

ČESKÉ VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V PRAZE

FAKULTA STAVEBNÍ

Katedra ekonomiky a řízení ve stavebnictví



BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

I. OSOBNÍ A STUDIJNÍ ÚDAJE

Příjmení: **Peterka** Jméno: **Daniel** Osobní číslo: **476981**
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 a porovnání dvou vybraných stavebních podniků

Název bakalářské práce anglicky:

Financial Analysis and Comparison of Two Selected Construction Companies

Pokyny pro vypracování:

Úvod
Teoretická část – finanční analýza a její využití, metody finanční analýzy
Praktická část – finanční analýza dvou stavebních podniků, následné zhodnocení výsledků a porovnání
Závěr

Seznam doporučené literatury:

RŮČKOVÁ, P.: Finanční analýza: metody, ukazatele a využití v praxi. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. Finanční řízení. ISBN 978-80-271-2028-4.
KNÁPKOVÁ, A., PAVELKOVÁ, D., REMEŠ, D., ŠTEKER, K.: Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada, 2017. ISBN 978-80-271-0563-2.
KISLINGEROVÁ, E., HNILICA, J.: Finanční analýza: krok za krokem. Praha: C.H. Beck, 2005. ISBN 80-7179-321-3.

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: **18.02.2021** Termín odevzdání bakalářské práce: **16.05.2021**

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 a porovnání dvou vybraných
stavebních podniků**

Financial Analysis and Comparison of Two Selected
Construction Companies

Anotace

Tato bakalářská práce se zabývá finanční analýzou a jejím následným využitím pro zhodnocení ekonomické situace dvou vybraných stavebních podniků. Práce je rozdělena na část teoretickou a praktickou. Nejprve jsou v teoretické části představeny základní a zároveň nejpoužívanější a nejosvědčenější metody finanční analýzy, které poskytnou cenné informace o finančním hospodaření podniku a hospodaření s majetkem. V praktické části bude zpracována finanční analýza obou stavebních podniků na základě dat získaných z účetních závěrek obou společností. Cílem bude porovnat tyto podniky a zjistit, který stavební podnik je na tom z hlediska finančního zdraví lépe, a který podnik by se měl v jistých oblastech zlepšit, aby dosahoval prosperity v konkurenčním prostředí.

Annotation

This bachelor thesis deals with financial analysis and its use for evaluation of companies. The bachelor thesis is divided into theoretical and practical part. First, the theoretical part introduces the most used and the most proven methods of financial analysis, which provide valuable information about the financial management and asset management of the company. In the practical part, a financial analysis of two construction companies is made using the data of financial statements of the companies. The purpose of this bachelor thesis is to compare the companies and find out which construction company is better in terms of financial health and which company should improve in certain areas in order to achieve prosperity in a competitive environment.

Klíčová slova

Finanční analýza podniku, finanční ukazatele, horizontální a vertikální analýza, rentabilita, likvidita, zadluženost, aktivita, účetní závěrka, rozvaha, výkaz zisku a ztráty, stavební podnik, porovnání podniků.

Key words

Financial analysis of company, financial indicators, horizontal and vertical analysis, profitability, liquidity, indebtedness, activity, financial statement, balance, profit and loss statement, construction company, comparison of companies.

Prohlášení

Prohlašuji, že jsem bakalářskou práci *Finanční analýza a porovnání dvou vybraných stavebních podniků* zpracoval samostatně pod vedením Ing. Vladimíry Novákové, PhD a že jsem uvedl všechny použité informační zdroje.

Ve Velvarech dne 16. 5. 2021

.....

Daniel Peterka

Poděkování

Chtěl bych poděkovat Ing. Vladimíře Novákové, PhD. za velkou ochotu při konzultacích, hodnotné rady a připomínky, které vedly k vypracování této bakalářské práce.

Obsah

Úvod.....	10
1 Teoretická část	11
1.1 Finanční analýza	11
1.2 Účel finanční analýzy podniku	11
1.2.1 Finanční řízení.....	11
1.3 Komu finanční analýza slouží	12
1.4 Podklady pro finanční analýzu podniku	12
1.4.1 Vnitropodnikové účetní výkazy	12
1.4.2 Finanční účetní výkazy.....	13
1.4.3 Rozvaha.....	14
1.4.4 Výkaz zisku a ztrát	16
1.4.5 Další součásti účetní závěrky	18
1.5 Metody finanční analýzy	19
1.5.1 Analýza absolutních ukazatelů.....	19
1.5.2 Analýza rozdílových ukazatelů	22
1.5.3 Analýza poměrových ukazatelů	23
1.6 Vyhodnocování finanční analýzy	28
2 Praktická část	29
2.1 Výběr stavebních podniků	29
2.2 Stavební podnik SALK, spol. s r.o.	29
2.3 Stavební podnik SaM, spol. s r.o.	31
2.4 Porovnání vybraných podniků.....	33
2.5 Analýza absolutních ukazatelů společností	34
2.5.1 Horizontální analýza rozvahy společnosti SALK s. r. o.	34
2.5.2 Vertikální analýza rozvahy společnosti SALK s. r. o.	36
2.5.3 Horizontální analýza rozvahy společnosti SaM s. r. o.	38

2.5.4	Vertikální analýza rozvahy společnosti SaM s. r. o.	40
2.5.5	Porovnání analýz rozvah společností	42
2.5.6	Horizontální analýza výsledovky společnosti SALK s. r. o.	45
2.5.7	Horizontální analýza výsledovky společnosti SaM s. r. o.	46
2.5.8	Porovnání horizontální analýzy výsledovek společností	48
2.6	Analýza rozdílových ukazatelů společností	48
2.6.1	Analýza čistého pracovního kapitálu společnosti SALK s. r. o.	48
2.6.2	Analýza čistého pracovního kapitálu společnosti SaM s. r. o.	49
2.6.3	Porovnání analýzy čistého pracovního kapitálu společností	49
2.7	Analýza poměrových ukazatelů společností	49
2.7.1	Ukazatele rentability	49
2.7.2	Ukazatele likvidity	52
2.7.3	Ukazatele aktivity	56
2.7.4	Ukazatele zadluženosti	58
	Závěr	60
	Seznam literatury a ostatních zdrojů:	62
	Seznam tabulek	63
	Seznam obrázků	64
	Seznam grafů	65
	Seznam schémat	65
	Seznam vzorců	65
	Seznam zkratk	66
	Seznam příloh	66

Úvod

Znalost svého oboru podnikání a snaha být v něm dobrý, je bezesporu základním kamenem úspěšného podniku, bez kterého by se nedalo stavět. Jedním z dalších znaků úspěšného podniku je i umění hospodařit s financemi a efektivně využívat svůj majetek. Podkladem pro tuto činnost je právě finanční analýza, kterou se zabývá tato bakalářská práce. Práce je rozdělena na část teoretickou a část praktickou.

Nejprve je v teoretické části představena samotná finanční analýza, podklady pro její zpracování a základní a zároveň nejpoužívanější a nejosvědčenější metody finanční analýzy, které poskytnou cenné informace o finančním hospodaření podniku a hospodaření s majetkem. Těmito základními metodami budou především analýza absolutních ukazatelů, analýza rozdílových ukazatelů a poměrová analýza.

V praktické části bude zpracována finanční analýza dvou stavebních podniků a to pouze na základě veřejně dostupných dat. Tedy z pohledu externího analytika, který bude mít k dispozici jen volně přístupné materiály a informace o společnostech získaných zejména z účetních závěrek nebo webových stránek společností. Jednotlivé výsledky z finanční analýzy budou vyhodnocovány na základě obecných doporučených hodnot uváděných v literatuře. Odvětví působení podniku však do značné míry ovlivňuje výsledky finanční analýzy, proto budou tyto výsledky porovnány i s celkovým průměrem z oboru stavebnictví. Data pro finanční analýzu za celé odvětví jsou k dispozici na internetovém portálu ministerstva průmyslu a obchodu. Stavební podniky pro finanční analýzu a následné porovnání budou vybrány na základě zvolených kritérií, aby si byly co možná nejvíce podobné. Jistě by nebylo vhodné porovnávat malou stavební společnost, která se zabývá výstavbou rodinných domů, s obrovskou nadnárodní stavební společností specializující se na stavby rozsáhlých průmyslových komplexů.

Cílem této práce samozřejmě nebude, ani nemůže být komplexní zhodnocení podniku s odborným plánem a doporučením, které podniku zajistí garantovaný úspěch. To by vyžadovalo nejen daleko podrobnější a rozsáhlejší informace o podniku, ale také značnou zkušenost v oblasti finanční analýzy. Podstatou bude se seznámit se základními metodami finanční analýzy, zjistit, jaké cenné informace mohou účetní výkazy ukrývat, a následně tyto získané znalosti prakticky aplikovat. Výsledkem bude interpretace zjištěných dat a vyvození zjevných doporučení, kterými by se analyzované společnosti mohly řídit, neboť platí, že i u sebevíc úspěšné firmy existuje vždy alespoň nějaký prostor pro zlepšení.

1 Teoretická část

1.1 Finanční analýza

Podle Růčkové (2019, s. 11) si lze finanční analýzu obecně představit jako rozbor jakékoliv činnosti, v souvislosti s kterou je možno uvažovat o čase a penězích.

Finanční analýza podniku přímo souvisí s účetnictvím. Každý podnik, který je právnickou osobou, nebo je fyzickou osobou zapsanou v obchodním rejstříku, nebo jeho roční obrat přesáhl 25 mil. Kč, má povinnost podle zákona č. 563/1991 Sb. vést účetnictví. [9]

Účetnictví lze vnímat jako shromažďování a třídění dat souvisejících s financováním podniku. S těmito daty následně pracují podnikoví manažeři a na základě jejich vyhodnocení je využívají k finančnímu řízení podniku. [10] Jedná se tedy o velmi důležitou činnost, bez které se dnes podnik, který chce být úspěšný, neobejde.

Tato práce se zabývá finanční analýzou v rozsahu, pro který jsou dostačující informace z účetních výkazů daného podniku. O finanční analýze se však lze bavit i z daleko širšího hlediska. Zpracovávají se analýzy celých odvětví jednotlivých druhů podnikání, které je poté možno porovnat s konkrétním podnikem, který v daném oboru působí. Dále existuje analýza národního hospodářství, která sleduje celkovou situaci v hospodářství a poskytuje výsledky, které se stávají podkladem pro analýzu podniků. [3] *„Analýzou aspektů nadnárodního charakteru se zabývá mezinárodní analýza. V souvislosti s globalizačními tendencemi je to důležité hlavně pro správný předpoklad vývoje u firem, které pracují v mezinárodních vztazích.“* Růčková (2019, s. 13)

1.2 Účel finanční analýzy podniku

Díky finanční analýze je možné zjistit spoustu informací, které by jinak zůstaly skryté. Zda podnik dostatečně zhodnocuje svůj vložený kapitál, zda účinně využívá svůj majetek a zároveň je schopen být dostatečně likvidní, nebo jestli má vhodnou kapitálovou strukturu a nepřichází díky ní o zisk. [4]

Podstatou finanční analýzy je získat výsledky z účetních dat již uplynulých období, zhodnotit, jak se firma vyvíjela, a připravit podklady pro následné rozhodování při finančním řízení. [3]

1.2.1 Finanční řízení

Účel finančního řízení je dosahování finanční stability, což v ideálním případě znamená schopnost zhodnocovat vložený kapitál a zároveň zajistit platební schopnost podniku. Tato dvě

kritéria pro úspěšný podnik však není jednoduché maximalizovat najednou. Důležité je tedy vytvářet zisk bez ohrožení platební způsobilosti. [3]

1.3 Komu finanční analýza slouží

Výsledky finanční analýzy slouží zejména pro vlastní potřebu konkrétního podniku, jenž si ji zpracovává, ale neméně důležité jsou i pro ostatní uživatele, kteří jsou s podnikem hospodářsky, finančně, nebo jinak spjati. Je proto zásadní vědět, pro koho je finanční analýza zpracovávána, protože pro každého uživatele jsou zásadní různé informace. [4] A zároveň je z tohoto ohledu nutné brát v potaz časovou a finanční náročnost zpracování analýzy. [3]

Vlastníky podniků zajímá především to, jak se zhodnotil jejich vložený kapitál, tedy zajímají je zásadně výnosy společnosti. Manažeři podniku využívají získané informace pro budoucí řízení podniku. Kromě důležité ziskovosti je také zajímavá, jaká je kapitálová struktura společnosti a jestli je společnost schopna hradit včas své závazky. Odběratelé potřebují od podniku zajistit rychlou a kvalitní dodávku zboží. Dlouhodobí dodavatelé se zajímají o dlouhodobou stabilitu, aby si zajistili trvalý odbyt svého zboží. A pro banky je podstatné, aby byl podnik schopen dlouhodobé likvidity pro splacení jejich úvěrů a půjček. Obecně je pro banky a ostatní věřitele výhodnější, aby se kapitálová struktura podniku skládala převážně z vlastních zdrojů, protože z nich neplyne tak vysoké riziko nesplacení závazků. Naproti tomu vlastníci firmy budou usilovat o kapitálovou strukturu, která povede k nejvyššímu zhodnocení vlastního kapitálu. [3][8]

1.4 Podklady pro finanční analýzu podniku

Informace, ze kterých analytik čerpá, musejí být kvalitně zpracované a důvěryhodné, jinak by byla výsledná data zkreslená a mohlo by to vést k špatnému vyhodnocení finanční situace, a následně tedy k chybnému rozhodování o budoucím fungování podniku. [3]

Základní informace jsou čerpány z účetních výkazů analyzované společnosti, které lze rozdělit na vnitropodnikové účetní výkazy a finanční účetní výkazy. Růčková (2019, s. 21)

1.4.1 Vnitropodnikové účetní výkazy

Vnitropodnikové účetní výkazy nejsou právně upravovány a každý podnik je vede podle svých soukromých potřeb. Jsou ale zdrojem informací, které zkvalitní výsledky finanční analýzy a sníží riziko odchýlení od skutečnosti. K takovýmto informacím má ovšem přístup pouze interní analytik, který je buď zaměstnancem společnosti, anebo externí analytik, kterého si firma najala pro zpracování finanční analýzy. [3][4]

1.4.2 Finanční účetní výkazy

Finanční účetní výkazy jsou veřejně dostupnými údaji, které firma uveřejňuje v obchodním rejstříku. Každá účetní jednotka má podle zákona o účetnictví povinnost zveřejňovat tyto údaje. Finančními účetními výkazy jsou: rozvaha, výkaz zisku a ztráty, přehled o peněžních tocích, přehled o změnách vlastního kapitálu a příloha účetní uzávěrky. Rozsah údajů je dán kategorizací účetních jednotek. [3][4]

V následujících dvou tabulkách jsou kategorizovány účetní jednotky a následně zobrazen přehled účetních výkazů v rozsahu, ve kterém je musí jednotlivé podniky zveřejňovat na základě jejich kategorizace podle zákona o účetnictví. (Zákon č. 563/1991 Sb. Zákon o účetnictví)

Tabulka 1 – Kategorie účetních jednotek

Účetní jednotka	Aktiva	Obrat	Zaměstnanci
Mikro	do 9 mil. Kč	do 18 mil. Kč	do 10
Malá	do 100 mil. Kč	do 200 mil. Kč	do 50
Střední	do 500 mil. Kč	1 mld. Kč	do 250
Velká	nad 500 mil. Kč	nad 1 mld. Kč	do 250

Zdroj: Knápková (2017, s. 22)

Tabulka 2 – Přehled účetních výkazů a jejich rozsahu

Výkaz		Kategorizace účetní jednotky (ÚJ)
Rozvaha	v plném rozsahu	velká ÚJ, střední ÚJ, malá a mikro ÚJ se povinným auditem
	ve zkráceném rozsahu	malá a mikro ÚJ bez povinného auditu
Výkaz zisku a ztráty	v plném rozsahu	velká ÚJ, střední ÚJ, malá a mikro ÚJ se povinným auditem, všechny obchodní společnosti
	ve zkráceném rozsahu	malá a mikro ÚJ bez povinného auditu, pokud není obchodní společností
Přehled o peněžních tocích		velká ÚJ, střední ÚJ a obchodní společnosti
Přehled o změnách vlastního kapitálu		velká ÚJ, střední ÚJ a obchodní společnosti
Příloha	v plném rozsahu	velká ÚJ, střední ÚJ, malá a mikro ÚJ se povinným auditem
	ve zkráceném rozsahu	malá a mikro ÚJ bez povinného auditu

Zdroj: Knápková (2017, s. 23)

Tyto účetní výkazy tvoří naprostý základ finanční analýzy, bez kterého by ji nebylo možné zpracovat a vyhodnotit tak patřičné výsledky pro budoucí finanční rozhodování podniku. Proto je nezbytné umět s nimi pracovat, vědět co znamenají jednotlivé položky a znát souvislosti mezi nimi.

1.4.3 Rozvaha

Nejzákladnějším účetním výkazem se spoustou užitečných informací nejen pro finanční analýzu je rozvaha. Rozvaha na straně aktiv poskytuje informace o tom, jaký majetek podnik vlastní, a na straně pasiv zobrazuje, odkud byly pro tento majetek poskytnuty peněžní prostředky. Majetek se tedy v rozvaze nazývá aktivum a zdroj jeho financování je označován jako pasivum. Základním pravidlem rozvahy je, že součet všech aktiv se musí rovnat součtu všech pasiv. Struktura rozvahy je zobrazena v tabulce 3. [3]

Každý podnik sestavuje rozvahu, která je součástí účetní závěrky, vždy k určitému datu. Pro finanční analýzu je podstatná tzv. konečná účetní závěrka, která je sestavována poslední den každého roku a dochází k uzavření účetních knih. Kromě konečné účetní závěrky existuje i mimořádná a mezitímní účetní závěrka. Mimořádná účetní závěrka se sestavuje z důvodu mimořádných situací, kterými může být například insolvenční řízení. Mezitímní závěrka vzniká v průběhu účetního období, kdy dojde kupříkladu k přeměně společnosti. [5]

Tabulka 3 – Struktura rozvahy

ROZVAHA			
AKTIVA		PASIVA	
A.	Pohledávky za upsaný ZK	A.	Vlastní kapitál
B.	Dlouhodobý majetek	A.I.	Základní kapitál
B.I.	DNM	A.II.	Ážio a kapitálové fondy
B.II.	DHM	A.III.	Fondy ze zisku
B.III.	DFM	A.IV.	VH minulých let
C.	Oběžná aktiva	A.V.	VH běžného účetního období
C.I.	Zásoby	A.VI.	Rozhodnuto o zálohách na výplatě podílu na zisku
C.II.	Pohledávky	B.+C.	Cizí zdroje
C.II.1	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: Knápková (2017, s. 24)

Aktiva

Aktiva – majetek – se podílí na dosažení prospěchu podniku. V rozvaze jsou jednotlivé položky aktiv strukturovány podle jejich úrovně likvidity, tedy podle toho, jak velká je jejich schopnost přeměnit se na peněžní prostředky, od nejméně likvidních po nejvíce likvidní. Nejzákladnější rozdělení aktiv je na aktiva stálá, která podnik využívá po dobu zpravidla delší než jeden rok a aktiva oběžná, se kterými je zacházeno v kratším časovém intervalu. [3] Strana aktiv obsahuje

sloupce brutto, korekci a netto. Sloupec brutto představuje historickou hodnotu, kterou měl majetek v době svého pořízení. Korekce vyjadřuje trvalou ale i dočasnou změnu této položky oproti současné skutečné hodnotě, která je zobrazena ve sloupci netto. Trvalé úpravy hodnot se týkají výhradně dlouhodobého majetku, který podléhá odpisům v případě hmotného majetku či amortizaci v případě nehmotného majetku. Oběžný majetek podléhá pouze dočasným úpravám hodnot například z důvodu snížení tržní ceny daného majetku.

Dlouhodobý majetek

Do dlouhodobého majetku patří zaprvé dlouhodobý nehmotný majetek, do kterého lze zejména zařadit výsledky výzkumné činnosti, software, ocenitelná práva a goodwill. Dále dlouhodobý hmotný majetek, do kterého patří zejména stavby, pozemky nebo stroje. Nakonec dlouhodobý finanční majetek, který obsahuje především vlastněné dluhopisy, akcie, majetkové podíly, poskytnuté půjčky a úvěry nebo termínované vklady. [4]

Dlouhodobý majetek je podnikem pořizován primárně za účelem provádění své hlavní podnikatelské činnosti, nikoliv za účelem prodeje. V případě dlouhodobého finančního majetku jde o pasivní příjem, tedy o investice, které vlastněním vydělávají samy. [6]

Za dlouhodobý majetek lze označit ten, u kterého je doba použitelnosti delší než jeden rok a zároveň je jeho pořizovací cena vyšší než 80 000,- Kč v případě hmotného majetku. [6]

Oběžná aktiva

Oběžná aktiva zahrnují majetek, který je v nepřetržitém oběhu, jeho doba použitelnosti je kratší než jeden rok. Podrobněji se dělí na zásoby, pohledávky, krátkodobý finanční majetek a peněžní prostředky. Do zásob patří materiál, nedokončená výroba, hotové výrobky, které podnik vyrobil a chystá se prodat, a zboží, které podnik nakoupil a následně se ho také chystá prodat. Pohledávky zahrnují především krátkodobé pohledávky, jež jsou hlavně pohledávky z obchodních vztahů, tedy podnikem vydané faktury. Peněžní prostředky jsou peníze v hotovosti nebo na bankovním účtu. [6]

Co do velikosti většinou méně významnou položkou je časové rozlišení aktiv. Jedná se o zůstatky na účtech nákladů příštích období a příjmů příštích období. Náklady příštích období jsou například nájemné předem zaplacené a naopak příjmy příštích období jsou pozdě inkasované nájemné. [4]

Pasiva

Pasiva – finanční zdroje – se na rozdíl od aktiv dělí podle toho, odkud tyto zdroje pochází. Základní rozdělení finančních zdrojů je na vlastní kapitál, který patří majiteli podniku, a cizí zdroje, které představují podnikový dluh. Způsob tohoto rozdělení zdrojů financování se nazývá kapitálová struktura. [3]

Vlastní kapitál

Hlavními položkami, které jsou součástí vlastního kapitálu, jsou základní kapitál, který vznikne při založení společnosti, hospodářský výsledek dosažený podnikem za určité časové období, který ještě nebyl rozdělen například do fondů nebo vlastníkům, a hospodářský výsledek minulých let – převáděný do dalšího období. Fondy ze zisku jsou tvořeny hlavně z důvodu rezerv v případě peněžních ztrát nebo pro různé vnitřní potřeby společnosti. Ážio a kapitálové fondy obsahují například vklady společníků, dotace, dary a emisní ážio související s cennými papíry společnosti. [4]

Cizí zdroje

Cizí zdroje obsahují rezervy a závazky, které lze rozdělit na dlouhodobé a krátkodobé. Rezervy jsou nevykázané peníze podnikem, snižují zisk. Tvoří je například rezervy na opravy dlouhodobého majetku. Dlouhodobé závazky obsahují vydané dluhopisy, směnky k úhradě, zálohy od odběratelů, a závazky vůči úvěrovým institucím, které jsou delší než jeden rok. Krátkodobé závazky naopak obsahují závazky k dodavatelům, směnky k úhradě, zálohy od odběratelů a krátkodobé úvěry, jejichž doba splatnosti je kratší než jeden rok. Dále ke krátkodobým závazkům patří i závazky k zaměstnancům a společníkům. [4]

Stejně tak jako aktiva obsahují i pasiva časové rozlišení. Jde o zůstatky výdajů a výnosů příštích období. Výdaji příštích období se rozumí například pozdě zaplacené nájemné a naopak výnosy příštích období jsou nájemné předem přijaté. [4]

1.4.4 Výkaz zisku a ztrát

Výkaz zisku a ztrát neboli zkráceně výsledovka znázorňuje, proč, jakým způsobem a o kolik podnik zbohatl nebo zchudl. Sleduje náklady a výnosy, které v podniku nastaly. [2] Výnosy neboli tržby jsou peníze, kterých podnik dosáhl za dané účetní období a na které má nárok, ale nemusel je však reálně inkasovat. Jinak řečeno to jsou peníze, které si podnik za svou odvedenou práci zaslouží, ale ještě je nemá v kapse. Náklady představují naopak peníze, které byly vynaloženy pro dosažení zmíněných výnosů za účetní období. Tyto náklady stejně tak nemusely být skutečně vynaloženy za dané účetní období. Zde je zásadní si uvědomit rozdíl

mezi výnosy a příjmy a mezi náklady a výdaji. [5] Náklady a výnosy jsou pouze účetními operacemi, naopak příjmy a výdaje jsou skutečné pohyby peněz.

Kromě výnosů a nákladů obsahuje struktura výkazu zisku a ztráty také výsledek hospodaření. Hospodářský výsledek je možné najít v různých úrovních podle toho, jaké náklady a výnosy se do něj započítávají. Nejdůležitějším hospodářským výsledkem je provozní, který vzniká důsledkem hlavní činnosti, a v prosperujícím podniku musí být bezesporu kladný. [4] Dále je zde finanční výsledek hospodaření, který vznikne z finanční činnosti firmy. Tyto výsledky jsou základem pro výpočet daně z příjmů. Po jejím odečtení a převodu podílu společníkům vzniká výsledek hospodaření za účetní období, které se na konci účetního období převede do rozvahy. Přehledně lze jednotlivé stupně zisku zobrazených ve výsledovce vidět na následujícím schématu.

Schéma 1 – Stupně výsledků hospodaření ve výsledovce



Zdroj: Růčková (2019 s. 33)

Pro finanční analýzu jsou využívány různé druhy zisků, které se dělí podle toho, jaké další položky navíc obsahují. Některé druhy zisků, jako je čistý zisk a zisk před zdaněním, jsou zobrazeny přímo ve výsledovce a jiné je nutné dopočítat pomocí rozdílové metody. [6] Následující schéma zobrazuje přehled těch nejpoužívanějších. [5]

Schéma 2 – Nejpoužívanější druhy zisků ve finanční analýze

Čistý zisk (EAT)
+ daň z příjmů
= zisk před zdaněním (EBT)
+ nákladové úroky
= zisk před úroky a zdaněním (EBIT)
+ odpisy
= zisk před úroky, zdaněním a odpisy (EBITDA)

Zdroj: Knápková (2017, s. 48)

Na rozdíl od rozvahy, která zobrazuje stavové položky, výkaz zisku a ztrát zobrazuje tokové položky. Zaznamenává výnosy a náklady podniku během určitého období, kterým je v případě účetní závěrky jeden rok. Znázorňuje jaký je vztah mezi dosaženými výnosy a náklady, které byly zapotřebí k získání těchto výnosů. [2]

1.4.5 Další součásti účetní závěrky

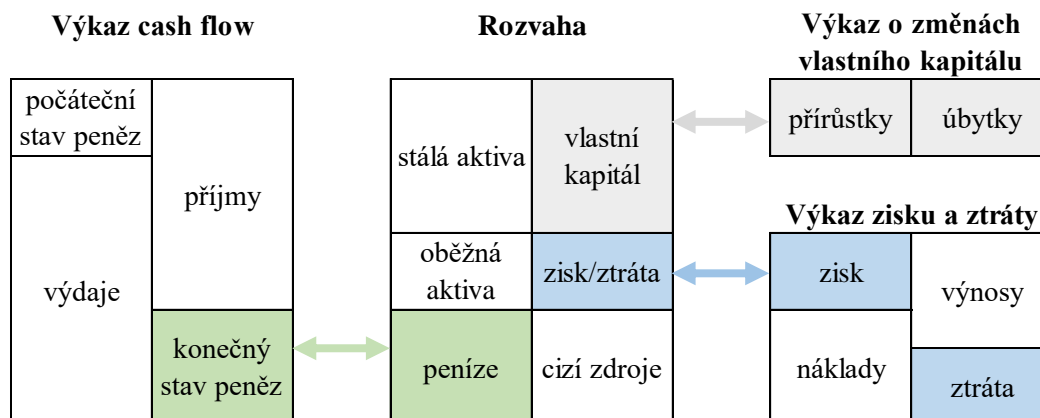
Kromě dvou hlavních účetních výkazů, kterých se týká tato práce, je nezbytné zmínit další výkazy, které jsou součástí účetní závěrky a mají spolu navzájem určitou spojitost.

Přehled o peněžních tocích

Třetím účetním výkazem je výkaz cash flow. Na rozdíl od výkazu zisku a ztráty se nezabývá náklady a výnosy, ale příjmy a výdaji. Sleduje, jaký nastal skutečný pohyb peněz. Dělí se na provozní cash flow, které souvisí s běžným provozem, investičním cash flow, které zaznamenává obchodování s dlouhodobým investičním majetkem, a cash flow z financování, ve kterém jsou zobrazeny příjmy a výdaje spojené se zajištěním zdrojů financování. [2]

Rozvaha, výkaz zisku a ztrát a výkaz cash flow společně tvoří tři základní účetní výkazy. Existuje mezi nimi i určitá provázanost, která je přehledně zobrazena schématem na následujícím obrázku.

Schéma 3 – Provázanosti účetních výkazů



Zdroj: Ručková (2019, s. 41)

Výkaz cash flow, jak již bylo řečeno, sleduje pohyb peněz během účetního období. Stav peněz na konci období je z výkazu cash flow převeden do rozvahy v podobě peněžních prostředků na stranu aktiv. Na druhé straně po sečtení všech výnosů a nákladů ve výsledovce, zdanění a převodu podílu ze zisku společníkům vznikne výsledek hospodaření za běžné účetní období, který je následně pod stejným pojmenováním převeden do pasiv v rozvaze.

Přehled o změnách vlastního kapitálu

Vlastní kapitál je zdroj financí majetku, které podnik vlastní. Přehled o změnách vlastního kapitálu předkládá soupis všech změn během účetního období, které ovlivnily dílčí položky vlastního kapitálu. [4]

Příloha k účetní závěrce

Významným přínosem informací pro finanční analýzu je příloha k účetní závěrce, která má zákonem danou strukturu i obsah poskytujících informací. Mimo jiné je zde možné zjistit, jakým způsobem podnik oceňuje svůj majetek, jak odpisuje svůj dlouhodobý majetek, nebo například obsahuje průměrný počet zaměstnanců za dané účetní období. [4]

1.5 Metody finanční analýzy

1.5.1 Analýza absolutních ukazatelů

Absolutními ukazateli se rozumí údaje poskytovány přímo jednotlivými položkami účetních výkazů, kterými může být rozvaha, výkaz zisku a ztrát nebo výkaz cash flow. Jsou tedy vyjádřeny v přirozených jednotkách, což jsou v případě těchto účetních výkazů peněžní jednotky. Jednotlivé položky lze zkoumat horizontálně a vertikálně. [1] „*Tento horizontální a vertikální rozbor finančních výkazů je výchozím bodem finanční analýzy.*“ Kislingerová (2005, s. 11). Poskytují základní pohled na účetní výkazy, ze kterého se může následně odvíjet podrobnější analýza vzájemných vztahů těchto absolutních ukazatelů pomocí ukazatelů poměrových nebo rozdílových. [5]

Pro vyhodnocování finanční analýzy existují určitá základní obecná pravidla, která by jistě měla být brána v potaz, pokud chce podnik dosahovat dlouhodobé finanční stability. Nejedná se ovšem o striktní předpis, kterého by se měly všechny podniky za každou cenu držet. Bilanční pravidla jsou vyvozena z praktických zkušeností při vytváření kapitálové struktury. Zlaté bilanční pravidlo říká, že by dlouhodobý majetek měl být financován vlastním kapitálem nebo dlouhodobými cizími zdroji. Zlaté pravidlo vyrovnání rizika říká, že vlastní kapitál by se měl na celkovém kapitálu podílet alespoň z padesáti procent. S nižším rizikem ale samozřejmě přichází újma v podobě nižšího působení finanční páky. Zlaté pari pravidlo je přísnější verzí zlatého bilančního pravidla a požaduje, aby byl dlouhodobý majetek financován pouze vlastním kapitálem. Zlaté poměrové pravidlo předkládá požadavek, aby rychlost investic nepřesáhla rychlost růstu tržeb z důvodu finanční vyrovnanosti podniku. [5]

1.5.1.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza ukáže, jak se jednotlivé položky změny v čase. Položky lze buď porovnávat s výchozím obdobím, anebo je lze srovnat ve vztahu s minulým účetním obdobím, což je využívanější forma zpracování díky své větší vypovídací možnosti. Meziroční změny lze vyjádřit absolutně a procentuálně podle následujících vzorců. [1]

Vzorec 1 – Absolutní změna

$$\text{Absolutní změna} = \text{ukazatel (t)} - \text{ukazatel (t-1)}$$

Zdroj: Knápková (2017, s. 71)

Vzorec 2 – Procentuální změna

$$\text{Procentuální změna} = \frac{\text{absolutní změna} * 100}{\text{ukazatel (t-1)}}$$

Zdroj: Knápková (2017, s. 71)

Horizontální rozbor je určitě vhodné sestavovat současně v absolutních i procentuálních ukazatelích. Absolutní vyjádření je podstatné pro zjištění důležitosti jednotlivých ukazatelů. Změna položky se totiž může na první pohled procentuálně jevit jako značná, avšak absolutní změna může být v řádech tisíců, což je pro větší podnik vcelku zanedbatelná částka. Změny vyjádřené procentuálně jsou přehledné a vhodné pro srovnání mezi podniky nebo srovnání v rámci odvětví podnikání. [3]

Pro přesnější výsledky analýzy je potřeba, aby byl dostupný dostatečně dlouhý časový interval účetních výkazů. Dostatečně dlouhým časovým intervalem se rozumí období alespoň pěti let.

Při vyhodnocování výsledků je pro přehlednost vhodné označit položky, jejichž změna byla nejzásadnější z hlediska procentuálního i absolutního, následně změnu slovně okomentovat a vyvodit závěr, který bude patřičně zdůvodněný. [3] *Dle Růčkové (2019, s. 119) je pro přehlednou prezentaci výsledků horizontální analýzy vhodné použít sloupcový popřípadě spojnicový graf.*

Horizontální analýza rozvahy

Při provádění horizontální analýzy rozvahy se provede výpočet absolutních a procentuálních změn agregovaných položek strany aktiv i pasiv. Změny v aktivech se porovnávají se změnami v pasivech a následně se zkoumají vzájemné provázanosti.

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Pomocí horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty se zjišťuje, jak ovlivnily jednotlivé položky nákladů a výnosů celkový výsledek hospodaření podniku. Podstatnými položkami, na které je nutné se zaměřit, jsou všechny druhy výsledku hospodaření. Dále jsou to položky podílející se největší mírou na výnosech, což je položka tržby z prodeje výrobků a služeb, a na nákladech, které zpravidla nejvíce ovlivňuje položka výkonové spotřeby. Pozitivním hodnocením bude narůstající nebo alespoň stávající objem tržeb a naopak klesající náklady ve sledovaném časovém intervalu. [3]

1.5.1.2 Vertikální analýza

Vertikální analýza se zaměřuje na to, jaká je struktura účetních výkazů. Sleduje, jaký mají podíl jednotlivé položky výkazů na určité zvolené veličině, kterou může v případě rozvahy být bilanční suma. Procentuální podíl položky se spočte jako podíl velikosti položky k sumě hodnot položek v rámci zvoleného celku. [1] Pokud se hledaný ukazatel označí P_i , velikost položky rozvahy bude B_i a suma hodnoty položek $\sum B_i$, lze výpočet ukazatele označit následujícím vztahem. [5]

Vzorec 3 – Procentuální podíl položky

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

Zdroj: Kislingerová (2005, s. 15)

Díky relativnímu zobrazení ukazatelů je lze jednoduše porovnat s ukazateli jiného podniku, nebo s ukazateli spočtenými jako průměry z daného oboru podnikání. [3] Stejně jako u horizontální analýzy je důležité sledovat, jak se vyvíjel podíl jednotlivých položek za dostatečně dlouhé časové období. Pomocí vertikální analýzy lze zjistit změny, které by u horizontální analýzy nebyly jasně viditelné. [1] V případě vertikální analýzy je pro přehlednou prezentaci výsledků nejvhodnější použít kruhový popřípadě sloupcový graf.

Vertikální analýza rozvahy

Vertikální analýza rozvahy sleduje primárně podíl jednotlivých položek aktiv a pasiv na celkové bilanční sumě rozvahy. Jako základna může být zvolena nejen bilanční suma rozvahy, ale je také možné zaměřit se pouze na oběžná aktiva nebo strukturu cizích zdrojů a zjistit podrobněji, jakými položkami jsou nevíce zastoupeny. Vhodným postupem pro následnou interpretaci získaných dat z rozvahy je nejprve zhodnocení finanční struktury (pasiv) podniku a poté majetku (aktiv), který je těmito zdroji financován. [3]

Velikost podniku samozřejmě ovlivňuje, jak velké budou zdroje financování a jaké množství majetku bude podnik vlastnit. Velikost zdrojů dále závisí na organizaci prodeje a na tom, jak rychle dochází k obratu kapitálu. [3]

Pro firmu je výhodnější financování krátkodobými cizími zdroji, z důvodu toho, že dlouhodobé cizí zdroje jsou dražší. Jenomže s nižšími náklady na krátkodobé cizí zdroje se naopak pojí vyšší riziko. Je důležité najít vyhovující strukturu financí na základě oboru a způsobu podnikání. [3]

Majetková struktura je velmi závislá na oboru podnikání a konkrétní strategii té dané společnosti. Obecně lze říci, že je pro firmu důležité, aby měla své finance investované do dlouhodobých aktiv, které se nejvíce podílejí na bohatnutí firmy. Zároveň je nutné zajistit likviditu v podobě oběžného majetku. I zde platí poměr mezi výnosností a rizikem. Čím více bude aktivum výnosné, tím více bude také rizikové. Je tedy důležité najít nejlépe vyhovující majetkovou strukturu. [3]

Vertikální analýza se zpravidla zpracovává pouze pro rozvahu. Vertikální analýza výkazu zisku a ztráty popřípadě výkazu cash flow je součástí zejména interní analýzy a slouží pro zpřesňování informací. [3]

1.5.2 Analýza rozdílových ukazatelů

Zatímco absolutní ukazatele vycházejí přímo z hodnot položek jednotlivých účetních výkazů, rozdílový ukazatel vznikne z rozdílu mezi dvěma jednotlivými položkami. Zobrazí tedy ukazatel v absolutní hodnotě. U rozvahy se jedná o rozdíl mezi položkou aktiv a položkou pasiv. Za nejzákladnější a zároveň nejdůležitější ukazatel lze označit ukazatel čistého pracovního kapitálu. [4]

1.5.2.1 Čistý pracovní kapitál

Čistý pracovní kapitál tvoří část oběžného majetku, který je hrazen dlouhodobým kapitálem. Je poměrně volnou částí kapitálu, která není vázána na krátkodobé závazky. Ukazatel čistého pracovního kapitálu se tedy spočte jako rozdíl mezi oběžnými aktivy a krátkodobými závazky. Z toho vyplývá, že pozitivním hodnocením je nabývání kladných hodnot tohoto ukazatele. [4] Čistý pracovní kapitál je významný pro krátkodobé financování podniku a zajištění bezproblémové hospodářské činnosti. [5] Jinými slovy lze také říci, že se jedná o část prostředků, které by společnost mohla využít, kdyby byla nucena ihned splatit všechny své krátkodobé závazky. [3]

Pokud se do oběžného majetku zařadí pouze nejlikvidnější aktiva, jimiž jsou peníze na účtu a v hotovosti, a do krátkodobých cizích zdrojů se zařadí pouze okamžitě splatné závazky, kterými jsou závazky splatné k nynějšímu datu, lze hovořit o tzv. čistých pohotových prostředcích. Tento ukazatel vyjadřuje, zda je podnik schopný uhradit ty nejnaléhavější závazky. [4]

1.5.3 Analýza poměrových ukazatelů

Poměrové ukazatele vzniknou, když se dají do poměru jednotlivé položky účetních výkazů mezi sebou. Poměrové ukazatele odkryjí opět další nové skutečnosti o finanční situaci v podniku. [1] Na rozdíl od vertikální a horizontální analýzy, které zkoumají hodnoty pouze v rámci jednoho daného účetního výkazu, poměrové ukazatele jsou oproti tomu poskládány z hodnot napříč jednotlivými účetními výkazy.

Protože je zde více oblastí hodnocení finanční situace v podniku, jimiž jsou hlavně zhodnocení vloženého kapitálu, schopnost hrazení svých závazků, dostatečné využívání svých aktiv nebo vhodná kapitálová struktura podniku, existuje celá řada ukazatelů, které je možné zkonstruovat. Metodu analýzy poměrových ukazatelů lze tedy rozdělit do skupin podle toho, pro jakou oblast hodnocení jsou využívány. Nejzákladnější slupiny ukazatelů a také součástí této práce jsou ukazatele rentability, likvidity, aktivity a zadluženosti. [1][4]

Jednotlivé poměrové ukazatele mají své tzv. doporučené hodnoty, které jsou zjišťovány na základě finanční praxe, a představují hodnotu, kolem které by se měl zdravý podnik pohybovat. Každý podnik je ale jedinečný a doporučené hodnoty pro něj nemusí být striktní, na což je třeba brát zřetel. [4]

Z důvodu velkého množství ukazatelů, které lze zkonstruovat, je také velmi důležité znát účel zpracovávané analýzy a použít pouze ukazatele, které budou mít pro daný účel požadované využití. [3]

Sestavení těchto ukazatelů není nijak složité. Mnohem větší problém nastává při vyhodnocování jednotlivých ukazatelů, kterých je poměrně velké množství, a spíše zřídka se stává, že by všechny ukazatele velice zřejmě směřovaly k jednoduchému úsudku. Také je téměř nemožná, aby měla firma vynikající výsledky ve všech ukazatelích. Správné zhodnocení a následné vyvození závěrů o podniku bezpochyby vyžaduje značnou finanční praxi.

1.5.3.1 Ukazatele rentability

K nejpozorovanějším poměrovým ukazatelům patří ukazatele rentability. Schopnost podniku zhodnocovat svůj investovaný kapitál je nejzákladnějším předpokladem pro jeho finanční

stabilitu. Jednotlivých ukazatelů lze sestrojít mnoho. Obecně mají takový tvar, kdy se v čitateli nachází určitá úroveň zisku a ve jmenovateli je potom stavová nebo toková položka, jejíž zhodnocení je zkoumáno. [1] Úrovně zisku jsou rozděleny podle toho, jaké další položky ještě navíc obsahují. Jednotlivé úrovně zisku jsou již přehledně zobrazeny ve schématu 1. Čistý zisk (EAT) se rovná hospodářskému výsledku za účetní období. Zisk před zdaněním (EBT) udává hospodářský výsledek před zdaněním. Další úrovní je zisk zahrnující daň z příjmů a nákladové úroky (EBIT). Poslední využívaná úroveň zisku potom obsahuje navíc hodnotu odpisů dlouhodobého majetku (EBITDA).

K nejzákladnějším ukazatelům patří rentabilita celkového kapitálu (ROA – Return on Assets), která zobrazuje zhodnocení veškerého vloženého kapitálu, tedy vlastního i cizího. Z toho důvodu je vhodné do ukazatele dosadit úroveň zisku obsahující daň z příjmů a nákladové úroky. [4] Tento ukazatel odpovídá na otázku, zda firma využívá efektivně všechna svá aktiva. Čím lépe firma využívá svá aktiva, tím se tento ukazatel zvyšuje. [3]

Vzorec 4 – Rentabilita celkového kapitálu

$$\text{Rentabilita celkového kapitálu} = \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva}}$$

Zdroj: Knápková (2017, s. 101)

Zhodnocení výnosnosti vlastního kapitálu (ROE – Return on Equity), o které se zajímají především majitelé podniku, zobrazuje ukazatel rentability vlastního kapitálu. Ukazatel je ovlivněn kapitálovou strukturou podniku, protože vysoký podíl cizího kapitálu zvyšuje výnosnost vlastního kapitálu. [4]

Vzorec 5 – Rentabilita vlastního kapitálu

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu} = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}}$$

Zdroj: Ručková (2019, s. 63)

Ukazatel rentability tržeb (ROS – Return on Sales) udává ziskovou marži, která je významným ukazatelem poskytující informace o tom, jak se podniku daří v jeho hlavní činnosti. Čím vyšší bude hodnota ukazatele, tím firma dosáhla vyššího zisku v přepočtu na jednu korunu tržeb. Při porovnávání podniku s hodnotami z odvětví nebo s jinými podobnými podniky by se mělo počítat se ziskem obsahujícím daň a nákladové úroky. [4]

Vzorec 6 – Rentabilita tržeb

$$\text{Rentabilita tržeb} = \frac{\text{EBIT}}{\text{tržby}}$$

Zdroj: Knápková (2017, s. 100)

Jiným významným ukazatelem je ukazatel rentability nákladů, který dává do poměru určitou úroveň zisku k příslušným nákladům. Například provozní zisk v poměru s provozními náklady nebo zisk před zdaněním a úroky v poměru s celkovými náklady. Pravidlem je, že čím je hodnota ukazatele menší, tím lepší je hospodaření společnosti. Ukazatel udává, jaké náklady musel podnik vynaložit na jednu korunu tržeb. [3]

1.5.3.2 Ukazatele likvidity

Likvidita znamená schopnost podniku přeměnit svá aktiva na peněžní prostředky a s jejich pomocí včas a bez problémů uhradit své závazky. Pokud podnik nedosahuje kladného hospodářského výsledku, s jistými rezervami dokáže po nějakou dobu přežít. Pokud ale dojde k neschopnosti platit, velmi rychle může přijít bankrot podniku. [3]

Likvidita může mít různou míru podle toho, jaké položky z účetního výkazu se do ní započítají. Celková likvidita neboli likvidita třetího stupně poměřuje oběžná aktiva a krátkodobé závazky. Používá tedy stejné položky jako rozdílový ukazatel čistého pracovního kapitálu, pouze položky dává do poměru, nikoliv do rozdílu. Ukazatel pohotové likvidity neboli likvidity druhého stupně již do čitatele nezařazuje zásoby a dlouhodobé pohledávky. Nejvyšší stupeň likvidity poskytuje ukazatel peněžní likvidity neboli ukazatel likvidity prvního stupně, který obsahuje pouze ten nejlikvidnější majetek, kterým jsou peněžní prostředky a krátkodobý finanční majetek. [1]

Vzorec 7 – Celková likvidita

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

Zdroj: Růčková (2019, s. 58)

Vzorec 8 – Pohotová likvidita

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{krátkodobé pohledávky} + \text{KFM} + \text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Zdroj: Růčková (2019, s. 58)

Vzorec 9 – Peněžní likvidita

$$\text{Peněžní likvidita} = \frac{\text{KFM} + \text{peněžní prostředky}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

Zdroj: Růčková (2019, s. 58)

Pro celkovou likviditu se doporučené hodnoty pohybují v rozmezí 1,5 – 2,5. Čím je vyšší hodnota tohoto ukazatele, tím je pro podnik pravděpodobnější, že si udrží platební schopnost. Pro pohotovou likviditu je doporučený poměr mezi čitatelem a jmenovatelem až 1,5 ku 1. Pro peněžní likviditu platí doporučená hodnota 0,6 – 1,1. Dolní hranice se však může snížit na kritickou hodnotu 0,2.

Za všeobecně známé doporučení se považuje kryt dlouhodobý majetek podniku dlouhodobými zdroji, do kterých patří vlastní kapitál a dlouhodobé závazky. Poměr mezi těmito položkami rozvahy vyjadřuje ukazatel kapitalizace. Pokud se hodnota ukazatele pohybuje okolo hodnoty 1, je dlouhodobý majetek zcela kryt dlouhodobými finančními zdroji. [1]

Vzorec 10 – Ukazatel kapitalizace

$$\text{Kapitalizace} = \frac{\text{dlouhodobá aktiva}}{\text{celkové dlouhodobé zdroje}}$$

Zdroj: Kislingerová (2005, s. 36)

Překapitalizovaná společnost využívá neefektivně svůj kapitál. Tato skutečnost nastává v případě, kdy je oběžný majetek kryt dlouhodobým kapitálem. Podkapitalizovaná společnost naopak kryje krátkodobými cizími zdroji dlouhodobý majetek. Tato skutečnost je pouze krátkodobě udržitelná. [3]

1.5.3.3 Ukazatele aktivity

Aktiva neboli majetek podniku slouží k tomu, aby podnik bohatl. Informace o tom, zda podnik aktiva efektivně využívá, poskytnou ukazatele aktivity. Ukazatele se dělí podle toho, jaké položky aktiv obsahují. Ukazatele je možné zobrazit dvěma způsoby. Buď vyjádří, kolikrát došlo k obratu aktiv za dobu, během které podnik získal dané tržby, anebo uvede, jak dlouho trval obrat daných aktiv. Ukazatel obratovosti dává do poměru nejčastěji hodnotu tržeb k hodnotě aktiv. Doba obratu je poté vyjádřena převrácenou hodnotou vynásobenou počtem dní ve sledovaném období. [1]

Ukazatel obratu celkových aktiv by se měl pohybovat alespoň kolem hodnoty 1 a platí zde pravidlo, že čím větší obrat aktiv, tím je to pro podnik lepší. [4]

Vzorec 11 – Obrat aktiv

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

Zdroj: Knápková (2017, s. 107)

Následující ukazatelé zobrazují, jak dlouho trvá obrat zásob a jaká je průměrná doba splatnosti pohledávek a uhrazení závazků. [4] „*Vhodným stavem pro podnik je, když doba obratu zásob a pohledávek nepřekročí dobu obratu závazků. Dodavatelské úvěry tak financují pohledávky i zásoby.*“ Knápková (2017, s. 109). Doporučená doba splatnosti pohledávek by se měla rovnat běžné době splatnosti faktur. Dlouhá doba splatnosti faktur může zejména u menších podniků vést k finančním problémům. Pro dobu obratu zásob platí, že čím je tato doba kratší, tím je to pro podnik lepší. [3]

Vzorec 12 – Doba obratu zásob

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}} \times 365$$

Zdroj: Knápková (2017, s. 108)

Vzorec 13 – Doba obratu pohledávek

$$\text{Doba inkasa pohledávek} = \frac{\text{průměrný stav pohledávek}}{\text{tržby}} \times 365$$

Zdroj: Knápková (2017, s. 108)

Vzorec 14 – Doba obratu krátkodobých závazků

$$\text{Doba úhrady krátkodobých závazků} = \frac{\text{krátkodobé závazky} + \text{ostatní závazky}}{\text{tržby}} \times 365$$

Zdroj: Knápková (2017, s. 108)

1.5.3.4 Ukazatele zadluženosti

Kapitálová struktura podniku je závislá především na druhu odvětví, ve kterém podnik působí, a na strategii podnikání. Je důležité najít vhodný poměr mezi vlastním a cizím kapitálem. Vysoký podíl cizího kapitálu vede k vyššímu riziku z důvodu nutnosti splácení závazků i v případě, že je podnik momentálně ve ztrátě. Na druhou stranu krytí majetku převážně vlastním kapitálem sice snižuje riziko, ale je také náročné a snižuje rentabilitu onoho kapitálu. [4]

Základními ukazateli zadluženosti jsou ukazatel celkové zadluženosti a míry zadluženosti. Ukazatel celkové zadluženosti ukazuje, z kolika procent je majetek podniku kryt cizím

kapitálem. Stejný výsledek je již zobrazen ve vertikální analýze rozvahy. Doporučené hodnoty pro tento ukazatel se pohybují od 0,3 do 0,6. [4]

Vzorec 15 – Celková zadluženost

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí zdroje}}{\text{celková aktiva}}$$

Zdroj: Knápková (2017, s. 88)

Druhým základním ukazatelem je míra zadluženosti, která je využívána zejména bankami při poskytování úvěrů. [4] Doporučená hodnota se pohybuje mezi 1 až 1,2.

Vzorec 16 – Míra zadluženosti

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

Zdroj: Knápková (2017, s. 89)

1.5.3.5 Další skupiny ukazatelů

Za zmínku jistě stojí ukazatele tržní hodnoty, které na rozdíl od předešlých skupin ukazatelů pracují s daty z finančních trhů. Je proto logicky nutné, aby analyzovaný podnik byl akciovou společností obchodovatelnou na burze. Tyto ukazatelé pomohou najít odpovědi na otázky, jak se liší tržní hodnota akcie od účetní hodnoty, nebo například kolik peněz ze svého zisku firma investuje do budoucího rozvoje a kolik vyplatí na dividendách. [3]

1.6 Vyhodnocování finanční analýzy

Všechny finanční ukazatele je možné hodnotit podle obecných doporučených hodnot. Tyto hodnoty jsou však vztaženy pro všechny podniky bez ohledu na to, v jakém oboru podnik působí. Daleko přesnější hodnocení je ale právě na základě hodnot přímo z oboru podnikání dané firmy. V naprosté většině případů je nesmysl porovnávat ukazatele například stavebního podniku s bankovní společností. Nejpřesnější porovnání však bude mezi podniky, které budou podobné nejen oborem podnikání, ale i svou velikostí, celkovým obratem, počtem zaměstnanců apod.

2 Praktická část

2.1 Výběr stavebních podniků

Hlavními kritérii pro výběr podniků k porovnání pomocí finanční analýzy byly: lokalita (oblast působnosti stavebního podniku), stejný nebo podobný předmět podnikání, srovnatelná výše celkových aktiv a obrátu společnosti, počet zaměstnanců a doba podnikání. Dalším požadavkem bylo vyhnout se firmám, které jsou v dlouhodobé ztrátě, nebo dokonce v insolvenčním řízení. Poslední, v zásadě nejdůležitější potřebou, bylo mít dostatečné množství podkladů ke zpracování finanční analýzy. Tedy bylo nutné, aby porovnávané firmy měly zveřejněné své účetní závěrky v plném rozsahu a po dostatečně dlouhý časový interval, což byl zřejmě největší problém. I když mají firmy podle zákona o účetnictví povinnost zveřejňovat své účetní závěrky, velká většina z nich tak buď nečiní, anebo pouze částečně. Po překonání těchto záležitostí a dodržení určených kritérií byly vybrány následující dva stavební podniky.

2.2 Stavební podnik SALK, spol. s r.o.

Informace o podniku

Prvním vybraným podnikem je stavební společnost SALK s. r. o. Společnost byla založena v roce 1991 a sídlí ve městě Rakovník, které se nachází v okrese Rakovník ve Středočeském kraji. Dle informací z obchodního rejstříku je předmětem podnikání této společnosti provádění staveb, jejich změn a odstraňování a dále i výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona. [7]

Podle informací dostupných na webových stránkách se společnost zabývá primárně výstavbou novostaveb rodinných a bytových domů, ale také stavbami občanského charakteru, výrobními stavbami nebo rekonstrukcemi těchto objektů. Vlastními silami provádí veškeré práce hlavní stavební výroby a některé práce přidružené stavební výroby. Ostatní specializované profesní práce firma zajistí v podobě subdodavatelů. Společnost předala svým zákazníkům v rodinných a bytových domech již 356 bytů (údaj k 1. 1. 2020). [11]

Obrázek 1 – Logo společnosti SALK s. r. o.



Zdroj: webové stránky společnosti SALK s. r. o. [11]

Další údaje o podniku

Průměrný počet zaměstnanců:	26
Čistý obrat (průměr za roky 2014 – 2019):	51 809 tis. Kč
Celková aktiva (průměr za roky 2014 – 2019):	17 463 tis. Kč

Příklady referenčních staveb

Obrázek 2 – Výrobní a skladová hala, k. ú. Chrášťany u Rakovníka



Zdroj: webové stránky společnosti SALK s. r. o. [11]

Obrázek 3 – Bytové domy, Rakovník



Zdroj: webové stránky společnosti SALK s. r. o. [11]

Obrázek 4 – Novostavba rodinného domu, Hostivice



Zdroj: webové stránky společnosti SALK s. r. o. [11]

2.3 Stavební podnik SaM, spol. s. r.o.

Informace o podniku

Druhým vybraným podnikem je stavební společnost SaM s. r. o. Společnost byla založena v roce 1992 a sídlí ve městě Kladno, nacházející se v okrese Kladno, ve Středočeském kraji. Dle informací z obchodního rejstříku je předmětem podnikání této společnosti provádění staveb, jejich změn a odstraňování, truhlářství a podlahářství a dále výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona. [7]

Podle informací dostupných na webových stránkách se společnost SaM s. r. o. zabývá stavební a obchodní činností. Firma realizuje především novostavby rodinných, ale i bytových domů od projektu až po kolaudaci. Nemá však problém i s realizací menší stavby výrobního nebo administrativního charakteru. Dále se firma specializuje na prodej dveří, dveřních zárubní a podlahových krytin, zajišťuje také kompletní dodávku a montáž těchto produktů. [12]

Obrázek 5 – Logo společnosti SaM s. r. o.



Zdroj: webové stránky společnosti SaM s. r. o. [12]

Další údaje o podniku

Průměrný počet zaměstnanců:	15
Čistý obrat (průměr za roky 2014 – 2019):	39 411 tis. Kč
Celková aktiva (průměr za roky 2014 – 2019):	12 253 tis. Kč

Příklady referenčních staveb

Obrázek 6 – Výrobně administrativní objekt Chyně



Zdroj: webové stránky společnosti SaM s. r. o. [12]

Obrázek 7 – Bytový dům Kladno



Zdroj: webové stránky společnosti SaM s. r. o. [12]

Obrázek 8 – Dům Kralupy nad Vltavou



Zdroj: webové stránky společnosti SaM s. r. o. [12]

2.4 Porovnání vybraných podniků

Tabulka 4 – Porovnávací kritéria pro výběr podniků

Porovnávací kritérium	Podniky	
	SALK s. r. o.	SaM s. r. o.
Lokalita	Rakovník, okres Rakovník	Kladno, okres Kladno
Předmět podnikání	Realizace a rekonstrukce pozemních staveb	Realizace a rekonstrukce pozemních staveb, prodej, dodávka a montáž dveří a podlahových krytin
Obrat v tis. Kč	51 809	39 411
Majetek v tis. Kč	17 463	12 253
Počet zaměstnanců	26	15
Doba podnikání	od r. 1991	od r. 1992

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů a web. stránek společností [11] [12]

Jedná se o dvě stavební firmy se stejnou právní formou a to společnosti s ručením omezeným. Co se lokality týče, obě společnosti se nachází v severní části Středočeského kraje, konkrétně tedy se sídly v okresních městech Rakovník a Kladno. Vzdálenost měst je přibližně 30 km, tudíž je zde pravděpodobná vzájemná konkurence těchto dvou podniků. Hlavním předmětem podnikání obou společností je realizace pozemních staveb. Dle dalších referenčních staveb uvedených na webových stránkách podniku SALK s. r. o. je patrné, že se zabývá o něco rozsáhlejšími bytovými domy, zatímco podnik SaM s. r. o. se ve větší míře zabývá realizací rodinných domů. Druhý podnik SaM s. r. o. se kromě stavební činnosti věnuje navíc i činnosti obchodní. Specializuje se na prodej dveří a podlahových krytin, ke kterým zajistí kompletní

realizaci a dodávku. Lze tedy říci, že oba podniky mají podobný obor podnikání. Průměrný roční obrat a průměrná hodnota majetku obou společností, což byla po předmětu podnikání nejzásadnější kritéria, podle kterých byly podniky vybírány, jsou velmi srovnatelné. Orientační počet zaměstnanců se nepatrně liší, ale nejedná se o zásadně velký rozdíl. Dle tabulky 1, která vymezuje kategorie účetních jednotek na základě velikosti obratu, velikosti aktiv (majetku) a počtu zaměstnanců, by se oba tyto podniky na základě všech parametrů zařadily do skupiny malých účetních jednotek. Obě společnosti ve své činnosti působí v podstatě stejně dlouhou dobu. Dle mého úsudku se tedy jedná o podniky, které jsou vhodné ke vzájemnému porovnání v rámci finanční analýzy.

2.5 Analýza absolutních ukazatelů společností

2.5.1 Horizontální analýza rozvahy společnosti SALK s. r. o.

Tabulka 5 – Horizontální analýza aktiv společnosti SALK s. r. o.

Aktiva [tis. Kč; %]	Období									
	2014/2015		2015/2016		2016/2017		2017/2018		2018/2019	
	[tis. Kč]	[%]	[tis. Kč]	[%]	[tis. Kč]	[%]	[tis. Kč]	[%]	[tis. Kč]	[%]
Aktiva celkem	-5 783	-23,4	-4 732	-24,9	-2 730	-19,2	4 206	36,5	3 868	24,6
Stálá aktiva	-5 743	-69,0	-296	-11,5	121	5,3	-163	-6,8	72	3,2
DNM	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-
DHM	-5 743	-69,0	-296	-11,5	121	5,3	-163	-6,8	72	3,2
DFM	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-
Oběžná aktiva	-26	-0,2	-4 443	-27,1	-2 852	-23,9	4 373	48,1	3 792	28,2
Zásoby	770	69,7	-198	-10,6	-1 271	-75,8	924	227,6	-759	-57,1
Pohledávky	-1 571	-10,8	-7 876	-60,4	-1 159	-22,5	2 514	62,8	2 577	39,5
Dlouhodobé pohledávky	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-
Krátkodobé pohledávky	-1 571	-10,8	-7 876	-60,4	-1 159	-22,5	2 514	62,8	2 577	39,5
KFM	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-
Peněžní prostředky	775	112,3	3 632	247,9	-422	-8,3	935	20,0	1 974	35,2
Časové rozlišení	-13	-44,8	5	31,3	2	9,5	-4	-17,4	4	21,1

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti SALK s. r. o.

Celková aktiva zaznamenávají poměrně velký absolutní i procentuální meziroční pokles od roku 2014 do roku 2017. Největší pokles nastal v roce 2015, kdy se celková aktiva snížila o 5 783 tis. Kč. V roce 2018 je naopak zaznamenán největší absolutní nárůst aktiv o 4 206 tis. Kč neboli o 36,5 %. Nárůst pokračuje i v roce 2019.

Pokles celkových aktiv v roce 2015 je způsobený poklesem dlouhodobého hmotného majetku, který se tento rok snížil o 69 %. V dalších letech se dlouhodobý majetek v absolutních

hodnotách téměř neměnil. Naproti tomu oběžná aktiva kopírovala v absolutních hodnotách pokles a nárůst celkových aktiv od roku 2015 do roku 2019.

Krátkodobé pohledávky se od roku 2014 do roku 2017 snižují a následně pak do roku 2019 rostou. K největšímu poklesu krátkodobých pohledávek dojde v roce 2016, kdy se oproti roku 2015 sníží o 7 876 tis. Kč, neboli o 60,4 %. Při podrobnějším průzkumu rozvahy lze zjistit, že došlo k zaplacení pohledávek z obchodních vztahů.

Peněžní prostředky kromě roku 2017 rostou během celého sledovaného období. Největší nárůst peněžních prostředků nastal v roce 2016, kdy vzrostly o 3 632 tis. Kč, relativně o 247,9 %, což je způsobeno poklesem zmiňovaných pohledávek.

Tabulka 6 – Horizontální analýza pasiv společnosti SALK s. r. o.

Pasiva [tis. Kč; %]	Období									
	2014/2015		2015/2016		2016/2017		2017/2018		2018/2019	
	[tis. Kč]	[%]	[tis. Kč]	[%]	[tis. Kč]	[%]	[tis. Kč]	[%]	[tis. Kč]	[%]
Pasiva celkem	-5 783	-23,4	-4 732	-24,9	-2 730	-19,2	4 206	36,5	3 868	24,6
Vlastní kapitál	-1 657	-10,8	-1 548	-11,3	-3 120	-25,7	-557	-6,2	5 101	60,1
Základní kapitál	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Ážio a Kapitálové fondy	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-
Fondy ze zisku	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
VH minulých let	-1 494	-10,1	-1 657	-12,5	-1 548	-13,3	-1 120	-11,1	-556	-6,2
VH běžného účetního období	-162	-32,1	109	31,8	-1 572	-347,8	563	50,3	5 657	1 015,6
Cizí zdroje	-4 066	-43,8	-3 182	-61,0	429	21,1	4 676	189,8	-1 318	-18,5
Rezervy	442	-	-442	-100,0	0	-	0	-	0	-
Závazky	-4 508	-48,6	-2 740	-57,4	429	21,1	4 676	189,8	-1 318	-18,5
Dlouhodobé závazky	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-
Krátkodobé závazky	-4 508	-48,6	-2 740	-57,4	429	21,1	4 676	189,8	-1 318	-18,5
Časové rozlišení pasiv	-60	-56,1	-2	-4,3	-39	-86,7	87	1 450,0	85	91,4

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti SALK s. r. o.

Horizontální analýza pasiv ukazuje, že vlastní kapitál se za sledované období postupně snižuje. Pouze v posledním sledovaném roce 2019 nastane velký nárůst vlastního kapitálu o 5 101 tis. Kč, relativně o 60,1 % díky opravdu vysokému hospodářskému výsledku za toto účetní období, jehož nárůst činí 1 015,6 %. Základní kapitál společnosti se za celé sledované období nezměnil.

Cizí zdroje, které jsou zastoupené v podstatě pouze krátkodobými závazky, zaznamenaly největší absolutní pokles v roce 2015, kdy nastal pokles o 4 066 tis. Kč, a naopak největší nárůst v roce 2018 o 4 676 tis. Kč, relativně o 189,8 %.

Nelze si nevšimnout obrovského relativního nárůstu položky časového rozlišení pasiv v roce 2018 o 1 450 %. Je to ovšem způsobeno malou velikostí této položky. V absolutních číslech již změna není takto významná.

2.5.2 Vertikální analýza rozvahy společnosti SALK s. r. o.

Tabulka 7 – Vertikální analýza aktiv společnosti SALK s. r. o.

Aktiva [%]	Období					
	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Aktiva celkem	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Stálá aktiva	33,6	13,6	16,0	20,9	14,3	11,8
DNM	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
DHM	33,6	13,6	16,0	20,9	14,3	11,8
DFM	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Oběžná aktiva	66,3	86,3	83,8	78,9	85,6	88,1
Zásoby	4,5	9,9	11,8	3,5	8,5	2,9
Pohledávky	59,0	68,7	36,3	34,8	41,5	46,4
Dlouhodobé pohledávky	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Krátkodobé pohledávky	59,0	68,7	36,3	34,8	41,5	46,4
KFM	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Peněžní prostředky	2,8	7,7	35,8	40,6	35,7	38,7
Časové rozlišení	0,1	0,1	0,1	0,2	0,1	0,1

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti SALK s. r. o.

Tabulka 7 zobrazuje, jak se jednotlivé položky aktiv společnosti SALK s. r. o. podílejí na celkové bilanční sumě. Již na první pohled si lze všimnout, že oběžná aktiva tvoří převážnou část aktiv celkových. Kromě roku 2014, kdy podíl oběžných aktiv byl něco málo přes 66 %, v následujících letech od roku 2015 do roku 2019 se podíl velmi zvýšil a pohyboval se s jistými výkyvy kolem 80 %. Maximální podíl oběžných aktiv byl v roce 2019, kdy přesáhl hodnotu 88 %. Tyto vysoké hodnoty podílu oběžného majetku jsou způsobeny opravdu značnou velikostí odpisů dlouhodobého hmotného majetku, který se jako jediný podílí na stálých aktivech. Při detailnějším průzkumu rozvahy lze zjistit, že vyšší podíl dlouhodobého majetku v roce 2014 byl způsoben vlastněním pozemků, které byly v roce 2015 prodány.

Zásoby podniku se pohybují v řádech jednotek procent, jen v roce 2016 nepatrně přesáhly hodnotu deseti procent. Na pohledávkách se podílí pouze ty krátkodobé pohledávky a do roku 2015 tvoří převážnou část oběžných aktiv. V roce 2016 je však zaznamenán velký nárůst peněžních prostředků z důvodu inkasování velkého množství pohledávek. Peněžní prostředky od roku 2016 do roku 2019 dosahují podílu na celkové bilanci až 40 %.

Tabulka 8 – Vertikální analýza pasiv společnosti SALK s. r. o.

Pasiva [%]	Období					
	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Pasiva celkem	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Vlastní kapitál	62,1	72,3	85,4	78,5	54,0	69,4
Základní kapitál	0,4	0,5	0,7	0,9	0,6	0,5
Ážio a Kapitálové fondy	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Fondy ze zisku	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
VH minulých let	59,6	69,9	81,5	87,3	56,8	42,8
VH běžného účetního období	2,0	1,8	3,2	(9,7)	(3,5)	26,0
Cizí zdroje	37,5	27,5	14,3	21,4	45,4	29,7
Rezervy	0,0	2,3	0,0	0,0	0,0	0,0
Závazky	37,5	25,2	14,3	21,4	45,4	29,7
Dlouhodobé závazky	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Krátkodobé závazky	37,5	25,2	14,3	21,4	45,4	29,7
Časové rozlišení pasiv	0,4	0,2	0,3	0,1	0,6	0,9

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti SALK s. r. o.

Z tabulky je patrné, že většinový podíl na celkové bilanční sumě má vlastní kapitál, který od roku 2014 do roku 2016 roste až na hodnotu 85,4 %. Poté se podíl vlastního kapitálu naopak snižuje na nejnižší hodnotu 54 % v roce 2018, ale v roce 2019 je opět zaznamenán nárůst díky vysokému hospodářskému výsledku za tento rok. Většinou část vlastního kapitálu tvoří výsledek hospodaření minulých let. V roce 2017 a 2018 je zaznamenána ztráta, která je uhrazena rozdělením výsledku hospodaření z minulých let. Podnik si až na rok 2015 netvoří žádné rezervy.

Závazky jsou ve všech sledovaných letech tvořeny pouze těmi krátkodobými, které zároveň tvoří veškeré cizí zdroje. Časové rozlišení pasiv nedosahuje v žádném roce ani jednoho procenta podílu.

2.5.3 Horizontální analýza rozvahy společnosti SaM s. r. o.

Tabulka 9 – Horizontální analýza aktiv společnosti SaM s. r. o.

Aktiva [tis. Kč; %]	Období									
	2014/2015		2015/2016		2016/2017		2017/2018		2018/2019	
	[tis. Kč]	[%]	[tis. Kč]	[%]	[tis. Kč]	[%]	[tis. Kč]	[%]	[tis. Kč]	[%]
Aktiva celkem	1 783	19,57	-3	-0,03	1 010	9,27	2 259	18,98	2 403	16,97
Stálá aktiva	-259	-7,87	87	2,87	4 737	151,97	-280	-3,57	-759	-10,02
DNM	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-
DHM	-259	-7,87	87	2,87	4 737	151,97	-280	-3,57	-759	-10,02
DFM	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-
Oběžná aktiva	2 087	37,93	-107	-1,41	-3 747	-50,08	2 542	68,06	3 154	50,25
Zásoby	493	222,07	-43	-6,01	-469	-69,79	-71	-34,98	11	8,33
Pohledávky	717	49,97	-1 495	-69,47	1 542	234,70	-561	-25,51	264	16,12
Dlouhodobé pohledávky	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-
Krátkodobé pohledávky	717	49,97	-1 495	-69,47	1 542	234,70	-561	-25,51	264	16,12
KFM	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-
Peněžní prostředky	877	22,81	1 431	30,30	-4 820	-78,34	3 174	238,11	2 879	63,88
Časové rozlišení	-45	-14,06	17	6,18	20	6,85	-3	-0,96	8	2,59

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti SaM s. r. o.

Tabulka 9 ukazuje, že celková aktiva společnosti se každý sledovaný rok zvyšují, jen v roce 2016 je zaznamenán bezvýznamný pokles o 3 tis. Kč, relativně o 0,03 %.

Stálá aktiva, která jsou zastoupena pouze dlouhodobým hmotným majetkem, zaznamenávají nejvyšší nárůst v roce 2017 o 4 737 tis. Kč, relativně o 152 %, dále minimální nárůst v roce 2016 o 2,9 %. V ostatních letech jde o relativní pokles stálých aktiv o hodnotu do 10 %.

Krátkodobé pohledávky mají střídavý nárůst a pokles. Největší nárůst krátkodobých pohledávek je v roce 2017 o 1 542 tis. Kč, relativně o 234,7 %.

Peněžní prostředky během sledovaného období rostou. Největší nárůst o 3 174 tis. Kč, relativně o 238 %, nastal v roce 2018. Naopak největší pokles peněžních prostředků nastal v roce 2017 o 4 820 tis. Kč, relativně o 78,4 %, který v tomto roce ovlivnil pokles oběžných aktiv o 3 747 tis. Kč, relativně o 50,1 %. Největší nárůst oběžných aktiv nastal v roce 2019 o 3 154 tis. Kč. Největší relativní nárůst zásob byl zaznamenán v roce 2014, a to o 222,1 %, následně v roce 2017 nastal stejně velký absolutní pokles.

Tabulka 10 – Horizontální analýza pasiv společnosti SaM s. r. o.

Pasiva [tis. Kč; %]	Období									
	2014/2015		2015/2016		2016/2017		2017/2018		2018/2019	
	[tis. Kč]	[%]	[tis. Kč]	[%]	[tis. Kč]	[%]	[tis. Kč]	[%]	[tis. Kč]	[%]
Pasiva celkem	1 783	19,6	-3	0,0	1 010	9,3	2 259	19,0	2 403	17,0
Vlastní kapitál	110	1,5	82	1,1	92	1,2	1 451	19,2	91	1,0
Základní kapitál	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Ážio a Kapitálové fondy	0	0,0	0	0,0	0	0,0	-35	-100,0	0	-
Fondy ze zisku	0	-	0	-	0	-	1 450	100,0	0	0,0
VH minulých let	104	1,5	111	1,6	80	1,1	128	1,8	1	0,0
VH běžného účetního období	6	5,8	-29	-26,4	12	14,8	-92	-98,9	90	9 000,0
Cizí zdroje	1 673	91,8	-85	-2,4	918	26,9	808	18,7	2 312	45,0
Rezervy	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-
Závazky	1 673	91,8	-85	-2,4	918	26,9	808	18,7	2 312	45,0
Dlouhodobé závazky	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-
Krátkodobé závazky	1 673	91,8	-85	-2,4	918	26,9	808	18,7	2 312	45,0
Časové rozlišení pasiv	0	-	0	-	0	-	0	-	0	-

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti SaM s. r. o.

Horizontální analýza pasiv společnosti SaM s. r. o. zobrazuje, že vlastní kapitál společnosti po dobu sledovaného období stagnuje kromě roku 2018, kdy došlo k nárůstu o 1 451 tis. Kč, relativně o 19,2 %, který byl způsobený nárůstem položky fondů ze zisku. Základní kapitál společnosti se za celé sledované období nezměnil.

Na první pohled si lze všimnout enormního relativního nárůstu výsledku hospodaření v roce 2019. Absolutní nárůst však není tak významný, v roce 2018 bylo pouze dosaženo velmi malého hospodářského výsledku.

Podnik za celé období netvoří žádné rezervy a na cizích zdrojích se podílí pouze krátkodobé závazky, které postupně narůstají. Ani u položky časového rozlišení pasiv není zaznamenána žádná změna.

2.5.4 Vertikální analýza rozvahy společnosti SaM s. r. o.

Tabulka 11 – Vertikální analýza aktiv společnosti SaM s. r. o.

Aktiva [%]	Období					
	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Aktiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Stálá aktiva	36,10	27,81	28,62	65,99	53,49	41,15
DNM	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
DHM	36,10	27,81	28,62	65,99	53,49	41,15
DFM	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Oběžná aktiva	60,39	69,66	68,70	31,38	44,33	56,94
Zásoby	2,44	6,56	6,17	1,71	0,93	0,86
Pohledávky	15,75	19,75	6,03	18,48	11,57	11,48
Dlouhodobé pohledávky	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Krátkodobé pohledávky	15,75	19,75	6,03	18,48	11,57	11,48
KFM	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Peněžní prostředky	42,20	43,34	56,50	11,20	31,83	44,59
Časové rozlišení	3,51	2,52	2,68	2,62	2,18	1,91

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti SaM s. r. o.

Tabulka 11 zobrazuje, jak se jednotlivé položky aktiv společnosti SaM s. r. o. podílejí na celkové bilanční sumě. Podíl stálých aktiv, která jsou tvořena pouze dlouhodobým hmotným majetkem, je během sledovaného období značně střídavý. Nejmenší podíl dlouhodobého majetku je v roce 2015, kdy dosahuje 27,8 %, a největší podíl v roce 2017, kdy dosahuje 66 %.

V prvních třech sledovaných letech se na majetkové struktuře podílí více oběžný majetek, který dosahuje podílu přes 60 % a to hlavně díky vysokému podílu peněžních prostředků. V roce 2017 dojde k poklesu podílu oběžného majetku na nejnižších 31,4 % způsobené poklesem peněžních prostředků. Zároveň se v tomto roce zvýší podíl dlouhodobého hmotného majetku, konkrétně položka nedokončený dlouhodobý hmotný majetek.

Zásoby představují malou část v majetku, podílejí se pouze jednotkami procent stejně jako časové rozlišení aktiv.

Podíl krátkodobých pohledávek se během sledovaného období pohybuje v rozmezí 10 až 20 %, kromě roku 2016, kdy se podílí pouze z 6 %.

Tabulka 12 – Vertikální analýza pasiv společnosti SaM s. r. o.

Pasiva [%]	Období					
	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Pasiva celkem	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Vlastní kapitál	80,00	67,92	68,69	63,63	63,73	55,03
Základní kapitál	3,84	3,21	3,21	2,94	2,47	2,11
Ážio a Kapitálové fondy	0,38	0,32	0,32	0,29	0,00	0,00
Fondy ze zisku	0,00	0,00	0,00	0,00	10,24	8,75
VH minulých let	74,64	63,37	64,41	59,62	51,01	43,62
VH běžného účetního období	1,14	1,01	0,74	0,78	0,01	0,55
Cizí zdroje	20,00	32,08	31,31	36,37	36,27	44,97
Rezervy	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Závazky	20,00	32,08	31,31	36,37	36,27	44,97
Dlouhodobé závazky	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Krátkodobé závazky	20,00	32,08	31,31	36,37	36,27	44,97
Časové rozlišení pasiv	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti SaM s. r. o.

Podíl vlastního kapitálu na finanční struktuře podniku SaM s. r. o. má během sledovaného období zmenšující se charakter, přičemž v roce 2014 se podílí nejvíce, a to z 80%. Nejmenší podíl vlastního kapitálu je 55 % v posledním sledovaném roce. Lze tedy říci, že společnost volí méně rizikovou cestu pomocí financování majetku z větší části vlastním kapitálem.

Vlastní kapitál tvoří z převážné části výsledek hospodaření minulých let, jehož podíl se postupně snižuje, kdy v roce 2014 dosahuje 74,6 % a v roce 2019 dosahuje 43,6 %.

Fondy ze zisku jsou vytvořeny pouze v letech 2018 a 2019 a tvoří podíl kolem 10 %.

Výsledek hospodaření se podílí velmi málo, téměř nepřekročí hodnotu 1 %. V roce 2018 je výsledek hospodaření dokonce zastoupen pouze 0,01 %.

Podnik za sledované období netvoří žádné rezervy a cizí zdroje jsou tedy zastoupeny pouze závazky, ze kterých to jsou pouze ty krátkodobé. Podíl krátkodobých závazků má rostoucí charakter. Ve finanční struktuře podniku má nulové zastoupení během celého období časové rozlišení pasiv.

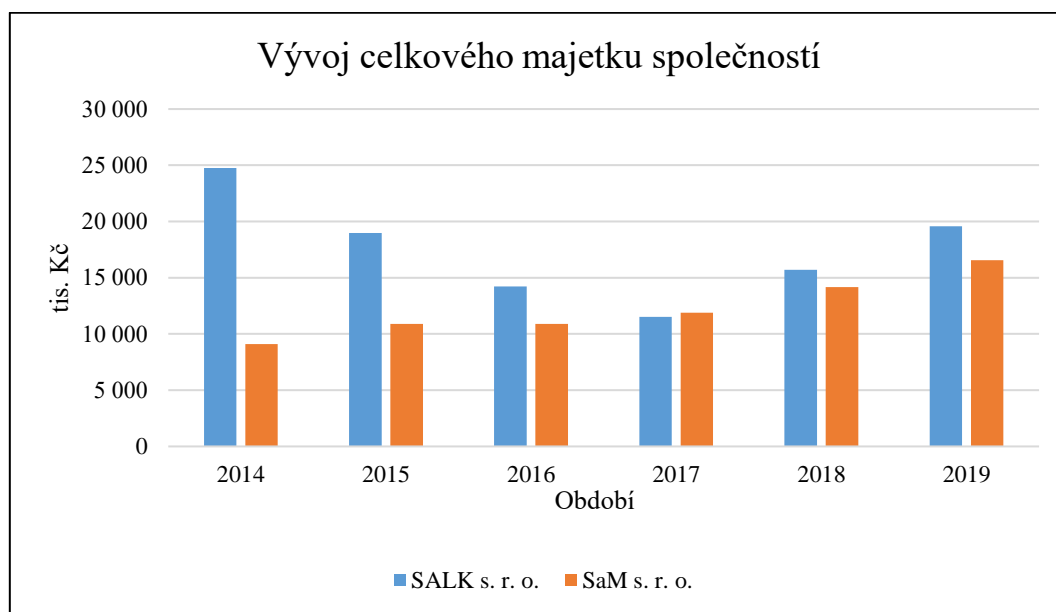
2.5.5 Porovnání analýz rozvah společností

Tabulka 13 – Celkový majetek společností

Celkový majetek [tis. Kč]	Období					
	2014	2015	2016	2017	2018	2019
SALK s. r. o.	24 755	18 972	14 240	11 510	15 716	19 584
SaM s. r. o.	9 111	10 894	10 891	11 901	14 160	16 563

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společností

Graf 1 – Vývoj celkového majetku společností



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společností

Při pohledu na vývoj celkového majetku obou společností, který byl jedním z kritérií pro výběr k porovnání, lze vidět, že největší rozdíl mezi analyzovanými společnostmi je v roce 2014, kdy se liší o 15 644 tis. Kč. Společnost SALK s. r. o. však do roku 2017 zaznamenává poměrně vysoký pokles celkových aktiv až na nejnižších 11 510 tis. Kč. V tomto roce se celková aktiva společností téměř rovnají. V letech 2018 a 2019 se celkový majetek společnosti SALK s. r. o. opět navyšuje až na hodnotu 19 584 tis. Kč.

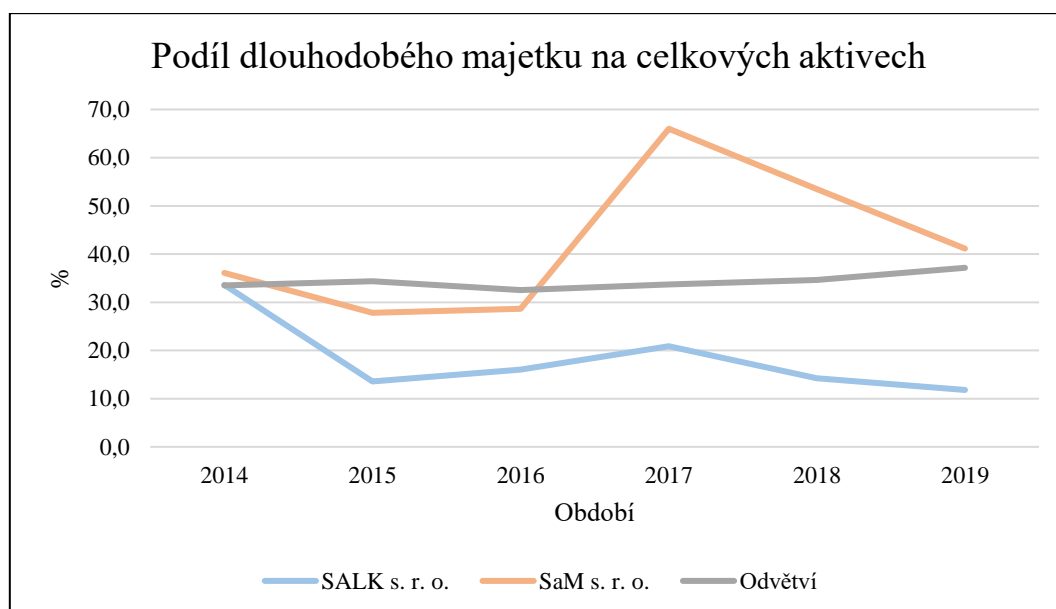
Naproti tomu společnost SaM s. r. o. zaznamenává pozvolný nárůst celkového majetku během celého sledovaného období až na hodnotu 16 563 tis. Kč v roce 2019.

Tabulka 14 – Porovnání majetkové struktury společností a průměru z odvětví

Struktura majetku [%]	Období					
	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Dlouhodobý majetek						
SALK s. r. o.	33,6	13,6	16,0	20,9	14,3	11,8
SaM s. r. o.	36,1	27,8	28,6	66,0	53,5	41,1
Odvětví	33,5	34,4	32,5	33,7	34,6	37,2
Krátkodobý majetek						
SALK s. r. o.	66,3	86,3	83,8	78,9	85,6	88,1
SaM s. r. o.	60,4	69,7	68,7	31,4	44,3	56,9
Odvětví	65,9	65,1	66,9	65,7	64,9	62,2

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společností a dat z mpo.cz

Graf 2 – Podíl dlouhodobého majetku společností a odvětví na celkových aktivech



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společností a dat z mpo.cz

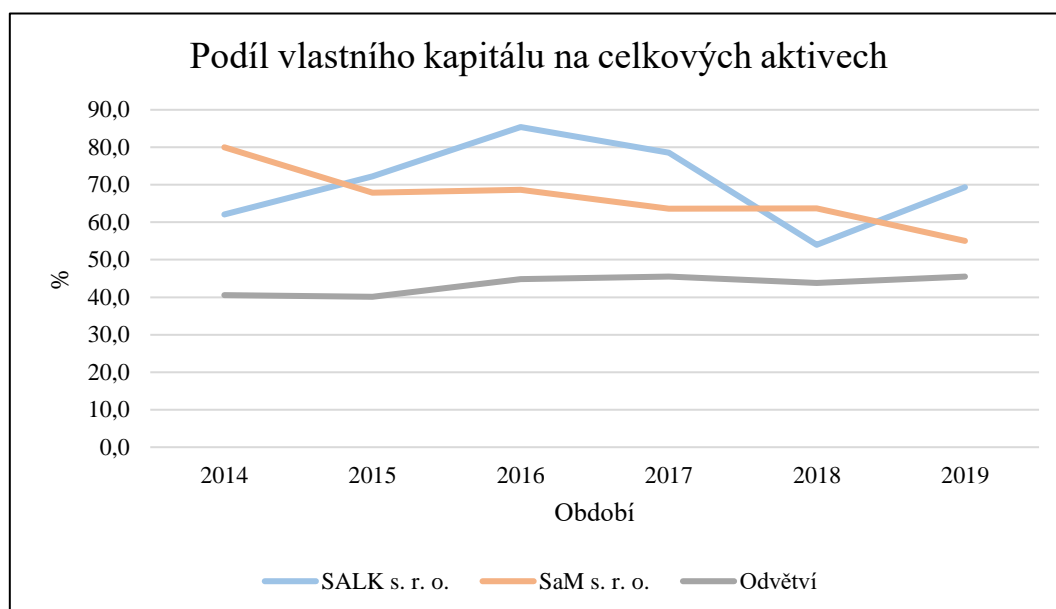
Při pohledu na graf 2 jde vidět rozdíl mezi majetkovou strukturou obou společností. Průměrný podíl dlouhodobého majetku za celé odvětví stavebnictví se pohybuje v rozmezí 32 až 38 procent. V roce 2014 měli obě společnosti téměř shodný podíl jako celkové odvětví. Podíl dlouhodobého majetku společnosti SaM s. r. o. se v letech 2014 až 2016 podobá průměru za celkové odvětví. V roce 2017 se však zvýší na hodnotu 66 %, ale v roce 2019 se opět dostane na průměrnou hodnotu. Nízký podíl dlouhodobého majetku společnosti SALK s. r. o. je způsobený vysokými odpisy a skutečná hodnota tedy může být větší.

Tabulka 15 – Finanční struktura společností a průměru z odvětví

Finanční struktura [%]	Období					
	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Vlastní kapitál						
SALK s. r. o.	62,1	72,3	85,4	78,5	54,0	69,4
SaM s. r. o.	80,0	67,9	68,7	63,6	63,7	55,0
Odvětví	40,5	40,1	44,8	45,5	43,8	45,5
Cizí kapitál						
SALK s. r. o.	37,5	27,5	14,3	21,4	45,4	29,7
SaM s. r. o.	20,0	32,1	31,3	36,4	36,3	45,0
Odvětví	58,0	58,4	53,3	53,1	54,8	53,1

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společností a dat z mpo.cz

Graf 3 – Vývoj podílu vlastního kapitálu na celkových aktivech



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společností a dat z mpo.cz

Z grafu 3 jde na první pohled vidět, že podíl vlastního kapitálu na celkových aktivech je v obou sledovaných společnostech vyšší než průměr za celkové odvětví stavebnictví. Obě společnosti dávají přednost méně rizikovému zdroji financování. To bude mít však vliv na rentabilitu vloženého kapitálu, na kterou je nutné se v další analýze zaměřit.

V odvětví stavebnictví se hodnota průměrně pohybuje v rozmezí 40 až 46 %. U společnosti SaM s. r. o. je za sledované období zaznamenán pokles podílu vlastního kapitálu, zatímco u společnosti SALK s. r. o. je zaznamenán střídavý nárůst a pokles.

2.5.6 Horizontální analýza výsledovky společnosti SALK s. r. o.

Jak již bylo řečeno, u horizontální analýzy má největší význam sledovat jednak hlavně veškeré kategorie výsledku hospodaření, dále tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb a výkonovou spotřebu, protože tyto položky představují nejvíce zastoupené položky výnosů a nákladů.

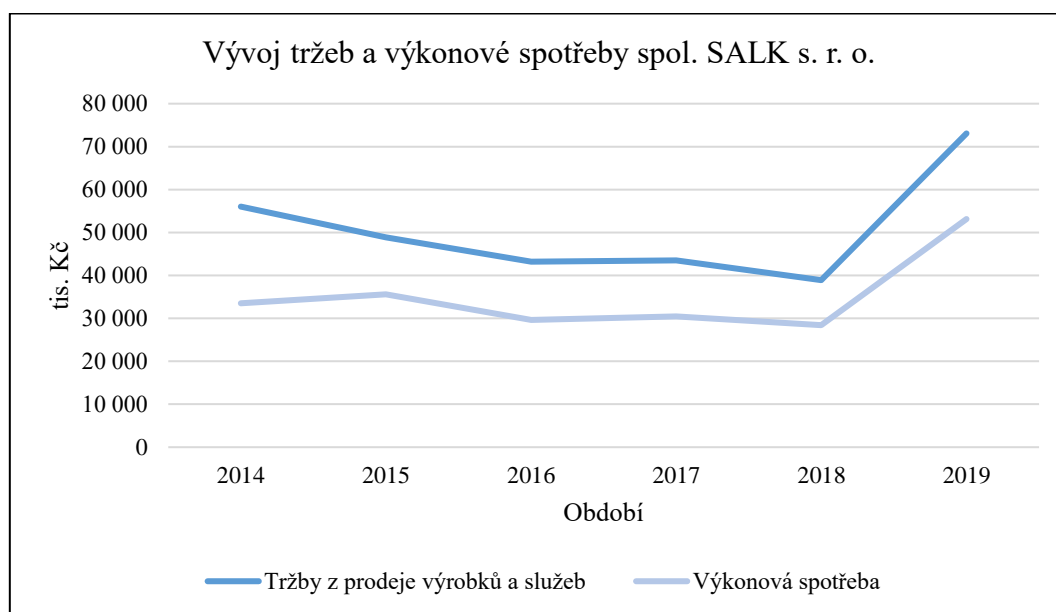
Tabulka 16 – Horizontální analýza výsledovky společnosti SALK s. r. o.

[tis. Kč]	Období					
	2014/2015		2015/2016		2016/2017	
	[tis. Kč]	[%]	[tis. Kč]	[%]	[tis. Kč]	[%]
Tržby z prodeje výrobků a služeb	-7 208	-12,9	-5 645	-11,6	299	0,7
Tržby z prodeje zboží	0	-	0	-	0	-
Výkonová spotřeba	2 050	6,1	-5 941	-16,7	781	2,6
Provozní výsledek hospodaření	24	2,7	-223	-24,8	-1 599	-236,5
Finanční výsledek hospodaření	-118	-48,0	151	41,5	16	7,5
VH za účetní období	-162	-32,1	109	31,8	-1 572	-347,8
Čistý obrat za účetní období	-804	-1,4	-12 228	-22,0	397	0,9
[tis. Kč]	Období					
	2017/2018		2018/2019			
	[tis. Kč]	[%]	[tis. Kč]	[%]		
Tržby z prodeje výrobků a služeb	-4 602	-10,6	34 163	87,8		
Tržby z prodeje zboží	0	-	0	-		
Výkonová spotřeba	-2 006	-6,6	24 718	87,0		
Provozní výsledek hospodaření	447	48,4	6 544	1 374,8		
Finanční výsledek hospodaření	116	58,9	-99	-122,2		
VH za účetní období	563	50,3	5 657	1 015,6		
Čistý obrat za účetní období	-4 596	-10,5	34 082	87,3		

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti SALK s. r. o.

Horizontální analýza vybraných položek z výsledovky společnosti SALK s. r. o. ukazuje, že na čistém obratu mají skutečně největší podíl tržby z prodeje výrobků a služeb, kromě roku 2015, kdy se na něm z části podílí i tržby z prodeje dlouhodobého majetku. Tržby společnosti v letech 2014 až 2018 klesají, ale v roce 2019 nastane velký nárůst o 34 082 tis. Kč, relativně o 87,3 %. Provozní výsledek hospodaření jako jediný přispívá k výsledku hospodaření, v roce 2017 však dojde ke ztrátě, tedy k poklesu o 1 599 tis. Kč, relativně o 236,5 %. V roce 2018 dojde ke snížení provozní ztráty o 447 tis. Kč a v roce 2019 nastane prudký nárůst o 6 544 tis. Kč, relativně o 1 374,8 %. Finanční výsledek hospodaření vykazuje ztrátu ve všech sledovaných obdobích.

Graf 4 – Vývoj tržeb a výkonové spotřeby společnosti SALK s. r. o.



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti SALK s. r. o.

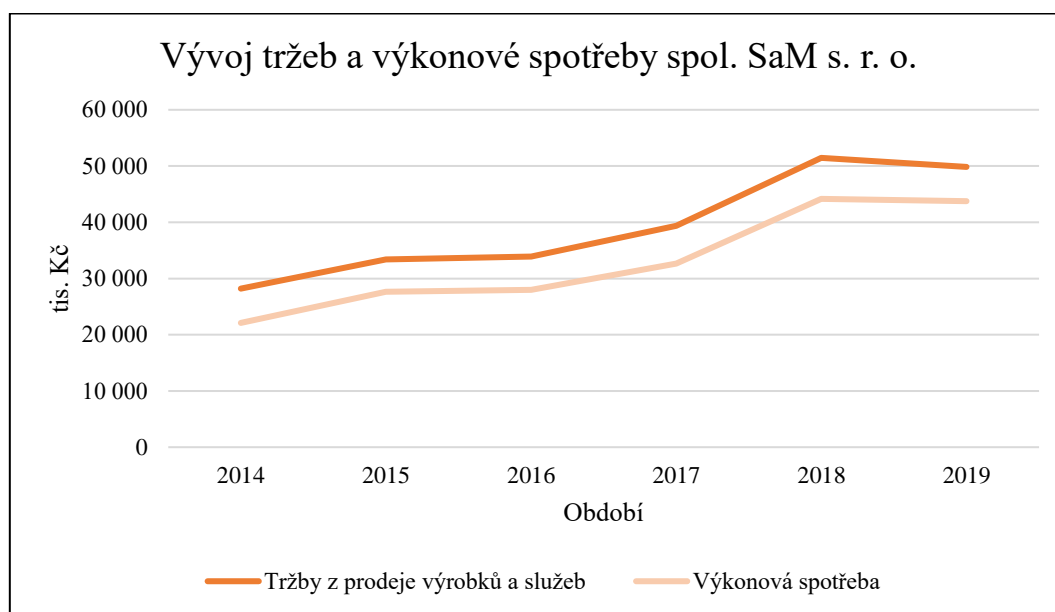
2.5.7 Horizontální analýza výsledovky společnosti SaM s. r. o.

Tabulka 17 – Horizontální analýza výsledovky společnosti SaM s. r. o.

[tis. Kč]	Období					
	2014/2015		2015/2016		2016/2017	
	[tis. Kč]	[%]	[tis. Kč]	[%]	[tis. Kč]	[%]
Tržby z prodeje výrobků a služeb	5 168	18,3	547	1,6	5 430	16,0
Tržby z prodeje zboží	-33	-34,0	7	10,9	-34	-47,9
Výkonová spotřeba	5 520	25,0	358	1,3	4 657	16,6
Provozní výsledek hospodaření	25	17,1	-40	-23,4	30	22,9
Finanční výsledek hospodaření	-18	-112,5	5	14,7	-14	-48,3
VH za účetní období	6	5,8	-29	-26,4	12	14,8
Čistý obrat za účetní období	5 127	18,1	557	1,7	5 405	15,9
[tis. Kč]	Období					
	2017/2018		2018/2019			
	[tis. Kč]	[%]	[tis. Kč]	[%]		
Tržby z prodeje výrobků a služeb	12 107	30,8	-1 597	-3,1		
Tržby z prodeje zboží	-37	-100,0	0	-		
Výkonová spotřeba	11 518	35,3	-386	-0,9		
Provozní výsledek hospodaření	-137	-85,1	133	554,2		
Finanční výsledek hospodaření	31	72,1	41	341,7		
VH za účetní období	-92	-98,9	90	9 000,0		
Čistý obrat za účetní období	12 094	30,7	-1 619	-3,1		

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti SaM s. r. o.

Graf 5 – Vývoj tržeb a výkonové spotřeby společnosti SaM s. r. o.



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti SaM s. r. o.

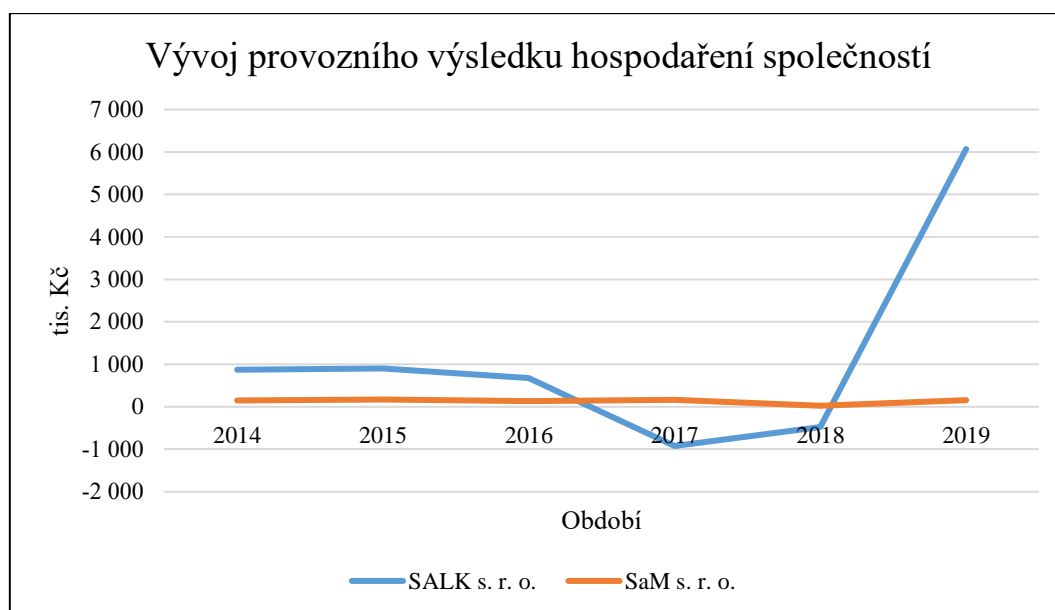
Horizontální analýza vybraných položek z výsledovky společnosti SaM s. r. o. ukazuje, že na čistém obratu mají skutečně největší podíl tržby z prodeje výrobků a služeb a dále jen opravdu nepatrný podíl tržby z prodeje zboží. Vývoj tržeb má během sledovaného období narůstající charakter, což je pozitivní charakteristikou.

Úměrně k tržbám ale roste i výkonová spotřeba. K největšímu nárůstu tržeb dojde v roce 2018 o 12 107 tis. Kč, relativně o 30,8 %. Poté v roce 2019 nastal pokles tržeb z prodeje výrobků a služeb o 1 597 tis. Kč, relativně pouze o 3,1 %.

K výsledku hospodaření podniku přispívá pouze provozní výsledek hospodaření, který zaznamenává střídavý nárůst a pokles. V roce 2018 nastal největší pokles provozního výsledku hospodaření o 137 tis. Kč, relativně o 85,1 %, a hned v dalším roce 2019 nastal nárůst o 133 tis. Kč, relativně o 554,2 %. Vysoký relativní nárůst byl způsoben pouze malou hodnotou v roce 2018. V roce 2018 zaznamenal podnik největší tržby za celé sledované období, ale zároveň byl nejmenší hospodářský výsledek.

2.5.8 Porovnání horizontální analýzy výsledovek společností

Graf 6 – Vývoj provozního výsledku hospodaření společností



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společností

Při sledování vývoje provozního výsledku hospodaření obou společností si lze všimnout, že společnost SaM s. r. o. si udržovala konstantní nízký zisk během celého sledovaného období, který nepřekročí hodnotu 200 tis. Kč, nezaznamenala však ztrátu. Naproti tomu společnost SALK s. r. o. dosahuje v letech 2014 až 2015 konstantního zisku v řádech stovek tisíc, v roce 2017 a 2018 zaznamená propad a poté v roce 2019 vykáže obrovský provozní zisk výše přes 6 000 tis. Kč.

2.6 Analýza rozdílových ukazatelů společností

2.6.1 Analýza čistého pracovního kapitálu společnosti SALK s. r. o.

Tabulka 18 – Analýza čistého pracovního kapitálu společnosti SALK s. r. o.

ČPK [tis. Kč]	Období					
	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Oběžná aktiva	16 405	16 379	11 936	9 084	13 457	17 249
Krátkodobé závazky	9 282	4 774	2 034	2 463	7 139	5 821
Čistý pracovní kapitál	7 123	11 605	9 902	6 621	6 318	11 428

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti SALK s. r. o.

Čistý pracovní kapitál společnosti SALK s. r. o. nabývá ve všech sledovaných letech kladných a vzhledem k velikosti oběžných aktiv poměrně vysokých hodnot. Svědčí to o značné likviditě podniku. Společnost má k dispozici značný takzvaný finanční polštář, který v letech 2015 a 2019 překračuje hodnotu 11 000 tis. Kč.

2.6.2 Analýza čistého pracovního kapitálu společnosti SaM s. r. o.

Tabulka 19 – Analýza čistého pracovního kapitálu společnosti SaM s. r. o.

ČPK [tis. Kč]	Období					
	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Oběžná aktiva	5 502	7 589	7 482	3 735	6 277	9 431
Krátkodobé závazky	1 822	3 495	3 410	4 328	5 136	7 448
Čistý pracovní kapitál	3 680	4 094	4 072	-593	1 141	1 983

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti SaM s. r. o.

Čistý pracovní kapitál společnosti SaM s. r. o. nabývá během sledovaného období kladných hodnot kromě roku 2017, kdy krátkodobé závazky převyšují oběžná aktiva o 593 tis. Kč. Dlouhodobější záporný pracovní kapitál by mohl vést k platební neschopnosti.

2.6.3 Porovnání analýzy čistého pracovního kapitálu společností

Z hlediska analýzy čistého pracovního kapitálu je na tom lépe společnost SALK s. r. o., která má k dispozici větší množství relativně volného kapitálu a má možnost svá likvidní aktiva dále využít bez strachu z nesplacení krátkodobých závazků. Pro kvalitnější analýzu likvidity podniků a lepší srovnání je však nutné čistý kapitál dát do poměru s oběžnými aktivy, což bude provedeno v následující kapitole o poměrových ukazatelích.

2.7 Analýza poměrových ukazatelů společností

2.7.1 Ukazatele rentability

2.7.1.1 Analýza rentability společnosti SALK s. r. o.

Tabulka 20 – Ukazatele rentability společnosti SALK s. r. o.

Ukazatele rentability [%]	Období					
	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Aktiva	24 755	18 972	14 240	11 510	15 716	19 584
Vlastní kapitál	15 366	13 709	12 161	9 041	8 484	13 585
Tržby	56 059	48 851	43 206	43 505	38 903	73 066
EAT	505	343	452	-1 120	-557	5 100
EBIT	672	553	464	-1 120	-557	5 888
Rentabilita celkového kapitálu	2,71%	2,91%	3,26%	-9,73%	-3,54%	30,07%
Rentabilita vlastního kapitálu	3,29%	2,50%	3,72%	-12,39%	-6,57%	37,54%
Rentabilita tržeb	1,20%	1,13%	1,07%	-2,57%	-1,43%	8,06%

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti SALK s. r. o.

Rentabilita celkového kapitálu společnosti SALK s. r. o. se v letech 2014 až 2016 pohybovala okolo hodnoty 3 % a zaznamenávala postupný nárůst. V roce 2017 a 2018 však společnost zaznamenává ztrátu a ukazatele rentability nabývají záporných hodnot. Naopak v roce 2019

společnost eviduje velmi velkou rentabilitu celkového kapitálu, a to 30,07 %, díky vysokému hospodářskému výsledku.

Rentabilita vlastního kapitálu zaznamenává podobný průběh jako rentabilita celkového kapitálu s tím, že dosahuje ve většině sledovaných období vyšších hodnot. V roce 2019 dosáhne velmi velkého zhodnocení 37,54 %. Hodnota rentability tržeb nabývá v letech 2014 až 2016 kolem 1 % a pomalu se snižuje. V letech 2017 a 2018 dosahuje záporných hodnot a v roce 2019 maximální hodnoty za sledované období 8,06 %.

2.7.1.2 Analýza rentability společnosti SaM s. r. o.

Tabulka 21 – Ukazatele rentability společnosti SaM s. r. o.

Ukazatele rentability [%]	Období					
	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Aktiva	9 111	10 894	10 891	11 901	14 160	16 563
Vlastní kapitál	7 289	7 399	7 481	7 573	9 024	9 115
Tržby	28 269	33 430	33 984	39 380	51 450	49 853
EAT	104	110	81	93	1	91
EBIT	130	137	102	118	12	104
Rentabilita celkového kapitálu	1,43%	1,26%	0,94%	0,99%	0,08%	0,63%
Rentabilita vlastního kapitálu	1,43%	1,49%	1,08%	1,23%	0,01%	1,00%
Rentabilita tržeb	0,26%	0,41%	0,30%	0,30%	0,02%	0,21%

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti SaM s. r. o.

Rentabilita celkového kapitálu společnosti SaM s. r. o. je během sledovaného období nízká. Nejvyšší hodnoty nabývá v roce 2014, kdy dosahuje 1,43 %. Následně se postupně snižuje až na 0,08 % v roce 2018. V roce 2019 je opět zaznamenán nárůst na 0,63 %.

Rentabilita vlastního kapitálu má během sledovaného období podobný průběh, nabývá však kromě roku 2018 vyšších hodnot než rentabilita celkového kapitálu. Rentabilita tržeb má opět podobný průběh, v letech 2014 až 2017 se pohybuje okolo hodnoty 0,3 %. Nejnižší hodnotu má opět v roce 2018.

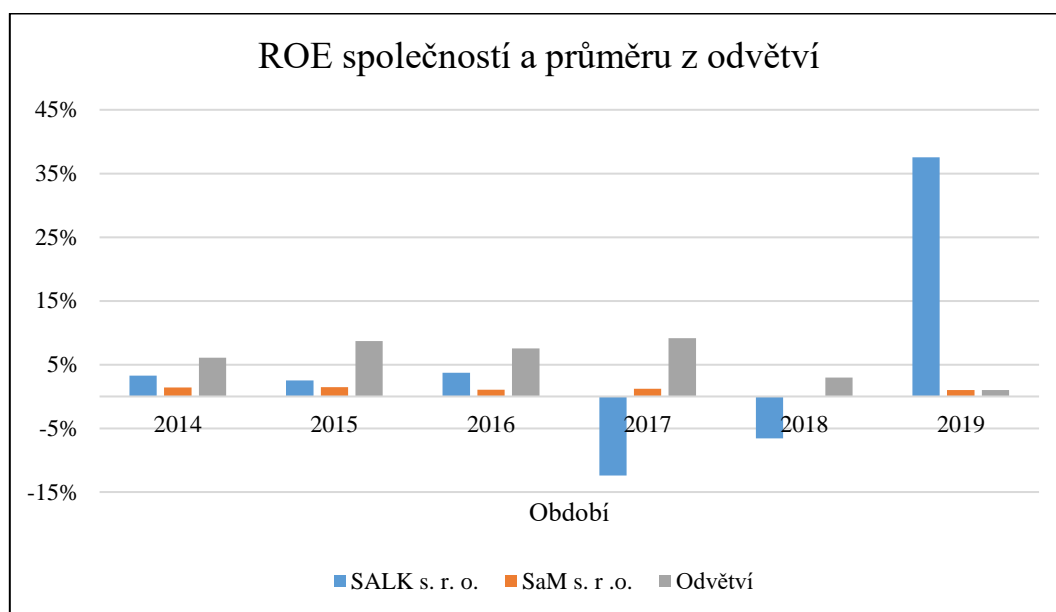
2.7.1.3 Porovnání rentability společností

Tabulka 22 – ROE společností a průměru z odvětví

ROE [%]	Období					
	2014	2015	2016	2017	2018	2019
SALK s. r. o.	3,29%	2,50%	3,72%	-12,39%	-6,57%	37,54%
SaM s. r. o.	1,43%	1,49%	1,08%	1,23%	0,01%	1,00%
Odvětví	6,07%	8,69%	7,52%	9,13%	2,97%	1,01%

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společností a dat z mpo.cz

Graf 7 – Vývoj ROE společností a průměru z odvětví



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společností a dat z mpo.cz

Rentabilita vlastního kapitálu, která je důležitá především pro vlastníky firem, se až na rok 2019 u obou společností pohybuje značně pod průměrem z odvětví. Společnost SALK s. r. o. udržuje v letech 2014 až 2016 hodnotu kolem 3 %, zatímco společnost SaM s. r. o. pouze nad hodnotou 1 %. V roce 2018 je u společnosti SALK s. r. o. zaznamenán opakovaný záporný výsledek hospodaření, i společnost SaM s. r. o. eviduje nejnižší hodnotu rentability během sledovaného období. V roce 2019 je zaznamenán největší rozdíl ve zhodnocení vlastního kapitálu mezi sledovanými podniky, kdy společnost SALK s. r. o. dosáhne obrovského zhodnocení 37,54 % a společnost SaM s. r. o. pouze 1,00 %, tedy stejné hodnoty jako průměr celého odvětví stavebnictví.

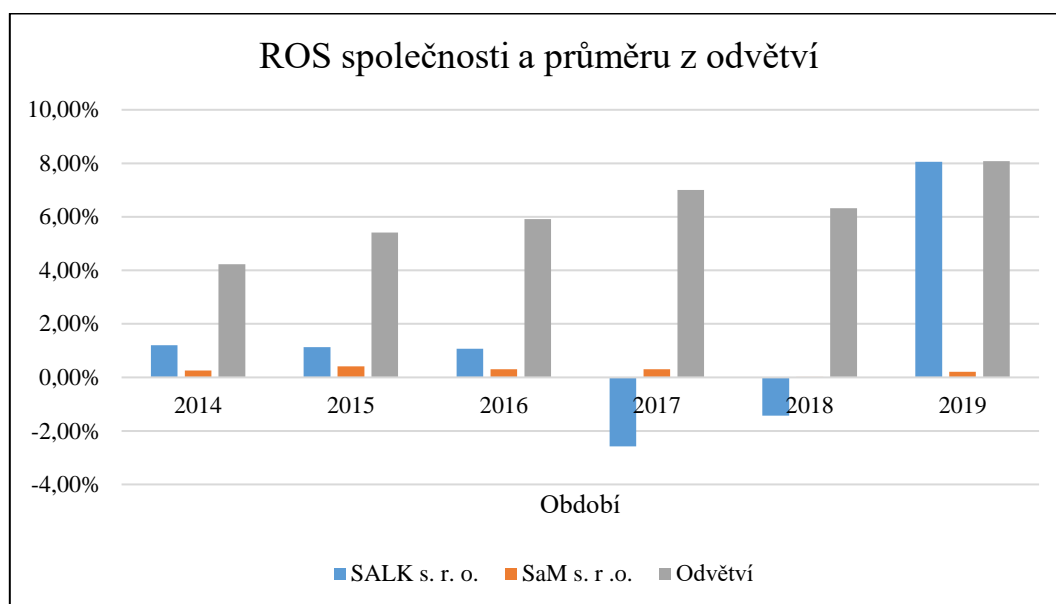
Rentabilita vlastního kapitálu v průměru z odvětví má do roku 2017 tendenci nárůstu, avšak v letech 2018 a 2019 dojde k výraznému poklesu, kdy v roce 2019 dosáhne nejnižší hodnoty 1,01 %.

Tabulka 23 – ROS společností a průměru z odvětví

ROS [%]	Období					
	2014	2015	2016	2017	2018	2019
SALK s. r. o.	1,20%	1,13%	1,07%	-2,57%	-1,43%	8,06%
SaM s. r. o.	0,26%	0,41%	0,30%	0,30%	0,02%	0,21%
Odvětví	4,23%	5,41%	5,92%	7,00%	6,32%	8,08%

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společností a dat z mpo.cz

Graf 8 – Vývoj ROS společností a průměru z odvětví



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společností a dat z mpo.cz

Rentabilita tržeb obou společností má podobný vývoj jako předchozí sledovaná rentabilita vlastního kapitálu. Až do roku 2019 se obě společnosti pohybují nízko pod úrovní průměru z odvětví. Společnost SALK s. r. o. je na tom lépe, v letech 2014 až 2016 se hodnota pohybuje nad hranicí 1 %, zatímco společnost SaM s. r. o. zhodnocuje své tržby pouze kolem 0,3 %. V posledním sledovaném roce má shodnou rentabilitu tržeb s odvětvím naopak společnost SALK s. r. o., kdy dosahuje 8,06 %.

Rentabilita tržeb v odvětví stavebnictví má během sledovaného období po celou dobu tendenci růst, což je samozřejmě pozitivní signál. V roce 2014 je rentabilita tržeb nejmenší svou hodnotou 4,2 %, do roku 2019 však postupně vzroste až na hodnotu 8,08 %.

2.7.2 Ukazatele likvidity

2.7.2.1 Analýza likvidity společnosti SALK s. r. o.

Tabulka 24 – Ukazatele likvidity společnosti SALK s. r. o.

Ukazatele likvidity [-]	Období						Doporučené hodnoty
	2014	2015	2016	2017	2018	2019	
Oběžná aktiva	16 405	16 379	11 936	9 084	13 457	17 249	
Zásoby	1 105	1 875	1 677	406	1 330	571	
Peněžní prostředky	690	1 465	5 097	4 675	5 610	7 584	
Krátkodobé závazky	9 282	4 774	2 034	2 463	7 139	5 821	
Celková likvidita	1,77	3,43	5,87	3,69	1,88	2,96	1,5 – 2,5
Pohotová likvidita	1,65	3,04	5,04	3,52	1,70	2,87	až 1,5
Peněžní likvidita	0,07	0,31	2,51	1,90	0,79	1,30	(0,2)0,6 – 1,1

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti SALK s. r. o.

Celková likvidita, poměr oběžných aktiv ke krátkodobým závazkům, společnosti SALK s. r. o. se v doporučených hodnotách, které jsou v rozmezí od 1,5 do 2,5, pohybuje pouze v letech 2014 a 2018. V ostatních sledovaných obdobích je celková likvidita výrazně vyšší. V roce 2016 dosahuje dokonce hodnoty 5,87.

Pohotová likvidita, která je počítána jako poměr oběžných aktiv bez zásob ku krátkodobým závazkům, se za sledované období výrazně neliší od celkové likvidity. Pohotová likvidita společnosti SALK s. r. o. je ve všech obdobích nad hranicí doporučené hodnoty, která by se měla pohybovat do 1,5.

Peněžní likvidita, která ve jmenovateli počítá pouze s peněžními prostředky, se v letech 2014 a 2015 nachází pod intervalem doporučených hodnot z důvodu vysokého podílu neinkasovaných pohledávek, které tvoří převážný podíl oběžných aktiv a zároveň vysokých krátkodobých závazků hlavně v roce 2014. V následujících letech se ale pohotová likvidita zvýší až nad interval doporučených hodnot.

Na základě získaných výsledků lze říci, že společnost se snaží být likvidní. Hodnoty celkové a pohotové likvidity jsou během sledovaného období v převážné části nad úrovní doporučených hodnot. To může být pozitivním znamením pro věřitele společnosti, pro které je důležité, aby byla společnost schopna platit. Na druhou stranu pro majitele podniku to má opačný signál, kdy příliš velký podíl oběžných aktiv, které jsou méně výnosnou formou, má negativní vliv na rentabilitu kapitálu.

2.7.2.2 Analýza likvidity společnosti SaM s. r. o.

Tabulka 25 – Ukazatele likvidity společnosti SaM s. r. o.

Ukazatele likvidity [-]	Období						Doporučené hodnoty
	2014	2015	2016	2017	2018	2019	
Oběžná aktiva	5 502	7 589	7 482	3 735	6 277	9 431	
Zásoby	222	715	672	203	132	143	
Peněžní prostředky	3 845	4 722	6 153	1 333	4 507	7 386	
Krátkodobé závazky	1 822	3 495	3 410	4 328	5 136	7 448	
Celková likvidita	3,02	2,17	2,19	0,86	1,22	1,27	1,5 – 2,5
Pohotová likvidita	2,90	1,97	2,00	0,82	1,20	1,25	až 1,5
Peněžní likvidita	2,11	1,35	1,80	0,31	0,88	0,99	(0,2)0,6 – 1,1

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti SaM s. r. o.

Pohotová likvidita se za sledované období výrazně neliší od celkové likvidity z důvodu nízkého podílu zásob na oběžných aktivech.

Pohotová a peněžní likvidita společnosti SaM s. r. o. je v letech 2014 až 2016 nad intervalem doporučených hodnot. V roce 2017 byla zaznamenána nejnižší likvidita ve všech třech kategoriích. V tomto roce měla společnost nejmenší podíl oběžných aktiv. V letech 2018 a 2019 je pohotová i peněžní likvidita v intervalu doporučených hodnot, ale celková likvidita je kvůli nižšímu podílu neinkasovaných pohledávek naopak pod hranicí doporučených hodnot.

2.7.2.3 Porovnání likvidity společností

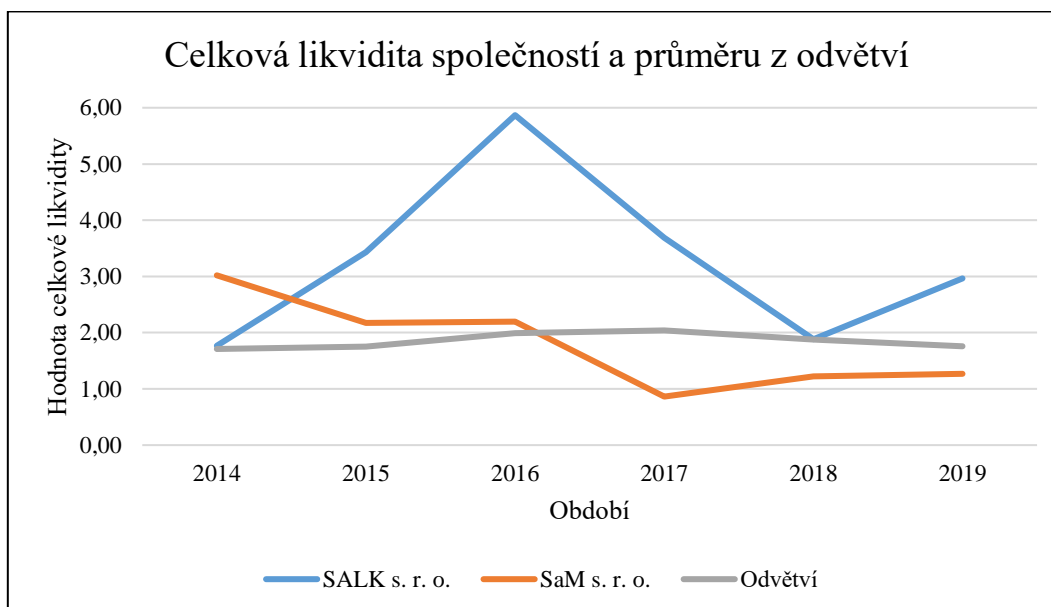
Tabulka 26 – Celková likvidita společností a průměru z odvětví

Celková likvidita [-]	Období					
	2014	2015	2016	2017	2018	2019
SALK s. r. o.	1,77	3,43	5,87	3,69	1,88	2,96
SaM s. r. o.	3,02	2,17	2,19	0,86	1,22	1,27
Odvětví	1,71	1,75	1,99	2,04	1,88	1,76

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společností a dat z mpo.cz

Průměrné hodnoty celkové likvidity z odvětví stavebnictví se pohybují během sledovaného období pod hodnotou 2. Celková likvidita společnosti SaM s. r. o. má tendenci se snižovat a od roku 2016 se nachází pod průměrem z odvětví. Naopak celková likvidita společnost SALK s. r. o. je během celého období vyšší nebo stejná jako průměr z odvětví, do roku 2016 zaznamenává velký nárůst a následně do roku 2018 pokles.

Graf 9 – Vývoj celkové likvidity společností a průměru z odvětví



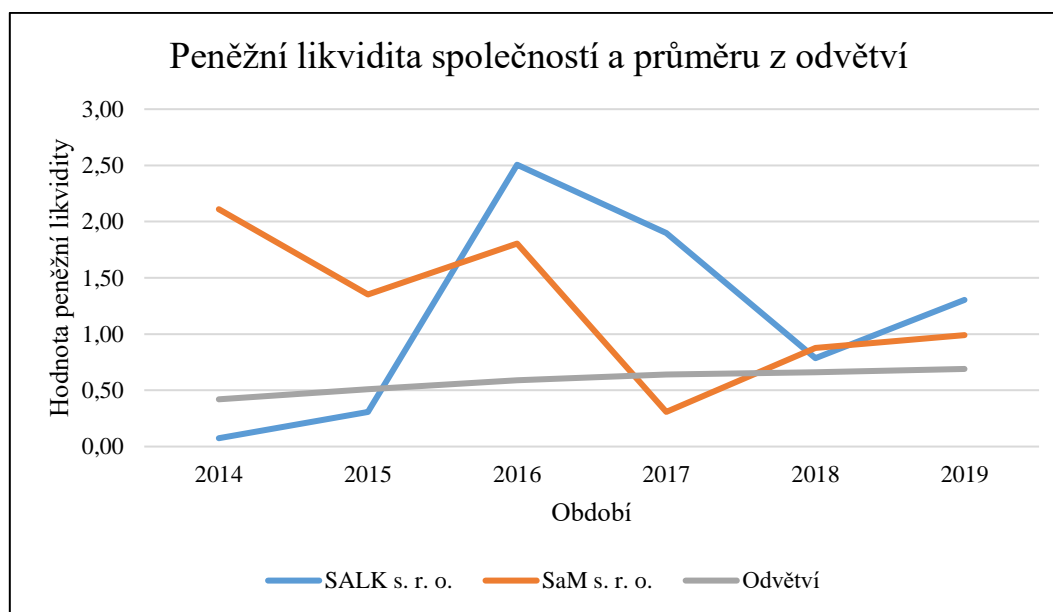
Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společností a dat z mpo.cz

Tabulka 27 – Peněžní likvidita společností a průměru z odvětví

Ukazatele likvidity [-]	Období					
	2014	2015	2016	2017	2018	2019
SALK s. r. o.	0,07	0,31	2,51	1,90	0,79	1,30
SaM s. r. o.	2,11	1,35	1,80	0,31	0,88	0,99
Odvětví	0,42	0,51	0,59	0,64	0,66	0,69

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společností a dat z mpo.cz

Průměrné hodnoty peněžní likvidity v odvětví stavebnictví se od roku 2014 z hodnoty 0,41 postupně zvyšují na hodnotu 0,69 v roce 2019. Společnost SaM s. r. o. v roce 2014 zaznamenává nejvyšší peněžní likviditu 2,11 a během celého sledovaného období se spíše snižuje. Naopak společnost SALK s. r. o. zaznamenává v roce 2014 nejnižší peněžní likviditu 0,07, do roku 2016 narůstá a následně do roku 2018 opět klesne na hodnotu srovnatelnou se společností SaM s. r. o.

Graf 10 – Vývoj peněžní likvidity společností a průměru z odvětví

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společností a dat z mpo.cz

Likviditu společností je nutné sledovat detailněji v kratších časových intervalech, aby se předešlo špatnému úsudku, který by mohl být způsobený pouze momentálními hodnotami likvidity, které byly způsobené mimořádnou situací.

Důležité bude také komplexní zhodnocení na základě vztahu s dalšími jednotlivými poměrovými ukazateli, díky kterému bude vyhodnocení likvidity společností daleko přesnější.

2.7.3 Ukazatele aktivity

2.7.3.1 Analýza aktivity společnosti SALK s. r. o.

Tabulka 28 – Ukazatele aktivity společnosti SALK s. r. o.

Ukazatele aktivity [-; dny]	Období					
	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Tržby	56 059	48 851	43 206	43 505	38 903	73 066
Aktiva	24 755	18 972	14 240	11 510	15 716	19 584
Zásoby	1 105	1 875	1 677	406	1 330	571
Krátkodobé pohledávky	14 609	13 038	5 162	4 003	6 517	9 094
Krátkodobé závazky	9 282	4 774	2 034	2 463	7 139	5 821
Obrat aktiv	2,26	2,57	3,03	3,78	2,48	3,73
Doba obratu zásob	7	14	14	3	12	3
Doba inkasa krátkodob. pohledávek	94	96	43	33	60	45
Doba úhrady krátkodob. závazků	60	35	17	20	66	29

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti SALK s. r. o.

Obrat celkových aktiv společnosti SALK s. r. o. se ve všech sledovaných obdobích pohybuje značně nad požadovanou hodnotou 1. V roce 2017 a 2019 je hodnota dokonce téměř čtyřnásobně vyšší. Znamená to, že společnost velmi efektivně využívá svá aktiva.

Doba obratu zásob během sledovaného období má střídavý nárůst a pokles, v posledním roce opakovaně klesla na dobu 3 dnů. Celkově lze říci, že doba obratu zásob není příliš dlouhá a společnost se snaží o snižování této neefektivní položky z pohledu zhodnocování majetku.

Graf 11 – Doba obratu krátkodobých pohledávek a závazku společnosti SALK s. r. o.



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti SALK s. r. o.

V grafu 11 lze přehledně vidět souměření doby obratu krátkodobých pohledávek a krátkodobých závazků. Minimálně by mělo platit, že doba obratu pohledávek je srovnatelně dlouhá s dobou obratu závazků. Tomu se ve většině sledovaných obdobích neděje. Zejména v letech 2014 až 2016, kdy je doba obratu pohledávek výrazně delší než obrat závazků. Zde bude zajímavý vztah s ukazateli likvidity, kdy v letech 2014 a 2015 byla velmi nízká peněžní likvidita, což mohlo společnosti způsobit problémy se schopností platit. V následujících letech již není rozdíl doby splatnosti pohledávek a závazků tak velký. Doby obratu mají výraznou tendenci k poklesu, což je tedy pozitivním signálem. Společnost by dále ideálně měla zajistit dřívější splatnost pohledávek a může prodloužit dobu uhrazení svých závazků.

2.7.3.2 Analýza aktivity společnosti SaM s. r. o.

Tabulka 29 – Ukazatele aktivity společnosti SaM s. r. o.

Ukazatele aktivity [-; dny]	Období					
	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Tržby	28 269	33 430	33 984	39 380	51 450	49 853
Aktiva	9 111	10 894	10 891	11 901	14 160	16 563
Zásoby	222	715	672	203	132	143
Krátkodobé pohledávky	1 435	2 152	657	2 199	1 638	1 902
Krátkodobé závazky	1 822	3 495	3 410	4 328	5 136	7 448
Obrat aktiv	3,10	3,07	3,12	3,31	3,63	3,01
Doba obratu zásob	3	8	7	2	1	1
Doba inkasa krátkodob. pohledávek	18	23	7	20	11	14
Doba úhrady krátkodob. závazků	23	38	36	40	36	54

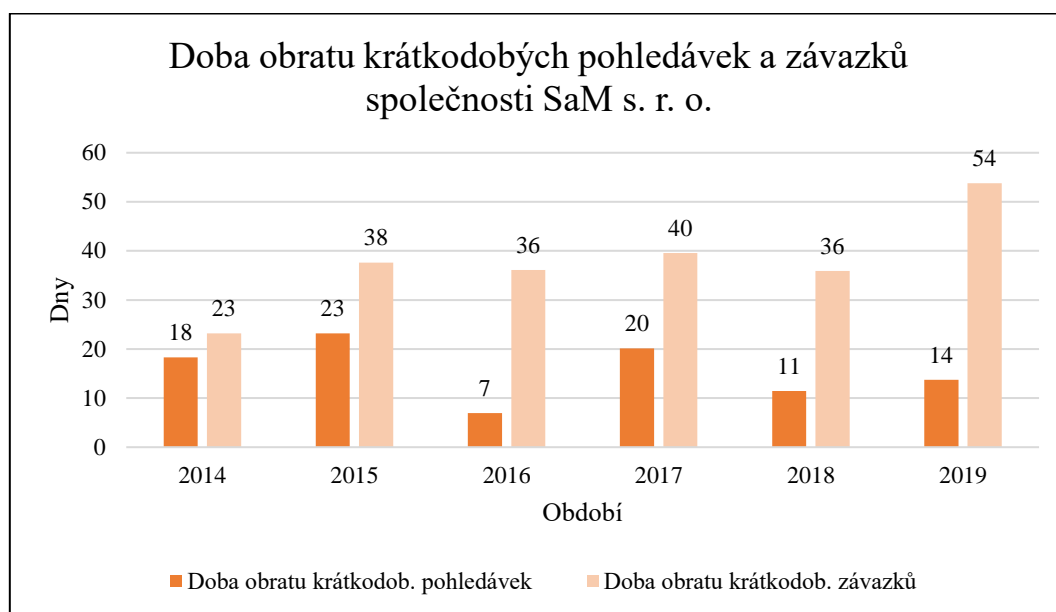
Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti SaM s. r. o.

Obrat celkových aktiv společnosti SALK s. r. o. se ve všech sledovaných obdobích pohybuje značně nad požadovanou hodnotou 1. V žádném roce se hodnota obratu aktiv nedostane pod 3. Lze tedy říci, že společnost SaM s. r. o. velmi efektivně využívá aktiva k hospodaření.

Doba obratu zásob během sledovaného období zaznamenává od roku 2015 pokles, v posledních dvou letech obrat klesl až na hodnotu jednoho dne. Celkově lze říci, že se společnost úspěšně snaží o snižování této neefektivní položky z pohledu zhodnocování majetku.

Graf 12 zobrazuje dobu obratu krátkodobých pohledávek a krátkodobých závazků. Doba obratu pohledávek se během sledovaného období snižuje a zároveň doba obratu krátkodobých závazků se zvyšuje. Pro platební schopnost společnosti je to určitě pozitivní, což lze potvrdit na ukazatelích likvidity, které se tedy až na rok 2017 pohybují v doporučených hodnotách.

Graf 12 – Doba obratu krátkodobých pohledávek a závazku společnosti SaM s. r. o.



Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti SaM s. r. o.

2.7.3.3 Porovnání aktivity společnosti

Obě společnosti mají obrat celkových aktiv velmi nadprůměrný a celkově mezi sebou srovnatelný. Pro odvětví stavebnictví toto není typické, hodnoty se pohybují kolem 0,8. Tento rozdíl bude pravděpodobně daný malou velikostí těchto společností.

Stejně tak shodná je i doba obratovosti zásob. Obě společnosti se snaží nedržet příliš majetku v zásobách, ale efektivně jej využívat.

2.7.4 Ukazatele zadluženosti

2.7.4.1 Analýza zadluženosti společnosti SALK s. r. o.

Tabulka 30 – Ukazatele zadluženosti společnosti SALK s. r. o.

Ukazatele zadluženosti [-]	Období						Doporučené hodnoty
	2014	2015	2016	2017	2018	2019	
Aktiva	24 755	18 972	14 240	11 510	15 716	19 584	
Vlastní kapitál	15 366	13 709	12 161	9 041	8 484	13 585	
Cizí zdroje	9 282	5 216	2 034	2 463	7 139	5 821	
Celková zadluženost	0,37	0,27	0,14	0,21	0,45	0,30	0,3 – 0,6
Míra zadluženosti	0,60	0,38	0,17	0,27	0,84	0,43	1 – 1,2

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti SALK s. r. o.

Již z vertikální analýzy vyplynulo, že společnost SALK s. r. o. využívá k financování převážně svůj vlastní kapitál. Hodnota celkové zadluženosti se během sledovaného období pohybuje u nižší hranice doporučené hodnoty, v roce 2015 až 2017 pod touto hranicí.

Míra zadluženosti se ve všech letech nachází pod intervalem doporučené hodnoty. To může být pozitivním signálem pro banky, které budou chtít společnosti poskytnout úvěr.

2.7.4.2 Analýza zadluženosti společnosti SaM s. r. o.

Tabulka 31 – Ukazatele zadluženosti společnosti SaM s. r. o.

Ukazatele zadluženosti [-]	Období						Doporučené hodnoty
	2014	2015	2016	2017	2018	2019	
Aktiva	9 111	10 894	10 891	11 901	14 160	16 563	
Vlastní kapitál	7 289	7 399	7 481	7 573	9 024	9 115	
Cizí zdroje	1 822	3 495	3 410	4 328	5 136	7 448	
Celková zadluženost	0,20	0,32	0,31	0,36	0,36	0,45	0,3 – 0,6
Míra zadluženosti	0,25	0,47	0,46	0,57	0,57	0,82	1 – 1,2

Zdroj: vlastní zpracování na základě účetních výkazů společnosti SaM s. r. o.

Ve vertikální analýze společnosti SaM s. r. o. již bylo zjištěno, že společnost využívá k financování z větší části svůj vlastní kapitál. Hodnota celkové zadluženosti se během sledovaného období pohybuje u nižší hranice doporučené hodnoty, v roce 2014 dokonce pod touto hranicí.

Míra zadluženosti se nachází pod intervalem doporučené hodnoty během celého sledovaného období. To může být pozitivním signálem pro banky, které budou chtít společnosti poskytnout úvěr.

2.7.4.3 Porovnání zadluženosti společností

Obě společnosti mají srovnatelnou hodnotu celkové zadluženosti, která se pohybuje u spodní hranice doporučené hodnoty. Celková zadluženost společnosti SaM s. r. o. má tendenci se pomalu zvyšovat. Naopak celková zadluženost společnosti SALK s. r. o. vykazuje střídavý nárůst a pokles, kdy během sledovaného období klesla na 0,14 v roce 2016 a následně vystoupá na hodnotu 0,45 v roce 2018. Oba podniky se tedy snaží o nízkou zadluženost. Nutné je zde zmínit spojitost ukazatelů zadluženosti s ukazateli rentability, neboť vyšší zadluženost může působit pozitivně na rentabilitu vlastního kapitálu, pokud podnik dokáže cizí kapitál efektivně využít.

Závěr

Nejprve byla v teoretické části práce představena finanční analýza a její základní metody, které byly následně využity ke zhodnocení dvou vybraných stavebních podniků a jejich vzájemného porovnání. Stavební podniky byly vybrány na základě zvolených kritérií, kterými byly především lokalita působnosti, celková hodnota majetku, čistý obrat za účetní období, počet zaměstnanců a další. Zvolenými podniky se staly stavební společnosti SALK s. r. o. sídlící v okresním městě Rakovník a společnost SaM s. r. o. se sídlem ve 30 kilometrech vzdáleném okresním městě Kladno.

Provedená finanční analýza by se dala shrnout do následujících odstavců.

Společnost SaM s. r. o. má vyšší podíl dlouhodobého majetku na celkových aktivech než společnost SALK s. r. o., což by mělo svědčit o tom, že se snaží mít své finance vložené do výnosnějších forem aktiv. V oblasti likvidity společnosti SaM s. r. o. je zaznamenán spíše pokles a zároveň se stále pohybuje plus mínus v mezích doporučených hodnot. Tento fakt by měl opět znamenat, že se společnost snaží nedržet přebytné formy oběžného majetku, ze kterého neplyne žádný zisk. Společnost SALK s. r. o. má naopak podíl dlouhodobého majetku nižší a to i více než je průměr z odvětví stavebnictví. S tím souvisí i vysoká celková likvidita, která se ve většině sledovaných let nachází nad hodnotou společnosti SaM s. r. o. i průměru z odvětví.

Vývoj tržeb u společnosti SaM s. r. o. do roku 2018 roste až na hodnotu 51 450 tis. Kč, v roce 2019 nastane nízký pokles. Naopak společnosti SALK s. r. o. tržby do roku 2018 klesají na nejnižší hodnotu 38 903 tis. Kč a v roce 2019 nastane největší nárůst na 73 066 tis. Kč.

Co se týče obratu celkových aktiv, nabývá u obou společností během celého sledovaného období více než dvojnásobku až trojnásobku doporučené hodnoty. Znamená to, že společnosti velmi efektivně využívají svá celková aktiva. Obě společnosti také zaznamenávají snižující se dobu obratu zásob, což je opět signálem úspěšné snahy nevázat příliš mnoho majetku v této neefektivní položce. Zároveň lze u společnosti SaM s. r. o. pozitivně hodnotit i souměření doby obratu krátkodobých pohledávek a krátkodobých závazků, kdy se doba obratu pohledávek snižuje a zároveň doba obratu závazků zvyšuje. Naopak u společnosti SALK s. r. o. je ve většině období doba obratu pohledávek výrazně vyšší než doba obratu závazků, což pro samotnou společnost není vhodné. Během sledovaného období však dochází k postupnému vyrovnávání těchto hodnot.

Společnost SaM s. r. o. však dosahuje konstantního, ale poměrně malého hospodářského výsledku, díky němuž společnost eviduje velmi malou rentabilitu. Rentabilita vlastního kapitálu společnosti SaM s. r. o. dosahuje nejvyšší hodnoty 1,49 % v roce 2015. Oproti tomu společnost SALK s. r. o. z počátku sledovaného období dosahuje vyšší rentability vlastního kapitálu, konkrétně 3,72 % v roce 2016. V letech 2017 a 2018 je u společnosti SALK s. r. o. zaznamenán záporný výsledek hospodaření, ale v roce 2019 je naopak vykázán vysoký výsledek hospodaření a rentabilita vlastního kapitálu v tomto roce dosáhla hodnoty 37,54 %.

Jako zdroj financování využívají obě společnosti převážně vlastní kapitál. U společnosti SaM s. r. o. je zde ale zaznamenán v průběhu období nárůst podílu cizího kapitálu.

Pro společnost SaM s. r. o. lze tedy na základě zjištěných informací z finanční analýzy doporučit nadále využívat cizího kapitálu, což by mohlo být pozitivní ke zvýšení rentability vlastního kapitálu za pomoci tzv. finanční páky. Dále je zde prostor pro snížení likvidity z důvodu krátkého obratu pohledávek a dlouhého obratu závazků.

Pro společnost SALK s. r. o. přichází jistě v úvahu další snižování obratu krátkodobých pohledávek a zároveň zvyšování obratu krátkodobých závazků. S tím související i snížení poměrně vysoké hodnoty oběžných aktiv a následného investování peněžních prostředků do aktiv výnosnějších. I přes opakující se ztrátu v letech 2017 a 2018 se dle mého názoru jeví společnost SALK s. r. o. jako úspěšnější podnik, který ve všech ostatních letech dosahuje vyššího zhodnocení majetku i tržeb. Pro obě společnosti je však důležité, aby měli k dispozici dostatečné množství čistého pracovního kapitálu k financování svých zakázek, neboť to je pro stavební podnik to nejzásadnější. Zvyšování objemu tržeb tedy znamená i zvyšování objemu čistého pracovního kapitálu.

S jistotou lze ale na základě zjištěných informací z finanční analýzy říci, že ani jeden podnik nemíří do bankrotu a ze zkoumaných veličin nebyly zaznamenány žádné dlouhodobé negativní výsledky ani u jedné společnosti. Na závěr je nutné zdůraznit, že pro přesnější výsledky a následné kvalitní doporučení pro oba podniky by bylo zapotřebí rozšířit tuto analýzu, k níž by však byly zapotřebí podrobnější vnitropodnikové dokumenty s informacemi za kratší časové intervaly.

Seznam literatury a ostatních zdrojů:

- [1] KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. Finanční analýza: krok za krokem. Praha: C.H. Beck, 2005. ISBN 80-7179-321-3.
 - [2] PELÁK, Jiří. Účetnictví v příkladech: repetitorium k základům účetnictví. Vyd. 2. přeprac. Praha: Oeconomica, 2009. ISBN 978-80-245-1507-6.
 - [3] RŮČKOVÁ, Petra. Finanční analýza: metody, ukazatele a využití v praxi. 6. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2019. Finanční řízení. ISBN 978-80-271-2028-4.
 - [4] KNÁPKOVÁ, Adriana, Drahomíra PAVELKOVÁ, Daniel REMEŠ a Karel ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 3., kompletně aktualizované vydání. Praha: Grada, 2017. ISBN 978-80-271-0563-2.
 - [5] VOCHOZKA, Marek. Metody komplexního hodnocení podniku. 2. aktualizované vydání. Praha: Grada Publishing, 2020. Finance. ISBN 978-80-271-1701-7.
 - [6] FRKOVÁ, Jana. Rozvaha/bilance. (přednáška) Praha, ČVUT, 2020
 - [7] Veřejný rejstřík a sbírka listin [online]. 2021 [cit. 2021-02-20]. Dostupné z WWW: <<https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik>>
 - [8] Atlantis PC s. r. o., 5 bodů, kvůli kterým se budete zajímat o zpracování finanční analýzy [online]. 2021 [cit. 2021-2-25]. Dostupné z WWW: <<http://www.finanalysis.cz/teorie-financni-analyzy.html>>
 - [9] Zákon č. 5623/1991 Sb., o účetnictví
 - [10] TOMEK, Aleš. Finanční řízení ve stavebním podniku. Studijní texty. Praha: ČVUT, 2019
 - [11] Webové stránky SALK, spol. s r. o. [online]. SALK spol. s r. o. [cit. 2021-2-27]. Dostupné z WWW: <<http://www.salk.cz/>>
 - [12] Webové stránky SaM, spol. s r. o. [online]. SaM spol. s r. o. [cit. 2021-2-27]. Dostupné z WWW: <<https://www.sam-kladno-stavby.cz/>>
- Finanční analýza podnikové sféry za rok 2014 | MPO. Ministerstvo průmyslu a obchodu [online]. Praha: MPO, 2021 [cit. 2021-04-16]. Dostupné z WWW: <<https://www.mpo.cz/dokument157262.html>>

Finanční analýza podnikové sféry za rok 2015 | MPO. Ministerstvo průmyslu a obchodu [online]. Praha: MPO, 2021 [cit. 2021-04-16]. Dostupné z WWW:

<https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-1--_4--ctvrtleti-2015--221221/>

Finanční analýza podnikové sféry za rok 2016 | MPO. Ministerstvo průmyslu a obchodu [online]. Praha: MPO, 2021 [cit. 2021-04-16]. Dostupné z WWW:

<<https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2016--228985/>>

Finanční analýza podnikové sféry za rok 2017 | MPO. Ministerstvo průmyslu a obchodu [online]. Praha: MPO, 2021 [cit. 2021-04-16]. Dostupné z WWW:

<<https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2017--237570/>>

Finanční analýza podnikové sféry za rok 2018 | MPO. Ministerstvo průmyslu a obchodu [online]. Praha: MPO, 2021 [cit. 2021-04-16]. Dostupné z WWW:

<<https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2018--248883/>>

Finanční analýza podnikové sféry za rok 2019 | MPO. Ministerstvo průmyslu a obchodu [online]. Praha: MPO, 2021 [cit. 2021-04-16]. Dostupné z WWW:

<<https://www.mpo.cz/cz/rozcestnik/analyticke-materialy-a-statistiky/analyticke-materialy/financni-analyza-podnikove-sfery-za-rok-2019--255382/>>

Seznam tabulek

Tabulka 1 – Kategorie účetních jednotek.....	13
Tabulka 2 – Přehled účetních výkazů a jejich rozsahu	13
Tabulka 3 – Struktura rozvahy	14
Tabulka 4 – Porovnávací kritéria pro výběr podniků.....	33
Tabulka 5 – Horizontální analýza aktiv společnosti SALK s. r. o.	34
Tabulka 6 – Horizontální analýza pasiv společnosti SALK s. r. o.....	35
Tabulka 7 – Vertikální analýza aktiv společnosti SALK s. r. o.	36
Tabulka 8 – Vertikální analýza pasiv společnosti SALK s. r. o.....	37
Tabulka 9 – Horizontální analýza aktiv společnosti SaM s. r. o.....	38

Tabulka 10 – Horizontální analýza pasiv společnosti SaM s. r. o.	39
Tabulka 11 – Vertikální analýza aktiv společnosti SaM s. r. o.	40
Tabulka 12 – Vertikální analýza pasiv společnosti SaM s. r. o.	41
Tabulka 13 – Celkový majetek společností.....	42
Tabulka 14 – Porovnání majetkové struktury společností a průměru z odvětví	43
Tabulka 15 – Finanční struktura společností a průměru z odvětví.....	44
Tabulka 16 – Horizontální analýza výsledovky společnosti SALK s. r. o.	45
Tabulka 17 – Horizontální analýza výsledovky společnosti SaM s. r. o.	46
Tabulka 18 – Analýza čistého pracovního kapitálu společnosti SALK s. r. o.	48
Tabulka 19 – Analýza čistého pracovního kapitálu společnosti SaM s. r. o.	49
Tabulka 20 – Ukazatele rentability společnosti SALK s. r. o.	49
Tabulka 21 – Ukazatele rentability společnosti SaM s. r. o.	50
Tabulka 22 – ROE společností a průměru z odvětví.....	50
Tabulka 23 – ROS společností a průměru z odvětví	51
Tabulka 24 – Ukazatele likvidity společnosti SALK s. r. o.	52
Tabulka 25 – Ukazatele likvidity společnosti SaM s. r. o.	53
Tabulka 26 – Celková likvidita společností a průměru z odvětví	54
Tabulka 27 – Peněžní likvidita společností a průměru z odvětví.....	55
Tabulka 28 – Ukazatele aktivity společnosti SALK s. r. o.	56
Tabulka 29 – Ukazatele aktivity společnosti SaM s. r. o.	57
Tabulka 30 – Ukazatele zadluženosti společnosti SALK s. r. o.	58
Tabulka 31 – Ukazatele zadluženosti společnosti SaM s. r. o.	59

Seznam obrázků

Obrázek 1 – Logo společnosti SALK s. r. o.	29
Obrázek 2 – Výrobní a skladová hala, k. ú. Chrášťany u Rakovníka	30
Obrázek 3 – Bytové domy, Rakovník	30
Obrázek 4 – Novostavba rodinného domu, Hostivice.....	31
Obrázek 5 – Logo společnosti SaM s. r. o.	31
Obrázek 6 – Výrobně administrativní objekt Chyně.....	32
Obrázek 7 – Bytový dům Kladno.....	32
Obrázek 8 – Dům Kralupy nad Vltavou.....	33

Seznam grafů

Graf 1 – Vývoj celkového majetku společností	42
Graf 2 – Podíl dlouhodobého majetku společností a odvětví na celkových aktivech.....	43
Graf 3 – Vývoj podílu vlastního kapitálu na celkových aktivech	44
Graf 4 – Vývoj tržeb a výkonové spotřeby společnosti SALK s. r. o.....	46
Graf 5 – Vývoj tržeb a výkonové spotřeby společnosti SaM s. r. o.....	47
Graf 6 – Vývoj provozního výsledku hospodaření společností	48
Graf 7 – Vývoj ROE společností a průměru z odvětví	51
Graf 8 – Vývoj ROS společností a průměru z odvětví.....	52
Graf 9 – Vývoj celkové likvidity společností a průměru z odvětví	54
Graf 10 – Vývoj peněžní likvidity společností a průměru z odvětví	55
Graf 11 – Doba obratu krátkodobých pohledávek a závazku společnosti SALK s. r. o.	56
Graf 12 – Doba obratu krátkodobých pohledávek a závazku společnosti SaM s. r. o.....	58

Seznam schémat

Schéma 1 – Stupně výsledků hospodaření ve výsledovce	17
Schéma 2 – Nejpoužívanější druhy zisků ve finanční analýze	17
Schéma 3 – Provázanosti účetních výkazů	18

Seznam vzorců

Vzorec 1 – Absolutní změna	20
Vzorec 2 – Procentuální změna.....	20
Vzorec 3 – Procentuální podíl položky	21
Vzorec 4 – Rentabilita celkového kapitálu.....	24
Vzorec 5 – Rentabilita vlastního kapitálu	24
Vzorec 6 – Rentabilita tržeb.....	25
Vzorec 7 – Celková likvidita.....	25
Vzorec 8 – Pohotová likvidita.....	25
Vzorec 9 – Peněžní likvidita	26
Vzorec 10 – Ukazatel kapitalizace	26
Vzorec 11 – Obrat aktiv	27
Vzorec 12 – Doba obratu zásob	27

Vzorec 13 – Doba obratu pohledávek	27
Vzorec 14 – Doba obratu krátkodobých závazků	27
Vzorec 15 – Celková zadluženost	28
Vzorec 16 – Míra zadluženosti.....	28

Seznam zkratk

ÚJ – účetní jednotka

DNM – dlouhodobý nehmotný majetek

DHM – dlouhodobý hmotný majetek

DFM – dlouhodobý finanční majetek

EAT – earnings after taxes

EBT – earnings before taxes

EBIT – earnings before interest and taxes

EBITDA – earnings before interest, taxes, depreciation and amortization

ROA – return on assets

ROE – return on equity

ROS – return on sales

Seznam příloh

Příloha 1 – Rozvahy společnosti SALK s. r. o. za roky 2014 – 2019

Příloha 2 – Výkaz zisku a ztráty společnosti SALK s. r. o. za roky 2014 – 2019

Příloha 3 – Rozvahy společnosti SaM s. r. o. za roky 2014 – 2019

Příloha 4 – Výkaz zisku a ztráty společnosti SaM s. r. o. za roky 2014 – 2019