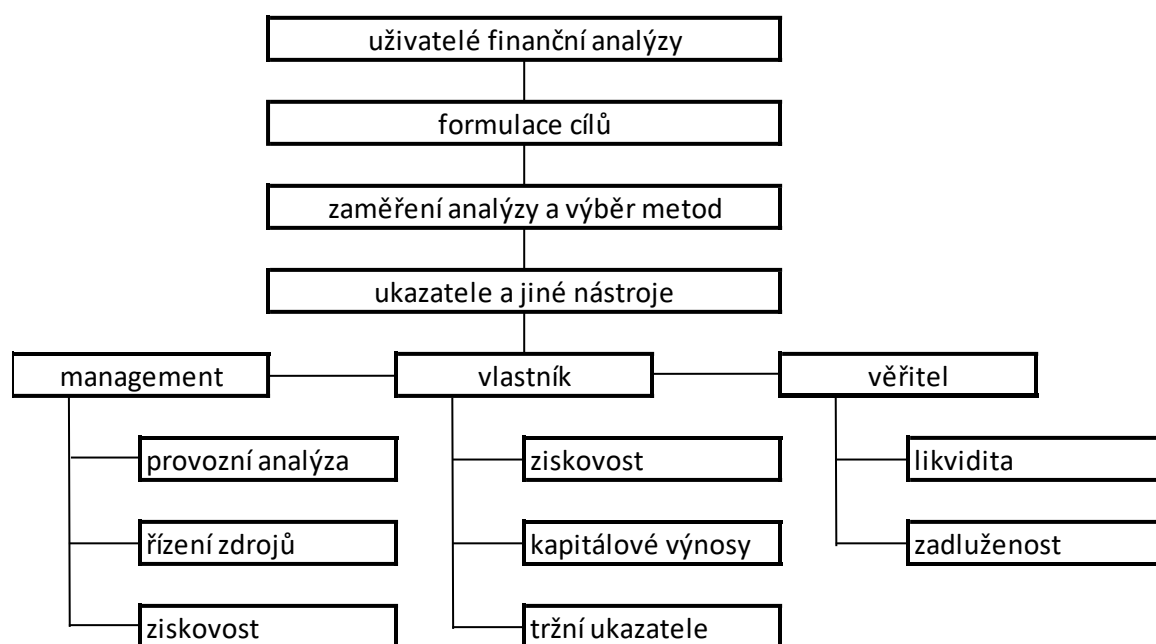
1.3 Uživatelé finanční analýzy

Uživatele finanční analýzy lze rozdělit na externí a interní. Externí uživatelé (státní orgány, věřitelé, obchodní partneři a konkurence) mají přístup pouze ke zveřejňovaným informacím v účetní uzávěrce a výroční zprávě podniku. Interní uživatelé (vlastníci, manažeři, ostatní zaměstnanci a odboráři) jsou osoby působící na různých stupních vedení podniku. Kromě zveřejňovaných informací mají přístup také k interním informacím podniku, které lze získat z manažerského účetnictví. [3]

Všichni uživatelé ještě před zpracováním jakékoliv finanční analýzy musí formulovat cíl, k němuž hodlají vypracovanou analýzou dospět. Na základě těchto cílů volíme poté takovou metodu, aby odpovídala jednak z hlediska časové náročnosti a jednak také z hlediska finanční náročnosti, tedy z pohledu nákladů na její vypracování. V tomto okamžiku už se postup rozchází podle cílové skupiny, pro kterou se finanční analýza zpracovává.

Finanční analýzu si lze představit jako rozbor jakékoliv činnosti, v souvislosti, s níž je možno uvažovat o čase a penězích. Finanční analýzu provádíme běžně i na té nejjednodušší úrovni v rodině, my však budeme uvažovat složitější variantu na úrovni podniku. V rámci těchto analýz je finanční analýza důležitá pro management, akcionáře (respektive vlastníky), věřitele a další externí uživatele. Management v krátkém časovém horizontu sleduje primárně platební schopnost podniku, z hlediska provozní analýzy je zkoumána zejména struktura zdrojů a finanční nezávislost podniku, ale je také patrné, že velmi důležitou položkou finanční analýzy je ziskovost, neboť management se zcela přirozeně zodpovídá vlastníkům firmy. Akcionáře zajímá především současná výnosnost akcií a její predikce, banky ji využívají v důsledku poskytování nezajištěných zdrojů, dodavatele bude zajímat nejen schopnost včas splatit fakturu za dodané zboží, ale také možnost trvalých obchodních kontaktů, odběratele bude zajímat kvalita a dochvilnost dodávek, zaměstnance bude zajímat zachování pracovních míst a mzdová ujednání atd. To, jakým způsobem se ubírá úvaha o provedení analýzy a co nejpodstatnějšího očekávají některé jednotlivé ekonomické subjekty je uvedeno ve schématu 2. [1]

Schéma 2 - Uživatelé finanční analýzy a její zaměření



Zdroj: [1; s.12]

1.4 Zdroje informací pro finanční analýzu

Kvalita informací, která podmiňuje úspěšnost finanční analýzy, do značné míry závisí na použitých vstupních informacích. Měly by být nejen kvalitní, ale zároveň také komplexní. [1]

Základní zdroj dat představují účetní výkazy podniku:

- Rozvaha
- Výkaz zisku a ztráty
- Přehled o peněžních tocích (cash flow) [2]

1.4.1 Rozvaha

Rozvaha je účetním výkazem, který zachycuje bilanční formou stav dlouhodobého hmotného, nehmotného a finančního majetku spolu s krátkodobým majetkem (aktiva) a zdrojů jejich financování (pasiva) vždy k určitému datu. Rozvaha se zpravidla sestavuje k poslednímu dni každého roku, respektive kratších období. Představuje základní přehled o majetku podniku ve statické podobě (v okamžiku účetní závěrky). [1]

Tabulka 1 - Struktura rozvahy

ROZVAHA			
AKTIVA		PASIVA	
A.	Pohledávky za upsaný ZK	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek	A.I.	Základní kapitál
B.I.	DNM	A.II.	Ážio a kapitálové fondy
B.II.	DHM	A.III.	Fondy ze zisku
B.III.	DFM	A.IV.	VH minulých let
C.	Oběžná aktiva	A.V.	VH běžného účetního období
C.I.	Zásoby	A.VI.	Rozhodnuto o zálohách na výplatě podílu na zisku
C.II.	Pohledávky	B. + C.	Cizí zdroje
C.II.1	<i>Dlouhodobé pohledávky</i>	B.	Rezervy
C.II.2	<i>Krátkodobé pohledávky</i>	C.	Závazky
C.III.	Krátkodobý finanční majetek	C.I.	Dlouhodobé závazky
C.IV.	Peněžní prostředky	C.II.	Krátkodobé závazky
D.	Časové rozlišení aktiv	D.	Časové rozlišení pasiv

Zdroj: [2; s.24]

Základním hlediskem členění aktiv je především doba jejich upotřebitelnosti, tedy členění podle likvidity, a to od nejméně likvidních až k položkám nejlíkvidnějším, kdežto např. v USA se aktiva člení obráceně, tedy od nejlíkvidnějších až po ty nejméně likvidní. [1]

U aktiv sledujeme tři finanční hodnoty. První hodnotou je brutto, to je historická cena nebo také cena, za kterou byl majetek pořízen. Další hodnotou jsou korekce, korekce jsou různá snížení ceny majetku například o odpisy nebo opravné položky. Poslední hodnotou je netto. Netto je současná hodnota majetku, kterou získáme odečtením korekcí od brutta.

Tabulka 2 - Struktura strany aktiv rozvahy

	Stav v běžném účetním období			Stav v minulém účetním období
	Brutto	Korekce	Netto	Netto
Aktiva celkem				
A. Pohledávky za upsaný vlastní kapitál				
B. Stálá aktiva				
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. Peněžní prostředky				
D. Časové rozlišení aktiv				

Zdroj: [1; s.25]

Jak lze vidět v tabulce 2, aktiva dělíme na tři hlavní skupiny:

- **Stálá aktiva** – Doba přeměny stálých aktiv na hotové prostředky je delší než jeden rok. Nespotřebovávají se najednou ale postupně, nejčastěji ve formě odpisů, a svou hodnotu přenáší úměrně tomuto opotřebením do nákladů firmy.
- **Oběžná aktiva** – Peněžní prostředky a věcné položky majetku, u nichž lze předpokládat, že se přemění na peněžní prostředky během jednoho roku.
- **Časové rozdělení aktiv** – Zachycuje zejména zůstatek na účtu časového rozlišení nákladů, příjmů, výnosů a výdajů příštích období (předem placené nájemné, práce provedené a dosud nevyúčtované, aktivní kurzovní rozdíly). [1]

Na druhé straně rozvahy se nachází pasiva, tuto stranu lze ve finanční praxi označit za stranu zdrojů financování firmy. Finanční struktura podniku představuje strukturu podnikového kapitálu, ze kterého je financován majetek podniku. Strana pasiv není prioritně členěna podle hlediska času, jako tomu je u aktiv, ale z hlediska vlastnictví zdrojů financování. Z tohoto pohledu tedy budeme rozlišovat zdroje vlastní a zdroje cizí. Je to také patrné z tabulky 3. [1]

Tabulka 3 - Struktura strany pasiv rozvahy

	Stav v běžném účetním období	Stav v minulém účetním období
Pasiva celkem		
A. Vlastní kapitál		
A.I. Základní kapitál		
A.II. Ážio a kapitálové fondy		
A.III. Fondy ze zisku		
A.IV. Výsledek hospodaření minulých let		
A.V. Výsledek hospodaření běžného účetního období		
A.VI. Rozhodnuto a zálohové výplatě podílu na zisku		
B. + C. Cizí zdroje		
B. Rezervy		
C. Závazky		
C.I. Dlouhodobé závazky		
C.II. Krátkodobé závazky		
D. Časové rozlišení pasiv		

Zdroj: [1; s.27]

Stejně jako aktiva, tak také pasiva dělíme na tři hlavní skupiny:

- **Vlastní kapitál** – Položka obsahující *základní kapitál*, který představuje souhrn peněžních a nepeněžních vkladů společníků do společnosti. Dále do vlastního kapitálu patří *kapitálové fondy*, které představují například emisní ážio, dary nebo dotace. K tomu do vlastního kapitálu patří ještě *fondy ze zisku*, *výsledek hospodaření minulých let* a *výsledek hospodaření za běžné účetní období*.

- **Cizí kapitál** – Představuje dluh společnosti, který musí být uhrazen spolu s úroky v různě dlouhém časovém horizontu.
 - **Časové rozdělení pasiv** – Obsahuje výdaje a výnosy příštích období a dohadné účty.
- [1]

1.4.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty (někdy zkráceně výsledovka) ukazuje, jakého výsledku hospodaření společnost dosáhla za sledované a minulé období. Výkaz zisku a ztráty je podle zákona o účetnictví povinnou součástí účetní uzávěrky. Forma výkazu zisku a ztráty je v ČR upravena, používá se buď ve zkrácené, nebo v plné verzi. [4]

Přesnou strukturu výkazu zisku a ztráty můžeme najít v příloze 7.

Výkaz zisku a ztráty dělíme na dva základní druhy podle způsobu členění nákladů a to na:

- **Druhovú výsledovka** – Náklady jsou děleny podle druhu a můžeme z takovéto výsledovky vyčíst např. náklady na materiály, mzdy a odpisy.
- **Účelová výsledovka** – Zájemce z ní získá přehled o nákladech na „core business“, správu/administrativu a náklady na odbyt.

V rámci výsledovky zkoumáme, jak jednotlivé položky tohoto výkazu ovlivňovaly výsledek hospodaření (dále jen VH). Ten je ve výkazu členěn do několika stupňů, a to takto:

- VH provozní
- VH finanční
- VH za běžnou činnost
- VH za účetní období
- VH před zdaněním

Nejdůležitější položkou celého účetního výkazu je VH provozní (tj. výsledek hospodaření z provozní činnosti), který udává, jak je podnik schopný vytvářet zisk ze své hlavní činnosti.

[1]

1.4.3 Přehled o peněžních tocích (cash flow)

Výkaz cash flow je účetní výkaz srovnávající bilanční formou zdroje tvorby peněžních prostředků (příjmy) s jejich užitím (výdaje) za určité období – slouží k posouzení skutečné finanční situace. Za peněžní prostředky se považují peníze v hotovosti včetně cenin, peněžní prostředky na účtu včetně případného pasivního zůstatku běžného účtu a peníze na cestě. [1]

Přesnou strukturu přehledu o peněžních tocích nalezneme v příloze 8.

1.4.4 Ostatní zdroje informací pro finanční analýzu

Pro zpracování finanční analýzy můžeme využít i další zdroje informací. V této bakalářské práci s nimi dále pracovat nebudeme, nicméně pro úplnost budou zmíněny a okrajově popsány.

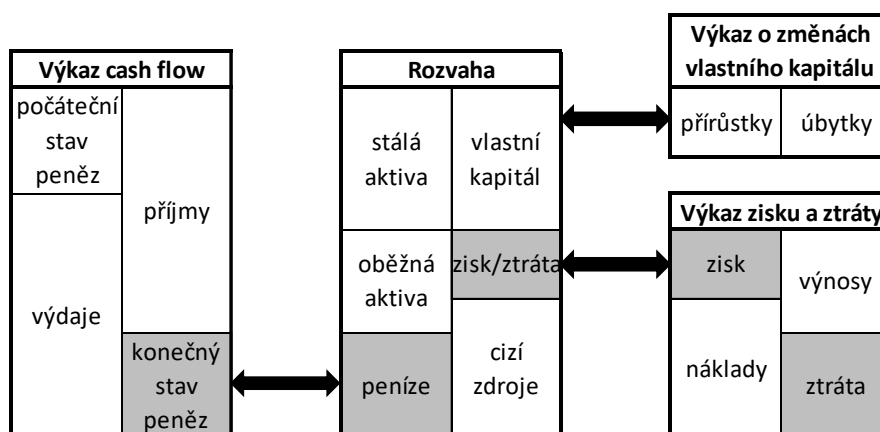
Těmito zdroji informací jsou:

- **Výkaz o změnách vlastního kapitálu** – prezentuje informace o zvýšení či snížení jednotlivých položek vlastního kapitálu mezi rozvahovými dny. Představuje doplňkový výkaz ke straně pasiv v rozvaze. V položce vlastního kapitálu upřesňuje položky běžného a minulého účetního období. [1]
- **Příloha účetní uzávěrky** – Poskytuje velmi cenné informace ke zpracování finanční analýzy. Mezi tyto informace se řadí například:
 - o Informace o použitých obecných účetních zásadách a použitých metodách a odchylkách od těchto metod.
 - o Informace o použitém oceňovacím modelu pro stanovení reálné hodnoty.
 - o Pohledávky a závazky, které jsou kryty věcnými zárukami.
 - o Informace o výši a povahu jednotlivých mimořádných výnosů a nákladů.
 - o Průměrný počet zaměstnanců. [2]

1.4.5 Vzájemná provázanost a souvztažnost mezi účetními výkazy

V předcházejících textech byly popsány jednotlivé účetní výkazy. Mezi výkazy však existuje vzájemná provázanost. Základem je rozvaha, zobrazující majetkovou a finanční strukturu. Významným zdrojem informací je výsledek hospodaření za účetní období z výkazu zisku a ztráty. Rozdíl mezi stavem finančních prostředků na začátku a na konci období dokumentuje výkaz cash flow, a detailnější pohled na vlastní kapitál nám dává přehled o změnách vlastního kapitálu. Přesná provázanost je znázorněna ve schématu 3. [1]

Schéma 3 - Provázanost účetních výkazů



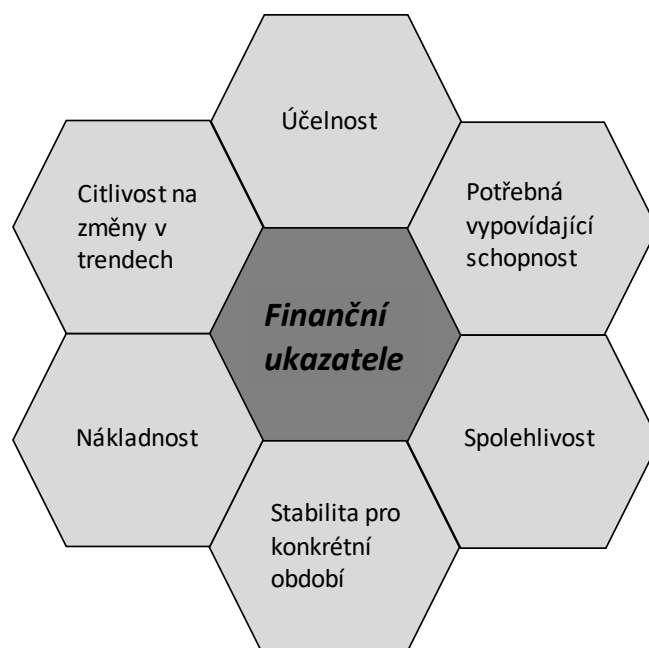
Zdroj: [1; s.41]

2 Metody finanční analýzy

Z metodologického hlediska je třeba si uvědomit, že při realizaci jakékoliv finanční analýzy musíme dbát na přiměřenost volby metod analýzy, a to díky tomu, že rozvoj matematických, statistických a ekonomických věd nám poskytuje celou řadu metod. Budeme-li přemýšlet o tom, kterou z metod zvolit, pak by volba metody měla být učiněna s ohledem na určité ukazatele. [4]

Tyto ukazatele jsou pro lepší orientaci zobrazeny ve schématu 4.

Schéma 4 - Kritéria hodnocení metody finanční analýzy



Zdroj: [Vlastní tvorba autora]

Finanční analýza využívá celou řadu kritérií členění, přičemž jejich počet v důsledku vzniku nových metod neustále roste. [4]

V této bakalářské práci budeme pracovat s rozdělením kritérií na:

- Fundamentální finanční analýzu – Spíše kvalitativní údaje o podniku. Základní metodou analýzy je odborný odhad založený na empirických i teoretických zkušenostech analytika.
- Technickou finanční analýzu – Kvantitativní zpracování ekonomických dat s použitím matematických, matematicko-statistických a dalších algoritmizovaných metod.

V zásadě je možné ji rozdělit do dvou skupin na:

- o **Metody elementární technické analýzy** – Těmito metodami se budeme zabývat níže v textu.

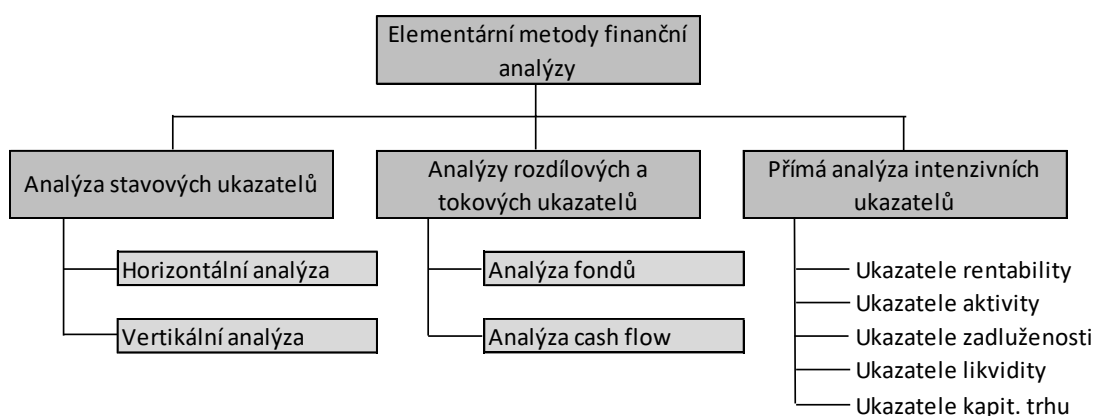
- **Metody vyšší finanční analýzy** – Tyto metody jsou závislé na hlubších znalostech matematické statistiky, teoretických i praktických ekonomických znalostech. Dále je zapotřebí zejména kvalitní softwarové vybavení a závisí na dostupnosti údajů a tím i naplňování modelů daty. Také nejsou běžné ve firemní praxi a zpracovávají je zpravidla specializované firmy. [4]

Z těchto důvodů se těmito metodami nebudeme dále zabývat.

2.1 Elementární metody finanční analýzy

Elementární metody finanční analýzy lze členit do několika skupin, které však jako celek ve svém důsledku znamenají komplexní finanční rozbor hospodaření podniku. Pro přehlednost je členění uvedeno v následujícím schématu. [4]

Schéma 5 - Členění elementárních metod finanční analýzy



Zdroj: [4; s.100]

2.1.1 Analýza stavových (absolutních) ukazatelů

2.1.1.1 Horizontální analýza (analýza trendů)

Horizontální analýza se zabývá porovnáním změn položek jednotlivých výkazů v časové posloupnosti. Vypočítává se absolutní výše změn a její procentní vyjádření k výchozímu roku.

Výpočet je následující:

Vzorec 1: Horizontální analýza - absolutní změna

$$\text{absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1}$$

Zdroj: [2; s.71]

Vzorec 2: Horizontální analýza - relativní změna

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

Zdroj: [2; s.71]

Horizontální analýza firmy hledá odpověď na otázky:

- O kolik se změnilly jednotlivé položky finančních výkazů v čase?
- O kolik procent se změnilly jednotlivé položky v čase? [4]

2.1.1.2 Vertikální analýza (procentní rozbor)

Vertikální analýza spočívá ve vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentního podílu k jediné zvolené základně položené jako 100 %. Pro rozbor rozvahy je obvykle základnou zvolena výše aktiv (pasiv) a pro rozbor výkazu zisku a ztráty velikost celkových výnosů nebo nákladů. [2]

Vzorec 3: Vertikální analýza

$$P_i = \frac{B_i}{\sum B_i}$$

Zdroj: [4; s.103]

Výhodou vertikální analýzy je, že nezávisí na meziroční inflaci a umožňuje tedy srovnatelnost výsledků analýzy z různých let. [4]

2.1.2 Analýza rozdílových a tokových ukazatelů

Analýza rozdílových a tokových ukazatelů se zabývá analýzou těch základních účetních výkazů, které v sobě primárně nesou tokové položky. Jde tedy zejména o výkaz zisku a ztráty a výkaz cash flow, nicméně stranou nezůstává ani rozvaha, neboť analýzu oběžných aktiv je možno provést také pomocí rozdílových ukazatelů. [1]

Můžeme říct, že jde o tři různé druhy ukazatelů, kterými jsou:

- Ukazatele fondů finančních prostředků
- Ukazatele zisku na různých úrovních
- Ukazatele na bázi přidané hodnoty

Z těchto tří druhů ukazatelů se v této bakalářské práci budeme věnovat pouze jednomu, a to ukazatelům zisku na různých úrovních.

2.1.2.1 Ukazatele zisku na různých úrovních

Jedním z nejdůležitějších údajů účetních výkazů je výsledek hospodaření, na který se vztahuje pozornost téměř všech uživatelů. V jeho výši se odráží kvalita a efektivnost všech procesů podniku, vyjadřuje účinek činnosti podniku v daném účetním období. Zjistit ho lze jako rozdíl mezi výnosy a náklady. Podle znaménka, které nám vyjde ho nazýváme:

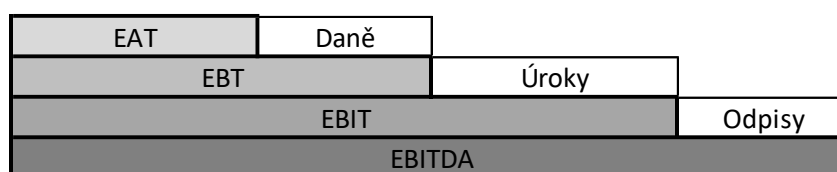
- Zisk = (výnosy > náklady)
- Ztráta = (výnosy < náklady) [5]

Rozeznáváme čtyři různé úrovně zisku, které je možné vyčíst z výkazu zisku a ztráty, kterými jsou:

- **EBITDA (Earnings before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization)** je zisk před odečtením úroků, daní, odpisů a amortizací.
- **EBIT (Earnings before Interest and Taxes)** je zisk před úroky a zdaněním, tj. provozní výsledek hospodaření.
- **EBT (Earning before Taxes)** je zisk před zdaněním.
- **EAT (Earning after Taxes)** je zisk po zdanění, tj. čistý zisk za účetní období. [6]

Pro lepší názornost jsou tyto úrovně zisků zobrazeny v následujícím schématu.

Schéma 6 - Úrovně zisku

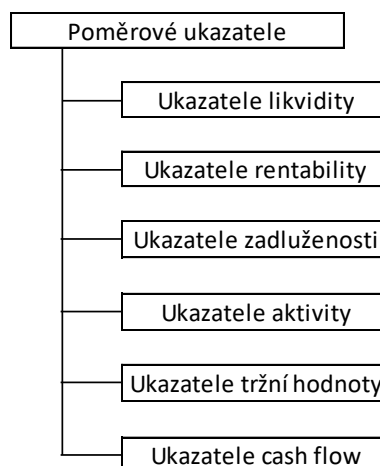


Zdroj: [Vlastní tvorba autora]

2.1.3 Přímá metoda intenzivních ukazatelů

Přímá metoda intenzivních ukazatelů nebo také analýza poměrovými ukazateli je nejčastěji používaným rozborovým postupem k účetním výkazům z hlediska využitelnosti i z hlediska jiných úrovní analýz. Využívá veřejně dostupné informace a má k nim přístup také externí finanční analytik. Poměrový ukazatel se vypočítá jako poměr jedné nebo několika účetních položek základních účetních výkazů k jiné položce nebo jejich skupině. Lze rozlišovat různé skupiny poměrových ukazatelů. Následující schéma o nich přehledně vypovídá a je také jednou z možností, jak členit poměrové ukazatele. [1]

Schéma 7 - Členění poměrových ukazatelů z hlediska zaměření



Zdroj: [1; s.57]

2.1.3.1 Ukazatele likvidity

Abychom správně pochopili výklad dané problematiky, je důležité si objasnit pojem „likvidita“. Likvidita určité složky představuje vyjádření vlastnosti dané složky rychle a bez velké ztráty hodnoty se přeměnit na peněžní hotovost. Naproti tomu likvidita podniku je vyjádřením schopnosti podniku uhradit včas své platební závazky. [1]

Likvidita je tedy důležitá z hlediska finanční rovnováhy firmy, neboť jen dostatečně likvidní podnik je schopen dostát svým závazkům. Na druhou stranu příliš vysoká míra likvidity je nepříznivým jevem pro vlastníky podniku, neboť finanční prostředky jsou vázány v aktivech, která nepracují ve prospěch výrazného zhodnocování finančních prostředků a „ukrajují“ tak z rentability. [1]

Okamžitá likvidita bývá označována jako likvidita 1. stupně a představuje to nejužší vymezení likvidity. Vstupují do ní jen ty nejlikvidnější položky z rozvahy. Pod pojmem pohotové platební prostředky je nutné si představit sumu peněz na běžném účtu, na jiných účtech či v pokladně, ale také obchodovatelné cenné papíry a šeky. Platí doporučená hodnota pro ČR v rozmezí 0,6 – 1,1. Někdy je nižší hodnota až 0,2, ale tato hodnota je označována za hodnotu krizovou. [1]

Vzorec 4: Ukazatele likvidity - okamžitá likvidita

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{Pohotové platební prostředky}}{\text{Dluhy s okamžitou splatností}}$$

Zdroj: [1; s.58]

Pohotová likvidita je v literatuře označována jako likvidita 2. stupně. Pro pohotovou likviditu platí, že by měl být čítec stejný jako jmenovatel, tedy poměr 1:1, případně až 1,5:1. Z doporučených hodnot je patrné, že při poměru 1:1 by byl podnik schopen vyrovnat se se svými závazky, aniž by musel prodat své zásoby. Vyšší hodnota ukazatele bude příznivější pro věřitele, nebude však příznivá z hlediska akcionářů a vedení podniku. [1]

Vzorec 5: Ukazatele likvidity - pohotová likvidita

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{(\text{Oběžná aktiva} - \text{zásoby})}{\text{Krátkodobé dluhy}}$$

Zdroj: [1; s.58]

Běžná likvidita je též likviditou 3. stupně. Běžná likvidita ukazuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky podniku. Stručně řečeno, vypovídá o tom, jak by byl podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil veškerá oběžná aktiva v daném okamžiku na hotovost. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím je pravděpodobnější zachování platební schopnosti podniku. Schopnost tohoto ukazatele má ale i svá omezení, mezi která patří například to, že

nepřihlíží ke struktuře krátkodobých závazků z hlediska doby splatnosti. Dále také fakt, že se dá ovlivnit odložením některých nákupů. Pro běžnou likviditu platí, že by její hodnota měla být v rozmezí 1,5 – 2,5. [1]

Vzorec 6: Ukazatele likvidity - běžná likvidita

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

Zdroj: [1; s.58]

2.1.3.2 Ukazatele rentability

Rentabilita je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu. U těchto poměrových ukazatelů se nejčastěji vychází ze dvou základních účetních výkazů, a to z výkazu zisku a ztráty a rozvahy – důraz klademe samozřejmě na výkaz zisku a ztráty, neboť v některých pramenech bývá rentabilita zaměňována za „ziskovost“. Obecně je rentabilita vyjadřována poměrem zisku k částce vloženého kapitálu. [1] Vložený kapitál je z hlediska využití v jednotlivých poměrových ukazatelích rentability rovněž rozporuplnou kategorií, nicméně jeho výklad je jasnější z toho pohledu, jaký ukazatel rentability budeme používat. [1]

Rentabilita celkového vloženého kapitálu ROA (return of assets) vyjadřuje celkovou efektivnost firmy, její výdělečnou schopnost nebo také produkční sílu. Odráží celkovou výnosnost kapitálu bez ohledu na to, z jakých zdrojů byly podnikatelské činnosti financovány. Ukazatel hodnotí výnosnost celkového vloženého kapitálu a je použitelný pro měření souhrnné efektivnosti. Lze o něm také hovořit jako o ukazateli hodnocení minulé výkonnosti řídicích pracovníků. [1]

Vzorec 7: Ukazatele rentability - rentabilita celkového vloženého kapitálu

$$\text{Rentabilita celkového vloženého kapitálu} = \frac{\text{Zisk}}{\text{Celkový vložený kapitál}}$$

Zdroj: [1; s.62]

Rentabilita vlastního kapitálu ROE (return of equity) vyjadřuje výnosnost kapitálu vloženého akcionáři či vlastníky podniku. Jde o ukazatel, s jehož pomocí mohou investoři zjistit, zda je jejich kapitál reprodukován s náležitou intenzitou odpovídající riziku investice. Růst tohoto ukazatele může znamenat např. zlepšení výsledku hospodaření, zmenšení podílu vlastního kapitálu ve firmě nebo také pokles úročení cizího kapitálu. Je-li hodnota ukazatele trvale nižší než výnosnost cenných papírů garantovaných státem, je podnik fakticky odsouzen k zániku, neboť investoři nebudou do takovéto investice vkládat své prostředky. [1]

Vzorec 8: Ukazatele rentability - rentabilita vlastního kapitálu

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu} = \frac{\text{Zisk}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Zdroj: [1; s.63]

Rentabilita tržeb ROS (return on sales) představuje poměry, které v čitateli zahrnují výsledek hospodaření v různých podobách a ve jmenovateli obsahují tržby, opět různým způsobem upravované podle účelu analýzy. Tyto ukazatele vyjadřují schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb, tedy kolik dokáže podnik vyprodukovat efektu na 1 Kč tržeb. [1]

Vzorec 9: Ukazatele rentability - rentabilita tržeb

$$\text{Rentabilita tržeb} = \frac{\text{Zisk}}{\text{Tržby}}$$

Zdroj: [1; s.65]

2.1.3.3 Ukazatele zadluženosti

Pojem „zadluženost“ vyjadřuje skutečnost, že podnik používá k financování aktiv své činnosti cizí zdroje, tedy dluh. V reálné ekonomice u velkých podniků nepřichází v úvahu, že by podnik financoval veškerá svá aktiva z vlastního anebo naopak jen z cizího kapitálu. Použití výhradně vlastního kapitálu totiž jednoznačně s sebou přináší snížení celkové výnosnosti vloženého kapitálu. Naopak financování výhradně z cizích zdrojů by bylo pravděpodobně spojeno s obtížemi při jeho získávání. Faktem ovšem je, že tuto situaci zákon ani nepřipouští, neboť musí existovat určitá výše vlastního kapitálu. [1]

Ukazatel věřitelského rizika nebo také debt ratio je základním ukazatelem, kterým se zpravidla vyjadřuje jako celková zadluženost, je poměr celkových závazků k celkovým aktivům. Obecně platí, že čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je riziko věřitelů. [1]

Vzorec 10: Ukazatele zadluženosti - debt ratio

$$\text{Debt ratio} = \frac{\text{Cizí kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

Zdroj: [1; s.68]

Koeficient samofinancování (equity ratio) se používá k měření zadluženosti. Je to doplňkový ukazatel k ukazateli věřitelského rizika a jejich součet by měl dát přibližně 1 (rozdíl může být způsoben nezapočtením ostatních pasiv do jednoho z ukazatelů). [1]

Vzorec 11: Ukazatele zadluženosti - equity ratio

$$\text{Equity ratio} = \frac{\text{Vlastní kapitál}}{\text{Celková aktiva}}$$

Zdroj: [1; s.68]

Dlouhodobé krytí stálých aktiv popisuje krytí aktiv dlouhodobým kapitálem. Jakmile je hodnota vyšší než 1, tak je možné hovořit o tzv. překapitalizaci, která znamená stabilitu podniku, ale nižší efektivnost podnikatelského procesu. [7]

Vzorec 12: Ukazatele zadluženosti - dlouhodobé krytí stálých aktiv

$$\text{Dlouhodobé krytí stálých aktiv} = \frac{\text{Vlastní kapitál} + \text{dlouhodobý cizí kapitál}}{\text{Stálá aktiva}}$$

Zdroj: [7]

2.1.3.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří schopnost společnosti využívat investované finanční prostředky a měří vázanost jednotlivých složek kapitálu v jednotlivých druzích aktiv a pasiv. Tyto ukazatele nejčastěji vyjadřují počet obrátek jednotlivých složek zdrojů nebo aktiv nebo dobu obratu – což je reciproká hodnota k počtu obrátek. Jejich rozbor slouží především k hledání odpovědi na otázku, jak hospodaříme s aktivy, jejich jednotlivými složkami a také jaký má toto hodnocení vliv na výnosnost a likviditu. [4]

Vzorec 13: Ukazatel aktivity - obratovost aktiv

$$\text{Obratovost aktiv} = \frac{\text{Tržby}}{\text{Aktiva}}$$

Zdroj: [4; s.131]

Vzorec 14: Ukazatele aktivity - doba obratu aktiv

$$\text{Doba obratu aktiv} = \frac{365}{\text{Obratovost aktiv}}$$

Zdroj: [4; s 131]

Oba ukazatele, každý v jiných jednotkách vyjadřují intenzitu zhodnocování aktiv podnikatelskou činností bez vlivu původu zdrojů financování. [4]

Doba obratu pohledávek je dobou existence kapitálu ve formě pohledávek. Tento ukazatel vyjadřuje období od okamžiku prodeje na obchodní úvěr, po které musí podnik v průměru čekat, než obdrží platby od svých odběratelů. [2]

Vzorec 15: Ukazatele aktivity - doba obratu pohledávek

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{Průměrný stav pohledávek}}{\text{Tržby}} \times 360$$

Zdroj: [2; s.108]

Doba obratu zásob udává, jak dlouho trvá jeden obrat, tj. doba nutná k tomu, aby peněžní fondy přešly přes výrobky a zboží znovu do peněžní formy. [2]

Vzorec 16: Ukazatele aktivity - doba obratu zásob

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{Průměrný stav zásob}}{\text{Tržby}} \times 360$$

Zdroj: [2; s.108]

Doba obratu závazků vyjadřuje dobu od vzniku závazku do doby jeho úhrady. Tento ukazatel byl měl dosáhnout alespoň hodnoty doby obratu pohledávek. [2]

Vzorec 17: Ukazatele aktivity - doba obratu závazků

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{Krátkodobé závazky z obchodních vztahů} + \text{závazky ostatní}}{\text{Tržby}} \times 360$$

Zdroj: [2; s.109]

2.1.3.5 Ukazatele cash flow

Ukazatele peněžních toků se používají při hlubší analýze finanční situace podniku. Záměrem výpočtu těchto ukazatelů je vyjádřit vnitřní finanční sílu (potenciál) firmy. Analýza reálných peněžních toků udává míru schopnosti podniku tvořit z vlastní hospodářské činnosti finanční přebytky použitelné k financování existenčně významných potřeb. [4]

Obratová rentabilita udává finanční efektivitu firemního hospodaření. Výše tohoto ukazatele představuje schopnost podniku vytvářet z obratového procesu finanční přebytky nutné pro další posilování finanční pozice podniku. [4]

Vzorec 18: Ukazatele cash flow - obratová rentabilita

$$\text{Obratová rentabilita} = \frac{\text{CF z provozní činnosti}}{\text{Obrat}}$$

Zdroj: [4; s.135]

Stupeň oddlužení – jde o poměr mezi financováním cizím kapitálem a schopností podniku vyrovnávat vzniklé závazky z vlastní finanční síly. Ukazatel je indikátorem racionality finanční politiky podniku. Za rozumnou velikost ukazatele oddluženosti bývá považována hodnota mezi 0,2 a 0,3. [1]

Vzorec 19: Ukazatele cash flow - stupeň oddlužení

$$\text{Stupeň oddlužení} = \frac{\text{CF z provozní činnosti}}{\text{Cizí kapitál}}$$

Zdroj: [1; s73]

Finanční využití vlastního kapitálu je ukazatel hodnotící vnitřní finanční potenciál vlastního kapitálu. Tento ukazatel představuje při časovém a mezipodnikovém srovnání účelový doplněk k rentabilitě vlastního kapitálu. [1]

Vzorec 20: Ukazatele cash flow - finanční využití vlastního kapitálu

$$\text{Finanční využití vlastního kapitálu} = \frac{\text{CF z provozní činnosti}}{\text{Vlastní kapitál}}$$

Zdroj: [1; s.74]

2.1.3.6 Další poměrové ukazatele

Existují samozřejmě i další druhy poměrových ukazatelů, které ale dále v této bakalářské práci nebudou obsaženy. Nicméně si je alespoň zmíníme a okrajově popíšeme pro komplexnost textu.

Mezi tyto ukazatele patří:

- **Ukazatele tržní hodnoty** – V češtině také ukazatele kapitálového trhu, od předchozích skupin se liší jednou skutečností, pracují totiž s tržními hodnotami. Tyto ukazatele tedy vyjadřují hodnocení firmy pomocí burzovních ukazatelů. K nejdůležitějším ukazatelům patří např. účetní hodnota akcií, čistý zisk na akcii, dividendový výnos nebo ukazatel P/E.
- **Provozní (výrobní) ukazatele** – Používají se při analýze základních aktiv firmy. Opírají se o tokové veličiny – zejména o náklady. Řízení nákladů vede k hospodárnému vynakládání jejich jednotlivých druhů a tím ke zvýšení konečné efektivnosti firmy. Patří sem např. mzdová produktivita, ukazatel stupně odepsanosti nebo nákladnost výnosů (tržeb).

2.1.4 Spider analýza

Spider analýza je jednou z metod vycházející z elementárních metod finanční analýzy. Vychází z grafického vyhodnocení ukazatelů. Využívá zejména možnosti současné výpočetní techniky, která umožňuje snadnou konstrukci pavučinového grafu (spider = pavouk). V pavučinovém grafu se na 16 paprscích sleduje 16 základních poměrových ukazatelů, které je možné vztáhnout k různým hodnotám v oboru či bazickém období. [1]

Rozdělení sektorů a jednotlivé ukazatele jsou znázorněny ve schématu 8.

Schéma 8 - Rozdělení sektorů pro spider analýzu

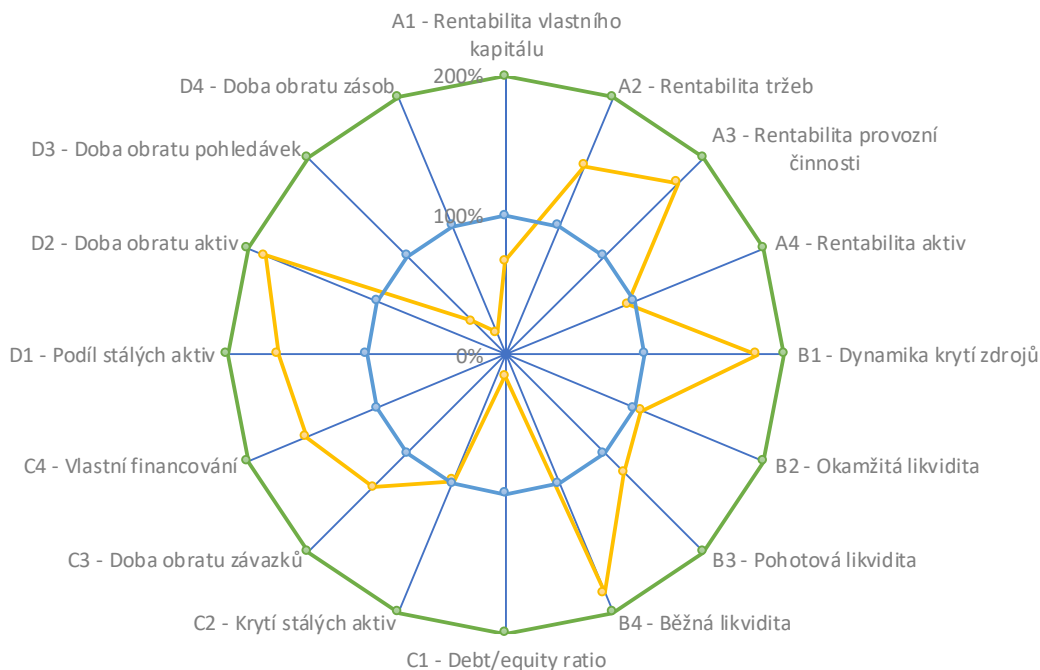
Aktivita - D <ul style="list-style-type: none">- D1 - Podíl stálých aktiv- D2 - Doba obratu aktiv- D3 - Doba obratu pohledávek- D4 - Doba obratu zásob	Rentabilita - A <ul style="list-style-type: none">- A1 - Rentabilita vlastního kapitálu- A2 - Rentabilita tržeb- A3 - Rentabilita provozní činnosti- A4 - Rentabilita aktiv
Financování - C <ul style="list-style-type: none">- C1 - Debt/equity ratio- C2 - Krytí stálých aktiv- C3 - Doba obratu závazků- C4 - Vlastní financování	Platební schopnost - B <ul style="list-style-type: none">- B1 - Dynamika krytí zdrojů- B2 - Okamžitá likvidita- B3 - Pohotová likvidita- B4 - Běžná likvidita

Zdroj: [1; s.50]

Ze schématu je patrné, že podobně jako byly rozděleny oblasti poměrové analýzy, i zde nalezneme čtyři základní oblasti, které jsou:

- Rentabilita
- Likvidita
- Zdroje financování
- Aktivita (majetku)

Dále je každá z těchto čtyř oblastí rozdělena na čtyři ukazatele, které by měly dostatečně vystihovat hodnocení dané oblasti finančního řízení podniku. Při vyhodnocování ukazatelů ve vztahu k základu podle teorií platí, že vše, co je vyšší než vztažná hodnota, je hodnoceno pozitivně, vše nižší pak negativně. Ne u všech ukazatelů však požadujeme, aby jejich hodnota byla vyšší než vztažná hodnota. U ukazatelů, které je potřeba v praxi minimalizovat, je vhodné tedy vztažný poměr obrátit tak, aby byla naplněna základní podstata vyhodnocování. [1]



Graf 1 - Obecná podoba grafického vyjádření spider analýzy

Zdroj: [1; s.51]

V předchozích kapitolách byly detailně popsány zdroje a metody finanční analýzy a také finanční analýza sama. Tyto zdroje a metody budou použity v následujících kapitolách této bakalářské práce, pro sestavení finančních analýz obou vybraných podniků a jejich vzájemnému porovnání.

3 Stavební podniky

Předmětem této bakalářské práce je provést finanční analýzu dvou stavebních podniků a jejich vzájemné porovnání. Klíčové tedy bylo vybrat tyto dva podniky. Stavební podniky byly vybírány hlavně v okolí mého bydliště, tudíž se oblast výběru specifikovala na Berounsko. Další kritéria pro výběr byla taková, že obě firmy musí mít přibližně stejnou výši čistého obrátu ve všech sledovaných obdobích a také podobný počet zaměstnanců. Tyto požadavky byly rozšířeny ještě o stejnou právní formu obou stavebních podniků, kterou je společnost s ručením omezeným. Nejdůležitější věcí u výběru podniků bylo vybrat takové podniky, které zveřejňují včas, správně a v plném znění svoje účetní výkazy. Spousta podniků byla vyřazena už jen z těchto důvodů nebo jejich účetní výkazy nebyly zveřejněny každoročně v určeném časovém horizontu (2014–2018).

Veškeré informace potřebné pro vypracování finanční analýzy v určeném rozsahu lze získat z účetních výkazů stavebních firem, proto je jejich přítomnost tak důležitá. Další informace jako například počet zaměstnanců nebo sídla firem lze zjistit například z výročních zpráv firem. Po aplikaci všech výše uvedených kritérií byly vybrány firmy Spektra, spol. s.r.o. a INOS RICHTER s.r.o., tyto firmy vyhověly všem požadavkům a měly nejmenší rozdíly v počtech zaměstnanců a výši jejich čistých obrátů za účetní období.

3.1 Představení stavební firmy Spektra, spol. s.r.o.



Obrázek 1 - Logo Spektra, spol. s.r.o.

Zdroj: Oficiální web společnosti [10]

Název firmy:	Spektra, spol. s.r.o.
Sídlo společnosti:	V Hlinkách 1548, 266 01 Beroun 2
Identifikační číslo:	185 98 897
Průměrný počet zaměstnanců:	47 osob
Průměrná výše čistého obrátu:	157 614 000 Kč
Předmět(y) podnikání:	Projektová činnost ve výstavbě Provádění staveb, jejich změn a odstraňování

Podnikání v oblasti nakládání s nebezpečnými odpady
Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3
živnostenského zákona [9]

Firma Spektra, spol. s.r.o. byla založena v roce 1991 dvanácti bývalými pracovníky státního podniku Keramoprojekt Praha jako společnost zaměřená na projektovou činnost ve výstavbě. Postupně firma začala svou činnost rozšiřovat a v současné době poskytuje širokou škálu činností a služeb.

Mezi její hlavní činnosti v oblasti stavebnictví patří:

- Projektční činnost a architektonické služby
- Realizace staveb
- Nakládání s odpady

Společnost Spektra, spol. s.r.o. má zavedeny certifikované systémy dle ČSN EN ISO 9001:2016, ČSN EN ISO 14001:2016 a ČSN OHSAS 18001:2008 a jejím cílem je neustálé zlepšování ve všech oblastech naší činnosti směrem k zákazníkovi, tak i budování dobrých vztahů s dodavateli. [10]

3.1.1 Referenční stavby

Firma Spektra, spol. s.r.o. působí hlavně ve Středočeském kraji, nejvíce pak v okrese Beroun. Některé referenční stavby jsou uvedeny níže.

- **Řadové rodinné domy – I. ETAPA, Nová Máchovna, Beroun**
 - o Objednatel: Housing Beroun, s.r.o.
 - o Rok výstavby: 2016



Obrázek 2 - Řadové rodinné domy Beroun

Zdroj: Oficiální web společnosti [11]

- **Vilová čtvrť Levín**

- Objednatel: Vilová čtvrť Levín, s.r.o.
- Rok výstavby: 2007

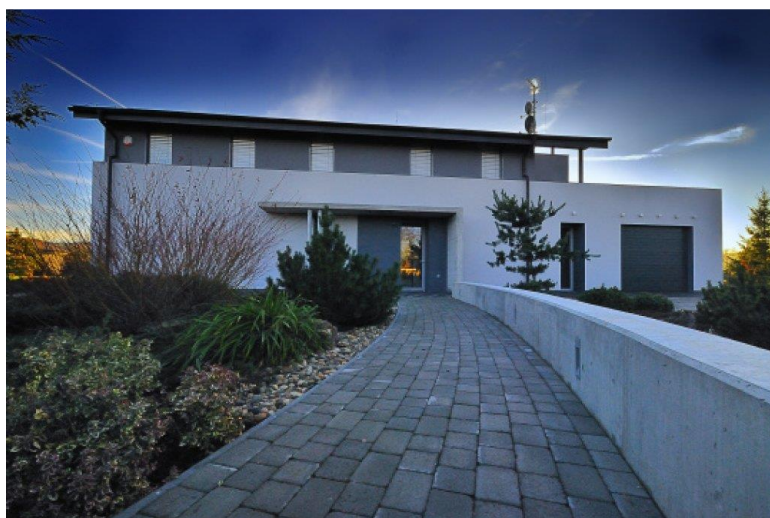


Obrázek 3 - Vilová čtvrť Levín

Zdroj: Oficiální web společnosti [11]

- **Vila ve Středočeském kraji**

- Objednatel: Soukromý investor
- Rok výstavby: 2012



Obrázek 4 - Vila ve Středočeském kraji

Zdroj: Oficiální web společnosti [11]

3.2 Představení stavební firmy INOS RICHTER s.r.o.



Obrázek 5 - Logo INOS RICHTER s.r.o.

Zdroj: Oficiální web společnosti [12]

Název firmy:	INOS RICHTER s.r.o.
Sídlo společnosti:	Holušická 2253/1, 148 00 Praha 4
Identifikační číslo:	624 15 841
Průměrný počet zaměstnanců:	39 osob
Průměrná výše čistého obrátu:	153 527 000 Kč
Předmět(y) podnikání:	Provádění staveb, jejich změn a odstraňování Nakládání s odpady (vyjma nebezpečných) Přípravné práce pro stavby Zprostředkovatelská činnost v oblasti obchodu a služeb Další ... [9]

Společnost s ručením omezeným INOS RICHTER s.r.o. vznikla v roce 1994. Společnost se specializuje na:

- Zemní práce a demolice (výkopy, skrývky, svahování, ...)
- Stavby (konstrukční vrstvy vozovek, opravy komunikací a parkovišť, plochy v halách, výkopy pro vodovody a kanalizace, ...)
- Doprava
- Skladování a recyklace
- A další ...

Cílem společnosti je dosáhnout schodu s požadavky normy ČSN ISO 9001 a ČSN ISO 14001. [13]

3.2.1 Referenční stavby

Společnost INOS RICHTER s.r.o. má sídlo v Praze a provozovnu v Loděnicích u Berouna, ale i přes tuto skutečnost firma neomezuje své pole působnosti jen na Středočeský kraj nebo Prahu, ale má zakázky všude po Čechách.

- **Provedení zemních prací – OC Oáza – Kladno**

- Objednatel: STRABAG a.s.
- Rok výstavby: 2008



Obrázek 6 - Obchodní centrum Oáza - Kladno

Zdroj: Oficiální web společnosti [13]

- **Silniční okruh – stavba 514 Lahovice Slivenec**

- Objednatel: STRABAG a.s.
- Rok výstavby: 2007/2010



Obrázek 7 - Silniční okruh - Lahovice Slivenec

Zdroj: Oficiální web společnosti [13]

- **Skrývky a rekultivace v lomech „Holý vrch“ a „Tetín“**
 - o Objednatel: Lomy Mořina s.r.o.
 - o Rok výstavby: 2008



Obrázek 8 - Lomy "Holý vrch" a "Tetín"

Zdroj: Oficiální web společnosti [13]

3.3 Interpretace účetních výkazů společnosti

V následující části jsou interpretovány účetní výkazy obou stavebních společností a jejich porovnání na základě parametrů určených k jejich výběru, které byly vysvětleny výše. Konkrétně jsou to rozvaha, strana aktiv i strana pasiv, výkaz zisku a ztráty (výsledovka) v letech 2014–2018 a posledním účetním výkazem je přehled o peněžních tocích v letech 2016-2018.

3.3.1 Účetní výkazy společnosti Spektra, spol. s.r.o.

Tabulka 4 - Aktiva společnosti Spektra, spol. s.r.o.

[tis. Kč]	Rok				
	2014	2015	2016	2017	2018
Aktiva celkem	71 702	93 073	98 576	131 884	126 132
Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	0	0	0	0	0
Stálá aktiva	15 430	21 154	18 703	18 488	25 517
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	330	217	225	159
Dlouhodobý hmotný majetek	15 430	20 824	18 486	18 263	25 358
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	55 908	71 678	79 443	112 905	99 962
Zásoby	4 323	4 382	6 242	16 822	7 947
Dlouhodobé pohledávky	8 844	4 679	4 839	13 569	12 021
Krátkodobé pohledávky	22 034	15 853	25 802	20 626	46 025
Peněžní prostředky	20 707	46 764	42 560	61 888	33 969
Časové rozlišení aktiv	364	241	430	491	653

Zdroj: [Vlastní tvorba autora]

Tabulka 5 - Pasiva společnosti Spektra, spol. s.r.o.

[tis. Kč]	Rok				
	2014	2015	2016	2017	2018
Pasiva celkem	71 702	93 073	98 576	131 884	126 132
Vlastní kapitál	15 909	24 948	34 126	43 319	52 186
Základní kapitál	288	288	288	288	360
Ážio a kapitálové fondy	1 316	1 316	1 316	1 316	1 316
Fondy ze zisku	5 159	5 159	5 150	5 150	5 120
Výsledek hospodaření minulých let	7 251	9 145	19 022	27 372	36 565
Výsledek hospodaření běžného účetního období	1 895	9 040	8 350	9 193	8 825
Cizí zdroje	55 261	65 018	63 275	87 231	71 072
Rezervy	36 560	45 815	51 932	62 933	59 994
Dlouhodobé závazky	190	629	606	912	1 233
Krátkodobé závazky	18 511	18 574	10 737	23 386	9 845
Bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0	0	0
Časové rozlišení pasiv	532	3 107	1 175	1 334	2 874

Zdroj: [Vlastní tvorba autora]

Tabulka 6 - Výkazy zisků a ztrát společnosti Spektra, spol. s.r.o.

[tis. Kč]	Rok				
	2014	2015	2016	2017	2018
Tržby za prodej zboží	23 481	16 794	23 912	22 171	30 666
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	58 105	180 082	89 486	173 559	156 723
Výkonová spotřeba	49 025	136 233	73 104	151 935	148 026
Osobní náklady	19 536	23 638	22 654	24 342	25 735
Daně a poplatky	174	237	215	171	187
Odpisy DNM a DHM	1 582	2 592	3 721	4 081	3 779
Tržby z prodeje DM a materiálu	0	83	229	32	0
Zůstatková cena prodaného DM a materiálu	0	8	26	1	0
Změna stavu rezerv a opravných položek	922	15 554	3 882	6 656	-2 502
Ostatní provozní výnosy	2 126	1 809	1 646	2 082	1 566
Ostatní provozní náklady	2 591	1 245	8 936	12 628	-1 482
Provozní výsledek hospodaření	3 061	15 078	11 560	13 008	10 285
Výnosové úroky	1	33	64	29	8
Nákladové úroky	0	0	0	0	0
Ostatní finanční výnosy	68	16	17	99	207
Ostatní finanční náklady	164	191	36	186	118
Finanční výsledek hospodaření	-95	-142	45	-58	97
Daň z příjmu za běžnou činnost	1 071	5 896	3 255	3 757	1 557
Mimořádné výnosy	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	1 895	9 040	8 350	9 193	8 825
Výsledek hospodaření za účetní období	1 895	9 040	8 350	9 193	8 825
Výsledek hospodaření před zdaněním	2 966	14 936	11 605	12 950	10 382
Čistý obrat za účetní období	83 781	198 817	115 354	197 972	189 170

Zdroj: [Vlastní tvorba autora]

Tabulka 7 - Přehledy o peněžních tocích společnosti Spekra, spol. s.r.o.

[tis. Kč]	Rok		
	2016	2017	2018
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku úč. období	46 764	42 560	61 888
Účetní zisk (ztráta) z běžné činnosti před zdaněním	11 605	12 950	10 382
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	-4 010	22 856	-17 467
Čistý peněžní tok z investiční činnosti	-998	-3 834	-10 808
Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	804	306	356
Čisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků	-4 204	19 328	-27 919
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci úč. období	42 560	61 888	33 969

Zdroj: [Vlastní tvorba autora]

3.3.2 Účetní výkazy společnosti INOS RICHTER s.r.o.

Tabulka 8 - Aktiva společnosti INOS RICHTER s.r.o.

[tis. Kč]	Rok				
	2014	2015	2016	2017	2018
Aktiva celkem	38 327	61 870	70 065	76 735	108 104
Pohledávky za upsaný vlastní kapitál	0	0	0	0	0
Stálá aktiva	20 941	34 285	37 764	33 585	49 129
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
Dlouhodobý hmotný majetek	20 941	34 285	37 764	33 585	49 129
Dlouhodobý finanční majetek	0	0	0	0	0
Oběžná aktiva	15 421	26 335	31 171	42 460	58 051
Zásoby	226	2 162	1 141	1 223	423
Dlouhodobé pohledávky	0	0	0	0	0
Krátkodobé pohledávky	14 382	17 997	25 556	34 249	45 803
Peněžní prostředky	813	6 176	4 474	6 988	11 825
Časové rozlišení aktiv	1 965	1 250	1 130	690	924

Zdroj: [Vlastní tvorba autora]

Tabulka 9 - Pasiva společnosti INOS RICHTER s.r.o.

[tis. Kč]	Rok				
	2014	2015	2016	2017	2018
Pasiva celkem	38 327	61 870	70 065	76 735	108 104
Vlastní kapitál	16 033	23 208	20 944	25 040	35 667
Základní kapitál	201	201	201	201	201
Ážio a kapitálové fondy	0	0	0	0	0
Fondy ze zisku	610	610	610	610	610
Výsledek hospodaření minulých let	15 755	15 222	18 197	15 333	20 329
Výsledek hospodaření běžného účetního období	-533	7 175	1 936	8 896	14 527
Cizí zdroje	21 984	38 436	49 113	50 692	72 258
Rezervy	0	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky	0	0	0	0	0
Krátkodobé závazky	7 766	12 662	49 113	50 692	72 258
Bankovní úvěry a výpomoci	14 218	25 774	0	0	0
Časové rozlišení pasiv	310	226	8	1 003	179

Zdroj: [Vlastní tvorba autora]

Tabulka 10 - Výkazy zisků a ztrát společnosti INOS RICHTER s.r.o.

[tis. Kč]	Rok				
	2014	2015	2016	2017	2018
Tržby za prodej zboží	40 367	59 010	43 200	53 916	46 459
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	57 686	75 973	85 553	127 170	153 113
Výkonová spotřeba	62 389	72 183	95 170	134 679	139 505
Osobní náklady	12 748	15 538	19 298	19 901	22 924
Daně a poplatky	5 623	4 739	4 442	5 026	4 475
Odpisy DNM a DHM	1 447	4 513	7 729	8 678	13 350
Tržby z prodeje DM a materiálu	2 613	17	4 165	347	3 196
Zůstatková cena prodaného DM a materiálu	168	0	0	0	105
Změna stavu rezerv a opravných položek	868	704	-1 086	-164	301
Ostatní provozní výnosy	4 317	2 874	2 567	2 918	2 173
Ostatní provozní náklady	2 705	3 767	5 390	4 203	8 817
Provozní výsledek hospodaření	414	8 110	3 155	12 136	19 218
Výnosové úroky	0	0	0	0	0
Nákladové úroky	788	830	1 101	1 074	1 053
Ostatní finanční výnosy	1	0	0	0	0
Ostatní finanční náklady	160	105	118	134	199
Finanční výsledek hospodaření	-947	-935	-1 219	-1 208	-1 252
Daň z příjmu za běžnou činnost	0	0	0	2 032	3 439
Mimořádné výnosy	0	0	0	0	0
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-533	7 175	1 936	8 896	14 527
Výsledek hospodaření za účetní období	-533	7 175	1 936	8 896	14 527
Výsledek hospodaření před zdaněním	-533	7 175	1 936	10 928	17 966
Čistý obrat za účetní období	104 984	137 874	135 485	184 351	204 941

Zdroj: [Vlastní tvorba autora]

Tabulka 11 - Přehledy o peněžních tocích společnosti INOS RICHTER s.r.o.

[tis. Kč]	Rok		
	2016	2017	2018
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na začátku úč. období	6 176	4 474	6 988
Účetní zisk (ztráta) z běžné činnosti před zdaněním	1 936	10 928	17 966
Čistý peněžní tok z provozní činnosti	10 037	11 812	35 981
Čistý peněžní tok z investiční činnosti	-7 539	-4 498	-27 244
Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	-4 200	-4 800	-3 900
Čisté zvýšení resp. snížení peněžních prostředků	-1 702	2 514	4 837
Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci úč. období	4 474	6 988	11 825

Zdroj: [Vlastní tvorba autora]

3.4 Srovnání stavebních podniků dle výběrových kritérií

Prvním kritériem pro výběr byla vzdálenost firem. I přesto, že firma INOS RICHTER s.r.o. má sídlo v Praze, tak její provozovna se nachází v Loděnicích u Berouna, tím pádem tyto podniky nejsou od sebe příliš vzdáleny.

Dalšími kritérii byly počet zaměstnanců, který vzhledem k velikostem firem můžeme považovat za minimálně podobný, a čistý obrat za účetní období. Toto kritérium bylo při výběru považováno za to nejdůležitější, proto bylo mým cílem, aby se tyto hodnoty co nejméně lišily. V tabulce 12 můžeme vidět, že průměrná výše čistých obrátů za účetní období se za sledované období 5 let liší o 3 492 000 Kč, což je méně než 2,5 %. Tento rozdíl považuji za plně vyhovující.

Tabulka 12 - Srovnání stavebních podniků

Podnik	Spektra, spol. s.r.o.					INOS RICHTER s.r.o.				
Sídlo	Beroun					Praha 4 - (provozovna Loděnice)				
Rok	2014	2015	2016	2017	2018	2014	2015	2016	2017	2018
Počet zaměstnanců	47	48	45	47	46	32	37	41	43	42
Průměr	47					39				
Čistý obrat [tis. Kč]	83 781	198 817	115 354	197 972	189 170	104 984	137 874	135 485	184 351	204 941
Průměr [tis. Kč]	157 019					153 527				

Zdroj: [Vlastní tvorba autora]

Největší rozdíl mezi oběma stavebními podniky je ten, že se každý z nich specializuje na jinou oblast stavební činnosti. Nicméně i přes tento fakt je stavební podnik INOS RICHTER s.r.o. vhodným subjektem k porovnání s podnikem Spektra, spol. s.r.o. co se týká specifikovaných kritérií.

4 Finanční analýza obou stavebních podniků a jejich vzájemné porovnání

Data pro zpracování finančních analýz obou stavebních podniků jsou převzata z předchozí kapitoly, resp. z účetních výkazů (rozvaha a výsledovka) společností v letech 2014 – 2018, výkaz cash flow je dostupný až od roku 2016, nicméně vzhledem k tomu, že přítomnost výkazu cash flow je zde prakticky jen kvůli spider analýze, tak časový interval 3 let bude dostačující.

Postupy, principy a metody byly již dostatečně popsány v předchozích kapitolách a budeme se řídit právě jimi při zpracování následujících finančních analýz.

Jednotlivé analýzy jsou zpracovány souběžně pro obě společnosti a jejich výsledky jsou prezentovány buďto formou tabulek nebo grafů.

4.1 Horizontální analýza vybraných společností

Horizontální analýza rozvahy se zaměřuje na celkovou změnu aktiv a pasiv a následné porovnání celkových aktiv společností.

U výkazu zisku a ztráty je také sledována celková změna, ale největší důraz je kladen na položky čistý obrát za účetní období a výsledek hospodaření běžného účetního období, tyto položky jsou také předmětem porovnání obou společností.

4.1.1 Horizontální analýza rozvah společnosti Spektra, spol. s.r.o.

Tabulka 13 - Horizontální analýza aktiv společnosti Spektra, spol. s.r.o.

	Δ 2014/2015		Δ 2015/2016		Δ 2016/2017		Δ 2017/2018	
	Absolutní	Relativní	Absolutní	Relativní	Absolutní	Relativní	Absolutní	Relativní
	[tis. Kč]	[%]	[tis. Kč]	[%]	[tis. Kč]	[%]	[tis. Kč]	[%]
Aktiva celkem	21 371	29,8	5 503	5,9	33 308	33,8	-5 752	-4,4
Stálá aktiva	5 724	37,1	-2 451	-11,6	-215	-1,1	7 029	38,0
DNM	330	330,0	-113	-34,2	8	3,7	-66	-29,3
DHM	5 394	35,0	-2 338	-11,2	-223	-1,2	7 095	38,8
DFM	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Oběžná aktiva	15 770	28,2	7 765	10,8	33 462	42,1	-12 943	-11,5
Zásoby	59	1,4	1 860	42,4	10 580	169,5	-8 875	-52,8
Dlouhodobé pohledávky	-4 165	-47,1	160	3,4	8 730	180,4	-1 548	-11,4
Krátkodobé pohledávky	-6 181	-28,1	9 949	62,8	-5 176	-20,1	25 399	123,1
Peněžní prostředky	26 057	125,8	-4 204	-9,0	19 328	45,4	-27 919	-45,1
Časové rozlišení aktiv	-123	-33,8	189	78,4	61	14,2	162	33,0

Zdroj: [Vlastní tvorba autora]

Z horizontální analýzy aktiv je vidět, že společnost má kromě posledního roku tendence růst. I přesto, že stálá aktiva mezi roky 2015 a 2017 klesají, tak v roce 2018 je vidět značný nárůst o 38 %, tento nárůst je především díky navýšení dlouhodobého hmotného majetku společnosti. Naopak oběžná aktiva rostou vždy s výjimkou posledního roku, kdy se tato položka sníží o 11,5 %. To nastává díky tomu, že se společnost zbavila velké části svých zásob (52,8 %) a poměrně

velké část svých peněžních prostředků (45,1 %). Tuto skutečnost nezměnil ani fakt, že v posledním roce měla společnost nárůst krátkodobých pohledávek o 123,1 %.

Tabulka 14 - Horizontální analýza pasiv společnosti Spektra, spol. s.r.o.

	Δ 2014/2015		Δ 2015/2016		Δ 2016/2017		Δ 2017/2018	
	Absolutní	Relativní	Absolutní	Relativní	Absolutní	Relativní	Absolutní	Relativní
	[tis. Kč]	[%]	[tis. Kč]	[%]	[tis. Kč]	[%]	[tis. Kč]	[%]
Pasiva celkem	21 371	29,8	5 503	5,9	33 308	33,8	-5 752	-4,4
Vlastní kapitál	9 039	56,8	9 178	36,8	9 193	26,9	8 867	20,5
Základní kapitál	0	0,0	0	0,0	0	0,0	72	25,0
Ážio a kapitálové fondy	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Fondy ze zisku	0	0,0	-9	-0,2	0	0,0	-30	-0,6
VH minulých let	1 894	26,1	9 877	108,0	8 350	43,9	9 193	33,6
VH běžného účetního období	7 145	377,0	-690	-7,6	843	10,1	-368	-4,0
Cizí zdroje	9 757	17,7	-1 743	-2,7	23 956	37,9	-16 159	-18,5
Rezervy	9 255	25,3	6 117	13,4	11 001	21,2	-2 939	-4,7
Dlouhodobé závazky	439	231,1	-23	-3,7	306	50,5	321	35,2
Krátkodobé závazky	63	0,3	-7 837	-42,2	12 649	117,8	-13 541	-57,9
Bankovní úvěry a výpomoci	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Časové rozlišení pasiv	2 575	484,0	-1 932	-62,2	159	13,5	1 540	115,4

Zdroj: [Vlastní tvorba autora]

Horizontální analýza nám ukazuje, že firma Spektra, spol. s.r.o. díky výsledkům hospodaření minulých let a běžného účetního období má absolutní přírůstky vlastního kapitálu skoro konstantní. Na rozdíl od vlastního kapitálu, byly cizí zdroje v jednotlivých letech poměrně dost odlišné. To způsobují primárně rezervy, které postupně narůstají, jen v posledním roce je mírný pokles o 4,7 %, a krátkodobé závazky, kde se přírůstky a úbytky pravidelně střídají. Největší rozdíl je ovšem v posledním sledovaném období, a to úbytek o 57,9 %. Zajímavé relativní hodnoty můžeme vidět u položky časové rozlišení pasiv, kde hned mezi roky 2014 a 2015 je vidět nárůst o 484 %, tento fakt je způsoben tím, že tato položka oproti zbylým pracuje s nižšími hodnotami.

4.1.2 Horizontální analýza rozvah spol. INOS RICHTER s.r.o.

Tabulka 15 - Horizontální analýza aktiv společnosti INOS RICHTER s.r.o.

	Δ 2014/2015		Δ 2015/2016		Δ 2016/2017		Δ 2017/2018	
	Absolutní	Relativní	Absolutní	Relativní	Absolutní	Relativní	Absolutní	Relativní
	[tis. Kč]	[%]	[tis. Kč]	[%]	[tis. Kč]	[%]	[tis. Kč]	[%]
Aktiva celkem	23 543	61,4	8 195	13,2	6 670	9,5	31 369	40,9
Stálá aktiva	13 344	63,7	3 479	10,1	-4 179	-11,1	15 544	46,3
DNM	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
DHM	13 344	63,7	3 479	10,1	-4 179	-11,1	15 544	46,3
DFM	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Oběžná aktiva	10 914	70,8	4 836	18,4	11 289	36,2	15 591	36,7
Zásoby	1 936	856,6	-1 021	-47,2	82	7,2	-800	-65,4
Dlouhodobé pohledávky	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Krátkodobé pohledávky	3 615	25,1	7 559	42,0	8 693	34,0	11 554	33,7
Peněžní prostředky	5 363	659,7	-1 702	-27,6	2 514	56,2	4 837	69,2
Časové rozlišení aktiv	-715	-36,4	-120	-9,6	-440	-38,9	234	33,9

Zdroj: [Vlastní tvorba autora]

V horizontální analýze aktiv společnosti INOS RICHTER s.r.o. vidíme, že celková aktiva jsou každoročně na vzestupu, a kromě rozdílu let 2016 a 2017 je zjevné, že má firma podobné hodnoty absolutních přírůstků stálých aktiv, která jsou tvořena výhradně dlouhodobým hmotným majetkem, a oběžných aktiv. Největší absolutní přírůstek stálých aktiv evidujeme v roce 2018, kdy nastalo navýšení o 46,3 %. U oběžných aktiv je vidět, že se firma snaží nefixovat zbytečné množství peněz do zásob a snaží se být co nejvíce likvidní. Největší absolutní přírůstek je pak stejný jako u stálých aktiv v posledním roce a to 33,7 %.

Tabulka 16 - Horizontální analýza pasiv společnosti INOS RICHTER s.r.o.

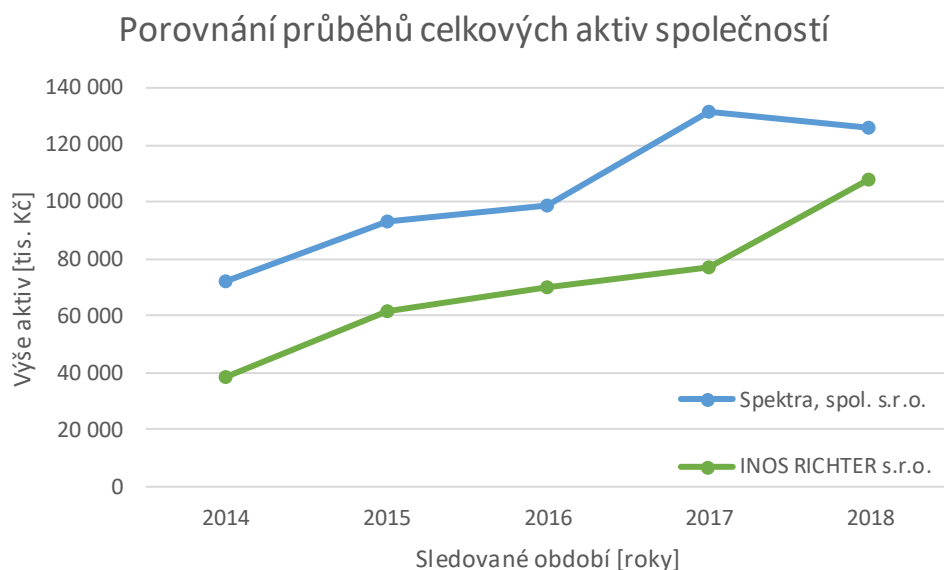
	Δ 2014/2015		Δ 2015/2016		Δ 2016/2017		Δ 2017/2018	
	Absolutní	Relativní	Absolutní	Relativní	Absolutní	Relativní	Absolutní	Relativní
	[tis. Kč]	[%]	[tis. Kč]	[%]	[tis. Kč]	[%]	[tis. Kč]	[%]
Pasiva celkem	23 543	61,4	8 195	13,2	6 670	9,5	31 369	40,9
Vlastní kapitál	7 175	44,8	-2 264	-9,8	4 096	19,6	10 627	42,4
Základní kapitál	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Ážio a kapitálové fondy	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Fondy ze zisku	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
VH minulých let	-533	-3,4	2 975	19,5	-2 864	-15,7	4 996	32,6
VH běžného účetního období	7 708	-1 446,2	-5 239	-73,0	6 960	359,5	5 631	63,3
Cizí zdroje	16 452	74,8	10 677	27,8	1 579	3,2	21 566	42,5
Rezervy	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Dlouhodobé závazky	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Krátkodobé závazky	4 896	63,0	36 451	287,9	1 579	3,2	21 566	42,5
Bankovní úvěry a výpomoci	11 556	81,3	-25 774	-100,0	0	0,0	0	0,0
Časové rozlišení pasiv	-84	-27,1	-218	-96,5	995	12 437,5	-824	-82,2

Zdroj: [Vlastní tvorba autora]

Z této horizontální analýzy vyplývá, že na rozdíl od společnosti Spektra, spol. s.r.o. se výše absolutních přírůstků vlastního kapitálu v jednotlivých letech dost mění a největší změna nastává v posledním sledovaném roce (42,4 %). U cizích zdrojů pozorujeme růst s rozdílnou

intenzitou v jednotlivých letech, to je dáno růstem krátkodobých závazků, kde je největší přírůstek mezi lety 2015 a 2016 o 287,9 %, a také bankovními úvěry a výpomocemi.

4.1.3 Porovnání horizontálních analýz rozvah společností



Graf 2 – Porovnání průběhů celkových aktiv společností

Zdroj: [Vlastní tvorba autora]

Porovnání průběhů celkových aktiv obou společností nám ukazuje, že rozdíl mezi celkovými aktivy společností na začátku sledovaného horizontu je poměrně velký, přesně 33,375 mil. Kč, to je 46,5 % z celkových aktiv společnosti Spektra, spol. s.r.o. Nicméně i přes tento fakt můžeme vidět, že roční přírůstky jsou pro obě firmy v první polovině sledovaného časového horizontu velmi podobné. Změna přichází po roce 2016. Společnost INOS RICHTER s.r.o. má meziroční přírůstek 9,5 %, což je mírný pokles oproti předešlému roku, kdy byl přírůstek 13,2 %. Ale společnost Spektra, spol. s.r.o. má po roce přírůstek celkových aktiv 33,8 %, což je největší zaznamenaný přírůstek ve všech sledovaných obdobích. V dalším roce už ale můžeme vidět, že společnost INOS RICHTER s.r.o. má přírůstek 40,9 %. Ve stejném období vykazuje společnost Spektra, spol. s.r.o. snížení hodnoty svých stálých aktiv o 4,4 %. V posledním roce už je vidět, že výše aktiv obou společností jsou si už mnohem blíže než v prvním roce. Absolutní rozdíl je 18,028 mil. Kč a relativní rozdíl je 14,3 %.

Při porovnání průběhu celkových aktiv obou společností můžeme tedy vidět, že společnost INOS RICHTER s.r.o. má po celou dobu meziroční nárůst. U společnosti Spektra, spol. s.r.o. tomu tak není, meziroční nárůst je pouze v prvních 4 letech, kdy mezi roky 2016 a 2017 je nárůst nejvyšší, ovšem v posledním srovnávaném období je vidět pokles celkových aktiv.

4.1.4 Horizontální analýza výsledovky spol. Spektra, spol. s.r.o.

Tabulka 17 - Horizontální analýza výsledovky společnosti Spektra, spol. s.r.o.

	Δ 2014/2015		Δ 2015/2016		Δ 2016/2017		Δ 2017/2018	
	Absolutní	Relativní	Absolutní	Relativní	Absolutní	Relativní	Absolutní	Relativní
	[tis. Kč]	[%]	[tis. Kč]	[%]	[tis. Kč]	[%]	[tis. Kč]	[%]
Tržby za prodej zboží	-6 687	-28,5	7 118	42,4	-1 741	-7,3	8 495	38,3
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	121 977	209,9	-90 596	-50,3	84 073	94,0	-16 836	-9,7
Výkonová spotřeba	87 208	177,9	-63 129	-46,3	78 831	107,8	-3 909	-2,6
Osobní náklady	4 102	21,0	-984	-4,2	1 688	7,5	1 393	5,7
Daně a poplatky	63	36,2	-22	-9,3	-44	-20,5	16	9,4
Odpisy DNM a DHM	1 010	63,8	1 129	43,6	360	9,7	-302	-7,4
Tržby z prodeje DM a materiálu	83	83,0	146	175,9	-197	-86,0	-32	-100,0
Zůstatková cena prodaného DM a mat.	8	8,0	18	225,0	-25	-96,2	-1	-100,0
Změna stavu rezerv a opravných položek	14 632	1 587,0	-11 672	-75,0	2 774	71,5	-9 158	-137,6
Ostatní provozní výnosy	-317	-14,9	-163	-9,0	436	26,5	-516	-24,8
Ostatní provozní náklady	-1 346	-51,9	7 691	617,8	3 692	41,3	-14 110	-111,7
Provozní výsledek hospodaření	12 017	392,6	-3 518	-23,3	1 448	12,5	-2 723	-20,9
Výnosové úroky	32	3 200,0	31	93,9	-35	-54,7	-21	-72,4
Nákladové úroky	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Ostatní finanční výnosy	-52	-76,5	1	6,3	82	482,4	108	109,1
Ostatní finanční náklady	27	16,5	-155	-81,2	150	416,7	-68	-36,6
Finanční výsledek hospodaření	-47	49,5	187	-131,7	-103	-228,9	155	-267,2
Daň z příjmu za běžnou činnost	4 825	450,5	-2 641	-44,8	502	15,4	-2 200	-58,6
Mimořádné výnosy	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	7 145	377,0	-690	-7,6	843	10,1	-368	-4,0
Výsledek hospodaření za účetní období	7 145	377,0	-690	-7,6	843	10,1	-368	-4,0
Výsledek hospodaření před zdaněním	11 970	403,6	-3 331	-22,3	1 345	11,6	-2 568	-19,8
Čistý obrat za účetní období	115 036	137,3	-83 463	-42,0	82 618	71,6	-8 802	-4,4

Zdroj: [Vlastní tvorba autora]

Tabulka horizontální analýzy výsledovky společnosti Spektra, spol. s.r.o. nám ukazuje, že tržby za prodej vlastních výrobků a služeb mají výrazně největší podíl na čistém obratu za účetní období. Největší nárůst nastává hned mezi roky 2014 a 2015, konkrétně 209,9 %. Dále už se mezi jednotlivými roky vždy pravidelně střídají přírůstky a úbytky, to platí pro většinu hlavních položek. Můžeme také vidět zajímavý meziroční přírůstek ve stejném období u položky provozní výsledek hospodaření a to o 392,6 %, poté se už přírůstky a úbytky střídají stejně jako tomu je u tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb. Vidíme také, že výsledek hospodaření je z největší části tvořen právě provozním výsledkem hospodaření. Čistý obrat za účetní období má nejvyšší přírůstek hned v prvním sledovaném období a to 137,3 %, v následujících dvou meziročních srovnáních vidíme relativní pokles o 42 % a nárůst o 71,6 %, nicméně absolutní výše obou meziročních srovnání jsou skoro stejné. Mezi roky 2017 a 2018 je už pokles výrazně minimalizován na hodnotu 4,4 %.

4.1.5 Horizontální analýza výsledovek spol. INOS RICHTER s.r.o.

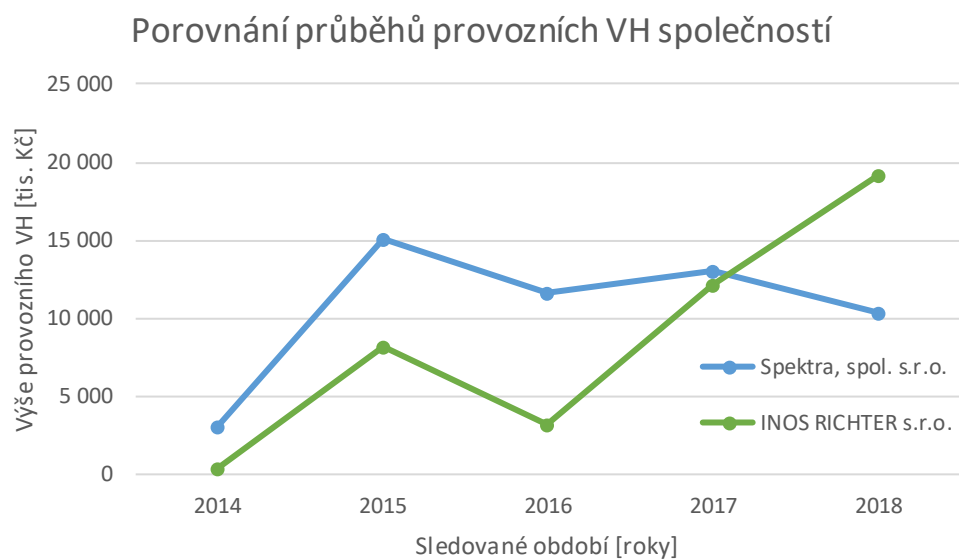
Tabulka 18 - Horizontální analýza výsledovek společnosti INOS RICHTER s.r.o.

	Δ 2014/2015		Δ 2015/2016		Δ 2016/2017		Δ 2017/2018	
	Absolutní	Relativní	Absolutní	Relativní	Absolutní	Relativní	Absolutní	Relativní
	[tis. Kč]	[%]	[tis. Kč]	[%]	[tis. Kč]	[%]	[tis. Kč]	[%]
Tržby za prodej zboží	18 643	46,2	-15 810	-26,8	10 716	24,8	-7 457	-13,8
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	18 287	31,7	9 580	12,6	41 617	48,6	25 943	20,4
Výkonová spotřeba	9 794	15,7	22 987	31,8	39 509	41,5	4 826	3,6
Osobní náklady	2 790	21,9	3 760	24,2	603	3,1	3 023	15,2
Daně a poplatky	-884	-15,7	-297	-6,3	584	13,1	-551	-11,0
Odpisy DNM a DHM	3 066	211,9	3 216	71,3	949	12,3	4 672	53,8
Tržby z prodeje DM a materiálu	-2 596	-99,3	4 148	24 400,0	-3 818	-91,7	2 849	821,0
Zůstatková cena prodaného DM a mat.	-168	-100,0	0	0,0	0	0,0	105	105,0
Změna stavu rezerv a opravných položek	-164	-18,9	-1 790	-254,3	922	-84,9	465	-283,5
Ostatní provozní výnosy	-1 443	-33,4	-307	-10,7	351	13,7	-745	-25,5
Ostatní provozní náklady	1 062	39,3	1 623	43,1	-1 187	-22,0	4 614	109,8
Provozní výsledek hospodaření	7 696	1 858,9	-4 955	-61,1	8 981	284,7	7 082	58,4
Výnosové úroky	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Nákladové úroky	42	5,3	271	32,7	-27	-2,5	-21	-2,0
Ostatní finanční výnosy	-1	-100,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Ostatní finanční náklady	-55	-34,4	13	12,4	16	13,6	65	48,5
Finanční výsledek hospodaření	12	-1,3	-284	30,4	11	-0,9	-44	3,6
Daň z příjmu za běžnou činnost	0	0,0	0	0,0	2 032	2 032,0	1 407	69,2
Mimořádné výnosy	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	7 708	-1 446,2	-5 239	-73,0	6 960	359,5	5 631	63,3
Výsledek hospodaření za účetní období	7 708	-1 446,2	-5 239	-73,0	6 960	359,5	5 631	63,3
Výsledek hospodaření před zdaněním	7 708	-1 446,2	-5 239	-73,0	8 992	464,5	7 038	64,4
Čistý obrat za účetní období	32 890	31,3	-2 389	-1,7	48 866	36,1	20 590	11,2

Zdroj: [Vlastní tvorba autora]

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty společnosti INOS RICHTER s.r.o. nám ukazuje, že čistý obrat za účetní období není ovlivňován jednou položkou v takovém rozsahu jako tomu bylo u společnosti Spektra, spol. s.r.o. Můžeme vidět, že většinový podíl na čistém obratu mají tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, které každým rokem rostou a největší zaznamenaný přírůstek je mezi roky 2016 a 2017 přesně 48,6%, a tržby za prodej zboží, jejichž přírůstky a úbytky se každoročně pravidelně střídají. Největší přírůstek pak sledujeme hned mezi prvními dvěma roky a to 46,2 %. Provozní výsledek hospodaření nejprve roste a následně klesá o 61,1 %, tento pokles je hned v dalším roce napraven přírůstkem 284,7 % a následně už jen roste. Stejně jako u firmy Spektra, spol. s.r.o. je výsledek hospodaření převážně tvořen provozním výsledkem hospodaření. Dále pozorujeme, že čistý obrat s výjimkou rozdílu let 2015 a 2016 roste, ale i pokles v tomto období je minimální (-1,7 %). Největší přírůstek je pak o rok později 36,1 %.

4.1.6 Porovnání horizontálních analýz výsledovek společností

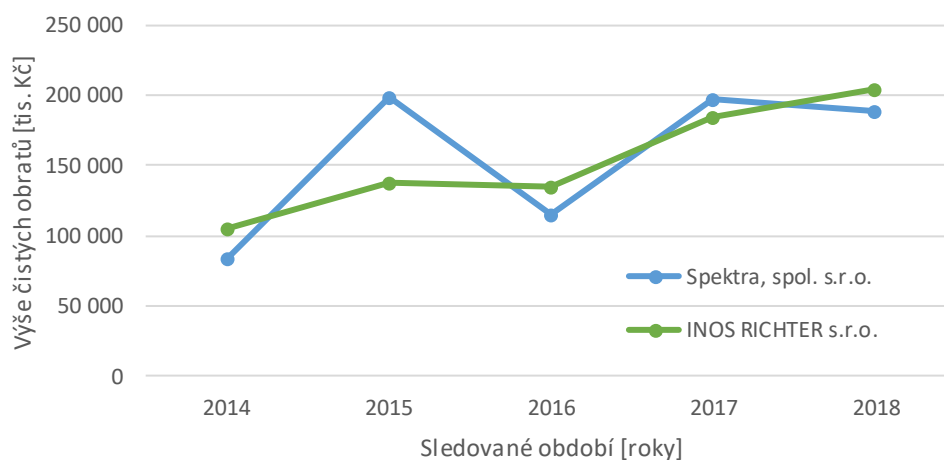


Graf 3 - Porovnání průběhů provozních VH společností

Zdroj: [Vlastní tvorba autora]

Porovnání průběhů provozních VH nám ukazuje, že společnost Spektra, spol. s.r.o. má na začátku sledovaného období vyšší provozní VH a rychlejší růst oproti společnosti INOS RICHTER s.r.o. Po roce 2015 evidujeme snížení provozního VH u obou sledovaných společností. Zlom nastává po roce 2016, kdy je vidět, že společnost Spektra, spol. s.r.o. má pouze mírný růst provozního VH, ale společnost INOS RICHTER s.r.o. má prudký nárůst, z grafu je dobře vidět, že v roce 2017 se provozní VH obou společností liší jen minimálně, konkrétně o 6,7 %, další období má firma INOS RICHTER s.r.o. podobný absolutní nárůst jako minulé období, a to více než 7 mil. Kč, nicméně firma Spektra spol. s.r.o. eviduje pokles o 20,9 %. Díky těmto skutečnostem se provozní výsledek společnosti INOS RICHTER s.r.o. dostává vysoko nad společnost Spektra, spol. s.r.o. s rozdílem 86,9 %. Z grafu je tedy patrné, že i když výše provozního VH obou společností na začátku rostla a klesala přibližně stejně, tak po roce 2016 společnost Spektra, spol. s.r.o. svůj provozní VH výrazně nezvýšila, ale ani nesnížila, na rozdíl od společnosti INOS RICHTER s.r.o., která svůj provozní VH zvýšila několikanásobně.

Porovnání průběhů čistých obrátů společností za účetní období



Graf 4 - Porovnání průběhů čistých obrátů společností za účetní období

Zdroj: [Vlastní tvorba autora]

V tomto grafu můžeme vidět, že společnost Spektra, spol. s.r.o. má velmi kolísavý průběh čistých obrátů a během jednotlivých let se tak hodnoty velmi liší. Mezi roky 2014 a 2015 je zaznamenán největší nárůst čistého obrátu o 137,3 %, ten je ovšem následován velkým propadem o 42 % a dále čistý obrát opět roste o 71,6 %, nadále už jen mírně klesá. Oproti tomu společnost INOS RICHTER s.r.o. zaznamenává nárůst v každém období s výjimkou malého 1,7 % poklesu mezi roky 2015 a 2016. Největší 36,1 % nárůst je hned v následujícím období, ale i po tomto navýšení čistého obrátu za účetní období se společnosti daří udržovat jeho růst o více než 20 mil. Kč. Graf nám dále odhaluje skutečnost, že s výjimkou roku 2015 se rozdíl čistých obrátů za účetní období obou společností vzájemně neliší o více než 21 %, nejmenší rozdíl je pak patrný v roce 2017, kdy dosahuje hodnoty 6,9 %.

4.2 Vertikální analýza vybraných společností

Vertikální analýza se zaměřuje na rozvahy společností, v těchto účetních výkazech bude sledována jak strana aktiv, tak strana pasiv.

U aktiv nás zajímá hlavně rozložení oběžných aktiv, protože stálá aktiva jsou u obou společností tvořena buďto absolutně nebo z velké části jen dlouhodobým hmotným majetkem.

Na straně pasiv je naše pozornost zaměřena hlavně na rozdělení cizích zdrojů. Důvod je obdobný jako u aktiv, a to takový, že většina položek vlastního kapitálu se skoro nemění nebo jsou nulové, a proto je tvořen z většiny pouze výsledky hospodaření.

Předmětem porovnání vertikálních analýz rozvah se následně stávají poměry dílčích položek na celkových aktivech a pasivech obou společností.

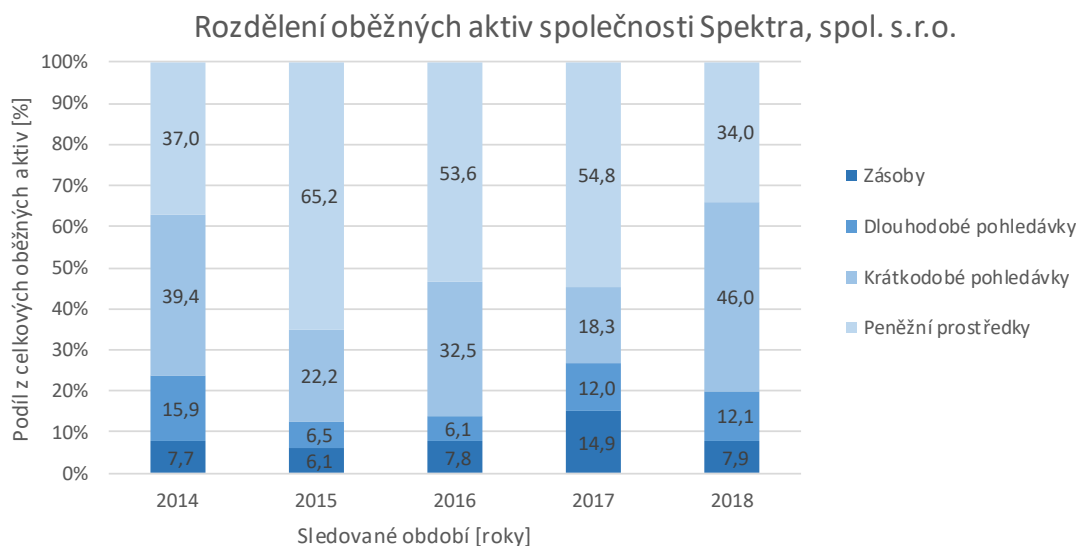
4.2.1 Vertikální analýza rozvah společnosti Spektra, spol. s.r.o.

Tabulka 19 - Vertikální analýza aktiv společnosti Spektra, spol. s.r.o.

[%]	Rok				
	2014	2015	2016	2017	2018
Aktiva celkem	100,0	100	100,0	100,0	100,0
Stálá aktiva	21,5	22,7	19,0	14,0	20,2
DNM	0,0	0,3	0,2	0,2	0,1
DHM	21,5	22,4	18,8	13,8	20,1
DFM	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Oběžná aktiva	78,0	77,0	80,6	85,6	79,3
Zásoby	6,0	4,7	6,3	12,8	6,3
Dlouhodobé pohledávky	12,4	5,0	4,9	10,3	9,6
Krátkodobé pohledávky	30,7	17,1	26,2	15,6	36,5
Peněžní prostředky	28,9	50,2	43,2	46,9	26,9
Časové rozlišení aktiv	0,5	0,3	0,4	0,4	0,5

Zdroj: [Vlastní tvorba autora]

V tabulce vertikální analýzy aktiv společnosti Spektra, spol. s.r.o. můžeme vidět, že celková aktiva jsou z velké části tvořena oběžným majetkem, jehož přesné rozdělení si ukážeme v následujícím grafu. Dále spatřujeme, že na položce stálá aktiva má majoritní podíl dlouhodobý hmotný majetek a velmi minimálně je zde zastoupen i dlouhodobý nehmotný majetek. Časové rozlišení aktiv netvoří v žádném ze sledovaných období větší podíl na celkových aktivech než 0,5 %.



Graf 5 - Rozdělení oběžných aktiv společnosti Spektra, spol. s.r.o.

Zdroj: [Vlastní tvorba autora]

V grafu rozdělení oběžných aktiv společnosti Spektra, spol. s.r.o. vidíme, že jsou oběžná aktiva z velké části tvořena krátkodobými pohledávkami a peněžními prostředky. Samotné peněžní prostředky tvoří od roku 2015 do roku 2017 dokonce více než 50 % podíl na celých oběžných

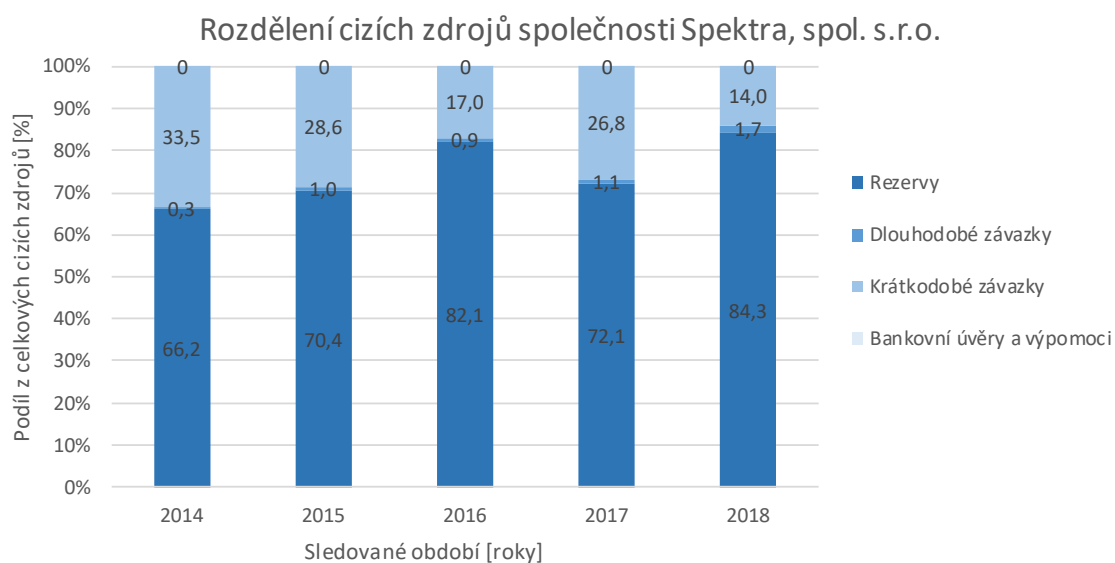
aktivech, jejich maximum je v roce 2015, kde se tato hodnota vyšplhala až na 65,2 %. To svědčí o faktu, že se společnost snaží zůstat likvidní.

Tabulka 20 - Vertikální analýza pasiv společnosti Spektra, spol. s.r.o.

[%]	Rok				
	2014	2015	2016	2017	2018
Pasiva celkem	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Vlastní kapitál	22,2	26,8	34,6	32,8	41,4
Základní kapitál	0,4	0,3	0,3	0,2	0,3
Ážio a kapitálové fondy	1,9	1,4	1,3	1,0	1,0
Fondy ze zisku	7,2	5,6	5,2	3,9	4,1
VH minulých let	10,1	9,8	19,3	20,7	29,0
VH běžného účetního období	2,6	9,7	8,5	7,0	7,0
Cizí zdroje	77,1	69,9	64,2	66,1	56,3
Rezervy	51,0	49,2	52,7	47,7	47,6
Dlouhodobé závazky	0,3	0,7	0,6	0,7	1,0
Krátkodobé závazky	25,8	20,0	10,9	17,7	7,9
Bankovní úvěry a výpomoci	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Časové rozlišení pasiv	0,7	3,3	1,2	1,0	2,3

Zdroj: [Vlastní tvorba autora]

Tabulka vertikální analýzy pasiv nám ukazuje, že největší podíl na celkových aktivech mají cizí zdroje, ve kterých jsou dominantní hlavně položky rezervy a krátkodobé závazky. Samotné cizí zdroje tvoří každý rok minimálně nadpoloviční podíl na celkových pasivech, toto číslo v posledních letech spíše klesá, nicméně v prvním sledovaném období byl tento podíl dokonce 77,1 %. Dále můžeme vidět, že podíl vlastního kapitálu se s výjimkou roku 2017 pravidelně zvyšuje a v roce 2018 už dosahuje hodnoty 41,4 %.



Graf 6 - Rozdělení cizích zdrojů společnosti Spektra, spol. s.r.o.

Zdroj: [Vlastní tvorba autora]

4.2.2 Vertikální analýza rozvahy spol. INOS RICHTER s.r.o.

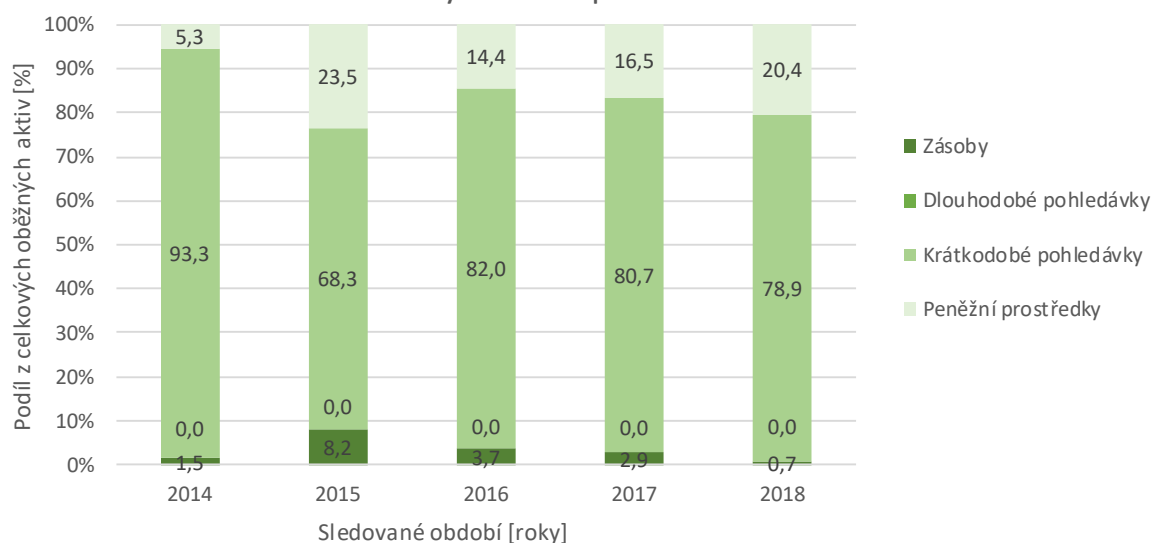
Tabulka 21 - Vertikální analýza aktiv společnosti INOS RICHTER s.r.o.

[%]	Rok				
	2014	2015	2016	2017	2018
Aktiva celkem	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Stálá aktiva	54,7	55,4	53,9	43,8	45,4
DNM	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
DHM	54,7	55,4	53,9	43,8	45,4
DFM	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Oběžná aktiva	40,2	42,6	44,5	55,3	53,7
Zásoby	0,6	3,5	1,6	1,6	0,4
Dlouhodobé pohledávky	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Krátkodobé pohledávky	37,5	29,1	36,5	44,6	42,4
Peněžní prostředky	2,1	10,0	6,4	9,1	10,9
Časové rozlišení aktiv	5,1	2,0	1,6	0,9	0,9

Zdroj: [Vlastní tvorba autora]

Tabulka 21 nám ukazuje, že celková aktiva společnosti INOS RICHTER s.r.o. jsou rozdělena rovnoměrněji, než tomu bylo u společnosti Spektra, spol. s.r.o., podíly stálých aktiv, která jsou tvořena výhradně dlouhodobým hmotným majetkem, a oběžných aktiv se během sledovaného časového horizontu o mnoho neliší, v roce 2018 je jejich rozdíl dokonce jen 8,3 %. Dále můžeme vidět, že hodnota oběžných aktiv v čase roste a je tvořena hlavně krátkodobými pohledávkami, v menší míře pak i peněžními prostředky. Za povšimnutí také stojí 5,1 % podíl časového rozlišení aktiv v roce 2014. Jeho hodnota už v dalších obdobích výrazně klesá s v letech 2017 a 2018 se dostává pod 1 %.

Rozdělení oběžných aktiv společnosti INOS RICHTER s.r.o.



Graf 7 - Rozdělení oběžných aktiv společnosti INOS RICHTER s.r.o.

Zdroj: [Vlastní tvorba autora]

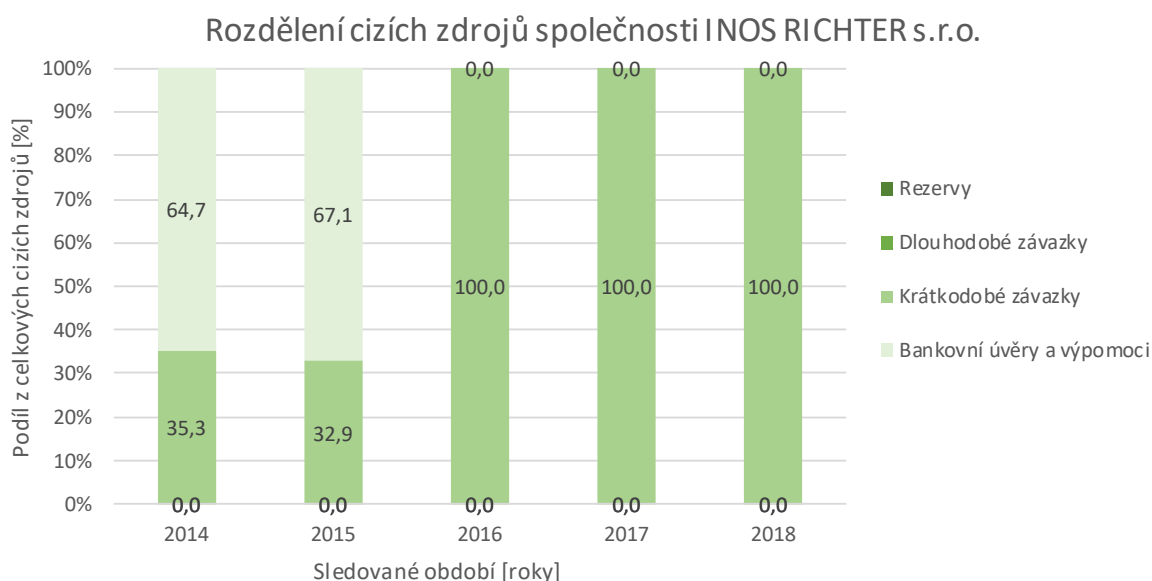
V grafu rozdělení oběžných aktiv společnosti vidíme, že jednoznačně největší podíl na oběžných aktivech mají krátkodobé pohledávky, jejichž hodnota je v roce 2014 93,3 %. Menší podíl na oběžných aktivech mají také peněžní prostředky, u nichž vidíme největší hodnotu v roce 2015 a to 23,5 %. Všimněme si, že peněžní prostředky rostou a klesají skoro výhradně na úkor krátkodobých pohledávek. Dále vidíme, že si společnost INOS RICHTER s.r.o. nedělá příliš velké zásoby. Podíl zásob byl zdaleka nejvyšší v roce 2015, kdy se dostal na hodnotu 8,2 %.

Tabulka 22 - Vertikální analýza pasiv společnosti INOS RICHTER s.r.o.

[%]	Rok				
	2014	2015	2016	2017	2018
Pasiva celkem	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Vlastní kapitál	41,8	37,5	29,9	32,6	33,0
Základní kapitál	0,5	0,3	0,3	0,2	0,2
Ážio a kapitálové fondy	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Fondy ze zisku	1,6	1,0	0,9	0,8	0,6
VH minulých let	41,1	24,6	26,0	20,0	18,8
VH běžného účetního období	-1,4	11,6	2,7	11,6	13,4
Cizí zdroje	57,4	62,1	70,1	66,1	66,8
Rezervy	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Dlouhodobé závazky	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Krátkodobé závazky	20,3	20,5	70,1	66,1	66,8
Bankovní úvěry a výpomoci	37,1	41,6	0,0	0,0	0,0
Časové rozlišení pasiv	0,8	0,4	0,0	1,3	0,2

Zdroj: [Vlastní tvorba autora]

V tabulce 22 vidíme, že v prvním pozorovaném roce 2014 je poměr vlastního kapitálu a pasiv 41,8 % a u cizích zdrojů je to 57,4 %. Dále můžeme vidět, že vlastní kapitál až do roku 2016 klesá a dostává se na hodnotu 29,9 %, ve zbylých letech vidíme jen velmi mírný nárůst nejprve o 2,7 % a pak dokonce jen o 0,4 % na hodnotu 33 %. Cizí kapitál se chová přesně opačně oproti vlastnímu kapitálu. V prvních 3 letech evidujeme nárůst až na hodnotu 70,1 %. Poté vidíme pokles o 4 % a následný mírný nárůst o 0,7 % na hodnotu 66,8 %. Za povšimnutí také stojí fakt, že kromě prvních 2 let jsou cizí zdroje společnosti pouze jejími krátkodobými závazky.

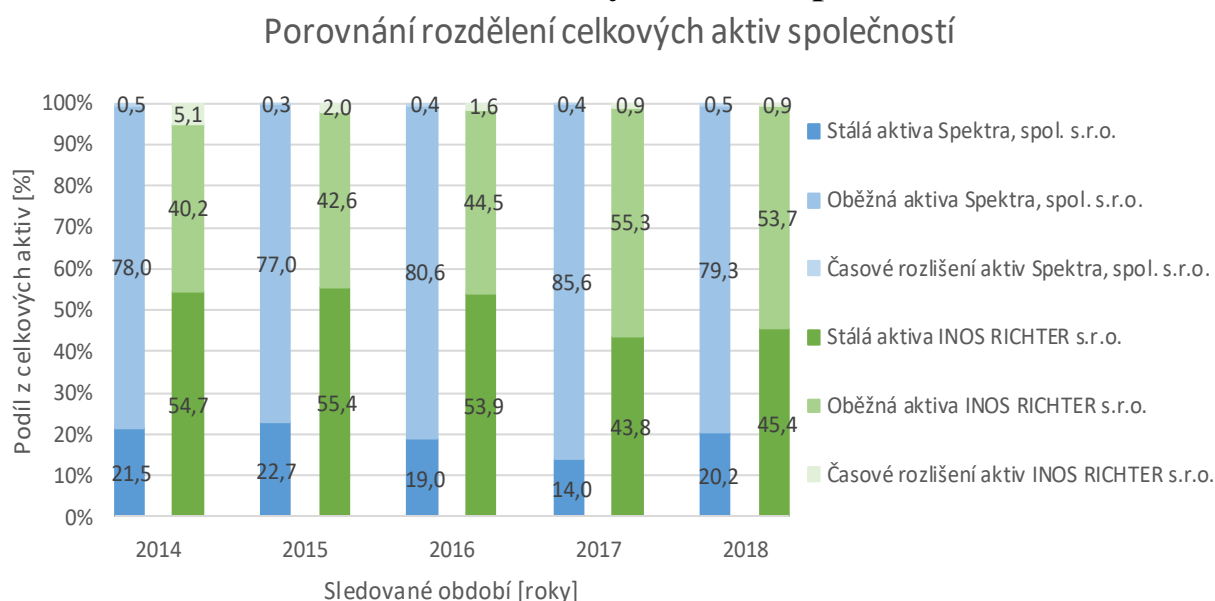


Graf 8 - Rozdělení cizích zdrojů společnosti INOS RICHTER s.r.o.

Zdroj: [Vlastní tvorba autora]

Z grafu rozdělení cizích zdrojů společnosti INOS RICHTER s.r.o. je hned na první pohled jasné, že společnost nemá žádné dlouhodobé závazky ani rezervy, na rozdíl od společnosti Spektra, spol. s.r.o. u které rezervy tvořily většinou část cizích zdrojů. Také je vidět, že v prvních dvou letech byly cizí zdroje z většinové části tvořené bankovními úvěry a výpomocemi, menší podíl pak připadl na krátkodobé závazky. Rozdíl však nastal v roce 2016, kde firma už nemá žádné bankovní úvěry a výpomoci a veškeré cizí zdroje jsou tvořeny pouze krátkodobými závazky.

4.2.3 Porovnání vertikálních analýz rozvah společností

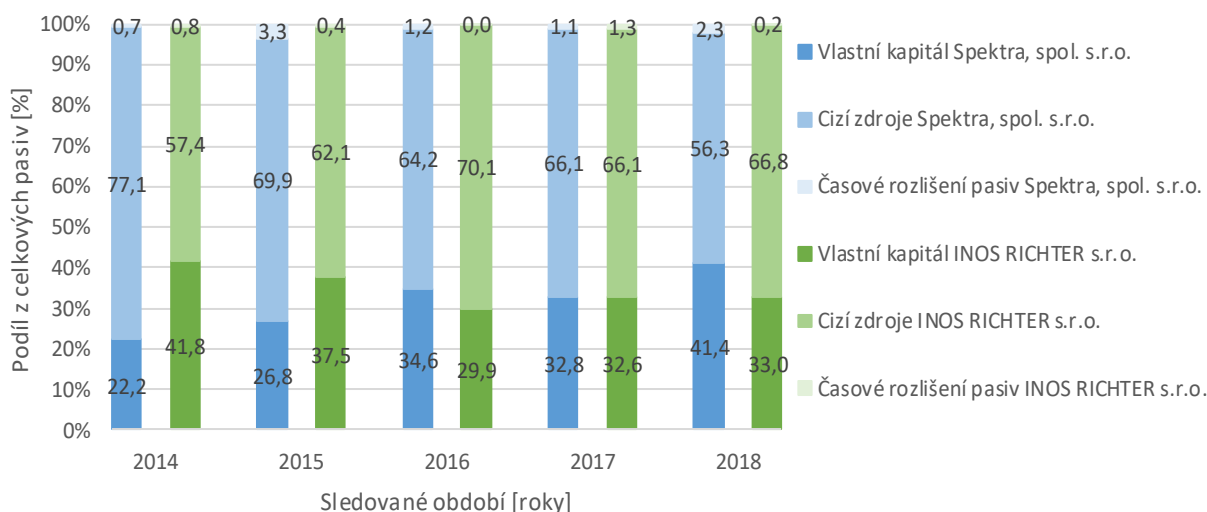


Graf 9 - Porovnání rozdělení celkových aktiv společností

Zdroj: [Vlastní tvorba autora]

Z grafického porovnání struktury celkových aktiv společností je na první pohled vidět, že je struktura obou společností rozdílná. Obě společnosti mají sice poměrně zanedbatelný podíl časového rozlišení aktiv na celkových aktivech, ale výrazné rozdíly jsou pak u stálých a oběžných aktiv. Společnost Spektra, spol. s.r.o. má podíl stálých aktiv, která jsou tvořena víceméně jen dlouhodobým hmotným majetkem, na celkových aktivech vždy přibližně kolem hodnoty 20 %. Oběžná aktiva společnosti Spektra, spol. s.r.o. tvoří každým rokem přibližně 80 % podíl na celkových aktivech. Oproti tomu, společnost INOS RICHTER má skoro vyvážené podíly stálých a oběžných aktiv. U této společnosti jsou stálá aktiva tvořena pouze dlouhodobým hmotným majetkem a oběžná aktiva jsou tvořena převážně krátkodobými pohledávkami. Můžeme také pozorovat, že podíl stálých aktiv se drží kolem 54 % a podíl oběžných aktiv okolo 42 %. Tyto hodnoty se v roce 2017 poměrně symetricky obrátí.

Porovnání rozdělení celkových pasiv společností



Graf 10 - Porovnání rozdělení celkových pasiv společností

Zdroj: [Vlastní tvorba autora]

V 10. grafu můžeme vidět, že jednotlivé položky pasiv obou společností se neliší v takové míře jako tomu bylo u aktiv, s výjimkou prvních dvou let by se dalo říct, že jsou si podobné, a to dokonce tak moc, že v roce 2017 jsou podíly cizích zdrojů totožné a vlastní kapitály se liší jen o 0,2 %. U společnosti Spektra, spol. s.r.o. vidíme, že se společnost snaží o snižování cizích zdrojů, tvořených především rezervami a krátkodobými závazky, na úkor rostoucího vlastního kapitálu. Ten se během sledovaného časového horizontu zvýšil z 22,2 % na 41,4 %. Oproti tomu, společnost INOS RICHTER s.r.o. má tendenci se spíše zadlužovat. Její vlastní kapitál, který se skládá především z výsledků hospodaření, za pozorované roky klesl ze 41,8 % na 33 % na úkor zvyšujícího se cizího kapitálu, který je v prvních dvou letech tvořen bankovními

úvěry a pomocemi a krátkodobými závazky a od roku 2016 je ze 100 % tvořen jen krátkodobými závazky.

4.3 Analýza rozdílových ukazatelů vybraných společností

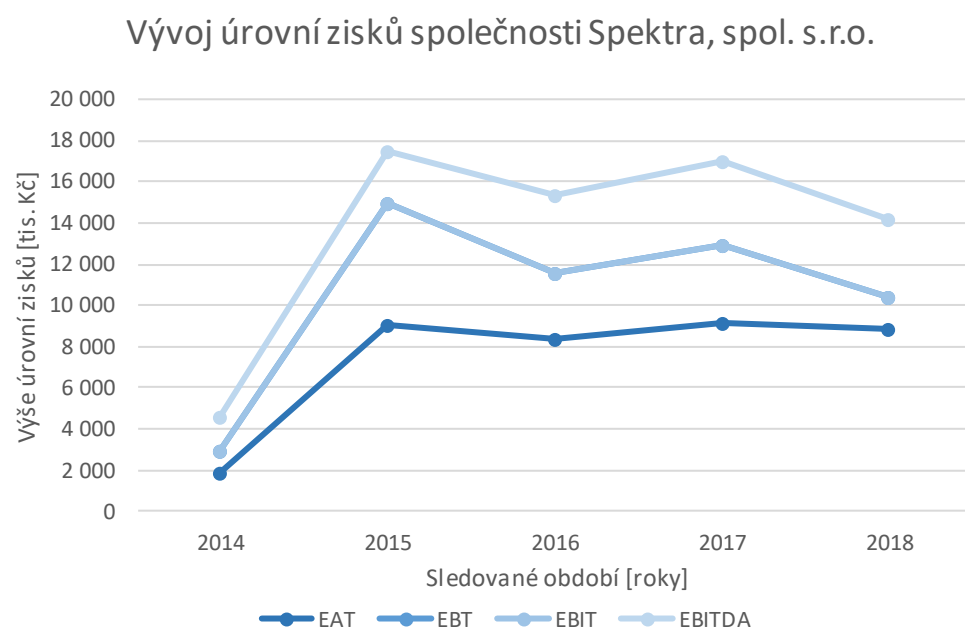
V teoretické části této bakalářské práce jsme se dozvěděli o existenci různých úrovní zisku. Vše, co je potřeba k jejich vyčíslení nalezneme ve výkazech zisků a ztrát námi vybraných společností. Tyto úrovně budou vyčísleny, znázorněny a okomentovány v následující části.

4.3.1 Analýza rozdílových ukazatelů spol. Spektra, spol. s.r.o.

Tabulka 23 - Úrovně zisků společnosti Spektra, spol. s.r.o.

[tis. Kč]	Rok				
	2014	2015	2016	2017	2018
EAT	1 895	9 040	8 350	9 193	8 825
Daň z příjmu	1 071	5 896	3 255	3 757	1 557
EBT	2 966	14 936	11 605	12 950	10 382
Nákladové úroky	0	0	0	0	0
EBIT	2 966	14 936	11 605	12 950	10 382
Odpisy dlouhodobého majetku	1 582	2 592	3 721	4 081	3 779
EBITDA	4 548	17 528	15 326	17 031	14 161

Zdroj: [Vlastní tvorba autora]



Graf 11 - Vývoj úrovní zisků společnosti Spektra, spol. s.r.o.

Zdroj: [Vlastní tvorba autora]

Tabulka 23 společně s grafem vývoje úrovní zisků společnosti Spektra, spol. s.r.o. nám ukazují, že mezi roky 2014 a 2015 nastal velký nárůst ve všech úrovních zisků. Je přinejmenším zajímavé, že i přes poměrně značný pokles křivek EBT, EBIT a EBITDA mezi roky 2015 a 2016 zůstává křivka EAT na tak vysoké úrovni. Tento jev je způsoben neúměrným snížením

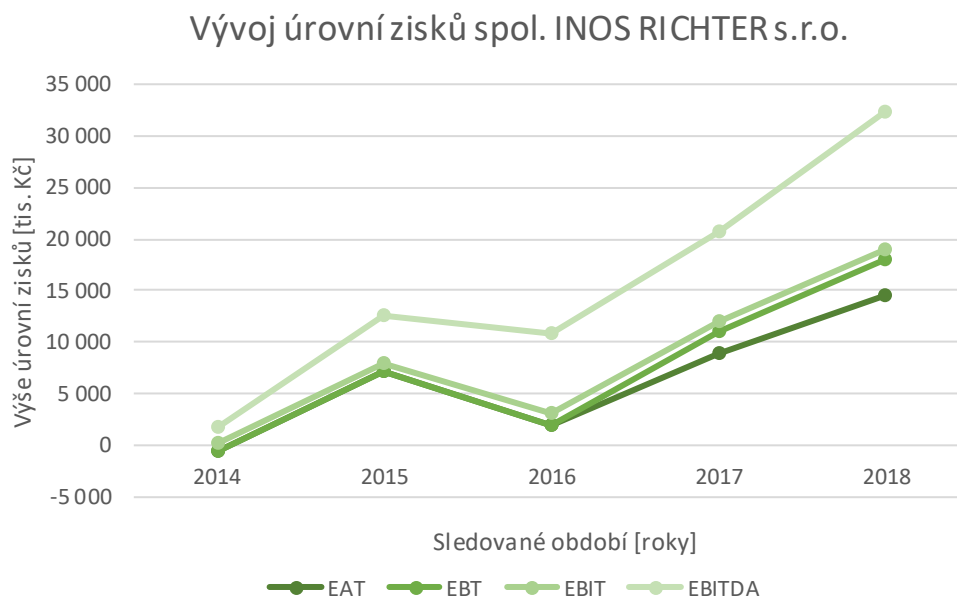
daně z příjmu. Další zajímavý vývoj křivek je v posledním sledovaném období, kde opět vidíme pokles křivek EBT, EBIT a EBITDA a k tomu neúměrně malý pokles křivky EAT. Vysvětlení je stejné jako v roce 2016. Také můžeme vidět, že nejlépe se společnost měla v roce 2017, kdy generuje nejvyšší čistý zisk, což je nečekané vzhledem k tomu, že v roce 2015 měla vyšší zisk před odečtením odpisů a amortizací, úroků a daní. Je to ovšem vysvětleno právě velkým rozdílem daní z příjmu v těchto letech.

4.3.2 Analýza rozdílových ukazatelů spol. INOS RICHTER s.r.o.

Tabulka 24 - Úrovně zisků společnosti INOS RICHTER s.r.o.

[tis. Kč]	Rok				
	2014	2015	2016	2017	2018
EAT	-533	7 175	1 936	8 896	14 527
Daň z příjmu	0	0	0	2 032	3 439
EBT	-533	7 175	1 936	10 928	17 966
Nákladové úroky	788	830	1 101	1 074	1 053
EBIT	255	8 005	3 037	12 002	19 019
Odpisy dlouhodobého majetku	1 447	4 513	7 729	8 678	13 350
EBITDA	1 702	12 518	10 766	20 680	32 369

Zdroj: [Vlastní tvorba autora]



Graf 12 - Vývoj úrovní zisků společnosti INOS RICHTER s.r.o.

Zdroj: [Vlastní tvorba autora]

Při prvním pohledu na graf 12 můžeme zpozorovat, že hned první rok společnost generuje ztrátu. V dalším roce už ale vidíme, že všechny křivky rostou. První tři sledovaná období nám ukazují, že daň z příjmu je nulová, z toho by se dalo předpokládat, že před rokem 2014 společnost INOS RICHTER s.r.o. utrpěla ztrátu, kterou se snaží rozprostřít v možném

horizontu 5 let. Dále vidíme, že s výjimkou roku 2016 všechny křivky rostou, což je pozitivní. Na rozdíl od společnosti Spektra, spol. s.r.o. můžeme jednoznačně říct, že nejúspěšnějším rokem pro společnost INOS RICHTER s.r.o. byl rok 2018. V tomto roce také evidujeme největší rozdíl mezi křivkami EBITDA a EBIT, který je způsoben vysokými odpisy. Můžeme si také všimnout převážně rostoucího trendu odpisů dlouhodobého majetku, jenž je specifický pro firmy s vysokým dlouhodobým majetkem, což firma INOS RICHTER s.r.o. bez pochyby je.

4.4 Analýza poměrových ukazatelů společnosti

Poměrové ukazatele jsou relativně přesným nástrojem, sloužícím k posouzení finančního zdraví firmy, to je případ této bakalářské práce, a porovnání dvou nebo více společností. Do skupiny poměrových ukazatelů spadá několik různých druhů. Zde se zabýváme především ukazateli likvidity, rentability, zadluženosti, aktivity a ukazateli cash flow. Tyto ukazatele jsou nadále využity pro porovnání obou vybraných podniků a sestavení spider analýzy, která se pro většinu z nich také stává grafickým zobrazením.

4.4.1 Ukazatele likvidity

Likviditu budeme rozdělovat u obou společností stejně jako tomu bylo v teoretické části na okamžitou, pohotovou a běžnou. Samotný pojem likvidita nám popisuje schopnost podniku splácet své závazky.

4.4.1.1 Ukazatele likvidity společnosti Spektra, spol. s.r.o.

Tabulka 25 - Ukazatele likvidity společnosti Spektra, spol. s.r.o.

[tis. Kč]/[-]	Rok				
	2014	2015	2016	2017	2018
Oběžná aktiva	55 908	71 678	79 443	112 905	99 962
Zásoby	4 323	4 382	6 242	16 822	7 947
Krátkodobý finanční majetek	20 707	46 764	42 560	61 888	33 969
Krátkodobé závazky	18 511	18 574	10 737	23 386	9 845
Okamžitá likvidita	1,1	2,5	4,0	2,6	3,5
Pohotová likvidita	2,8	3,6	6,8	4,1	9,3
Běžná likvidita	3,0	3,9	7,4	4,8	10,2

Zdroj: [Vlastní tvorba autora]

Tabulka 25 nám udává hodnoty jednotlivých likvidit ve všech sledovaných obdobích. Uvažujeme-li doporučené hodnoty likvidit z teoretické části, pak by okamžitá likvidita měla být v rozmezí 0,6 – 1,1. Tuto hodnotu společnost splňuje pouze v prvním roce. V každém z následujících roků už výše okamžité likvidity násobně převyšuje maximální doporučenou mez. Pro pohotovou likviditu volíme rozmezí 1,0 – 1,5. K těmto hodnotám se nejbliže

dostáváme v roce 2014, ale i přesto je skutečná hodnota pohotové likvidity skoro dvojnásobná. Co se týká běžné likvidity, je zde doporučená hodnota od 1,5 do 2,5. K vyšší hranici se opět přibližujeme pouze shora v roce 2014, v ostatních letech se stejně jako u předchozích případů stále více vzdaluje běžná likvidita od doporučených hodnot.

Můžeme konstatovat, že společnost Spektra, spol. s.r.o. je vinou stoupajících oběžných aktiv a snižujících se krátkodobých závazků likvidní příliš mnoho.

4.4.1.2 Ukazatele likvidity společnosti INOS RICHTER s.r.o.

Tabulka 26 - Ukazatele likvidity společnosti INOS RICHTER s.r.o.

[tis. Kč]/[-]	Rok				
	2014	2015	2016	2017	2018
Oběžná aktiva	15 421	26 335	31 171	42 460	58 051
Zásoby	226	2 162	1 141	1 223	423
Krátkodobý finanční majetek	813	6 176	4 474	6 988	11 825
Krátkodobé závazky	7 766	12 662	49 113	50 692	72 258
Okamžitá likvidita	0,1	0,5	0,1	0,1	0,2
Pohotová likvidita	2,0	1,9	0,6	0,8	0,8
Běžná likvidita	2,0	2,1	0,6	0,8	0,8

Zdroj: [Vlastní tvorba autora]

Jak můžeme vidět v tabulce 26, tak okamžitá likvidita je v některých letech výrazně nižší, než jsou doporučené hodnoty (0,6 – 1,1), pokud bychom uvažovali krizovou hodnotu 0,2 tak by okamžitá likvidita mohla být dostačující v letech 2015 a 2018, nicméně v ostatních ne. Pro pohotovou likviditu platí rozmezí 1 – 1,5, které společnost INOS RICHTER s.r.o. nedosahuje ani v jednom ze sledovaných období, paradoxem je to, že v roce 2014 a 2015 je pohotová likvidita společnosti nad těmito hodnotami a v letech 2016 – 2018 zase pod nimi.

Běžná likvidita je na tom asi nejlépe, rozmezí 1,5 – 2,5 splňuje v letech 2014 a 2015, dále už se hodnota běžné likvidity pohybuje pod minimální doporučenou hodnotou.

Při pohledu do tabulky ukazatelů likvidity společnosti INOS RICHTER s.r.o. vidíme růst jak oběžných aktiv, tak i krátkodobých závazků, nicméně velká část oběžných aktiv je vázána v krátkodobých pohledávkách, a proto firma ve většině období nedisponuje dostatečnou likviditou.

4.4.1.3 Porovnání ukazatelů likvidity společností

Grafické porovnání ukazatelů likvidity společností nemá příliš velký smysl s přihlédnutím k faktu, že v některých obdobích se hodnoty likvidit řádově liší.

V tomto případě je porovnání značně obtížné, protože likvidity firem po většinu sledovaných období nezapadají do vymezených hodnot. Společnost Spektra, spol. s.r.o. má výrazně vyšší

likviditu, než jaká je zapotřebí pro splacení jejích závazků a společnost INOS RICHTER s.r.o. má většinu času opačný problém.

4.4.2 Ukazatele rentability

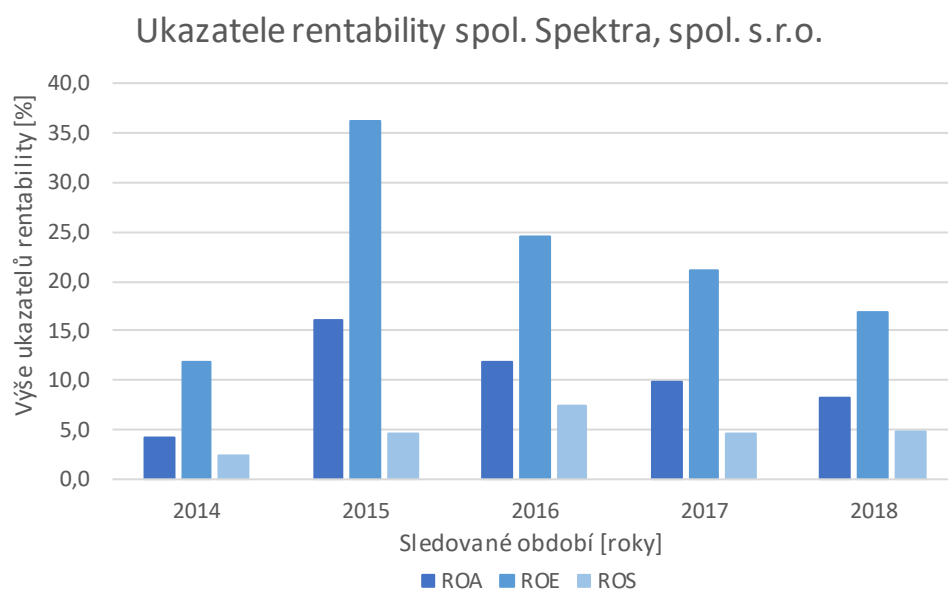
Rentabilita je v podstatě schopnost podniku vytvářet zisk, z tohoto důvodu pro rentabilitu neplatí žádné rozmezí hodnot jako tomu je u likvidity, ale podniky se snaží, aby ukazatele rentability byly co nejvyšší. Zde se zabýváme třemi ukazateli rentability, kterými jsou rentabilita celkového vloženého kapitálu (ROA), rentabilita vlastního kapitálu (ROE) a rentabilita tržeb (ROS).

4.4.2.1 Ukazatele rentability společnosti Spektra, spol. s.r.o.

Tabulka 27 - Ukazatele rentability společnosti Spektra, spol. s.r.o.

[tis. Kč]/[%]	Rok				
	2014	2015	2016	2017	2018
EBIT	2 966	14 936	11 605	12 950	10 382
EAT	1 895	9 040	8 350	9 193	8 825
Celková aktiva	71 702	93 073	98 576	131 884	126 132
Vlastní kapitál	15 909	24 948	34 126	43 319	52 186
Celkové tržby	81 586	196 959	113 627	195 762	187 389
Rentabilita celkového vloženého kap.	4,1	16,0	11,8	9,8	8,2
Rentabilita vlastního kapitálu	11,9	36,2	24,5	21,2	16,9
Rentabilita tržeb	2,3	4,6	7,3	4,7	4,7

Zdroj: [Vlastní tvorba autora]



Graf 13 - Ukazatele rentability společnosti Spektra, spol. s.r.o.

Zdroj: [Vlastní tvorba autora]

Graf 13 nám ukazuje, že celkový vložený kapitál se nejvíce zhodnocoval v roce 2015, kdy byla tato hodnota 16 %, mezi roky 2014 a 2015 je poměrně velký přírůstek, který je způsoben

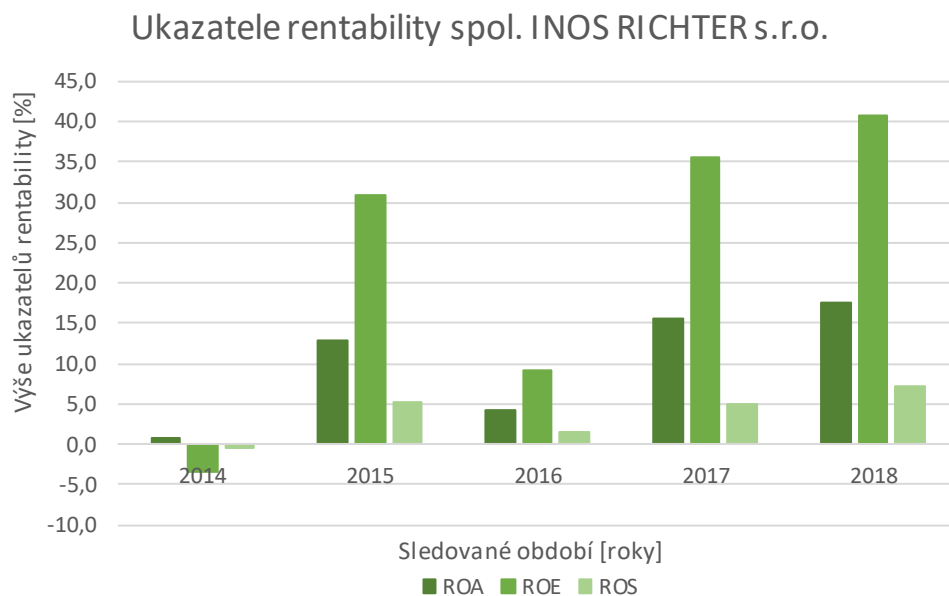
velkým nárůstem zisku před odečtením úroků a daní, po roce 2015 už ROA pouze klesá. Největší rozdíl v celém grafu můžeme vidět u rentability vlastního kapitálu, kde je mezi roky 2014 a 2015 přírůstek skoro 25 %, tento jev je důsledkem více než čtyřnásobného nárůstu čistého zisku, stejně jako u ukazatele rentability celkového vloženého kapitálu i ukazatel rentability vlastního kapitálu od roku 2015 jen klesá. Dále je zde ukazatel rentability tržeb, zde však nevidujeme výrazné přírůstky nebo úbytky. Na nejvyšší hodnotu se dostal v roce 2016, kdy na každou korunu tržeb podnik vyprodukoval 0,073 Kč.

4.4.2.2 Ukazatele rentability společnosti INOS RICHTER s.r.o.

Tabulka 28 - Ukazatele rentability společnosti INOS RICHTER s.r.o.

[tis. Kč]/[%]	Rok				
	2014	2015	2016	2017	2018
EBIT	255	8 005	3 037	12 002	19 019
EAT	-533	7 175	1 936	8 896	14 527
Celková aktiva	38 327	61 870	70 065	76 735	108 104
Vlastní kapitál	16 033	23 208	20 944	25 040	35 667
Celkové tržby	100 666	135 000	132 918	181 433	202 768
Rentabilita celkového vloženého kap.	0,7	12,9	4,3	15,6	17,6
Rentabilita vlastního kapitálu	-3,3	30,9	9,2	35,5	40,7
Rentabilita tržeb	-0,5	5,3	1,5	4,9	7,2

Zdroj: [Vlastní tvorba autora]



Graf 14 - Ukazatele rentability společnosti INOS RICHTER s.r.o.

Zdroj: [Vlastní tvorba autora]

V grafu ukazatelů rentability společnosti INOS RICHTER s.r.o. vidíme, že rentabilita celkového vloženého kapitálu s výjimkou roku 2016 postupně roste. Zajímavé přírůstky a úbytky vidíme především u rentability vlastního kapitálu, kde je velký skok v roce 2015 a to

skoro o 35 %, v dalším roce je evidován úbytek a následně už vidíme jen růst. Tak velké přírůstky jsou zde z důvodu vysokého navýšení zisku v tomto roce. Rentabilita tržeb má přibližně stejnou maximální hodnotu jako společnost Spektra, spol. s.r.o., ale v jiném roce. Můžeme s přehledem říct, že nejúspěšnější byl rok 2018, kdy ROE stoupla na 40,7 %, což znamená, že se každá vlastní koruna zhodnotila na 1,407 Kč.

4.4.2.3 Porovnání ukazatelů rentability společnosti

V grafech je patrné, že v roce 2015 nastal velký nárůst rentabilit u obou společností. ROA v tomto roce stoupla pro obě společnosti na více než 30 %. Po roce 2015 evidujeme poklesy, ovšem pro společnost INOS RICHTER s.r.o. byl výrazně větší. Nicméně nadále už je u tohoto podniku vidět jen růst rentabilit. Opakem toho jsou rentability v podniku Spektra, spol. s.r.o., kde je od roku 2015 pouze úbytek rentabilit.

4.4.3 Ukazatele zadluženosti společnosti

Z ukazatelů zadluženosti posuzujeme a porovnáváme především celkovou zadluženost (ukazatel věřitelského rizika), ostatní ukazatele budou využity pro tvorbu spider analýzy.

4.4.3.1 Ukazatele zadluženosti společnosti Spektra, spol. s.r.o.

Tabulka 29 - Ukazatele zadluženosti společnosti Spektra, spol. s.r.o.

[tis. Kč]/[-]	Rok				
	2014	2015	2016	2017	2018
Celková aktiva	71 702	93 073	98 576	131 884	126 132
Stálá aktiva	15 430	21 154	18 703	18 488	25 517
Vlastní kapitál	15 909	24 948	34 126	43 319	52 186
Cizí zdroje	55 261	65 018	63 275	87 231	71 072
Dlouhodobý cizí kapitál	36 750	46 444	52 538	63 845	61 227
Ukazatel věřitelského rizika	77,1%	69,9%	64,2%	66,1%	56,3%
Koeficient samofinancování	0,2	0,3	0,3	0,3	0,4
Dlouhodobé krytí stálých aktiv	3,4	3,4	4,6	5,8	4,4

Zdroj: [Vlastní tvorba autora]

Je vidět, že na začátku sledovaného časového horizontu je celková zadluženost 77,1 %, což znamená, že skoro 80 % svých aktiv firma kryje z cizích zdrojů. Nicméně v dalších letech se firmě daří celkovou zadluženost snižovat a v posledním sledovaném roce je na 60 %. Pokud by firma tímto způsobem postupovala i dále, měla by se brzy dostat k požadované hodnotě 50 %.

4.4.3.2 Ukazatele zadluženosti společnosti INOS RICHTER s.r.o.

Tabulka 30 - Ukazatele zadluženosti společnosti INOS RICHTER s.r.o.

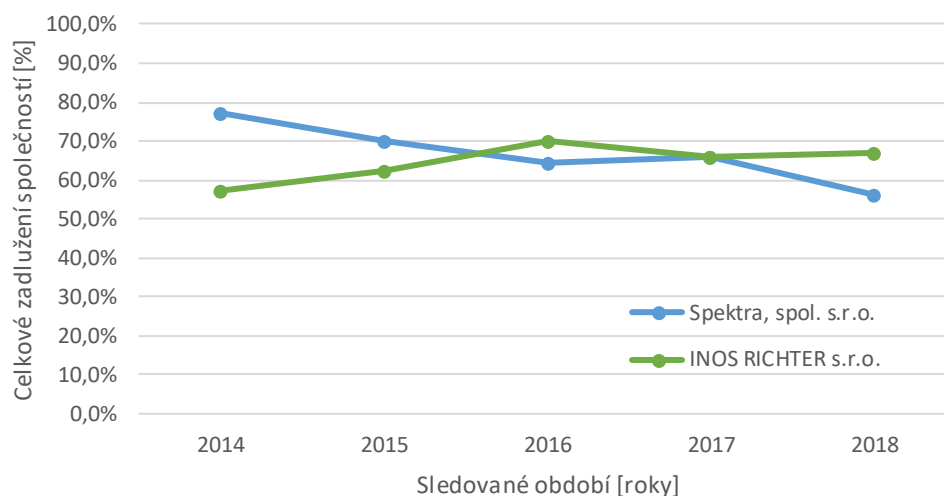
[tis. Kč]/[-]	Rok				
	2014	2015	2016	2017	2018
Celková aktiva	38 327	61 870	70 065	76 735	108 104
Stálá aktiva	20 941	34 285	37 764	33 585	49 129
Vlastní kapitál	16 033	23 208	20 944	25 040	35 667
Cizí zdroje	21 984	38 436	49 113	50 692	72 258
Dlouhodobý cizí kapitál	14 218	25 774	0	0	0
Ukazatel věřitelského rizika	57,4%	62,1%	70,1%	66,1%	66,8%
Koeficient samofinancování	0,4	0,4	0,3	0,3	0,3
Dlouhodobé krytí stálých aktiv	1,4	1,4	0,6	0,7	0,7

Zdroj: [Vlastní tvorba autora]

V tabulce 30 vidíme, že ukazatel věřitelského rizika v prvních třech letech roste z hodnoty 57,4 % na 70,1 %, což rozhodně pro věřitele společnosti není dobrým znamením, i přes to v nadcházejících letech vidíme mírný pokles celkového zadlužení, který končí na 66,8 %.

4.4.3.3 Porovnání celkové zadluženosti společností

Porovnání průběhů celkového zadlužení podniků



Graf 15 - Porovnání průběhů celkového zadlužení podniků

Zdroj: [Vlastní tvorba autora]

V grafu 15 můžeme vidět, že celkové zadlužení obou společností se kromě roku 2014 příliš neliší. Tyto dvě křivky se dokonce dvakrát protnou konkrétně mezi lety 2015 a 2016 a pak v roce 2017. Dále v grafu můžeme zpozorovat to, že průměrná hodnota přes všechna sledovaná období se u obou společností pohybuje někde kolem 65 %. Rozdíl je v tom, že křivka celkového zadlužení společnosti Spektra spol, s.r.o. je víceméně klesající, tudíž se tato společnost úspěšně zbavuje cizího kapitálu výměnou za vlastní, ovšem společnost INOS RICHTER s.r.o. má opačný tvar křivky, což znamená, že z dlouhodobého hlediska se více zadlužuje.

4.4.4 Ukazatele aktivity společností

Ukazatele aktivity jsou v této bakalářské práci uvedeny spíše jako podklad pro spider analýzu, nicméně nám minimálně poskytnou přehled o tom, jaká je doba obratu jednotlivých položek aktiv a pasiv.

4.4.4.1 Ukazatele aktivity společnosti Spektra, spol. s.r.o.

Tabulka 31 - Ukazatele aktivity společnosti Spektra, spol. s.r.o.

[tis. Kč]/[dny]	Rok				
	2014	2015	2016	2017	2018
Celková aktiva	71 702	93 073	98 576	131 884	126 132
Zásoby	4 323	4 382	6 242	16 822	7 947
Krátkodobé pohledávky	22 034	15 853	25 802	20 626	46 025
Krátkodobé závazky	18 511	18 574	10 737	23 386	9 845
Celkové tržby	81 586	196 959	113 627	195 762	187 389
Obratovost aktiv	1,1	2,1	1,2	1,5	1,5
Doba obratu aktiv	321	172	317	246	246
Doba obratu pohledávek	97	29	82	38	88
Doba obratu zásob	19	8	20	31	15
Doba obratu závazků	82	34	34	43	19

Zdroj: [Vlastní tvorba autora]

V tabulce 31 si můžeme všimnout, že doba obratu aktiv, pohledávek a zásob byla nejnižší v roce 2015, kde nastal velký pokles od roku 2014. Tento pokles byl způsoben zvýšením celkových tržeb, a to více než dvakrát. Mezi roky 2015 a 2016 můžeme pozorovat pokles, který je také zapříčiněn celkovými tržbami. Nejnižší doba obratu závazků je v roce 2018. Důvodem tohoto snížení je fakt, že podnik své krátkodobé závazky postupem času snižuje.

4.4.4.2 Ukazatele aktivity společnosti INOS RICHTER s.r.o.

Tabulka 32 - Ukazatele aktivity společnosti INOS RICHTER s.r.o.

[tis. Kč]/[dny]	Rok				
	2014	2015	2016	2017	2018
Celková aktiva	38 327	61 870	70 065	76 735	108 104
Zásoby	226	2 162	1 141	1 223	423
Krátkodobé pohledávky	14 382	17 997	25 556	34 249	45 803
Krátkodobé závazky	7 766	12 662	49 113	50 692	72 258
Celkové tržby	100 666	135 000	132 918	181 433	202 768
Obratovost aktiv	2,6	2,2	1,9	2,4	1,9
Doba obratu aktiv	139	167	192	154	195
Doba obratu pohledávek	51	48	69	68	81
Doba obratu zásob	1	6	3	2	1
Doba obratu závazků	28	34	133	101	128

Zdroj: [Vlastní tvorba autora]

V této tabulce spatřujeme, že doba obratu zásob je velmi nízká, to je způsobené tím, že má firma jen velmi malé zásoby. Nastává zde jedna velká změna, a to mezi roky 2015 a 2016 u doby obratu závazků, ta se dá snadno vysvětlit velkým přírůstkem závazků daný rok. Za povšimnutí ještě stojí to, že si firma vedla, co se doby obratu týká, nejlépe v roce 2014.

4.4.4.3 Porovnání ukazatelů aktivity společností

Z tabulek je ihned patrné, že podnik INOS RICHTER s.r.o. má skoro ve všech obdobích nižší dobu obratu aktiv, pohledávek a zásob, výjimku pak tvoří doba obratu závazků, která je ve druhé polovině porovnávaného časového horizontu kratší u společnosti Spektra, spol. s.r.o. Odůvodnění tohoto faktu spočívá v tom, že firma INOS RICHTER s.r.o. má vyšší celkové tržby s výjimkou roku 2015, kde si všimněme, že se hodnoty dob obratů liší jen málo. Dále je to také zapříčiněno výší celkových aktiv a zásob, které jsou vyšší u podniku Spektra, spol. s.r.o.

4.4.5 Ukazatele cash flow společností

Ukazatele finančních toků jsou zde výhradně pro potřeby spider analýzy. Je tomu tak proto, že tyto ukazatele se obvykle používají při hlubší analýze situace podniku, která není předmětem této bakalářské práce.

4.4.5.1 Ukazatele cash flow firmy Spektra, spol. s.r.o.

Tabulka 33 - Ukazatele cash flow firmy Spektra, spol. s.r.o.

[tis. Kč]/[-]	Rok		
	2016	2017	2018
Vlastní kapitál	34 126	43 319	52 186
Cizí zdroje	63 275	87 231	71 072
Cash flow z provozní činnosti	-4 010	22 856	-17 467
Čistý obrat	115 354	197 972	189 170
Obratová rentabilita	-0,03	0,1	-0,1
Stupeň oddlužení	-0,1	0,3	-0,2
Finanční využití vl. kapitálu	-0,1	0,5	-0,3

Zdroj: [Vlastní tvorba autora]

Vzhledem k faktu, že provozní CF společnosti Spektra, spol. s.r.o. je ve dvou ze tří sledovaných obdobích záporné, tak tomu odpovídají i příslušné ukazatele cash flow. Z tohoto důvodu se zaměříme na rok 2017, kde vidíme, že hodnota obratové rentability je 10 %, to znamená, že je firma schopna z obratového procesu vytvářet 10 % financí nutných k posílení její pozice. Můžeme také vidět, že stupeň oddlužení je 0,3. Tato hodnota spadá do doporučeného intervalu 0,2 – 0,3. Z posledního ukazatele vyplývá fakt, že společnost má v roce 2017 50 % potenciál využití vlastního kapitálu.

4.4.5.2 Ukazatele cash flow firmy INOS RICHTER s.r.o.

Tabulka 34 - Ukazatele cash flow firmy INOS RICHTER s.r.o.

[tis. Kč]/[-]	Rok		
	2016	2017	2018
Vlastní kapitál	34 126	43 319	52 186
Cizí zdroje	49 113	50 692	72 258
Cash flow z provozní činnosti	10 037	11 812	35 981
Čistý obrat	135 485	184 351	204 941
Obratová rentabilita	0,1	0,1	0,2
Stupeň oddlužení	0,2	0,2	0,5
Finanční využití vl. kapitálu	0,3	0,3	0,7

Zdroj: [Vlastní tvorba autora]

V tabulce 34 vidíme, že obratová rentabilita je přibližně stejná jako u podniku Spektra, spol. s.r.o. v roce 2017. Stupeň oddlužení společnosti INOS RICHTER s.r.o. se v letech 2016 a 2017 vejde do doporučeného intervalu 0,2 – 0,3, další rok už jeho hodnota vzrostla na 0,5. Poslední řádek tabulky nám říká, že tento podnik v prvních dvou letech využíval potenciál vlastního kapitálu ze 30 %, v roce 2018 přišla změna a využití potenciálu v tomto roce vzrostlo na 70 %.

4.5 Spider analýza společností

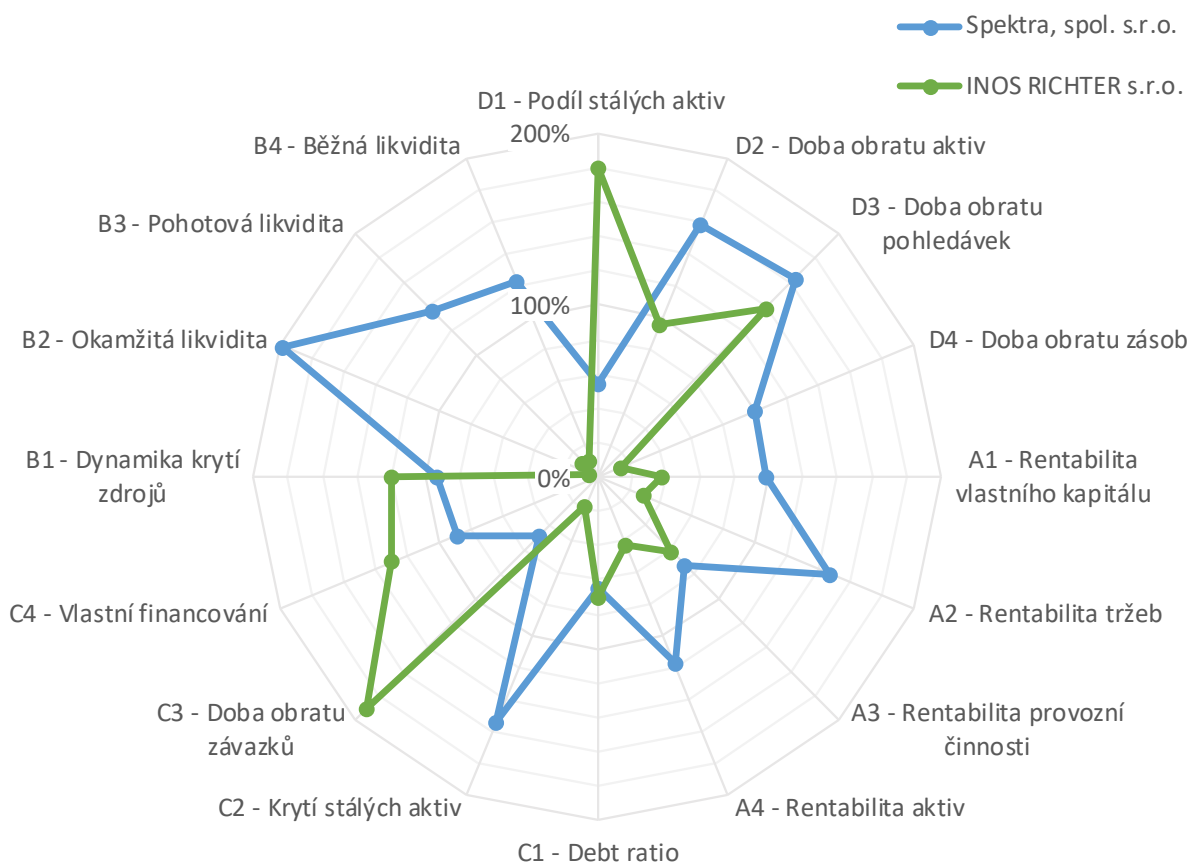
Vzhledem k tomu, že různé poměrové ukazatele mají různé jednotky, byly jejich hodnoty převedeny na procenta a vztaženy k určité hodnotě, která byla zvolena tak, aby bylo možné tyto hodnoty a jejich rozdíly zaznamenat s postupem let do grafů. Tento základ vždy nalezneme ve sloupci k tomu účelu speciálně určeném.

Tabulka 35 - Rozdělení poměrových ukazatelů pro spider analýzu

[%]	Základ (100 %)	Spektra, spol. s.r.o.			INOS RICHTER s.r.o.		
		2016	2017	2018	2016	2017	2018
Podíl stálých aktiv	100 %	55%	43%	49%	180%	134%	138%
Doba obratu aktiv	200 dní	158%	123%	123%	96%	77%	97%
Doba obratu pohledávek	50 dní	163%	76%	177%	138%	136%	163%
Doba obratu zásob	20 dní	99%	155%	76%	15%	12%	4%
Rentabilita vlastního kapitálu	25 dní	98%	85%	68%	37%	142%	163%
Rentabilita tržeb	5	147%	94%	94%	29%	98%	143%
Rentabilita provozní činnosti	100 %	72%	71%	86%	61%	73%	76%
Rentabilita aktiv	10	118%	98%	82%	43%	156%	176%
Debt/equity ratio	100 %	64%	66%	56%	70%	66%	67%
Krytí stálých aktiv	3	154%	193%	148%	18%	25%	24%
Doba obratu závazků	70 dní	49%	61%	27%	190%	144%	183%
Vlastní financování	0	88%	153%	67%	129%	127%	169%
Dynamika krytí zdrojů	0	94%	126%	75%	120%	123%	150%
Okamžitá likvidita	2	198%	132%	173%	5%	7%	8%
Pohotová likvidita	5	136%	82%	187%	12%	16%	16%
Běžná likvidita	6	123%	80%	169%	11%	14%	13%

Zdroj: [Vlastní tvorba autora]

Spider analýza pro rok 2016

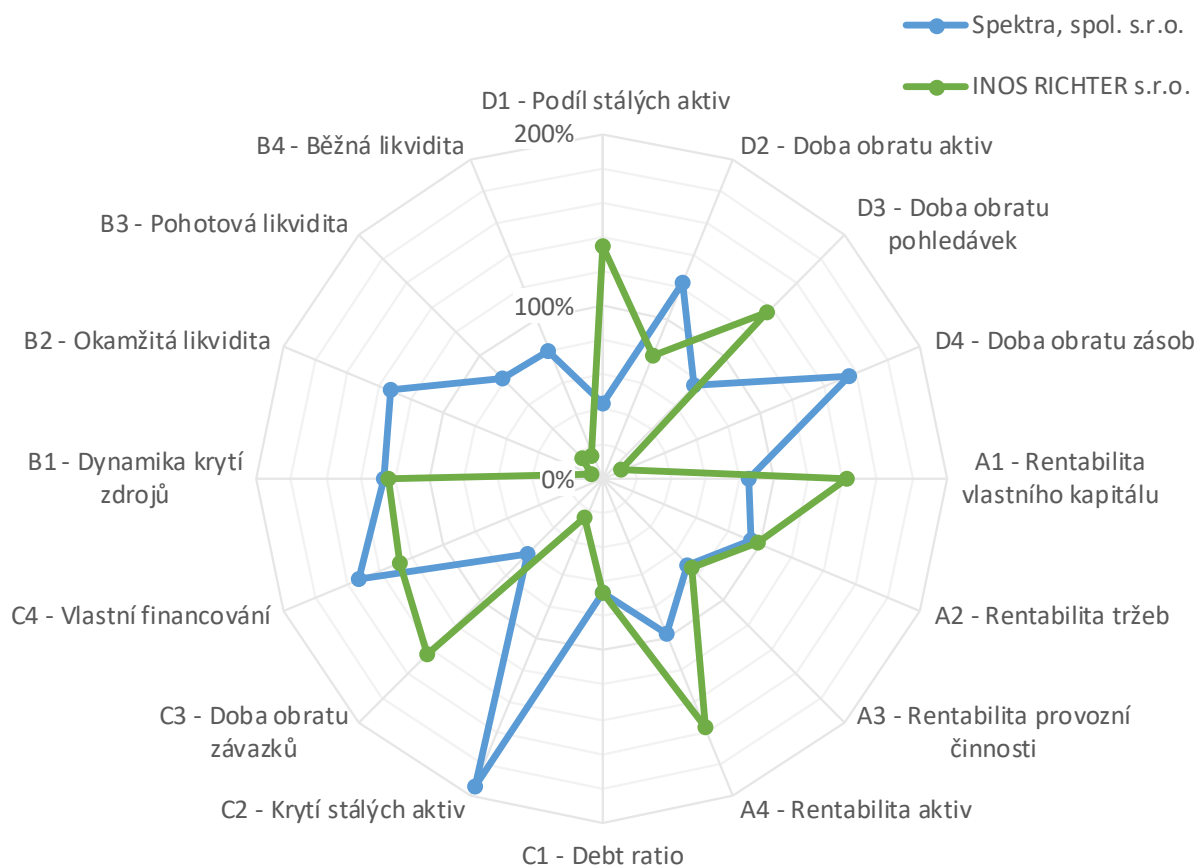


Graf 16 - Spider analýza pro rok 2016

Zdroj: [Vlastní tvorba autora]

V grafu 16 vidíme rozdělení ukazatelů do jednotlivých kategorií, stejně jako tomu bylo v teoretické části. Začneme u části rentabilit, jak jsme si již dříve řekli, tak u rentability nám jde o to, abychom dosahovali co nejvyšších hodnot, v tomto ohledu zde má navrch firma Spektra, spol. s.r.o. stejně jako u krytí stálých aktiv. Porovnání likvidity různých stupňů proběhlo již dříve, takže tímto se nebudeme nadále zabývat. Máme tu také ukazatel vlastního financování, ze kterého je jasně vidět, že je na tom lépe podnik INOS RICHTER s.r.o., na rozdíl od doby obratu závazků, kde je oproti druhé společnosti tato hodnota o dost vyšší. Dále pak debt ratio, u něhož jsou na tom obě firmy podobně. Zbývají nám ještě různé doby obratů, u kterých je jasně vidět, že v této oblasti dominuje firma INOS RICHTER s.r.o. Zbývají nám zde ještě dva ukazatele, dynamika krytí zdrojů a podíl stálých aktiv na vlastním kapitálu, u obou těchto ukazatelů je jasně vidět, že má navrch společnost INOS RICHTER s.r.o.

Spider analýza pro rok 2017

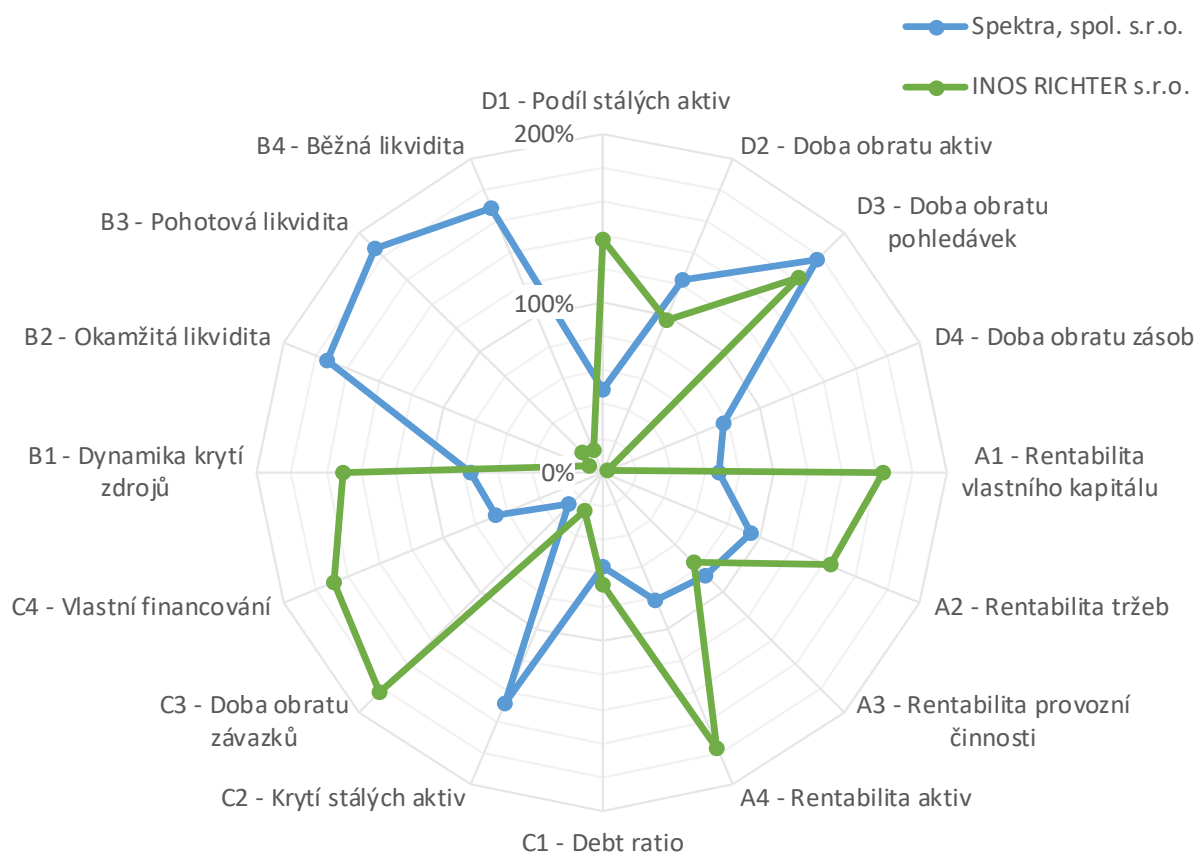


Graf 17 - Spider analýza pro rok 2017

Zdroj: [Vlastní tvorba autora]

V grafu 17 vidíme, že porovnání v oblasti likvidity je přibližně stejné jako bylo v roce 2016, srovnání rozdílů obou podniků nastalo u ukazatelů dynamika krytí zdrojů, debt ratio, rentabilita provozní činnosti a rentabilita tržeb. U položek vlastní financování, krytí stálých aktiv a doba obratu pohledávek má navrch společnost Spektra, spol. s.r.o. Oproti tomu podnik INOS RICHTER s.r.o. má náskok u položek rentabilita aktiv a vlastního kapitálu a dále v době obratu zásob a aktiv. Také má vyšší podíl stálých aktiv stejně jako tomu bylo v minulém roce.

Spider analýza pro rok 2018



Graf 18 - Spider analýza pro rok 2018

Zdroj: [Vlastní tvorba autora]

Spider analýza v posledním sledovaném období nám opět ukazuje, že v oblasti likvidity a u položky krytí stálých aktiv je na tom lépe s velkým rozdílem firma Spektra, spol. s.r.o. U této společnosti je také vidět snížení dynamiky krytí zdrojů vůči podniku INOS RICHTER s.r.o., u kterého vidíme velký náskok v položkách vlastní financování, a dále pak u skoro všech druhů rentabilit s výjimkou rentability provozní činnosti, kde je na tom o přibližně 10 % lépe společnost Spektra, spol. s.r.o., na druhou stranu u ukazatele debt ratio vidíme asi 10 % pokles této firmy. V oblasti dob obrátů je na tom lépe u všech ukazatelů společnost INOS RICHTER s.r.o. Stejně jako tomu bylo u všech předchozích let tak i v roce 2018 má tato společnost vyšší podíl stálých aktiv na vlastním kapitálu.

4.6 Porovnání finančních analýz vybraných společností

V této kapitole je naším cílem určit, která ze dvou vybraných firem je na tom lépe z hlediska finančního zdraví. Obě společnosti budeme porovnávat čistě empiricky na základě vybraných ukazatelů pomocí vícekritériálního hodnocení. U každého ukazatele je předem definováno rozmezí hodnot, do kterého by se měl vejít, pokud tomu tak není, pak je definováno jiné kritérium pro hodnocení tohoto ukazatele.

Tabulka 36 - Vícekritériální hodnocení společností

Porovnávaný poměrový ukazatel a podnik	Kritérium výběru	Rok										Body celkem
		2014		2015		2016		2017		2018		
		Hodnota	Body	Hodnota	Body	Hodnota	Body	Hodnota	Body	Hodnota	Body	
Okamžitá likvidita	0,6 - 1,1											
Spektra, spol. s.r.o.		1,1	1	2,5	0	4,0	0	2,6	0	3,5	0	1
INOS RICHTER s.r.o.		0,1	0	0,5	1	0,1	1	0,1	1	0,2	1	4
Pohotová likvidita	1 - 1,5											
Spektra, spol. s.r.o.		2,8	0	3,6	0	6,8	0	4,1	0	9,3	0	0
INOS RICHTER s.r.o.		2,0	1	1,9	1	0,6	1	0,8	1	0,8	1	5
Běžná likvidita	1,5 - 2,5											
Spektra, spol. s.r.o.		3,0	0	3,6	0	7,4	0	4,8	0	10,2	0	0
INOS RICHTER s.r.o.		2,0	1	2,1	1	0,6	1	0,8	1	0,8	1	5
ROA	Vyšší											
Spektra, spol. s.r.o.		4,1	1	16,0	1	11,8	1	9,8	0	8,2	0	3
INOS RICHTER s.r.o.		0,7	0	12,9	0	4,3	0	15,6	1	17,6	1	2
ROE	Vyšší											
Spektra, spol. s.r.o.		11,9	1	36,2	1	24,5	1	21,2	0	16,9	0	3
INOS RICHTER s.r.o.		-3,3	0	30,9	0	9,2	0	35,5	1	40,8	1	2
ROS	Vyšší											
Spektra, spol. s.r.o.		2,3	1	4,6	0	7,3	1	4,7	0	4,7	0	2
INOS RICHTER s.r.o.		-0,5	0	5,3	1	1,5	0	4,9	1	7,2	1	3
Debt ratio	0,5											
Spektra, spol. s.r.o.		0,8	0	0,7	0	0,6	1	0,7	1	0,6	1	3
INOS RICHTER s.r.o.		0,6	1	0,6	1	0,7	0	0,7	1	0,7	0	3
Equity ratio	Vyšší											
Spektra, spol. s.r.o.		0,2	0	0,3	0	0,3	1	0,3	1	0,4	1	3
INOS RICHTER s.r.o.		0,4	1	0,4	1	0,3	1	0,3	1	0,3	0	4
Doba obratu pohledávek	Nižší											
Spektra, spol. s.r.o.		97	0	29	1	81	0	38	1	88	0	2
INOS RICHTER s.r.o.		51	1	48	0	69	1	68	0	81	1	3
Doba obratu zakázek	Nižší											
Spektra, spol. s.r.o.		82	0	34	1	34	1	43	1	19	1	4
INOS RICHTER s.r.o.		28	1	34	1	133	0	101	0	128	0	2
Stupeň oddlužení	0,2 - 0,3											
Spektra, spol. s.r.o.		Nedostupná data				-0,1	0	0,3	1	-0,2	0	1
INOS RICHTER s.r.o.		Nedostupná data				0,2	1	0,2	1	0,5	1	3
Finanční využití vlastního kapitálu	Vyšší											
Spektra, spol. s.r.o.		Nedostupná data				-0,1	0	0,5	1	-0,3	0	1
INOS RICHTER s.r.o.		Nedostupná data				0,3	1	0,3	0	0,7	1	2
Celkový součet bodů	Spektra, spol. s.r.o.										23	
	INOS RICHTER s.r.o.										38	

Zdroj: [Vlastní tvorba autora]

V tabulce vícekritériálního hodnocení vidíme sloupec kritérium výběru, kterým se řídí bodové hodnocení jednotlivých poměrových ukazatelů firem. V oblasti likvidity jsou doporučené intervaly přesně stanoveny v teoretické části. Pro oblast rentability jsou kritéria jasně stanovena tak, že hodnota rentability má být co největší. Pro ukazatel celkové zadluženosti (debt ratio) by měl být výsledek kolem 0,5 a pro koeficient samofinancování (equity ratio) co možná nejvyšší. Doba obratu pohledávek a zakázek je pro firmu logicky lepší, pokud je její hodnota nižší. Pro stupeň oddlužení je stanoveno rozmezí 0,2 – 0,3 a pro finanční využití vlastního kapitálu platí, že čím vyšší, tím lepší.

Pokud se podíváme na celkový součet bodů tak vidíme, že poměr získaných bodů z jednotlivých ukazatelů přes sledovaná období je 23:38 ve prospěch firmy INOS RICHTER s.r.o.

Díky tomuto porovnání můžeme říci, že společnost INOS RICHTER s.r.o. je na tom lépe než společnost Spektra, spol. s.r.o. z hlediska finančního zdraví.

Závěr

Cílem této bakalářské práce bylo zpracování finanční analýzy dvou stavebních podniků na základě účetních výkazů z let 2014 až 2018, společně s vzájemným porovnáním těchto podniků. Jako hlavní společnost, na níž byla finanční analýza aplikována, byla zvolena Spektra, spol. s.r.o., k níž byla dohledána další společnost INOS RICHTER s.r.o. Výběrovými parametry se stala lokalita sídla/provozovny společnosti, oba podniky jsou z okolí Berouna, celkový počet zaměstnanců a výše čistého obratu za účetní období.

Bakalářská práce je rozdělena na část teoretickou, která vysvětluje pojem finanční analýza, popisuje zdroje dat pro takovou analýzu, a nakonec představuje jednotlivé metody a ukazatele. Druhá část je praktická, v této části aplikujeme již dříve představené metody a ukazatele na účetní výkazy obou společností a dochází také k mezipodnikovému porovnání.

Díky horizontální analýze rozvah bylo zjištěno, že i když každá z firem měla na začátku pozorovaného časového horizontu poměrně rozdílný objem celkových aktiv, tak jejich přírůstky v prvních třech letech byly považovány za srovnatelné. Nicméně v roce 2017 zaznamenala společnost s vyšším objemem celkových aktiv výrazný nárůst a v roce 2018 mírný pokles, oproti tomu společnost INOS RICHTER s.r.o. po všechna sledovaná období evidovala pouze přírůstky a díky tomu se na konci roku 2018 hodnoty celkových aktiv obou podniků lišily méně než v roce 2014.

V rámci horizontální analýzy výkazů zisků a ztrát byly zkoumány hlavně položky provozní výsledek hospodaření a čistý obrat za účetní období. U provozních výsledků hospodaření byl zprvu malý rozdíl, nicméně po prvotním přírůstku na stranách obou firem, se provozní výsledek společnosti Spektra, spol. s.r.o. dále už spíše snižoval, na rozdíl od společnosti INOS RICHTER s.r.o., která sice v roce 2016 zaznamenala výraznější pokles, ale po roce 2016 je vidět významný růst, který způsobí tak markantní rozdíl ve výši provozních výsledků hospodaření na konci pozorovaných období. Čistý obrat za účetní období má skoro stejné rozdíly jak v prvním roce, tak i v posledním, zajímavý je ale průběh této položky u obou firem. U společnosti INOS RICHTER s.r.o. čistý obrat skoro konstantně stoupá s výjimkou roku 2016 kde jsme zaznamenali mírný pokles, po kterém ovšem opět následuje nárůst. Kdežto průběh u firmy Spektra, spol. s.r.o. je o dost více chaotický. Nejdříve má firma velký přírůstek, který je následován velkým poklesem a v dalším roce následuje zase poměrně velký nárůst, jenž je v posledním období střídán už ne tak velkým úbytkem.

Po provedení vertikální analýzy, která je mířena především na rozdělení struktury jednotlivých částí aktiv i pasiv v rozvaze, bylo zjištěno, že struktura aktiv obou společností je poměrně

rozdílná. U podniku Spektra, spol. s.r.o. jsou aktiva tvořena z více než tří čtvrtin oběžnými aktivy a necelá čtvrtina pak připadá na stálá aktiva. Rozdílná jsou pak aktiva firmy INOS RICHTER s.r.o., jsou mnohem více vyvážená a poměr stálých a oběžných aktiv je tak přibližně 1:1. Celková pasiva jsou si svým rozdělením více podobná, a to i navzdory faktu, že vlastní kapitál společnosti Spektra, spol. s.r.o. má tendenci růst a vlastní kapitál společnosti INOS RICHTER s.r.o. zase klesat. Tyto poklesy a přírůstky nejsou mezi jednotlivými roky nijak výrazné, jedná se spíše o jednotky procent, tomu přispívá i skutečnost, že v roce 2016 se poměry vlastních kapitálů k celkovým pasivům liší pouze o 0,2 %.

Analýza rozdílových ukazatelů nám poskytuje náhled na různé úrovně zisků, ze kterých se dozvídáme, že křivky zisků jsou si velmi podobné, dokonce až splývající s křivkami provozních výsledků hospodaření, tato skutečnost může být vysvětlena tím, že zisk je tvořen právě výsledkem hospodaření. Z tohoto důvodu je i průběh velmi podobný. Podnik Spektra, spol. s.r.o. eviduje u čistého zisku po zdanění nárůst v prvním pozorovaném období a pak už je průběh víceméně beze změn, kdežto podnik INOS RICHTER s.r.o. zaznamenal mírnější nárůst následovaný poklesem, ale od roku 2016 čistý zisk po zdanění pouze roste.

Vyhodnocení poměrových ukazatelů proběhlo samostatně v dřívější kapitole pomocí vícekritériálního hodnocení, jednotlivé ukazatele jsou důkladně popsány, stejně jako jejich hodnotící kritéria.

Jako poslední zde máme spider analýzu, která vychází z rozdělení poměrových ukazatelů na čtyři sektory, kde každý z nich obsahuje čtyři poměrové ukazatele, tyto hodnoty jsou pak znázorněny pomocí paprskového nebo také pavučinového grafu. Smyslem této analýzy je grafické zobrazení rozdílů poměrových ukazatelů, proto nemá smysl zde slovně popisovat její výsledky.

Při provádění finančních analýz obou společností a jejich vzájemném porovnání spolu s přihlédnutím k faktům, že společnosti mají přibližně stejný počet zaměstnanců a jejich čistý obrat za účetní období se liší jen minimálně, jsme došli k závěru, že obě společnosti mají odlišné řízení podnikových financí a také finanční zdraví. Velké rozdíly nalezneme ve struktuře majetku aktiv a dále pak také v oblasti ukazatelů likvidity, ukazatelů doby obratu, ukazatelů zadluženosti, a především v ukazatelích cash flow. Po vytvoření finančních analýz a vzájemném porovnání obou stavebních podniků tak můžeme říct, že společnost INOS RICHTER s.r.o. je lepší v řízení svých podnikových financí a disponuje lepším finančním zdravím.

Seznam zdrojů

- [1] RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýzy: metody, ukazatele, využití v praxi. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, a.s., 2019 ISBN 978-80-271.2028-4.
- [2] PAVELKOVÁ, Drahomíra, Adriana KNÁPKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza. Komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání. Grada Publishing a.s., 2017 ISBN 978-80-271-0563-2.
- [3] PEVNÁ, Jana. Vybrané kapitoly z finančního řízení firmy. Praha: Oeconomica, nakladatelství VŠE, 2017. ISBN 978-80-245-2225-8.
- [4] RŮČKOVÁ, Petra, Michaela ROUBÍČKOVÁ. Finanční management. První vydání. Grada Publishing, a.s., 2012. ISBN 978-80-247-4047-8.
- [5] KUBÍČKOVÁ, Dana, Irena JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. C.H. Beck, 2015. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-538-1.
- [6] TOMEK, Aleš, Radan, TOMEK. Financování, investování, kontrakty. Skripta. Praha: ČVUT, fakulta stavební, 2019.
- [7] Atlantis PC s.r.o., 70+ poměrových ukazatelů používaných ve FinAnalysis [online] Plzeň: ©2000-2020 [cit. 16.4.2020]. Dostupné z: <http://www.finanalysis.cz/>
- [8] § 18 odst. 1 zákona č. 563/1991 Sb. o účetnictví
- [9] Výpis z obchodního rejstříku. Veřejný rejstřík a Sběrka listin [online]. 2020 [cit. 2020-04-17]. Dostupné z:
<https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrikfirma.vysledky?subjektId=502759&typ=UPLNY>
- [10] Spektra, spol. s.r.o., Logo podniku Spektra, spol. s.r.o. [online]. 2020 [crit. 2020-05-02]. Dostupné z: https://www.spektra-beroun.cz/index.php?page=o_spolecnosti
- [11] Spektra, spol. s.r.o., Referenční stavby [online]. 2020 [crit. 2020-05-02]. Dostupné z: https://www.spektraberoun.cz/index.php?page=o_spolecnosti
- [12] INOS RICHTER s.r.o., Profil společnosti INOS RICHTER s.r.o. [online]. 2020 [crit. 2020-05-03]. Dostupné z: <http://www.inosrichter.cz/index.php/o-spolecnosti/profil-spolecnosti>
- [13] INOS RICHTER s.r.o., Reference společnosti INOS RICHTER s.r.o. [online]. 2020 [crit. 2020-05-03]. Dostupné z: <http://www.inosrichter.cz/index.php/o-spolecnosti/reference>

Seznam schémat

Schéma 1 - Časové hledisko hodnocení informací	2
Schéma 2 - Uživatelé finanční analýzy a její zaměření.....	4
Schéma 3 - Provázanost účetních výkazů	8
Schéma 4 - Kritéria hodnocení metody finanční analýzy	9
Schéma 5 - Členění elementárních metod finanční analýzy	10
Schéma 6 - Úrovně zisku	12
Schéma 7 - Členění poměrových ukazatelů z hlediska zaměření	12
Schéma 8 - Rozdělení sektorů pro spider analýzu	18

Seznam tabulek

Tabulka 1 - Struktura rozvahy.....	5
Tabulka 2 - Struktura strany aktiv rozvahy	5
Tabulka 3 - Struktura strany pasiv rozvahy	6
Tabulka 4 - Aktiva společnosti Spektra, spol. s.r.o.....	25
Tabulka 5 - Pasiva společnosti Spektra, spol. s.r.o.	26
Tabulka 6 - Výkazy zisků a ztrát společnosti Spektra, spol. s.r.o.....	26
Tabulka 7 - Přehledy o peněžních tocích společnosti Spektra, spol. s.r.o.....	27
Tabulka 8 - Aktiva společnosti INOS RICHTER s.r.o.	27
Tabulka 9 - Pasiva společnosti INOS RICHTER s.r.o.....	27
Tabulka 10 - Výkazy zisků a ztrát společnosti INOS RICHTER s.r.o.	28
Tabulka 11 - Přehledy o peněžních tocích společnosti INOS RICHTER s.r.o.....	28
Tabulka 12 - Srovnání stavebních podniků.....	29
Tabulka 13 - Horizontální analýza aktiv společnosti Spektra, spol. s.r.o.	30
Tabulka 14 - Horizontální analýza pasiv společnosti Spektra, spol. s.r.o.....	31
Tabulka 15 - Horizontální analýza aktiv společnosti INOS RICHTER s.r.o.....	32
Tabulka 16 - Horizontální analýza pasiv společnosti INOS RICHTER s.r.o.	32
Tabulka 17 - Horizontální analýza výsledovek společnosti Spektra, spol. s.r.o.....	34
Tabulka 18 - Horizontální analýza výsledovek společnosti INOS RICHTER s.r.o.	35
Tabulka 19 - Vertikální analýza aktiv společnosti Spektra, spol. s.r.o.	38
Tabulka 20 - Vertikální analýza pasiv společnosti Spektra, spol. s.r.o.....	39
Tabulka 21 - Vertikální analýza aktiv společnosti INOS RICHTER s.r.o.....	40
Tabulka 22 - Vertikální analýza pasiv společnosti INOS RICHTER s.r.o.	41

Tabulka 23 - Úrovně zisků společnosti Spektra, spol. s.r.o.	44
Tabulka 24 - Úrovně zisků společnosti INOS RICHTER s.r.o.....	45
Tabulka 25 - Ukazatele likvidity společnosti Spektra, spol. s.r.o.	46
Tabulka 26 - Ukazatele likvidity společnosti INOS RICHTER s.r.o.....	47
Tabulka 27 - Ukazatele rentability společnosti Spektra, spol. s.r.o.	48
Tabulka 28 - Ukazatele rentability společnosti INOS RICHTER s.r.o.....	49
Tabulka 29 - Ukazatele zadluženosti společnosti Spektra, spol. s.r.o.....	50
Tabulka 30 - Ukazatele zadluženosti společnosti INOS RICHTER s.r.o.	51
Tabulka 31 - Ukazatele aktivity společnosti Spektra, spol. s.r.o.....	52
Tabulka 32 - Ukazatele aktivity společnosti INOS RICHTER s.r.o.....	52
Tabulka 33 - Ukazatele cash flow firmy Spektra, spol. s.r.o.	53
Tabulka 34 - Ukazatele cash flow firmy INOS RICHTER s.r.o. s.r.o.....	54
Tabulka 35 - Rozdělení poměrových ukazatelů pro spider analýzu	54
Tabulka 36 - Vícekriteriální hodnocení společností	58

Seznam vzorců

Vzorec 1: Horizontální analýza - absolutní změna	10
Vzorec 2: Horizontální analýza - relativní změna.....	10
Vzorec 3: Vertikální analýza.....	11
Vzorec 4: Ukazatele likvidity - okamžitá likvidita	13
Vzorec 5: Ukazatele likvidity - pohotová likvidita	13
Vzorec 6: Ukazatele likvidity - běžná likvidita.....	14
Vzorec 7: Ukazatele rentability - rentabilita celkového vloženého kapitálu	14
Vzorec 8: Ukazatele rentability - rentabilita vlastního kapitálu.....	15
Vzorec 9: Ukazatele rentability - rentabilita tržeb	15
Vzorec 10: Ukazatele zadluženosti - debt ratio.....	15
Vzorec 11: Ukazatele zadluženosti - equity ratio.....	15
Vzorec 12: Ukazatele zadluženosti - dlouhodobé krytí stálých aktiv	16
Vzorec 13: Ukazatel aktivity - obratovost aktiv.....	16
Vzorec 14: Ukazatele aktivity - doba obratu aktiv.....	16
Vzorec 15: Ukazatele aktivity - doba obratu pohledávek	16
Vzorec 16: Ukazatele aktivity - doba obratu zásob.....	17
Vzorec 17: Ukazatele aktivity - doba obratu závazků.....	17

Vzorec 18: Ukazatele cash flow - obratová rentabilita	17
Vzorec 19: Ukazatele cash flow - stupeň oddlužení	17
Vzorec 20: Ukazatele cash flow - finanční využití vlastního kapitálu.....	18

Seznam grafů

Graf 1 - Obecná podoba grafického vyjádření spider analýzy	19
Graf 2 – Porovnání průběhů celkových aktiv společností.....	33
Graf 3 - Porovnání průběhů provozních VH společností	36
Graf 4 - Porovnání průběhů čistých obrátů společností za účetní období.....	37
Graf 5 - Rozdělení oběžných aktiv společnosti Spektra, spol. s.r.o.	38
Graf 6 - Rozdělení cizích zdrojů společnosti Spektra, spol. s.r.o.	39
Graf 7 - Rozdělení oběžných aktiv společnosti INOS RICHTER s.r.o.	40
Graf 8 - Rozdělení cizích zdrojů společnosti INOS RICHTER s.r.o.	42
Graf 9 - Porovnání rozdělení celkových aktiv společností	42
Graf 10 - Porovnání rozdělení celkových pasiv společností	43
Graf 11 - Vývoj úrovní zisků společnosti Spektra, spol. s.r.o.....	44
Graf 12 - Vývoj úrovní zisků společnosti INOS RICHTER s.r.o.	45
Graf 13 - Ukazatele rentability společnosti Spektra, spol. s.r.o.	48
Graf 14 - Ukazatele rentability společnosti INOS RICHTER s.r.o.	49
Graf 15 - Porovnání průběhů celkového zadlužení podniků.....	51
Graf 16 - Spider analýza pro rok 2016	55
Graf 17 - Spider analýza pro rok 2017	56
Graf 18 - Spider analýza pro rok 2018	57

Seznam obrázků

Obrázek 1 - Logo Spektra, spol. s.r.o.	20
Obrázek 2 - Řadové rodinné domy Beroun.....	21
Obrázek 3 - Vilová čtvrť Levín.....	22
Obrázek 4 - Vila ve Středočeském kraji.....	22
Obrázek 5 - Logo INOS RICHTER s.r.o.	23
Obrázek 6 - Obchodní centrum Oáza - Kladno	24
Obrázek 7 - Silniční okruh - Lahovice Slivenec	24
Obrázek 8 - Lomy "Holý vrch" a "Tetín".....	25

Seznam příloh

Příloha 1 – Rozvahy Spektra, spol. s.r.o. 2014 – 2018

Příloha 2 – Výkazy zisků a ztrát Spektra, spol. s.r.o. 2014 – 2018

Příloha 3 – Přehledy o peněžních tocích Spektra, spol. s.r.o. 2016 – 2018

Příloha 4 – Rozvahy INOS RICHTER s.r.o. 2014 – 2018

Příloha 5 – Výkazy zisků a ztrát INOS RICHTER s.r.o. 2014 – 2018

Příloha 6 – Přehledy o peněžních tocích INOS RICHTER s.r.o.

Příloha 7 – Struktura výkazu zisku a ztráty

Příloha 8 – Struktura přehledu o peněžních tocích

Seznam zkratk

ZK – Základní kapitál

DM – Dlouhodobý majetek

DNM – Dlouhodobý nehmotný majetek

DHM – Dlouhodobý hmotný majetek

DFM – Dlouhodobý finanční majetek

VH – Výsledek hospodaření

CF – Cash flow