

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

Finanční analýza stavební firmy

Financial Analysis of a Construction Company

STUDIJNÍ PROGRAM

Ekonomika a management

VEDOUCÍ PRÁCE

Ing. Miroslav Sponer, Ph.D.

ŠIMEK

DAVID

2021

I. OSOBNÍ A STUDIJNÍ ÚDAJE

Příjmení: **Šimek** Jméno: **David** Osobní číslo: **482478**
Fakulta/ústav: **Masarykův ústav vyšších studií**
Zadávací katedra/ústav: **Institut ekonomických studií**
Studijní program: **Ekonomika a management**

II. ÚDAJE K BAKALÁŘSKÉ PRÁCI

Název bakalářské práce:

Finanční analýza stavební firmy

Název bakalářské práce anglicky:

Financial Analysis of a Construction Company

Pokyny pro vypracování:

CÍL PRÁCE: Cílem závěrečné práce je pomocí finanční analýzy zhodnotit výkonnostní ukazatele vybrané stavební firmy a následně doporučit návrhy na zlepšení.

PŘÍNOS PRÁCE: Přínosem práce bude zhodnocení finančního zdraví zvolené stavební firmy a následné doporučení na jeho zlepšení do budoucna.

OSNOVA: (1) Úvod práce, cíl práce, (2) Relevantní teoretická východiska, (3) Charakteristika podniku, (4) Analýza současného stavu, (5) Návrh řešení, doporučení k implementaci, (6) Závěry, shrnutí výsledků.

Seznam doporučené literatury:

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

RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. ISBN 978-80-271-2028-4.

HRDÝ, Milan a Michaela KRECHOVSKÁ. Podnikové finance v teorii a praxi. Praha: Wolters Kluwer Česká republika, 2013. ISBN 978-80-7478-011-0.

KISLINGEROVÁ, Eva. Manažerské finance. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-194-9.

KUBÍČKOVÁ, Dana a Irena JINDŘICHOVSKÁ. Finanční analýza a hodnocení výkonnosti firmy. V Praze: C.H. Beck, 2015. Beckova edice ekonomie. ISBN 978-80-7400-538-1.

Jméno a pracoviště vedoucí(ho) bakalářské práce:

Ing. Miroslav Sponer, Ph.D., institut ekonomických studií MÚ

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

Datum zadání bakalářské práce: **25.01.2021**

Termín odevzdání bakalářské práce: **29.04.2021**

Platnost zadání bakalářské práce: **19.09.2022**

Ing. Miroslav Sponer, Ph.D.
podpis vedoucí(ho) práce

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

prof. PhDr. Vladimíra Dvořáková, CSc.
podpis děkana(ky)

III. PŘEVZETÍ ZADÁNÍ

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

Šimek, David. *Finanční analýza stavebního podniku*. Praha: ČVUT 2021. Bakalářská práce. České vysoké učení technické v Praze, Masarykův ústav vyšších studií.



**MASARYKŮV ÚSTAV
VYŠŠÍCH STUDIÍ
ČVUT V PRAZE**

Prohlášení

Prohlašuji, že jsem svou bakalářskou práci vypracoval samostatně. Dále prohlašuji, že jsem všechny použité zdroje správně a úplně citoval a uvádím je v příloženém seznamu použité literatury.

Nemám závažný důvod proti zpřístupnění této závěrečné práce v souladu se zákonem č. 121/2000 Sb., o právu autorském, o právech souvisejících s právem autorským a o změně některých zákonů (autorský zákon) v platném znění.

V Praze dne: 20. 04. 2021

Podpis:

Poděkování

Rád bych tímto poděkoval mému vedoucímu bakalářské práce, Ing. Miroslavu Sponerovi, Ph.D., za vedení, odborné přínosné rady a užitečné připomínky k mé bakalářské práci. Dále bych také rád poděkoval jednateři společnosti Alstap s.r.o. Ing. Petru Vospělovi za přínosnou konzultaci.

Abstrakt

Tato bakalářská práce je zaměřena na finanční analýzu stavební společnosti Alstap s.r.o. Cílem bakalářské práce je pomocí finanční analýzy zhodnotit výkonnostní ukazatele stavební společnosti Alstap s.r.o. a následně doporučit návrhy na zlepšení. Práce je rozdělena do dvou částí. V teoretické části práce se věnuji významu finanční analýzy a rozebírám zde jednotlivé metody finanční analýzy. V praktické části práce je představena společnost Alstap s.r.o. a jsou v ní prezentovány výsledky jednotlivých finančních ukazatelů. Závěrem jsou doporučeny návrhy na zlepšení finanční situace společnosti Alstap s.r.o.

Klíčová slova

Finanční analýza, účetní výkazy, horizontální analýza, vertikální analýza, bilanční pravidla, rozdílové ukazatele kapitálu, rentabilita, likvidita, aktivita, zadluženost, produktivita práce

Abstract

The bachelor thesis focuses on the financial analysis of the construction company Alstap s.r.o. The goal of the thesis is to use financial analysis to evaluate the performance indicators of the construction company Alstap s.r.o. and then propose an improvement. The thesis is divided into two sections, theoretical and practical. The theoretical section discusses the importance of financial analysis and its various methods. The practical section of the thesis introduces the construction company Alstap s.r.o. and presents the results of individual financial indicators. I then propose possible improvements in the financials of Alstap s.r.o.

Key words

Financial analysis, financial statements, horizontal analysis, vertical analysis, balance sheet rules, differential capital indicators, profitability, liquidity, activity, indebtedness, labour productivity

Obsah

Úvod	5
1 Finanční analýza	7
1.1 Využití finanční analýzy.....	7
1.2 Zdroje informací pro finanční analýzu	8
1.2.1 Rozvaha	9
1.2.2 Výkaz zisků a ztrát	10
1.2.3 Výkaz cash flow	11
2 Metody finanční analýzy	13
2.1 Absolutní ukazatele	13
2.1.1 Horizontální analýza	13
2.1.2 Vertikální analýza	13
2.2 Bilanční pravidla.....	14
2.3 Rozdílové ukazatele	15
2.4 Poměrové ukazatele	15
2.4.1 Rentabilita	15
2.4.2 Likvidita	16
2.4.3 Aktivita	17
2.4.4 Zadluženost	19
2.4.5 Produktivita práce	19
3 Finanční analýza firmy Alstap s.r.o.....	22
3.1 Představení firmy Alstap s.r.o.....	22
3.2 Absolutní ukazatele	22
3.2.1 Horizontální analýza aktiv	22
3.2.2 Horizontální analýza pasiv.....	24
3.2.3 Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát.....	25
3.2.4 Vertikální analýza aktiv.....	26
3.2.5 Vertikální analýza pasiv	27
3.2.6 Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát	28
3.3 Bilanční pravidla.....	29
3.4 Rozdílové ukazatele	31

3.5	Poměrové ukazatele	33
3.5.1	Rentabilita	33
3.5.2	Likvidita	34
3.5.3	Aktivita	34
3.5.4	Zadluženost	35
3.5.5	Produktivita práce	36
3.6	Celkové zhodnocení	37
Závěr	.....	39
Seznam zdrojů	.....	40
Seznam obrázků	.....	41
Seznam tabulek	.....	42
Seznam grafů	.....	43

Úvod

Pokud chce firma dlouhodobě prosperovat a vytvářet zisk, potřebuje k tomu mimo jiné i zdravé financování. Nástroj, který pomáhá zjistit, zda ve svém podniku využíváme finance správně, se nazývá finanční analýza. Pomáhá nám určit naše slabá místa, na kterých je potřeba zapracovat. Můžeme také zjistit, jaké kroky nám v předchozích letech zafungovaly a co byl krok správným směrem. Dále se snáze dozvíme, do jakých částí podniku investovat a jak tyto kroky financovat. Co je ještě zdravé financování a co už naopak ne.

Výsledky ukazatelů finanční analýzy ovšem nejsou důležité jen pro management zkoumané firmy, který využívá hodnoty pro dlouhodobé finanční řízení podniku. Výsledná čísla budou jistě zajímat konkurenci, která chce být vždy o krok napřed anebo se inspirovat způsoby, které v daném odvětví zafungovaly. Další skupinou, která je úzce spjata s firmou a budou jí zajímat ukazatele zadluženosti nebo likvidity, jsou obchodní partneři ať už se jedná o dodavatele, odběratele nebo věřitele. Vlastníky podniku určitě budou zajímat ukazatele rentability, které odráží zhodnocení vložených finančních prostředků.

Cílem mé bakalářské práce je pomocí finanční analýzy zhodnotit výkonnostní ukazatele stavební společnosti Alstap s.r.o. a následně doporučit návrhy na zlepšení.

Práce je rozdělena do dvou částí. V první se věnuji teorii, kde se čtenář může dozvědět základní informace o finanční analýze a o tom, jak ji používat. Rozebírám a vysvětluji zde jednotlivé části a jejich metody počítání.

V druhé části se nejprve zabývám představením stavební firmy Alstap s.r.o., kterou poté dále rozebírám pomocí ukazatelů finanční analýzy. Pro výpočet jsou použity rozvahy a výkazy zisku a ztrát z let 2015 - 2019. Nejdříve jsou údaje z těchto účetních výkazů podrobeny horizontální a vertikální analýze. Dále jsou jejich data využita pro analýzu bilančních pravidel, poměrových ukazatelů jako je rentabilita, aktivita, produktivita práce, likvidita, zadluženost. Poslední kapitolu druhé části jsem věnoval celkovému shrnutí výsledků finanční analýzy, a hlavně pochválení za to jaké výkonnosti Alstap dosahuje.

TEORETICKÁ ČÁST

1 Finanční analýza

Finanční analýzu definuje každý trochu odlišným způsobem. Všichni ale zdůrazňují, že by se měla finanční analýza v podnicích provádět pravidelně a minimálně jednou ročně vyhodnocovat. Také autoři připomínají, že zde není až tak důležitý momentální stav, ale hlavně vývoj jednotlivých parametrů analýzy.

Například inženýrky Procházková a Jelínková píšou ve své knize, že finanční analýzu můžeme vnímat jako způsob sledování finančního zdraví podniku a přikládají základní tříbodový postup při zpracování finanční analýzy. První bod je samozřejmě zjištění základních dat k uplynulému vývoji finanční situace podniku. Tato data získáváme především z rozvah, výkazů zisku a ztrát a cash flow. Druhý bod obnáší již samotnou analýzu, která nám pomáhá stanovit příčiny, které způsobily buď zlepšení nebo zhoršení situace podniku. Dále doporučují zjištěná data porovnávat s konkurencí. Třetí bod už je samotné využití získaných informací při dalším plánování a vývoji činností podniku. (TAUŠL PROCHÁZKOVÁ, a další, 2018)

Paní docentka Scholleová přirovnává finanční analýzu k inventuře dosavadní činnosti podniku a toho, jak se jeho činnost promítá ve finanční výkonnosti a zdraví podniku. Zároveň doporučuje tuto jakousi inventuru dělat při přijímání zásadních a dlouhodobých rozhodnutí finančního i nefinančního charakteru. (SCHOLLEOVÁ, 2017)

Duo Nývltová a Marinič zase dělí finanční analýzu na dvě části. První fundamentální neboli kvalitativní a druhá technická neboli kvantitativní. Fundamentální analýza se prý zaměřuje na hodnocení vnitřního a vnějšího ekonomického prostředí podniku. Zatímco technická analýza definuje příčinné faktory výsledků a intenzitu působení na celkový výsledný jev. (NÝVLTOVÁ, a další)

1.1 Využití finanční analýzy

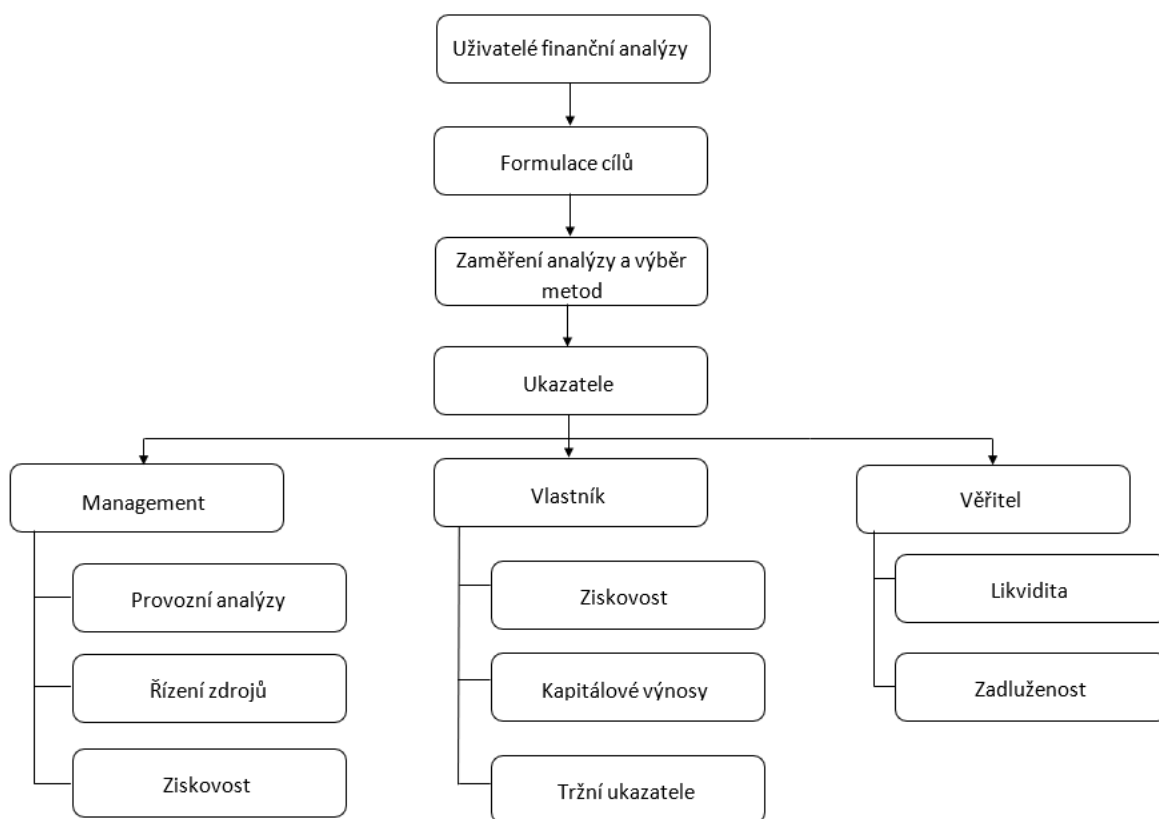
Pokud chtějí finanční manažeři znát odpovědi na otázky, jak se správně rozhodovat při získávání finančních zdrojů, jak správně rozdělovat zisk nebo jak stanovit optimální finanční strukturu, určitě použijí ukazatele finanční analýzy. Jedná se o komplexní finanční nástroj sloužící ke zhodnocení finančních stránek podniku. Ukazuje, jak podnik zachází se svým oběžným majetkem, zda má vhodnou skladbu rozvahových položek, jestli je schopen splatit své dluhy, jakou má rentabilitu nebo zda má požadované zisky. (KNÁPKOVÁ, a další, 2017)

Možnost zhodnocení firemních ukazatelů pomocí finanční analýzy není však výsada pouze vedení firmy, ale například i obchodních partnerů podniku, investorů, auditorů, konkurentů nebo státních a zahraničních institucí, a proto můžeme rozdělit finanční analýzu na dva druhy:

- a) Externí finanční analýzu mohou díky veřejným a pro výpočet ukazatelů potřebným účetním výkazům využívat investoři, obchodní partneři nebo konkurenti. Výsledky ukazují jakousi finanční stabilitu podniku a směr, kterým se bude podnik vyvíjet.

- b) Interní finanční analýza slouží hlavně pro finanční manažery k rozhodování o budoucím vývoji firmy. Mohou jí provádět interní zaměstnanci nebo například externí auditoři.

Obrázek 1 Rozdělení uživatelů finanční analýzy



Zdroj: vlastní zpracování na základě (RŮČKOVÁ, 2019)

Pro každého, kdo potřebuje výsledky finanční analýzy daného podniku, jsou důležitá trochu jiná data. Proto je velmi důležité vědět, pro koho danou finanční analýzu vytváříme. Například manažeři jí využívají pro krátkodobé, a hlavně pak pro dlouhodobé finanční řízení podniku. Pro vlastníky podniku je naopak důležitá návratnost jejich prostředků, což se odrazí v ukazateli rentability. Věřitelé se budou zajímat hlavně o ukazatel likvidity, aby zjistili, jak dokážou jejich obchodní partneři splácet dluhy. Konkurenti se budou určitě zajímat o to, proč se dané firmě tolik daří a jakými praktiky by se mohli nechat inspirovat při vytváření vlastní finanční strategie. V neposlední řadě samotné zaměstnance zaujme část o ukazatelích o dlouhodobém fungování podniku, jakou jsou již zmíněné ukazatele ziskovosti nebo likvidity. A nakonec státní instituce se budou pít po schopnosti vytvářet zisk a odvodu daní do státního rozpočtu. (KNÁPKOVÁ, a další, 2017)

1.2 Zdroje informací pro finanční analýzu

Hlavními zdroji informací pro finanční analýzu jsou rozvahy, výkazy zisků a ztrát a výkazy o cash flow. Podle § 21a) zákona o účetnictví mají povinnost zveřejnit účetní uzávěrku i výroční zprávu ty účetní jednotky, které se zapisují do obchodního rejstříku nebo ty, kterým tuto povinnost stanoví zvláštní právní předpis. Zároveň zákon dodává, že účetní závěrky i výroční zprávy musí být ověřeny auditorem a schváleny příslušným orgánem. Dále pak musí účetní jednotka do 30 dnů od splnění

obou těchto podmínek svojí účetní závěrku zveřejnit. Zákon také dodává, že účetní jednotky mají povinnost zveřejňovat i zprávu auditora. Zveřejnění probíhá uložení účetní závěrky a výroční zprávy do sbírky listin obchodního rejstříku, kde si tyto dokumenty může každý vyhledat. (KRÁLOVÁ, a další, 2020)

1.2.1 Rozvaha

Rozvaha je základní účetní výkaz a zobrazuje tzv. stavové veličiny, což znamená, že se jejich hodnoty vykazují k určitému datu. U každého podniku se toto datum může lišit.

Rozvaha se v základu dělí na dvě hlavní části, a to jsou aktiva a pasiva. Zjednodušeně aktiva představují majetek firmy a pasiva poté zdroje, z kterých je majetek financován. Platí zde jedno zásadní pravidlo, a to že hodnota aktiv a pasiv se musí rovnat. Tato hodnota se nazývá bilanční suma. Aby bylo toto bilanční pravidlo dodrženo, mohou nastat pouze 4 typy změn:

- 1) Růst položky aktiv a zároveň pokles jiné položky aktiv (firma nakoupí materiál na hotové peníze - klesne položka peněz v pokladně a vzroste položka materiál). Touto změnou zůstává bilanční suma nezměněna.
- 2) Růst položky pasiv a zároveň pokles jiné položky pasiv (pomocí krátkodobého úvěru podnik zaplatí fakturu odběrateli - vzroste položka závazku vůči bance a klesne položka závazků vůči odběratelům). Touto změnou zůstává bilanční suma nezměněna.
- 3) Růst položky aktiv a zároveň růst položky pasiv (půjčka od banky - zvýší se hodnota peněz na bankovním účtu a vzroste závazek vůči bance). Touto změnou roste bilanční suma.
- 4) Pokles položky aktiv a zároveň pokles položky pasiv (splacení dlužné faktury odběrateli - klesne hodnota peněz na bankovním účtu a klesne závazek vůči odběratelům). Touto změnou klesá bilanční suma.

Obrázek 2 Struktura rozvahy

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

Zdroj: vlastní zpracování na základě (ŠTEKER, a další, 2016)

Aktiva se dále dělí na:

- Pohledávky za upsaný základní kapitál představují jednu z protipoložek základního kapitálu. Jedná se o pohledávky za jednotlivými upisovateli, což mohou být nesplacené akcie nebo podíly firmy. (KNÁPKOVÁ, a další, 2017)

- Dlouhodobý majetek dělíme na hmotný, nehmotný a finanční. Příkladem hmotného majetku je budova nebo také pozemky, jako nehmotný majetek můžeme vnímat nějaký software nebo licence a finanční majetek představuje nakoupené dluhopisy nebo termínované listy. U hmotného a nehmotného dlouhodobého majetku řešíme také jeho staří pomocí oprávek. Oprávky představují číselně vyjádřené opotřebení majetku a jejich sumě se říká odpisy, které jsou pak nákladem podniku. Způsobů, jak odepisovat je hned několik, například lineární, degresivní atd.
- Oběžná aktiva jsou v podniku přítomna ve dvou formách. Jedna je materiální, což jsou zásoby zboží, výrobků, nedokončené výroby a například mladá zvířata. Druhá forma oběžných aktiv je peněžní a představuje pohledávky, což mohou být firmou vystavené a odběrateli neuhrazené faktury, dále pak peněžní prostředky v pokladnách a na účtech. U oběžného majetku platí určitý koloběh, kdy se jedna forma postupně mění v druhou. Například za peníze nakoupím materiál, ze kterého poté vyrábím. Postupně se tedy z nedokončené výroby stávají výrobky, které pak prodám na fakturu odběratelům, vůči kterým mám tímto pohledávku. A když mi bude tato pohledávka splacena, získám opět peníze. (SYNEK, 2011)
- Časové rozlišení aktiv představuje hodnotu účtů časového rozlišení nákladů příštích období. Jedná se tak například o předem placené náklady jako třeba mzdy nebo dosud nevyúčtované provedené služby, což jsou příjmy příštích období. (KNÁPKOVÁ, a další, 2017)

Pasiva se dále dělí na:

- Vlastní kapitál obecně představuje hodnotu vkladů při založení podniku a hodnotu zisků či ztráty podniku. (NOVOTNÝ, 2020) Můžeme zde tedy najít položku základního kapitálu a výsledek hospodaření, ať už běžného období nebo minulých let. Dále v této sekci najdeme fondy ze zisku, které se vytvářejí na základě zákona, stanov nebo zakladatelské smlouvy a emisní ážio, což je rozdíl mezi jmenovitou hodnotou a emisním kurzem akcií.
- Cizí zdroje obsahují dvě hlavní části, kterými jsou závazky a rezervy. Závazky se poté dělí na krátkodobé a dlouhodobé a představují bankovní úvěry, přijaté zálohy od odběratelů, nesplacené faktury dodavatelům nebo daňové závazky státu. Rezervy jsou tvořeny hlavně jako pojistka pro očekávané budoucí náklady a vždy musí být jejich tvorba podložena důvodem. Může se jednat o nejrůznější opravy. Povinnost tvorby některých rezerv je uložena v zákoně (například rezerva na daň z příjmů). (NOVOTNÝ, 2020)
- Časové rozlišení pasiv ukazuje zůstatky výdajů příštích období, jakými jsou například zpětně placené mzdy a zůstatky výnosů příštích období, což může být předem přijatá záloha na nějaké služby nebo zboží. (KNÁPKOVÁ, a další, 2017)

1.2.2 Výkaz zisků a ztrát

Do výkazu zisků a ztrát se promítají výnosy a náklady podniku. Na rozdíl od rozvahy se zde jedná o tokové veličiny, což znamená, že vyjadřují hodnotu objemu, kterého bylo dosaženo za určité období. Hlavním cílem tohoto výkazu je zjištění výsledku hospodaření.

Nejdříve firma zjišťuje svůj provozní výsledek hospodaření, který obsahuje výnosy a náklady z provozní oblasti jako jsou tržby z prodeje, odpisy, náklady na zaměstnance nebo energie. Poté je přičten finanční výsledek hospodaření, do kterého se promítají úroky z úvěrů nebo výnosy

z finančního majetku. Tímto součtem dostáváme výsledek hospodaření před zdaněním a po odečtení daně čistý výsledek hospodaření.

Vzhledem k rozvaze existují 4 základní možnosti vzniku výnosů a nákladů:

- 1) Zvýšení aktiv a vznik výnosů - inkasování peněz za provedené služby
- 2) Snížení aktiv a vznik nákladů - spotřeba materiálu
- 3) Zvýšení pasiv a vznik nákladů - zúčtování mzdových nákladů (vznikl závazek, který ještě není proplacen)
- 4) Snížení pasiv a vznik výnosů - kurzový zisk ze závazku (NOVOTNÝ, 2020)

Obrázek 3 Struktura výkazu zisků a ztrát

VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT	
I.	Tržby z prodeje výrobků a služeb
II.	Tržby za prodej zboží
A.	Výkonová spotřeba
B.	Změna stavu zásob vlastní činnosti
C.	Aktivace
D.	Osobní náklady
E.	Úpravy hodnot a odpisy
III.	Ostatní provozní výnosy
F.	Ostatní provozní náklady
Provozní výsledek hospodaření (I.+II.-A.-B.-C.-D.-E.+III.-F.)	
IV.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku - podíly
G.	Náklady vynaložené na prodané podíly
V.	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku
H.	Náklady související s ostatním dlouhodobým finančním majetkem
VI.	Výnosové úroky a podobné výnosy
I.	Úpravy hodnot a rezervy ve finanční oblasti
J.	Nákladové úroky a podobné náklady
VII.	Ostatní finanční výnosy
K.	Ostatní finanční náklady
Finanční výsledek hospodaření (IV.-G.-V.-H.+VI.+I.-J.+VII.-K.)	
Výsledek hospodaření před zdaněním	
L.	Daň z příjmů
Výsledek hospodaření po zdanění	
M.	Převod podílu na výsledku hospodaření společníkům
Výsledek hospodaření za účetní období	
Čistý obrat za účetní období (I.+II.+III.+IV.+V.+VI.+VII.)	

Zdroj: vlastní tvorba na základě (DUŠEK, a další, 2005)

V souvislosti s výkazem zisků a ztrát se můžeme setkat s některými zkratkami:

- EBITDA (*Earnings Before Taxes, Depreciation, Amortization*) představuje hrubý zisk odečten o režijní náklady, jako jsou úroky a odpisy.
- EBIT (*Earnings Before Taxes, Depreciation, Amortization*) je vlastně provozní zisk podniku.
- NOPAT (*Net Operating Profit After Taxes*) označuje provozní zisk po zdanění.
- EBT (*Earnings Before Taxes*) vyčísluje výsledek hospodaření před zdaněním.
- EAT (*Earnings After Taxes*) je už konečný čistý výsledek hospodaření.

1.2.3 Výkaz cash flow

Cash flow je výkaz přehledu o peněžních tocích, tudíž se můžeme dozvědět kolik peněz reálně za dané období do podniku přiteklo nebo naopak z podniku odteklo. Stejně jako u VZZ má cash flow

tokový charakter a započítávají se sem příjmy a výdaje. Výkaz se člení na tři oblasti - provozní, investiční, finanční.

Cash flow se ani tak nesestavuje pro zjištění změny peněžních toků mezi obdobími, protože tato informace se dá zjistit z rozvahy rozdílem peněžních prostředků dvou sledovaných období, ale hlavně kvůli přehledu o jednotlivých tokových položkách mající vliv na výsledek cash flow.

Jelikož vstupním datem pro cash flow je čistý zisk (EAT) a všechny výnosy nejsou příjmy a naopak, zároveň všechny náklady nejsou výdajem a naopak, musíme provádět jisté korektury, abychom dostali požadovanou hodnotu reálného pohybu našich financí. Existují 4 typy korektur:

- 1) + příjmy, které nejsou výnosy (přijetí záloh na budoucí služby - přijali jsme peníze, ale službu ještě nevykonali, tudíž se nejedná o příjem)
- 2) - výnosy, které nejsou příjmem (prodej zboží na fakturu - prodej zboží je výnos, ale jelikož jsme zatím za něj neinkasovali žádné peníze, nejedná se o příjem)
- 3) + náklady, které nejsou výdajem (typickým příkladem jsou odpisy - odpisy, jak víme jsou ve výkazu zisků a ztrát psány jako náklad, ale ve skutečnosti nám reálné peníze nikam nezmizí, tudíž se nejedná o výdaj)
- 4) - výdaje, které nejsou nákladem (nákup nového majetku - koupili jsme majetek za peníze, tudíž to je výdaj, ale ve výkazu zisků a ztrát se to jako náklad neprojeví)

Obrázek 4 Struktura cash flow

CASH FLOW
EAT
+ odpisy
- růst zásob
- růst pohledávek
+ růst krátkodobých závazků
CF z provozu
+ růst dlouhodobého majetku
CF z investic
- splátka úvěru
- výplata podílu ze zisku
CF z finanční oblasti
CF za období (provoz+investice+finanční oblast)

Zdroj: vlastní tvorba na základě (ŠTEKER, a další, 2016)

2 Metody finanční analýzy

2.1 Absolutní ukazatele

Absolutní ukazatele jsou využívány hlavně pro analyzování vývoje jednotlivých položek v čase rozdílem nebo podílem (horizontální analýza) nebo procentuální skladbě účetních výkazů (vertikální analýza). (KNÁPKOVÁ, a další, 2017)

2.1.1 Horizontální analýza

Pomocí horizontální analýzy zjišťujeme vývoj dané veličiny ve sledovaném období, což je důležité pro odvození vývojového trendu. Proto, aby byly výsledky vypovídající, je potřeba mít údaje z delšího období. Dále můžeme pomocí horizontální analýzy porovnávat procentuální změny položek výstupů a vstupů, což je dobré k nastavení strategie zacházení se vstupy na další období. (VOCHOZKA, a další, 2020)

Existují tedy dva druhy výstupů horizontální analýzy:

- a) Absolutní změna:

$$\text{růst } X = X \text{ v roce } 2 - X \text{ v roce } 1$$

- b) Relativní (procentuální) změna:

$$\text{Index růstu } X = \frac{X \text{ v roce } 2}{X \text{ v roce } 1}$$

Velká nevýhoda horizontální analýzy spočívá v nemožnosti vypočtení podílu, pokud byla předchozí rok hodnota nulová. Další nevýhodou je, že příčiny změn nejsou z výkazů patrné a po důvodech velkých rozdílů se musí dále pátrat. (VOCHOZKA, a další, 2020)

Pro menší podniky je lepší zvolit rozdílový typ horizontální analýzy, jelikož i malé rozdíly mohou znamenat velká čísla v relativní změně, a přitom se nemusí jednat o žádný problém. Naopak velké podniky by měli spíše využívat procentuální typ kvůli menším číslům ve výsledcích. Při velkých změnách totiž mohou být ve velkých číslech zmatky a procenta budou lépe vypovídat o dané změně. (SCHOLLEOVÁ, 2017)

2.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza zjišťuje procentuální skladbu jednotlivých položek v účetním výkazu vzhledem k jedné vybrané položce. U rozvahy bývá zvolena bilanční suma, tj. celková suma aktiv nebo pasiv. U výkazu zisků a ztrát volíme součet položek "Tržby z prodeje výrobků a služeb" a "Tržby za prodej zboží".

Pomocí vertikální analýzy tedy určujeme procentuální zastoupení jednotlivých majetkových složek v celkových aktivech, procentuální rozložení jednotlivých zdrojů financování v pasivech a podíl jednotlivých složek výkazu zisků a ztrát vůči tržbám. (SCHOLLEOVÁ, 2017)

Při výpočtu používáme následující vzorec:

$$\text{podíl } X = \frac{X \text{ v roce } t}{\text{aktiva v roce } t \text{ (tržby v roce } t)}$$

2.2 Bilanční pravidla

Bilanční pravidla nejsou žádná striktní nařízení daná zákonem, ale spíše doporučení, jak by měl podnik ideálně financovat své aktivity. V doporučeních jde o to, aby podnik fungoval dlouhodobě stabilně a vytvořil si kapitálovou strukturu díky níž bude dlouhodobě zajištěna platební schopnost. (TAUŠL PROCHÁZKOVÁ, a další, 2018)

Známe čtyři bilanční pravidla:

- 1) Zlaté pravidlo financování porovnává majetek podniku a zdroje financování. Říká, že dlouhodobý majetek by měl být financován dlouhodobými zdroji a oběžný majetek krátkodobými zdroji. Pokud podnik financuje dlouhodobými zdroji i oběžná aktiva, jedná se o konzervativní financování (není rizikové, ale drahé). Druhá možnost, která může nastat je, že podnik financuje dlouhodobý majetek krátkodobými zdroji a říkáme tomu agresivní financování (rizikové, ale levnější).

Obrázek 5 Zlaté pravidlo financování

Aktiva	Pasiva		
	Vyrovnané	Konzervativní	Agresivní
Dlouhodobý majetek	Vlastní kapitál	Vlastní kapitál	Vlastní kapitál Cizí dlouhodobý
	Cizí dlouhodobý	Cizí dlouhodobý	Cizí krátkodobý
Oběžná aktiva	Cizí krátkodobý	Cizí krátkodobý	

Zdroj: vlastní tvorba na základě (SCHOLLEOVÁ, 2017)

- 2) Pravidlo vyrovnání rizika doporučuje mít v podniku více vlastního kapitálu než cizího. Jenže pokud budeme brát v ohled i zlaté pravidlo financování, znamenalo by to, že by podnik měl mít více dlouhodobého majetku než oběžných aktiv, což je třeba pro obchodní firmy nereálné. Proto je doporučeno obchodním firmám sledovat jen dlouhodobý kapitál.

Obrázek 6 Pravidlo vyrovnání rizika

Pasiva	Pasiva	Pasiva
Vlastní kapitál	Vlastní kapitál	Vlastní kapitál
	Cizí dlouhodobý	Cizí dlouhodobý
Cizí dlouhodobý	Cizí krátkodobý	Cizí krátkodobý
Cizí krátkodobý		Cizí krátkodobý
OK, VK více	V dlouhodobém horizontu OK	Rizikové, v dlouhodobém horizontu více CK

Zdroj: vlastní tvorba na základě (SCHOLLEOVÁ, 2017)

- 3) Pari pravidlo říká, že by nemělo být ve firmě více dlouhodobého majetku než vlastního kapitálu. Je to z toho důvodu, aby se vytvořil prostor pro financování majetku dlouhodobým

cizím kapitálem. Pokud podnik bude mít více vlastního kapitálu, bude financovat oběžná aktiva dlouhodobými úvěry, což už z pohledu zlatého bilančního pravidla není dobře.

- 4) Růstové pravidlo se trochu vymyká svojí podstatou pravidlům předešlým a kromě rozvahy se zaměřuje i na tržby z výkazu zisků a ztrát. Říká, že by měl být růst tržeb vyšší než růst investic. Když se podíváme více do hloubky zjistíme, že sleduje, zda investice do dlouhodobého majetku nám přináší nějaké zisky. Protože ale většina investic má dlouhodobější charakter, je doporučováno se na toto pravidlo dívat z dlouhodobého hlediska.

2.3 Rozdílové ukazatele

Pracovní kapitál nese univerzální označení WC (Working Capital) a představuje majetek podniku, který neustále pracuje neboli obíhá. Z tohoto už je celkem jasné, že se jedná o majetek oběžný. Důvod proč tuto část podnikového majetku zkoumáme je zjištění financování pracovního kapitálu a stanovení jeho optimální výše. (TAUŠL PROCHÁZKOVÁ, a další, 2018)

Existují dva hlavní rozdílové ukazatele:

- 1) Čistý pracovní kapitál (NWC) má oproti WC jedinou úpravu, a to odečtení krátkodobých závazků. Označuje oběžná aktiva, která nejsou pokryta z krátkodobých zdrojů. Jde tedy o majetek, který je financován dlouhodobými zdroji. A jelikož je takovýto druh financování nákladnější než financování krátkodobými zdroji, je tento ukazatel velmi zajímavý. Doporučené hodnoty se udávají v poměru k aktivům nebo tržbám a je to mezi 10 % - 15 %. (TAUŠL PROCHÁZKOVÁ, a další, 2018)
- 2) Nefinanční pracovní kapitál (NCWC) ukazuje běžná aktiva bez peněžních prostředků, tudíž jen sumu zásob a pohledávek, i přesto je pro nás tento ukazatel důležitý. Ukazuje totiž skutečně provozní majetek, který ve firmě obíhá, protože peníze jsou brány jen jako druh rezervy ke krytí rizika. Opět tu nejde o nějakou danou hodnotu tohoto ukazatele, ale spíše o jeho stabilitu. Pokud jsou velké rozdíly mezi NWC a NCWC ukazuje to, že firma neefektivně využívá své finanční prostředky. (SCHOLLEOVÁ, 2017)

2.4 Poměrové ukazatele

Poměrové ukazatele jsou základní a zároveň nejoblíbenější metodou finanční analýzy. Je tomu tak, díky snadnému výpočtu jednotlivých ukazatelů a zároveň velké vypovídající hodnotě. Základním principem je, jak už z názvu vypovídá, dávání do poměru jednotlivé položky základních účetních výkazů (rozvahy a výkazu zisků a ztrát). (KNÁPKOVÁ, a další, 2017)

Každá skupina poměrových ukazatelů má své doporučené hodnoty, které jsou ale jen orientační a velmi záleží na okolnostech v podniku. (KNÁPKOVÁ, a další, 2017)

2.4.1 Rentabilita

Prvním poměrovým ukazatelem je rentabilita, která nám dává informace o výnosnosti kapitálu, ať už vlastního nebo cizího. Díky těmto informacím se můžeme dozvědět, jak byl podnik úspěšný ve zhodnocování vložených prostředků. K ukazatelům rentability potřebujeme znát dílčí hodnoty

tokové veličiny z výkazu zisků a ztrát, které následně poměrujeme ke zvolené stavové srovnávací základně z rozvahy jako jsou aktiva, pasiva nebo vlastní kapitál. Důležité ale je se rozhodnout, zda budeme brát tokové i stavové veličiny z téhož roku. Z logiky věci by bylo lepší brát tokové veličiny z roku 1 a stavové z roku 0, protože zisk jakožto toková veličina byla tvořena spíše ze stavu položek rozvahy na konci předešlého období. Ale vzhledem k vzájemné srovnatelnosti mezi konkurencí je lepší brát obě hodnoty ze stejného období. Všechny zjištěné hodnoty jsou udávány v procentech a říkají nám kolik haléřů tokových veličin připadá na 1 peněžní jednotku veličin stavových. (SCHOLLEOVÁ, 2017)

Nejčastěji se používají tyto 3 základní ukazatele rentability:

- 1) ROA (Return On Assets) je nejdůležitějším měřítkem rentability, který udává výnosnost celkových vložených prostředků do podniku nehledě na to, zda jde o vlastní nebo cizí kapitál. Počítá se poměrem mezi provozní zisk podniku (EBIT) s bilanční sumou rozvahy (suma aktiv nebo pasiv). Výsledná hodnota poté udává, kolik procent z celkového vloženého kapitálu připadá zisku. (TAUŠL PROCHÁZKOVÁ, a další, 2018)

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

- 2) ROE (Return On Equity) je ukazatelem, který bude zajímat hlavně vlastníky podniku. Na rozdíl od ROA totiž zjišťuje výnosnost vlastního kapitálu. Vlastníci tedy budou očekávat minimálně stejné, ale v lepším případě vyšší hodnoty, než jaké byly plánované. Nejčastěji se zde dává do poměru čistý zisk podniku (EAT) a právě vložený vlastní kapitál. Zjištěná hodnota nám říká, kolik procent z vlastního vloženého kapitálu připadá na zisk firmy. (TAUŠL PROCHÁZKOVÁ, a další, 2018)

$$ROE = \frac{EAT}{VK}$$

- 3) ROS (Return On Sales) ukazuje, jak je podnik úspěšný ve svém podnikání. Dává totiž do poměru čistý zisk podniku (EAT) a celkové tržby (Tržby z prodeje výrobků a služeb + Tržby z prodeje zboží). Z výsledného údaje můžeme zjistit kolik procent z tržeb se zhodnotí až do čistého zisku. Čím vyšší číslo, tím zajímavější byznys firma dělá.

$$ROS = \frac{EAT}{tržby}$$

2.4.2 Likvidita

Byl by podnik schopen splatit všechny své krátkodobé závazky najednou, kdyby musel? Právě na tuto otázku odpovídá ukazatel likvidity. Ukazuje nám kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele za pomoci přeměny oběžných aktiv na peníze. Samozřejmě oběžný majetek, který podnik drží

neprodukuje sám o sobě žádný zisk, a proto je dobré držet ukazatele likvidity v určitých hodnotách. (TAUŠL PROCHÁZKOVÁ, a další, 2018)

Likviditu dělíme na 3 typy:

- 1) Běžná likvidita ukazuje kolikrát by byl podnik schopen dostat svým krátkodobým závazkům, kdyby přeměnil všechna oběžná aktiva na hotovost. Bohužel má ale tento ukazatel svá omezení. Není zde vůbec zohledněna struktura oběžných aktiv a tím pádem likvidnost jednotlivých položek. Dále se nebere ohled na strukturu krátkodobých závazků ve smyslu požadované doby splatnosti. Běžná likvidita se počítá jako podíl již zmiňovaných oběžných aktiv a krátkodobých závazků. Doporučené hodnoty jsou 1,5 - 2. (RŮČKOVÁ, 2019)

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

- 2) Rychlá likvidita nám pomáhá zjistit, jak by na tom byl podnik s placením svých krátkodobých závazků, kdyby nemohl nebo nechtěl prodávat své zásoby, jelikož právě ty jsou nejméně likvidní položkou oběžných aktiv. Výsledné hodnoty by se měly pohybovat v rozmezí 1 - 1,5 a vypočítají se jako oběžná aktiva bez zásob vydělena krátkodobými závazky. (RŮČKOVÁ, 2019)

$$\text{pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

- 3) Peněžní likvidita též nazývaná jako okamžitá je schopnost podniku dostat svým krátkodobým závazkům jen pomocí financí v pokladně nebo na běžných účtech, což jsou nejlídnější položky oběžných aktiv. Peněžní likvidita se spočítá jako podíl krátkodobého finančního majetku a krátkodobých závazků. Jako kritická dolní mez je označována hodnota 0,2 a výsledek by potom měl být v rozmezí 0,2 - 0,5. (RŮČKOVÁ, 2019)

$$\text{peněžní likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Platí zde jedno pravidlo o velikosti hodnot jednotlivých typů likvidit vůči sobě, které bude z důvodu struktury oběžných aktiv vždy platit. Tento vztah je znázorněn následujícím vzorcem:

$$\text{běžná} > \text{pohotová} > \text{peněžní}$$

2.4.3 Aktivita

Ukazatele aktivity nám říkají, zda je podnik schopen efektivně využívat svá vložená aktiva. Existují dva typy ukazatelů aktivity. Prvním je obratovost a ukazuje nám kolikrát za dané období obrátíme položku jejíž obratovost počítáme v tržby. Jelikož nám jde o co nejefektivnější využívání vložených aktiv, snažíme se maximalizovat hodnoty obratovosti a tím zvýšit zisk podniku. Doporučené

hodnoty tedy neexistují. Druhým typem je doba obratu, která nám říká za kolik dní se měřená položka vrátí v tržbách. Snažíme se tedy o její minimalizaci a tím pádem zvýšení počtu obrátovosti. (SCHOLLEOVÁ, 2017)

Máme 4 základní ukazatele aktivity:

- 1) Obrat aktiv je nadřazený ukazatel vůči ostatním. Zjišťuje totiž obratovost celkových aktiv. Doporučená hodnota je zde minimálně 1, ale obecně se podnik snaží o maximalizaci. Vypočte se jako poměr tržeb a aktiv.

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

- 2) Obrat zásob ukazuje kolikrát za dané období splní zásoby svůj životní cyklus a stanou se z nich zase zásoby. Ukazatel doby obratu zásob potom ukazuje, kolik dní jeden obrat trvá. Snažíme se o minimalizaci doby obratu a tím pádem zvýšení počtu obrátek.

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

$$\text{doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}} * 360$$

- 3) Obrat pohledávek není sám o sobě až tak zajímavý ukazatel. Zajímavější je ale doba obratu pohledávek, která nám vypočítává za kolik dní podnik dostane zapláceno za své výrobky a služby. Jinými slovy řečeno, jak dlouho trvá průměrně odběratelům, než zaplatí své závazky vůči našemu podniku.

$$\text{obrat pohledávek} = \frac{\text{tržby}}{\text{pohledávky}}$$

$$\text{doba obratu pohledávek (průměrná doba inkasa)} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby}} * 360$$

- 4) Obrat krátkodobých závazků má opět zajímavějšího parťáka ve formě doby obratu, která ukazuje, jak dlouho firmě průměrně trvá, než splatí své pravidelné závazky. Snažíme se zde o nějaké sladění s průměrnou dobou inkasa, aby nám nechyběly peníze od odběratelů.

$$\text{obrat krátkodobých závazků} = \frac{\text{tržby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

$$\text{doba obratu kr. závazků (průměrná doba splatnosti)} = \frac{\text{krátkodobé závazky}}{\text{tržby}} * 360$$

Celkovým ukazatelem aktivity je obratový cyklus peněz, který udává kolik dní jsou peníze zadržovány ve výrobně obchodním cyklu. Snaha je samozřejmě tuto dobu minimalizovat, abychom mohli naše finance efektivně využívat. Při dobré vyjednávací schopnosti firmy může být tato hodnota i záporná. Obratový cyklus peněz se spočítá podle následujícího vzorce:

$$OCP = \text{doba obratu zásob} + \text{průměrná doba inkasa} - \text{průměrná doba splatnosti}$$

2.4.4 Zadluženost

Zadluženost představuje pro podnik určité riziko spojené s tím, že závazky plynoucí z dluhů musí splácet stále, ať už se mu právě daří nebo ne. Z toho důvodu, že při sestavování výkazu zisků a ztrát se úroky z cizího kapitálu počítají do nákladů a tím pádem snižují základ daně, je pro podniky využívání cizího kapitálu mnohdy levnější než využívání kapitálu vlastního. K odhalení, zda při používání cizího kapitálu podstupujeme ještě únosné riziko nám slouží ukazatele zadluženosti. (KNÁPKOVÁ, a další, 2017)

Ukazatele hodnotící riziko jsou:

- 1) Celková zadluženost je základním ukazatelem, který ukazuje celkovou míru zadluženosti podniku. Při překročení 50 % narůstá riziko a doporučené hodnoty jsou mezi 30 % a 60 %. Vypočítá se jako poměr celého cizího kapitálu s celkovým kapitálem, což je hodnota aktiv (nebo pasiv)

$$\text{celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celkový kapitál}}$$

- 2) Míra zadluženosti je velmi důležitý údaj potřebný například při žádání o úvěr v bance. Hodnota cizích zdrojů by neměla být vyšší než 1,5násobek hodnoty vlastního kapitálu. Tento ukazatel se počítá podle následujícího vzorce. (KNÁPKOVÁ, a další, 2017)

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

- 3) Úrokové krytí nám ukazuje kolikrát je firma schopna zaplatit své úroky. Doporučená minimální hodnota je 5, ale nikdy by neměla hodnota klesnout pod 1. To by znamenalo, že firma nemá dostatek prostředků pro zaplacení svých úroků. Ukazatel se vypočte jako podíl EBITu s úroky. (SCHOLLEOVÁ, 2017)

$$\text{úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{úroky}}$$

2.4.5 Produktivita práce

Ukazatel produktivity práce nám ukazuje, jak jsou zaměstnanci našeho podniku produktivní. Cílem firem je samozřejmě maximalizovat tyto hodnoty a dosáhnout tím lepší výkonnosti. Poté se sleduje hlavně stabilita tohoto ukazatele a srovnání s konkurencí.

Potřebný údaj, který budeme potřebovat ve všech výpočtech se nazývá přidaná hodnota, kterou můžeme chápat jako sumu výkonů firmy. Data pro výpočet vezmeme z výkazu zisků a ztrát a vzorec je následující:

$$\text{přidaná hodnota} = \text{příjmy} - \text{výdaje} - \text{režie} - \text{odpisy} - \text{úroky} - \text{personální náklady}$$

Produktivitu můžeme měřit 3 způsoby:

- 1) Produktivita práce z přidané hodnoty sleduje, jakou průměrnou provozní hodnotu tvoří firma před placením mezd na zaměstnance. Doporučené je tuto hodnotu maximalizovat a případně porovnávat s průměrným nákladem na jednoho zaměstnance. (SCHOLLEOVÁ, 2017)

$$\text{produktivita práce z přidané hodnoty} = \frac{\text{přidaná hodnota}}{\text{počet pracovníků}}$$

- 2) Přidaná hodnota na 1 Kč osobních nákladů ukazuje, jakou průměrnou přidanou hodnotu tvoří podnik před vyplacením osobních nákladů na 1 Kč osobních nákladů. Doporučené je tento ukazatel držet rozhodně nad hodnotou 1, protože to znamená, že nám zaměstnanci přinášejí užitek. Čím vyšší hodnota, tím vyšší užitek. (SCHOLLEOVÁ, 2017)

$$\text{přidaná hodnota na 1 Kč osobních nákladů} = \frac{\text{přidaná hodnota}}{\text{osobní náklady}}$$

- 3) Osobní náklady z přidané hodnoty nám vypočítává, kolik procent z toho, co bylo vytvořeno v provozní části, bude nutné vynaložit na náklady spojené se zaměstnanci. Jelikož tento ukazatel je obrácený ukazateli předchozímu, který má doporučené hodnoty větší než 1, jsou zde doporučené hodnoty rozhodně pod 100 %. Nutné nalézt balanc mezi tím, aby zaměstnanci odváděli co největší výkon za přiměřenou mzdu. (SCHOLLEOVÁ, 2017)

$$\text{osobní náklady z přidané hodnoty} = \frac{\text{osobní náklady}}{\text{přidaná hodnota}}$$

PRAKTICKÁ ČÁST

3 Finanční analýza firmy Alstap s.r.o.

3.1 Představení firmy Alstap s.r.o.

Alstap s.r.o. je stavební společnost působící na českém trhu od roku 2009 se zaměřením na pozemní a inženýrské stavby. Dynamicky se rozvíjející firma zaměstnává kolem 30 zaměstnanců a nabízí velké portfolio stavebních činností. (Alstap, 2018)

První hlavní činností jsou pozemní stavby všeho druhu. Od bytových a rodinných domů přes haly, školy, školky a tělocvičny až po kancelářské budovy nebo výrobní haly. Ukázkou může být v roce 2016 dokončená stavba multifunkční sportovní haly v Mělníku nebo stavba výrobní haly firmy Pious, která byla realizována v roce 2014. (Alstap, 2018)

Druhou hlavní činností je výstavba inženýrských sítí. Alstap má velké zkušenosti se stavbou vodovodních a kanalizačních řadů a od roku 2011 společnost realizovala v této oblasti přes čtyřicet zakázek. (Alstap, 2018)

S inženýrskými sítěmi souvisí vodohospodářské stavby, kterým se Alstap také věnuje. Firma zajišťuje výstavbu čistíren odpadních vod, vodojemů, přečerpávacích stanic nebo také protipovodňových opatření. Za zmínku určitě stojí realizace čistírny odpadních vod Toušice na přelomu let 2013 a 2014. (Alstap, 2018)

Poslední hlavní činností je výstavba dopravní infrastruktury, která obsahuje účelové komunikace, cyklostezky, parkoviště a další. Každý občan Prahy si určitě vzpomene na zatrávňování tramvajového pásu v ulici Sokolovská v roce 2016 nebo v ulici Vršovická téhož roku. (Alstap, 2018)

Se všemi stavebními pracemi souvisí demolice spojená s likvidací odpadu a případná rekonstrukce, kterým se Alstap také věnuje. Velkou výhodou v oblasti rekonstrukcí je využití bez výkopových a sanačních technologií, které se využívají při odstraňování kontaminantů. (Alstap, 2018)

Alstap je také držitel několika ocenění, mezi které patří Cena hejtmanky v soutěži stavba roku středočeského kraje 2017 za výstavbu tělocvičny v Gymnáziu Jana Palacha v Mělníku nebo Vodohospodářská stavba roku 2019 za stavbu vodovodního řadu v Březnici. (Alstap, 2018)

3.2 Absolutní ukazatele

3.2.1 Horizontální analýza aktiv

V první tabulce můžeme vidět meziroční rozdíly hlavních položek aktiv. V druhé tabulce jsou pak ukázány meziroční procentuální poklesy či růsty. Všechna tato data jsou poté přehledně znázorněna v grafu i s hodnotami jednotlivých položek ve sledovaném období.

Tabulka 1 Rozdílová metoda aktiv

	Hodnoty 2015	2016-2015	2017-2016	2018-2017	2019-2018
AKTIVA	41 115	25 520	-14 055	21 642	46 456
Stálá aktiva	3 248	892	-831	-236	1 272
Zásoby	4 275	8 031	-5 596	-4 010	-2 700
Pohledávky	27 484	5 845	324	-5 709	19 553
Peněžní prostředky	5 771	9 611	-6 782	31 434	28 287

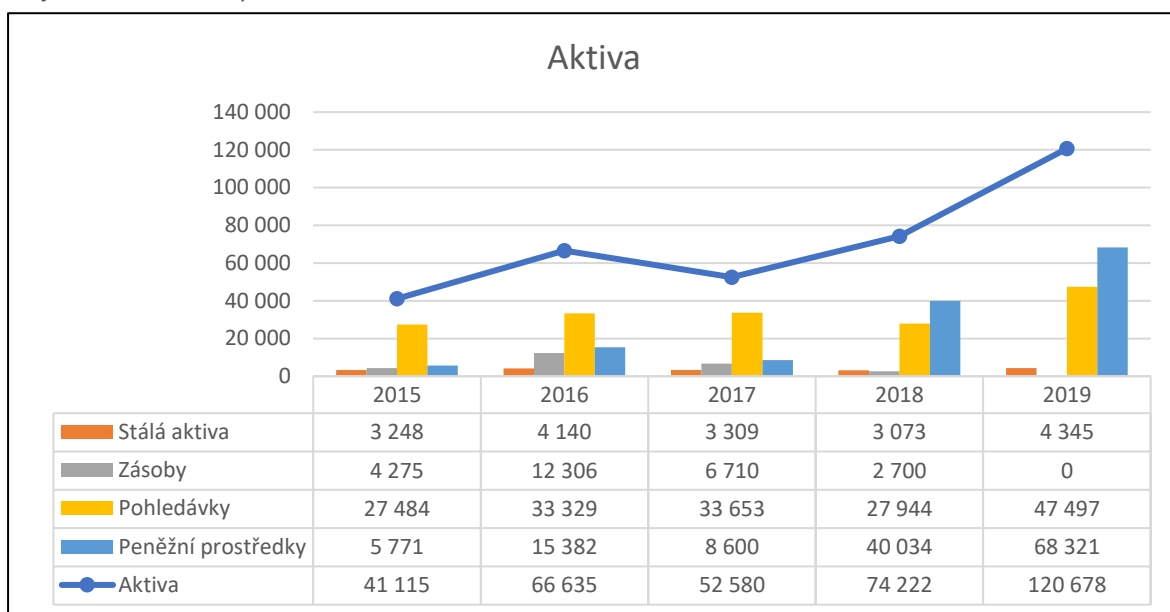
Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů firmy

Tabulka 2 Podílová metoda aktiv

	Hodnoty 2015	2016/2015	2017/2016	2018/2017	2019/2018
AKTIVA	41 115	62%	-21%	41%	63%
Stálá aktiva	3 248	27%	-20%	-7%	41%
Zásoby	4 275	188%	-45%	-60%	-100%
Pohledávky	27 484	21%	1%	-17%	70%
Peněžní prostředky	5 771	167%	-44%	366%	71%

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů firmy

Graf 1 Horizontální analýza aktiv



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů firmy

Z dat můžeme vidět, že mezi lety 2016 a 2017 byl pokles ve všech položkách. V dlouhodobém majetku to bylo zapříčiněno vyřazením nebo prodejem, který se poté promítl do výkazu zisků a ztrát ve formě tržeb za prodej DM (495 tis. Kč). Pokles v zásobách má viníka v nedokončené výrobě, jelikož v roce 2016 byla hodnota velmi vysoká, což je vidět i v přírůstku v této oblasti mezi lety 2015 a 2016 (188 %). Peněžní prostředky rovněž výrazně poklesly, což má souvislost s poklesem závazků z obchodní činnosti a také se splacením dvou leasingových úvěrů (bližší informace v horizontální analýze pasiv).

V dalších letech pokračuje trend ve snížení nedokončené výroby, kdy se firma v roce 2018 dostává téměř na hodnotu z roku 2015 na konci roku 2019 nemá dokonce žádné polotovary. Jelikož se nejedná o výrobní firmu, je zcela pochopitelné, že se bude snažit tyto položky eliminovat a zbytečně v nich zadržovat svůj kapitál.

Další výrazný skok proběhl mezi lety 2017 a 2018 v oblasti peněžních prostředků (+366 %), což má určitě souvislost se snížením stavu nedokončené výroby (-60 %), doplacení faktur od odběratelů, což znamená snížení pohledávek (-17 %) a také rozhodně zvýšením závazků z obchodních činností. V posledním sledovaném období je zvýšení aktiv nejmarkantnější. Firmě se v roce 2019 dařilo, což bude zřejmé i v horizontální analýze výkazu zisků a ztrát. Tím pádem se zvýšily peněžní prostředky.

Podstatný vliv na to má i přijatá záloha ve výši 15 mil. Kč. Další vliv na celkový růst aktiv mělo díky nákupu tří nových automobilů i zvýšení dlouhodobého majetku.

Celkově mají ale aktiva rostoucí trend, což jen dokazuje, že se firmě daří.

3.2.2 Horizontální analýza pasiv

Díky bilančnímu pravidlu je jasné, že vývoj celkových pasiv bude stejný jako u aktiv. V následujících dvou tabulkách můžeme vidět data z obou metod horizontální analýzy doplněná o graf.

Tabulka 3 Rozdílová metoda pasiv

	Hodnoty 2015	2016-2015	2017-2016	2017-2018	2019-2018
PASIVA	41115	7 339	4 687	3 771	11 778
Vlastní kapitál	13602	7 339	4 687	3 771	11 778
Dlouhodobé závazky	2005	907	-779	-140	605
Krátkodobé závazky	26313	12 482	-14 327	18 340	33 821

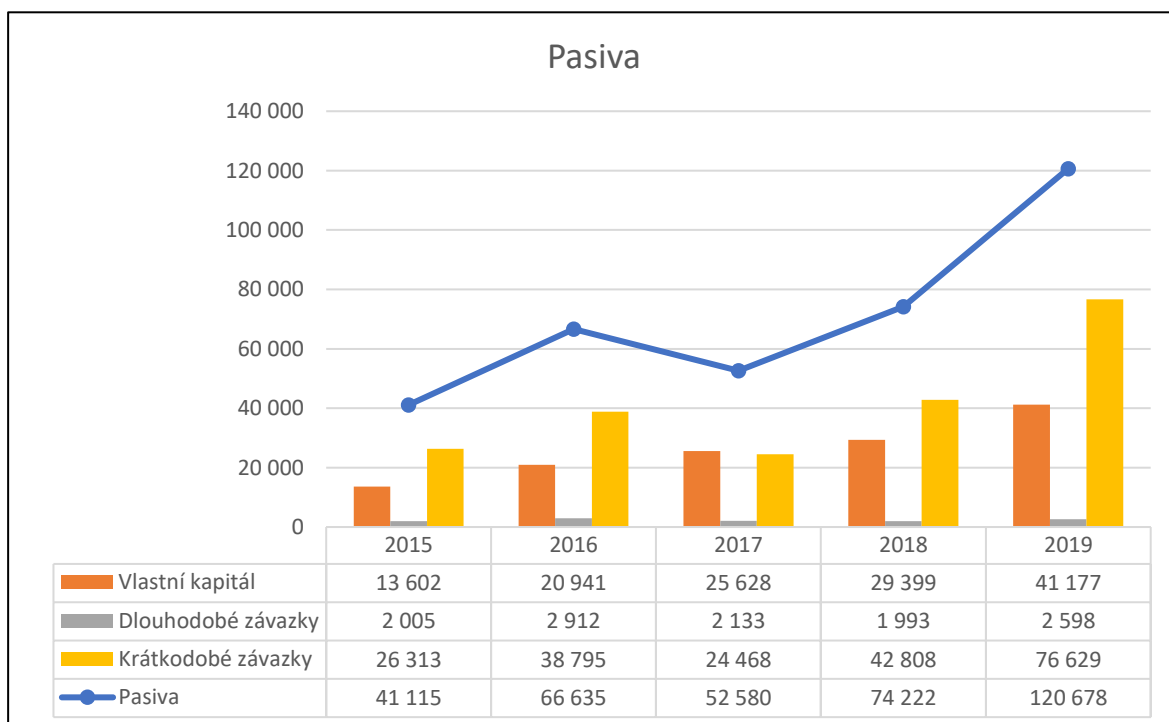
Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů firmy

Tabulka 4 Podílová metoda pasiv

	Hodnoty 2015	2016/2015	2017/2016	2018/2017	2019/2018
PASIVA	41 115	62%	-21%	41%	63%
Vlastní kapitál	13 602	54%	22%	15%	40%
Dlouhodobé závazky	2 005	45%	-27%	-7%	30%
Krátkodobé závazky	26 313	47%	-37%	75%	79%

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů firmy

Graf 2 Horizontální analýza pasiv



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů firmy

Jelikož se základní kapitál po celé sledované období neměnil, změna vlastního kapitálu ovlivňuje pouze výsledek hospodaření. Je tedy vidět, že výsledkově se nejvíce firmě dařilo v roce 2019, což můžeme poznat i z velkého nárůstu celkové bilanční sumy.

Firma využívá dlouhodobé úvěry nebankovního druhu jako leasing na nákup automobilů nebo strojů. Proto změna dlouhodobých závazků odráží nákup nových vozů nebo strojů. Například v roce 2016 (+45 %) byly smlouveny dva leasingy na automobily a dva na nové stroje. Druhá největší změna je mezi lety 2018 a 2019 (+30 %), kdy opět došlo k nákupu tří nových automobilů. Záporné hodnoty neznamenaají, že se tyto roky neuzavíraly žádné nové leasingy, ale že bylo větší částka splacena než přijata.

Poslední sledovanou položkou horizontální analýzy pasiv jsou krátkodobé závazky. Jak už bylo řečeno u analýzy aktiv, souvisejí hodně s hodnotou peněžních prostředků. Hlavní změny se vždy odehrávají v oblasti závazků z obchodních činností, což kvůli zkoumání stavového výkazu znamená jen to, že firma měla více nebo méně nesplacených faktur než před rokem. Zajímavé jsou změny mezi lety 2015/2016 (+47 %) a 2018/2018 (+79 %), kdy byly přijaté zálohy ve výši 7,4 respektive 15 milionů korun.

3.2.3 Horizontální analýza výkazu zisků a ztrát

První tabulka ukazuje hodnoty nejdůležitějších a dále zkoumaných ukazatelů. Dále zde opět máme dvě tabulky ukazující výsledky rozdílové a podílové metody horizontální analýzy výkazu zisků a ztrát. Graf zde bohužel není zařazen, protože kvůli velkým rozdílům mezi jednotlivými položkami by toho nebylo moc vidět.

Tabulka 5 Hodnoty nejdůležitějších položek

	2015	2016	2017	2018	2019
Tržby z vlastní činnosti	123 321	191 103	236 180	170 153	309 373
Spotřeba materiálu a energie	20 645	38 490	31 970	18 626	32 571
Služby	80 913	137 215	175 147	124 043	241 116
Osobní náklady	12 197	14 397	15 775	16 290	15 837

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů firmy

Tabulka 6 Podílová metoda

	2016-2015	2017-2016	2017-2018	2019-2018
Tržby z vlastní činnosti	67 782	45 077	-66 027	139 220
Spotřeba materiálu a energie	17 845	-6 520	-13 344	13 945
Služby	56 302	37 932	-51 104	117 073
Osobní náklady	2 200	1 378	515	-453

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů firmy

Tabulka 7 Rozdílová metoda

	2016/2015	2017/2016	2018/2017	2019/2018
Tržby z vlastní činnosti	55%	24%	-28%	82%
Spotřeba materiálu a energie	86%	-17%	-42%	75%
Služby	70%	28%	-29%	94%
Osobní náklady	18%	10%	3%	-3%

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů firmy

První položkou jsou tržby z vlastní činnosti, které nejlépe odrážejí, jak se podniku v jednotlivých letech dařilo. Můžeme tedy vidět, že v roce 2018 kvůli menšímu počtu zakázek trochu pokleslo rostoucí tempo v oblasti tržeb. Přesto ale byly tržby v roce 2018 vyšší než v roce 2015.

Dále můžeme vidět velký nárůst nákladů na spotřebu materiálu a energie (+86 %) mezi roky 2015 a 2016, které mělo vyústění ve velký nárůst nedokončené výroby v oblasti aktiv. Skok v roce 2019 (+75 %) je způsoben velkým nárůstem tržeb, se kterým se pojí i náklady na materiál a energie. Pokles spotřeby materiálu v roce 2018 je logický vzhledem k nižším tržbám.

Trend nákladů za služby koriguje s tržbami, kde tržby klesaly, klesaly i náklady na služby a naopak, což je logické.

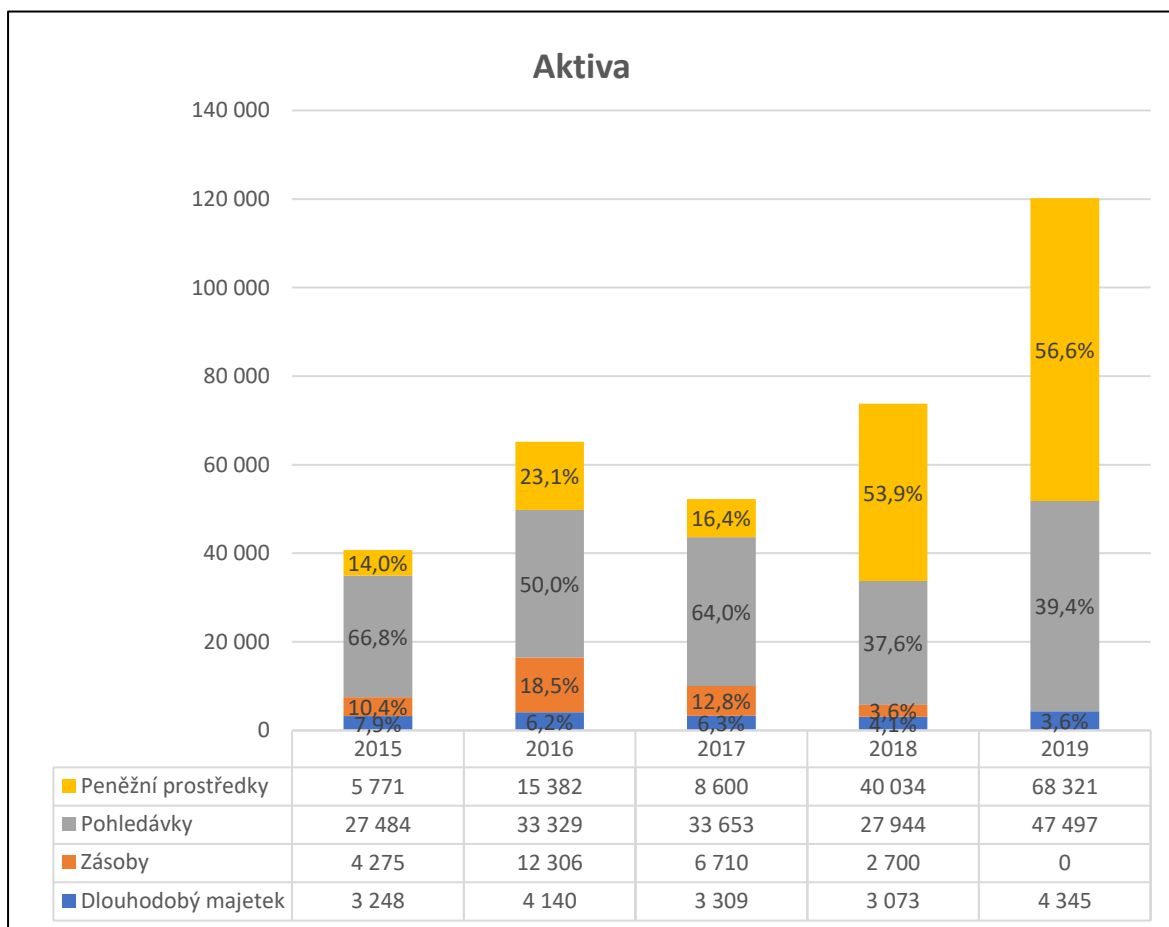
Poslední sledovanou položkou jsou osobní náklady, které zahrnují hlavně náklady na zaměstnance. Firma v roce 2016 nabrala tři nové zaměstnance, a i přes snížení průměrných měsíčních nákladů na jednoho zaměstnance vzrostly osobní náklady o 18 %. V roce 2017 zvýšení korigovalo s nabráním dvou dalších zaměstnanců. V roce 2018 převládlo zvýšení mezd nad ztrátou pěti zaměstnanců a osobní náklady opět o trochu vzrostly.

3.2.4 Vertikální analýza aktiv

Jak už víme z teoretické části, vertikální analýza nám dává do poměru jednotlivé položky sledovaného výkazu ke zvolené základně. Výsledkem je pak procentuální složení daného výkazu.

U vertikální analýzy aktiv jsou opět vybrány nejdůležitější položky a následně znázorněna jejich procentuální skladba v grafu.

Graf 3 Vertikální analýza aktiv



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů firmy

Nejmenší skupinou je dlouhodobý majetek, který zabírá maximálně necelých 8 %. Je to dáno tím, že firma nepotřebuje vlastnit nějaký finančně náročný majetek. Využívá hlavně osobní automobily a pracovní stroje, které jsou ve druhé odpisové skupině, takže po pěti letech jsou plně odepsány. Druhou nejmenší skupinou jsou zásoby, které se po sledované období firma snaží co nejvíce eliminovat, až na konci roku 2019 nemají žádné. Pokud firma nepotřebuje velké množství zásob, je určitě zbytečné nějaké držet.

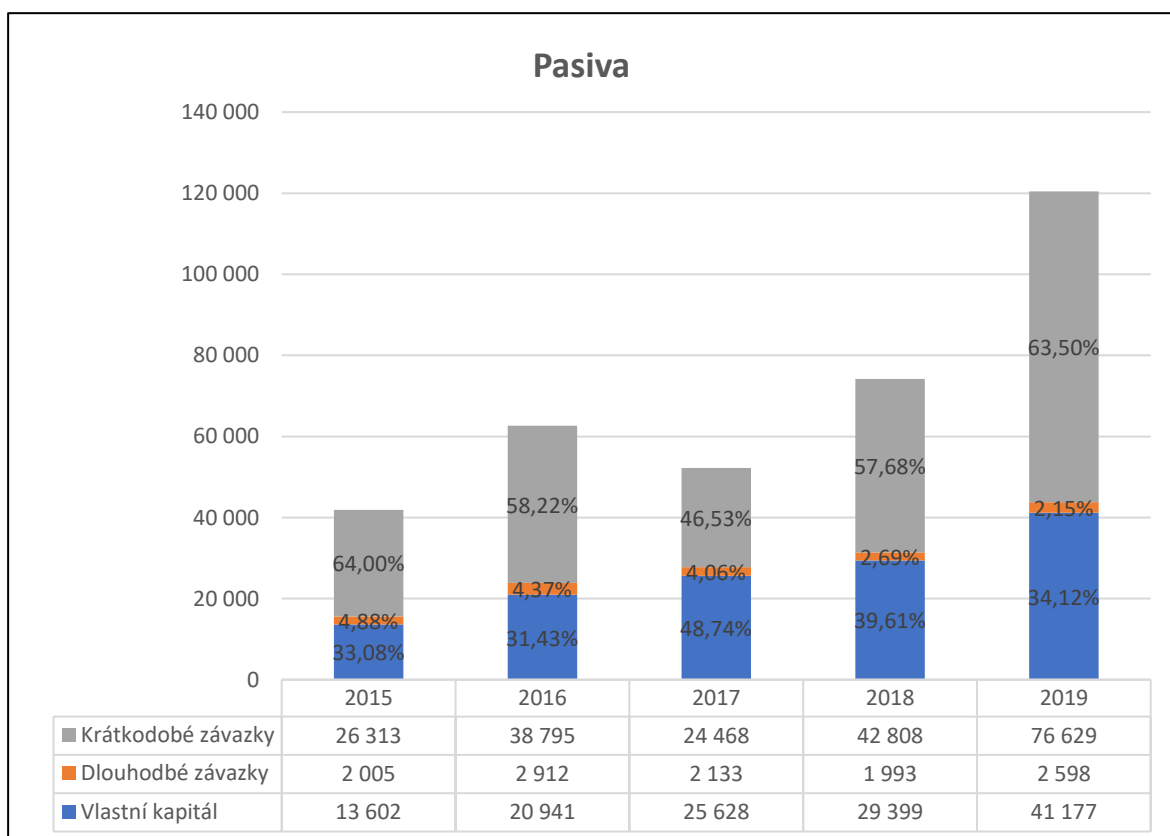
Velmi početnou skupinou jsou zde pohledávky. Je to dáno tím, že firma má zakázky v hodnotě jednotek, desítek, občas i stovek milionů, a i když se stavby staví a zároveň platí na etapy, při několika aktivních zakázkách najednou pohledávky snadno rostou. Také samozřejmě jejich výše odráží, zda se firmě zrovna tento rok dařilo či ne.

Poslední sledovanou položkou jsou peněžní prostředky, které jsme detailně rozebírali už při horizontální analýze. Je vidět, že i když se firmě v roce 2018 až tolik nedařilo, peněžní prostředky vystřelily nahoru. Z většiny to bylo dáno i zvýšením počtu závazků z obchodních činností, a naopak snížením pohledávek. V roce 2019 byly závazky ještě vyšší, ale zároveň měla firma skoro dvojnásobné tržby oproti roku 2018, tudíž složka peněžních prostředků zaujala ještě větší část aktiv.

3.2.5 Vertikální analýza pasiv

Vertikální analýzou pasiv sledujeme hlavně jaká je struktura financování podniku a jestli je stabilní. Opět můžeme vidět v grafu tři nejvýznamnější položky pasiv.

Graf 4 Vertikální analýza pasiv



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazu firmy

Jak už bylo řečeno, dlouhodobé závazky používá firma jen jako leasing na nákup osobních automobilů nebo pracovních strojů, a tudíž nezabírají příliš velkou část celkových pasiv.

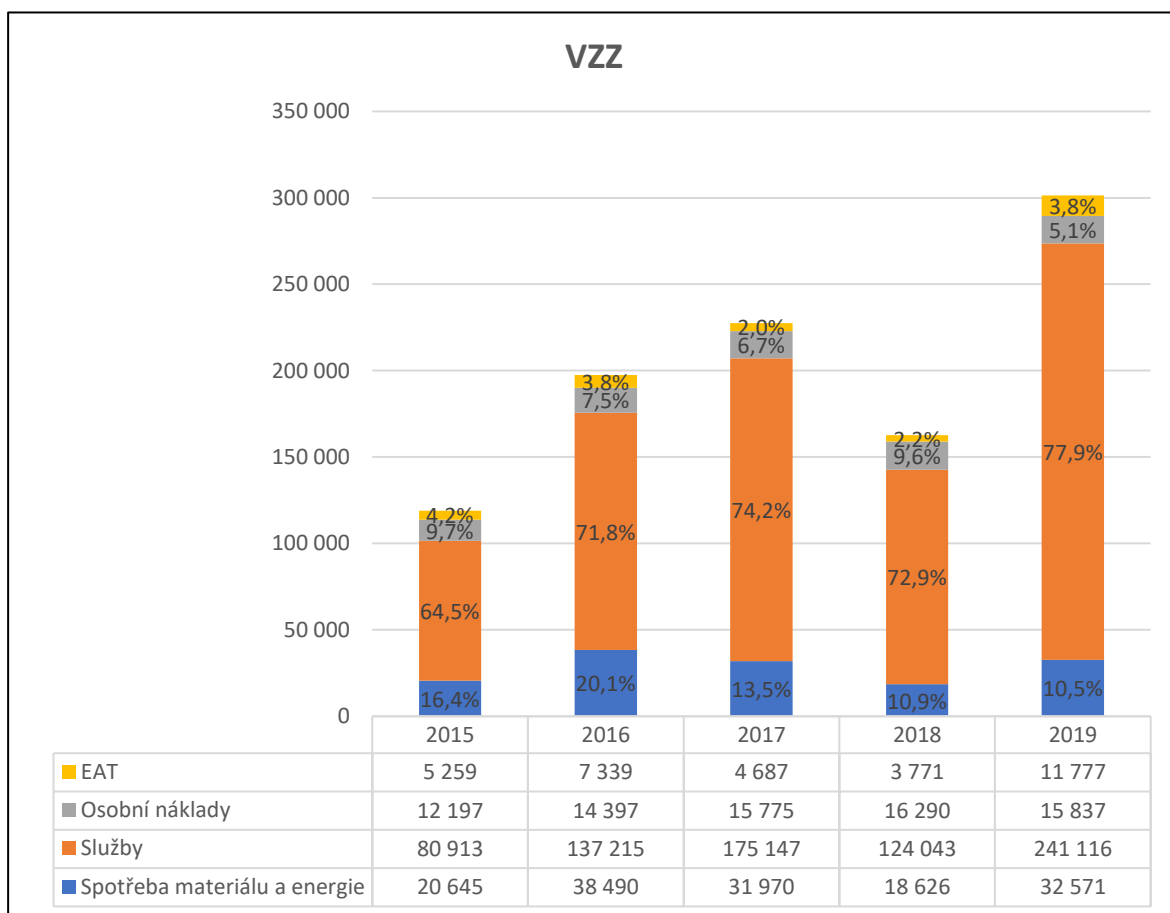
O dost rozsáhlejší jsou krátkodobé závazky, ve kterých dominují závazky z obchodních vztahů. Jejich výši velmi ovlivňuje množství a také rozsah získaných zakázek, kdy záleží kolik je potřeba nakoupit stavebního materiálu. Velmi se také promítají přijaté zálohy na projekty, kdy v roce 2016 byla přijata záloha 7,4 mil. Kč a v roce 2019 15 mil. Kč. Struktura krátkodobých závazků tedy stabilní vůbec není, ale firma toto přímo moc neovlivní a pokud má více zakázek, je celkem logické, že bude mít i více závazků. Navíc tím, že roste poměr peněžních prostředků se ukazuje, že firma nemá problém závazky splácet.

Poslední skupinou je vlastní kapitál, který je kvůli konstantní výši základního kapitálu ovlivňován jen výsledkem hospodaření. Firma zisk nerozděluje a využívá ho ke své činnosti. Můžeme vidět, že firma využívá k financování ve všech letech, až na rok 2017, více cizího kapitálu než vlastního, což je určitě dobře, protože tento způsob je levnější.

3.2.6 Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát

U vertikální analýzy výkazu zisků a ztrát sledujeme hlavně rozložení nákladů v podniku a také jejich stabilitu. Opět můžeme vidět graf s nejpočetnějšími náklady a čistým výsledkem hospodaření.

Graf 5 Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů firmy

Nejméně zastoupenou položkou je čistý zisk. Tento poměr mezi EAT a tržbami se dále rozebírá jako ukazatel ROS v části rentability. I když se procenta zdají být nízká, vzhledem k odvětví jsou nadprůměrná.

Dále můžeme vidět, že i když osobní náklady každým rokem rostly, jejich procentuální zastoupení klesalo, díky vyššímu růstu tržeb. Rok 2018 se tomuto opět vymyká kvůli snížení tržeb.

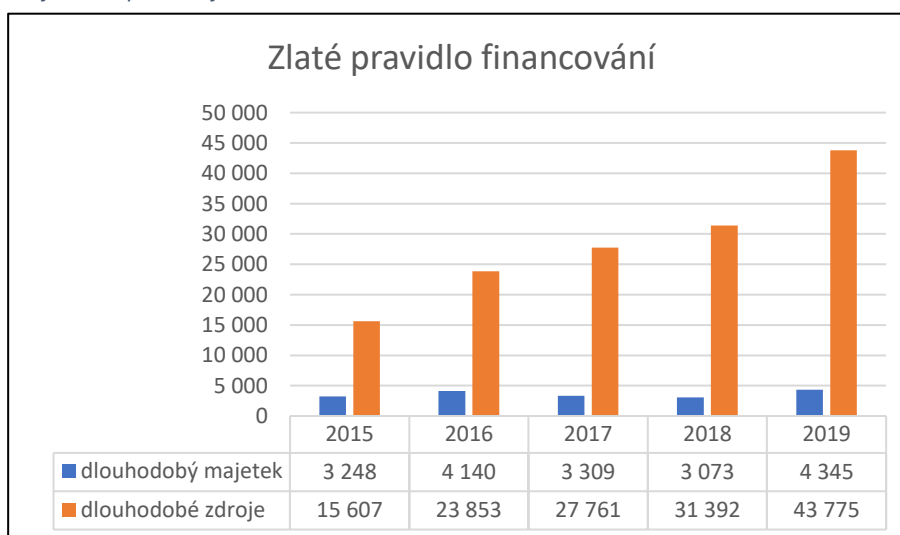
Náklady na služby se drží okolo 70 % a nijak výrazně neskáčou.

Hodnota nákladů za spotřebu materiálu a energie také nijak nevyčnívá a spíše jejich procenta klesají, což ukazuje dobré hospodaření. Jediným trnem v oku je rok 2016, ve kterém takto vzrostli i poměr zásob ve vertikální analýze aktiv. V položce nedokončené výroby totiž zůstaly zásoby za 12 mil., což způsobilo tento nárůst v obou účetních výkazech.

3.3 Bilanční pravidla

Jak už bylo napsáno v teoretické části, bilanční pravidla jsou jen doporučení, jak by měly firmy financovat svůj majetek. Proto se tato pravidla striktně nedodržují a není chyba, když jsou porušena.

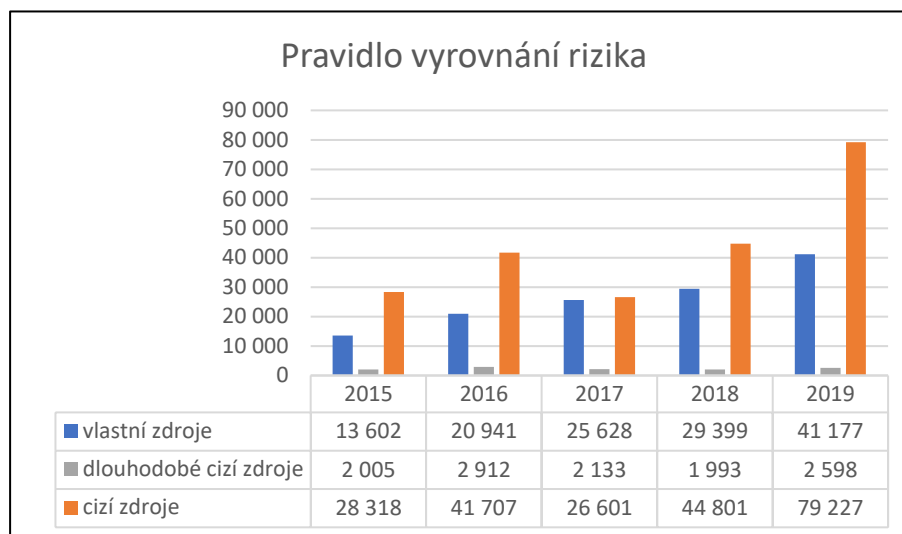
Graf 6 Zlaté pravidlo financování



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů firmy

Z grafu Zlatého pravidla financování můžeme vidět, že firma využívá konzervativní financování, které není rizikové, ale je dražší. Je to dáno hlavně tím, že firma nemá v poměru ke své velikosti žádný velký dlouhodobý majetek. Naopak výsledek hospodaření, který se promítne do vlastního kapitálu, nerozděluje a používá dále ke svým činnostem.

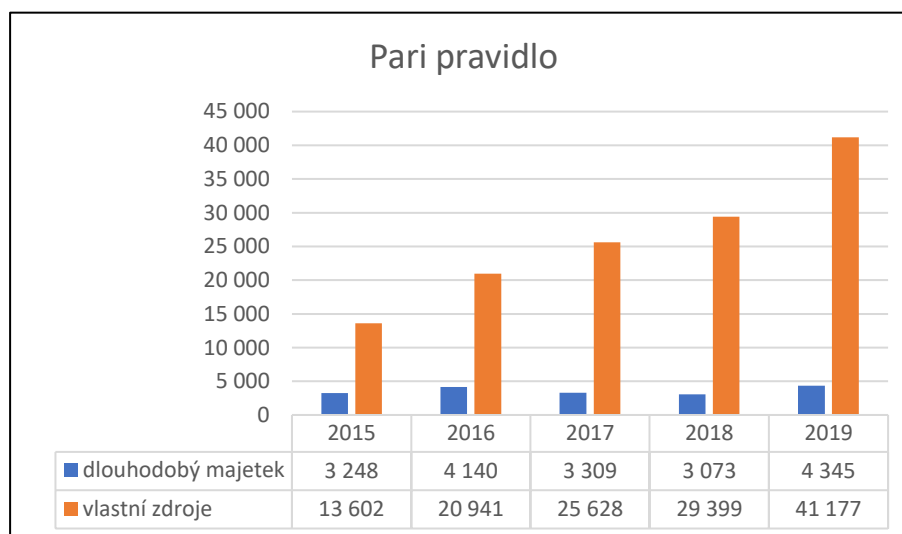
Graf 7 Pravidlo vyrovnání rizika



Zdroj: vlastní zpracování na základě na základě účetních výkazů firmy

Pravidlo vyrovnání rizika sice dodržováno není, ale vzhledem k oboru, kde firma podniká, to není žádné riziko. Toto nedodržování totiž vzniká velkým podílem krátkodobých závazků na straně pasiv, které jsou srovnány pohledávkami na straně aktiv.

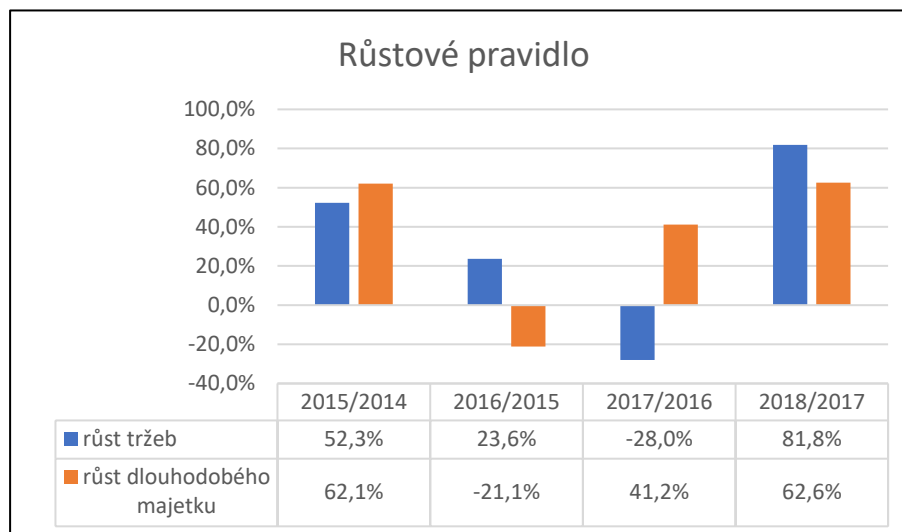
Graf 8 Pari pravidlo



Zdroj: vlastní zpracování na základě na základě účetních výkazů firmy

Jelikož má firma konzervativní financování, nebude dodrženo ani pari pravidlo, což můžeme vidět z grafu. Opět to ale není žádné riziko.

Graf 9 Růstové pravidlo

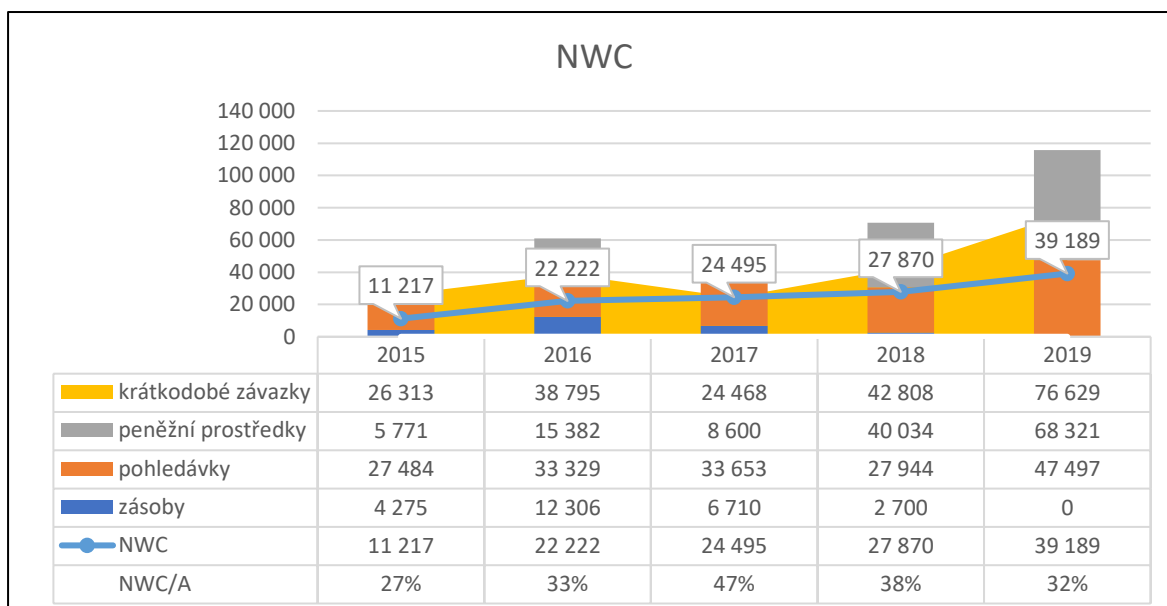


Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů firmy

Jelikož firma jako dlouhodobý majetek využívá hlavně osobní automobily nebo dodávky, nebude mít nákup tohoto majetku velký vliv na tržby.

3.4 Rozdílové ukazatele

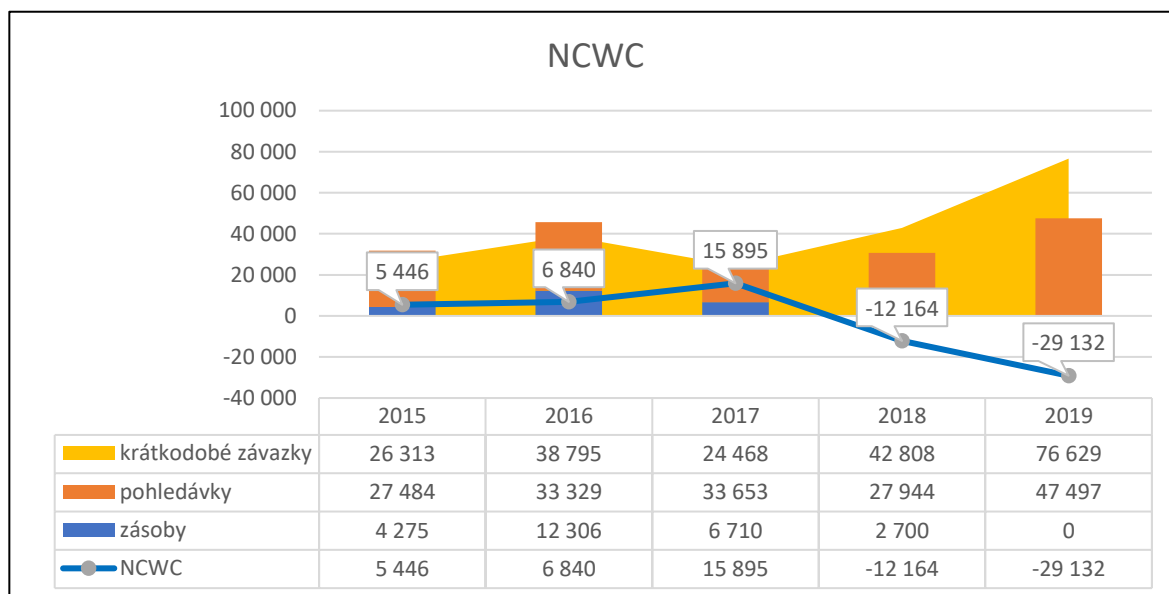
Graf 10 NWC



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů firmy

Sice by se mohlo zdát, že firma financuje svůj oběžný majetek neefektivně, protože NWC roste. Ale růst je způsoben peněžními prostředky ze zisků firmy, nikoliv z velkých půjček. Tím pádem hodnota NWC roste právě o ony zisky a firma si tím vytváří bezpečnostní polštář pro případ nenadálých výdajů.

Graf 11 NCWC



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů firmy

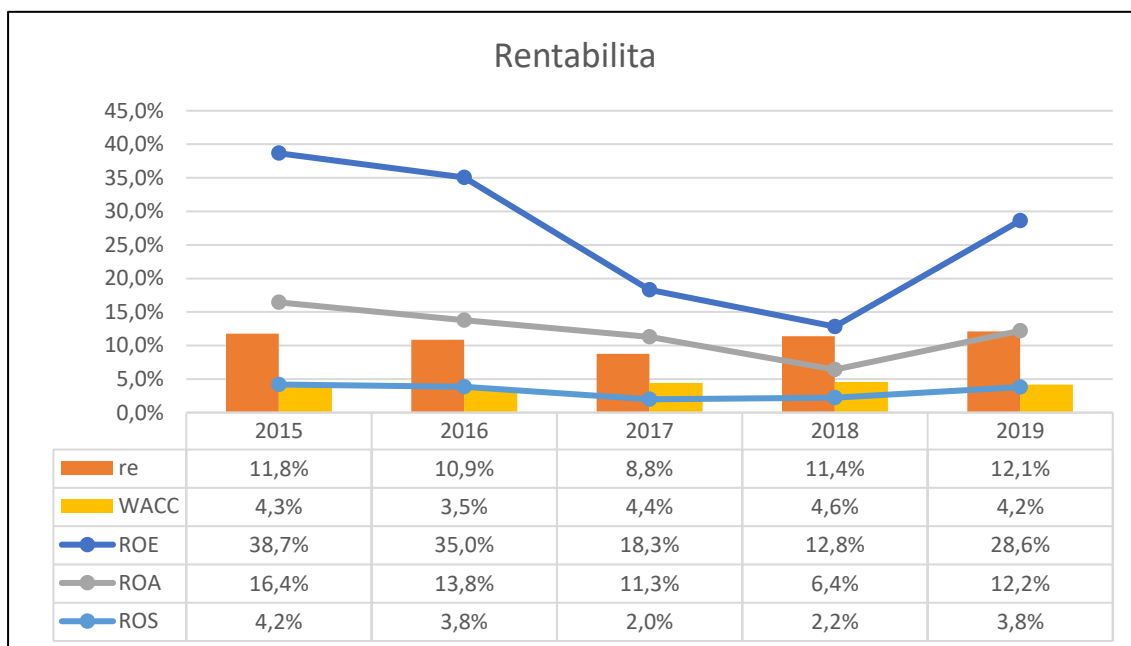
Z druhého grafu, který ukazuje NCWC můžeme usoudit, že dlouhodobě je pracovní kapitál dobře řízen a trend NCWC je klesající. Firma nepotřebuje k financování oběžných aktiv žádné úvěry a vystačí si s vlastními prostředky. V roce 2017, který vyčnívá, byl nárůst způsoben větším množstvím pohledávek než závazků.

3.5 Poměrové ukazatele

3.5.1 Rentabilita

V grafu níže můžeme vidět tři základní ukazatele rentability ROE, ROA a ROS, které jsou pro porovnání doplněny o hodnoty r_e (požadovaná výnosnost vlastního kapitálu) WACC (vážené průměrné náklady na kapitál)

Graf 12 Rentabilita



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů firmy; hodnoty r_e a WACC na základě (Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2005 - 2020)

Prvním hlavním ukazatelem je ROA, který nám ukazuje rentabilitu vloženého kapitálu, proto ho budeme porovnávat s hodnotou WACC. Žádoucí stav je, aby byla rentabilita vyšší než náklady kapitálu, což někdy až dvojnásobně firma splňuje.

Druhým ukazatelem, který zde zkoumáme je rentabilita vlastního kapitálu ROE, jejíž hodnota by měla být vyšší než náklady na vlastní kapitál r_e . Opět můžeme vidět, že Alstap toto kritérium s přehledem splňuje a vlastníci tedy můžou být spokojení.

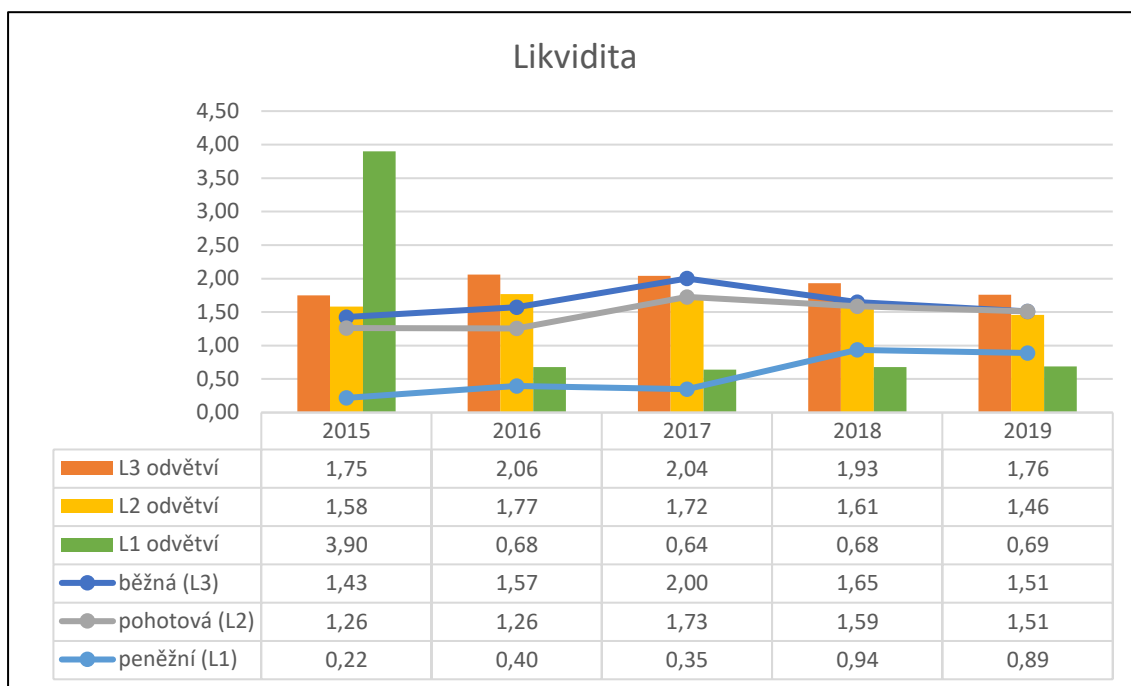
Z porovnání ROE a ROA můžeme také vyvodit, že firma používá efektivně cizí kapitál, tudíž finanční páka má pozitivní efekt. Poznáme to tak, že zhodnocení ROE dosahuje vyšších hodnot než ROA.

Posledním ukazatelem je rentabilita tržeb ROS, na kterou už jsme narazili při vertikální analýze výkazu zisků a ztrát. Jelikož hodnoty ROS jsou velmi závislé na odvětví, kde firma podniká, porovnávají se výsledky s konkurencí. I když se procentuální hodnoty Alstapu zdají být nízké, v oboru patří k nadprůměrným.

3.5.2 Likvidita

Ukazatele jednotlivých stupňů likvidity budeme opět porovnávat s hodnotami odvětví, ve kterém Alstap působí. V grafu tedy můžeme najít sloupce v podobě odvětví a spojnice dat Alstapu.

Graf 13 Likvidita



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů firmy; hodnoty odvětví na základě (Ministerstvo průmyslu a obchodu, 2005 - 2020)

Hodnoty likvidit třetího a druhého stupně se od sebe nijak výrazně neliší, což je dáno malým poměrem zásob v oběžných aktivech. Je tedy jediné dobře, že firma se snaží držet minimum nejméně likvidní položky oběžných aktiv.

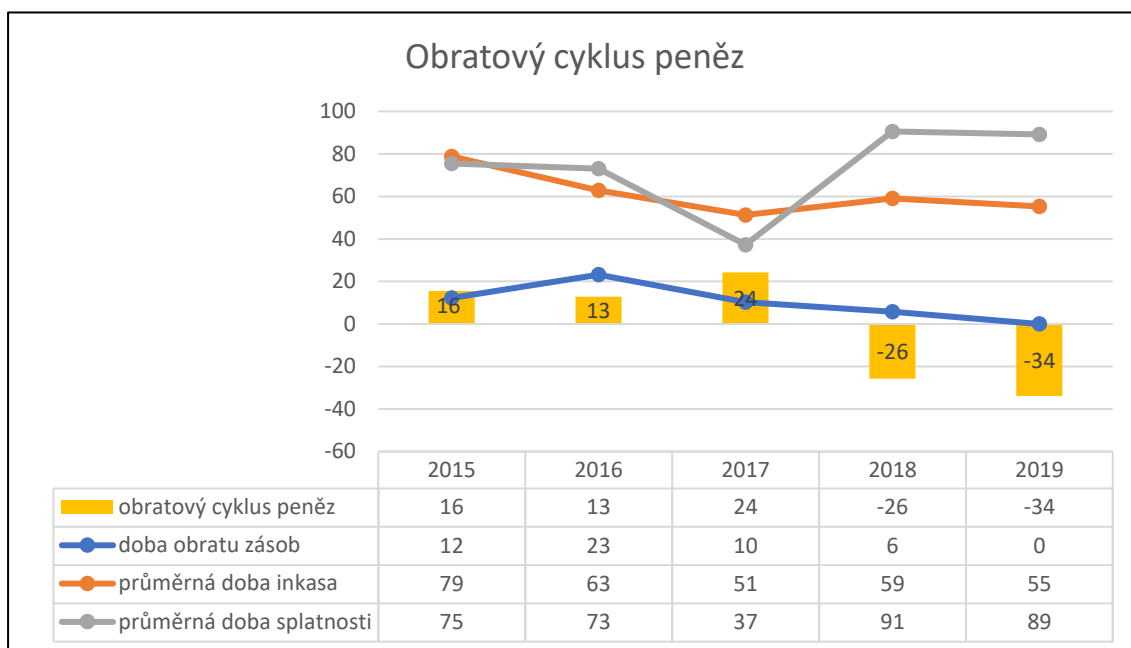
Zároveň jsou hodnoty vždy trochu nižší, než má odvětví, ale jelikož je Alstap podle velikostí závazků z obchodních činností velký odběratel, nikdo asi nebude po firmě chtít hned teď splatit všechny krátkodobé závazky. Tudíž výsledné hodnoty jsou naprosto v pořádku.

Jelikož je Alstap velmi stabilní firmou a má většinu sledovaného období vyvážený poměr závazků a pohledávek a v letech, kdy tomu tak není, má více závazků, nepotřebuje finance ke své činnosti a využívá je spíše na krytí rizik. Přesto jsou sledované hodnoty vysoce nad doporučenými a na konci sledovaného období i nad hodnotami stavebního odvětví.

3.5.3 Aktivita

Dalším zkoumaným ukazatelem je aktivita, která má hlavní jednotky dny. Výsledkem je obrátový cyklus peněz, který je znázorněn sloupcovým grafem.

Graf 14 Obratový cyklus peněz



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů firmy

Z výsledného grafu je vidět, že doba obratu až na rok 2017, kdy byla velká zásoba nedokončené výroby, klesá, což je jediné dobře. V roce 2019 je doba obratu dokonce 0, protože podnik na konci roku neměl žádné zásoby.

U doby inkasa opět vidíme snižující se trend, o který se firma snaží. Výsledkem jsou poté kratší doby při vymáhání pohledávek a jelikož má Alstap vysoké pohledávky, nejedná se o malé peníze.

První dva roky můžeme pozorovat sladěnost průměrné doby splatnosti závazků a inkasa. V roce 2017 byla, ale hodnota doby splatnosti nižší než doba inkasa, čemuž by se měl Alstap vyvarovat, protože tím poskytuje odběratelům bezplatný úvěr. Tento fakt se poté promítl i v meziročním snížení peněžních prostředků (- 44 %). Následující dva roky se ale toho Alstap vyvaroval a doba splatnosti výrazně převyšuje dobu inkasa, což je vždy ten lepší případ.

Všechny tyto skutečnosti se poté promítl do konečného ukazatele obrátového cyklu peněz. V roce 2017 nám hodnota stoupla a následně klesla na záporné hodnoty, kdy firma získala dobrého postavení mezi konkurenty a měla tak dobré vyjednávací schopnosti, co se týče splácení závazků. V roce 2019 měla na nižší hodnotu také vliv přijatá záloha ve výši 15 mil. Kč na novou zakázku.

3.5.4 Zadluženost

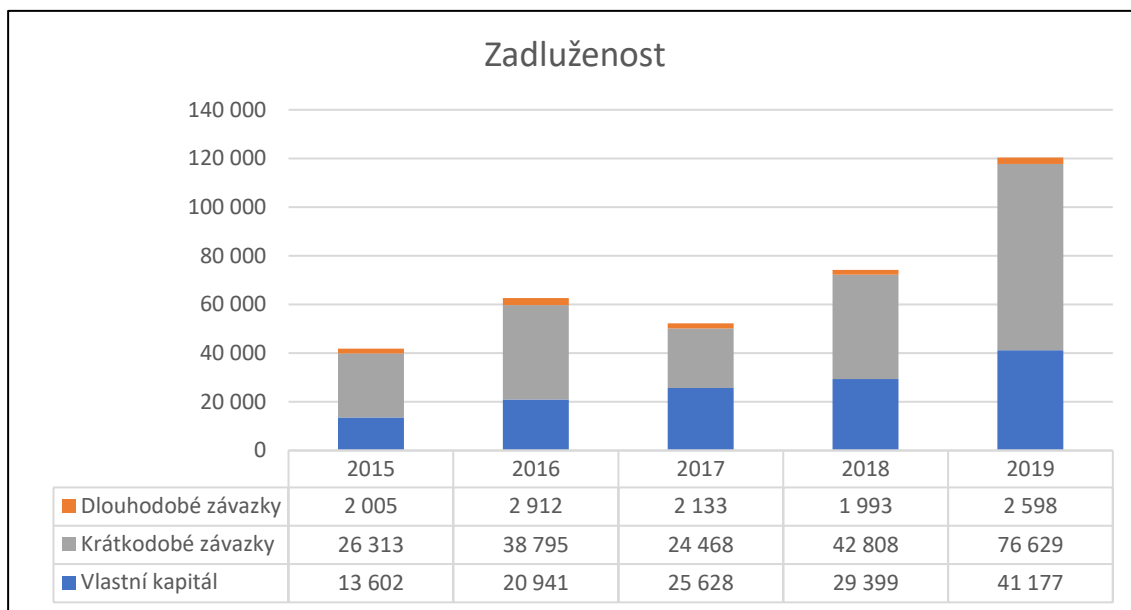
V tabulce níže můžeme vidět výsledné hodnoty jednotlivých ukazatelů zadluženosti. Graf pod tabulkou poté ukazuje rozložení vlastního kapitálu a krátkodobých a dlouhodobých závazků.

Tabulka 8 Ukazatele zadluženosti

Zadluženost	2015	2016	2017	2018	2019
celková zadluženost	68,9%	62,6%	50,6%	60,4%	65,7%
míra zadluženosti	2,08	1,99	1,04	1,52	1,92
úrokové krytí	30,3	102,1	70,8	79,3	188,4

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů firmy

Graf 15 Zadluženost



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních

Alstap má sice celkem vysokou míru zadlužení, ale opět se jedná o zadlužení z obchodních vztahů, tudíž žádné úroky od bank. Hodnoty leasingů jsou oproti závazkům k odběratelům minimální, tudíž tyto vyšší procenta neznamenaají žádné riziko.

O tom, že si Alstap v oblasti zadluženosti nemusí dělat žádné starosti vypovídá i ukazatel úrokového krytí, který říká kolikrát je schopna firma zaplatit své úroky pomocí zisku daného roku. Je vidět, že výsledky jsou až nad míru dobré. Opět je to díky nízkým úvěrům.

3.5.5 Produktivita práce

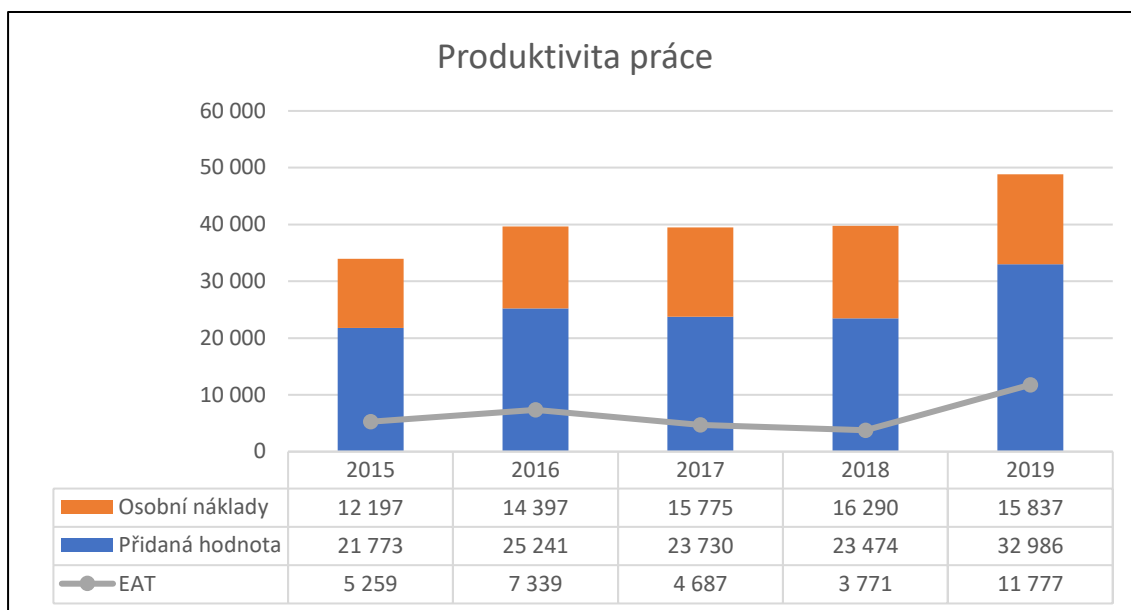
Posledním poměrovým ukazatelem je produktivita práce. V tabulce jsou vypočteny jednotlivé ukazatele produktivity práce. V grafu pod tabulkou můžeme vidět osobní náklady a přidanou hodnotu vzhledem k čistému výsledku hospodaření EAT.

Tabulka 9 Ukazatele produktivity práce

Produktivita práce	2015	2016	2017	2018	2019
přidaná hodnota / počet zaměstnanců	946 652 Kč	901 464 Kč	791 000 Kč	938 960 Kč	1 319 440 Kč
Průměrné náklady na 1 zaměstnance	530 304 Kč	514 179 Kč	525 833 Kč	651 600 Kč	633 480 Kč
přidaná hodnota / osobní náklady	1,79 Kč	1,75 Kč	1,50 Kč	1,44 Kč	2,08 Kč
osobní náklady / přidaná hodnota	56%	57%	66%	69%	48%

Zdroj: vlastní zpracování na základě na základě účetních výkazů firmy

Graf 16 Produktivita práce



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů firmy

Z dat v prvních dvou řádcích tabulky můžeme vyčíst, že zaměstanci dávají Alstapu vyšší přidanou hodnotu, než kolik stojí, což je samozřejmě dobře. Dále můžeme vidět, že průměrná mzda ve firmě roste.

Třetí řádek nám dává do poměru hodnoty z prvních dvou a výsledky nám říkají, kolik Kč Alstapu zaměstnanci svojí práci přidají na 1 Kč mzdových nákladů. Opět jediné dobře, že je hodnota vyšší než 1. Mezi lety 2016 - 2018 má sice z důvodu nábory nových zaměstnanců a zvyšování mezd klesající trend, ale v roce 2019 opět povyrosla až nad hodnotu 2.

Poslední ukazatel nám udává, kolik procent provozních nákladů připadá na mzdové náklady. Je to vlastně převrácená hodnota předchozího ukazatele, takže závěry jsou stejné.

3.6 Celkové zhodnocení

Celkové zhodnocení finanční analýzy stavební společnosti Alstap s.r.o. bude určitě kladné. Firma i přes svoji malou velikost je finančně velmi soběstačná a nepotřebuje ke svému fungování žádné vysoké bankovní úvěry. Celé financování je založeno na stabilitě mezi krátkodobými závazky z obchodních činností a pohledávkami. Firmě se v průběhu sledovaného období povedlo obrátit tento poměr ve svůj prospěch, což znamená vyšší hodnotu závazků než pohledávek. Ve výsledku to firmě přináší větší množství disponibilních finančních prostředků, se kterými může dále pracovat. Tento způsob financování má velké plus v tom, že i když se závazky z obchodních činností stále řadí mezi duhy, nejsou úročeny, což eliminuje zbytečné náklady z bankovních úroků.

Druhým dobrým krokem, který firma ve sledovaném období udělala, je snížení držených zásob na minimum, jedná se hlavně o položky nedokončené výroby. Je určitě dobře, že zrovna tuto položku se Alstap snaží eliminovat, protože se jedná o nejhůře likvidní část oběžného majetku.

Tyto pozitivní výsledky se poté odráží v ukazatelích rentability, kdy firma dosahuje nadprůměrných hodnot ve svém odvětví, což se rentability tržeb týče.

To, že se firmě daří, určitě zaznamenali i zaměstnanci v podobě zvýšení mezd. Průměrné náklady na zaměstnance se ve sledovaném období zvedly o 19,5 %, což znamená roční přírůstek o necelé 4 % a to rozhodně není malé číslo.

Určitě je zde tedy velký potenciál růstu do budoucna. Alstap se díky oboru, ve kterém podniká, nemusí bát o zakázky ani v této době korona krize, protože stavět vodovodní a kanalizační řady nebo prvky dopravní infrastruktury bude potřeba vždy.

Závěr

Výsledky finanční analýzy jsou důležité pro pohled do budoucna. Pomáhají firmám určit jejich slabá místa, na kterých je potřeba zapracovat. Bez sledování ukazatelů finanční analýzy by firmy jen těžko mohly být dlouhodobě ziskové. Je tedy důležité se dopředu připravovat na plánované změny v podniku, pozorně sledovat výkyvy jednotlivých ukazatelů a vědět, proč se tak stalo a zda to přináší pro firmu nějakou hrozbu. Následným úkolem finančních manažerů je, aby pomocí výsledků optimalizovali budoucí vývoj hospodaření firmy.

Cílem této bakalářské práce bylo, pomocí finanční analýzy zhodnotit výkonnostní ukazatele stavební společnosti Alstap s.r.o., a následně doporučit návrhy na zlepšení.

Práci jsem rozdělil do dvou částí. V teoretické části práce jsem se věnoval významu finanční analýzy a rozebíral zde jednotlivé metody. Konkrétně se jedná o absolutní ukazatele, čímž je horizontální a vertikální analýza, dále bilanční pravidla, rozdílové ukazatele a poměrové ukazatele, jako je rentabilita, likvidita, aktivita, zadluženost a produktivita práce.

V praktické části práce jsem představil společnost Alstap s.r.o. a prezentoval zde výsledky jednotlivých finančních ukazatelů. Závěrem jsem shrnul vypočtené výsledky a vypíchl ty nejvýznamnější. Celkové zhodnocení finanční analýzy stavební společnosti Alstap s.r.o. je určitě kladné. Firma i přes svoji malou velikost je finančně velmi soběstačná a nepotřebuje ke svému fungování žádné vysoké bankovní úvěry. Celé financování je založeno na stabilitě mezi krátkodobými závazky z obchodních činností a pohledávkami. Firmě se v průběhu sledovaného období povedlo obrátit tento poměr ve svůj prospěch, což znamená vyšší hodnotu závazků než pohledávek. Ve výsledku to firmě přináší větší množství disponibilních finančních prostředků, se kterými může dále pracovat. Tento způsob financování má velké plus v tom, že i když se závazky z obchodních činností stále řadí mezi duhy, nejsou úročeny, což eliminuje zbytečné náklady z bankovních úroků.

Druhým dobrým krokem, který firma ve sledovaném období udělala, je snížení držených zásob na minimum, jedná se hlavně o položky nedokončené výroby. Je určitě dobře, že zrovna tuto položku se Alstap snaží eliminovat, protože se jedná o nejhůře likvidní část oběžného majetku.

Tyto pozitivní výsledky se poté odráží v ukazatelích rentability, kdy firma dosahuje nadprůměrných hodnot ve svém odvětví, což se rentability tržeb týče.

To, že se firmě daří, určitě zaznamenali i zaměstnanci v podobě zvýšení mezd. Průměrné náklady na zaměstnance se ve sledovaném období zvedly o 19,5 %, což znamená roční přírůstek o necelé 4 % a to rozhodně není malé číslo.

Určitě je zde tedy velký potenciál růstu do budoucna. Alstap se díky oboru, ve kterém podniká, nemusí bát o zakázky ani v této době korona krize, protože stavět vodovodní a kanalizační řady nebo prvky dopravní infrastruktury bude potřeba vždy.

Seznam zdrojů

- Alstap. 2018.** *Psalo se o nás.* [Online] 2018. [Citace: 15. Březen 2021.] <https://www.alstap.cz/psalo-se-o-nas/>.
- . **2018.** *Představení firmy.* [Online] 2018. [Citace: 15. Březen 2021.] <https://www.alstap.cz/predstaveni-firmy/>.
- DUŠEK, Jiří a OTRUSINOVÁ, Milana. 2005.** *Účetní uzávěrka a závěrka v přehledech: snadno a rychle.* Praha : Grada Publishing, 2005. ISBN 978-80-271-0867-1.
- Justice. 2015.** Veřejný rejstřík a Sběrka listin. *Sběrka listin Alstap s.r.o.* [Online] 2015. [Citace: 8. Leden 2021.] <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl-firma?subjektId=375379>.
- KNÁPKOVÁ, Adriana, a další. 2017.** *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady.* Praha : Grada Publisher, 2017. ISBN 978-80-271-0563-2.
- KRÁLOVÁ, Magdalena, a další. 2020.** *Zákon o účetnictví 2020 s komentářem.* Praha : Grada Publisher, 2020. ISBN 978-80-271-1047-6.
- Ministerstvo průmyslu a obchodu. 2005 - 2020.** Analytické materiály a statistiky. *Benchmarkingový diagnostický systém finančních indikátorů INFA [klasifikace CZ-NACE].* [Online] 2005 - 2020. [Citace: 1. Duben 2021.] <https://www.mpo.cz/benchmarking/infa.html>.
- NOVOTNÝ, Pavel. 2020.** *Účetnictví pro úplné začátečníky.* Praha : Grada Publisher, 2020. ISBN 978-80-271-1037-7.
- NÝVLTOVÁ, Romana a MARINIČ, Pavel.** *Finanční řízení podniku.* místo neznámé : Grada Publisher.
- RŮČKOVÁ, Petra. 2019.** *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi.* Praha : Grada Publishing, 2019. ISBN 978-80-271-2028-4.
- SCHOLLEOVÁ, Hana. 2017.** *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy.* Praha : Grada Publishing, 2017. ISBN 978-80-271-0413-0.
- SYNEK, Miloslav. 2011.** *Manažerská ekonomika.* Praha : Grada Publisher, 2011. ISBN 978-80-247-3494-1.
- ŠTEKER, Karel a OTRUSINOVÁ, Milana. 2016.** *Jak číst účetní výkazy: základy českého účetnictví a výkaznictví.* Praha : Grada Publishing, 2016. ISBN 978-80-271-0048-4.
- TAUŠL PROCHÁZKOVÁ, Petra a JELÍNKOVÁ, Eva. 2018.** *Podniková ekonomika - klíčové oblasti. 1.* Praha : Grada Publishing, 2018. ISBN 978-80-271-0689-9.
- VOCHOZKA, Marek a OTRUSINOVÁ, Milana. 2020.** *Metody komplexního hodnocení podniku: základy českého účetnictví a výkaznictví.* Praha : Grada Publishing, 2020. ISBN 978-80-271-1701-7.

Seznam obrázků

Obrázek 1 Rozdělení uživatelů finanční analýzy	8
Obrázek 2 Struktura rozvahy.....	9
Obrázek 3 Struktura výkazu zisků a ztrát	11
Obrázek 4 Struktura cash flow	12
Obrázek 5 Zlaté pravidlo financování.....	14
Obrázek 6 Pravidlo vyrovnání rizika	14

Seznam tabulek

Tabulka 1 Rozdílová metoda aktiv	22
Tabulka 2 Podílová metoda aktiv	23
Tabulka 3 Rozdílová metoda pasiv	24
Tabulka 4 Podílová metoda pasiv	24
Tabulka 5 Hodnoty nejdůležitějších položek.....	25
Tabulka 6 Podílová metoda.....	25
Tabulka 7 Rozdílová metoda	25
Tabulka 8 Ukazatele zadluženosti	35
Tabulka 9 Ukazatele produktivity práce.....	36

Seznam grafů

Graf 1 Horizontální analýza aktiv	23
Graf 2 Horizontální analýza pasiv	24
Graf 3 Vertikální analýza aktiv	26
Graf 4 Vertikální analýza pasiv	27
Graf 5 Vertikální analýza výkazu zisků a ztrát	28
Graf 6 Zlaté pravidlo financování	29
Graf 7 Pravidlo vyrovnání rizika	30
Graf 8 Pari pravidlo	30
Graf 9 Růstové pravidlo	31
Graf 10 NWC	31
Graf 11 NCWC	32
Graf 12 Rentabilita	33
Graf 13 Likvidita	34
Graf 14 Obratový cyklus peněz	35
Graf 15 Zadluženost	36
Graf 16 Produktivita práce	37

