

ČESKÉ VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V PRAZE

FAKULTA STAVEBNÍ

Katedra ekonomiky a řízení ve stavebnictví



BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

I. OSOBNÍ A STUDIJNÍ ÚDAJE

Příjmení: **Maťátko** Jméno: **Ondřej** Osobní číslo: **438404**
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: Porovnání dvou stavebních podniků se stejným oborem podnikání

Název bakalářské práce anglicky:

Financial Analysis: Comparison of Selected Construction Companies with the same subject of bussiness

Pokyny pro vypracování:

Úvod

I. Teoretická část (horizontální a vertikální analýza, poměrové ukazatele, nástroje finanční analýzy)

II. Praktická část (popis podniků, využití konkrétních metod finanční analýzy a hodnocení výsledků)

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.

HIGGINS, Robert. Analýza pro finanční management. Havlíčkův Brod: Grada Publishing 1997. ISBN: 80-7169-404-5

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: **24.05.2020**

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: Porovnání dvou stavebních podniků se stejným oborem podnikání

Financial Analysis: Comparison of Selected Construction Companies with the same subject of bussiness

Poděkování

Mé poděkování patří Ing. Vladimíře Novákové, Ph.D. za cenné rady, věcné připomínky a vstřícnost při konzultacích a vypracování bakalářské práce, dále firmám DOMY D.N.E.S. s.r.o. a ROVAX, spol. s r.o., které mi umožnily nahlédnout do svých účetních výkazů.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že jsem svoji bakalářskou práci vypracoval samostatně pod odborným vedením Ing. Vladimíry Novákové, Ph.D. a čerpal jsem z literatury a podkladů, které jsou uvedeny v seznamu zdrojů.

V Libštátě dne

.....
Ondřej Maňátko

ANOTACE

Bakalářská práce je zaměřena na finanční analýzu dvou stavebních podniků se stejným oborem podnikání a jejich srovnání a vyhodnocení. Práce je zpracována do dvou částí. První část je věnovaná základním popisům finanční analýzy, vstupním údajům a jednotlivým principům, metodám, ukazatelům a postupům. Část druhá se zabývá praktickou stránkou bakalářské práce a jsou zde aplikovány postupy uvedené v teoretické části na oba zkoumané subjekty.

ANNOTATION

This bachelor's thesis deals with the financial analysis of two construction companies with the same field of business and their subsequent comparison and evaluation. The thesis consists of two parts. The first part is devoted to the basic description of financial analysis, input data, individual principles, methods, indicators and procedures. The other part of the thesis covers a practical point of view. Here, all the procedures mentioned in the first part are applied to both construction companies.

Klíčová slova

Finanční analýza, rentabilita, likvidita, účetní výkazy, porovnání podniků, výkaz zisků a ztrát, rozvaha, aktivita, zadluženost

Key words

Financial analysis, profitability, liquidity, financial statements, comparison of companies, profit and loss statement, balance sheet, activity, indebtedness

Obsah

Úvod	1
1. Finanční analýza	2
2.1. Základní podklady pro vyhodnocování finanční analýzy.....	4
2.1.1. Rozvaha.....	4
2.1.2. Výkaz zisku a ztrát.....	7
2.1.3. Přehled o peněžních tocích (Cash flow)	8
2.1.4. Příloha účetní závěrky.....	9
2. Metody a ukazatele finanční analýzy	10
2.1. Metoda elementární analýzy.....	10
2.1.1. Horizontální analýza	10
2.1.2. Vertikální analýza	11
2.1.3. Čistý pracovní kapitál	11
2.2. Poměrová analýza.....	12
2.2.1. Ukazatele likvidity	13
2.2.1.1. Okamžitá likvidita.....	13
2.2.1.2. Pohotová likvidita	13
2.2.1.3. Běžná likvidita.....	14
2.2.2. Ukazatele rentability	14
2.2.2.1. Rentabilita celkových aktiv	15
2.2.2.2. Rentabilita investovaného kapitálu	15
2.2.2.3. Rentabilita vlastního kapitálu.....	16
2.2.2.4. Rentabilita tržeb	16
2.2.3. Ukazatele aktivity	16
2.2.3.1. Ukazatel obratu celkových aktiv	17
2.2.3.2. Ukazatel obratu oběžných aktiv	17
2.2.4. Ukazatele zadluženosti.....	18
2.2.4.1. Ukazatel věřitelského rizika (dept ratio)	19
2.2.4.2. Ukazatel samofinancování (equity ratio)	19
2.2.4.3. Ukazatel úrokového krytí (times interest earned ratio).....	19
2.2.4.4. Míra zadluženosti	20
3. Základní informace o podnicích	21
3.1. Informace o firmě DOMY D.N.E.S. s.r.o.....	21
3.2. Účetní výkazy společnosti DOMY D.N.E.S. s.r.o.	23
3.3. Informace o firmě ROVAX, spol. s r.o.	24

3.4. Účetní výkazy společnosti ROVAX, spol. s r.o.	26
3.5. Porovnání firem DOMY D.N.E.S. s.r.o. a ROVAX, spol. s r.o.	27
4. Aplikace jednotlivých aparátů finanční analýzy na vybrané podniky	28
4.1. Horizontální a vertikální analýza rozvahy	28
4.1.1. Horizontální analýza rozvahy DOMY D.N.E.S. s.r.o.	28
4.1.2. Horizontální analýza rozvahy ROVAX, spol. s r.o.	30
4.1.3. Porovnání horizontální analýzy vybraných podniků	31
4.1.4. Vertikální analýza rozvahy DOMY D.N.E.S. s.r.o.	32
4.1.5. Vertikální analýza rozvahy ROVAX, spol. s r.o.	36
4.1.6. Porovnání vertikální analýzy vybraných podniků	40
4.2. Horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztráty	42
4.2.1. Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty DOMY D.N.E.S. s.r.o.	43
4.2.2. Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty ROVAX, spol. s r.o.	44
4.2.3. Porovnání horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty vybraných podniků	45
4.2.4. Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty DOMY D.N.E.S. s.r.o.	46
4.2.5. Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty ROVAX, spol. s r.o.	47
4.2.6. Porovnání vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty vybraných podniků	47
5.1. Ukazatele likvidity	48
5.1.1. Ukazatele likvidity společnost DOMY D.N.E.S. s.r.o.	48
5.1.2. Ukazatele likvidity společnost ROVAX, spol. s r.o.	48
5.1.3. Porovnání ukazatelů likvidity vybraných společností	49
5.2. Metoda rozdílových ukazatelů (zisk na různých úrovních)	49
5.2.1. Zisk na různých úrovních DOMY D.N.E.S. s.r.o.	50
5.2.2. Zisk na různých úrovních ROVAX, spol. s r.o.	51
5.3. Ukazatele rentability	51
5.3.1. Ukazatele rentability DOMY D.N.E.S. s.r.o.	51
5.3.2. Ukazatele rentability firmy ROVAX, spol. s r.o.	53
5.3.3. Porovnání ukazatelů rentability vybraných podniků	53
5.4. Ukazatele zadluženosti	54
5.4.1. Ukazatele zadluženosti firma DOMY D.N.E.S. s.r.o.	54
5.4.2. Ukazatele zadluženosti firma ROVAX, spol. s r.o.	55
5.4.3. Porovnání ukazatelů zadluženosti vybraných podniků	55
5.5. Ukazatele aktivity	56
5.5.1. Ukazatele aktivity podniku DOMY D.N.E.S. s.r.o.	56
5.5.2. Ukazatele aktivity podniku ROVAX, spol. s r.o.	57
5.5.3. Porovnání ukazatelů aktivity vybraných společností	57

5.6. Závěrečné zhodnocení ukazatelů vybraných podniků.....	58
Závěr.....	60
SEZNAM ZDROJŮ	61
SEZNAM TABULEK	62
SEZNAM GRAFŮ.....	63
SEZNAM VZORCŮ	63
SEZNAM SCHÉMAT.....	64
SEZNAM LOG SPOLEČNOSTÍ	64
SEZNAM OBRÁZKŮ.....	64
SEZNAM PŘÍLOH	65

Úvod

Téma bakalářské práce jsem si vybral právě proto, že finance jsou nezbytnou součástí každodenního života a můžeme se s nimi setkat téměř všude, ať už v osobním životě nebo na pracovišti. Důvod volby mé bakalářské práce je tedy bližší seznámení se s finanční analýzou a prohloubení znalostí v této oblasti, která mi je nejen blízká, ale i velmi důležitá v každém podniku. Porozumění penězům, nebo jejich jiné formě, může v jakémkoli odvětví znamenat velký přínos. Může existovat firma, která má kvalitní odborníky ve svém odvětví, ale přesto neprosperuje kvůli špatnému nakládání s financemi. Úspěšný podnik se bez analyzování svého hospodářství neobejde. Z vlastní zkušenosti vím, že ve stavebnictví je víc než důležité nedívat se jen na svoji prosperitu, ale i na ostatní subjekty na trhu. Skrze finanční analýzu si můžeme udělat obraz o tom, s kým uzavíráme smlouvy ať už na straně dodavatele nebo objednatele. Tedy předjímat rizikovější společnosti, které by nás mohly zatížit nepříjemnostmi, například nečasným proplácením faktur, nedodáním materiálu a tak dále. Finančnictví se zároveň týká naprosto všech oborů, ve kterých lze podnikat, a právě proto jsem se rozhodl věnovat tomuto tématu, které mohu využít v budoucnu v jakékoli firmě.

V první části chci seznámit čtenáře s teoretickou úrovní finanční analýzy. Popsat konkrétní postupy, principy, ukazatele a metody. Dále vysvětlit důležitost jednotlivých výpočtů a zavést obecné matematické vzorce, které jsou využívány během finanční analýzy.

V části druhé chci představit dva stavební podniky, které podnikají ve stejné oblasti stavebnictví a mají podobný obrat za účetní období. Seznámit čtenáře se základními informacemi o firmách a analyzovat podniky pomocí postupů, které jsou popsány v teoretické části práce. Údaje o firmách zjistíme z volně dostupných dat, která zaštiťuje Ministerstvo spravedlnosti České republiky na stránkách (or.justice.cz).

Cílem práce je analyzovat oba podniky, zjistit jaké mají financování, zda firmy prosperují, jak nakládají s výsledkem hospodaření a identifikovat problematické oblasti. Zkoumání obou společností zároveň nabízí jinou a objektivnější perspektivu než analyzování samostatné firmy. Veškerá zjištění vzájemně porovnat, vyhodnotit a popřípadě navrhnout jiná řešení.

1. Finanční analýza

Termínů pro finanční analýzu můžeme najít celou řadu. Tento pojem se v průběhu historie vyvíjel a můžeme se setkat i s termíny „bilanční analýza“ nebo „bilanční kritika“. Konkrétně datovat, kdy vznikla finanční analýza, by bylo složité až nemožné, ale můžeme předpokládat, že se vznikem peněz byla i potřeba umět hospodařit. *„Původ finanční analýzy je pravděpodobně stejně starý jako vznik peněz.“* [1; s. 9] První zmínky podložené historickými prameny se objevují na území Spojených států amerických. Jednalo se spíše o teoretické práce, které o tomto tématu hovořily. Ze začátku se znázorňovaly absolutní změny v účetních výsledcích. Finanční analýza, jak ji známe dnes, se začala využívat několik desítek let zpátky. V České republice byl zlomový rok 1989, kdy se tento pojem začal využívat častěji, pravděpodobně vlivem západních zemí Anglie nebo Ameriky. Z anglického „Financial analysis“ v překladu finanční analýza. [1]

Finanční analýza je ve své elementární podobě součástí financí každého z nás. Téměř každý den řešíme své osobní peněžní toky. Mě v této práci ale bude zajímat finanční analýza na úrovni podniku. *„Existuje celá řada způsobů, jak definovat pojem „finanční analýza“.* *V zásadě nejvýstižnější definicí je však ta, která říká, že 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.“* [1; s. 9] Finanční analýza má tedy svůj význam především v časové ose. V první rovině můžeme na základě dat získaných analýzou pohlédnout do minulosti a zjistit, jak se firma vyvíjela (ex post analýza). Naopak v rovině druhé lze predikovat, jak se firma bude projevovat i v následujícím období (ex ante analýza). Existuje mnoho nástrojů finanční analýzy a každý lze využít k něčemu jinému. Můžeme například zkoumat, jak je subjekt financován, zda ze zdrojů vlastních nebo cizích. Dále můžeme zkoumat výsledek hospodaření a nakládání se ziskem, zjišťovat stav majetku firmy, pohledávek, závazků a dalších ukazatelů. Informace poskytnuté finanční analýzou jsou prospěšné pro celou řadu subjektů. Například pracovníci bank se před uzavřením úvěrové smlouvy budou zajímat o solventnost firmy, schopnost podniku platit své závazky. Potencionální investor naopak bude řešit ziskovost firmy. Analytika firmy budou zajímat ostatní subjekty a zadluženost firem, se kterými podnik obchoduje. Odběratel bude sledovat kvalitu a rychlost dodávek. A v neposlední řadě zaměstnanci budou zkoumat mzdy a pracovní místa. Finanční analýza má tedy celou řadu informací, na základě kterých nám poskytne data o finančním zdraví firmy. [1]

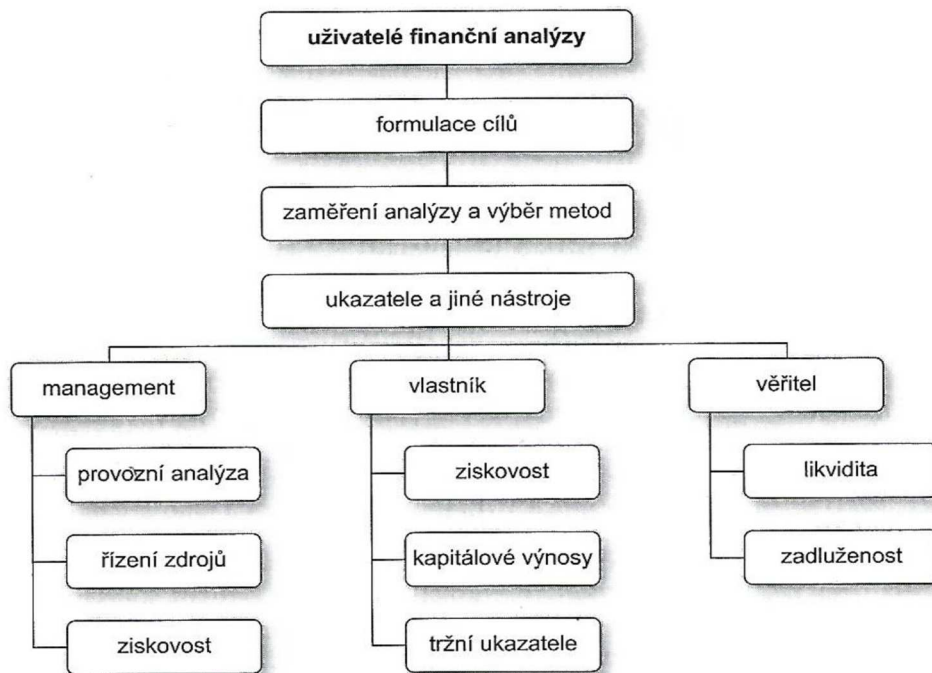


Schéma 1 - Uživatelé finanční analýzy

Zdroj [1; s. 11]

Jak můžeme vidět ze schématu 1, využití finanční analýzy je široké. Finanční analýza jako celek se v praxi využívá jen zřídka a většinou jsou zavedeny jen vybrané finanční ukazatele. Proto je patrné, že cíl formulujeme před vyhotovením finanční analýzy. V závislosti na určení cíle volíme časovou i finanční náročnost. [1]

Uživatelé finanční analýzy

Jak jsem naznačil výše, finanční analýzu využívají interní i externí uživatelé. [3]

Externí uživatelé

Banky a věřitelé – Tyto účastníky je potřeba rozlišit na dva typy, a to krátkodobé a dlouhodobé. Banky budou sledovat dlouhodobou likviditu, schopnost podniku přetvářet aktiva na peněžní prostředky, které jsou nejlikvidnějším majetkem firmy. Dále bude pro banku důležitá dlouhodobá ziskovost firmy. Pro krátkodobé i dlouhodobé věřitele je důležitá solventnost firmy neboli platební schopnost, včasné proplácení závazků. [1]

Investoři – Můžeme je také nazývat vlastníky firmy. Cílem každé podniku je zhodnocování vlastního kapitálu a maximalizace tržní hodnoty. Sledovanou oblastí investorů je ziskovost firmy a hospodaření se ziskem. [3]

Konkurence – Konkurenční firmy se snaží získat výsledky zejména u prosperujících podniků, aby se mohly inspirovat a aplikovat dobré praktiky. [3]

Státní orgány – Státní instituce bude zajímat schopnost podniku vytvářet zisk a odvádět daně. [3]

Interní uživatelé:

Manažeri firmy – K základním cílům finanční analýzy patří řízení podniku a volba finanční strategie. Management firmy se zodpovídá vlastníkům podniku, bude se tedy z přirozené podstaty snažit maximalizovat zisk. V neposlední řadě bude sledovat platební schopnost podniku, likviditu, strukturu zdrojů, finanční závislost a zajištění finanční stability. [3]

Zaměstnanci – „*U zaměstnanců lze předpokládat zejména zájem o vyšší mzdy. Je pro ně ale určitě cenná také informace například o ziskovosti či likviditě.*“ [3; s. 18]

2.1. Základní podklady pro vyhodnocování finanční analýzy

Základním vstupem pro vyhodnocení finanční analýzy jsou účetní výkazy. Můžeme je rozdělit do dvou skupin, a to na externí a interní. Externí výkazy je firma povinna zveřejňovat a jsou volně dostupné. „*Dávají přehled o stavu a struktuře majetku, zdrojích krytí, tvorbě a výsledku hospodaření a také o peněžních tocích.*“ [1; s. 21] Vnitropodnikové účetní výkazy neboli interní jsou vystavovány ve větší frekvenci a vytváří přesnější časový řád. Tyto informace slouží především managementu firmy a nejsou volně dostupné. Mezi volně dostupné dokumenty patří rozvaha, výkaz zisku a ztrát, cash flow a příloha účetní závěrky. První dva zmiňované jsou závazně stanovené Ministerstvem financí. [1]

2.1.1. Rozvaha

Rozvaha je základním účetním výkazem, ze kterého lze sestavovat finanční analýzu. Poskytuje informace o stavu aktiv a pasiv. Bilanční formou zachycuje stav dlouhodobého hmotného majetku, dlouhodobého nehmotného majetku, dlouhodobého finančního majetku, oběžných aktiv a zdrojů financování. Rozvaha je vždy sestavována k určitému datu (k okamžiku účetní závěrky). Dále se na aktivní straně objevují zásoby, pohledávky a krátkodobý finanční majetek. Na straně pasiv pak vlastní kapitál, základní kapitál, úvěry a výsledek hospodaření. Další oblastí je majetková situace podniku, kde lze zjistit, v čem má firma zainteresované peníze a jak je majetek opotřebován. Dále zaznamenává zdroje financování, z nichž lze zjistit informace krytí majetku, tj. z jakých zdrojů byl majetek financován (vlastní nebo cizí). Rozvaha tedy hovoří o finanční a majetkové struktuře podniku. V následující tabulce můžeme najít agregované jednotlivé položky. [1]

Tabulka 1 - Rozvaha

ROZVAHA	
AKTIVA	PASIVA
1. Dlouhodobý majetek	1. Vlastní zdroje
-Dlouhodobý hmotný majetek	-Základní kapitál
-Dlouhodobý nehmotný majetek	-Kapitálové fondy
-Dlouhodobý finanční majetek	-Fondy ze zisku
2. Oběžný majetek	-Výsledek hospodaření minulých let
Zásoby	2. Cizí zdroje
-Materiál	-Bankovní úvěry
-Zboží	-Krátkodobé závazky
-Výrobky	-Dlouhodobé závazky
Krátkodobé pohledávky	-Rezervy
Dlouhodobé pohledávky	-Ostatní závazky
Krátkodobý finanční majetek	
-Pokladna a ceniny	
-Bankovní účet	
-Krátkodobé cenné papíry	
AKTIVA = PASIVA	

Zdroj [3; s. 22-23]

Aktiva

Dlouhodobý hmotný majetek (DHM) – Jedná se o majetek podniku, který má hmotnou podstatu např. auta, stroje, budovy atd. Není určen k jednorázové spotřebě a délka životnosti je delší než jeden rok. Dále je oceněn nad 40 000,- Kč. [4]

Dlouhodobý nehmotný majetek (DNM) – Majetek, který nemá hmotnou podstatu a nelze ho uchopit. Podmínkou je cena nad 60 000,- Kč. Mezi DNM patří např. software, ochranné známky, patenty, know-how firmy. [4]

Dlouhodobý finanční majetek (DFM) – Majetek finančního charakteru, který zahrnuje cenné papíry, investice do společností, poskytnuté půjčky atd. [4]

Zásoby (materiál, zboží a výrobky) – Řadí se do oběžných aktiv a zahrnuje suroviny, výrobky, skladový materiál pro další výrobu, obaly, náhradní díly, nedokončenou výrobu atd. [3]

Pohledávky – mohou být dlouhodobé nebo krátkodobé. Pohledávky vznikají například z obchodního styku, pohledávky ke společníkům atd. Dlouhodobé pohledávky jsou součástí oběžného majetku, i když mají dobu splatnosti delší než 1 rok. [3]

Krátkodobý finanční majetek (pokladna, ceniny, bankovní účet, krátkodobé cenné papíry) KFM– Charakteristickým rysem těchto aktiv je likvidnost, v krátkém časovém intervalu je možné je přeměnit na peníze. Jedna z podob KFM jsou peníze, které má firma ve svých pokladnách, a to i v různých měnách. Dalším KFM jsou peníze uložené na bankovních účtech, jedná se o bezhotovostní formu peněz. Cenné papíry a podíly, akcie, kolky, směnky, podílové listy atd. jsou dalším aktivem KFM. [1]

Ostatní aktiva – „Zachycují zejména zůstatek účtů časového rozlišení nákladů příštích období: předem placené nájemné, příjmy příštích období – práce provedené a dosud nevyúčtované.“ [1; s. 25]

Tabulka 2 - Aktiva

	Běžné období			Minulé účetní 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. Pohledávky				
D. Časové rozlišení aktiv				

Zdroj [1; s. 24]

Brutto – Jedná se o původní cenu, kterou nabýval majetek v době pořízení. [5]

Korekce – Ponižení hodnoty brutto na hodnotu netto. Hodnota majetku může být ponížena formou odpisů nebo opravnou položkou. Jedná se tedy o změnu hodnoty v čase. [5]

Netto (čistá hodnota) – Současná hodnota majetku ponížená o korekci. [5]

Pasiva

Na opačné straně rozvahy jsou pasiva, která můžeme též označit jako stranu financování podniku. Důležité je zde rozlišovat cizí kapitál a vlastní kapitál, tedy, jak je majetek financován. [1]

Vlastní kapitál – je položkou obsahující základní kapitál, který představuje peněžní vyjádření vkladů společníků do dané společnosti. Nemusí se jednat nutně o peněžní vklad. Položka zahrnuje základní kapitál, kapitálové fondy, fondy ze zisku, výsledek hospodaření minulých let, výsledek hospodaření běžného období. [1]

Cizí kapitál – jak už z názvu vyplývá, cizí kapitál představuje dluh společnosti, který je třeba uhradit. Cizí kapitál je levnější než kapitál vlastní, protože úroky poníží daně. Položka zahrnuje krátkodobé a dlouhodobé závazky (poskytované na dobu delší než jeden rok), rezervy, bankovní úvěry a výpomoci. [1]

Ostatní pasiva – položka zahrnuje výdaje a výnosy příštího období a dohadné účty. Z hlediska celkových pasiv mají jen malý podíl. [1]

Tabulka 3 - Pasiva

	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. Kapitálové fondy		
A.IV. Výsledek hospodaření minulých let		
A.V Výsledek hospodaření běžného účetního období		
B. + C. Cizí kapitál		
B. Rezervy		
C. Závazky		
C.I. Dlouhodobé závazky		
C.II. Krátkodobé závazky		
D. Časové rozlišení pasiv		

Zdroj [1; s.26]

Když dáme dohromady obě strany, získáme rozvahu, kde platí základní bilanční rovnice, která představuje základní princip podvojného účetnictví. **Aktiva – pasiva = 0** [3]

2.1.2. Výkaz zisku a ztrát

Dalším podkladem pro sestavování finanční analýzy je výkaz zisku a ztrát neboli „výsledovka“. Jedná se o písemný přehled o výnosech a nákladech, nikoli o příjmech a výdajích. Pro upřesnění je třeba definovat tyto pojmy. [1]

Výnos – „Definujeme jako peněžní částky, které podnik získal z veškerých činností za dané účetní období bez ohledu na to, zda v tomto období došlo k jejich inkasu.“ [3; s. 37]

Náklad – „Představují peněžní částky, které podnik v daném období účelně vynaložil na získání výnosů, i když k jejich skutečnému zaplacení nemuselo ve stejném období dojít.“ [3; s. 37]

Při analýze tohoto dokumentu hledáme odpovědi, jak jednotlivé položky ovlivňovaly výsledek hospodaření. Informace, které získáváme analýzou, jsou nám nejvíce prospěšné při hodnocení firemní ziskovosti. Velmi důležité je rozdělení výnosů a nákladů na provozní, finanční a mimořádné. Pokud sečteme výnosy a náklady provozní a finanční, získáváme výsledek hospodaření (VH) za běžnou činnost. Dále k tomu přičteme mimořádné výnosy a náklady, dostáváme výsledek hospodaření za účetní období. VH se uvádí v hrubé a čisté podobě, tedy před zdaněním a po zdanění. Stejně tak jako rozvaha se výsledovka sestavuje k určitému dni. [1]

Provozní výnosy a náklady – „Součtem všech provozních výnosů a odečtením nákladů je vypočten **provozní výsledek hospodaření**, který je pro každý podnik velmi důležitou položkou, protože ukazuje, jak se podniku dařilo v jeho hlavní výdělečné činnosti.“ [3; s. 43] K provozním výnosům patří například: tržby z prodeje výrobků a služeb, tržby z prodeje zboží a další. Mezi náklady patří například: výkonová spotřeba, osobní náklady a další. [3]

Finanční výnosy a náklady – „Sečtením všech finančních výnosů a odečtením finančních nákladů je získán **finanční výsledek hospodaření**.“ [3; s. 44] K finančním výnosům patří například: tržby z prodeje cenných papírů, výnosy z prodeje dlouhodobého finančního majetku a další. Mezi náklady řadíme například: náklady z finančního majetku, nákladové úroky a další. [3]

Mimořádné výnosy a náklady – „Rozdíl mimořádných výnosů a mimořádných nákladů snížený o daň z příjmů z mimořádné činnosti představuje **mimořádný výsledek hospodaření**.“ [3; s. 44] Nákladem u těchto položek může být například poničení majetku. Výnosy představují prodej již odepsaného stroje. [6]

Důležité je poznamenat, že VH vstupuje do rozvahy jako pasivum a opět se musí zachovat bilanční rovnice. „Velkým problémem je fakt, že nákladové a výnosové položky se neopírají o skutečné peněžní toky (příjmy a výdaje).“ [1; s. 33]

2.1.3. Přehled o peněžních tocích (Cash flow)

Cash znamená v anglickém jazyce hotovost nebo peníze, flow je v překladu tok, tedy dohromady peněžní tok. V rozvaze a výsledovce se jedná o tzv. akruální princip, to znamená zachycení účetní operace bez ohledu na to, zda v tomto období došlo k toku peněz. [7] „Existuje časový nesoulad mezi náklady a výdaji, výnosy a příjmy, ziskem a stavem peněžních prostředků.“ [3; s. 47] Cash flow je účetní výkaz srovnávající bilanční formou zdroje tvorby peněžních prostředků (příjmy) s jejich užitím (výdaji) za určité období. Peněžním tokem

rozumíme přírůstek a úbytek peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů. Za peněžní prostředky považujeme peníze v hotovosti včetně cenin, peněžní prostředky uložené na bankovních účtech včetně případného pasivního zůstatku běžného účtu a peníze na cestě. [1]

Cash flow rozdělujeme do třech oblastí provozní, investiční a finanční činnost. [7]
Všechny dosud zmiňované finanční výkazy spolu souvisejí, viz schéma 2. [1]

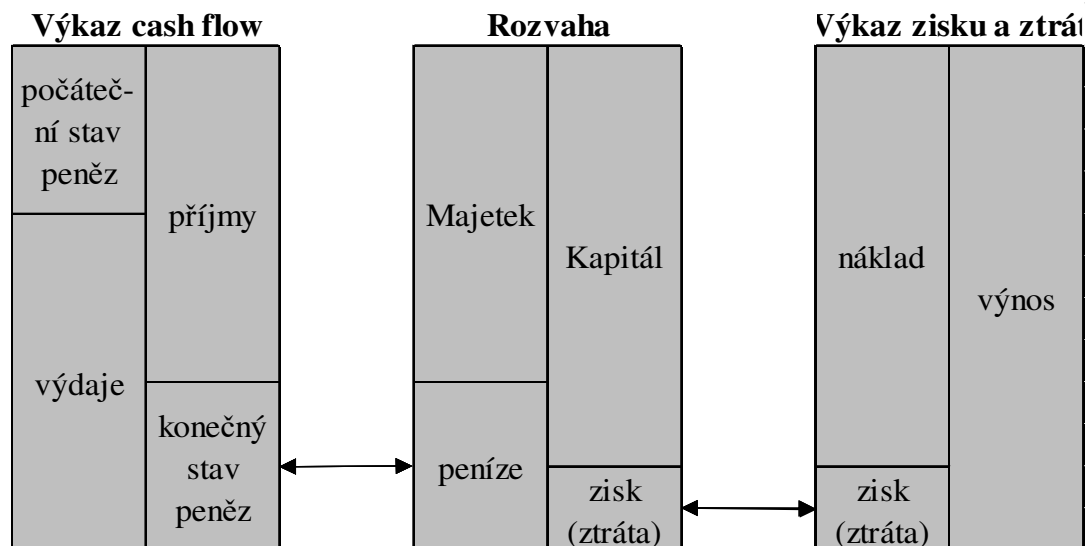


Schéma 2 - Provázání účetních výkazů

Zdroj [1; s. 38]

Ve středu je rozvaha, která je osou tohoto systému. Ostatní výkazy jsou pak odvozeny od rozvahy. Pro shrnutí rozvaha sleduje stav majetku (aktiv) a zdroje financování (pasiva). Výkaz zisku a ztráty vysvětluje proces tvorby zisku jako přírůstku vlastního kapitálu na pasivní straně rozvahy. Cash flow vysvětluje změny v peněžních tocích na aktivní straně rozvahy. [1]

2.1.4. Příloha účetní závěrky

Jedná se o doplňkový dokument k účetní závěrce. Doplňuje a vysvětluje informace z rozvahy a výsledovky. Sestavuje se popisným způsobem do tabulek. Příloha může být v plném znění (účetní závěrka, která je ověřená auditorem) nebo může mít zjednodušený rozsah, která nemusí být auditorem ověřen. [8]

Zjednodušený rozsah přílohy účetní závěrky

- *Obecné údaje*
- *Popis účetní jednotky*
- *Použité účetní metody, obecné účetní zásady a způsoby oceňování*
- *Doplňující informace k rozvaze a k výkazu zisku a ztráty* [8]

Plná rozsah přílohy účetní závěrky

- *Obecné údaje*
- *Popis účetní jednotky*
- *Použité účetní metody, obecné účetní zásady a způsoby oceňování*
- *Doplňující informace k rozvaze a k výkazu zisku a ztráty*
- *Rozpis odloženého daňového závazku nebo pohledávky*
- *Rozpis přijatých dotací na investiční a provozní účely*
- *Použití zisků, resp. úhrady ztrát*
- *Základní kapitál*
- *Výkaz cash flow (není povinností úč. závěrky)*
- *Výkaz o změnách vlastního kapitálu [8]*

2. Metody a ukazatele finanční analýzy

Jak jsme si řekli už výše, je třeba vždy dbát na časovou a finanční náročnost. Finanční analytik pracuje na zakázku, takže určit cíl a oblast, kterou má zkoumat, je vždy bodem číslo jedna. Zásady, na které je vhodné dávat zřetel, jsou účelnost, nákladnost a spolehlivost. Účelnost zavádí právě takové postupy, které jsou pro daný podnik adekvátní a vhodné. Hloubka analýzy by měla odpovídat vynaloženému úsilí a volit postup, který je pro daný problém dostačující. „*Obecně platí: čím lepší metody, tím spolehlivější závěry, tím nižší riziko chybného rozhodnutí a tím vyšší naděje na úspěch*“ [1; s. 40]

2.1. Metoda elementární analýzy

Absolutní ukazatele vycházejí přímo z účetních výkazů. Tuto metodu můžeme nazvat elementární a omezenou, nicméně slouží jako podklad pro další postupy. Absolutní ukazatele můžeme také označit jako stavové či tokové veličiny. Mezi metody absolutních ukazatelů se řadí horizontální analýza neboli analýza trendů. Pro kvalitní vyhotovení této analýzy je nutná delší časová řada. Další metodou je vertikální analýza, v literatuře také nazývaná jako analýza komponent. Vyčísluje procentuální podíl k zvolenému základu. [1]

2.1.1. Horizontální analýza

Chceme-li vhodným způsobem kvalifikovat meziroční změny, nabízí se více postupů. Jednou z možností je diference pomocí absolutních ukazatelů. [2]

Absolutní změna – je rozdíl dvou stejných hodnot v různém časovém intervalu. [9]

Vzorec 1 - Absolutní změna

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

Zdroj [3; s. 68]

Za absolutní ukazatel můžeme dosadit hodnotu získanou z účetního podkladu, např. dlouhodobý hmotný majetek firmy. Index t pak vyjadřuje rok. [9]

Procentuální ukazatel – je ekvivalentní vyjádření absolutního ukazatele v procentech. [9]

Vzorec 2 - Procentuální změna

$$\text{procentuální změna} = \frac{\Delta \text{absolutní změna}}{\text{absolutní ukazatel}_{(t-1)}}$$

Zdroj [3; s. 68]

V praxi je často využívána delší časová řada. Pro uspořádání a přehlednost se tyto údaje zanáší do tabulek. Výstupy lze vyjadřovat pomocí bazických indexů, kde dochází k porovnání vybraného ukazatele z několika období s hodnotou výchozího roku. Řetězové indexy porovnávají hodnoty vždy s rokem předešlým. Využívá se k porovnání podniků a odhadu vývoje v budoucnosti. Nedostatkem této analýzy je, že nedokáže vysvětlit příčiny. [9]

2.1.2. Vertikální analýza

Vertikální analýza neboli strukturální se zabývá podílem jednotlivých položek k stanovenému základu. Vyjadřuje podíl, v jakém je daná položka zastoupena. Jedná se o metodu, kde se využívá absolutních a procentuálních ukazatelů. Jako vstupní data slouží rozvaha a výkaz zisku a ztráty. Stejně jako u horizontální analýzy je lepší pracovat s delší časovou řadou. [1]

Vzorec 3 - Vertikální analýza

$$P_i = \frac{B_i}{\Sigma B_i} * 100$$

Zdroj [2; s. 15]

(B_i značí velikost položky, ΣB_i pak sumu hodnot položek) [2]

2.1.3. Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál je zaměřen na tokové položky. Jako podklad slouží především výkaz zisku a ztráty a výkaz cash flow. Nicméně lze ho využít i pro rozvahu, neboť lze zkoumat oběžná aktiva pomocí rozdílových ukazatelů. „Čistý pracovní kapitál je část

oběžných aktiv krátkodobého majetku, který je financován dlouhodobými finančními zdroji a podnik s nimi může volně disponovat při realizaci svých záměrů.“ [1; s. 51]

Vzorec 4 - Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál = oběžná aktiva – krátkodobá pasiva(závazky)

Zdroj [1; s. 51]

Čistý pracovní kapitál je absolutní číslo. Tento údaj nám poskytuje informace o momentální platební schopnosti podniku. Čistý kapitál je oproštěn o krátkodobé dluhy, které musí podnik uhradit v brzké době. Zbytek částky slouží k finanční pružnosti firmy. Je velmi úzce spojen s ukazateli likvidity. [1]

2.2. Poměrová analýza

Poměrová analýza je nejvyužívanější metodou. Jedná se o poměr absolutních členů, mezi položkami musí existovat souvislost. Jako vstupní data se využívají volně dostupné externí dokumenty (rozvaha, výkaz zisku a ztráty a cash flow). Můžeme rozlišovat několik různých skupin poměrových ukazatelů. [1]

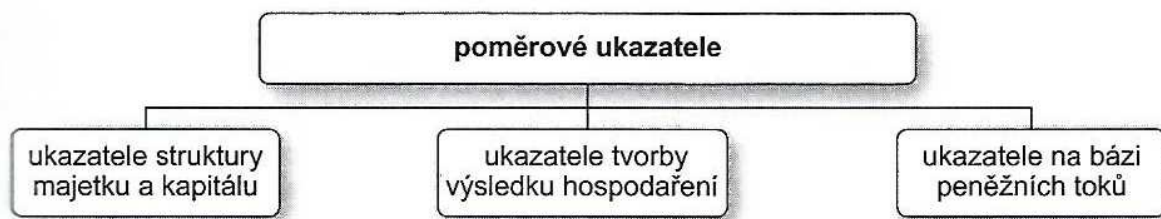


Schéma 3 - Poměrové ukazatele

Zdroj [1; s. 47]

Toto členění vychází z podstaty zkoumaného dokumentu. Ukazatele struktury majetku a kapitálu jsou sestavovány z rozvahy. Zkoumají vzájemný vztah rozvahových položek, nejčastěji využívané jsou ukazatele likvidity. Dále se také využívá ukazatel zadluženosti, který zkoumá kapitálovou strukturu. Ukazatele tvorby výsledku hospodaření vycházejí z výsledovky a zkoumají výnosy a náklady. Další skupinou jsou ukazatele na bázi peněžních toků. [1]

Poměrové ukazatele

- Ukazatele likvidity
- Ukazatele rentability
- Ukazatele zadluženosti

- *Ukazatele aktivity*
- *Ukazatele tržní hodnoty*
- *Ukazatele cash flow* [1; s. 48]

2.2.1. Ukazatele likvidity

Likvidita vyjadřuje schopnost podniku hradit své závazky. Zjednodušeně hovoří o tom, čím je možné platit. [3] Pro pochopení těchto ukazatelů je důležité definovat pojmy likvidita a podniková likvidita. Likvidita je míra schopnosti přeměnit aktiva na peněžní prostředky. Podniková likvidita je schopnost podniku platit své závazky. Je důležité zachovávat finanční rovnováhu. Nízká likvidita vede k neschopnosti platit své dluhy. Ovšem i vysoká likvidita je nežádoucí, protože likvidní majetek firmy nezhodnocuje kapitál. Tyto ukazatele dělíme na okamžitou likviditu, pohotovou likviditu a běžnou likviditu. Je důležité zmínit, že v rozvaze jsou položky na aktivní straně sestavovány dle likvidity. Peníze (hotovost) je nejlikvidnějším majetkem firmy. Naopak stroje a budovy budou nejméně likvidní. [1]

2.2.1.1. Okamžitá likvidita

Vstupními daty pro tento ukazatel jsou nejlikvidnější aktivní položky rozvahy. Mezi ně patří peníze, bankovní účet, cenné papíry (finanční majetek firmy). Využité položky nejsou dogma a závisí na pracovníkovi, který sestavuje analýzu, kterých aktiv využije. Dále s okamžitou likviditou souvisejí krátkodobé závazky. [15]

Vzorec 5 - Okamžitá likvidita

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé cizí zdroje}}$$

Zdroj [3; s. 92]

Okamžitá likvidita také bývá označována jako likvidita prvního stupně nebo peněžní likvidita. Optimální hodnota se pohybuje mezi 0,2 a 0,5. Je důležité poznamenat, že je také závislá na typu podniku. [3; s. 92]

2.2.1.2. Pohotová likvidita

V literatuře bývá nazývána likviditou druhého stupně. Je obdobná jako okamžitá likvidita. Liší se v tom, že zahrnuje veškerý oběžný majetek firmy, vyjímaje zásob. [15]

Vzorec 6 - Pohotová likvidita

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{(\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby})}{\text{krátkodobé cizí zdroje}}$$

Zdroj [3; s. 92]

Optimální hodnota se pohybuje v intervalu od 1 do 1,5. [3; s. 92]

2.2.1.3. Běžná likvidita

Běžná likvidita je označována jako likvidita třetího stupně a zahrnuje veškerý oběžný majetek podniku. [3]

Vzorec 7 - Běžná likvidita

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé cizí zdroje}}$$

Zdroj [3; s. 91]

Vyhovující hodnotou je 1,5 až 2,5. Nicméně kritickým problémem je hodnota nabývající méně než jedna, protože v takovém okamžiku firma není schopna uhradit z oběžných aktiv své závazky. [3; s. 91]

2.2.2. Ukazatele rentability

Rentabilita, též výnosnost vloženého kapitálu, je schopnost podniku vytvářet nové zdroje. Ukazatele využívají nejčastěji jako podklad rozvahu a výkaz zisku a ztráty. Obecně je rentabilita vyjadřována jako poměr zisku k částce vloženého kapitálu. Abychom mohli využít správné ukazatele rentability, je nejprve nutné kategorizovat zisk do 4 základních podob. [1]

EBITDA – (**E**arnings **B**efore **I**nterest, **T**axes, **D**epreciation and **A**mortization) v překladu zisk před odečtením úroků, daní, odpisů a amortizace

EBIT – (**E**arnings **B**efore **I**nterest and **T**axes) v překladu zisk před odečtením úroků a odpisů), v České republice je uváděn ve výkazu zisku a ztráty

EBT – (**E**arnings **B**efore **T**axes) v překladu zisk před zdaněním

EAT – (**E**arnings **A**fter **T**axes) v překladu zisk po zdanění [10]

EBITDA			
EBIT			odpisy
EBT		úroky	
EAT	daně		
Čistý zisk, hosp. výsl. za účetní			
zisk před zdaněním, hospodářský výsledek, výsledek hospodaření			
zisk před zdaněním a úroky, provozní hospodářský výsledek (VZZ)			
zisk před zdaněním, úroky a odpisy			

Schéma 4 - Zisk na různých úrovních

Zdroj: vlastní zpracování autora

Výpočet zisku využívá rozdílových ukazatelů, nikoli ukazatelů poměrových. Nicméně slouží jako podklad pro výpočet rentability. [1]

2.2.2.1. Rentabilita celkových aktiv

ROA – **Return on Assets**. Využití se ke zjištění celkové efektivity firmy, její produkční síly a měří rentabilitu celkového vloženého kapitálu. [3]

Vzorec 8 - ROA

$$ROA = \frac{EBIT}{AKTIVA}$$

Zdroj [3; s. 99]

Víme, že existuje více kategorií zisku, proto musíme brát v úvahu, že vložený zisk bude určovat i výstup vzorce. [1]

2.2.2.2. Rentabilita investovaného kapitálu

ROCE – **Return on Capital Employed**. Rentabilita investovaného kapitálu je definována jako ukazatel efektivity hospodaření společnosti. [3]

Vzorec 9 - ROCE

$$ROCE = \frac{zisk}{(dlouhodobé dluhy + vlastní kapitál)}$$

Zdroj [3; s. 101]

Do ukazatele vstupují dlouhodobé dluhy (bankovní úvěry) a vlastní kapitál. Představuje součet vložených prostředků věřiteli a akcionáři. „*Míra zhodnocení všech aktiv společnosti financovaných vlastním i cizím kapitálem.*“ [1; s. 54]

2.2.2.3. Rentabilita vlastního kapitálu

ROE – **Return on Equity**. Vyjadřuje výnosnost kapitálu vloženého akcionáři nebo vlastníky společnosti. [3]

Vzorec 10 - ROE

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Zdroj [3; s. 100]

Tento ukazatel je sestavován pro majitele podniku, pokud je firma financována pouze vlastním kapitálem, je shodný s ukazatelem ROCE. [1]

2.2.2.4. Rentabilita tržeb

ROS – **Return on Sales**. Rentabilita vyjadřuje, kolik korun čistého zisku připadá na jednu korunu tržeb. [3]

Vzorec 11 - ROS

$$ROS = \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}}$$

Zdroj [3; s. 98]

Vyjadřuje schopnost podniku dosahovat zisku při dané úrovni tržeb, tedy kolik dokáže vyprodukovat efektu na 1 Kč. Tomuto ukazateli se v praxi říká ziskové rozpětí a slouží k vyjádření ziskové marže. [1]

Nákladnost - Return on Costs (ROC) – slouží jako doplňkový ukazatel rentability tržeb. [1]

Vzorec 12 - ROC

$$ROC = \left(1 - \frac{\text{zisk}}{\text{tržby}}\right)$$

Zdroj [1; s. 57]

Čím menší je hodnota tohoto ukazatele, tím lepších výsledků podnik dosahuje. [3]

2.2.3. Ukazatele aktivity

Měří schopnost společnosti využívat investované finanční prostředky. Sestavení ukazatelů aktivity slouží k odpovědi na otázku, jak nakládáme s aktivy. „*Ukazatele aktivity*

patří k mezivýkazovým ukazatelům, neboť přebírají vstupní údaje z obou základních účetních výkazů, tzn. z rozvahy i z výkazu zisků a ztráty. Mají buď podobu rychlosti obrátu, tedy poměrového ukazatele, který vyjadřuje, kolikrát se příslušná složka podnikového majetku přemění ve sledovaném období v peněžní prostředky, nebo doby obrátu, vyjadřující, jak dlouho tato přeměna trvá.“ [9]

2.2.3.1. Ukazatel obrátu celkových aktiv

Bývá také označován jako vázanost celkového kapitálu. [1]

Vzorec 13 - Obrat celkových aktiv

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva celkem}}$$

Zdroj [9]

Měří efektivnost celkových aktiv ve společnosti. Tržby jsou tokovou veličinou, zatímco aktiva jsou zachycena staticky. Pro výhodnější sestavení tohoto ukazatele je lepší vyjádřit aktiva jako průměrnou hodnotu ze začátku období a konce sledovaného období. [1]

2.2.3.2. Ukazatel obrátu oběžných aktiv

Tento ukazatel zkoumá oběžná aktiva vztahovaná k tržbám.

Vzorec 14 - Obrat oběžných aktiv

$$\text{obrat oběžných aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{oběžná aktiva}}$$

Zdroj [9]

Mezi oběžná aktiva patří velmi různorodý majetek, a proto je lepší zkoumat konkrétní položku z oběžných aktiv. Mezi takové patří například obrat zásob. [1]

Obrat zásob

Vzorec 15 - Obrat zásob

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

Zdroj [9]

Obdobným způsobem lze aplikovat na všechny položky oběžných aktiv. Obrat zásob nám vypovídá o tom, jak se zásoby přemění v ostatní formy oběžného majetku až po opětovný nákup zásob. Dále ukazatel zkoumá, zda podnik nemá příliš mnoho zásob, které nejsou likvidní a zároveň nejsou produktivní. Jde tedy o rovnováhu zásob. [1]

Vzorec 16 - Doba návratu zásob

$$\text{doba návratu zásob} = \frac{365}{\text{obrat zásob}}$$

Zdroj [9]

Doba návratu nám určuje, jak dlouho jsou oběžná aktiva vázána na zásoby. Tedy hovoří o tom, jak často jsou zásoby obměňovány. [3]

Obrat pohledávek

Jedná se o ukazatel, který nám znázorňuje počet obrátek pohledávek, tedy transformace pohledávky v hotové peníze.

Vzorec 17 - Rychlost obratu pohledávky

$$\text{rychlost obratu pohledávky} = \frac{\text{tržby}}{\text{průměrný stav pohledávek}}$$

Zdroj [3; s. 105]

Čím větší je tento ukazatel, tím rychleji firma proměňuje pohledávky v peníze. To znamená, kdy dostává své peníze, které následně může využívat na další investice.

Vzorec 18 - Doba obratu pohledávky

$$\text{doba obratu pohledávky} = \frac{365}{\text{obrat pohledávky}}$$

Zdroj [3; s. 105]

Zatímco jsme zkoumali platební schopnost odběratelů, můžeme také vyhodnocovat svoji platební morálku. [9]

Vzorec 19 - Doba obratu závazků

$$\text{doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky vůči dodavateli}}{\text{průměrné denní nákupy}}$$

Zdroj [9]

2.2.4. Ukazatele zadluženosti

Již výše jsme zmiňovali, že podnik nevyužívá pouze vlastní kapitál, ale také cizí kapitál. U větších společností je naprosto nemyslitelné, že veškerá aktiva jsou pokryta jen vlastním kapitálem. Financování z vlastního kapitálu by vedlo ke snížení výnosnosti. Naopak financování jen z cizího kapitálu by vedlo k obtížím při jeho získávání. Kapitálová struktura

má zásadní vliv na kvalitní rozvoj podniku a finanční zdraví. Existuje celá řada ukazatelů, které se zabývají touto problematikou. [1]

2.2.4.1. Ukazatel věřitelského rizika (debt ratio)

Pro tento vzorec platí, že čím větších nabývá hodnot, tím je podnik rizikovější pro věřitele. „Doporučená hodnota, na kterou se odvolává řada odborné literatury, se pohybuje mezi 30 - 60 %.“ [3; s. 85]

Vzorec 20 - Debt ratio

$$\text{debt ratio} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Zdroj [1; s. 58]

Vyšší hodnota nemusí být nutně rizikem, pokud podnik za těchto okolností dosahuje vysoké rentability. Nicméně pro věřitele je příznivější menší hodnota. [1]

2.2.4.2. Ukazatel samofinancování (equity ratio)

Ukazatel vyjadřuje proporcii, v jaké jsou aktiva společnosti financována penězi akcionářů/společníků. [1]

Vzorec 21 - Equity ratio

$$\text{equity ratio} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

Zdroj [1; s. 59]

Je také považován jako doplňkový ukazatel pro debt ratio. Ideální poměr ukazatelů je 1:1. [1]

2.2.4.3. Ukazatel úrokového krytí (times interest earned ratio)

Ukazatel úrokového krytí, který udává, kolikrát je zisk vyšší než úroky. [1]

Vzorec 22 - Ukazatele úrokového krytí

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

Zdroj [3; s. 57]

„Úrokové krytí poukazuje, jak velký je bezpečnostní polštář pro věřitele.“ [1; s. 59] Je třeba myslet na to, že po zaplacení úroků z dluhového financování musí zůstat dostatečný efekt pro akcionáře. [1]

2.2.4.4. Míra zadluženosti

Posledním zde zmíněným ukazatelem je ukazatel míry zadluženosti. „*Cizí zdroje by neměly překročit jeden a půl násobek vlastního jmění.*“ [15]

Vzorec 23 - Míra zadluženosti

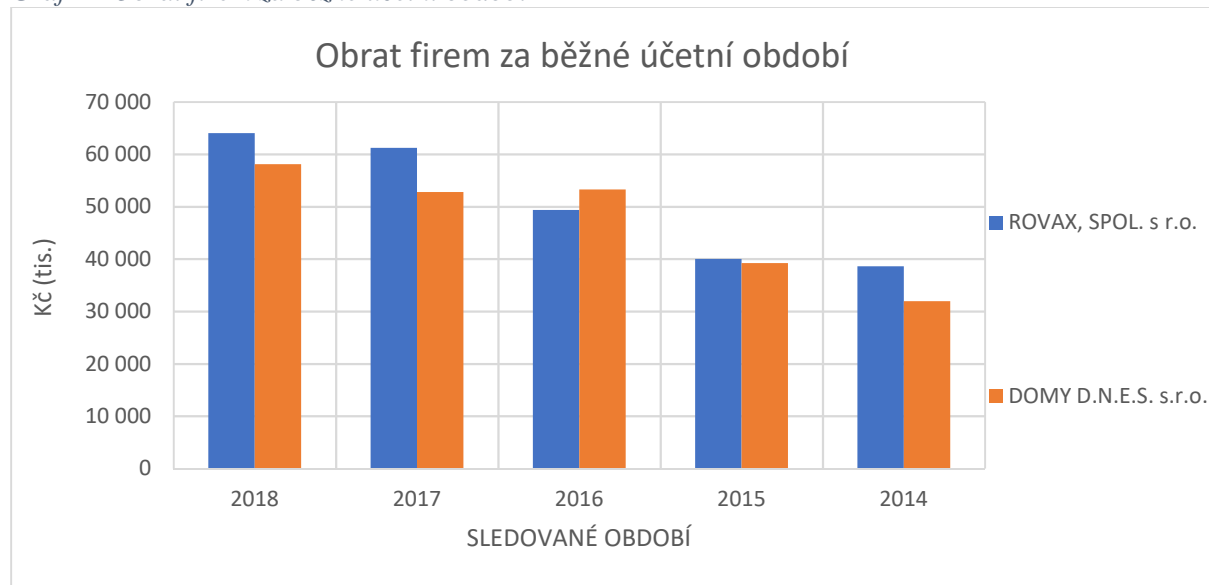
$$\text{míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{vlastní zdroje}}$$

Zdroj [15]

3. Základní informace o podnicích

Pro vypracování praktické části bakalářské práce jsem vybral dvě stavební firmy, které se pohybují v oboru dřevostaveb. Nejdůležitějším kritériem pro jejich výběr byla podobnost oboru podnikání a obrat za účetní období. První firma DOMY D.N.E.S. s.r.o. se specializuje na rodinné domy. Pro výběr jsem hledal firmu, která se také bude pohybovat v oboru dřevostaveb rodinných domů. Pro porovnání jsem zvolil podnik ROVAX, spol. s r.o.

Graf 1 - Obrat firem za běžné účetní období



Zdroj: vlastní zpracování autora

Z grafu lze vyčíst podobnost obratu firem v roce 2018 až 2014. Zajímavé jsou odlišnosti v ostatních položkách rozvahy a výsledovky, které budu rozebírat dále.

3.1. Informace o firmě DOMY D.N.E.S. s.r.o.

Logo společnosti 1 DOMY D.N.E.S. s.r.o.



Zdroj [12]

Firma DOMY D.N.E.S. s.r.o. se zabývá stavbou rodinných domů ze dřeva. Podnik realizoval přes 250 staveb za 15 let svého působení. Vyrábí typové domy, které lze po konzultaci obměňovat. [12]

Výpis z obchodního rejstříku:

Datum vzniku a zápisu: 16. srpna 2005

Sídlo firmy: Hrotovická, Průmyslová zóna 169, 674 01 Střítež

Právní forma: Společnost s ručením omezeným

Předmět podnikání: provádění staveb, jejich změn a odstraňování
silniční motorová doprava nákladní provozovaná vozidly nebo jízdními soupravami o největší povolené hmotnosti nepřesahující 3,5 tuny, jsou-li určeny k přepravě zvířat nebo věcí
výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona
pokrývačství, tesařství
klempířství a oprava karoserií
zednictví

Základní kapitál: 2 000 000 Kč [11]

Průměrný počet zaměstnanců ve sledovaném období (2014 až 2018) je 20,6 osob. [11]

Technologie firmy DOMY D.N.E.S. s.r.o.

„Dům je zhotoven z předem připravených celostěnných panelů DMK systém. Výroba panelů probíhá na moderní výrobní lince za stálých klimatických podmínek pod kontrolou vedoucího výroby a mistrů jednotlivých pracovišť. Ve výrobní hale jsou panely smontovány, osazeny okny a vchodovými dveřmi. Montáž domu, střešní konstrukce a komínu probíhá autojeřábem.“ [12]

Obrázek 1- technologie DOMY D.N.E.S. s.r.o. Obrázek 2 - technologie DOMY D.N.E.S. s.r.o.



Zdroj [12]

Zdroj [12]

Zajímavostí firmy DOMY D.N.E.S. s.r.o. je jejich technologie, která se projevuje na majetku firmy, protože prefabrikované konstrukce jsou montovány ve výrobních halách. To se odráží formou vyšších aktiv. [12]

Historie firmy DOMY D.N.E.S. s.r.o.

V roce 2007 firma zakoupila nový areál. V roce 2008 postavila haly pro panely a vazníky. Firma založila i dceřinou společnost DNK stavební společnost, s.r.o. [12]

3.2. Účetní výkazy společnosti DOMY D.N.E.S. s.r.o.

Pro lepší orientaci jsou všechny účetní výkazy agregovány do jednotlivých tabulek. Během práce budu uvažovat období 5 let, a to od roku 2014 až 2018.

Tabulka 4 - Aktiva DOMY D.N.E.S. s.r.o.

DOMY D.N.E.S. s.r.o. (tis. Kč)	2014	2015	2016	2017	2018
AKTIVA CELKEM	35 281	34 985	34 861	33 745	41 594
DLOUHODOBÝ MAJETEK	29 085	28 062	26 905	27 547	32 757
DNM	29	214	195	79	2
DHM	28 656	27 448	26 510	27 468	32 755
DFM	400	400	200	0	0
OBĚŽNÁ AKTIVA	6 173	6 862	7 920	5 974	8 617
ZÁSOBY	3 276	1 781	1 502	1 969	3 358
DLOUHODOBÉ POHLEDÁVKY	0	2	1 002	208	200
KRÁTKODOBÉ POHLEDÁVKY	2 790	4 672	4 688	2 678	2 907
KRÁTKODOBÝ FINANČNÍ MAJETEK	107	407	728	1 119	2 152
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ AKTIV	23	61	36	224	220

Zdroj: vlastní zpracování autora

Tabulka 5 - Pasiva DOMY D.N.E.S. s.r.o.

DOMY D.N.E.S. s.r.o. (tis. Kč)	2014	2015	2016	2017	2018
PASIVA CELKEM	35 281	34 985	34 861	33 745	41 594
VLASTNÍ KAPITÁL	4 193	4 435	4 675	4 961	5 354
ZÁKLADNÍ KAPITÁL	2 000	2 000	2 000	2 000	2 000
KAPITÁLOVÉ FONDY	0	0	0	0	0
FONDY ZE ZISKU	69	69	69	69	69
VH MINULÝCH LET	1 930	2 124	2 366	2 607	2 711
VH BĚŽNÉHO ÚČETNÍHO OBDOBÍ	194	242	240	285	574
CIZÍ KAPITÁL	30 936	30 499	29 941	28 492	36 076
REZERVY	0	0	0	0	0
DLOUHODOBÉ ZÁVAZKY	10 966	9 187	1 671	961	5 640
KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY	8 338	11 111	15 926	15 221	18 296
BANKOVNÍ ÚVĚRY	11 632	10 201	12 344	12 310	12 140
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ PASIV	152	51	245	293	164

Zdroj: vlastní zpracování autora

Tabulka 6 - Výkaz zisku a ztráty DOMY D.N.E.S. s.r.o.

DOMY D.N.E.S. s.r.o. (tis. Kč)	2014	2015	2016	2017	2018
TRŽBY Z PRODEJE VÝROBKŮ A SLUŽEB	31 147	38 949	52 744	52 255	57 391
TRŽBY ZA PRODEJ ZBOŽÍ	3	0	21	81	36
VÝKONOVÁ SPOTŘEBA	23 780	29 055	42 749	42 373	48 202
ZMĚNA STAVU ZÁSOB VLASTNÍ ČINN.	-1 584	1 495	279	-587	-1 389
AKTIVACE	0	0	0	0	0
OSOBNÍ NÁKLADY	4 410	4 609	5 947	6 698	6 600
ÚPRAVA HODNOT V PROVOZNÍ OBL.	1 765	1 813	1 915	2 393	1 818
OSTATNÍ PROVOZNÍ VÝNOSY	721	226	246	205	613
OSTATNÍ PROVOZNÍ NÁKLADY	1 624	497	691	583	1 154
VH PROVOZNÍ	1 876	1 706	1 430	1 081	1 655
VÝNOSY Z DFM – PODÍLY	0	0	200	200	0
NÁKLADY SOUVISEJÍCÍ S OSTAT. DFM	0	0	200	200	0
VÝNOSOVÉ ÚROKY	0	0	24	14	0
NÁKLADOVÉ ÚROKY	1 609	1 326	1 076	707	840
OSTATNÍ FINANČNÍ VÝNOSY	76	65	69	63	66
OSTATNÍ FINANČNÍ NÁKLADY	86	73	78	85	78
VH FINANČNÍ	-1 619	-1 334	-1 061	-714	-852
VH PŘED ZDANĚNÍM	257	372	369	367	803
DAŇ Z PŘÍJMŮ	63	130	129	82	229
VH PO ZDANĚNÍ	194	242	240	285	574
VH ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ	194	242	240	285	574
ČISTÝ OBRAT ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ	31 947	39 240	53 304	52 818	58 106

Zdroj: vlastní zpracování autora

3.3. Informace o firmě ROVAX, spol. s r.o.

Logo společnosti 2 – ROVAX, spol. s r.o.



Zdroj [13]

Firma ROVAX spol. s r.o. se zabývá dřevostavbami rodinných domů jako prvně zmiňovaný podnik. Dům si lze vybrat dle katalogu a případně upravit dle přání klienta.[13]

Výpis z obchodního rejstříku:

Datum vzniku a zápisu: 20. prosinec 1994
 Sídlo firmy: Fryčajova 18/37, Obřany, 614 00 Brno
 Právní forma: Společnost s ručením omezeným
 Předmět podnikání: Provádění staveb, jejich změn a odstraňování

Projektová činnost ve výstavbě

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

Montáž, opravy, revize a zkoušky elektrických zařízení

Poskytování technických služeb k ochraně majetku a osob

Základní kapitál: 510 000 Kč [11]

Průměrný počet zaměstnanců ve sledovaném období (2014 až 2018) je 35,4 osob. [11]

Technologie firmy ROVAX, spol. s r.o.

Firma využívá prověřenou technologii výstavby, která je ověřená americkým a kanadským systémem výstavby rodinných domků. Využívá KVH profily. V první zmiňované firmě byla zapotřebí výrobní hala. Využívání KVH hranolů nevyžaduje přípravu a realizace probíhá přímo na stavbě. Efektivnost výstavby je v případě využívání jednotlivých prvků pomalejší. [13]

Obrázek 1 – KVH profil



Zdroj [14]

Historie firmy ROVAX, spol. s r.o.

Firma ROVAX, spol. s r.o. se v oboru dřevostaveb pohybuje už od roku 1994. Má za sebou velký počet zrealizovaných rodinných domů ze dřeva. [13]

3.4. Účetní výkazy společnosti ROVAX, spol. s r.o.

Pro lepší orientaci jsou všechny výkazy firmy ROVAX, spol. s r.o. agregovány do tabulek během období 2014 až 2018.

Tabulka 7 - Aktiva ROVAX, spol. s r.o.

ROVAX, spol. s r.o. (tis. Kč)	2014	2015	2016	2017	2018
AKTIVA CELKEM	12 043	10 949	17 218	20 067	17 140
DLOUHODOBÝ MAJETEK	733	1 084	1 664	2 235	3 747
DNM	0	0	48	193	173
DHM	733	1 084	1 616	2 042	3 574
DFM	0	0	0	0	0
OBĚŽNÁ AKTIVA	11 243	9 754	15 450	17 615	13 234
ZÁSOBY	3 176	1 027	3 008	2 160	1 381
DLOUHODOBÉ POHLEDÁVKY	0	0	0	0	0
KRÁTKODOBÉ POHLEDÁVKY	327	491	1 247	2 362	2 798
KRÁTKODOBÝ FINANČNÍ MAJETEK	7 740	8 236	11 195	13 093	9 055
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ AKTIV	67	111	104	217	159

Zdroj: vlastní zpracování autora

Tabulka 8 - Pasiva ROVAX, spol. s r.o.

ROVAX, spol. s r.o. (tis. Kč)	2014	2015	2016	2017	2018
PASIVA CELKEM	12 043	10 949	17 218	20 067	17 140
VLASTNÍ KAPITÁL	6 631	7 217	11 375	14 733	12 951
ZÁKLADNÍ KAPITÁL	500	500	510	510	510
KAPITÁLOVÉ FONDY	0	0	0	0	0
FONDY ZE ZISKU	50	50	51	51	51
VH MINULÝCH LET	6 024	6 081	6 666	10 815	14 172
VH BĚŽNÉHO ÚČETNÍHO OBDOBÍ	57	586	4 148	3 357	-1 782
CIZÍ KAPITÁL	5 403	3 705	5 823	5 316	4 143
REZERVY	0	0	0	0	0
DLOUHODOBÉ ZÁVAZKY	0	0	0	0	0
KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY	5 403	3 705	5 823	5 316	4 143
BANKOVNÍ ÚVĚRY	0	0	0	0	0
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ PASIV	9	27	20	18	46

Zdroj: vlastní zpracování autora

Tabulka 9 - Výkaz zisku a ztráty ROVAX, spol. s r.o.

ROVAX, spol. s r.o. (tis. Kč)	2014	2015	2016	2017	2018
TRŽBY Z PRODEJE VÝROBKŮ A SLUŽEB	38 575	39 958	49 354	61 191	63 568
TRŽBY ZA PRODEJ ZBOŽÍ	18	8	31	0	259
VÝKONOVÁ SPOTŘEBA	27 556	24 791	32 164	41 013	43 742
ZMĚNA STAVU ZÁSOB VLASTNÍ ČINN.	-2 312	2 149	-1 981	848	778
AKTIVACE	0	0	17	0	0
OSOBNÍ NÁKLADY	12 859	11 829	13 225	14 288	18 114
ÚPRAVA HODNOT V PROVOZNÍ OBL.	305	370	626	812	1 108
OSTATNÍ PROVOZNÍ VÝNOSY	0	43	0	22	249
OSTATNÍ PROVOZNÍ NÁKLADY	114	128	195	88	2 104
VH PROVOZNÍ	71	742	5 139	4 164	-1 770
VÝNOSY Z DFM – PODÍLY	0	0	0	0	0
NÁKLADY SOUVISEJÍCÍ S OSTAT. DFM	0	0	0	0	0
VÝNOSOVÉ ÚROKY	8	2	1	1	1
NÁKLADOVÉ ÚROKY	0	0	0	0	0
OSTATNÍ FINANČNÍ VÝNOSY	0	0	0	0	0
OSTATNÍ FINANČNÍ NÁKLADY	16	15	17	17	13
VH FINANČNÍ	-8	-13	-16	-16	-12
VH PŘED ZDANĚNÍM	72	729	5 123	4 148	-1 782
DAŇ Z PŘÍJMŮ	15	143	975	791	0
VH PO ZDANĚNÍ	57	586	4 148	3 357	-1 782
VH ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ	57	586	4 148	3 357	-1 782
ČISTÝ OBRAT ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ	38 609	40 011	49 386	61 214	64 077

Zdroj: vlastní zpracování autora

3.5. Porovnání firem DOMY D.N.E.S. s.r.o. a ROVAX, spol. s r.o.

Vybrané společnosti vykazují podobné obraty za účetní období, ale v ostatních položkách se liší. Firma DOMY D.N.E.S. s.r.o. pro svou technologii potřebuje výrobní haly, ve kterých jsou sestavovány jednotlivé části. Dalším rozdílem je menší počet zaměstnanců oproti firmě ROVAX, která se zabývá výstavbou pomocí KVH profilů.

4. Aplikace jednotlivých aparátů finanční analýzy na vybrané podniky

Tato část bakalářské práce se zabývá konkrétním využitím finanční analýzy na vybrané podniky po dobu 5 let (2014 – 2018). Agregované položky v roce 2016 a méně, jsou přepočítány dle nové podoby účetních výkazů.

4.1. Horizontální a vertikální analýza rozvahy

Prvním krokem bude vypracování horizontální a vertikální analýzy obou výše zmíněných firem.

4.1.1. Horizontální analýza rozvahy DOMY D.N.E.S. s.r.o.

Tabulka 10 - Horizontální analýza aktiv DOMY D.N.E.S. s.r.o.

DOMY D.N.E.S. s.r.o. (tis. Kč)	Δ2014/2015		Δ2015/2016		Δ2016/2017		Δ2017/2018	
	Absol. [tis.]	Relat. [%]	Absol. [tis.]	Relat. [%]	Absol. [tis.]	Relat. [%]	Absol. [tis.]	Relat. [%]
AKTIVA CELKEM	-296	-0,8	-124	-0,4	-1 116	-3,2	7 849	23,3
DLOUHODOBÝ MAJETEK	-1 023	-3,5	-1 157	-4,1	642	2,4	5 210	18,9
<i>DNM</i>	185	637,9	-19	-8,9	-116	-59,5	-77	-97,5
<i>DHM</i>	-1 208	-4,2	-938	-3,4	958	3,6	5 287	19,2
<i>DFM</i>	0	0,0	-200	-50,0	-200	-100,0	0	0,0
OBĚŽNÁ AKTIVA	689	11,2	1 058	15,4	-1 946	-24,6	2 643	44,2
<i>ZÁSOBY</i>	-1 495	-45,6	-279	-15,7	467	31,1	1 389	70,5
<i>DLOUHODOBÉ POHLEDÁVKY</i>	2	100,0	1 000	50000,0	-794	-79,2	-8	-3,8
<i>KRÁTKODOBÉ POHLEDÁVKY</i>	1 882	67,5	16	0,3	-2 010	-42,9	229	8,6
<i>KRÁTKODOBÝ FINANČNÍ MAJETEK</i>	300	280,4	321	78,9	391	53,7	1 033	92,3
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ AKTIV	38	165,2	-25	-41,0	188	522,2	-4	-1,8

Zdroj: vlastní zpracování autora

Z horizontální analýzy aktivní strany rozvahy u firmy DOMY D.N.E.S. s.r.o. můžu vyčíst vývoj majetku. V prvních 4 letech se firma v celkových aktivech pohybuje v konstantních číslech a nijak výrazně nemění svůj majetek. Kromě oblasti DFM, kde v roce 2014 zaznamenává 400 000,- Kč a následně v roce 2017 nemá žádný finanční majetek. Tato částka byla na účtu podíly (ovládaná nebo ovládající osoba). V posledním sledovaném roce můžeme zaznamenat významnější nárůst majetku, a to zejména v položkách DHM. Ostatní položky dlouhodobého majetku ukazují velké změny v relativních číslech, nicméně skutečné hodnoty jsou malé, a proto i menší změny mohou ukazovat velká relativní čísla. Oběžná aktiva jsou napříč sledovaným obdobím velmi proměnlivá. Časové rozlišení aktiv se opět v

absolutních číslech pohybuje spíše v menších hodnotách, a proto se změny v relativních číslech projevují výrazněji.

Tabulka 11 - Horizontální analýza pasiv DOMY D.N.E.S. s.r.o.

DOMY D.N.E.S. s.r.o. (tis. Kč)	Δ2014/2015		Δ2015/2016		Δ2016/2017		Δ2017/2018	
	Absol. [tis.]	Relat. [%]	Absol. [tis.]	Relat. [%]	Absol. [tis.]	Relat. [%]	Absol. [tis.]	Relat. [%]
PASIVA CELKEM	-296	-0,8	-124	-0,4	-1116	-3,2	7849	23,3
VLASTNÍ KAPITÁL	242	5,8	240	5,4	286	6,1	393	7,9
ZÁKLADNÍ KAPITÁL	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
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	194	10,1	242	11,4	241	10,2	104	4,0
VH BĚŽNÉHO ÚČETNÍHO OBDOBÍ	48	24,7	-2	-0,8	45	18,8	289	101,4
CIZÍ KAPITÁL	-437	-1,4	-558	-1,8	-1 449	-4,8	7 584	26,6
REZERVY	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
DLOUHODOBÉ ZÁVAZKY	-1 779	-16,2	-7 516	-81,8	-710	-42,5	4 679	486,9
KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY	2 773	33,3	4 815	43,3	-705	-4,4	3 075	20,2
BANKOVNÍ ÚVĚRY	-1 431	-12,3	2 143	21,0	-34	-0,3	-170	-1,4
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ PASIV	-101	-66,4	194	380,4	48	19,6	-129	-44,0

Zdroj: vlastní zpracování autora

Aby byla zachována bilanční rovnice, musí se pasiva a aktiva celkem rovnat. Vlastní kapitál celé sledované období lehce stoupá. U cizích zdrojů můžeme vidět významnou změnu až v účetním období 2018, kde dojde k nárůstu o 26,6 %. Dlouhodobé závazky zaznamenávají velký nárůst v posledním účetním období. Časové rozlišení pasiv nedosahuje velkých hodnot, a proto mohou relativní změny nabývat vyšších čísel.

4.1.2. Horizontální analýza rozvahy ROVAX, spol. s r.o.

Tabulka 12 - Horizontální analýza aktiv ROVAX, spol. s r.o.

ROVAX, spol. s r.o. (tis. Kč)	Δ2014/2015		Δ2015/2016		Δ2016/2017		Δ2017/2018	
	Absol. [tis.]	Relat. [%]	Absol. [tis.]	Relat. [%]	Absol. [tis.]	Relat. [%]	Absol. [tis.]	Relat. [%]
AKTIVA CELKEM	-1 094	-9,1	6 269	57,3	2 849	16,5	-2 927	-14,6
DLOUHODOBÝ MAJETEK	351	47,9	580	53,5	571	34,3	1 512	67,7
<i>DNM</i>	0	0,0	48	100,0	145	302,1	-20	-10,4
<i>DHM</i>	351	47,9	532	49,1	426	26,4	1 532	75,0
<i>DFM</i>	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
OBĚŽNÁ AKTIVA	-1 489	-13,2	5 696	58,4	2 165	14,0	-4 381	-24,9
<i>ZÁSOBY</i>	-2 149	-67,7	1 981	192,9	-848	-28,2	-779	-36,1
<i>DLOUHODOBÉ POHLEDÁVKY</i>	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
<i>KRÁTKODOBÉ POHLEDÁVKY</i>	164	50,2	756	154,0	1 115	89,4	436	18,5
<i>KRÁTKODOBÝ FINANČNÍ MAJETEK</i>	496	6,4	2 959	35,9	1 898	17,0	-4 038	-30,8
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ AKTIV	44	65,7	-7	-6,3	113	108,7	-58	-26,7

Zdroj: vlastní zpracování autora

Vývoj aktivní strany rozvahy firmy ROVAX spol. s r.o. zaznamená v prvním sledovaném období malý pokles. V dalším roce naopak velký nárůst, a to o 57,3 %. Největší zastoupení dlouhodobého majetku je DHM, který napříč sledovaným obdobím roste. Oběžná aktiva jsou proměnlivá, a to ve všech letech.

Tabulka 13 - Horizontální analýza pasiv ROVAX, spol. s r.o.

ROVAX, spol. s r.o. (tis. Kč)	Δ2014/2015		Δ2015/2016		Δ2016/2017		Δ2017/2018	
	Absol. [tis.]	Relat. [%]	Absol. [tis.]	Relat. [%]	Absol. [tis.]	Relat. [%]	Absol. [tis.]	Relat. [%]
PASIVA CELKEM	-1094	-9,1	6269	57,3	2849	16,5	-2927	-14,6
VLASTNÍ KAPITÁL	586	8,8	4158	57,6	3358	29,5	-1782	-12,1
ZÁKLADNÍ KAPITÁL	0	0,0	10	2,0	0	0,0	0	0,0
KAPITÁLOVÉ FONDY	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
FONDY ZE ZISKU	0	0,0	1	2,0	0	0,0	0	0,0
VH MINULÝCH LET	57	0,9	585	9,6	4149	62,2	3357	31,0
VH BĚŽNÉHO ÚČETNÍHO OBDOBÍ	529	928,1	3562	607,8	-791	-19,1	-5139	-153,1
CIZÍ KAPITÁL	-1698	-31,4	2118	57,2	-507	-8,7	-1173	-22,1
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	-1698	-31,4	2118	57,2	-507	-8,7	-1173	-22,1
BANKOVNÍ ÚVĚRY	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ PASIV	18	200,0	-7	-25,9	-2	-10,0	28	155,6

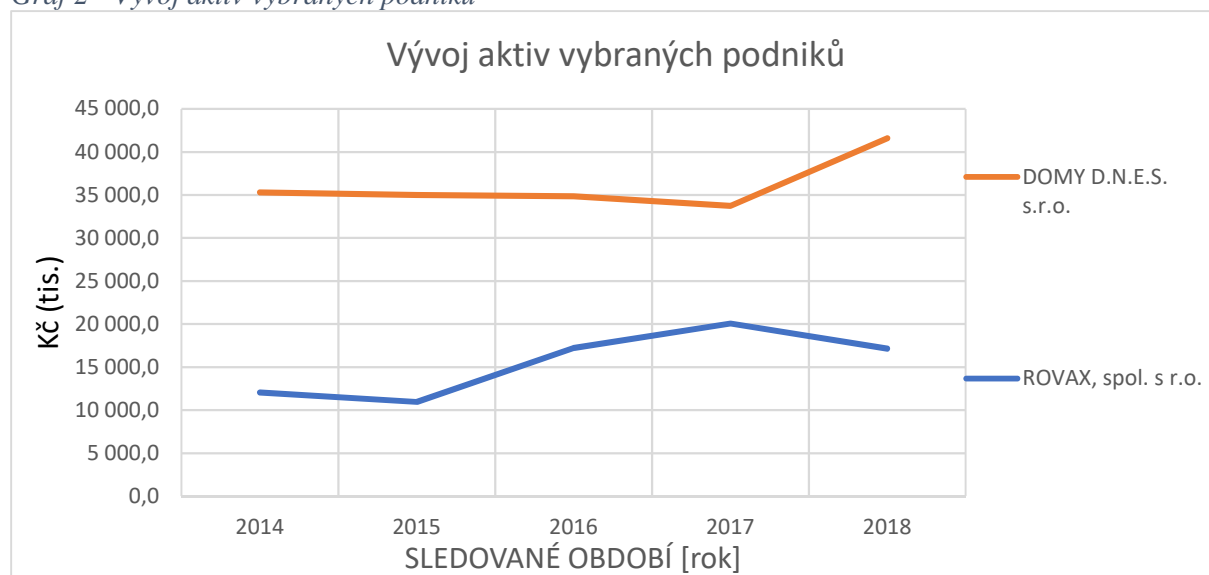
Zdroj: vlastní zpracování autora

Velmi významnou položkou této firmy je výsledek hospodaření běžného účetního období. Firma v prvních letech vykazuje velké kladné změny, a naopak v posledním roce se dostává do záporného VH za běžné účetní období. Cizí zdroje jsou zastoupeny pouze jednou položkou, a to krátkodobými závazky.

4.1.3. Porovnání horizontální analýzy vybraných podniků

Pro porovnání horizontální analýzy rozvahy podniků jsem vybral položku aktiva celkem, protože nejlépe vystihují tuto kapitolu. Výsledek hospodaření budu rozebírat v kapitole horizontální analýza výkazu zisku a ztráty.

Graf 2 - Vývoj aktiv vybraných podniků



Zdroj: vlastní zpracování autora

Zde je důležité poznamenat, že firma DOMY D.N.E.S. s.r.o. volí technologii, ke které potřebuje výrobní haly a dopravní prostředky na přepravu prefabrikátů. Vývoj první zmiňované firmy je téměř konstantní. S výjimkou posledního roku, kdy zaznamenává velký nárůst. Firma ROVAX, spol. s r.o. disponuje výrazně menším majetkem. Vývoj majetku společnosti je lehce stoupající až na poslední zkoumaný rok, kdy firma zaznamenala pokles aktiv. Horizontální analýza bohužel nedokáže odhalit příčinu, nicméně z dostupných dat lze odhadnout, že majetkový rozdíl firem je právě v technologii, kterou firmy volí k výstavbě dřevostaveb.

4.1.4. Vertikální analýza rozvahy DOMY D.N.E.S. s.r.o.

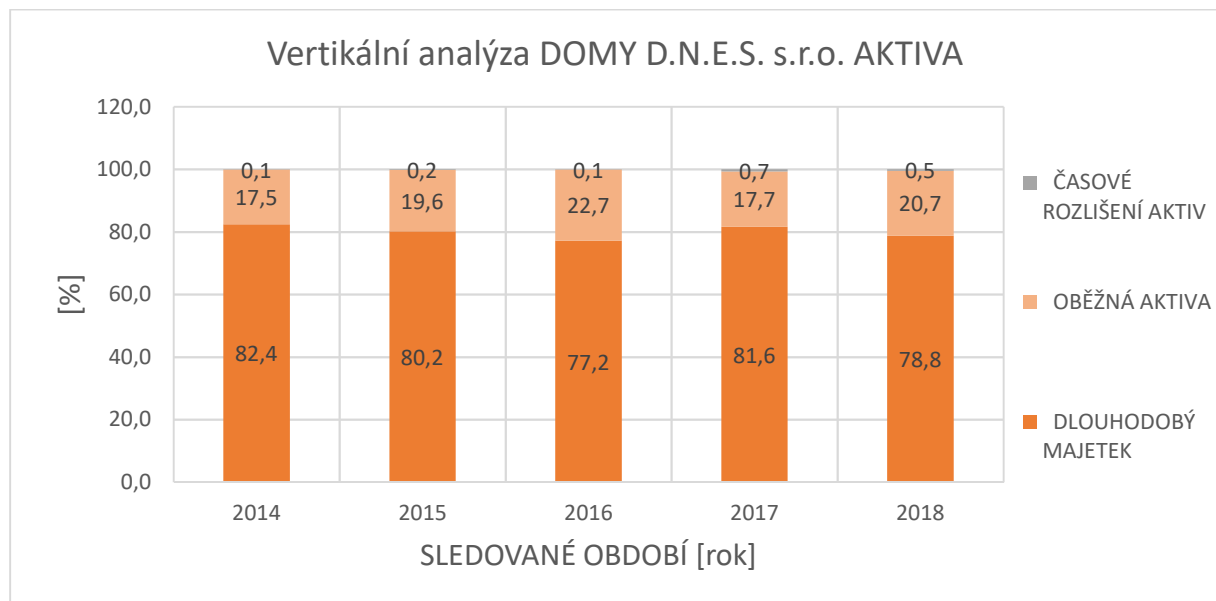
Tabulka 14 - Vertikální analýza rozvahy DOMY D.N.E.S. s.r.o.

DOMY D.N.E.S. s.r.o. (tis. Kč)	2014	2015	2016	2017	2018
	[%]	[%]	[%]	[%]	[%]
AKTIVA CELKEM	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
DLOUHODOBÝ MAJETEK	82,4	80,2	77,2	81,6	78,8
<i>DNM</i>	0,1	0,6	0,6	0,2	0,0
<i>DHM</i>	81,2	78,5	76,0	81,4	78,8
<i>DFM</i>	1,1	1,1	0,6	0,0	0,0
OBĚŽNÁ AKTIVA	17,5	19,6	22,7	17,7	20,7
<i>ZÁSOBY</i>	9,3	5,0	4,3	5,8	8,0
<i>DLOUHODOBÉ POHLEDÁVKY</i>	0,0	0,0	2,9	0,6	0,5
<i>KRÁTKODOBÉ POHLEDÁVKY</i>	7,9	13,4	13,4	8,0	7,0
<i>KRÁTKODOBÝ FINANČNÍ MAJETEK</i>	0,3	1,2	2,1	3,3	5,2
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ AKTIV	0,1	0,2	0,1	0,7	0,5

Zdroj: vlastní zpracování autora

Jako základ je zde uvažována položka celková aktiva. Ostatní položky zobrazují, jak velkou částí jsou zastoupeny v celkovém majetku firmy. Firma DOMY D.N.E.S. s.r.o. má dominující položku dlouhodobý hmotný majetek, která je největším podílníkem v celém sledovaném období. Protože už vím, že tento podnik na výstavbu dřevostaveb využívá výhradně konstrukce montované v halách, není žádným překvapením, že právě položka DHM je zastoupena nejvíce.

Graf 3 - Vertikální analýza DOMY D.N.E.S. s.r.o. AKTIVA



Zdroj: vlastní zpracování autora

Pro názornost lze vidět v grafu 3 vyobrazení majetku firmy. Dlouhodobý majetek se pohybuje v celém období okolo 80 % a ve zbytku lze vidět aktiva oběžná. Časové rozlišení aktiv je zde zastoupeno jen ve velmi malé míře. Protože oběžná aktiva jsou nezbytnou součástí majetku firmy, je vhodné je rozebrat samostatně.

Tabulka 15 - Oběžná aktiva DOMY D.N.E.S. s.r.o.

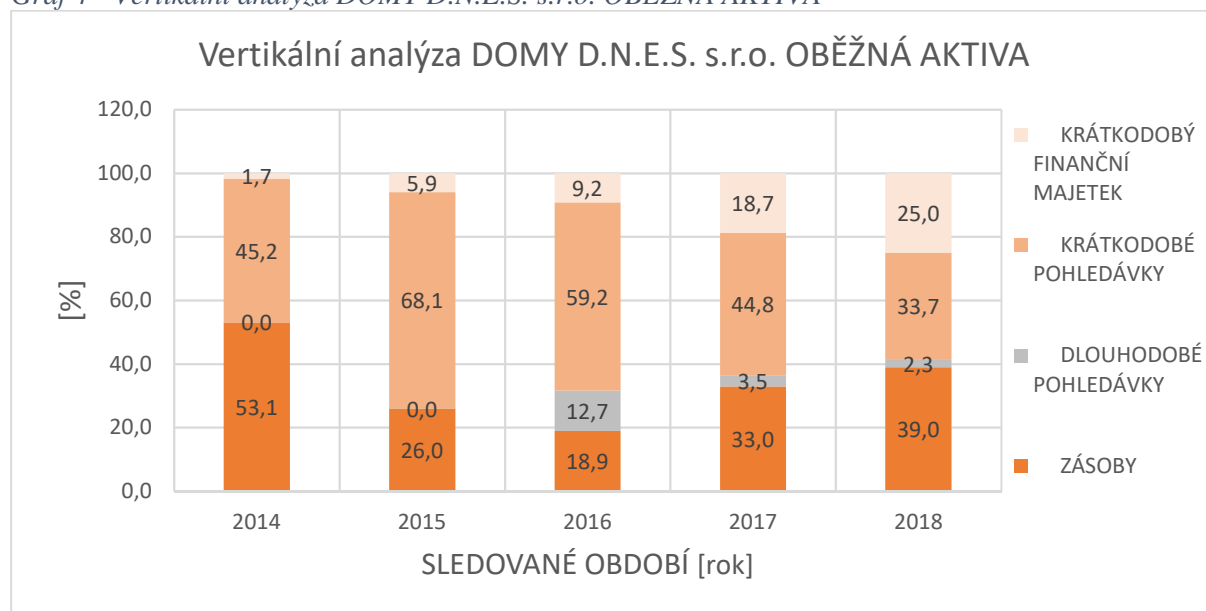
DOMY D.N.E.S. s.r.o.	2014	2015	2016	2017	2018
OBĚŽNÁ AKTIVA	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
ZÁSoby	53,1	26,0	18,9	33,0	39,0
DLOUHODOBÉ POHLEDÁVKY	0,0	0,0	12,7	3,5	2,3
KRÁTKODOBÉ POHLEDÁVKY	45,2	68,1	59,2	44,8	33,7
KRÁTKODOBÝ FINANČNÍ MAJETEK	1,7	5,9	9,2	18,7	25,0

Zdroj: vlastní zpracování autora

Jako základ je zde uvažována položka oběžná aktiva. Největším hybatelem oběžných aktiv jsou krátkodobé pohledávky a zásoby. Položka zásoby je v prvním sledovaném roce

v majoritním zastoupení a pro další roky už dominují krátkodobé pohledávky. Názorné zobrazení v grafu 4.

Graf 4 - Vertikální analýza DOMY D.N.E.S. s.r.o. OBĚŽNÁ AKTIVA



Zdroj: vlastní zpracování autora

V grafu 4 lze vidět porovnání jednotlivých položek oběžných aktiv firmy DOMY D.N.E.S. s.r.o. a zastoupení k zvolenému základu, kterým byla pro tento graf oběžná aktiva. Zásoby jsou v roce 2014 většinovým podílníkem oběžného majetku. V následujícím roce dojde k výraznému poklesu. Od roku 2016 mají trend rostoucí.

Dalším předmětem zkoumání bude vertikální analýza rozvahy pasivní strany.

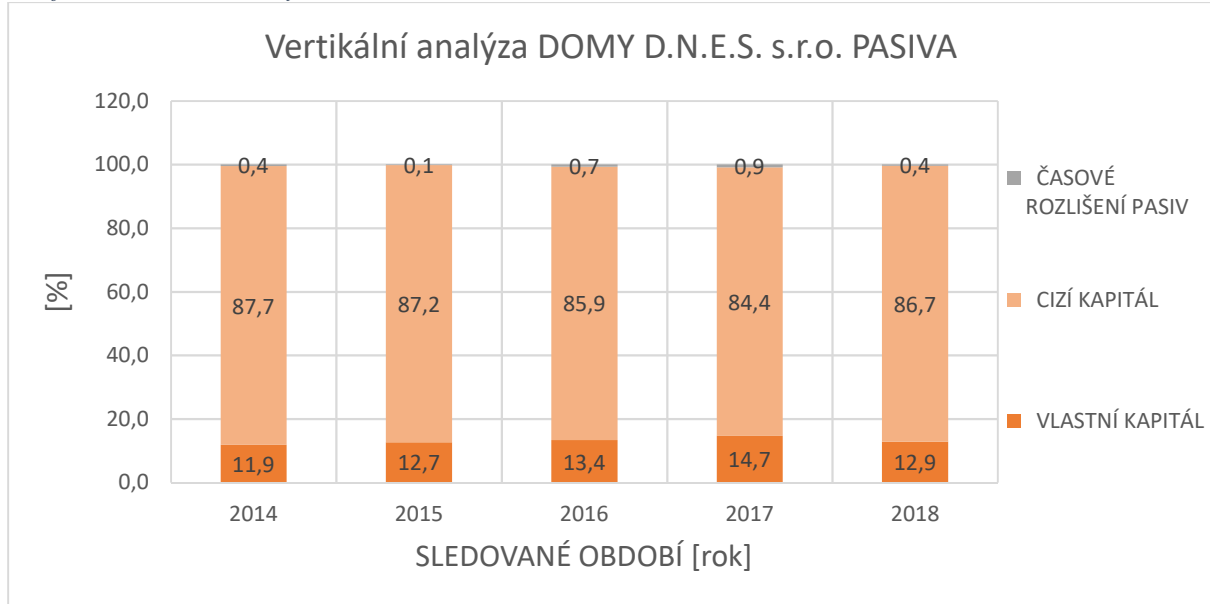
Tabulka 16 - Vertikální analýza pasiv DOMY D.N.E.S. s.r.o.

DOMY D.N.E.S. s.r.o. (tis. Kč)	2014	2015	2016	2017	2018
	[%]	[%]	[%]	[%]	[%]
PASIVA CELKEM	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
VLASTNÍ KAPITÁL	11,9	12,7	13,4	14,7	12,9
ZÁKLADNÍ KAPITÁL	5,7	5,7	5,7	5,9	4,8
KAPITÁLOVÉ FONDY	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
FONDY ZE ZISKU	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
VH MINULÝCH LET	5,5	6,1	6,8	7,7	6,5
VH BĚŽNÉHO ÚČETNÍHO OBDOBÍ	0,5	0,7	0,7	0,9	1,4
CIZÍ KAPITÁL	87,7	87,2	85,9	84,4	86,7
REZERVY	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
DLOUHODOBÉ ZÁVAZKY	31,1	26,3	4,8	2,8	13,5
KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY	23,6	31,7	45,7	45,1	44,0
BANKOVNÍ ÚVĚRY	33,0	29,2	35,4	36,5	29,2
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ PASIV	0,4	0,1	0,7	0,9	0,4

Zdroj: vlastní zpracování autora

Jako základ je pro pasivní stranu rozvahy stanovena položka pasiva celkem. Z tabulky lze vidět, že největším podílem je cizí kapitál.

Graf 5 - Vertikální analýza DOMY D.N.E.S. s.r.o. PASIVA



Zdroj: vlastní zpracování autora

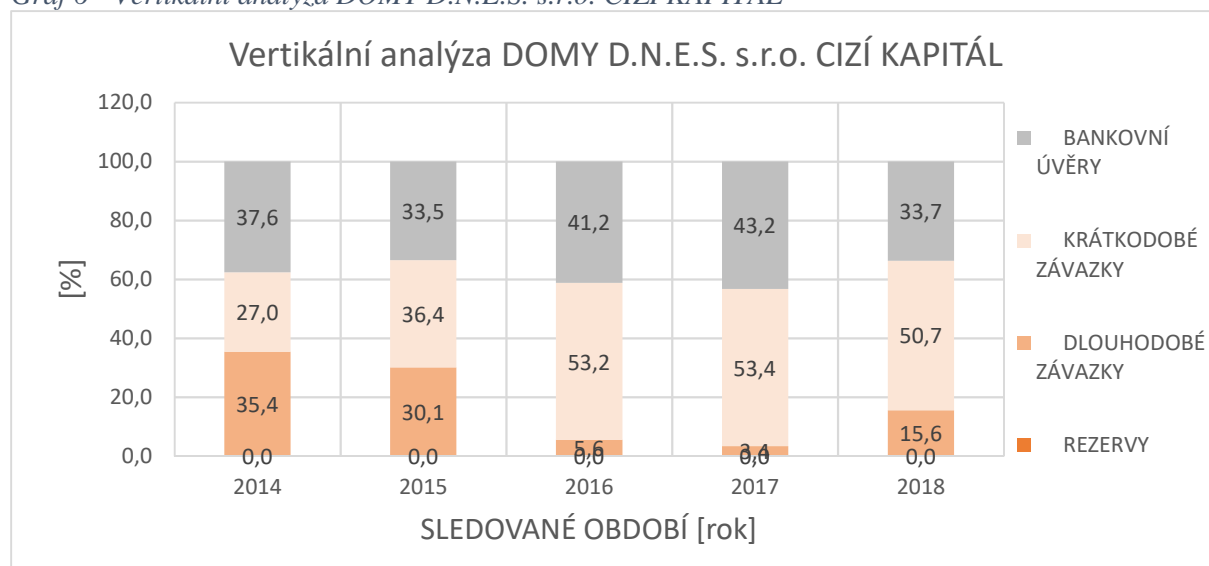
Grafické znázornění pasiv zobrazuje konstantní vývoj. Cizí kapitál se v průměrné relativní hodnotě pohybuje okolo 86,36 %. Vlastní kapitál je v menším zastoupení a jeho průměrné procentuální vyjádření se drží okolo hodnoty 13,12 %. Časové rozlišení pasiv nepředstavuje velký význam z hlediska celkových zdrojů.

Tabulka 17 - Vertikální analýza DOMY D.N.E.S. s.r.o. CIZÍ KAPITÁL

DOMY D.N.E.S. s.r.o.	2014	2015	2016	2017	2018
CIZÍ KAPITÁL	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
REZERVY	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
DLOUHODOBÉ ZÁVAZKY	35,4	30,1	5,6	3,4	15,6
KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY	27,0	36,4	53,2	53,4	50,7
BANKOVNÍ ÚVĚRY	37,6	33,5	41,2	43,2	33,7

Zdroj: vlastní zpracování autora

Graf 6 - Vertikální analýza DOMY D.N.E.S. s.r.o. CIZÍ KAPITÁL



Zdroj: vlastní zpracování autora

V prvních dvou letech sledovaného období firma zaznamenala větší podíl v položce dlouhodobé závazky. Dále bankovní úvěry s průměrnou hodnotou 37,84 % a krátkodobé závazky s průměrnou hodnotou 44,14 %. Podnik nemá žádné rezervy, a to v celém sledovaném období.

4.1.5. Vertikální analýza rozvahy ROVAX, spol. s r.o.

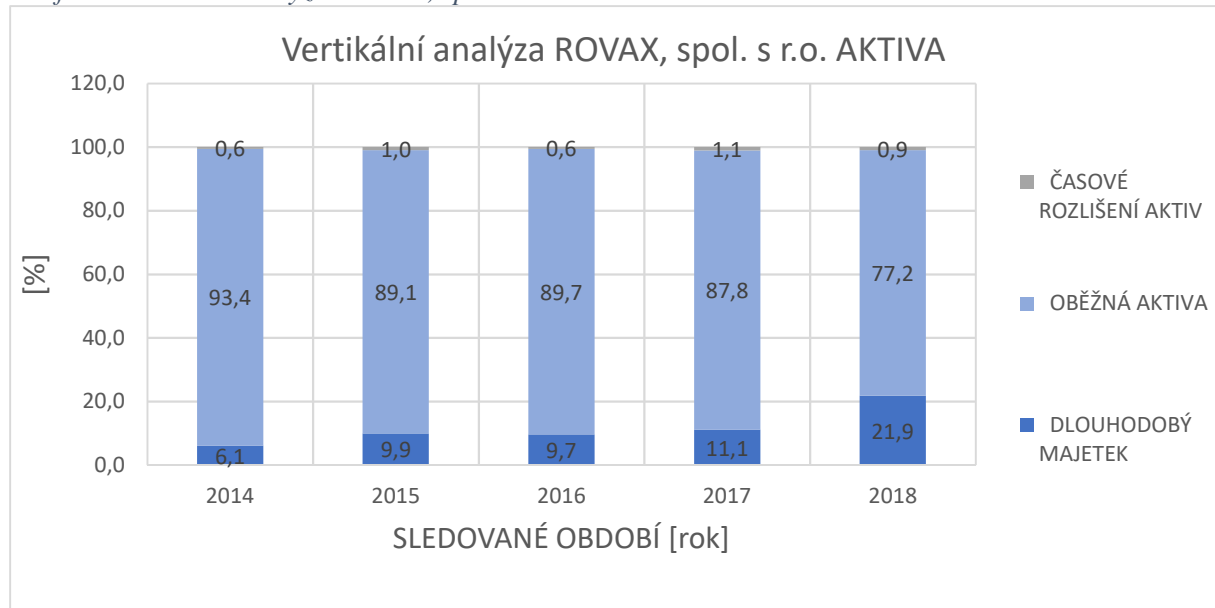
Tabulka 18 - Vertikální analýza ROVAX, spol. s r.o. AKTIVA

ROVAX, spol. s r.o. (tis. Kč)	2014	2015	2016	2017	2018
	[%]	[%]	[%]	[%]	[%]
AKTIVA CELKEM	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
DLOUHODOBÝ MAJETEK	6,1	9,9	9,7	11,1	21,9
<i>DNM</i>	0,0	0,0	0,3	1,0	1,0
<i>DHM</i>	6,1	9,9	9,4	10,1	20,9
<i>DFM</i>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
OBĚŽNÁ AKTIVA	93,4	89,1	89,7	87,8	77,2
<i>ZÁSOBY</i>	26,4	9,4	17,5	10,8	8,1
<i>DLOUHODOBÉ POHLEDÁVKY</i>	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
<i>KRÁTKODOBÉ POHLEDÁVKY</i>	2,7	4,5	7,2	11,8	16,3
<i>KRÁTKODOBÝ FINANČNÍ MAJETEK</i>	64,3	75,2	65,0	65,2	52,8
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ AKTIV	0,6	1,0	0,6	1,1	0,9

Zdroj: vlastní zpracování autora

Jako základ jsou stanoveny aktiva celkem. Z tabulky vyplývá, že největším zástupcem aktiv firmy ROVAX, spol. s r.o. jsou oběžná aktiva.

Graf 7 - Vertikální analýza ROVAX, spol. s r.o. AKTIVA



Zdroj: vlastní zpracování autora

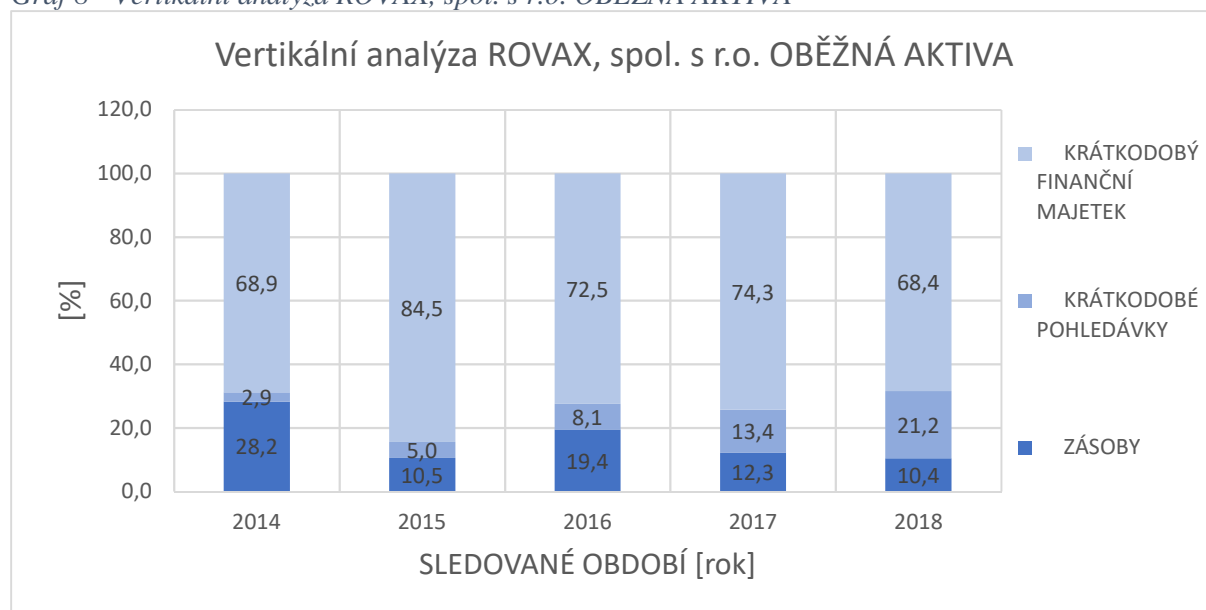
Jak je již zmíněno, největším zástupcem majetku firmy jsou oběžná aktiva s průměrnou hodnotou 87,44 % ve sledovaném období. Dlouhodobý majetek má mírně rostoucí trend s průměrnou hodnotou 11,74 %. Časové rozlišení aktiv nepředstavuje velké změny ani velké hodnoty. Zde je vhodné připomenout technologii firmy. Podnik pro realizaci dřevostavby využívá KVH profilů. Oproti firmě DOMY D.N.E.S. s.r.o. má výrazně menší DHM. Dlouhodobý hmotný majetek bude předmětem srovnávání v závěru vertikální analýzy rozvahy.

Tabulka 19 - Vertikální analýza ROVAX, spol. s r.o. OBĚŽNÁ AKTIVA

ROVAX, spol. s r.o. (tis. Kč)	2014	2015	2016	2017	2018
OBĚŽNÁ AKTIVA	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
ZÁSOBY	28,2	10,5	19,4	12,3	10,4
DLOUHODOBÉ POHLEDÁVKY	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
KRÁTKODOBÉ POHLEDÁVKY	2,9	5,0	8,1	13,4	21,2
KRÁTKODOBÝ FINANČNÍ MAJETEK	68,9	84,5	72,5	74,3	68,4

Zdroj: vlastní zpracování autora

Graf 8 - Vertikální analýza ROVAX, spol. s r.o. OBĚŽNÁ AKTIVA



Zdroj: vlastní zpracování autora

Hlavní položkou oběžného majetku firmy ROVAX spol. s r.o. je krátkodobý finanční majetek. Podnik po celou časovou osu nemá žádné dlouhodobé pohledávky. Krátkodobé pohledávky jsou v menším zastoupení, ale v průběhu mají rostoucí trend. Zásoby napříč zkoumaným obdobím mají proměnlivé hodnoty.

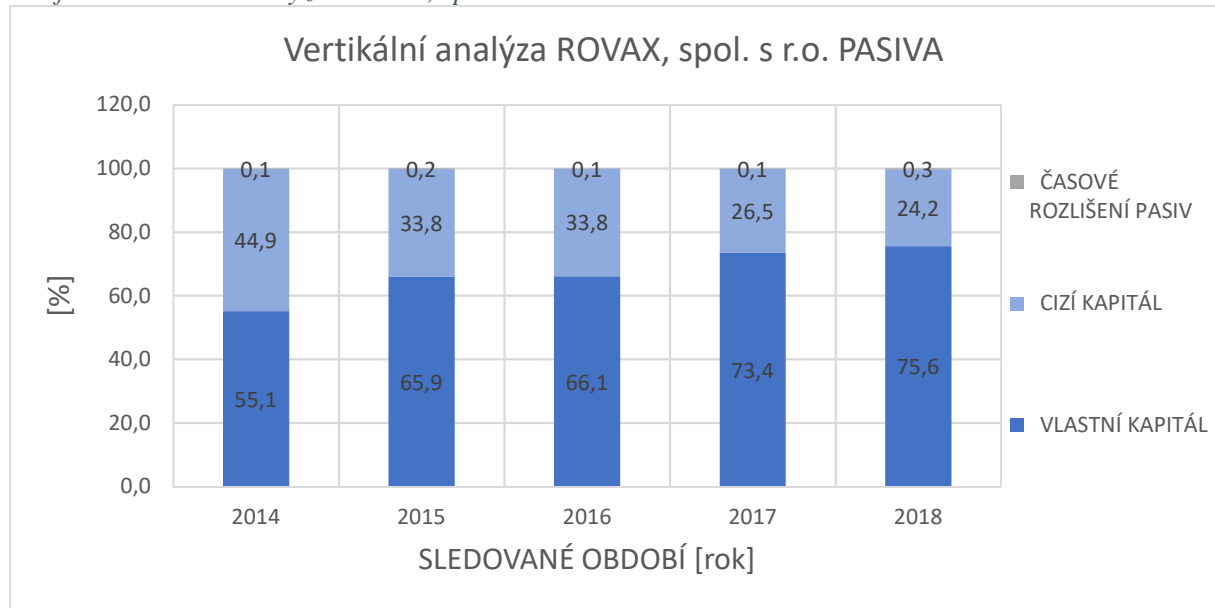
Tabulka 20 - Vertikální analýza ROVAX, spol. s r.o. PASIVA

ROVAX, spol. s r.o. (tis. Kč)	2014	2015	2016	2017	2018
	[%]	[%]	[%]	[%]	[%]
PASIVA CELKEM	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
VLASTNÍ KAPITÁL	55,1	65,9	66,1	73,4	75,6
ZÁKLADNÍ KAPITÁL	4,2	4,6	3,0	2,5	3,0
KAPITÁLOVÉ FONDY	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
FONDY ZE ZISKU	0,4	0,5	0,3	0,3	0,3
VH MINULÝCH LET	50,0	55,5	38,7	53,9	82,7
VH BĚŽNÉHO ÚČETNÍHO OBDOBÍ	0,5	5,3	24,1	16,7	-10,4
CIZÍ KAPITÁL	44,9	33,8	33,8	26,5	24,2
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	44,9	33,8	33,8	26,5	24,2
BANKOVNÍ ÚVĚRY	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ PASIV	0,1	0,2	0,1	0,1	0,3

Zdroj: vlastní zpracování autora

Jako základ je zde určena položka pasiva celkem. ROVAX spol. s r.o. má oproti první firmě větší vlastní kapitál.

Graf 9 - Vertikální analýza ROVAX, spol. s r.o. PASIVA



Zdroj: vlastní zpracování autora

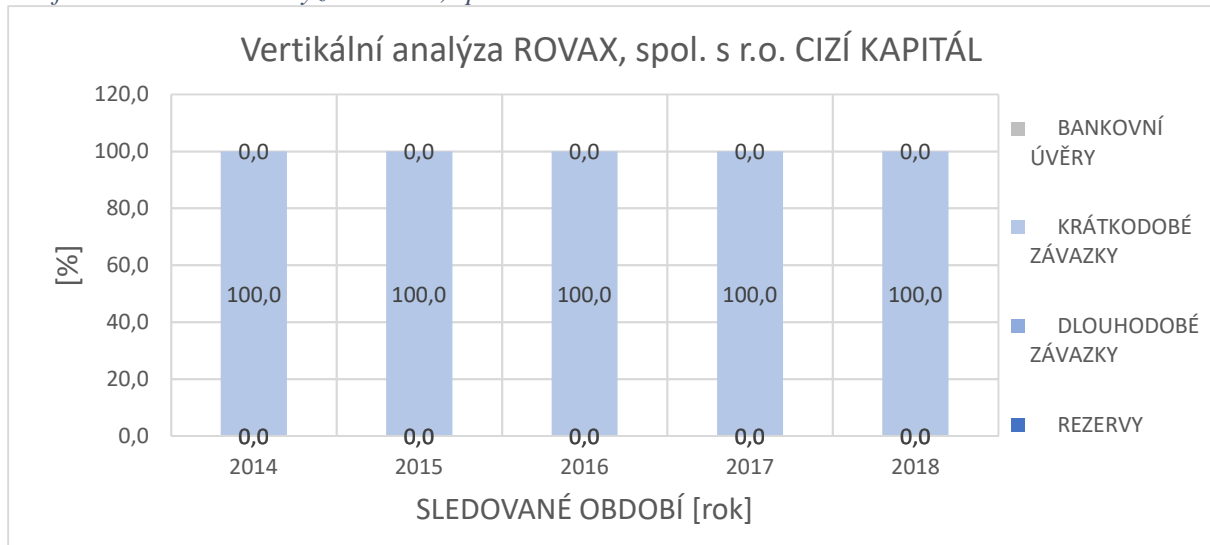
Z grafu 9 je patrné, že u firmy převládá vlastní kapitál nad kapitálem cizím. To je zapříčiněné výsledkem hospodaření minulých let, který výrazně přispívá k navýšení vlastních zdrojů. Dále také lze sledovat pozvolný rostoucí trend vlastního kapitálu. Cizí kapitál naopak klesá.

Tabulka 21 - Vertikální analýza ROVAX, spol. s r.o. CIZÍ KAPITÁL

ROVAX, spol. s r.o. (tis. Kč)	2014	2015	2016	2017	2018
CIZÍ KAPITÁL	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
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	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
BANKOVNÍ ÚVĚRY	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

Zdroj: vlastní zpracování autora

Graf 10 - Vertikální analýza ROVAX, spol. s r.o. CIZÍ KAPITÁL

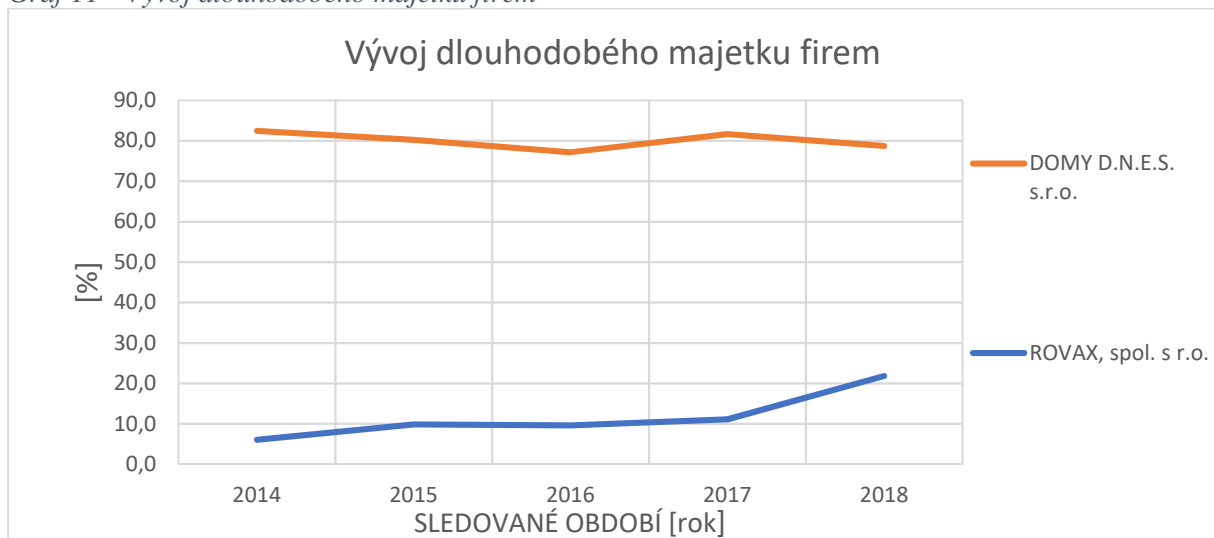


Zdroj: vlastní zpracování autora

Veškerý cizí kapitál společnosti ROVAX, spol. s r.o. pochází z položky krátkodobé závazky v celém sledovaném období.

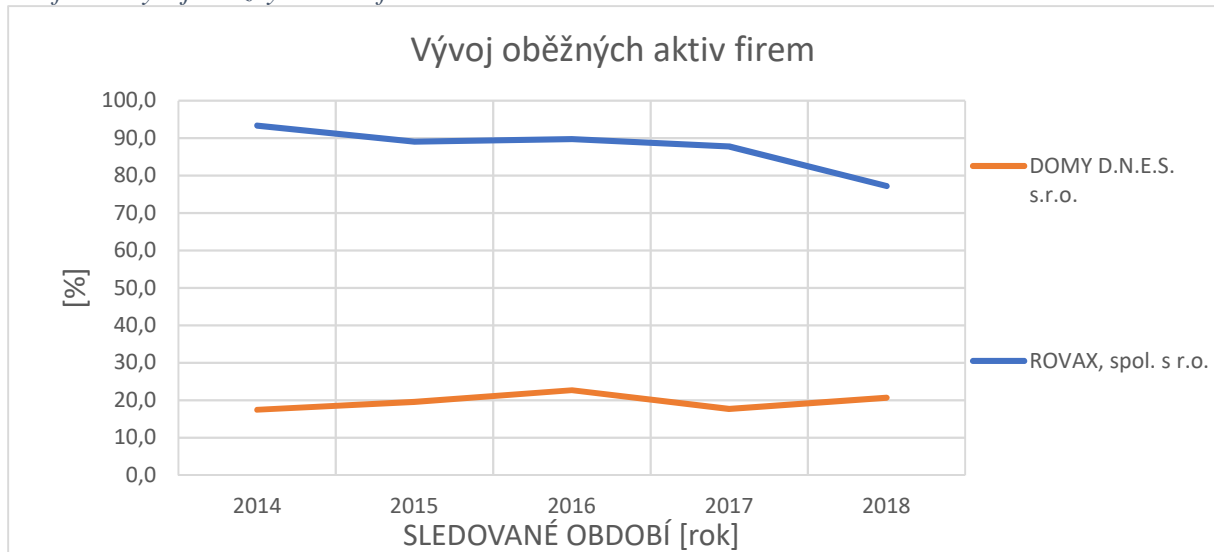
4.1.6. Porovnání vertikální analýzy vybraných podniků

Graf 11 - Vývoj dlouhodobého majetku firem



Zdroj: vlastní zpracování autora

Graf 12 - Vývoj oběžných aktiv firem

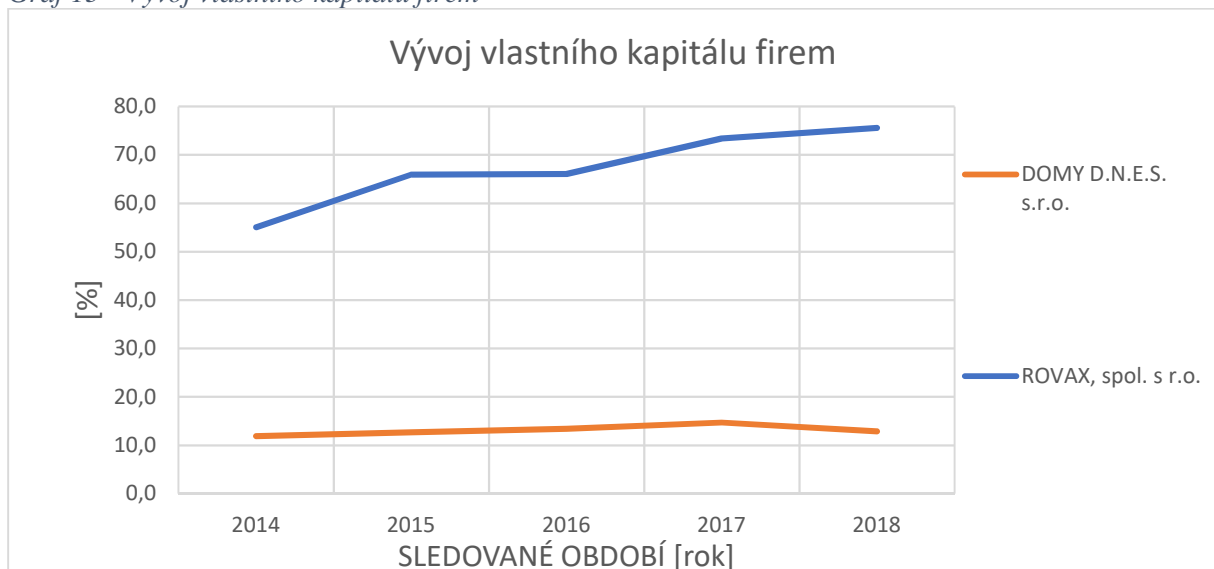


Zdroj: vlastní zpracování autora

Z porovnání grafů (11 a 12) je patrné, že firma ROVAX, spol. s r.o. má převážně oběžná aktiva a u firmy DOMY D.N.E.S. s.r.o. zaznamenáváme větší podíl dlouhodobého majetku. Z grafu také lze sledovat poslední rok, kdy došlo k úbytku oběžných aktiv, a naopak k nárůstu dlouhodobého majetku firmy ROVAX, spol. s r.o. Vývoj firmy DOMY D.N.E.S. s.r.o. je konstantní v obou grafech (11 a 12).

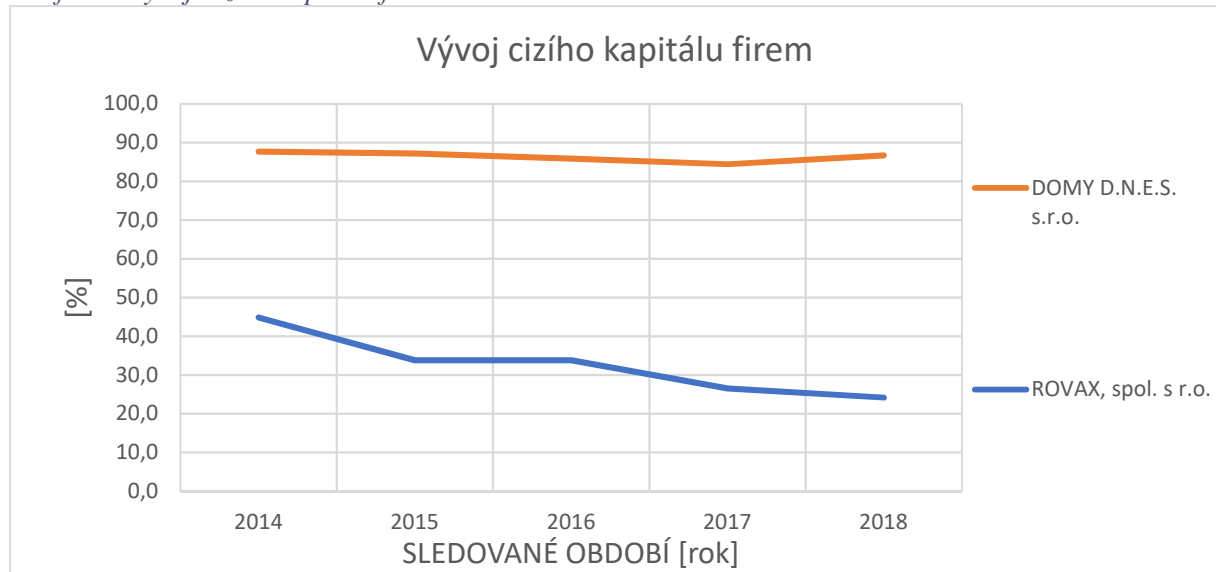
Dalším bodem porovnávání bude pasivní strana rozvahy, a to vývoj cizího a vlastního kapitálu obou podniků.

Graf 13 - Vývoj vlastního kapitálu firem



Zdroj: vlastní zpracování autora

Graf 14 - Vývoj cizího kapitálu firem



Zdroj: vlastní zpracování autora

Firma ROVAX, spol. s r.o. má trend rostoucí v oblasti vlastního kapitálu a trend klesající v kapitálu cizím. U společnosti DOMY D.N.E.S. s.r.o. lze vidět konstantní křivku u obou grafů. Dále je nutné podotknout, že firmy se v žádném grafu nepodobají, a je zajímavé, že jedna z firem financuje své aktivity převážně z cizího kapitálu a firma druhá z vlastního kapitálu. Bude zajímavé zjišťování informací pomocí ukazatelů zadluženosti.

4.2. Horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztráty

Dalším krokem bude vypracování horizontální a vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty obou výše zmíněných firem.

4.2.1. Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty DOMY D.N.E.S. s.r.o.

Tabulka 22 - Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty DOMY D.N.E.S. s.r.o.

DOMY D.N.E.S. s.r.o. (tis. Kč)	Δ2014/2015		Δ2015/2016		Δ2016/2017		Δ2017/2018	
	Absol. [tis.]	Relat. [%]	Absol. [tis.]	Relat. [%]	Absol. [tis.]	Relat. [%]	Absol. [tis.]	Relat. [%]
TRŽBY Z PRODEJE VÝROBKŮ A SLUŽEB	7 802	25,0	13 795	35,4	-489	-0,9	5 136	9,8
TRŽBY ZA PRODEJ ZBOŽÍ	-3	-100,0	21	100,0	60	285,7	-45	-55,6
VÝKONOVÁ SPOTŘEBA	5 275	22,2	13 694	47,1	-376	-0,9	5 829	13,8
ZMĚNA STAVU ZÁSOB VLASTNÍ ČINN.	3 079	-194,4	-1 216	-81,3	-866	-310,4	-802	136,6
AKTIVACE	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
OSOBNÍ NÁKLADY	199	4,5	1 338	29,0	751	12,6	-98	-1,5
ÚPRAVA HODNOT V PROVOZNÍ OBL.	48	2,7	102	5,6	478	25,0	-575	-24,0
OSTATNÍ PROVOZNÍ VÝNOSY	-495	-68,7	20	8,8	-41	-16,7	408	199,0
OSTATNÍ PROVOZNÍ NÁKLADY	-1 127	-69,4	194	39,0	-108	-15,6	571	97,9
VH PROVOZNÍ	-170	-9,1	-276	-16,2	-349	-24,4	574	53,1
VÝNOSY Z DFM - PODÍLY	0	0,0	200	100,0	0	0,0	-200	-100,0
NÁKLADY SOUVISEJÍCÍ S OSTAT. DFM	0	0,0	200	100,0	0	0,0	-200	-100,0
VÝNOSOVÉ ÚROKY	0	0,0	24	100,0	-10	-41,7	-14	-100,0
NÁKLADOVÉ ÚROKY	-283	-17,6	-250	-18,9	-369	-34,3	133	18,8
OSTATNÍ FINANČNÍ VÝNOSY	-11	-14,5	4	6,2	-6	-8,7	3	4,8
OSTATNÍ FINANČNÍ NÁKLADY	-13	-15,1	5	6,8	7	9,0	-7	-8,2
VH FINANČNÍ	285	-17,6	273	-20,5	347	-32,7	-138	19,3
VH PŘED ZDANĚNÍM	115	44,7	-3	-0,8	-2	-0,5	436	118,8
DAŇ Z PŘÍJMŮ	67	106,3	-1	-0,8	-47	-36,4	147	179,3
VH PO ZDANĚNÍ	48	24,7	-2	-0,8	45	18,8	289	101,4
VH ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ	48	24,7	-2	-0,8	45	18,8	289	101,4
ČISTÝ OBRAT ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ	7 293	22,8	14 064	35,8	-486	-0,9	5 288	10,0

Zdroj: vlastní zpracování autora

Z tabulky 22 horizontální analýza výkazu zisku a ztráty firmy DOMY D.N.E.S. s.r.o. lze vidět vývoj položek ve zkoumaném období 2014 až 2018. Provozní výsledek hospodaření má klesající trend, vyjímaje posledního roku, kdy zaznamenává velký nárůst, a to 53,1 %. Finanční výsledek hospodaření firmy má rostoucí trend, ale čísla se stále pohybují v záporných hodnotách. Naopak výsledek hospodaření za účetní období má stoupající trend, s výjimkou konce roku 2016, kdy se jedná o konstantu. Obrat společnosti má v prvních dvou

sledovaných letech značný nárůst. V účetní závěrce v roce 2017 zaznamenává spíše konstantní vývoj a rostoucí trend se objevuje zase až v posledním zkoumaném období.

4.2.2. Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty ROVAX, spol. s r.o.

Tabulka 23 - Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty ROVAX, spol. s r.o.

ROVAX, spol. s r.o. (tis. Kč)	Δ2014/2015		Δ2015/2016		Δ2016/2017		Δ2017/2018	
	Absol. [tis.]	Relat. [%]	Absol. [tis.]	Relat. [%]	Absol. [tis.]	Relat. [%]	Absol. [tis.]	Relat. [%]
TRŽBY Z PRODEJE VÝROBKŮ A SLUŽEB	1 383	3,6	9 396	23,5	11 837	24,0	2 377	3,9
TRŽBY ZA PRODEJ ZBOŽÍ	-10	-55,6	23	21,0	-31	-100,0	259	100,0
VÝKONOVÁ SPOTŘEBA	-2 765	-10,0	7 373	29,7	8 849	27,5	2 729	6,7
ZMĚNA STAVU ZÁSOB VLASTNÍ ČINN.	4 461	-192,9	-4 130	-192,2	2 829	-142,8	-70	-8,3
AKTIVACE	0	0,0	17	100,0	-17	-100,0	0	0,0
OSOBNÍ NÁKLADY	-1 030	-8,0	1 396	11,8	1 063	8,0	3 826	26,8
ÚPRAVA HODNOT V PROVOZNÍ OBL.	65	21,3	256	69,2	186	29,7	296	36,5
OSTATNÍ PROVOZNÍ VÝNOSY	43	100,0	-43	-100,0	22	22,0	227	1031,8
OSTATNÍ PROVOZNÍ NÁKLADY	14	12,3	67	52,3	-107	-54,9	2 016	2290,9
VH PROVOZNÍ	671	945,1	4 397	592,6	-975	-19,0	-5 934	-142,5
VÝNOSY Z DFM - PODÍLY	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
NÁKLADY SOUVISEJÍCÍ S OSTAT. DFM	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
VÝNOSOVÉ ÚROKY	-6	-75,0	-1	-50,0	0	0,0	0	0,0
NÁKLADOVÉ ÚROKY	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
OSTATNÍ FINANČNÍ VÝNOSY	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
OSTATNÍ FINANČNÍ NÁKLADY	-1	-6,3	2	13,3	0	0,0	-4	-23,5
VH FINANČNÍ	-5	62,5	-3	23,1	0	0,0	4	-25,0
VH PŘED ZDANĚNÍM	657	912,5	4 394	602,7	-975	-19,0	-5 930	-143,0
DAŇ Z PŘÍJMŮ	128	853,3	832	581,8	-184	-18,9	-791	-100,0
VH PO ZDANĚNÍ	529	928,1	3 562	607,8	-791	-19,1	-5 139	-153,1
VH ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ	529	928,1	3 562	607,8	-791	-19,1	-5 139	-153,1
ČISTÝ OBRAT ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ	1 402	3,6	9 375	23,4	11 828	24,0	2 863	4,7

Zdroj: vlastní zpracování autora

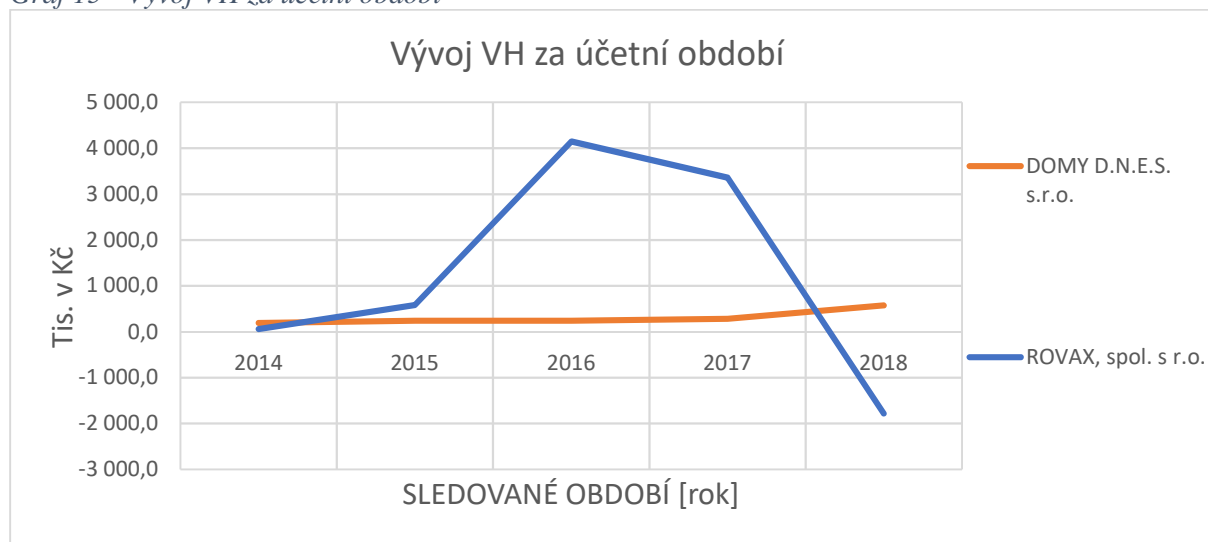
Tabulka 23 horizontální analýza výkazu zisku a ztráty firmy ROVAX, spol. s r.o. sleduje vývoj položek v čase 2014 až 2018. Provozní výsledek hospodaření firmy ROVAX je hlavním hybatelem celkového VH. V tabulce 23 lze vidět, že provozní VH má stoupající trend, který trvá do roku 2016. Dále nabírá klesající trend a v posledním roce dokonce klesá

do záporných hodnot. Výsledek hospodaření za účetní období kopíruje právě VH provozní. Čistý obrat za účetní období má trend rostoucí po celou dobu sledování.

4.2.3. Porovnání horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty vybraných podniků

Pro porovnání jsem vybral dvě položky, a to čistý obrat za účetní období a výsledek hospodaření za účetní období.

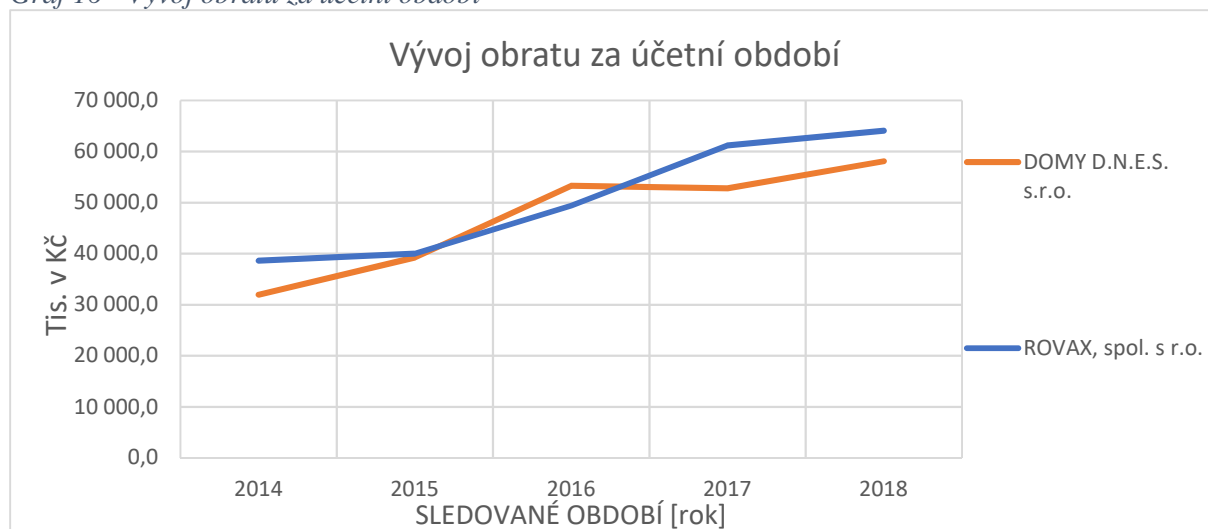
Graf 15 - Vývoj VH za účetní období



Zdroj: vlastní zpracování autora

Z grafu 15 lze vyčíst, že firma DOMY D.N.E.S. s.r.o. má trend rostoucí po celé zkoumané období, ale není tak výrazný. Podnik ROVAX, spol. s r.o. má velmi významný růst do roku 2016, ale poslední dva roky se pohybuje po křivce klesající, a to až do záporné hodnoty v posledním zkoumaném roce.

Graf 16 - Vývoj obratu za účetní období



Zdroj: vlastní zpracování autora

Vývoj obratu za účetní období je u obou posuzovaných subjektů rostoucí v celé časové ose.

4.2.4. Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty DOMY D.N.E.S. s.r.o.

Tabulka 24 - Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty DOMY D.N.E.S. s.r.o.

DOMY D.N.E.S. s.r.o. (tis. Kč)	2014	2015	2016	2017	2018
TRŽBY Z PRODEJE VÝROBKŮ A SLUŽEB	97,50	99,26	98,95	98,93	98,77
TRŽBY ZA PRODEJ ZBOŽÍ	0,01	0,00	0,04	0,15	0,06
VÝKONOVÁ SPOTŘEBA	74,44	74,04	80,20	80,22	82,96
ZMĚNA STAVU ZÁSOB VLASTNÍ ČINN.	-4,96	3,81	0,52	-1,11	-2,39
AKTIVACE	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
OSOBNÍ NÁKLADY	13,80	11,75	11,16	12,68	11,36
ÚPRAVA HODNOT V PROVOZNÍ OBL.	5,53	4,62	3,59	4,53	3,13
OSTATNÍ PROVOZNÍ VÝNOSY	2,26	0,58	0,46	0,39	1,06
OSTATNÍ PROVOZNÍ NÁKLADY	5,09	1,27	1,30	1,10	1,98
VH PROVOZNÍ	5,87	4,35	2,68	2,05	2,85
VÝNOSY Z DFM - PODÍLY	0,00	0,00	0,38	0,38	0,00
NÁKLADY SOUVISEJÍCÍ S OSTAT. DFM	0,00	0,00	0,38	0,38	0,00
VÝNOSOVÉ ÚROKY	0,00	0,00	0,05	0,03	0,00
NÁKLADOVÉ ÚROKY	5,04	3,38	2,02	1,35	1,45
OSTATNÍ FINANČNÍ VÝNOSY	0,24	0,17	0,13	0,12	0,11
OSTATNÍ FINANČNÍ NÁKLADY	0,27	0,19	0,15	0,16	0,13
VH FINANČNÍ	-5,07	-3,40	-1,99	-1,36	-1,47
VH PŘED ZDANĚNÍM	0,80	0,95	0,69	0,69	1,38
DAŇ Z PŘÍJMŮ	0,19	0,33	0,24	0,15	0,39
VH PO ZDANĚNÍ	0,61	0,62	0,45	0,54	0,99
VH ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ	0,61	0,62	0,45	0,54	0,99
ČISTÝ OBRAT ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

Zdroj: vlastní zpracování autora

V tabulce 24 lze vidět, že největší část příjmů firmy zaujímá položka tržby z prodeje výrobků a služeb, která ve sledovaném období průměrně dosahuje hodnoty 98,68 %. Další důležitou položkou je výkonová spotřeba, která představuje protipól první zmiňované položce. Průměrná hodnota této položky je 78,74 % a je největším nákladem firmy. Další významnější položkou jsou osobní náklady, které se pohybují okolo hodnoty 12,24 %.

4.2.5. Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty ROVAX, spol. s r.o.

Tabulka 25 - Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty ROVAX, spol. s r.o.

ROVAX, spol. s r.o. (tis. Kč)	2014	2015	2016	2017	2018
TRŽBY Z PRODEJE VÝROBKŮ A SLUŽEB	99,91	99,87	99,94	99,96	99,21
TRŽBY ZA PRODEJ ZBOŽÍ	0,05	0,02	0,06	0,00	0,40
VÝKONOVÁ SPOTŘEBA	71,36	61,96	65,13	67,00	68,26
ZMĚNA STAVU ZÁSOB VLASTNÍ ČINN.	-5,99	5,37	-4,00	1,39	1,21
AKTIVACE	0,00	0,00	0,03	0,00	0,00
OSOBNÍ NÁKLADY	33,31	29,56	26,78	23,34	28,27
ÚPRAVA HODNOT V PROVOZNÍ OBLA.	0,79	0,92	1,27	1,33	1,73
OSTATNÍ PROVOZNÍ VÝNOSY	0,00	0,11	0,00	0,04	0,39
OSTATNÍ PROVOZNÍ NÁKLADY	0,30	0,32	0,39	0,14	3,28
VH PROVOZNÍ	0,19	1,85	10,40	6,81	-2,76
VÝNOSY Z DFM - PODÍLY	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
NÁKLADY SOUVISEJÍCÍ S OSTAT. DFM	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
VÝNOSOVÉ ÚROKY	0,02	0,01	0,00	0,00	0,00
NÁKLADOVÉ ÚROKY	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
OSTATNÍ FINANČNÍ VÝNOSY	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
OSTATNÍ FINANČNÍ NÁKLADY	0,04	0,04	0,03	0,03	0,02
VH FINANČNÍ	-0,02	-0,03	-0,03	-0,03	-0,02
VH PŘED ZDANĚNÍM	0,19	1,82	10,37	6,78	-2,78
DAŇ Z PŘÍJMŮ	0,04	0,36	1,97	1,30	0,00
VH PO ZDANĚNÍ	0,15	1,46	8,40	5,48	-2,78
VH ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ	0,15	1,46	8,40	5,48	-2,78
ČISTÝ OBRAT ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

Zdroj: vlastní zpracování autora

V tabulce 25 lze vidět, že největším zástupcem příjmů firmy je položka tržby z prodeje výrobků a služeb jako u prvního podniku a čítá průměrnou hodnotu 99,78 %, tedy naprostá většina obrátu firmy je tvořena právě touto položkou. Výkonová spotřeba je také největším nákladem a pohybuje se okolo hodnoty 66,76 %. Osobní náklady jsou u firmy ROVAX, spol. s r.o. výrazně vyšší než u firmy DOMY D.N.E.S. s.r.o. a mají průměrnou hodnotu 28,26 %.

4.2.6. Porovnání vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty vybraných podniků

Z vertikální analýzy společností jsem zjistil skutečnost, že v obou případech firmy mají dominantní položku tržba z prodeje výrobků a služeb, což není pro stavební společnosti překvapující. Zajímavé jsou nákladové položky, a to osobní náklady a výkonová spotřeba, které se od sebe liší. Tato skutečnost připadá většímu počtu zaměstnanců firmy ROVAX, spol. s r.o. Naopak firma DOMY D.N.E.S. s.r.o. má větší část v položce výkonová spotřeba.

5.1. Ukazatele likvidity

Jak jsem uvedl v teoretické části bakalářské práce, existuje více druhů ukazatelů likvidity, a to okamžitá, pohotová a běžná likvidita. Ideální okamžitá likvidita se pohybuje v hodnotách 0,2 až 0,5. Pohotová likvidita je v rozmezí 1,0 až 1,5. Vyhovující hodnotou pro běžnou likviditu je hodnota v rozmezí 1,5 až 2,5.

5.1.1. Ukazatele likvidity společnost DOMY D.N.E.S. s.r.o.

Tabulka 26 - Ukazatele likvidity DOMY D.N.E.S. s.r.o.

DOMY D.N.E.S. s.r.o. (tis. Kč)	2014	2015	2016	2017	2018
OBĚŽNÁ AKTIVA	6 173,0	6 862,0	7 920,0	5 974,0	8 617,0
KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY	8 338,0	11 111,0	15 926,0	15 221,0	18 296,0
ZÁSOBY	3 276,0	1 781,0	1 502,0	1 969,0	3 358,0
KRÁTKODOBÝ FINANČNÍ MAJETEK	107,0	407,0	728,0	1 119,0	2 152,0
Okamžitá likvidita	0,01	0,04	0,05	0,07	0,12
Pohotová likvidita	0,35	0,46	0,40	0,26	0,29
Běžná likvidita	0,74	0,62	0,50	0,39	0,47

Zdroj: vlastní zpracování autora

Ukazatelé okamžité likvidity jsou velmi malé a v celém sledovaném období nedosahují na minimální hranici 0,2. Ukazatelé pohotové likvidity mají rozmezí 0,26 až 0,46 a ani v tomto případě firma nedosahuje minimální hranici pro pohotovou likviditu. Jako poslední, běžná likvidita má interval 0,39 až 0,74 a ani v tomto případě firma nedosahuje minimální požadované hranice. Z ukazatelů likvidity společnosti je patrné, že firma je rizikem pro věřitele, protože nemá dostatečně likvidní majetek.

5.1.2. Ukazatele likvidity společnost ROVAX, spol. s r.o.

Tabulka 27 - Ukazatele likvidity ROVAX, spol. s r.o.

ROVAX, spol. s r.o. (tis. Kč)	2014	2015	2016	2017	2018
OBĚŽNÁ AKTIVA	11 243,0	9 754,0	15 450,0	17 615,0	13 234,0
KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY	5 403,0	3 705,0	5 823,0	5 316,0	4 143,0
ZÁSOBY	3 176,0	1 027,0	3 008,0	2 160,0	1 381,0
KRÁTKODOBÝ FINANČNÍ MAJETEK	7 740,0	8 236,0	11 195,0	13 093,0	9 055,0
Okamžitá likvidita	1,43	2,22	1,92	2,46	2,19
Pohotová likvidita	1,49	2,36	2,14	2,91	2,86
Běžná likvidita	2,08	2,63	2,65	3,31	3,19

Zdroj: vlastní zpracování autora

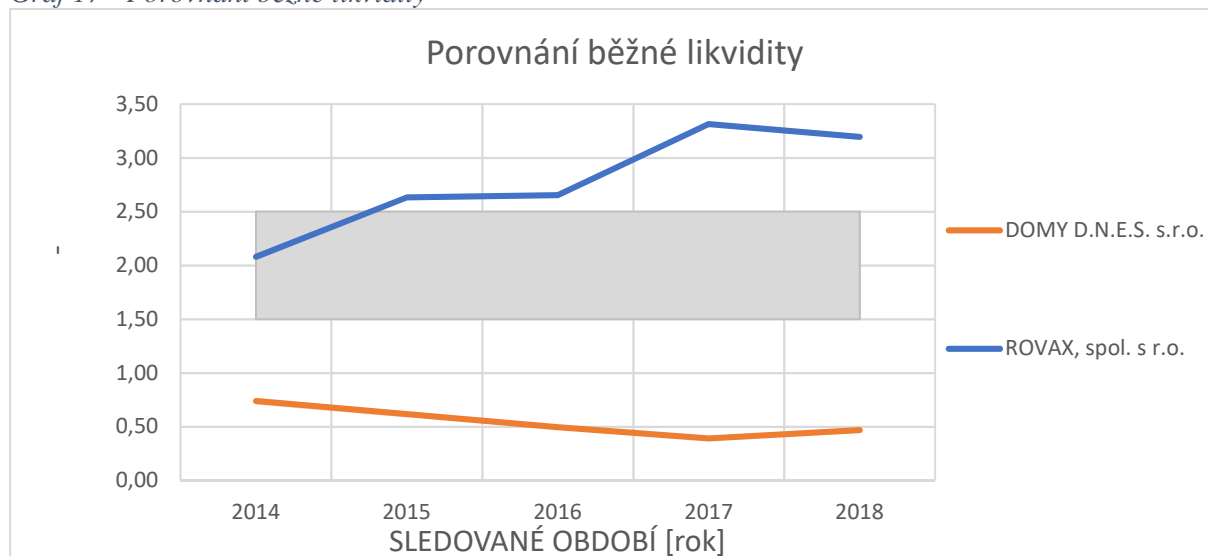
Okamžitá likvidita firmy ROVAX, spol. s r.o. se pohybuje za maximální hranicí, ale to nepředstavuje významný problém. Pohotová likvidita se během celého sledovaného období nachází v intervalu 1,49 až 2,91, což je odpovídající pro doporučenou pohotovou likviditu.

Běžná likvidita podniku se pohybuje v intervalu 2,08 až 3,31 a opět odpovídá ideálnímu intervalu.

5.1.3. Porovnání ukazatelů likvidity vybraných společností

Pro porovnání zvolím běžnou likviditu ve sledovaném období.

Graf 17 - Porovnání běžné likvidity



Zdroj: vlastní zpracování autora

Z grafu 17 vidím, že firma ROVAX, spol. s.r.o. se na začátku sledovaného období pohybuje v ideálním intervalu, nicméně v ostatní roky se objevují hodnoty nad maximální hranicí, ale to pro věřitele nepředstavuje žádnou hrozbu. Pro samotný podnik to znamená, že má větší počet finančních prostředků. Vyšší likvidita snižuje výnosnost podniku, volné finanční prostředky nepřináší pro firmu zisk. Hodnoty jsou ale příznivé. U firmy DOMY D.N.E.S. s.r.o. můžeme říci, že se jedná o hodnoty kritické. V žádném roce sledovaného období firma nedosáhla na minimální hranici ideálního intervalu. To znamená, že z hlediska platební schopnosti představuje podnik riziko.

5.2. Metoda rozdílových ukazatelů (zisk na různých úrovních)

Ve finanční analýze se rozeznává několik typů zisku, viz teoretická část práce. Některé zisky lze vyčíst přímo z účetních výkazů, jiné se musí dopočítat. Mezi volně dohledatelné patří výsledek hospodaření za běžné účetní období a výsledek hospodaření před zdaněním.

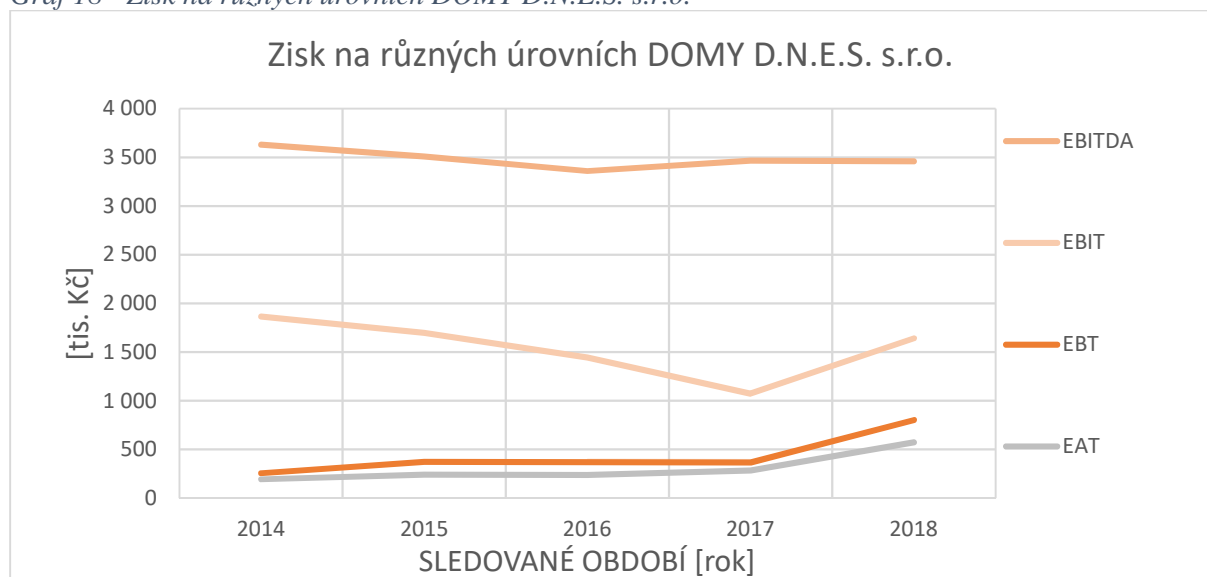
5.2.1. Zisk na různých úrovních DOMY D.N.E.S. s.r.o.

Tabulka 28 - Zisk na různých úrovních DOMY D.N.E.S. s.r.o.

DOMY D.N.E.S. s.r.o. (tis. Kč)	2014	2015	2016	2017	2018
EAT	194	242	240	285	574
Daň z příjmu	63	130	129	82	229
EBT	257	372	369	367	803
Nákladové úroky	1 609	1 326	1 076	707	840
EBIT	1 866	1 698	1 445	1 074	1 643
Odpisy	1765	1813	1915	2 393	1 818
EBITDA	3 631	3 511	3 360	3 467	3 461

Zdroj: vlastní zpracování autora

Graf 18 - Zisk na různých úrovních DOMY D.N.E.S. s.r.o.



Zdroj: vlastní zpracování autora

Z grafu 18 lze vidět výpočet zisku v několika úrovních ve sledovaném období od roku 2014 až 2018. Největší prosperitu firma dosahuje v posledním sledovaném roce. EBIT je zisk, který je ovlivněn položkou nákladové úroky. V průběhu sledovaného období můžeme vidět, že nákladové úroky mají klesající trend, a to ovlivňuje zisk. Posledním zkoumaným ziskem je EBITDA, zisk před úroky, odpisy a zdaněním. Odpisy jsou v průběhu období konstantní, vyjímaje rok 2017, kde mají mírně větší hodnotu, což následně ovlivňuje celkový zisk.

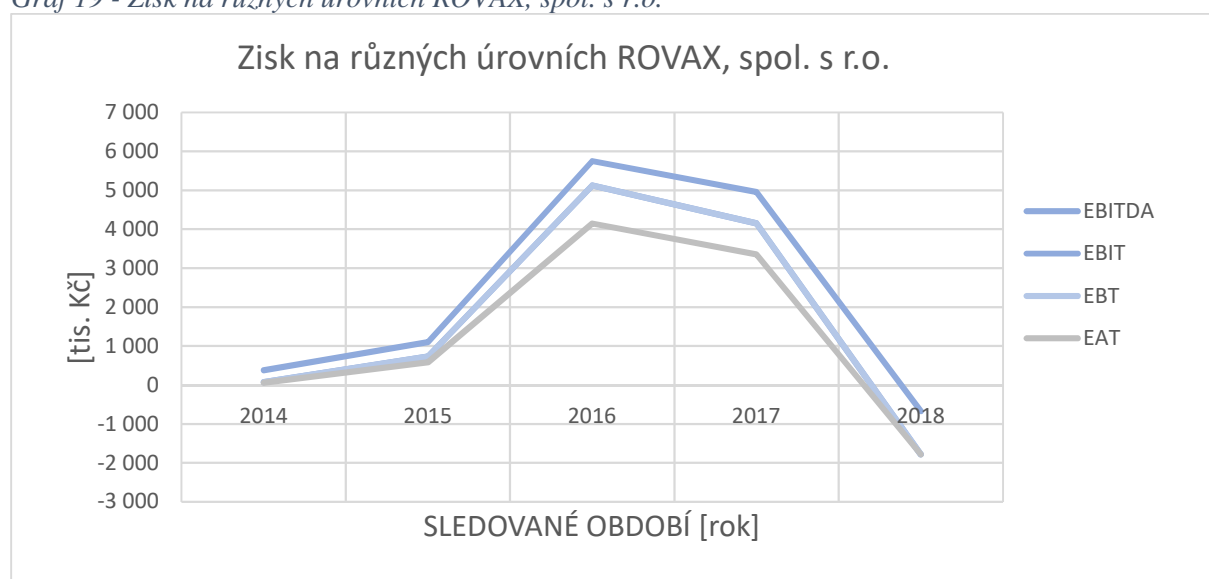
5.2.2. Zisk na různých úrovních ROVAX, spol. s r.o.

Tabulka 29 - Zisk na různých úrovních ROVAX, spol. s r.o.

ROVAX, spol. s.r.o. (tis. Kč)	2014	2015	2016	2017	2018
EAT	57	586	4 148	3 357	-1 782
Daň z příjmu	15	143	975	791	0
EBT	72	729	5 123	4 148	-1 782
Nákladové úroky	0	0	0	0	0
EBIT	72	729	5 123	4 148	-1 782
Odpisy	305	370	626	812	1 108
EBITDA	377	1 099	5 749	4 960	-674

Zdroj: vlastní zpracování autora

Graf 19 - Zisk na různých úrovních ROVAX, spol. s r.o.



Zdroj: vlastní zpracování autora

Firma ROVAX, spol. s r.o. má obdobné hodnoty pro všechny úrovně zisku. Z tabulky 29 lze vidět, že finanční prostředky odvedené na daních stoupají. To zvětšuje rozdíl mezi ziskem EAT a EBT. Poslední rok je pro firmu velmi ztrátový, a to se výrazně propíše na všech úrovních. Protože firma nemá žádné nákladové úroky, zisk EBIT a EBT se rovnají. Firma zaznamenala největší zisky v roce 2016 a od této doby lze vidět klesající trend.

5.3. Ukazatele rentability

Ukazatele rentability lze také nazvat výnosnost podniku na základě vynaložených prostředků, jak je uvedeno v teoretické části.

5.3.1. Ukazatele rentability DOMY D.N.E.S. s.r.o.

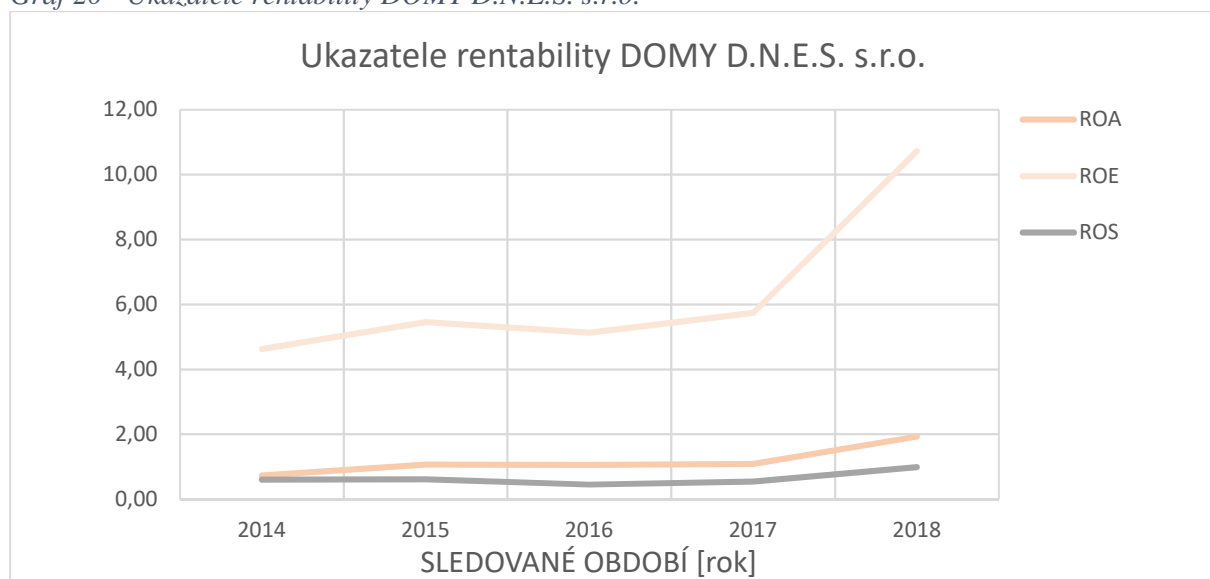
Pro vypracování rentability firem využijí 3 nejpoužívanější ukazatele, a to rentabilitu celkových aktiv, rentabilitu vlastního kapitálu a rentabilitu tržeb.

Tabulka 30 - Ukazatele rentability DOMY D.N.E.S. s.r.o.

DOMY D.N.E.S. s.r.o.	2014	2015	2016	2017	2018
EAT	194	242	240	285	574
EBIT	257	372	369	367	803
Celková aktiva	35 281	34 985	34 861	33 745	41 594
Vlastní zdroje	4 193	4 435	4 675	4 961	5 354
Celkový obrat firmy	31 947	39 240	53 304	52 818	58 106
ROA (EBIT/CELKOVÁ AKTIVA)	0,73	1,06	1,06	1,09	1,93
ROE (EAT/VLASTNÍ ZDROJE)	4,63	5,46	5,13	5,74	10,72
ROS (EAT/OBRAT)	0,61	0,62	0,45	0,54	0,99
ROC (1-(EAT/OBRAT))	99,39	99,38	99,55	99,46	99,01

Zdroj: vlastní zpracování autora

Graf 20 - Ukazatele rentability DOMY D.N.E.S. s.r.o.



Zdroj: vlastní zpracování autora

Rentabilita nemá přesně vyznačený interval. Nicméně platí, že čím větší číslo, tím více firma zhodnocuje vynaložené prostředky. Toto tvrzení neplatí pro ukazatel ROC, u kterého je přesně opačný efekt. U firmy DOMY D.N.E.S. s.r.o. lze vidět, že ukazatele rentability mají rostoucí trend v celém sledovaném období. Dále ukazatel ROE je výrazně větší než ostatní z důvodu nízkých hodnot vlastních zdrojů.

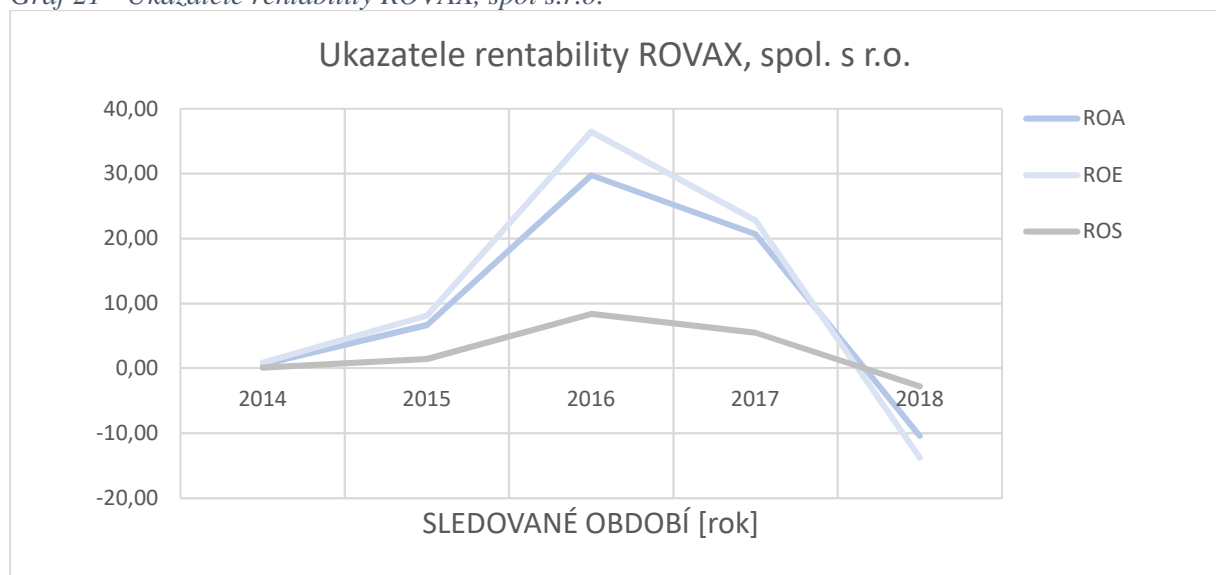
5.3.2. Ukazatele rentability firmy ROVAX, spol. s r.o.

Tabulka 31 - Ukazatele rentability ROVAX, spol. s r.o.

ROVAX, spol. s r.o.	2014	2015	2016	2017	2018
EAT	57	586	4 148	3 357	-1 782
EBIT	72	729	5 123	4 148	-1 782
Celková aktiva	12 043	10 949	17 218	20 067	17 140
Vlastní zdroje	6 631	7 217	11 375	14 733	12 951
Celkový obrat firmy	38 609	40 011	49 386	61 214	64 077
ROA (EBIT/CELKOVÁ AKTIVA)	0,60	6,66	29,75	20,67	-10,40
ROE (EAT/VLASTNÍ ZDROJE)	0,86	8,12	36,47	22,79	-13,76
ROS (EAT/OBRAT)	0,15	1,46	8,40	5,48	-2,78
ROC (1-(EAT/OBRAT))	99,85	98,54	91,60	94,52	102,78

Zdroj: vlastní zpracování autora

Graf 21 - Ukazatele rentability ROVAX, spol. s r.o.



Zdroj: vlastní zpracování autora

U firmy ROVAX, spol. s r.o. se ukazuje, že firma má velmi výrazný nárůst rentability v letech 2014 až 2016 a pak rychle klesá, a to až do záporných čísel.

5.3.3. Porovnání ukazatelů rentability vybraných podniků

Podnik DOMY D.N.E.S. s.r.o. nemá nijak převratné hodnoty rentability oproti firmě ROVAX, spol. s r.o., nicméně pohybuje se stále v rostoucím trendu. Naopak druhý zmíněný podnik se pohybuje ve velkých číslech na začátku zkoumaného období s vrcholem v roce 2016 a následně rychle rentabilitu ztrácí.

5.4. Ukazatele zadluženosti

Další probíranou oblastí jsou ukazatele zadluženosti. Ty popisují, z čeho jsou firmy financovány.

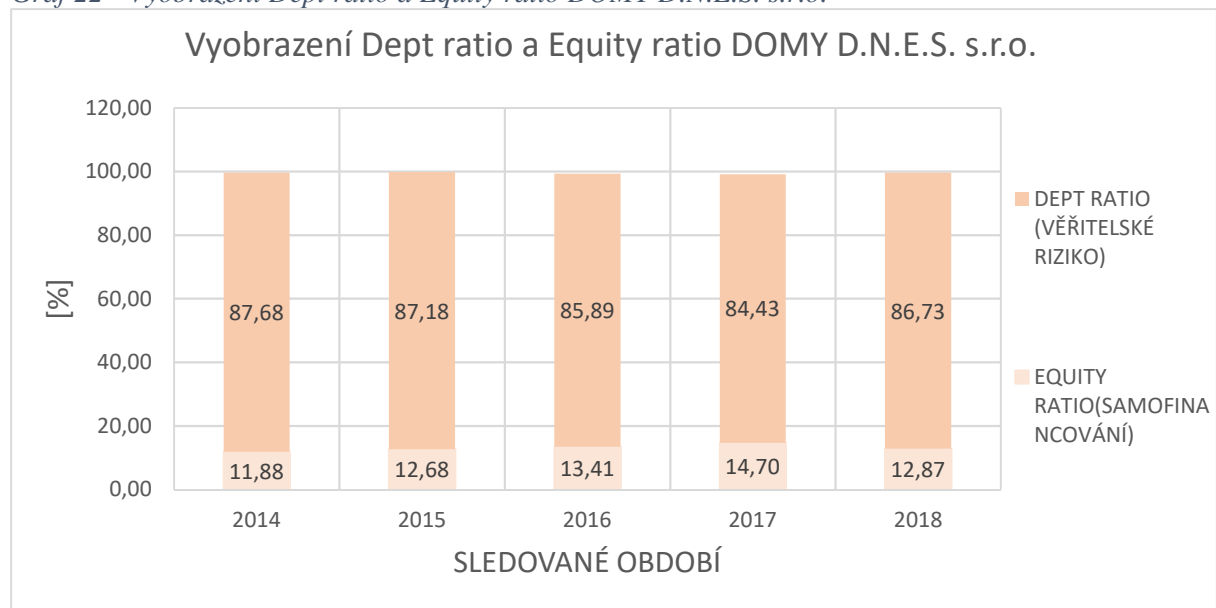
5.4.1. Ukazatele zadluženosti firma DOMY D.N.E.S. s.r.o.

Tabulka 32 - Ukazatele zadluženosti DOMY D.N.E.S. s.r.o.

DOMY D.N.E.S. s.r.o.	2014	2015	2016	2017	2018
CELKOVÁ AKTIVA	35 281	34 985	34 861	33 745	41 594
VLASTNÍ ZDROJE	4 193	4 435	4 675	4 961	5 354
CIZÍ ZDROJE	30 936	30 499	29 941	28 492	36 076
EBIT	1 866	1 698	1 445	1 074	1 643
NÁKLADOVÉ ÚROKY	1 609	1 326	1 076	707	840
DEPT RATIO (VĚŘITELSKÉ RIZIKO)	87,68	87,18	85,89	84,43	86,73
EQUITY RATIO(SAMOFINANCOVÁNÍ)	11,88	12,68	13,41	14,70	12,87
KOEFICIENT SAMOFINANCOVÁNÍ DEBT TO EQUITY RATIO	0,14	0,15	0,16	0,17	0,15
ÚROKOVÉ KRYTÍ	1,16	1,28	1,34	1,52	1,96

Zdroj: vlastní zpracování autora

Graf 22 - Vyobrazení Dept ratio a Equity ratio DOMY D.N.E.S. s.r.o.



Zdroj: vlastní zpracování autora

Z tabulky 32 a grafu 22 je patrné, že firma je převážně financována z cizího kapitálu. To pro věřitele představuje riziko. Ideální poměr je 1:1, tedy 50 % z vlastního kapitálu a 50 % z cizího kapitálu. Průměrná celková zadluženost firmy je 86,38 % z položek bankovní úvěry, krátkodobé závazky a dlouhodobé závazky. Dále lze v tabulce 32 vidět, že úrokové krytí v posledních dvou letech přesahuje hodnotu 1,5.

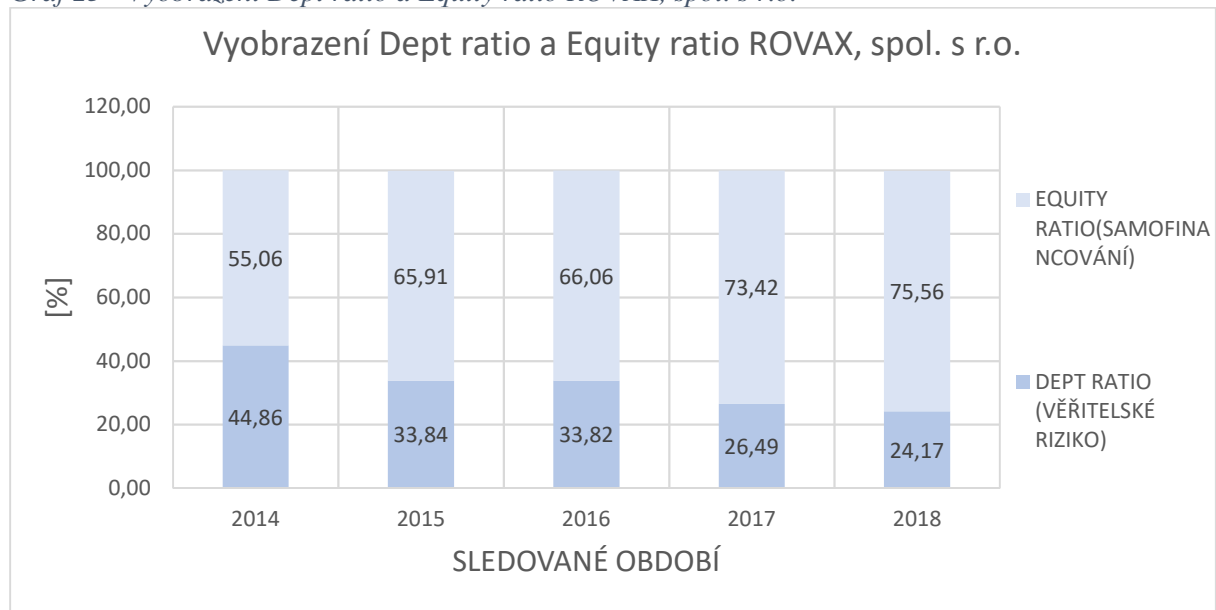
5.4.2. Ukazatele zadluženosti firma ROVAX, spol. s r.o.

Tabulka 33 - Ukazatele zadluženosti ROVAX, spol. s r.o.

ROVAX, spol. s r.o.	2014	2015	2016	2017	2018
CELKOVÁ AKTIVA	12 043	10 949	17 218	20 067	17 140
VLASTNÍ ZDROJE	6 631	7 217	11 375	14 733	12 951
CIZÍ ZDROJE	5 403	3 705	5 823	5 316	4 143
EBIT	72	729	5 123	4 148	-1 782
NÁKLADOVÉ ÚROKY	0	0	0	0	0
DEPT RATIO (VĚŘITELSKÉ RIZIKO)	44,86	33,84	33,82	26,49	24,17
EQUITY RATIO(SAMOFINANCOVÁNÍ)	55,06	65,91	66,06	73,42	75,56
KOEFICIENT SAMOFINANCOVÁNÍ DEBT TO EQUITY RATIO	1,23	1,95	1,95	2,77	3,13
ÚROKOVÉ KRYTÍ	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Zdroj: vlastní zpracování autora

Graf 23 - Vyobrazení Dept ratio a Equity ratio ROVAX, spol. s r.o.



Zdroj: vlastní zpracování autora

Z grafu 23 lze vidět, že firma v prvním sledovaném roce má téměř ideální financování a nejvíce se přibližuje poměru 1:1. V dalších letech financování z cizích zdrojů klesá. V cizím kapitálu je pouze jedna položka, a to krátkodobé závazky, které tvoří 100 % cizího kapitálu.

5.4.3. Porovnání ukazatelů zadluženosti vybraných podniků

Z ukazatelů zadluženosti jsem zjistil, že firma DOMY D.N.E.S. s.r.o. má větší část majetku financovanou z cizího kapitálu. Může tak pro věřitele představovat riziko. Cizí kapitál se v průběhu let nijak nemění. Naopak firma ROVAX, spol. s r.o. se pohybuje

v opačných hodnotách a převážně je financována z vlastního kapitálu. To představuje konzervativnější přístup, nicméně ne špatný.

Graf 24 - Vývoj zadluženosti vybraných podniků



Zdroj: vlastní zpracování autora

Průběh zadluženosti se u firmy DOMY D.N.E.S. s.r.o. nemění a zůstává stále vysoký. V případě firmy druhé zaznamenává klesající trend.

5.5. Ukazatele aktivity

Posledním ukazatelem v praktická části budou ukazatele aktivity.

5.5.1. Ukazatele aktivity podniku DOMY D.N.E.S. s.r.o.

Tabulka 34 - Ukazatele aktivity DOMY D.N.E.S. s.r.o.

DOMY D.N.E.S. s.r.o.	2014	2015	2016	2017	2018
CELKOVÁ AKTIVA	35 281	34 985	34 861	33 745	41 594
CELKOVÝ OBRAT	31 947	39 240	53 304	52 818	58 106
OBĚŽNÁ AKTIVA	6 173	6 862	7 920	5 974	8 617
ZÁSOBY	3 276	1 781	1 502	1 969	3 358
KRÁTKODOBÉ POHLEDÁVKY	2 790	4 672	4 688	2 678	2 907
OBRAT CELKOVÝCH AKTIV	0,91	1,12	1,53	1,57	1,40
DOBA NÁVRATU CELKOVÝCH AKTIV	403	325	239	233	261
OBRAT OBĚŽNÝCH AKTIV	5,18	5,72	6,73	8,84	6,74
DOBA NÁVRATU OBĚŽNÝCH AKTIV	70,53	63,83	54,23	41,28	54,13
OBRAT ZÁSOB	9,75	22,03	35,49	26,82	17,30
DOBA NÁVRATU ZÁSOB	37,43	16,57	10,28	13,61	21,09
OBRAT KRÁTKODOBÝCH POHLEDÁVEK	11,45	8,40	11,37	19,72	19,99
DOBA NÁVRATU POHLEDÁVKY	31,88	43,46	32,10	18,51	18,26

Zdroj: vlastní zpracování autora

Celková aktiva mají dobu návratnosti od 403 do 233 dní. Trend vývoje má klesající tendenci hlavně proto, že firma zaznamenává nárůst v obratu běžného období. Doba návratu oběžných aktiv se pohybuje od 70,53 do 41,28 dní. Doba návratnosti zásob je v intervalu 37,43 až 10,28 dní. Doba obratu pohledávky zkoumá platební schopnost odběratelů, ta se pohybuje od 43,44 do 18,51 dní.

5.5.2. Ukazatele aktivity podniku ROVAX, spol. s r.o.

Tabulka 35 - Ukazatele aktivity ROVAX, spol. s r.o.

ROVAX, spol. s r.o.	2014	2015	2016	2017	2018
CELKOVÁ AKTIVA	12 043	10 949	17 218	20 067	17 140
CELKOVÝ OBRAT	38 609	40 011	49 386	61 214	64 077
OBĚŽNÁ AKTIVA	11 243	9 754	15 450	17 615	13 234
ZÁSoby	3 176	1 027	3 008	2 160	1 381
KRÁTKODOBÉ POHLEDÁVKY	327	491	1 247	2 362	2 798
OBRAT CELKOVÝCH AKTIV	3,21	3,65	2,87	3,05	3,74
DOBA NÁVRATU CELKOVÝCH AKTIV	113,85	99,88	127,25	119,65	97,63
OBRAT OBĚŽNÝCH AKTIV	3,43	4,10	3,20	3,48	4,84
DOBA NÁVRATU OBĚŽNÝCH AKTIV	106,29	88,98	114,19	105,03	75,38
OBRAT ZÁSOb	12,16	38,96	16,42	28,34	46,40
DOBA NÁVRATU ZÁSOb	30,03	9,37	22,23	12,88	7,87
OBRAT KRÁTKODOBÝCH POHLEDÁVEK	118,07	81,49	39,60	25,92	22,90
DOBA NÁVRATU POHLEDÁVKY	3,09	4,48	9,22	14,08	15,94

Zdroj: vlastní zpracování autora

Celková aktiva mají proměnlivé hodnoty napříč sledovaným obdobím, pohybují se v hodnotách 97,63 až 127,25 dní. Oběžná aktiva mají obdobný trend jako celková aktiva. To je hlavně dáno tím, že firma disponuje především oběžným majetkem. Doba návratnosti zásob má hodnoty od 30,03 do 7,87 dní. Velmi zajímavou hodnotou je doba návratu pohledávky, která má výrazně malé hodnoty - 3,09 až 15,94.

5.5.3. Porovnání ukazatelů aktivity vybraných společností

Firma DOMY D.N.E.S. s.r.o. má výrazně delší dobu návratu celkových aktiv. To je způsobené hlavně tím, že firma má také mnohem větší majetek než firma ROVAX, spol. s r.o. Naopak doba návratu oběžných aktiv má menší hodnoty než firma DOMY D.N.E.S. s.r.o. Doba návratu zásob se pohybuje ve stejném časovém intervalu pro obě společnosti. Doby návratu pohledávek se liší, a to ve prospěch firmy ROVAX, spol. s r.o. Firma se pohybuje v menších číslech, což znamená, že rychleji proměňuje své závazky v peníze. Žádoucí u těchto ukazatelů je nižší hodnota.

5.6. Závěrečné zhodnocení ukazatelů vybraných podniků

Zhodnocení ukazatelů likvidity

U ukazatelů likvidity jsem zjistil, že firma ROVAX, spol. s r.o. má lepší schopnost přeměnit svá aktiva na peníze. Její likvidita se pohybuje v ideálních intervalech a lze firmu hodnotit jako likvidní. V případě firmy DOMY D.N.E.S. s.r.o. se jedná o kritické hodnoty, které se v žádném sledovaném období nepřiblížily ani k minimální hranici doporučených hodnot. Firma tedy představuje značné riziko pro věřitele. V oblasti ukazatelů likvidity usuzuji, že firma ROVAX, spol. s r.o. si vede výrazně lépe než firma DOMY D.N.E.S. s.r.o.

Zhodnocení ukazatelů rentability

Ukazatelé rentability pro firmu ROVAX, spol. s r.o. se pohybují v příznivějších hodnotách v období 2015 až 2017. První a poslední rok je rentabilita podniků vyšší ve společnosti DOMY D.N.E.S. s.r.o. Nicméně je důležité poznamenat, že rozdíl, který je ve sledovaném období 2015 až 2017, je velmi výrazný. Zhodnocení těchto ukazatelů znázorňuje tabulka 36, kde hodnota 1 je příznivá pro společnost DOMY D.N.E.S. s.r.o. a hodnota 0 je příznivá pro společnost ROVAX, spol. s r.o.

Tabulka 36 - Vyhodnocení rentability

DOMY D.N.E.S. s.r.o.	2014	2015	2016	2017	2018
ROA	0,73	1,06	1,06	1,09	1,93
ROE	4,63	5,46	5,13	5,74	10,72
ROS	0,61	0,62	0,45	0,54	0,99
ROVAX, spol. s r.o.	2014	2015	2016	2017	2018
ROA	0,60	6,66	29,75	20,67	-10,40
ROE	0,86	8,12	36,47	22,79	-13,76
ROS	0,15	1,46	8,40	5,48	-2,78
ZHODNOCENÍ					
ROA	1	0	0	0	1
ROE	1	0	0	0	1
ROS	1	0	0	0	1
DOMY D.N.E.S. s.r.o.	POČET	6			
ROVAX, spol. s r.o.	POTET	9			

Zdroj: vlastní zpracování autora

Na základě zvolených kritérií můžu vyhodnotit, že firma ROVAX, spol. s r.o. si v rentabilitě vede lépe. Nicméně definitivně určit, že jedna společnost má výrazně lepší ukazatele, je nevhodné, protože ROVAX, spol. s r.o. zaznamenala od roku 2016 pokles, který nadále pokračuje. Firma DOMY D.N.E.S. s.r.o. vykazuje naopak stále pozvolný rostoucí trend. Při tomto pohledu je tedy zřejmé, že pokud firmy budou ve svých trendech pokračovat jako tomu

bylo v posledním roce, firma DOMY D.N.E.S. s.r.o. při zhodnocování majetku na tom v budoucnu bude lépe.

Zhodnocení ukazatelů zadluženosti

Ideální poměr financování podniku, jak je popsáno v teoretické části, je 50 % cizího kapitálu a 50 % vlastního kapitálu. Této ideální hranici se přibližuje pouze v jednom roce firma ROVAX, spol s.r.o., která má konzervativnější přístup k financování. Firma DOMY D.N.E.S. s.r.o. má velké procento zadluženosti a s přihlédnutím k tomu, že firma nemá dostatek likvidního majetku, je rizikovější než firma ROVAX, spol. s.r.o.

Zhodnocení ukazatelů aktivity

Ukazatele aktivity celkových aktiv mi ukazují, že firma DOMY D.N.E.S. s.r.o. má výrazně větší majetek, a to se projevuje v době návratu celkových aktiv. Zásoby a jejich návratnost se napříč sledovaným obdobím mění, což není nic divného. Zajímavější dobou návratnosti jsou položky krátkodobých pohledávek, kde firma ROVAX, spol. s.r.o. má interval od 3,09 do 15,94 dní. Společnost DOMY D.N.E.S. s.r.o. má interval 31,88 až 43,46 dní. Můžu tedy říct, že firma ROVAX, spol. s.r.o. má lepší hodnoty. Odběratelé firmy ROVAX, spol s.r.o. hradí pohledávky rychleji.

Závěr

Cílem bakalářské práce bylo vybrat dva stavební podniky, které se pohybují ve stejném odvětví stavebnictví a tyto podniky porovnat pomocí finanční analýzy. Pro tyto účely jsem vybral stavební společnost DOMY D.N.E.S. s.r.o., která se zabývá dřevostavbami. Jako druhý podnik jsem zvolil firmu ROVAX, spol. s r.o.

První částí práce je teoretická oblast, která přibližuje finanční analýzu na teoretické úrovni. Druhá část práce se zabývá praktickou stránkou. Vhodné aparáty finanční analýzy, které jsou popsány v teoretické části, jsou následně aplikovány v části praktické.

Mezi prvními nástroji finanční analýzy byla horizontální a vertikální analýza rozvahy, kde byly zjištěny odlišnosti ve stavu majetku obou firem. Podnik DOMY D.N.E.S. s.r.o. vlastnil větší DHM než firma ROVAX, spol. s r.o. Tato skutečnost byla projevem volby technologie, kterou firma staví. Horizontální a vertikální analýza výkazu zisku a ztráty poukázala na to, že většinu obrátu obou firem tvoří tržby z prodeje a služeb, což je pro stavebnictví typické. Náklady jsou z největší části tvořeny výkonovou spotřebou a v menší zastoupeny osobními náklady. Porovnané podniky v nákladech zaznamenávají v relativních číslech odlišnosti způsobené rozdílným počtem zaměstnanců.

Pomocí analýzy poměrových ukazatelů jsem zjistil několik zásadních odlišností mezi oběma podniky. DOMY D.N.E.S. s.r.o. mají rizikové likvidní ukazatele. Ukazatele rentability ROVAX, spol. s r.o. zaznamenávají významný růst do roku 2016 a následně výrazně klesají. Podnik DOMY D.N.E.S. s.r.o. naopak má menší rentabilitu, ale stabilně rostoucí. Z hodnot zadluženosti je patrný konzervativní přístup firmy ROVAX, spol. s r.o., firma je financována především z vlastního kapitálu. Naopak společnost DOMY D.N.E.S. s.r.o. je financována z kapitálu cizího. Z analýzy aktivity vyplynulo, že firma ROVAX, spol. s r.o. rychleji přeměňuje své pohledávky na peníze.

Díky vypracované finanční analýze obou podniků lze konstatovat, že ani jedna z firem nemá ve všech ukazatelích stabilitu. Ovšem společnost ROVAX, spol. s r.o. má v některých oblastech příznivější výsledky, je více likvidní a méně zadlužená.

SEZNAM ZDROJŮ

- [1] RUČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza metody, ukazatele, využití v praxi*. 4. aktualizované vydání. Praha: GRADA Publishing a.s., 2011. ISBN 978-80-247-3916-8.
- [2] KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILIČKA. *Finanční analýza krok za krokem*. Praha: C.H. Beck, 2015. ISBN 80-7179-321-3.
- [3] KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ a Karel ŠTĚKER. *Finanční analýza: Komplexní průvodce s příklady*. 2. rozšířené vydání. Praha: Grada Publishing, 2013. ISBN 978-80-247-4456-8.
- [4] *Studijni-svet.cz* [online]. [cit. 2020-05-20]. Dostupné z: <https://studijni-svet.cz/dlouhodoby-majetek-ekonomie/>
- [5] *Pojmy v účetnictví v praxi: odpisy, oprávky, brutto, netto, korekce* [online]. 2014 [cit. 2020-05-20]. Dostupné z: <https://www.uctovani.net/clanek.php?t=Pojmy-v-ucetnictvi-v-praxi-odpisy-opravky-brutto-netto-korekce&idc=176>
- [6] *Mesec.cz* [online]. 2016 [cit. 2020-05-20]. Dostupné z: <https://www.mesec.cz/clanky/vyznejte-se-co-je-vykaz-zisku-a-ztrat/>
- [7] *Www.madati.cz* [online]. 2020 [cit. 2020-05-21]. Dostupné z: <http://www.madati.cz/info/delfinheslatxt.asp?cd=218&typ=r&levelid=CASHFLOW.H> TM
- [8] *ALTAXO SE* [online]. 2020 [cit. 2020-05-21]. Dostupné z: <https://www.altaxo.cz/provoz-firmy/ucetnictvi-a-dane/danova-evidence/priloha-k-ucetni-zaverce>
- [9] *Is.mendelu.cz* [online]. [cit. 2020-05-21]. Dostupné z: https://is.mendelu.cz/eknihovna/opory/zobraz_cast.pl?cast=76
- [10] TOMEK, Aleš a Radan TOMEK. *Financování, investování, kontrakty*. Skripta. Praha: ČVUT, fakulta stavební, 2019.
- [11] Veřejný rejstřík a Sběrka listin. *Or.justice.cz* [online]. [cit. 2020-05-18]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik>
- [12] DOMY D.N.E.S. s.r.o. *Domy-dnes* [online]. [cit. 2020-05-18]. Dostupné z: <https://www.domy-dnes.cz/>
- [13] ROVAX, spol. s r.o. *Drevostavbybrno.cz* [online]. [cit. 2020-05-18]. Dostupné z: <https://www.drevostavbybrno.cz/>
- [14] KVH hranoly. *Www.artisan.cz* [online]. [cit. 2020-05-18]. Dostupné z: https://www.artisan.cz/kvh-hranoly-delka-8000-100x160x80001-w?gclid=Cj0KCQjwnv71BRCOARIsAlkxW9GIbDdsgEbTJCS3_LuVQvVUS1K62-EU3qSzYJAZB8528YCc-clw11saAnHuEALw_wcB
- [15] Ukazatele likvidity. *Financni-analyza.webnode.cz* [online]. [cit. 2020-05-18]. Dostupné z: <https://financni-analyza.webnode.cz/ukazatele-likvidity/>

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1 - Rozvaha	5
Tabulka 2 - Aktiva.....	6
Tabulka 3 - Pasiva	7
Tabulka 4 - Aktiva DOMY D.N.E.S. s.r.o.	23
Tabulka 5 - Pasiva DOMY D.N.E.S. s.r.o.	23
Tabulka 6 - Výkaz zisku a ztráty DOMY D.N.E.S. s.r.o.	24
Tabulka 7 - Aktiva ROVAX, spol. s r.o.....	26
Tabulka 8 - Pasiva ROVAX, spol. s r.o.	26
Tabulka 9 - Výkaz zisku a ztráty ROVAX, spol. s r.o.	27
Tabulka 10 - Horizontální analýza aktiv DOMY D.N.E.S. s.r.o.	28
Tabulka 11 - Horizontální analýza pasiv DOMY D.N.E.S. s.r.o.	29
Tabulka 12 - Horizontální analýza aktiv ROVAX, spol. s r.o.	30
Tabulka 13 - Horizontální analýza pasiv ROVAX, spol. s r.o.....	31
Tabulka 14 - Vertikální analýza rozvahy DOMY D.N.E.S. s.r.o.....	32
Tabulka 15 - Oběžná aktiva DOMY D.N.E.S. s.r.o.	33
Tabulka 16 - Vertikální analýza pasiv DOMY D.N.E.S. s.r.o.	34
Tabulka 17 - Vertikální analýza DOMY D.N.E.S. s.r.o. CIZÍ KAPITÁL.....	35
Tabulka 18 - Vertikální analýza ROVAX, spol. s r.o. AKTIVA.....	36
Tabulka 19 - Vertikální analýza ROVAX, spol. s r.o. OBĚŽNÁ AKTIVA.....	37
Tabulka 20 - Vertikální analýza ROVAX, spol. s r.o. PASIVA.....	38
Tabulka 21 - Vertikální analýza ROVAX, spol. s r.o. CIZÍ KAPITÁL	39
Tabulka 22 - Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty DOMY D.N.E.S. s.r.o.....	43
Tabulka 23 - Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty ROVAX, spol. s r.o.	44
Tabulka 24 - Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty DOMY D.N.E.S. s.r.o.....	46
Tabulka 25 - Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty ROVAX, spol s r.o.	47
Tabulka 26 - Ukazatele likvidity DOMY D.N.E.S. s.r.o.	48
Tabulka 27 - Ukazatele likvidity ROVAX, spol. s r.o.	48
Tabulka 28 - Zisk na různých úrovních DOMY D.N.E.S. s.r.o.....	50
Tabulka 29 - Zisk na různých úrovních ROVAX, spol. s r.o.....	51
Tabulka 30 - Ukazatele rentability DOMY D.N.E.S. s.r.o.	52
Tabulka 31 - Ukazatele rentability ROVAX, spol. s.r.o.	53
Tabulka 32 - Ukazatele zadluženosti DOMY D.N.E.S. s.r.o.....	54

Tabulka 33 - Ukazatele zadluženosti ROVAX, spol. s r.o.....	55
Tabulka 34 - Ukazatele aktivity DOMY D.N.E.S. s.r.o.....	56
Tabulka 35 - Ukazatele aktivity ROVAX, spol. s r.o.	57
Tabulka 36 - Vyhodnocení rentability	58

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1 - Obrat firem za běžné účetní období.....	21
Graf 2 - Vývoj aktiv vybraných podniků	32
Graf 3 - Vertikální analýza DOMY D.N.E.S. s.r.o. AKTIVA.....	33
Graf 4 - Vertikální analýza DOMY D.N.E.S. s.r.o. OBĚŽNÁ AKTIVA.....	34
Graf 5 - Vertikální analýza DOMY D.N.E.S. s.r.o. PASIVA.....	35
Graf 6 - Vertikální analýza DOMY D.N.E.S. s.r.o. CIZÍ KAPITÁL	36
Graf 7 - Vertikální analýza ROVAX, spol. s r.o. AKTIVA.....	37
Graf 8 - Vertikální analýza ROVAX, spol. s r.o. OBĚŽNÁ AKTIVA	38
Graf 9 - Vertikální analýza ROVAX, spol. s r.o. PASIVA.....	39
Graf 10 - Vertikální analýza ROVAX, spol. s r.o. CIZÍ KAPITÁL	40
Graf 11 - Vývoj dlouhodobého majetku firem.....	40
Graf 12 - Vývoj oběžných aktiv firem	41
Graf 13 - Vývoj vlastního kapitálu firem	41
Graf 14 - Vývoj cizího kapitálu firem	42
Graf 15 - Vývoj VH za účetní období.....	45
Graf 16 - Vývoj obratu za účetní období.....	45
Graf 17 - Porovnání běžné likvidity	49
Graf 18 - Zisk na různých úrovních DOMY D.N.E.S. s.r.o.....	50
Graf 19 - Zisk na různých úrovních ROVAX, spol. s r.o.	51
Graf 20 - Ukazatele rentability DOMY D.N.E.S. s.r.o.	52
Graf 21 - Ukazatele rentability ROVAX, spol s.r.o.	53
Graf 22 - Vyobrazení Dept ratio a Equity ratio DOMY D.N.E.S. s.r.o.	54
Graf 23 - Vyobrazení Dept ratio a Equity ratio ROVAX, spol. s r.o.	55
Graf 24 - Vývoj zadluženosti vybraných podniků	56

SEZNAM VZORCŮ

Vzorec 1 - Absolutní změna.....	11
Vzorec 2 - Procentuální změna	11
Vzorec 3 - Vertikální analýza.....	11

Vzorec 4 - Čistý pracovní kapitál.....	12
Vzorec 5 - Okamžitá likvidita	13
Vzorec 6 - Pohotová likvidita.....	13
Vzorec 7 - Běžná likvidita.....	14
Vzorec 8 - ROA.....	15
Vzorec 9 - ROCE	15
Vzorec 10 - ROE.....	16
Vzorec 11 - ROS	16
Vzorec 12 - ROC.....	16
Vzorec 13 - Obrat celkových aktiv	17
Vzorec 14 - Obrat oběžných aktiv.....	17
Vzorec 15 - Obrat zásob.....	17
Vzorec 16 - Doba návratu zásob	18
Vzorec 17 - Rychlost obratu pohledávky	18
Vzorec 18 - Doba obratu pohledávky	18
Vzorec 19 - Doba obratu závazků	18
Vzorec 20 - Debt ratio	19
Vzorec 21 - Equity ratio	19
Vzorec 22 - Ukazatele úrokového krytí	19
Vzorec 23 - Míra zadluženosti	20

SEZNAM SCHÉMAT

Schéma 1 - Uživatelé finanční analýzy	3
Schéma 2 - Provázání účetních výkazů.....	9
Schéma 3 - Poměrové ukazatele.....	12
Schéma 4 - Zisk na různých úrovních.....	15

SEZNAM LOG SPOLEČNOSTÍ

Logo společnosti 1 DOMY D.N.E.S. s.r.o.....	21
Logo společnosti 2 ROVAX, spol. s r.o.....	24

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obrázek 1 - Technologie firmy DOMY D.N.E.S. s.r.o.....	21
Obrázek 2 - Technologie firmy DOMY D.N.E.S. s.r.o.....	21
Obrázek 3 - KVH profil	25

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1: Rozvahy a výkazy zisků a ztrát podniku DOMY D.N.E.S. s.r.o. (2014 až 2018)

Příloha 2: Rozvahy a výkazy zisků a ztrát podniku ROVAX, spol. s r.o. (2014 až 2018)